

ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

INFORMACIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE SEPTIEMBRE DE 2006

Tema del mes

INESTABILIDAD POLÍTICA Y VOLATILIDAD DE LA INFLACIÓN⁽¹⁾

Pese a que los efectos adversos de la volatilidad de la inflación sobre la prosperidad económica son generalmente reconocidos, sus causas no han sido suficientemente investigadas. Pocos estudios tratan de diferenciar claramente los efectos de altos niveles de inflación de aquellos de alta volatilidad de inflación, ya que frecuentemente estos conceptos se encuentran asociados.

Rother (2004) concluye que la variabilidad en una política fiscal discrecional ha contribuido a la volatilidad de la inflación en 15 países de la OCDE en un período de 35 años analizados.

Cukierman, Edwards y Tabellini (1992), Acemogly (2003), y Aisen y Veiga (2005, 2006) han manejado como hipótesis principal que los factores políticos e institucionales son los principales determinantes de la volatilidad de la inflación. Países políticamente inestables son susceptibles a shocks políticos que implican una discontinuidad de las políticas monetarias y fiscales y mayor volatilidad de la inflación.

Usando datos de panel de 100 países, entre 1975 y 1999, el estudio del FMI demuestra que mayores grados de inestabilidad y fragmentación política y polarización ideológica están asociados con mayor volatilidad de la inflación.

Las variables explicativas de la volatilidad de la inflación (desviación estándar por 3 años consecutivos), consideradas en el estudio, fueron: la inflación, ya que hay abundante evidencia que confirma la existencia de inflación inercial; variables económicas estructurales (valor agregado del sector agrícola, PIB por habitante y apertura comercial); variables que incluyen el desempeño económico así como los shocks externos (desviación estándar del PIB, sobrevaluación del tipo de cambio efectivo, cambio en los precios del petróleo e inflación) y variables que representan la inestabilidad política e institucional (cambios de presidentes, índice de libertad económica).

De acuerdo a la significación estadística de las variables utilizadas, se puede concluir que los países con mayores sectores agrícolas, menos PIB por habitante, monedas sobrevaluadas y mayor polarización ideológica (menor índice de Herfindahl de los partidos políticos como porcentaje del total de escaños en el Parlamento), así como mayor inestabilidad política y menos libertad económica tienen mayor volatilidad de la inflación.

Lo anterior tiene implicaciones bastante interesantes en una economía dolarizada (asumiendo un tipo de cambio fijo), mayor inestabilidad política conlleva a mayor volatilidad de la inflación (y por tanto mayores niveles de inflación asociados), lo que implicaría que los precios locales crecerían a una tasa mayor con relación a los precios externos que derivaría en una apreciación del tipo de cambio efectivo real y por tanto un incremento de las importaciones, ya que los bienes y servicios extranjeros serían relativamente más baratos. Sin embargo, es importante mencionar que un país sin moneda propia tiende más bien a que los cambios bruscos se den más por la vía de la cantidad que de los precios, los shocks se trasladan directamente a la actividad económica.

(1) Tomado de IMF Working Paper, WP/06/212, Ari Aisen y Francisco Veiga, 2006

INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		Dic-04	Dic-05	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Variación al 30 de sep - 06 desde ago - 06 (en porcentajes, millones de US\$ o puntos porcentuales)
VARIABLES INTERNACIONALES							
Cotización de las Monedas, Índice de Tipo de Cambio Real y Precio del Petróleo	Euros por Dólar	0,7406	0,8334	0,7793	0,7712	0,7771	0,76%
	Yenes por Dólar	102,38	116,08	113,40	113,59	114,82	1,08%
	Pesos Colombianos por Dólar	2.354,49	2.212,46	2.438,23	2.318,54	2.328,40	0,43%
	Soles Peruanos	3,2107	3,3224	3,1508	3,1394	3,1519	0,40%
	Real Brasileño por Dólar	2,6630	2,2175	2,1250	2,0929	2,1047	0,57%
	Peso Argentino por Dólar	2,9037	2,9256	2,9920	2,9893	3,0096	0,68%
	Peso Chileno por Dólar	562,25	499,33	525,06	522,77	522,94	0,03%
	Peso Mexicano por Dólar	10,96	10,32	10,66	10,55	10,67	1,08%
	Índice del Tipo de Cambio Real (1)	99,5	96,1	98,8	99,8	99,3	-0,59
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	27,13	45,90	62,13	56,71	51,50	-9,19%	
Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores	Tasa FED FUNDS	2,25%	4,25%	5,25%	5,25%	5,25%	0,000
	Tasa Prime	5,25%	7,25%	8,25%	8,25%	8,25%	0,000
	Tasa LIBOR (90 días)	2,56%	4,53%	5,47%	5,40%	5,37%	-0,028
	Dow Jones	10.783	10.744	11.200	11.377	11.714	2,97%
	Nasdaq	2.175	2.206	2.093	2.182	2.271	4,08%
Riesgo País	Argentina	4.707	498	346	324	342	18
	Brasil	383	305	223	222	233	11
	Colombia	333	232	208	204	201	-3
	Ecuador	691	655	488	532	608	76
	México	167	121	120	111	121	10
	Perú	220	202	152	136	171	35
	Chile	64	77	84	87	85	-2
	América Latina	423	269	215	200	212	12
VARIABLES NACIONALES							
Inflación	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	-0,06%	0,30%	0,03%	0,21%	0,57%	0,36
	Tasa de Inflación Anual	1,95%	3,14%	2,99%	3,36%	3,21%	-0,15
	Tasa de Inflación Acumulada	1,95%	3,14%	1,57%	1,79%	2,38%	0,59
	IPP Nacional (2)						
	Tasa de variación Mensual	0,50%	1,25%	0,11%	-1,57%	nd	
Tasa de variación Anual	9,80%	3,65%	3,02%	3,49%	nd		
Tasas de Interés Domésticas	Tasa Activa Referencial	8,33%	8,99%	8,53%	9,42%	8,77%	-0,65
	Tasa Pasiva Referencial	3,76%	4,30%	4,35%	4,13%	4,36%	0,23
	Margen Financiero	4,57%	4,69%	4,18%	5,29%	4,41%	-0,88
	Tasa Interbancaria - Promedio Diario	0,71%	2,30%	2,40%	2,40%	2,66%	0,26
Montos negociados en Bolsa de Valores en millones de US\$ (3)	Quito	2,5	2,4	2,4	4,3	8,9	4,6
	Guayaquil	3,9	6,2	2,3	6,3	13,8	7,5
Precios Deuda Externa Ecuatoriana	Global 12	101,7%	101,4%	102,9%	102,9%	100,0%	-2,93
	Global 30	85,5%	91,9%	98,1%	101,1%	95,1%	-5,99

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



NOTAS:

Oct-06

(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-04	Dic-05	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Variación al 30 de sep - 06 desde ago - 06 (en porcentajes, millones de US\$ o puntos porcentuales)
SECTOR REAL Y AGREGADOS MONETARIOS (millones de US\$)							
Sector Real	Producto Interno Bruto (1)	19.518	20.285	21.064	21.064	21.064	0
	Tasa de crecimiento anual (PIB)	6,9%	3,9%	3,8%	3,8%	3,8%	0,00
Indicadores Monetarios	Reservas Internacionales Líquidas	1.549,3	2.146,9	2.398,8	2.660,2	2.853,8	193,6
	Monedas (nueva emisión)	56,2	62,8	63,0	64,1	63,4	-0,7
	Depósitos del Sector Público en el BCE	1.672,6	2.087,3	2.433,9	2.653,8	2.837,7	184,0
	Títulos del Tesoro (2)	1.169,1	1.146,9	1.126,5	1.123,8	1.126,0	2,3
	Títulos del BCE - Bancos Privados (3)	31,2	26,7	44,0	17,3	29,0	11,7
	Depósitos Totales	7.022,3	8.497,2	9.352,4	9.473,6	9.492,0	18,4
	Crédito Interno	5.434,7	6.300,4	6.442,9	6.515,0	6.462,3	-52,7
Profundización Financiera (4)	Depósitos / PIB	19,24%	20,29%	21,21%	21,27%	21,29%	0,01%
	Crédito / PIB	12,34%	13,94%	14,13%	14,52%	14,99%	0,47%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	31,59%	34,23%	35,33%	35,79%	36,28%	0,48%
COMERCIO EXTERIOR (5)							
CONCEPTO		Dic-04	Dic-05	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Variación ago 06 - ago 05 (tasa de crecimiento)
Ventas al Exterior	Exportaciones	7.655	10.100	6.229	7.225	8.272	28,3%
	Petroleras	4.234	5.870	3.850	4.494	5.215	41,6%
	No petroleras	3.319	4.230	2.379	2.730	3.057	10,4%
	Tradicional	1.642	1.925	1.088	1.236	1.377	8,2%
	No tradicional	1.677	2.305	1.291	1.495	1.680	12,3%
Compras del Exterior	Importaciones	7.272	9.568	5.303	6.191	7.172	18,2%
	Bienes de Consumo	2.047	2.337	1.199	1.411	1.653	10,8%
	Combustibles y lubricantes	723	1.734	1.068	1.267	1.468	64,4%
	Materias Primas	2.559	2.935	1.623	1.883	2.184	10,1%
Bienes de Capital	1.943	2.557	1.412	1.630	1.866	10,2%	
Balanza Comercial		383	532	926	1.034	1.101	186,3%

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



NOTAS:

- (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.

Oct-06

SISTEMA FINANCIERO - BANCOS OPERATIVOS - PRINCIPALES INDICADORES

CONCEPTO		Dic-04	Dic-05	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Variación al 30 de septiembre (millones de USD y puntos porcentuales)	
							desde Dic-04	desde Dic-05
Indicadores generales	Número de Instituciones en el Sistema Financiero (1)	74	75	75	75	75	1	0
	Número de Bancos	24	25	25	25	25	1	0
	Sistema Financiero (1): Activos + Contingentes	11.326	13.896	15.586	15.870	16.281	4.956	2.385
	Bancos: Activos + Contingentes	9.905	12.094	13.570	13.780	14.121	4.216	2.027
	Sistema Financiero (1): Inversiones	1.394	1.626	2.224	2.270	2.284	890	659
	Bancos: Inversiones	1.282	1.502	2.022	2.068	2.081	799	579
	Sistema Financiero (1): Provisiones para créditos y contingentes	387	474	518	518	524	137	50
	Bancos: Provisiones para créditos y contingentes	325	382	409	405	409	84	27
	Sistema Financiero (1): Patrimonio	1.022	1.242	1.431	1.457	1.491	469	248
	Bancos: Patrimonio	798,4	947,0	1.084,8	1.103,9	1.127,5	329	180
	Sistema Financiero (1)(2): Utilidades	148,8	199,7	206,7	231,6	260,8	112	61
	Utilidades banco estatal abierto (2)	12,5	18,3	32,7	33,2	35,6	23	17
	Utilidades bancos privados (2)	106,6	140,2	133,4	151,8	172,0	65	32
	Bancos: Utilidades totales (2)	119,2	158,5	166,1	184,9	207,7	89	49
	Cartera	Sistema Financiero (1): Cartera Total	4.848	6.297	6.930	7.133	7.392	2.544
Bancos: Cartera Total		3.892	5.053	5.573	5.729	5.915	2.024	862
- Cartera por vencer		3.943	5.169	5.696	5.855	6.066	2.123	896
- Cartera Vencida		274	266	286	280	258	-16	-7
Depósitos	Bancos: Cartera Total + Contingentes (3)	4.663	6.249	6.953	7.225	7.504	2.841	1.255
	Sistema Financiero (1): Total de depósitos	7.009	8.487	9.660	9.697	9.727	2.718	1.239
	Bancos: Total de depósitos	6.058	7.353	8.367	8.394	8.398	2.340	1.045
	- Depósitos monetarios	2.637	3.079	3.461	3.411	3.373	736	294
	- Depósitos de ahorro	1.511	1.905	2.183	2.203	2.219	709	315
	- Depósitos a plazo	1.910	2.370	2.723	2.780	2.806	896	436
	Estructura							
	De 1 a 30 días	30,4%	28,7%	26,9%	25,3%	25,2%	-5,2%	-3,5%
	De 31 a 90 días	36,1%	33,3%	31,9%	32,7%	32,5%	-3,6%	-0,8%
	De 91 a 180 días	23,4%	23,1%	22,7%	23,6%	23,8%	0,5%	0,7%
	De 181 a 360 días	8,9%	12,4%	14,1%	13,2%	13,3%	4,5%	0,9%
	De 361 días o más	1,2%	2,4%	4,3%	5,2%	5,1%	4,0%	2,7%
CONCEPTO		Dic-04	Dic-05	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Mejóro o empeoró el indicador Desde ago - 05	
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	7,87	8,40	7,30	7,39	7,47	▼	
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS	9,31	9,54	9,53	9,37	9,29	▲	
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	9,13	9,40	9,23	9,11	9,05	▲	
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	4,92%	3,19%	2,49%	0,94%	0,94%	▼	
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS	2,18%	1,72%	1,56%	1,59%	1,45%	▲	
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	2,41%	1,85%	1,65%	1,52%	1,40%	▲	
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	158,77%	155,37%	166,79%	165,37%	162,45%	▼	
	Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS	139,68%	138,55%	141,17%	139,04%	139,51%	▲	
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	141,52%	140,26%	143,65%	141,56%	141,77%	▲	
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	13,80%	17,27%	24,86%	25,15%	26,78%	▲	
	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio PRIVADOS	16,45%	18,17%	15,08%	16,98%	19,03%	▲	
	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio TOTAL	16,13%	18,06%	16,35%	18,03%	20,02%	▲	
	Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	1,64%	1,89%	2,83%	2,85%	3,02%	▲	
	Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio PRIVADOS	1,61%	1,75%	1,43%	1,62%	1,83%	▲	
Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio TOTAL	1,61%	1,76%	1,59%	1,76%	1,96%	▲		
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente ESTATAL ABIERTO	30,29%	35,03%	27,97%	25,68%	35,16%	▲	
	Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS	38,68%	37,87%	38,96%	36,83%	35,90%	▼	
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	37,84%	37,57%	37,79%	35,63%	35,82%	▲	
	100 mayores depositantes (4)	104,30%	93,91%	112,14%	98,58%	120,10%	▲	

FUENTES: Superintendencia de Bancos



NOTA:

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 Cartera vencida del presente reporte incluyen la Cartera reestructurada por vencer y vencida respectivamente.

(1) Corresponde a Bancos, Cooperativas, Mutualistas y Sociedades Financieras. Por disponibilidad de información los rubros de mayo de Mutualistas y Sociedades Financieras corresponden al mes anterior.

(2) Las utilidades se liquidan al final del período descontando impuesto a la renta, participación a trabajadores e impuesto al INNFA.

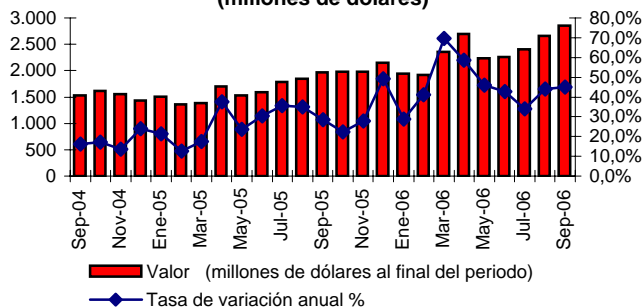
(3) Los contingentes corresponden a créditos aprobados y no desembolsados.

(4) Desde 2005, corresponde a la información del mes anterior.

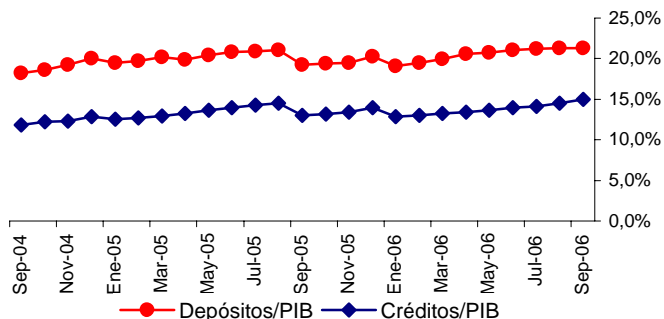
Oct-06

VARIABLES MACROECONÓMICAS

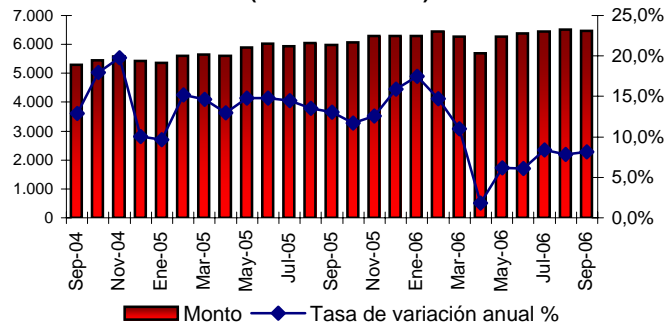
RESERVA DE LIBRE DISPONIBILIDAD
(millones de dólares)



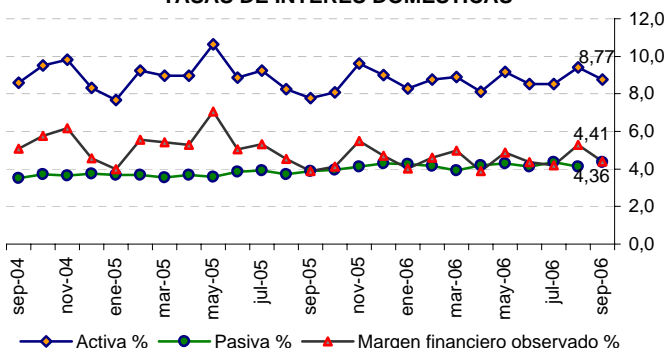
PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA



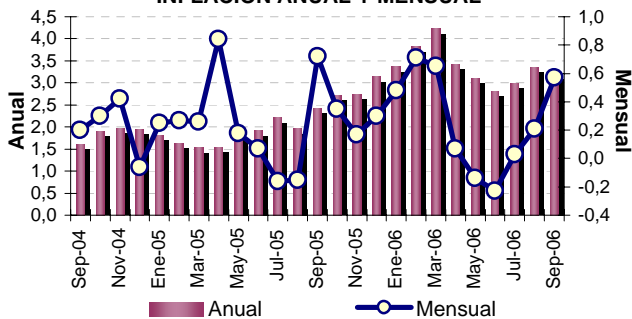
CRÉDITO INTERNO
(millones dólares)



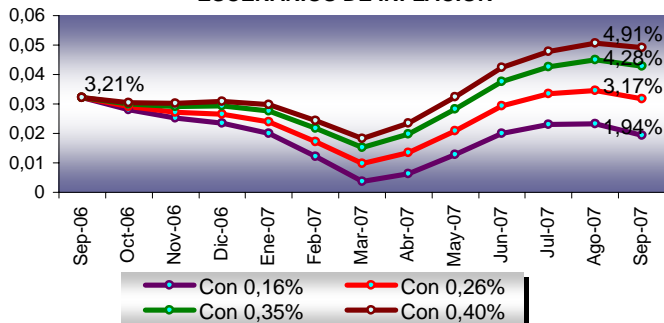
TASAS DE INTERES DOMÉSTICAS



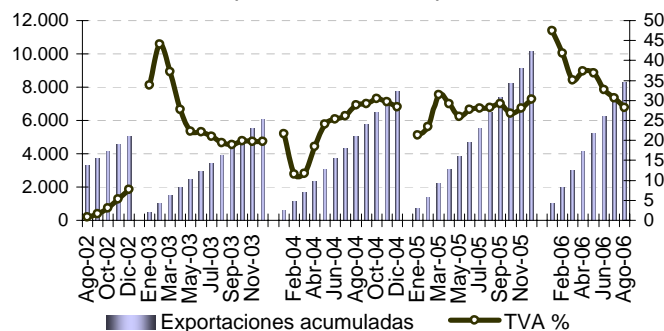
INFLACIÓN ANUAL Y MENSUAL



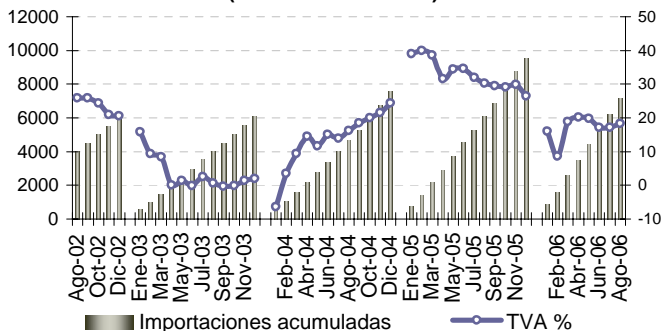
ESCENARIOS DE INFLACIÓN



EXPORTACIONES
(millones de dólares)



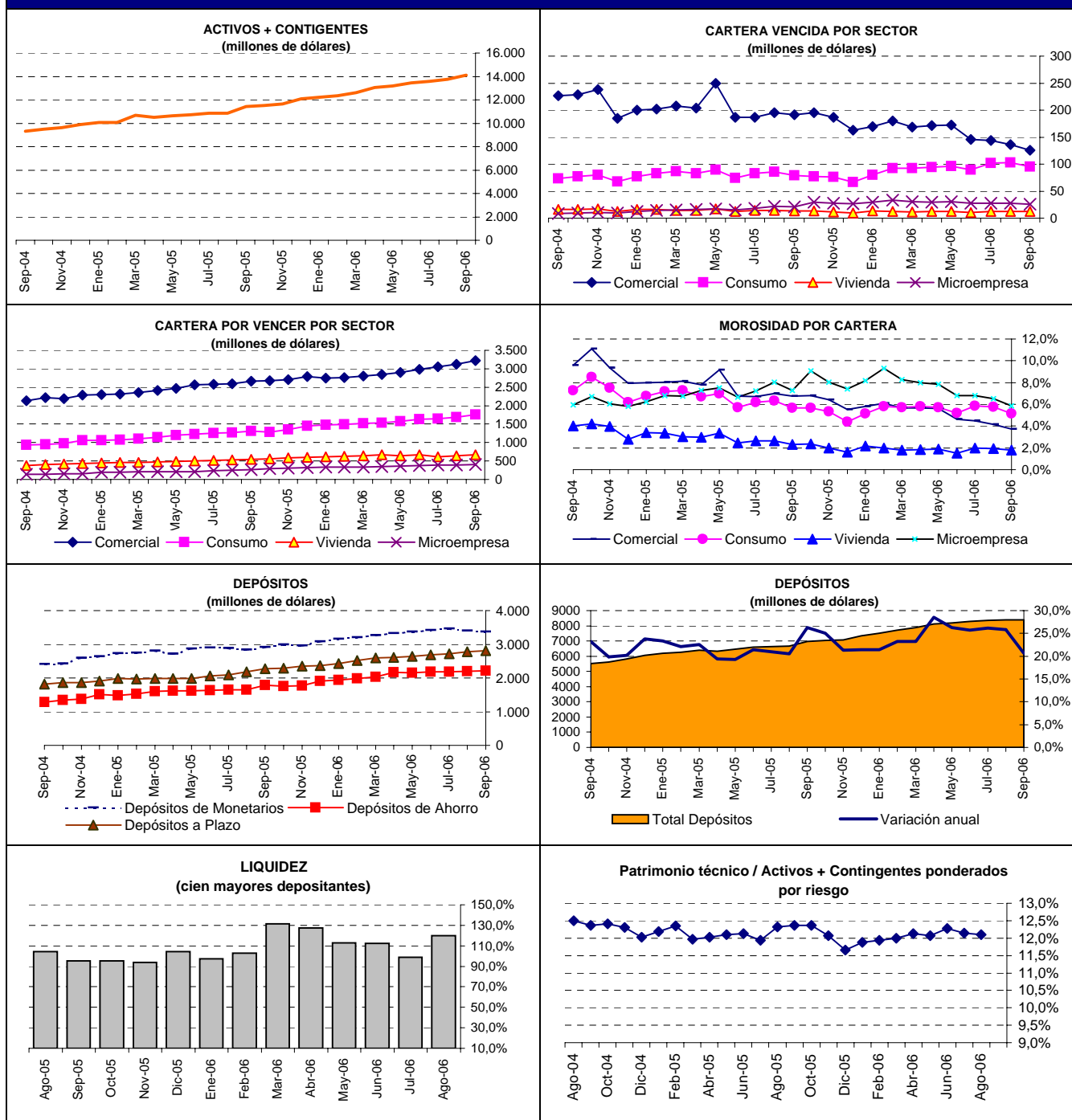
IMPORTACIONES
(millones de dólares)



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



VARIABLES SISTEMA FINANCIERO



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



Oct-06

* 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 2006

Comentario:

En septiembre la variación mensual del IPC fue de 0,57% y la anual alcanzó 3,21%. El BCE prevee una inflación anual a diciembre de 3,9%.

Este mes la RILD aumentó 194 millones de dólares (7,28%) respecto a agosto, su tendencia anual se mantiene debido a una variación de 886 millones de dólares (45%), alcanzando 2.853,8 millones de dólares. El comportamiento mensual se debe principalmente a 184 millones de dólares más (6,9%) en los 'depósitos del sector público no financiero'.

Según el sistema de información empresarial del BCE, "la economía permanecerá hasta fin de año en un período expansivo de crecimiento"; las ventas se encuentran en un fase de crecimiento "sobre la tendencia de su ciclo económico"; por otro lado, las exportaciones no petroleras están en una fase expansiva aunque en el último trimestre han entrado en una etapa contractiva y las importaciones se ubican sobre su tendencia de largo plazo. El Índice de Confianza del Consumidor tuvo una caída del 10%; en tanto que el Índice de Confianza Empresarial evidencia una leve disminución de las expectativas empresariales tanto a nivel de actividad económica así como en las ventas.

Las instituciones bancarias privadas han experimentado un crecimiento anual de activos más contingentes de 2.699 millones de dólares (23,63%) llegando 14.121 millones de dólares. Los depósitos totales crecieron en un 20,63% ubicándose en 8.398 millones, de dicho monto alrededor del 33,4% corresponde a aquellos a plazo. La contribución a dicho desempeño fue 32% para los depósitos monetarios, 31% para los de ahorro y 37% para los de plazo. El total de la cartera bruta alcanzó 6.324 millones de dólares, el 52,93% de la cartera se destinó al sector comercial, el 29,31% al consumo, el 10,86% a la vivienda y el 6,89% al microcrédito. En tasas de crecimiento anual, el sector más dinámico es el de los créditos para la microempresa (51,99%), seguido por los de consumo (33,37%), vivienda (22,24%) y comercial (17,5%), sin embargo, se observa una clara desaceleración de las colocaciones bancarias. De otra parte, el patrimonio técnico del sistema bancario, a agosto de 2006, alcanzó el 12,10%, es decir, alrededor de 250 millones de dólares adicionales a lo requerido por el organismo de control.

La tasa de interés activa referencial se ubicó en 8,77%, 0,65 puntos porcentuales menos que la tasa del mes anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial aumentó 0,23 puntos porcentuales, ubicándose en 4,36%. El margen resultante del mes fue de 4,41%, 0,88 puntos porcentuales debajo del observado en agosto de 2006.

Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, se ubicaron en 99,96 y 95,13, respectivamente, es decir, tuvieron variaciones mensuales de -2,92% y -6%. El riesgo país de Ecuador aumentó 76 puntos, ubicándose en 608, constituye 2,87 veces el spread soberano de América Latina, 3,4 veces el de Asia y 3,95 veces el de Europa, lo cual influye sobre las tasas de interés domésticas.

El Banco Central Europeo incrementó la tasa de interés a 3,25%, lo cual resulta consistente con la tendencia de la actividad económica en la región, aunque se esperan nuevos incrementos para frenar las presiones inflacionarias. Por otro lado, la FED mantuvo las tasas de interés y no se esperan nuevos incrementos a corto plazo.

El índice de tipo de cambio real se ubicó en 99,25, disminuyó 0,59 puntos porcentuales con relación a agosto de 2006. Este mes el euro tuvo una apreciación anual respecto del dólar de 0,76% alcanzando una cotización de 0,7771. La cotización del yen llegó a 114,82 yenes por dólar (variación anual de 5,45%). Por otro lado, las monedas de Brasil y Perú experimentaron apreciaciones anuales con respecto al dólar (5,66% y 1,73%, respectivamente).

En agosto de 2006, el sector externo presentó un superávit comercial de 1.101 millones de dólares (2,79% del PIB), 716 millones más que el año pasado. Las exportaciones totales crecieron a una tasa anual de 28,3% mientras que las importaciones totales lo hicieron a una tasa de 18,2%. La contribución al crecimiento de las exportaciones petroleras es de 84,14%, del lado de las importaciones la mayor contribución se observa en combustibles y lubricantes con 51,99%.