

# ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

## INFORMACIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE SEPTIEMBRE DE 2005

### Tema del mes

#### INSTRUMENTOS PARA COMPARTIR INFORMACIÓN CREDITICIA: BURÓS DE CRÉDITO

Para otorgar un crédito una institución financiera debe determinar el riesgo que implica la operación, para lo que requiere de información acerca de su cliente. En economías en desarrollo, con tasas de interés relativamente altas, es factible que se de un problema de selección adversa y de riesgo moral, ya que son los clientes más riesgosos a quienes hay que aplicar tasas más elevadas, lo que determinaría una mala asignación del crédito; los beneficiarios, incluso contando con los recursos necesarios para honrar sus deudas, pueden tener incentivos para no hacerlo. Los burós de crédito permiten a las instituciones financieras conocer clientes que no cumplieron con sus obligaciones y de esta manera evaluar de mejor forma el riesgo de cada operación y reducir los problemas de selección adversa y de riesgo moral. Por tanto, los burós permiten mitigar los efectos de la asimetría de información (en diversos casos es posible asociar la falta de información con el deterioro de la cartera) lo que estaría correlacionado con una disminución en las tasas activas y la expansión crediticia (especialmente en los créditos de consumo y de vivienda, así como los dirigidos a la pequeña y mediana empresa). De acuerdo a lo observado a nivel internacional existe una asociación importante entre la profundidad del mercado crediticio y el desarrollo de instrumentos para compartir información.

Alrededor del 30% de los burós internacionales fueron establecidos desde mediados de la década de los noventa, pese a lo cual los primeros aparecen a finales del siglo XIX. Aquellos burós privados se encuentran operando en cerca de 180 países. Según el Banco Mundial, alrededor del 84% de las instituciones bancarias que operan en el sector de consumo consultan burós de crédito, y dicha participación es superior al 90% en el caso del microcrédito.

Este tipo de instrumentos pueden ser de naturaleza privada o en ocasiones pueden formarse registros públicos de información crediticia (que podría interpretarse como mecanismos transitorios hacia los primeros debido a su escasa cobertura). En el caso de registros públicos, las autoridades avalan la información, en tanto que en los primeros lo hace el mercado. La diferencia principal radica en que los burós surgen de un intercambio voluntario de información y suelen incluir datos de otras fuentes, mientras que en los registros públicos se obliga a los prestamistas a proporcionar la información que proviene estrictamente de las instituciones financieras (frecuentemente a partir de ciertos montos).

Una base de datos amplia genera incentivos para que los deudores cumplan con sus obligaciones (efecto disciplinario). Estos mecanismos son más necesarios en poblaciones extensas, con mayor movilidad y con heterogeneidad en sus características de pago. Un beneficio adicional es que fomentan la competencia bancaria, pues de otra forma los clientes con buen historial crediticio no podrían demostrar su desempeño pasado cuando decidan acudir a otros prestamistas. El no compartir información genera en las instituciones rentas "informativas" (tasas de interés más altas para los clientes que se han identificado como de bajo riesgo, lo que implica un "subsido" de los mejores clientes en beneficio de aquellos con mayor riesgo crediticio), empero, cuando se comparte exclusivamente información negativa, las rentas informativas no siempre se ven afectadas. Eliminan esa suerte de "subsido cruzado" entre las tasas que pagan los clientes con buen historial y los que no lo tienen.

La información que se intercambia puede ser positiva o negativa. La primera se refiere a datos sobre activos, deudas vigentes, garantías, patrones de pago, etc., en tanto que la segunda se refiere a cartera vencida. El tipo de información que se intercambia depende de la normativa de cada país, en el Ecuador se permite exclusivamente la negativa.

En el país, la Ley General de Instituciones Financieras determina la creación de un sistema de registro (Central de Riesgos) con el propósito de contar con información individual consolidada y clasificada sobre los deudores principales del sistema financiero. Las resoluciones 516 y 583 expedidas por la Junta Bancaria, con las que se dio paso al funcionamiento de los burós de crédito, que estuvieron a punto de ser declaradas inconstitucionales por iniciativa del propio Congreso Nacional, por lo que se incorporó la resolución 675 en la que se establece que "la prestación del servicio de referencias podrá ser realizada únicamente por instituciones de servicios auxiliares del sistema financiero, de objeto social exclusivo.." constituidas ante la Superintendencia de Compañías y calificadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

El 17 de octubre del presente año, el Ejecutivo aprobó la "Ley de Burós de Información Crediticia" enviada por el Congreso Nacional, en la que se determina que la información proporcionada se refiera únicamente a todas las obligaciones crediticias y contingentes que consten en la central de riesgos administrada por la Superintendencia de Bancos y Seguros, y que no se podrá incluir información relacionada a depósitos de ningún tipo ni información que invada el ámbito de la intimidad personal y familiar o cualquier otra excluida por ley (por ejemplo: sigilo bancario). Así mismo, se estipula como finalidad exclusiva de los burós de crédito la prestación del servicio de referencias crediticias y que dicha información se deberá mantener en el país y que no se podrán comercializar a título universal las bases de datos ni entregar toda la información crediticia contenida en las mismas, ni podrá darse a conocer esta información por medios de comunicación colectiva tales como radio, prensa, televisión u otros medios. Sin embargo, la mencionada ley adolece de algunas deficiencias que afectarán el óptimo desenvolvimiento de los burós de crédito en el país y por tanto la totalidad de sus efectos positivos para el sistema financiero, pues permite el acceso de la información a un sinnúmero de personas e instituciones por lo que puede ser utilizada con un propósito distinto al requerido. Por otro lado, establece caducidad en la información crediticia, ya que se establece la prohibición de recabar y proporcionar información crediticia en un período mayor a 6 años, lo que restará valiosa información histórica y finalmente estipula que los burós concedan información gratuita a los titulares de la información lo cual va en contraposición de principios constitucionales, pues practicamente institucionaliza el trabajo gratuito.

# INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Variación al 30 de sep - 05 desde ago - 05 (en porcentajes, millones de US\$ o puntos porcentuales)
<b>VARIABLES INTERNACIONALES</b>							
<b>Cotización de las Monedas, Índice de Tipo de Cambio Real y Precio del Petróleo</b>	Euros por Dólar	0,8150	0,7406	0,8211	0,8048	0,8071	0,29%
	Yenes por Dólar	107,79	102,38	109,72	108,52	108,89	0,34%
	Pesos Colombianos por Dólar	2.805,74	2.354,49	2.254,88	2.238,87	2.226,95	-0,53%
	Soles Peruanos	3,4727	3,2107	3,1575	3,1643	3,2073	1,36%
	Real Brasileño por Dólar	2,8900	2,6630	2,3042	2,2901	2,2309	-2,58%
	Peso Argentino por Dólar	2,9300	2,9037	2,7863	2,8032	2,8272	0,86%
	Peso Chileno por Dólar	592,75	562,25	558,49	529,70	520,56	-1,73%
	Peso Mexicano por Dólar	11,23	10,96	10,37	10,38	10,46	0,84%
Índice del Tipo de Cambio Real (1)	97,4	99,5	97,6	98,5	98,2	-0,3	
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	26,27	27,13	50,07	59,41	52,73	-11,24%	
<b>Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores</b>	Tasa FED FUNDS	1,00%	2,25%	3,25%	3,50%	3,75%	0,250
	Tasa Prime	4,00%	5,25%	6,25%	6,50%	6,75%	0,250
	Tasa LIBOR (90 días)	1,16%	2,56%	3,70%	3,87%	4,07%	0,195
	Dow Jones	10.454	10.783	10.710	10.374	10.539	1,59%
	Nasdaq	2.003	2.175	2.200	2.126	2.144	0,82%
<b>Riesgo País</b>	Argentina	5.739	4.707	413	439	349	-90
	Brasil	463	383	401	412	344	-68
	Colombia	431	333	315	307	236	-71
	Ecuador	799	691	735	727	634	-93
	México	199	167	152	151	135	-16
	Perú	312	220	172	167	138	-29
	Chile	90	64	59	55	56	1
	América Latina	535	423	323	312	289	-23
<b>VARIABLES NACIONALES</b>							
<b>Inflación</b>	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	-0,04%	-0,06%	0,24%	0,21%	0,65%	0,44
	Tasa de Inflación Anual	6,07%	1,95%	2,37%	2,48%	2,88%	0,40
	Tasa de Inflación Acumulada	6,01%	1,95%	1,88%	2,09%	2,76%	0,67
	IPP Nacional (2)						
Tasa de variación Mensual	0,90%	0,50%	3,10%	-2,02%	nd		
Tasa de variación Anual	0,50%	9,80%	6,20%	4,83%	nd		
<b>Tasas de Interés Domésticas</b>	Tasa Activa Referencial	11,19%	8,33%	9,23%	8,24%	7,77%	-0,47
	Tasa Pasiva Referencial	5,51%	3,76%	3,92%	3,71%	3,88%	0,17
	Margen Financiero	5,68%	4,57%	5,31%	4,53%	3,89%	-0,64
	Tasa Interbancaria - Promedio Diario	0,84%	0,71%	1,60%	1,80%	1,90%	0,10
<b>Montos negociados en Bolsa de Valores en millones de US\$ (3)</b>	Quito	10,6	2,5	10,7	7,4	10,4	3,0
	Guayaquil	10,9	3,9	2,5	7,3	0,3	-6,9
<b>Precios Deuda Externa Ecuatoriana</b>	Global 12	97,9%	101,7%	97,0%	99,4%	100,8%	1,45
	Global 30	78,5%	85,5%	85,0%	87,4%	90,5%	3,09

FUENTES: Bloomberg, Reuters, BCE, Superintendencia de Bancos, Ministerio de Finanzas



NOTAS:

Oct-05

(1) Se calcula en base a 18 países que tienen mayor comercio con el país, excluyendo el petróleo. La serie tiene como base 1994. Las cifras de los dos últimos meses son provisionales.

(2) Excluyen los productos de exportación

(3) Corresponde a las operaciones del último día del mes.

# VARIABLES MACROECONÓMICAS

CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Variación al 30 de sep - 05 desde ago - 05 (en porcentajes, millones de US\$ o puntos porcentuales)
<b>SECTOR REAL Y AGREGADOS MONETARIOS</b> (millones de US\$)							
<b>Sector Real</b>	Producto Interno Bruto (1)	17.781	19.016	19.700	19.700	19.700	0
	Tasa de crecimiento anual (PIB)	2,7%	6,9%	3,6%	3,6%	3,6%	0,00
<b>Indicadores Monetarios</b>	Reservas Internacionales Líquidas	1.160,4	1.549,3	1.787,9	1.848,2	1.967,8	119,6
	Monedas (nueva emisión)	49,7	56,2	60,1	60,1	60,4	0,3
	Depósitos del Sector Público en el BCE	1.234,1	1.672,6	1.857,1	1.959,5	2.033,4	73,9
	Títulos del Tesoro (2)	1.244,3	1.169,1	1.140,8	1.141,3	1.129,6	-11,7
	Títulos del BCE - Bancos Privados (3)	44,0	31,2	16,7	36,2	50,0	13,8
	Depósitos Totales	5.760,9	7.022,3	7.669,7	7.753,4	7.927,7	174,3
	Crédito Interno	4.939,7	5.434,7	5.944,6	6.044,6	5.921,5	-123,1
<b>Profundización Financiera (4)</b>	Depósitos / PIB	18,23%	19,24%	20,91%	21,03%	21,95%	0,92%
	Crédito / PIB	12,45%	12,34%	14,28%	14,54%	14,88%	0,34%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	30,68%	31,59%	35,19%	35,57%	36,83%	1,26%
<b>COMERCIO EXTERIOR (5)</b>							
CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Jun-05	Jul-05	Ago-05	Variación ago 05 - ago 04 (tasa de crecimiento)
<b>Ventas al Exterior</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>6.038</b>	<b>7.655</b>	<b>4.610</b>	<b>5.420</b>	<b>6.305</b>	<b>25,3%</b>
	Petroleras	2.607	4.234	2.615	3.104	3.681	35,2%
	No petroleras	3.432	3.319	1.996	2.316	2.624	13,5%
	Tradicional	1.685	1.642	950	1.098	1.245	12,3%
	No tradicional	1.747	1.677	1.046	1.218	1.379	14,6%
<b>Compras del Exterior</b>	<b>Importaciones</b>	<b>6.071</b>	<b>7.272</b>	<b>4.324</b>	<b>5.047</b>	<b>5.774</b>	<b>25,9%</b>
	Bienes de Consumo	1.758	2.047	1.089	1.280	1.492	20,9%
	Combustibles y lubricantes	597	723	453	529	601	17,3%
	Materias Primas	2.019	2.559	1.501	1.754	1.984	21,1%
	Bienes de Capital	1.696	1.943	1.278	1.480	1.693	40,8%
<b>Balanza Comercial</b>		<b>-33</b>	<b>383</b>	<b>286</b>	<b>373</b>	<b>532</b>	<b>18,9%</b>

FUENTES: Bloomberg, Reuters, BCE, Superintendencia de Bancos, Ministerio de Finanzas



**NOTAS:**

Oct-05

- (1) Los datos del PIB se expresan en términos constantes con base al año 2000, millones de dólares.  
 (2) Son títulos emitidos por el Gobierno Ecuatoriano y forman parte de los activos del BCE. Se encuentran contabilizados en el tercero y cuarto balances.  
 (3) Corresponde al saldo de títulos que constituyen un pasivo para el Banco Central y son para estimular el reciclaje de liquidez.  
 (4) Corresponde a créditos y depósitos bancarios  
 (5) Importaciones y Exportaciones acumuladas en millones de US\$ FOB.

# SISTEMA FINANCIERO - BANCOS OPERATIVOS - PRINCIPALES INDICADORES

CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Variación al 30 de septiembre (millones de USD y puntos porcentuales)		
							desde Dic-03	desde Dic-04	
Indicadores generales	Número de Bancos	23	24	25	25	25	2	1	
	Activos + Contingentes	8.195	9.905	10.837	10.877	11.422	3.227	1.517	
	Inversiones	1.141	1.282	1.557	1.555	1.518	377	236	
	Provisiones para créditos y contingentes	335	325	354	360	368	33	43	
	Patrimonio	676,7	798,4	894,1	916,2	933,1	256	135	
	Utilidades Banco estatal abierto*	4,5	12,5	11,8	13,4	15,2	11	3	
	<b>Utilidades bancos privados*</b>	<b>87,6</b>	<b>106,6</b>	<b>99,1</b>	<b>119,6</b>	<b>133,2</b>	<b>46</b>	<b>27</b>	
	Utilidades totales*	92,0	119,2	110,9	133,0	148,3	56	29	
Cartera	<b>Cartera Total</b>	<b>3.004</b>	<b>3.892</b>	<b>4.531</b>	<b>4.612</b>	<b>4.720</b>	<b>1.715</b>	<b>828</b>	
	- Cartera por vencer	3.078	3.943	4.584	4.653	4.783	1.705	841	
	- Cartera Vencida	263	274	301	318	304	41	30	
	<b>Cartera Total + Contingentes**</b>	<b>3.702</b>	<b>4.663</b>	<b>5.573</b>	<b>5.655</b>	<b>5.759</b>	<b>2.058</b>	<b>1.096</b>	
Depósitos	<b>Total de depósitos</b>	<b>4.893</b>	<b>6.058</b>	<b>6.633</b>	<b>6.671</b>	<b>6.962</b>	<b>2.069</b>	<b>904</b>	
	- Depósitos monetarios	2.175	2.637	2.889	2.843	2.910	735	272	
	- Depósitos de ahorro	1.147	1.511	1.655	1.646	1.780	633	269	
	- Depósitos a plazo	1.572	1.910	2.089	2.182	2.273	701	363	
	Estructura	De 1 a 30 días	40,3%	30,4%	27,1%	28,5%	27,6%	-12,8%	-2,9%
		De 31 a 90 días	33,1%	36,1%	37,6%	34,4%	36,9%	3,8%	0,8%
		De 91 a 180 días	16,2%	23,4%	21,7%	23,7%	21,5%	5,3%	-1,9%
De 181 a 360 días		8,7%	8,9%	11,6%	11,7%	12,4%	3,7%	3,5%	
De 361 días o más		1,6%	1,2%	1,8%	1,6%	1,6%	-0,1%	0,4%	
CONCEPTO		Dic-03	Dic-04	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Mejoró o empeoró el indicador Desde ago - 05		
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	6,92	7,87	7,81	7,92	8,30	▼		
	<b>Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS</b>	<b>9,09</b>	<b>9,31</b>	<b>9,05</b>	<b>8,81</b>	<b>9,08</b>	▼		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	8,82	9,13	8,90	8,71	8,98	▼		
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	9,24%	4,92%	3,57%	3,38%	3,47%	▼		
	<b>Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS</b>	<b>2,46%</b>	<b>2,18%</b>	<b>2,06%</b>	<b>2,21%</b>	<b>2,12%</b>	▲		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	2,97%	2,41%	2,21%	2,32%	2,24%	▲		
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	104,44%	158,77%	162,15%	160,71%	140,79%	▼		
	<b>Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS</b>	<b>96,62%</b>	<b>139,68%</b>	<b>138,63%</b>	<b>137,93%</b>	<b>138,54%</b>	▲		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	97,30%	141,52%	140,93%	140,21%	140,79%	▲		
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	9,21%	13,80%	11,47%	12,89%	14,50%	▲		
	<b>Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio PRIVADOS</b>	<b>15,41%</b>	<b>16,45%</b>	<b>13,24%</b>	<b>15,76%</b>	<b>17,38%</b>	▲		
	Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio TOTAL	14,92%	16,13%	13,02%	15,42%	17,03%	▲		
	Resultados del Ejercicio / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	0,69%	1,64%	1,30%	1,45%	1,59%	▲		
	<b>Resultados del Ejercicio / Activo Promedio PRIVADOS</b>	<b>1,48%</b>	<b>1,61%</b>	<b>1,31%</b>	<b>1,57%</b>	<b>1,71%</b>	▲		
	Resultados del Ejercicio / Activo Promedio TOTAL	1,57%	1,61%	1,30%	1,56%	1,70%	▲		
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente ESTATAL ABIERTO	32,00%	30,29%	31,69%	30,18%	34,68%	▲		
	<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS</b>	<b>30,91%</b>	<b>38,68%</b>	<b>33,42%</b>	<b>33,05%</b>	<b>37,01%</b>	▲		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	31,00%	37,84%	33,24%	32,74%	36,75%	▲		
	<b>100 mayores depositantes***</b>	<b>106,60%</b>	<b>104,30%</b>	<b>92,36%</b>	<b>93,57%</b>	<b>104,17%</b>	▲		

## NOTA:

Las cifras arriba indicadas corresponden exclusivamente a los bancos operativos y no a la totalidad del sistema financiero ecuatoriano. Las cifras globales constan en la primera página de este reporte, e incluyen además de los bancos operativos, los bancos cerrados, las financieras, las mutualistas, la CFN, el BNF y los depósitos de particulares (organismos y embajadas), gobiernos locales y empresas públicas en el BCE.

**Salvo se especifique lo contrario las cifras corresponden al Sistema Bancario.**

Desde diciembre de 2003 se incluye a Banco de los Andes. Desde mayo de 2004 se incluye Banco Delbank. Desde enero de 2005 se incluye a Procredit.

Las cuentas de cartera por vencer y cartera vencida del presente reporte incluyen la cartera reestructurada por vencer y vencida respectivamente.

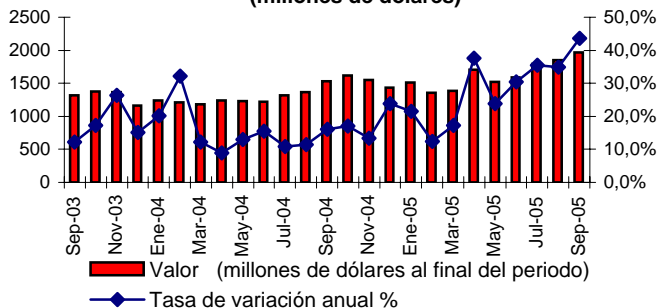
\* Las utilidades se liquidan al final del periodo descontando impuesto a la renta, participación a trabajadores e impuesto al INNFA.

\*\* Los contingentes corresponden a créditos aprobados y no desembolsados.

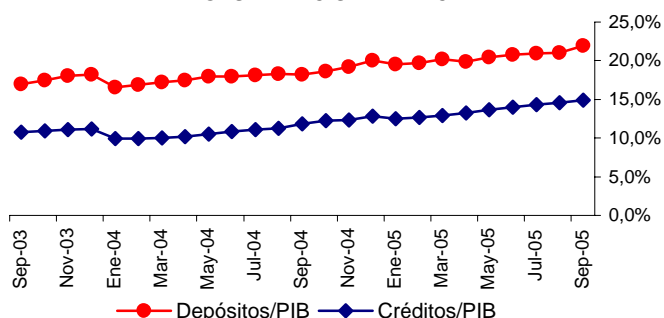
\*\*\* Desde 2005, corresponde a la información del mes anterior.

# VARIABLES MACROECONÓMICAS

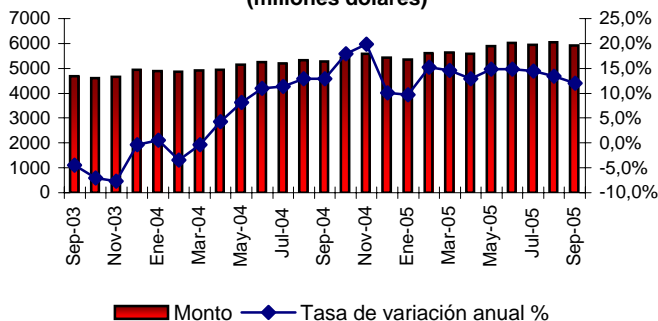
**RESERVA DE LIBRE DISPONIBILIDAD**  
(millones de dólares)



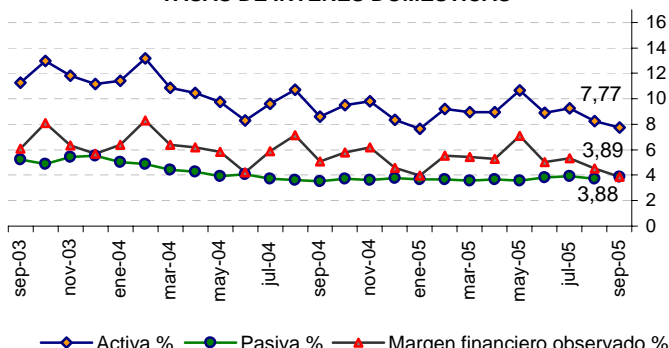
**PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA**



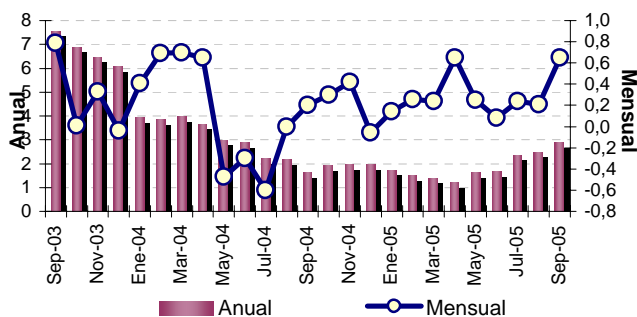
**CRÉDITO INTERNO**  
(millones dólares)



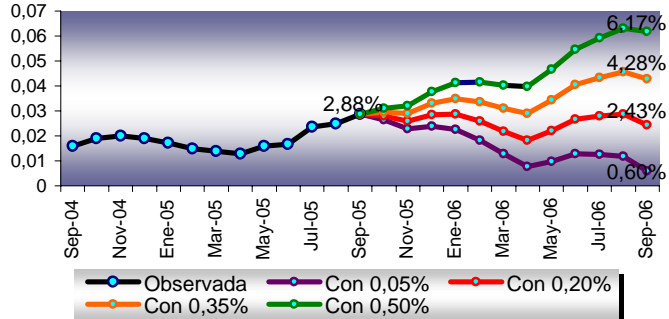
**TASAS DE INTERES DOMÉSTICAS**



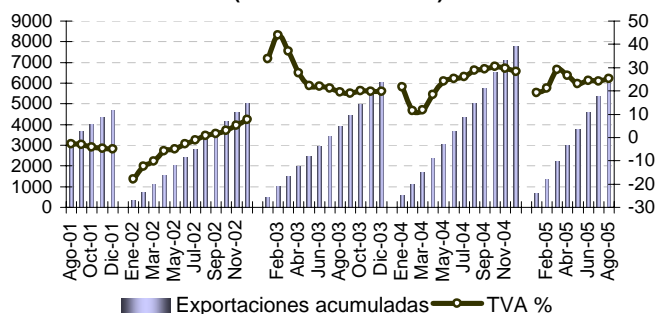
**INFLACIÓN ANUAL Y MENSUAL**



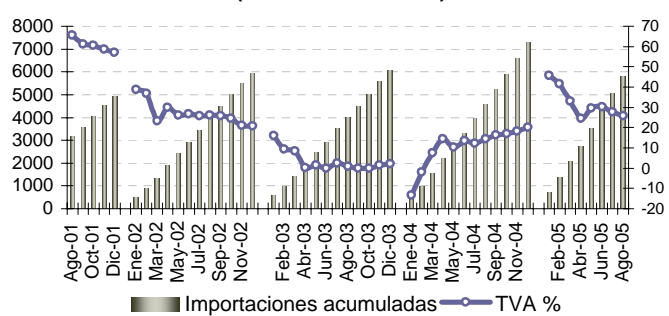
**PROYECCIONES DE INFLACIÓN**



**EXPORTACIONES**  
(millones de dólares)



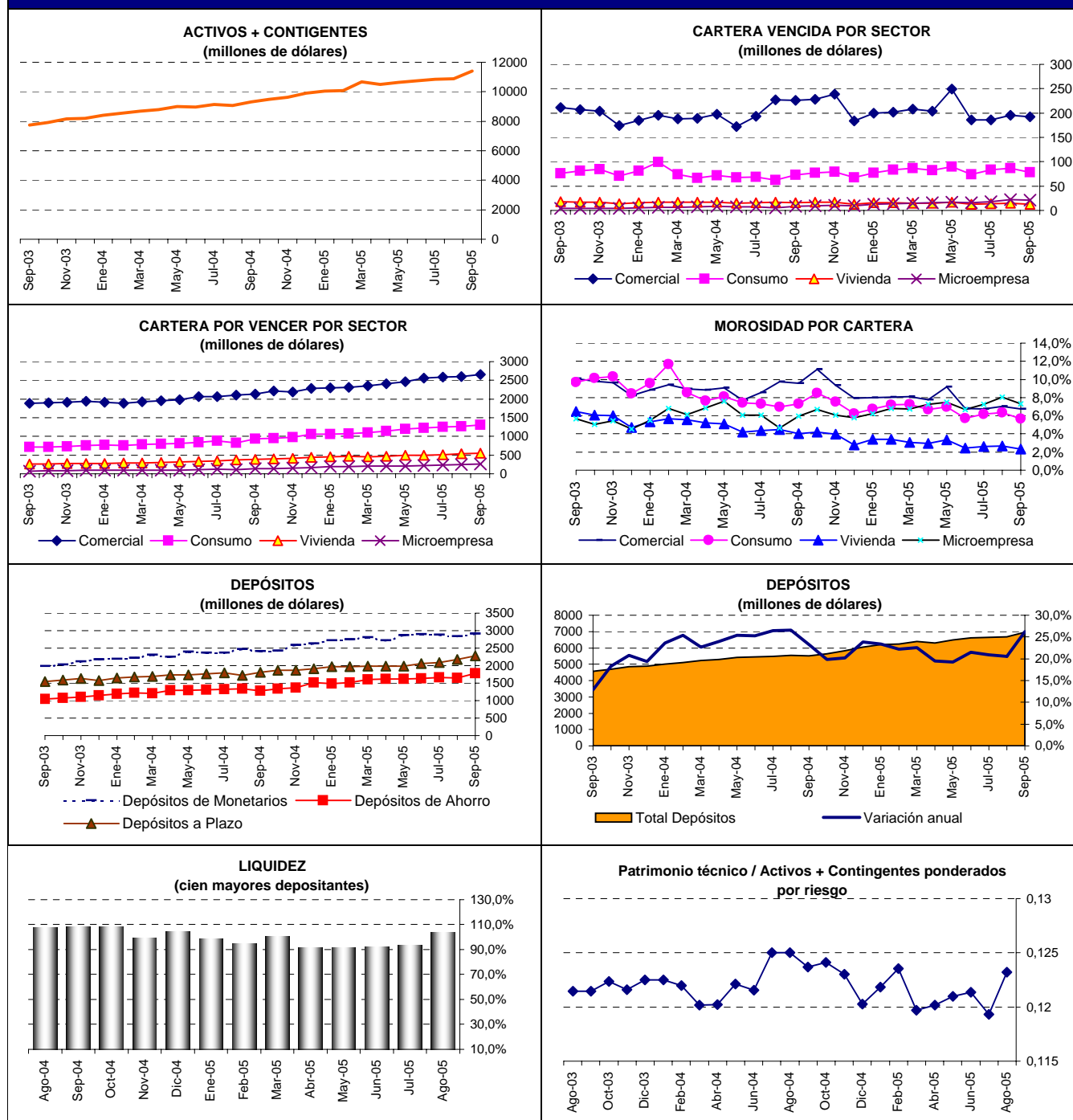
**IMPORTACIONES**  
(millones de dólares)



FUENTES: Bloomberg, Reuters, BCE,  
Superintendencia de Bancos, Ministerio de Finanzas



# VARIABLES SISTEMA FINANCIERO



FUENTES: Bloomberg, Reuters, BCE, Superintendencia de Bancos, Ministerio de Finanzas



Oct-05

\* El sistema de bancos operativos se encuentra compuesto de bancos privados y de bancos operativos estatales (Banco del Pacífico). Los cuadros ilustran la composición de las principales cuentas al mes de marzo de 2004, fecha en la que se tiene información pública completa referente a los bancos operativos. Desde el mes de diciembre de 2003 se incluye a Banco de los Andes, desde mayo de 2004 a Banco Delbank y desde enero de 2005 a Procredit.

## ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

### INFORMACION MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE SEPTIEMBRE DE 2005

#### Comentario:

En septiembre la inflación mensual fue de 0,65% y la anual de 2,88%. Los grupos que más influyeron en el incremento de precios se presentan a continuación: 'educación', 'alojamiento, agua, electricidad, gas y otros' y 'alimentos y bebidas no alcohólicas', sus contribuciones fueron de 0,28, 0,15 y 0,12, respectivamente. Entre los productos y servicios con mayor impacto inflacionario se encuentran enseñanza y matrícula preescolar, primaria y secundaria, alquiler (de una pieza, de una casa y de un departamento), leche y productos lácteos, productos de huerta fresca, papas, etc. De acuerdo con el Banco Central, en el sector educación se ha producido una lenta convergencia hacia la inflación general, lo que respondería, entre otros factores, a la naturaleza del servicio (bien no transable) y a la alta inelasticidad de su demanda.

La Costa presentó una variación del IPC de 0,47% y la Sierra de 0,81%. A nivel de ciudades, Esmeraldas presentó la mayor inflación con 0,94%, en tanto que Quito y Guayaquil alcanzaron 0,92% y 0,31%, respectivamente. El costo de la canasta familiar básica llegó a 426,74 dólares. Cuenca continúa siendo la ciudad más cara del país (costo de la canasta familiar básica de 471,95 dólares e inflación mensual de 0,36%), lo cual implica 1,2 veces el costo de la canasta en la ciudad más barata (Ambato), 1,11 veces el valor nacional de la canasta familiar y 1,69 veces el 'ingreso mínimo mensual' calculado por el INEC.

En agosto la variación anual del IPP Nacional fue de 4,83% y la mensual alcanzó -2,02% como resultado de disminuciones en la inflación de los grupos 'agricultura, silvicultura y pesca' y 'minerales, electricidad, gas y agua'.

En septiembre la RILD creció 120 millones de dólares (6,69%) respecto al mes anterior, su tendencia anual se mantiene debido a una variación de 597 millones de dólares (43,6%), alcanzando 1.968 millones de dólares. El comportamiento mensual se debe principalmente a 73,9 millones de dólares adicionales (3,8%) en los 'depósitos del sector público no financiero' y 13,8 millones de dólares más en los 'títulos del Banco Central'.

La banca mantiene su tendencia creciente, los activos + contingentes aumentaron en 545 millones con relación a agosto de 2005 (5,01%) ubicándose en 11.422 millones de dólares, se mantiene la tendencia anual (22,58%), la variación mensual, como se explicará más adelante, se debe fundamentalmente a la devolución de los fondos de reserva. La cartera por vencer se modificó en 2,8% con relación a agosto de 2005 y 33,36% frente a septiembre de 2004, situándose en 4.783 millones de dólares. La cartera vencida se redujo en 6,07% anual. La morosidad total [ver nota al pie (a)] se ha reducido en 2,3 puntos porcentuales con relación a septiembre de 2004, ubicándose en 5,98%, sin embargo, se mantiene entre los niveles más altos de los países miembros de la Felaban. A nivel sectorial, la morosidad más alta se concentra en los sectores: agrícola, personas naturales y minería con 18,85%, 8,1% y 5,66%, respectivamente.

Este mes, los depósitos aumentaron 291 millones (4,37%) y 1.448 millones con relación a septiembre del año pasado (26,26%), la contribución de los depósitos a la vista en la variación mensual fue de 69%. De acuerdo al IESS, entre el 1 y el 11 de septiembre, la devolución de los fondos de reserva a través del sistema bancario fue de 147 millones de dólares, lo cual explica la variación mensual inusual. En tasas anuales, los depósitos monetarios, de ahorro y a plazo crecieron en 20,52%, 38,49% y 25,24%, respectivamente.

La tasa de interés activa referencial se ubicó en 7,77%, 0,47 puntos porcentuales menos que la tasa del mes anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial aumentó en 0,17 puntos porcentuales, ubicándose en 3,88%. El margen resultante del mes fue de 3,89%, 0,64 puntos porcentuales menos que el observado en agosto de 2005. La tasa máxima convencional se mantiene por sexto mes consecutivo en 13,43% por falta de conformación del Directorio del BCE.

Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, se incrementaron por cuarto mes consecutivo, ubicándose en 100,8 y 90,5, respectivamente, es decir, tuvieron variaciones mensuales de 1,46% y 3,09%. El riesgo país de Ecuador disminuyó 93 puntos, tendencia similar a la de América Latina, ubicándose en 634, pero constituye más del doble del spread soberano de América Latina lo cual influye sobre las tasas de interés domésticas. Standard & Poor's cambió el panorama negativo en el que ubicó al país el mes pasado luego de la suspensión de exportaciones de petróleo, de acuerdo a la firma, el crédito del Flar "...mitiga las pérdidas de ingresos por interrupción de la producción de crudo..." del mes anterior. Merrill Lynch elevó su recomendación sobre los bonos de Ecuador y Argentina debido a la alta demanda que generarían los altos rendimientos esperados. De acuerdo a UBS, "la producción en el sector privado ha comenzado a estancarse" y "...en Ecuador no hay un ambiente regulador apropiado", pone en duda la capacidad del Gobierno atraer inversión extranjera.

La tasa de interés de la zona euro se mantiene en 2% por 27 meses consecutivos, la más baja en todo el período de post-guerra, se esperan modificaciones para el tercer trimestre de 2006. La tasa Prime se ubicó en 6,75% y la de los Fondos Federales aumentó a 3,75% (se espera que hasta fin de año alcance 4,25%), variaciones que tienen como propósito captar recursos para financiar el creciente déficit fiscal y en cuenta corriente de Estados Unidos.

El índice de tipo de cambio real se ubicó en 98,2, es decir, disminuyó en 0,3 puntos porcentuales con relación a agosto de 2005, se mantiene sobre el tipo de cambio real de equilibrio (96), cuyo nivel según el BCE, permitiría sostener un déficit de balanza de pagos de 1,5% del PIB. Este mes el euro se depreció respecto del dólar con relación al mes anterior alcanzando una cotización de 0,8208. La cotización del yen llegó a 111,01 yenes por dólar (variación anual de -1,07%). Las autoridades Chinas han descartado la posibilidad de movimientos bruscos en la cotización, algunos analistas consideran que en los próximos 6 meses el yuan podría apreciarse entre 3% y 5%. Por otro lado, las monedas de Brasil, Chile, Colombia experimentaron apreciaciones anuales con respecto al dólar (22,9%, 15,5% y 12,8% respectivamente). Algunos economistas de grandes multinacionales han expresado su preocupación por los efectos del huracán Katrina y el incremento en los precios del crudo sobre la economía estadounidense y las implicaciones que tendría para el crecimiento de América Latina sumado a las 10 elecciones presidenciales que se avecinan.

En agosto de 2005, el sector externo presentó un superávit comercial de 532 millones de dólares (1,66% del PIB), 84 millones más que el año pasado, las exportaciones totales crecieron a una tasa anual de 25,3% mientras que las importaciones totales lo hicieron a una tasa de 25,9%.