

ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR
INFORMACIÓN MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE DICIEMBRE DE 2007

Tema del mes

Contexto Financiero Global

En los últimos meses del 2007, la estabilidad financiera se vio ante las puertas de una posible crisis, fundamentalmente por problemas de liquidez en el sistema bancario, explicada principalmente por un aumento del riesgo crediticio, la desinversión en activos riesgosos y el deterioro de la disciplina del mercado.

Como consecuencia de esa crisis la mayor parte de los países desarrollados revisaron hacia la baja sus pronósticos de crecimiento y en el caso de los EE.UU. se considera habrá una considerable desaceleración económica. Este nuevo contexto surge en momentos en que los mercados emergentes gozan de un crecimiento.

Por el deterioro del crédito, las preocupaciones relativas al mismo han ido más allá del sector de las hipotecas de alto riesgo. En consecuencia, los riesgos de crédito y de mercado se tornaron más volátiles, en especial en el sector hipotecario de alto riesgo y en el crédito respaldado con activos ilíquidos cuya valoración es compleja.

La crisis hipotecaria estadounidense se originó por la concesión de préstamos a prestatarios con malos historiales de crédito, que normalmente no podrían haber suscrito una hipoteca convencional. La caída en los precios de las viviendas supuso que muchos de los propietarios fueran incapaces de cubrir sus obligaciones llevando a muchos proveedores de hipotecas a cerrar y declararse en quiebra debido a los niveles sin precedentes de morosidad en el sector hipotecario.

Como consecuencia, para los bancos se elevan los costos y estos reducen la capacidad para otorgar crédito. Los inversionistas, por su parte, evitarán colocar su capital en activos de alto riesgo y se podrá observar un proceso de desinversión paulatina. La falta de inversión, que se originó a raíz de la desconfianza por parte de los inversores en los mercados, acrecentó más la volatilidad en los mercados de renta fija y variable. Según proyecciones, es posible que las condiciones y los ajustes de crédito no se normalicen pronto, mientras que algunas prácticas desarrolladas en los mercados de crédito tendrán que cambiar, para esto las medidas ya adoptadas indican cierto endurecimiento de normas de crédito a fin de reestablecer la confianza y la solidez financiera.

La ausencia de mercados secundarios para productos de crédito estructurados y la incertidumbre originaron problemas, aun mayores en algunos mercados de dinero, y dificultades de financiamiento para algunas instituciones, razón por la cual una serie de bancos centrales optaron por realizar inyecciones extraordinarias de liquidez para facilitar el funcionamiento normal de los mercados interbancarios y minimizar las repercusiones en la economía real.

Si es que no se logran normalizar los riesgos, las consecuencias podrían ser medidas a largo plazo, pues el presente episodio de desaceleración no ha concluido. Es por esta razón que tanto el sector privado como las áreas de control tendrán que tomar medidas en conjunto contra las pérdidas ocasionadas por este período de turbulencia. Se necesitan políticas para abordar las tensiones a corto plazo así como para asegurar la estabilidad financiera a largo plazo.

Hay cinco puntos que se deberán considerar para aliviar las presiones futuras. El primero es la importancia que reviste la incertidumbre y la necesidad de información exacta y actualizada para valorar adecuadamente el riesgo del precio y la solvencia de los activos, de igual manera es importante un aumento en los niveles de transparencia de información. Segundo, se requiere comprender en que medida el deterioro de la disciplina crediticia contribuyó a los pronósticos de turbulencia. Tercero, hay que examinar el análisis de riesgo de los derivados de crédito y el papel que desempeñan las calificadoras de riesgo. Cuarto, el control de riesgo de liquidez, requiere más evaluaciones a fin de dar precios de mercado más confiables. Por último, la amplitud de regulaciones y formas de control de riesgos para los bancos debe ser más extensa que las herramientas existentes en las normas contables o jurídicas utilizadas por todas las instituciones financieras.

A nivel internacional existe un alto grado de interconexión de los mercados financieros, razón por la que el temor de un contagio de esta crisis se trasladó a otros países, en especial por la titularización de las deudas. Es así que en Europa, ante un posible escenario de crisis se han tomado medidas al respecto, por ejemplo, se busca mejorar la transparencia, las prácticas de gestión de riesgo y la valoración de instrumentos financieros. Así mismo, buscan adoptar prácticas para poder localizar mejor los riesgos en los mercados financieros, encontrar buenos métodos de valoración de los instrumentos y velar porque los inversores no bancarios gestionen correctamente sus riesgos. Pero a pesar de estas medidas, en Europa empieza a darse una desaceleración del crecimiento del crédito en el futuro, y es posible que la calidad del crédito se degrade, en especial en el sector de la vivienda ya que en varios países los mercados de la vivienda se encuentran sobrevaluados. En cuanto a América Latina y los Países Emergentes, según el Fondo Monetario Internacional, hay que esperar a ver cuáles son las consecuencias finales de la crisis, pero que su efecto será moderado ya que los países emergentes tienen actualmente sólidos niveles de crecimiento. Sin embargo, la preocupación de una desaceleración persiste puesto que a pesar de dicho crecimiento, estos países son los que mantienen grandes relaciones con Estados Unidos. Las acciones de los mercados emergentes han evolucionado mejor que las de los mercados desarrollados, pero en algunos mercados las cotizaciones han bajado drásticamente ante la posibilidad de una desaceleración más brusca en la economía estadounidense, lo que hace pensar que algunos mercados emergentes tal vez no puedan evitar los efectos de la crisis.

INDICADORES INTERNACIONALES Y NACIONALES

CONCEPTO		Dic-05	Dic-06	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Variación al 30 de dic - 07 desde nov - 07 (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	0,8334	0,7479	0,6836	0,6698	0,6733	0,52%
	Yenes por Dólar	116,08	114,84	113,08	108,76	111,04	2,09%
	Pesos Colombianos por Dólar	2.212,46	2.194,23	1.932,14	1.978,25	1.950,00	-1,43%
	Soles Peruanos	3,3224	3,1132	2,9112	2,9117	2,9068	-0,17%
	Real Brasileño por Dólar	2,2175	2,0870	1,6893	1,7184	1,7107	-0,45%
	Peso Argentino por Dólar	2,9256	2,9717	3,0571	3,0519	3,0597	0,25%
	Peso Chileno por Dólar	499,33	511,96	479,05	489,90	481,96	-1,62%
	Peso Mexicano por Dólar	10,32	10,54	10,39	10,57	10,55	-0,14%
Precio del Petróleo (US\$ por barril)	45,9	50,53	79,77	75,01	82,26	9,67%	
Tasas de Interés Internacionales e Índices Bolsa de Valores	Tasa FED FUNDS	4,25%	5,25%	4,75%	4,50%	4,25%	-0,250
	Tasa Banco Central Europeo	3,50%	3,50%	4,00%	4,00%	4,00%	0,000
	Tasa Prime	7,25%	8,25%	7,75%	7,50%	7,25%	-0,250
	Tasa LIBOR (90 días)	4,53%	5,36%	4,89%	5,13%	4,73%	-0,403
	Dow Jones	10.744	12.495	13.836	13.312	13.360	0,36%
Nasdaq	2.206	2.424	2.827	2.668	2.677	0,32%	
Riesgo País	Argentina	498	216	311	404	411	7
	Brasil	305	192	164	225	222	-3
	Colombia	232	161	145	205	197	-8
	Ecuador	655	920	575	616	614	-2
	México	121	98	97	152	151	-1
	Perú	202	118	135	192	179	-13
	Chile	77	87	117	132	153	21
	América Latina	269	193	220	259	270	11
VARIABLES NACIONALES							
Inflación	IPC						
	Tasa de Inflación Mensual	0,30%	-0,03%	0,13%	0,50%	0,57%	0,07
	Tasa de Inflación Anual	3,14%	2,87%	2,36%	2,70%	3,32%	0,62
	Tasa de Inflación Acumulada	3,14%	2,87%	2,22%	2,73%	3,32%	0,59
	IPP Nacional (2)						
Tasa de variación Mensual	1,25%	-1,07%	1,54%	-0,40%	nd		
Tasa de variación Anual	3,65%	2,14%	11,42%	8,65%	nd		
Tasas de Interés Domésticas	Tasa Activa Referencial	8,99%	9,86%	10,70%	10,55%	10,72%	0,17
	Tasa Pasiva Referencial	4,30%	4,87%	5,63%	5,79%	5,64%	-0,15
	Margen Financiero	4,69%	4,99%	5,07%	4,76%	5,08%	0,32
	Tasa Interbancaria - Promedio Diario	2,30%	2,90%	2,50%	2,50%	nd	
Montos negociados en Bolsa de Valores en millones de US\$ (3)	Quito	2,4	15,0	5,4	1,2	2,2	1,0
	Guayaquil	6,2	14,8	6,0	3,5	2,4	-1,1
Precios Deuda Externa Ecuatoriana	Global 12	101,4%	93,4%	100,3%	101,0%	100,4%	-0,56
	Global 30	91,9%	86,6%	95,5%	96,5%	97,0%	0,54

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



NOTAS:

Dic-07

(1) Se calcula en base a 18 países que tienen mayor comercio con el país, excluyendo el petróleo. La serie tiene como base 1994.

(2) Excluyen los productos de exportación.

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

VARIABLES MACROECONÓMICAS

CONCEPTO		Dic-05	Dic-06	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Variación al 30 de dic - 07 desde nov - 07 (en porcentajes, millones de US\$ o puntos porcentuales)
SECTOR REAL Y AGREGADOS MONETARIOS (millones de US\$)							
Sector Real	Producto Interno Bruto (1)	20.747	21.555	22.127	22.127	22.127	0
	Tasa de crecimiento anual (PIB)	6,00%	3,90%	2,65%	2,65%	2,65%	0,00
Indicadores Monetarios	Reservas Internacionales Líquidas	2.146,9	2.023,3	3.690,9	3.617,8	3.520,8	-97,0
	Monedas (nueva emisión)	62,8	66,0	69,8	70,3	71,4	1,1
	Depósitos del Sector Público en el BCE	2.087,3	1.870,6	3.650,1	3.430,4	3.197,6	-232,8
	Títulos del Tesoro (2)	1.146,9	1.168,5	1.145,7	1.149,0	1.168,3	19,4
	Títulos del BCE - Bancos Privados (3)	26,7	24,6	0,0	50,0	50,0	0,0
	Depósitos Totales	8.513,4	9.941,5	11.062,0	11.404,7	11.817,4	412,7
	Crédito Interno	6.300,4	7.150,7	7.531,6	7.892,4	8.210,0	317,6
Profundización Financiera (4)	Depósitos / PIB	19,77%	21,15%	21,45%	22,21%	23,04%	0,83%
	Crédito / PIB	13,59%	15,41%	15,56%	15,75%	16,05%	0,29%
	(Depósitos + Crédito) / PIB	33,36%	36,56%	37,02%	37,96%	39,08%	1,12%
COMERCIO EXTERIOR (5)							
CONCEPTO		Dic-05	Dic-06	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Variación nov 07 - nov 06 (tasa de crecimiento)
Ventas al Exterior	Exportaciones	10.100	12.728	9.847	11.139	12.478	9,7%
	Petroleras	5.870	7.545	5.648	6.510	7.362	5,3%
	No petroleras	4.230	5.184	4.199	4.629	5.115	16,8%
	Tradicional	1.925	2.200	1.754	1.953	2.165	12,1%
	No tradicional	2.305	2.983	2.445	2.676	2.950	20,6%
Compras del Exterior	Importaciones	9.563	11.265	8.881	9.973	11.159	8,7%
	Bienes de Consumo	2.337	2.585	1.924	2.181	2.502	5,2%
	Combustibles y lubricantes	1.734	2.381	1.797	2.001	2.158	2,4%
	Materias Primas	2.935	3.469	2.947	3.310	3.706	16,9%
	Bienes de Capital	2.557	2.829	2.213	2.481	2.785	6,7%
Balanza Comercial		532	1.449	861	1.156	1.319	-2,7%

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.

Dic-07

SISTEMA FINANCIERO - BANCOS OPERATIVOS - PRINCIPALES INDICADORES

CONCEPTO		Dic-05	Dic-06	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Variación al 30 de diciembre (millones de USD y puntos porcentuales)		
							desde Dic-05	desde Dic-06	
Indicadores generales	Número de Instituciones en el Sistema Financiero (1)	75	79	78	78	78	3	-1	
	Número de Bancos	25	24	24	24	24	-1	0	
	Sistema Financiero (1): Activos + Contingentes	13.896	16.964	18.379	19.162	19.690	5.794	2.727	
	Bancos: Activos + Contingentes	12.094	14.686	16.112	16.451	16.929	4.835	2.242	
	Sistema Financiero (1): Inversiones	1.626	2.277	2.166	2.360	2.350	724	73	
	Bancos: Inversiones	1.502	2.054	1.969	2.068	2.082	580	29	
	Sistema Financiero (1): Provisiones para créditos y contingentes	474	532	585	603	579	105	46	
	Bancos: Provisiones para créditos y contingentes	382	410	444	451	432	50	22	
	Sistema Financiero (1): Patrimonio	1.242	1.613	1.845	1.896	1.870	628	257	
	Bancos: Patrimonio	947,0	1.235,7	1.427,5	1.445,3	1.437,9	491	202	
	Sistema Financiero (1)(2): Utilidades	199,7	294,6	302,8	330,4	310,1	110	16	
	Utilidades banco estatal abierto (2)	18,3	37,9	44,7	45,4	59,5	41	22	
	Utilidades bancos privados (2)	140,2	201,2	202,5	219,7	194,5	54	-7	
	Bancos: Utilidades totales (2)	158,5	239,1	223,4	247,2	253,9	95	15	
	Cartera	Sistema Financiero (1): Cartera Total	6.297	7.896	8.525	8.791	8.967	2.670	1.071
Bancos: Cartera Total		5.053	6.380	6.909	6.994	7.139	2.086	759	
- Cartera por vencer		5.169	6.565	7.091	7.190	7.355	2.185	789	
- Cartera Vencida		266	224	261	255	216	-50	-8	
Bancos: Cartera Total + Contingentes (3)		6.249	8.000	8.941	8.986	9.158	2.909	1.158	
Depósitos	Sistema Financiero (1): Total de depósitos	8.487	10.039	11.236	11.453	11.875	3.388	1.836	
	Bancos: Total de depósitos	7.353	8.755	9.526	9.862	10.249	2.896	1.494	
	- Depósitos monetarios	3.079	3.615	3.920	4.084	4.257	1.178	642	
	- Depósitos de ahorro	1.905	2.355	2.523	2.654	2.824	920	470	
	- Depósitos a plazo	2.370	2.786	3.083	3.124	3.167	798	382	
	Estructura	De 1 a 30 días	28,7%	28,2%	27,7%	26,6%	29,3%	0,6%	1,2%
		De 31 a 90 días	33,3%	31,3%	33,5%	35,4%	32,9%	-0,4%	1,6%
De 91 a 180 días		23,1%	18,7%	19,9%	18,9%	19,4%	-3,7%	0,7%	
De 181 a 360 días		12,4%	14,0%	12,5%	13,4%	13,3%	0,9%	-0,7%	
De 361 días o más		2,4%	7,8%	6,4%	5,8%	5,0%	2,6%	-2,9%	
CONCEPTO		Dic-05	Dic-06	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Mejóro o empeoró el indicador Desde jul - 07		
Capital	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) ESTATAL ABIERTO	8,40	7,82	6,10	6,28	5,96	▲		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) PRIVADOS	9,54	8,73	8,33	8,50	9,00	▼		
	Pasivo / Patrimonio (en número de veces) TOTAL	9,40	8,62	8,03	8,20	8,55	▼		
Calidad de Activos	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente ESTATAL ABIERTO	3,19%	0,61%	0,74%	0,77%	0,66%	▼		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente PRIVADOS	1,72%	1,18%	1,25%	1,24%	1,02%	▲		
	Cartera Vencida / Total Cartera y Contingente TOTAL	1,85%	1,12%	1,21%	1,20%	0,99%	▲		
Eficiencia	Activos Productivos / Pasivos con Costo ESTATAL ABIERTO	155,37%	167,13%	177,80%	182,06%	176,04%	▼		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo PRIVADOS	138,55%	140,47%	139,33%	139,86%	140,30%	▲		
	Activos Productivos / Pasivos con Costo TOTAL	140,26%	143,09%	142,76%	143,67%	143,46%	▼		
Rentabilidad	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio ESTATAL ABIERTO (ROE)	17,27%	28,48%	25,83%	26,15%	15,99%	▼		
	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio PRIVADOS	18,17%	21,02%	17,48%	18,87%	16,86%	▼		
	Resultados del Ejercicio (2) / Patrimonio Promedio TOTAL	18,06%	21,93%	18,56%	19,81%	19,04%	▼		
	Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio ESTATAL ABIERTO (ROA)	1,89%	3,14%	3,29%	3,29%	4,25%	▲		
	Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio PRIVADOS	1,75%	2,08%	1,84%	1,96%	1,71%	▼		
Resultados del Ejercicio (2) / Activo Promedio TOTAL	1,76%	2,20%	2,00%	2,11%	1,99%	▼			
Liquidez	Fondos Disponibles / Depósitos a Corto Plazo ESTATAL ABIERTO	35,03%	34,17%	42,25%	44,90%	45,32%	▲		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente PRIVADOS	37,87%	34,19%	33,73%	36,22%	38,62%	▲		
	Activo Corriente / Pasivo Corriente TOTAL	37,57%	34,19%	34,64%	37,13%	39,31%	▲		
	100 mayores depositantes (4)	93,91%	91,59%	95,99%	108,60%	114,41%	▲		

FUENTES: Superintendencia de Bancos



Dic-07

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.

Desde marzo de 2007 se incluye a Corfinsa.

(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.

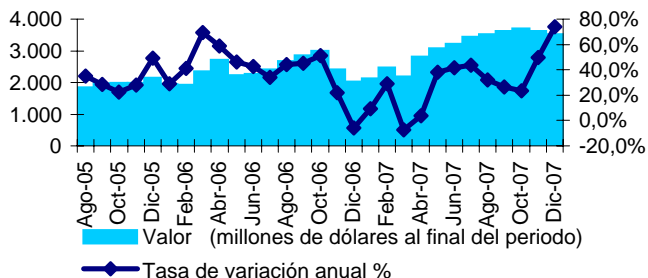
(2) Las utilidades se liquidan al final del período descontando impuesto a la renta, participación a trabajadores e impuesto al INNFA.

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

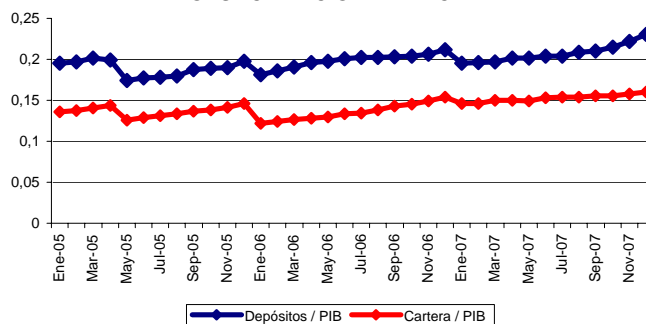
(4) Desde 2005, corresponde a la información del mes anterior.

VARIABLES MACROECONÓMICAS

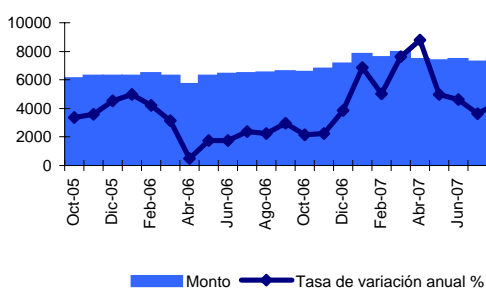
RESERVA DE LIBRE DISPONIBILIDAD
(millones de dólares)



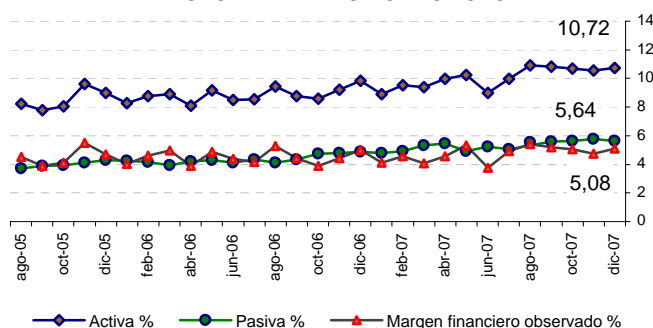
PROFUNDIZACION FINANCIERA



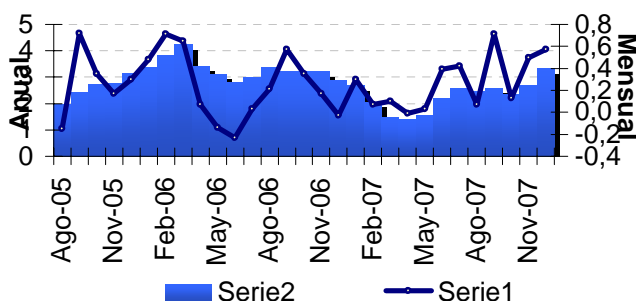
CRÉDITO INTERNO
(millones dólares)



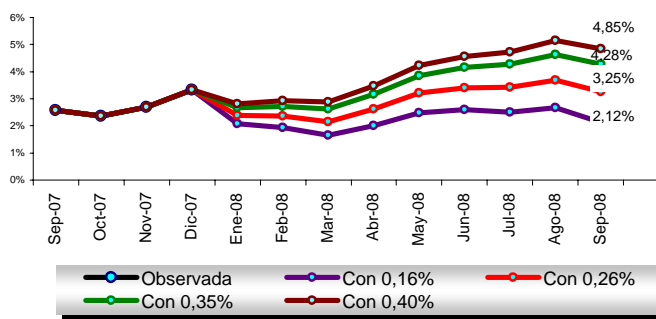
TASAS DE INTERES DOMÉSTICAS



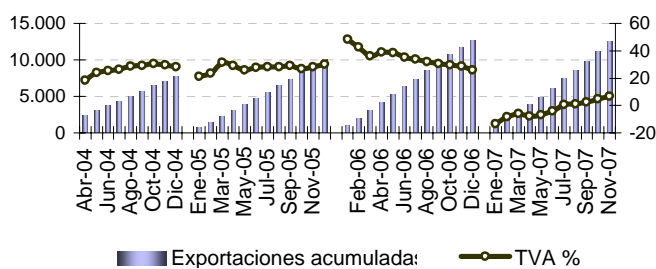
INFLACIÓN ANUAL Y MENSUAL



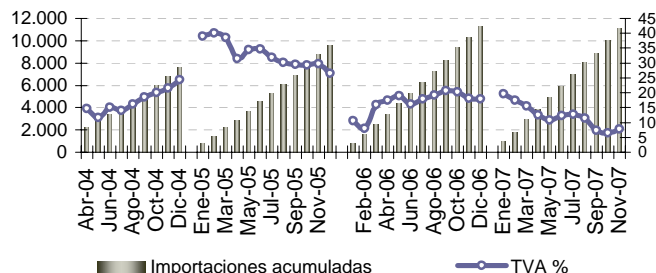
ESCENARIOS DE INFLACIÓN



EXPORTACIONES
(millones de dólares)



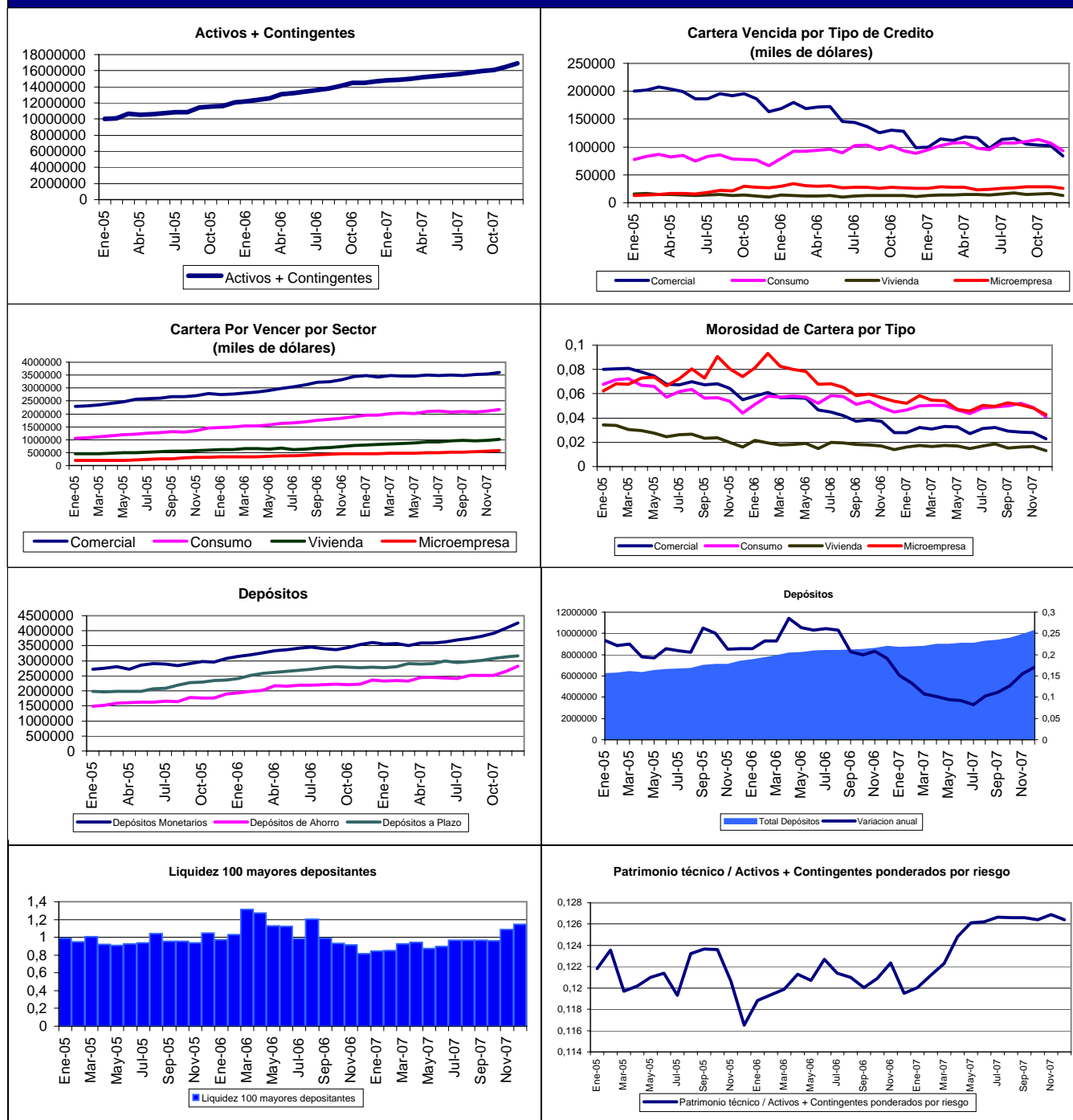
IMPORTACIONES
(millones de dólares)



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



VARIABLES SISTEMA FINANCIERO



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



Dic-07

* 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 noviembre 2007, fecha en la que se tiene información pública completa referente a los bancos operativos. Desde el mes de octubre de 2003 se incluye a Banco Centromundo.

ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR

INFORMACION MACROECONÓMICA Y FINANCIERA MENSUAL DE DICIEMBRE DE 2007

Comentario:

En diciembre de 2007, la variación mensual del IPC fue de 0,57% y la anual de 3,32%, mientras que el porcentaje de la tasa de inflación acumulada se vio incrementado a 3,32%. El crecimiento económico fue mucho menor a lo pronosticado por el Banco Central, y se ubicó en niveles de 2,65% siendo la menor tasa de crecimiento en América Latina. Para el año 2008 el Banco Central estima una tasa de crecimiento de 4,2% mientras que el Fondo Monetario Internacional prevee que el crecimiento va a ser de 3,2%, y que de igual forma estaríamos con la tasa más baja de la región. De igual manera no avisan mejoras en la inestabilidad e incertidumbre actual del país.

Este mes la RILD decreció 97 millones de dólares respecto a noviembre, alcanzando 3.520,8 millones de dólares. El comportamiento mensual se debe principalmente a la reducción en la Posición Neta de Divisas de 127 millones, el impacto pudo haber sido mayor, sin embargo el precio del oro aumentó por lo que se compensaron 42 millones de esas pérdidas. Por otra parte la nueva emisión de monedas aumentó en 1 millón ubicándose en 71,4 millones de dólares.

Las instituciones bancarias privadas han experimentado un crecimiento anual de sus activos más contingentes de 15,27% respecto al monto del mismo mes en el año anterior, por lo que cerró el año en 16.929 millones de dólares. Los depósitos totales crecieron 17,06% respecto al mismo mes del 2006, ubicándose en 10.249 millones de dólares, de dicho monto alrededor del 31% corresponde a aquellos a plazo. La contribución restante a dicho desempeño de depósitos fue 41,54% para los depósitos monetarios y 27,56% para los de ahorro. El total de la cartera, sin considerar provisiones, alcanzó 7.571 millones de dólares, de dicho monto el 48,63% de la cartera se destinó al sector comercial (productivo), el 29,85% al consumo, el 13,49% a la vivienda y el 8,03% al microcrédito. En tasas de crecimiento anual, el sector más dinámico es el de los créditos para vivienda (30,72%), seguido por los de microcrédito (24,87%), consumo (14,19%) y comercial (3,93%), presentándose una desaceleración significativa en los últimos meses, explicada fundamentalmente por efectos de la incertidumbre e inestabilidad económica y política que viene dándose en el Ecuador. Por otro lado, las provisiones de cartera fueron de 432 millones, lo que representa 2 veces el saldo de cartera vencida. El patrimonio técnico del sistema bancario, a noviembre de 2007, alcanzó el 12,64%, es decir, 3,64 puntos porcentuales adicionales a lo requerido por el organismo de control, el monto con el que el Sistema cerró el año fue de 1.197 millones de dólares como Patrimonio Constituido, frente a los 852,3 millones de Patrimonio Requerido.

La tasa de interés activa referencial se ubicó en diciembre en 10,72%, 0,17 puntos porcentuales más que el mes anterior. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial disminuyó 0,15 puntos porcentuales, ubicándose en 5,64%, en el último mes. El margen resultante del mes fue de 5,08%, 0,32 puntos mayor al valor observado en noviembre. El BCE publicó las tasas referenciales por segmento para el mes de diciembre, las cuales presentaron los siguientes valores: i) comercial corporativo 10,72% (máxima 12,28%), comercial PYMES 13,15% (máxima 16,60%), consumo 18% (máxima 22,45%), consumo minorista 21,23% (máxima 30,67%), vivienda 12,13% (máxima 14,04%), microcrédito acumulación ampliada 23,50% (máxima 30,85%), microcrédito acumulación simple 31,55% (máxima 49,81%), microcrédito subsistencia 41,47% (máxima 48,21%).

Los precios de la deuda ecuatoriana en el mercado secundario, bonos global 12 y 30, se ubicaron para el mes de diciembre en 100,4 y 97, respectivamente, es decir, tuvieron variaciones mensuales de -0,56% y 0,54%, respectivamente.

El riesgo país del Ecuador es el más alto de América Latina, terminó en 614, es decir, 2,27 veces sobre el promedio de América Latina, que se ubicó en 270, lo que determina que el financiamiento externo, tanto público como privado, sea más costoso, lo cual afecta las tasas de interés domésticas.

El Banco Central Europeo conservó la tasa de interés, mostrando un comportamiento estable desde julio, aunque se esperan nuevas alzas en el futuro. La Reserva Federal, redujo los niveles de sus tasas en 0,25 puntos con relación a los niveles del mes anterior, ubicándose en 4,25%, esto lo hizo ante la posible recesión que pueda enfrentar el país.

Este mes el euro, se apreció frente al dólar, es así que tuvo una variación respecto del dólar de 0,52% alcanzando una cotización promedio de 0,67 dólares por euro. La cotización de la moneda japonesa llegó a 111 yenes por dólar (variación 2,09%). El peso colombiano mostró una variación de -1,43%; el real, el peso chileno y el nuevo sol presentaron variaciones de -0,45%, -1,62% y -0,17%, respectivamente.

El precio del Petróleo en el país aumentó para diciembre en 9,67% con relación al precio del mes pasado, ubicándose en 82,26 dólares por barril.

Las Exportaciones para noviembre 2007 aumentaron con respecto al mismo mes del 2006 en 9,7% llegando a 7.362 millones de dólares. Las exportaciones más dinámicas fueron las No-Petroleras; de estas, los productos Tradicionales aumentaron 12,1%, y los productos No Tradicionales aumentaron en 20,6% frente al mismo mes del año pasado.

Las Importaciones de noviembre 2007, de la misma manera crecieron en 8,7% frente a noviembre 2006. El componente más dinámico en las importaciones fueron las materias primas que tuvieron una tasa de crecimiento de 16,9% frente al mismo mes del año pasado.

Con el incremento en las importaciones se tuvo una Balanza Comercial positiva que llegó a 1.319 millones de dólares pero que fue 2,7% menor a la balanza conseguida en noviembre 2007.