

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

# **Evolución del Crédito y Tasas de Interés Efectivas Referenciales**

## **Abril 2011**

Dirección de Estadística Económica

**No. 4**

## Contenido

<i>Análisis de la evolución del crédito, principales indicadores financieros y tasas de interés efectivas referenciales</i> .....	7
1. Antecedentes.....	7
1.1. Marco regulatorio .....	7
1.2. Tasas de interés calculadas .....	7
1.3. Información reportada por el sistema financiero .....	7
2. Hechos relevantes.....	8
3. Evolución del crédito del sistema financiero privado .....	10
3.1. Cartera de créditos por sistemas (saldos) y tasas de crecimiento.....	11
3.2. Volumen de crédito por sistemas .....	11
4. Principales indicadores financieros por sistemas .....	17
4.1. Eficiencia financiera.....	17
4.2. Solidez financiera .....	18
4.3. Dinámica crediticia .....	21
5. Evolución del volumen de crédito por segmentos .....	21
5.1. Análisis de los volúmenes de crédito por segmentos otorgados por el sistema financiero privado	21
5.2. Segmento Productivo Corporativo.....	22
5.3. Segmento Productivo Empresarial .....	24
5.4. Segmento Productivo PYMES .....	27
5.5. Segmento de Consumo .....	29
5.6. Segmento de Vivienda.....	31
5.7. Segmento de Microcrédito Minorista .....	32
5.8. Segmento Microcrédito de Acumulación Simple .....	34
5.9. Segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada .....	37
Recuadro No 1 Análisis del entorno macroeconómico del Ecuador .....	39
6. Principales indicadores financieros por segmentos de crédito.....	46
6.1. Eficiencia financiera.....	46
6.2. Solidez financiera .....	48
6.3. Dinámica crediticia .....	51
7. Evolución de las tasas de interés .....	51
7.1. Tasas activas efectivas referenciales por segmento de crédito .....	51

7.2.	Tasas pasivas efectivas referenciales y otras tasas de interés.....	52
7.3.	Evolución de las tasas activas máximas efectivas y promedio por segmento de crédito: julio 2009 – marzo 2011.....	52
7.4.	Evolución de los <i>spread</i> : julio 2009 – marzo 2011 .....	55
8.	Conclusiones generales .....	56
APÉNDICE 1: Metodología de determinación de instituciones “Intensivas” de cada segmento de crédito		59

## Índice de Cuadros

Cuadro No 1 Número de instituciones que remitieron información en las semanas correspondientes para el cálculo de tasas de interés referenciales para mayo de 2011 .....	8
Cuadro No 2 Tasas máximas de los segmentos de crédito.....	8
Cuadro No 3 Diferencias en el instructivo de tasas de interés.....	9
Cuadro No 4 Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema bancario marzo 2011 .....	12
Cuadro No 5 Participación relativa de los segmentos de créditos en el sistema cooperativo marzo 2011 .....	14
Cuadro No 6 Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema Mutualistas marzo 2011..	15
Cuadro No 7 Participación relativa de los segmentos de crédito en los sistemas de Sociedades Financieras y Tarjetas de Crédito marzo 2011 .....	16
Cuadro No 8 Volúmenes de crédito otorgados por el sistema financiero .....	21
Cuadro No 9 Tasas de interés activas efectivas referenciales.....	51
Cuadro No 10 Tasas de interés pasivas efectivas referenciales por plazo calculadas en base a la información enviada por las IFI's.....	52
Cuadro No 11 Tasa efectiva anual por instrumento de operación pasiva .....	52

## Índice de Gráficos

Gráfico No 1 Evolución del volumen de crédito y depósitos del sistema financiero privado.....	10
Gráfico No 2 Evolución del crédito promedio y número de operaciones del sistema financiero privado...	11
Gráfico No 3 Cartera por vencer del sistema financiero nacional y tasa de crecimiento anual (saldos) ...	11
Gráfico No 4 Evolución del volumen de crédito y depósitos de los Bancos.....	12
Gráfico No 5 Evolución del crédito promedio y número de operaciones de los Bancos.....	12
Gráfico No 6 Participación relativa de los segmentos de créditos en el sistema bancario marzo 2011 ....	12
Gráfico No 7 Evolución del volumen de crédito, depósitos, número de operaciones y crédito promedio de las Cooperativas .....	13
Gráfico No 8 Participación relativo de los segmentos en el sistema cooperativo marzo 2011.....	14
Gráfico No 9 Evolución del volumen de crédito, depósitos, número de operaciones y crédito promedio de las Mutualistas .....	14
Gráfico No 10 Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema Mutualistas marzo 2011	15
Gráfico No 11 Evolución del volumen de crédito y depósitos de las Sociedades Financieras y Tarjetas de Crédito .....	15
Gráfico No 12 Evolución del número de operaciones y crédito promedio .....	16
Gráfico No 13 Eficiencia financiera por tipos de sistemas.....	18
Gráfico No 14 Solidez financiera medida por la rentabilidad por tipo de sistemas .....	18
Gráfico No 15 Solidez financiera medida por liquidez, morosidad de la cartera y la solvencia patrimonial por tipos de sistemas.....	20
Gráfico No 16 Intermediación financiera por tipos de sistemas .....	21
Gráfico No 17 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo del segmento Productivo Corporativo .....	22
Gráfico No 18 Concentración en el segmento Productivo Corporativo. Índice de Herfindahl – Hirschman	23
Gráfico No 19 Volumen de crédito por actividad económica y destino del crédito del segmento Productivo Corporativo.....	23
Gráfico No 20 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo del segmento Productivo Empresarial.....	25
Gráfico No 21 Concentración del crédito en el segmento Productivo Empresarial. Índice de Herfindahl – Hirschman .....	25
Gráfico No 22 Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito del segmento Productivo Empresarial .....	26
Gráfico No 23 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo del segmento Productivo PYMES.....	27
Gráfico No 24 Concentración del crédito en el segmento Productivo PYMES. Índice de Herfindahl – Hirschman .....	28
Gráfico No 25 Volumen de crédito por actividad económica y destino del crédito del segmento PYMES	28
Gráfico No 26 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo del segmento de Consumo.....	30
Gráfico No 27 Volumen de crédito con operaciones directas, tarjetas de crédito y con y sin garantía .....	30
Gráfico No 28 Concentración del crédito en el segmento de Consumo. Índice Herfindahl - Hirschman ...	31
Gráfico No 29 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo promedio del segmento de Vivienda .....	31
Gráfico No 30 Concentración del crédito en el segmento de Vivienda. Índice de Herfindahl – Hirschman	32

Gráfico No 31 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo del segmento Microcrédito Minorista.....	33
Gráfico No 32 Concentración del crédito en el segmento de Microcrédito Minorista. Índice de Herfindahl – Hirschman .....	33
Gráfico No 33 Volumen de crédito por actividad económica y destino del crédito del segmento Microcrédito Minorista.....	34
Gráfico No 34 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo del segmento Microcrédito Acumulación Simple .....	35
Gráfico No 35 Concentración del crédito en el segmento de Microcrédito de Acumulación Ampliada. Índice de Herfindahl – Hirschman .....	35
Gráfico No 36 Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito del segmento Microcrédito de Acumulación Simple.....	36
Gráfico No 37 Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio del segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada .....	37
Gráfico No 38 Concentración del crédito del segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada. Índice de Herfindahl - Hirschman .....	38
Gráfico No 39 Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito .....	38
Gráfico No 40 Eficiencia financiera de las entidades financieras clasificadas por segmento de crédito ...	47
Gráfico No 41 Solidez financiera de las entidades financieras clasificadas por segmento de crédito (ROA, ROE y rentabilidad operativa).....	48
Gráfico No 42 Solidez financiera de las entidades financieras clasificadas por segmentos de crédito (liquidez, solvencia patrimonial y morosidad de la cartera) .....	49
Gráfico No 43 Intermediación financiera de las entidades financieras clasificadas por segmentos de crédito.....	51
Gráfico No 44 Evolución de tasas máximas y promedio .....	53
Gráfico No 45 Dispersión de tasas marzo 2010 – marzo 2011 .....	54
Gráfico No 46 <i>Spread</i> de tasas referenciales .....	55
Gráfico No 47 <i>Spread</i> de tasas reales referenciales .....	55
Gráfico No 48 <i>Spread</i> de tasas activas referenciales promedio ponderado.....	56

## **Análisis de la evolución del crédito, principales indicadores financieros y tasas de interés efectivas referenciales**

### **1. Antecedentes**

#### **1.1. Marco regulatorio**

El Artículo 2 del Capítulo 2, Tasas de Interés de Cumplimiento Obligatorio, del Título Sexto: Sistema de Tasas de Interés, del Libro I, Política Monetaria-Crediticia de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, se establece que **las tasas de interés activas efectivas máximas** para cada uno de los segmentos definidos en el Artículo 8 del Capítulo VIII del mismo Título, corresponderán a **la tasa promedio ponderada por monto en dólares de los Estados Unidos de América, de las operaciones de crédito concedidas en cada segmento, en las cuatro semanas anteriores a la última semana completa del mes anterior en que entrarán en vigencia, multiplicada por un factor a ser determinado por el Directorio del Banco Central del Ecuador.**

El cálculo se lo efectuará con la información de tasas de interés remitida por el sistema financiero privado, pactadas en las operaciones realizadas en las cuatro semanas precedentes a la última semana de cada mes, promedio que será ponderado por monto en dólares de los Estados Unidos de América, en concordancia con lo establecido en el Instructivo de Tasas de Interés vigente.

De la misma manera, los Artículos 2, 3, 4 y 5 del Capítulo I Tasas de Interés Referenciales y los Artículos 1 y 4 del Capítulo II, del Título Sexto de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador<sup>1</sup>, establecen que dichas tasas tendrán vigencia mensual y serán calculadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) durante la última semana completa del mes anterior al de su vigencia.

#### **1.2. Tasas de interés calculadas**

En base a lo estipulado en el Título Sexto de la Codificación de Regulaciones del Directorio del BCE, se procede al cálculo de las siguientes tasas de interés:

- Tasa Activa Efectiva Referencial por segmento
- Tasa Activa Referencial
- Tasa de Interés Legal
- Tasa Pasiva Referencial
- Tasa Pasiva Efectiva Referencial por plazo
- Tasa Activa Máxima Convencional

#### **1.3. Información reportada por el sistema financiero**

La información con la que se calculan las tasas referenciales para el mes de mayo de 2011, corresponde a las operaciones de captación y colocación realizadas por las instituciones financieras en las semanas del 17 al 23 de marzo de 2011; del 24 al 30 de marzo de 2011; del 31 de marzo al 6 de abril de 2011 y del 7 al 13 de abril de 2011, conforme a las regulaciones del BCE, referidas en el marco regulatorio vigente.

<sup>1</sup> Estas tasas corresponden a la Tasa Pasiva Referencial, la Tasa Activa Referencial, las tasas de interés activas efectivas referenciales para cada uno de los segmentos de crédito, y las tasas de interés efectivas pasivas referenciales para las captaciones de depósitos a plazo fijo para distintos rangos de plazo.

Para los períodos arriba mencionados, se utilizó la información remitida por las instituciones financieras privadas al BCE en relación a sus operaciones activas y pasivas, como se detalla en el siguiente cuadro:

**Cuadro No 1** Número de instituciones que remitieron información en las semanas correspondientes para el cálculo de tasas de interés referenciales para mayo de 2011

Semana	Bancos	Cooperativas	Mutualistas	Sociedades Financieras	Tarjetas de crédito	Total número de entidades
Del 17 al 23 de marzo de 2011	24	36	4	9	2	75
Del 24 al 30 de marzo de 2011	24	35	4	10	2	75
Del 31 de marzo al 6 de abril de 2011	24	37	4	10	2	77
Del 7 al 13 de abril de 2011	24	37	4	10	2	77

Fuente: Banco Central del Ecuador

## 2. Hechos relevantes

El Informe de la Evolución del Crédito y Tasas de Interés del Sistema Financiero Privado presenta las diferentes tendencias en la otorgación de crédito del sistema financiero, el análisis de los sectores económicos que demandan el crédito y la evolución de las tasas de interés efectivas de los diferentes segmentos. Este reporte se basa en la información remitida por las entidades financieras y los datos presentados corresponden a la información obtenida de las operaciones realizadas durante el mes, además de las operaciones de crédito nuevas.

Desde septiembre 2007 hasta octubre 2008, el Gobierno Nacional implementó una política de reducción de tasas activas máximas, a partir de esta fecha las tasas se han mantenido estables a excepción de los segmentos de: Consumo que pasó de 16.30% a 18.92% en junio 2009 y en febrero 2010 regresó a su tasa anterior (16.30%); Microcrédito Minorista (antes Microcrédito de Subsistencia) de 33.09% disminuyó a 30.50% en mayo de 2010 y, Microcrédito de Acumulación Simple de 33.30% se redujo a 27.50% en mayo de 2010 (Cuadro No 2).

**Cuadro No 2** Tasas máximas de los segmentos de crédito

Segmento	Tasa Activa Efectiva Máxima				Tasa Referencial		Diferencia Sep-07 Abr-11	
	Sep-07	Oct-08	Jun-09	Abr-11	Sep-07	Abr-11	Máxima	Ref.
Productivo Corporativo	14.03	9.33	9.33	9.33	10.82	8.34	4.70	2.48
Productivo Empresarial*	n.d.	n.d.	10.21	10.21	n.d.	9.63	nd	-
Productivo PYMES	20.11	11.83	11.83	11.83	14.17	11.28	8.28	2.89
Consumo**	24.56	16.30	18.92	16.30	17.82	15.88	8.26	1.94
Consumo Minorista	37.27	21.24	-	-	25.92	-	-	-
Vivienda	14.77	11.33	11.33	11.33	11.50	10.56	3.44	0.94
Microcrédito Minorista	45.93	33.90	33.90	30.50	40.69	28.97	15.43	11.72
Microcrédito Acum. Simple	43.85	33.30	33.30	27.50	31.41	25.50	16.35	5.91
Microcrédito Acum. Ampliada	30.30	25.50	25.50	25.50	23.06	23.08	4.80	0.02

\*Segmento creado a partir del 18 junio 2009.

\*\*Segmento unificado con el segmento Consumo Minorista a partir del 18 junio 2009.

Fuente: Banco Central del Ecuador

El 18 de junio 2009, mediante cambio del Instructivo de Tasas de Interés, los rangos de crédito establecidos para los segmentos de Microcrédito se modificaron (Cuadro No 3), además la denominación de los segmentos conocidos como Comerciales pasaron a llamarse **Productivos**, adicionalmente se crea un nuevo segmento, **Productivo Empresarial**. Finalmente los segmentos *Consumo* y *Consumo Minorista* se unifican para formar un solo segmento **Consumo**.



Cuadro No 3 Diferencias en el instructivo de tasas de interés

<b>Cambios de Nombre de los Segmentos</b>	
<b>Instructivo vigente hasta junio 2009</b>	<b>Instructivo vigente desde julio 2009</b>
Comercial Corporativo Comercial PYMES	Productivo Corporativo Productivo PYMES Productivo Empresarial
Consumo Consumo Minorista	Consumo
Micro. de Subsistencia Micro. Acum. Simple Micro. Acum. Ampliada	Micro. Minorista Micro. Acum. Simple Micro. Acum. Ampliada
<b>Cambios en los Rangos</b>	
<b>Comercial Corporativo</b>  <i>Ventas anuales mínimas iguales o superiores a:</i> Servicios USD 9.2 millones Minas, Canteras, Manufactura y Electricidad USD 5.7 millones Comercio USD 14.7 millones Construcción USD 2.6 millones Agropecuario, silvicultura y pesca USD 1.9 millones	<b>Productivo Corporativo</b>  <i>Ventas anuales iguales o superiores a USD 100 mil</i>  Operaciones de Crédito superiores a USD 1 millón
	<b>Productivo Empresarial</b>  <i>Ventas anuales iguales o superiores a USD 100 mil</i>  Operaciones de Crédito superiores a USD 200 mil y menores a USD 1 millón
<b>Comercial PYMES</b>  Crédito dirigido a medianas y pequeñas empresas y cuyas ventas anuales sean superiores o iguales a USD 100 mil e inferiores a las ventas anuales mínimas del segmento Comercial	<b>Productivo PYMES</b>  <i>Ventas anuales iguales o superiores a USD 100 mil</i>  Operaciones de Crédito sean menores o iguales a USD 200 mil otorgadas a personas naturales o jurídicas que cumplan con los parámetros de definición de créditos productivos
<b>Consumo</b>  Operaciones de crédito directo superiores a USD 600. También se incluyen operaciones con tarjetas de crédito cuyo cupo es superior a USD 1,200 o con cupo ilimitado	<b>Consumo</b>  Operaciones que tengan como destino adquisición de bienes de consumo o pago de servicios, se incluye en este segmento las operaciones con tarjetas de crédito
<b>Consumo Minorista</b>  Operaciones de crédito directo no supere los USD 600. Se incluye en el segmento las operaciones con tarjetas de crédito cuyo cupo no supere los USD 1,200	
<b>Microcrédito de Subsistencia</b> <i>Ventas anuales inferiores a USD 100 mil</i> Operaciones de crédito cuyo monto sean menores o igual a USD 600	<b>Microcrédito Minorista</b> <i>Ventas anuales inferiores a USD 100 mil</i> Operaciones de crédito cuyo monto sean menores o iguales a USD 3,000
<b>Microcrédito Acumulación Simple</b> <i>Ventas anuales inferiores a USD 100 mil</i> Operaciones de crédito cuyo monto sean superiores a USD 600 hasta USD 8,500	<b>Minorista Acumulación Simple</b> <i>Ventas anuales inferiores a USD 100 mil</i> Operaciones de crédito cuyo monto superen los USD 3,000 mil hasta USD 10,000 mil
<b>Microcrédito Acumulación Ampliada</b> <i>Ventas anuales inferiores a USD 100 mil</i> Operaciones de crédito cuyo monto sean superiores a USD 8,500 mil	<b>Microcrédito Acumulación Ampliada</b> <i>Ventas anuales inferiores a USD 100 mil</i> Operaciones de crédito cuyo monto sean superiores a USD 10,000 mil

Fuente: Banco Central del Ecuador

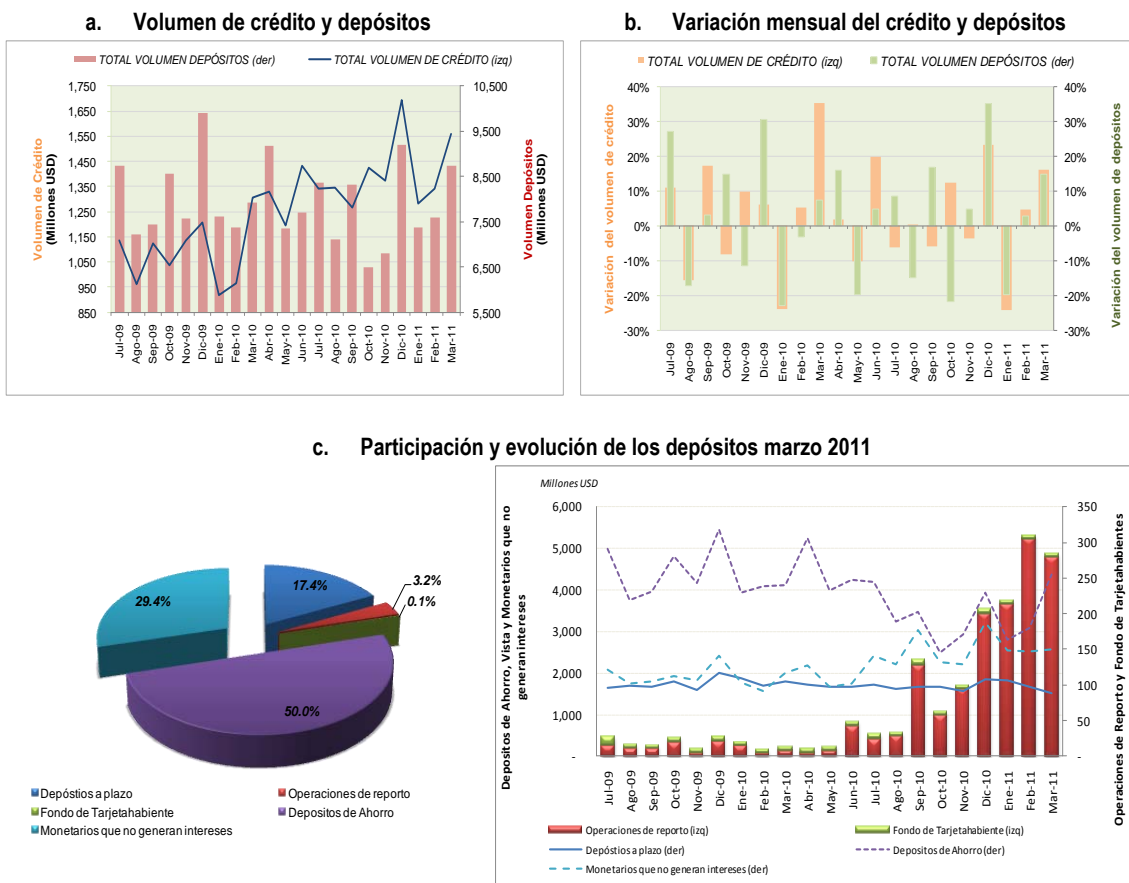
Dadas las modificaciones considerables ocurridas en la definición de los distintos segmentos de crédito, se recomienda realizar análisis comparativos solamente a partir de julio 2009. En el caso de requerir

realizar análisis históricos, es necesario hacer la depuración de las series estadísticas con el fin de obtener datos comparables.

### 3. Evolución del crédito del sistema financiero privado

En marzo 2011, se evidencia un incremento en la concesión de crédito total del sistema financiero privado. Para este mes, el volumen de crédito registró USD 1,557 millones (USD 215 millones más que el mes de febrero 2011) lo que representa una variación mensual de 16.0% y anual de 19.4%. Con respecto al volumen de depósitos de marzo 2011, sigue la misma tendencia de crecimiento ubicándose en USD 8,735 millones (USD 1,138 millones más que el mes anterior) lo que representa una tasa de variación mensual de 15.0% y anual de 10.4% (Gráfico No 1). Son considerados como depósitos: depósitos a plazo, operaciones de reporto, fondos de tarjetahabientes, depósitos de ahorro y monetarios que no generan intereses; para marzo 2011 la mayor participación fue la de los depósitos de ahorro con el 50.0%, sin embargo este tipo de depósitos ha tenido una tendencia a la baja, a excepción de los últimos meses, a diferencia de los depósitos monetarios, que presentan un crecimiento moderado (Gráfico No 1 literal c).

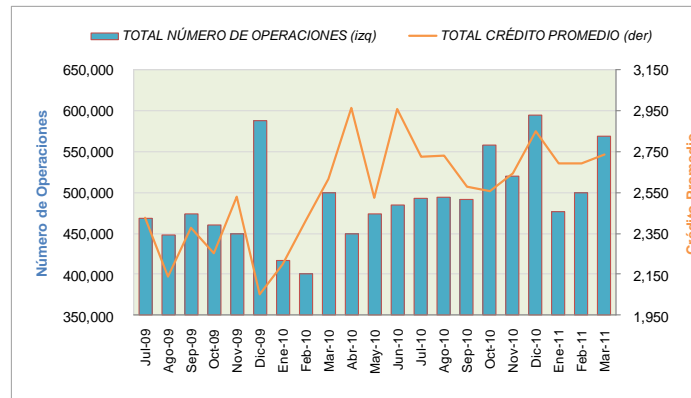
Gráfico No 1 Evolución del volumen de crédito y depósitos del sistema financiero privado



Fuente: Banco Central del Ecuador

Con respecto al crédito promedio por operación, para el mes de marzo 2011 se colocó en USD 2,737 (USD 45.83 más que febrero 2011), mientras que el número de operaciones para el mes de marzo se incrementa en 14.1% registrándose 569,084 operaciones (70,256 más que el mes anterior) (Gráfico No 2).

Gráfico No 2 Evolución del crédito promedio y número de operaciones del sistema financiero privado



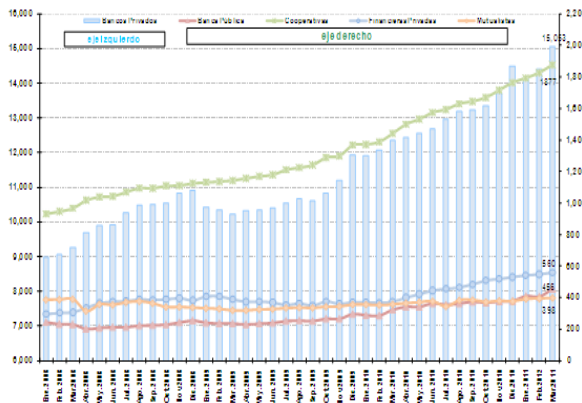
Fuente: Banco Central del Ecuador

### 3.1. Cartera de créditos por sistemas (saldo) y tasas de crecimiento

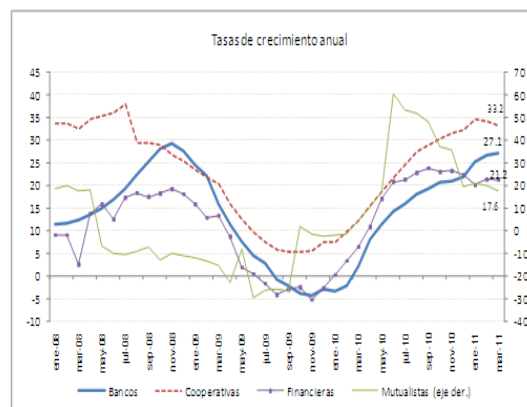
La evolución de la actividad crediticia del sistema financiero muestra un cambio positivo desde septiembre de 2009. Este comportamiento se observa básicamente en los sectores de la Banca privada, Cooperativas y Banca pública. En marzo 2011, el nivel total de cartera por vencer del sistema financiero se encontró en USD 15,577 millones (26.87% del PIB 2010) (Gráfico No 3 literal a).

Gráfico No 3 Cartera por vencer del sistema financiero nacional y tasa de crecimiento anual (saldo)

#### a. Cartera por vencer del sistema financiero nacional



#### b. Tasa de crecimiento anual



Fuente: Banco Central del Ecuador

Las instituciones del sistema financiero presentaron durante el año 2009 disminuciones en las tasas de crecimiento anual de su cartera de créditos. A partir de 2010 existe un aumento de las mismas; en marzo de 2011 los bancos tienen una tasa crecimiento anual de cartera de 27.1%, las cooperativas de 33.2%, las financieras de 21.2% y las mutualistas de 17.6% (Gráfico No 3 literal b).

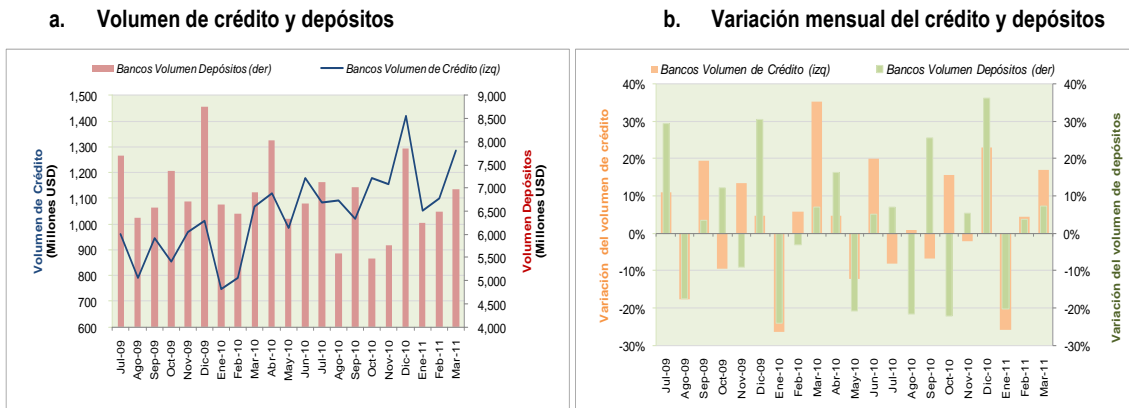
### 3.2. Volumen de crédito por sistemas

#### a. Volumen de crédito y depósitos de los Bancos

En el mes de marzo 2011 las entidades bancarias colocaron USD 1,286 millones (USD 187 millones más que el mes anterior), lo que representa una tasa de crecimiento mensual de 17.0% y anual de 20.5%. Al igual que el volumen de crédito, el volumen de depósitos para el mes de marzo 2011 se incrementa,

colocándose en este mes USD 6,965 millones (USD 480 millones más que el mes anterior) lo que significa una tasa de crecimiento mensual de 7.4%. (Gráfico No 4).

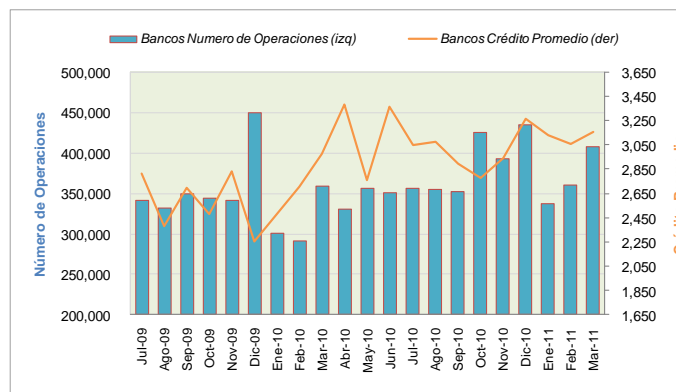
Gráfico No 4 Evolución del volumen de crédito y depósitos de los Bancos



Fuente: Banco Central del Ecuador

Con respecto al número de operaciones, en el mes de marzo 2011, se registraron 407,757 operaciones (47,986 más que el mes anterior) lo que representa una tasa de crecimiento anual de 13.7% y una variación mensual de 13.3%. Finalmente, el crédito promedio de los bancos fue de USD 3,056 (Gráfico No 5).

Gráfico No 5 Evolución del crédito promedio y número de operaciones de los Bancos



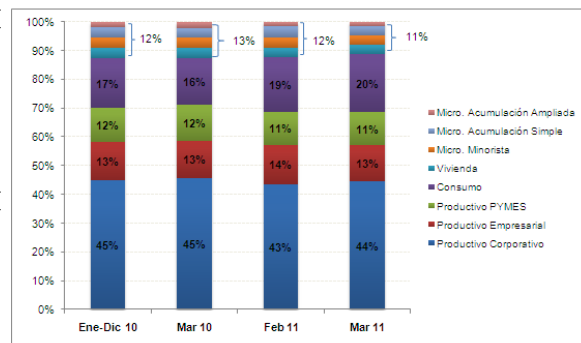
Fuente: Banco Central del Ecuador

Cuadro No 4 Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema bancario marzo 2011

Segmentos	Millones de USD			
	Ene-Dic 10	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Productivo Corporativo	5747.8	485.4	478.0	570.4
Productivo Empresarial	1705.8	140.9	150.8	163.3
Productivo PYMES	1516.3	131.0	125.6	146.3
Consumo	2243.7	175.3	208.1	261.4
Vivienda	466.5	38.3	35.6	40.2
Micro. Minorista	462.2	38.7	40.2	43.2
Micro. Acumulación Simple	448.6	33.7	42.9	42.5
Micro. Acumulación Ampliada	243.6	24.1	18.1	18.9
<b>TOTAL</b>	<b>12834.5</b>	<b>1,067.4</b>	<b>1,099.4</b>	<b>1,286.1</b>
Participación Relativa				
Productivo Corporativo	45%	45%	43%	44%
Productivo Empresarial	13%	13%	14%	13%
Productivo PYMES	12%	12%	11%	11%
Consumo	17%	16%	19%	20%
Vivienda	4%	4%	3%	3%
Micro. Minorista	4%	4%	4%	3%
Micro. Acumulación Simple	3%	3%	4%	3%
Micro. Acumulación Ampliada	2%	2%	2%	1%

Fuente: Banco Central del Ecuador

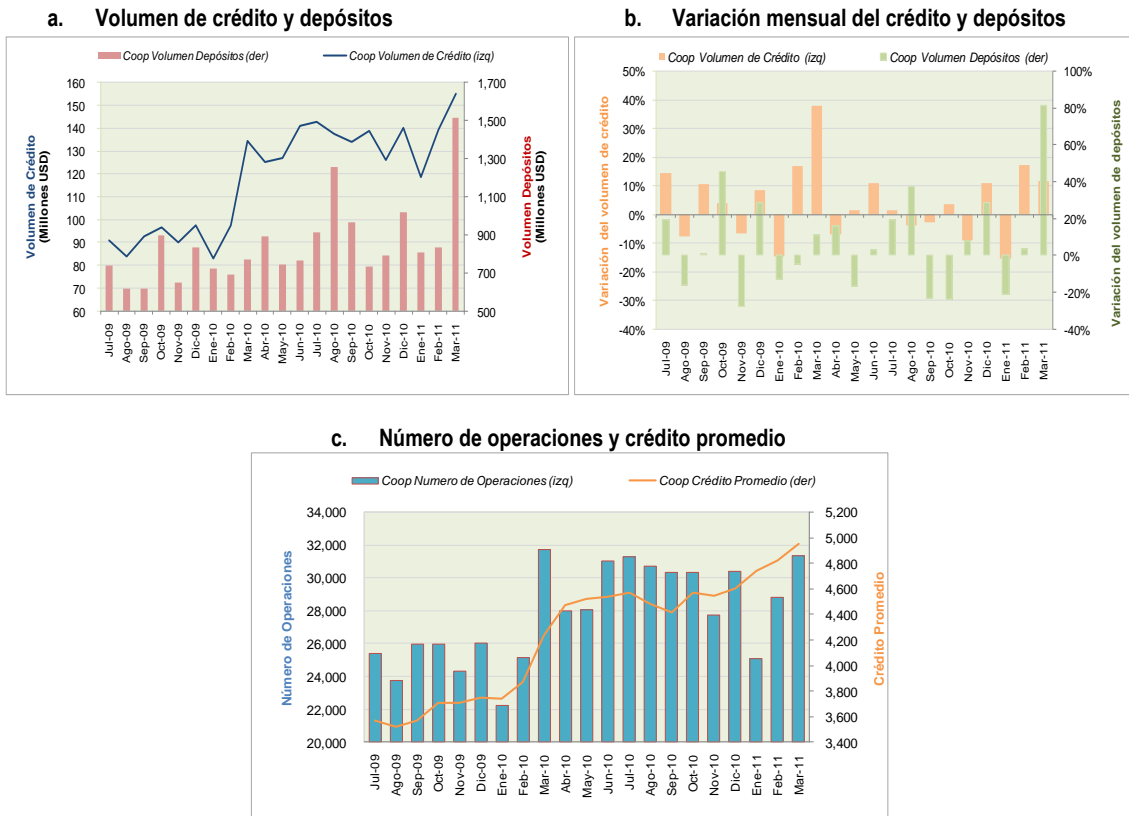
Gráfico No 6 Participación relativa de los segmentos de créditos en el sistema bancario marzo 2011



La mayor concentración en la concesión total de crédito por parte de los bancos, en el mes de marzo de 2011, fue para el segmento Productivo Corporativo (44%) seguido del segmento Consumo (20%), los segmentos de Vivienda y los tres Microcréditos suman una participación en el crédito de 11%.

**b. Volumen de crédito y depósitos de las Cooperativas**

**Gráfico No 7** Evolución del volumen de crédito, depósitos, número de operaciones y crédito promedio de las Cooperativas



Fuente: Banco Central del Ecuador

Al mes de marzo de 2011, el crédito colocado por las cooperativas fue de USD 155 millones (USD 16 millones más que febrero 2011) lo que representa una tasa de crecimiento mensual de 11.5% y anual de 15.5%, este incremento mensual tiene la misma tendencia con respecto al volumen de depósitos, es así que para el mes de marzo 2011 se colocó USD 1,514 millones lo que equivale a una tasa de crecimiento mensual de 81.4% y anual de 96.8% (Gráfico No 7).

Por otra parte, el número de operaciones sigue la misma tendencia al alza de los últimos meses, en marzo 2011 se registraron 31,316 operaciones (una tasa de crecimiento mensual de 8.6% y anual de -1.2%). Por otro lado, el crédito promedio por operación de las cooperativas se incrementa en relación al mes anterior en 2.7%, es decir que para este mes fue de USD 4,952 (USD 129 más que el mes anterior) (Gráfico No 7 literal c).

La mayor concentración en la concesión total de crédito por parte de las cooperativas fue en el segmento Consumo (54%) seguido del segmento Microcrédito de Acumulación Simple (20%) (Gráfico No 8).

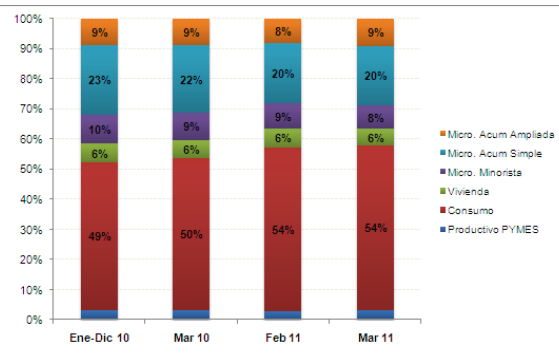
**Cuadro No 5** Participación relativa de los segmentos de créditos en el sistema cooperativo marzo 2011

Millones de USD				
Segmentos	Ene-Dic 10	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Productivo Corporativo	-	-	-	-
Productivo Empresarial	0.9	-	-	-
Productivo PYMES	49.0	4.4	3.9	5.1
Consumo	747.9	67.7	75.7	84.4
Vivienda	94.1	8.0	8.5	8.6
Micro. Minorista	145.8	12.2	11.9	12.3
Micro. Acumulación Simple	354.2	29.9	27.7	30.2
Micro. Acumulación Ampliada	134.7	12.1	11.5	14.4
<b>TOTAL</b>	<b>1,526.58</b>	<b>134.3</b>	<b>139.1</b>	<b>155.1</b>

Participación Relativa				
Segmentos	Ene-Dic 10	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Productivo Corporativo	-	-	-	-
Productivo Empresarial	-	-	-	-
Productivo PYMES	3%	3%	3%	3%
Consumo	49%	50%	54%	54%
Vivienda	6%	6%	6%	6%
Micro. Minorista	10%	9%	9%	8%
Micro. Acum Simple	23%	22%	20%	20%
Micro. Acum Ampliada	9%	9%	8%	9%

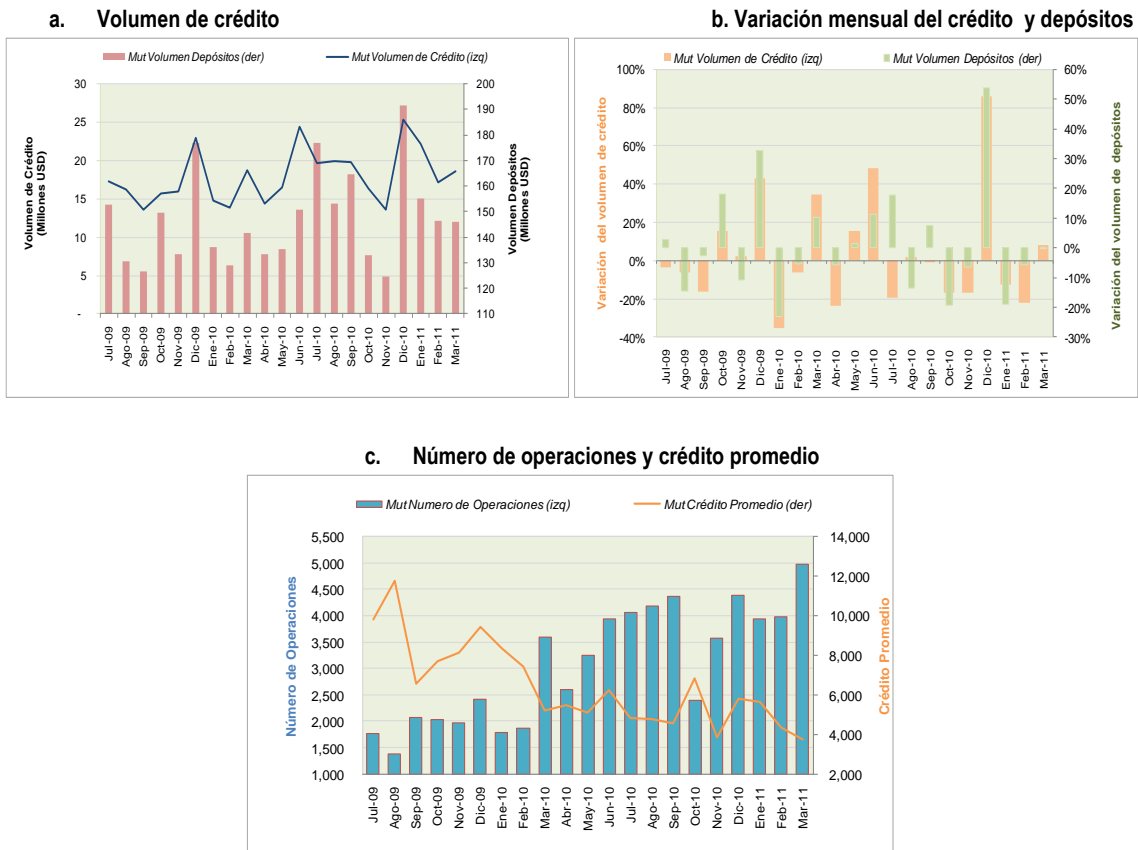
**Gráfico No 8** Participación relativa de los segmentos en el sistema cooperativo marzo 2011



Fuente: Banco Central del Ecuador

**c. Volumen de crédito y depósitos de las Mutualistas**

**Gráfico No 9** Evolución del volumen de crédito, depósitos, número de operaciones y crédito promedio de las Mutualistas



Fuente: Banco Central del Ecuador

Con respecto a las mutualistas en marzo 2011 el volumen de crédito fue de USD 19 millones (USD 2 millones más que febrero 2011), lo que representa una tasa de crecimiento de mensual de 8.3% y anual de -0.5%. Con respecto al volumen de depósitos, para el marzo 2011 no se presenta un cambio significativo en relación al mes anterior, es decir que para este mes fue de USD 146 millones (Gráfico No 9).

Con respecto al número de operaciones, las mutualistas registraron 4,974 operaciones en marzo 2011, lo que representa una tasa de crecimiento mensual de 24.7%. Por otro lado, el crédito promedio por operación de estas entidades fue de USD 3,744 (USD 569 menos que el mes anterior) que corresponde a una tasa de crecimiento mensual de -13.2% (Gráfico No 9 *literal c*).

Finalmente, la mayor concentración del crédito se dio en el segmento de Vivienda, ya que en estas entidades su principal mercado es la concesión de créditos de Vivienda, es así que para marzo 2011 este segmento tiene una participación de 56%. Los segmentos que le siguen con mayor participación son Consumo (27%), Productivo Empresarial y PYMES (8%).

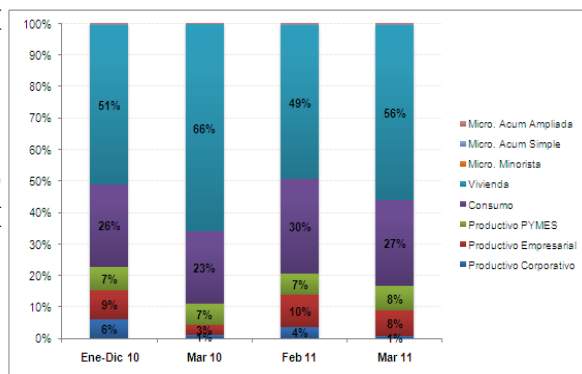
**Cuadro No 6** Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema Mutualistas marzo 2011

Millones de USD				
Segmentos	Ene-Dic 10	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Productivo Corporativo	13.45	0.2	0.6	0.1
Productivo Empresarial	20.05	0.6	1.8	1.5
Productivo PYMES	16.21	1.2	1.2	1.4
Consumo	56.38	4.3	5.1	5.1
Vivienda	110.18	12.3	8.4	10.3
Micro. Minorista	0.04	0.0	0.0	0.0
Micro. Acumulación Simple	0.71	0.0	0.1	0.1
Micro. Acumulación Ampliada	0.40	0.0	0.0	0.0
<b>TOTAL</b>	<b>217.41</b>	<b>18.7</b>	<b>17.2</b>	<b>18.6</b>

Participación Relativa				
Segmentos	Ene-Dic 10	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Productivo Corporativo	6%	1%	4%	1%
Productivo Empresarial	9%	3%	10%	8%
Productivo PYMES	7%	7%	7%	8%
Consumo	26%	23%	30%	27%
Vivienda	51%	66%	49%	56%
Micro. Minorista	0%	0%	-	-
Micro. Acum Simple	0%	-	0%	0%
Micro. Acum Ampliada	0%	0%	0%	0%

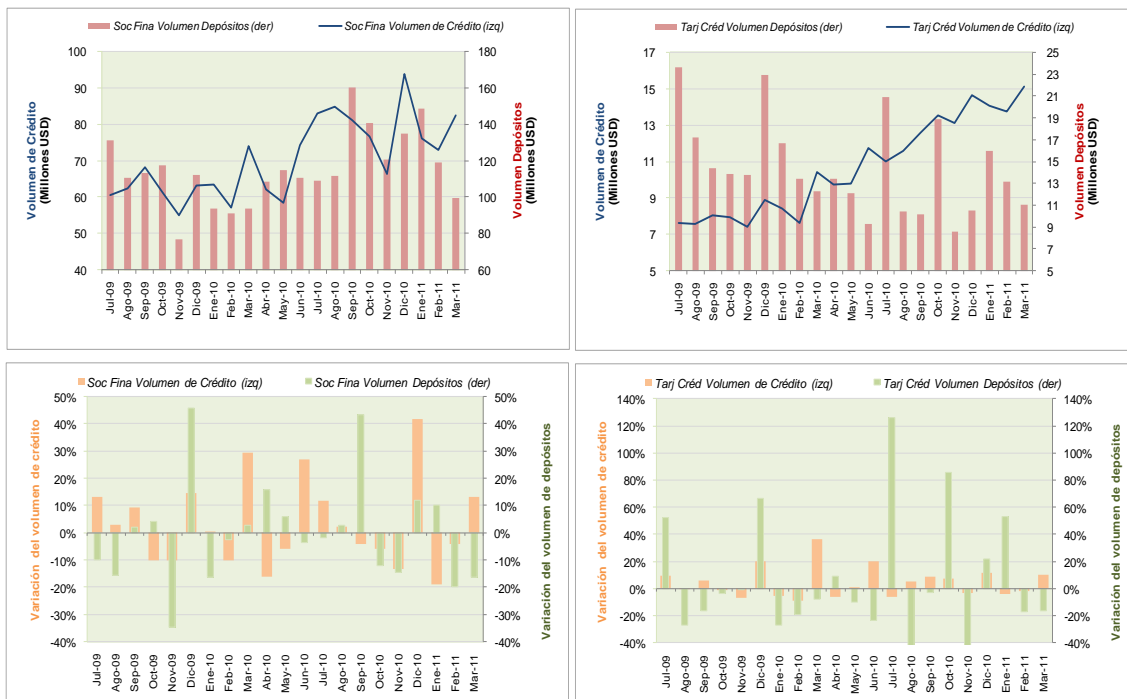
**Gráfico No 10** Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema Mutualistas marzo 2011



Fuente: Banco Central del Ecuador

**d. Volumen de crédito y depósitos de las Sociedades Financieras y Tarjetas de Crédito**

**Gráfico No 11** Evolución del volumen de crédito y depósitos de las Sociedades Financieras y Tarjetas de Crédito

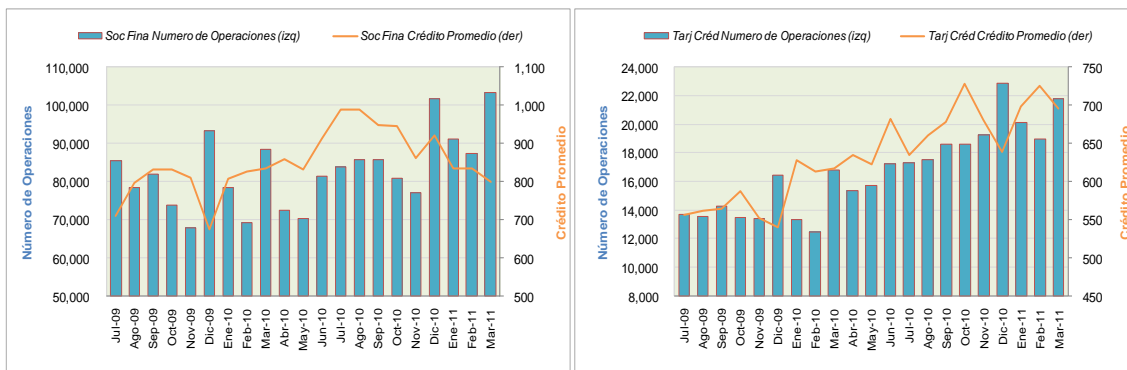


Fuente: Banco Central del Ecuador

Con respecto al crédito concedido por parte de las sociedades financieras, se observa que para marzo 2011 fue de USD 82 millones (USD 10 millones más que el mes anterior) lo que equivale a una tasa de crecimiento mensual de 13.2%. Por otro lado, en relación al sistema de tarjetas de crédito, el volumen de crédito concedido en marzo 2011 se incrementa en USD 1 millón, en relación al mes anterior, es decir que para este mes el volumen de crédito se situó en USD 15 millones.

Por otro lado, el volumen de depósitos por parte de estos dos tipos de sistemas, siguen con la misma tendencia a la baja de los últimos meses, es así que para las sociedades financieras los depósitos se situaron en USD 99 millones (-16.4% menos que el mes anterior), mientras que para las tarjetas de crédito el volumen de crédito se colocó en USD 11 millones (-16.1% menos que el mes anterior) (Gráfico No 11).

Gráfico No 12 Evolución del número de operaciones y crédito promedio



Fuente: Banco Central del Ecuador

El número de operaciones para ambos tipos de sistemas presenta un crecimiento considerable con respecto al mes anterior, es decir que para las sociedades financieras se registró 103,266 operaciones (18.3% de variación mensual) y para las tarjetas de crédito 21,771 operaciones (14.8% de variación mensual). Sin embargo, el crédito promedio concedido por estos tipos de sistemas disminuye en relación al mes anterior, es así que para las tarjetas de crédito en el mes de marzo 2011 se colocó en USD 696 (USD 30 menos que el mes anterior) y para las sociedades financieras, su crédito promedio para el mes fue de USD 798 (Gráfico No 12).

Cuadro No 7 Participación relativa de los segmentos de crédito en los sistemas de Sociedades Financieras y Tarjetas de Crédito marzo 2011

Millones de USD									
Segmentos	Sociedades Financieras				Segmentos	Tarjetas de Crédito			
	Ene-Dic 10	Mar 10	Feb 11	Mar 11		Ene-Dic 10	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Productivo Corporativo	14.53	-	0.6	0.5	Productivo Corporativo	-	-	-	-
Productivo Empresarial	17.18	1.5	0.5	1.7	Productivo Empresarial	-	-	-	-
Productivo PYMES	42.31	4.0	2.8	3.1	Productivo PYMES	0.91	0.14	0.11	0.09
Consumo	760.27	64.5	66.7	74.0	Consumo	133.26	10.25	13.65	15.05
Vivienda	0.67	-	0.0	-	Vivienda	-	-	-	-
Micro. Minorista	5.44	0.6	0.4	0.5	Micro. Minorista	-	-	-	-
Micro. Acumulación Simple	10.79	1.1	0.4	0.7	Micro. Acumulación Simple	-	-	-	-
Micro. Acumulación Ampliada	23.14	2.2	1.4	1.9	Micro. Acumulación Ampliada	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>874.34</b>	<b>73.9</b>	<b>72.8</b>	<b>82.4</b>	<b>TOTAL</b>	<b>134.17</b>	<b>10.39</b>	<b>13.76</b>	<b>15.14</b>
Participación Relativa					Participación Relativa				
Productivo Corporativo	2%	-	1%	1%	Productivo Corporativo	-	-	-	-
Productivo Empresarial	2%	2%	1%	2%	Productivo Empresarial	-	-	-	-
Productivo PYMES	5%	5%	4%	4%	Productivo PYMES	1%	1%	1%	1%
Consumo	87%	87%	92%	90%	Consumo	99%	99%	99%	99%
Vivienda	0%	-	-	-	Vivienda	-	-	-	-
Micro. Minorista	1%	1%	1%	1%	Micro. Minorista	-	-	-	-
Micro. Acumulación Simple	1%	1%	1%	1%	Micro. Acumulación Simple	-	-	-	-
Micro. Acumulación Ampliada	3%	3%	2%	2%	Micro. Acumulación Ampliada	-	-	-	-

Fuente: Banco Central del Ecuador



Con respecto a la concentración del crédito tanto para las sociedades financieras como para las tarjetas de crédito, la mayor concentración en el mes de marzo 2011 fue en el segmento de Consumo (90% y 99% respectivamente) (Cuadro No 7).

#### 4. Principales indicadores financieros por sistemas<sup>2</sup>

##### 4.1. Eficiencia financiera

Para medir la eficiencia financiera del sistema financiero privado se toma en consideración dos indicadores:

1. Gastos Operativos<sup>3</sup> sobre Margen Neto Financiero<sup>4</sup>
2. Gastos Operativos sobre Gastos Totales

Es así que, durante el período de análisis comprendido entre julio 2009 – marzo 2011, se observa que la eficiencia financiera (*medida por los **gastos operativos sobre el margen financiero neto***) se mantiene en niveles de 60% a 120%. Para el mes de marzo 2011 este indicador se colocó para los bancos en 75.8%, cooperativas 74.7%, sociedades financieras 67.1% y tarjetas de crédito<sup>5</sup> 92.5%. En el caso de las mutualistas, la eficiencia financiera durante todo el período de análisis se encuentra sobre el 100%. En marzo 2011 se ubicó en 117.3%. Cabe destacar que en este mes la mayor variación del indicador se dio para el sistema cooperativo (2.1 puntos porcentuales más que el mes anterior).

Por otro lado, la eficiencia financiera vista como la relación entre los **gastos operativos sobre los gastos totales** se encuentra entre el 40% y 65% en el período julio 2009 – marzo 2011. Particularmente, la reducción del indicador de las cooperativas en el mes de enero de 2010 y enero 2011, responde a un hecho puntual de las cooperativas Biblián y CACPECO; las mismas que presentaron un indicador muy por debajo del promedio del total de cooperativas, lo que se reflejó en el promedio global.

Para el mes de marzo 2011 este indicador se colocó para los bancos en 54.2%, lo que representa una variación mensual de -1.3 puntos porcentuales, cooperativas 47.4% con una variación mensual de 1.9 puntos porcentuales, tarjetas de crédito 56.1% con una variación mensual de 1.6 puntos porcentuales, sociedades financieras 49.2% (-1.7 puntos porcentuales menos que el mes anterior) y para las mutualistas este indicador se incrementó en 2.2 puntos porcentuales, situándose en 58.4%.

Como se puede evidenciar el incremento en el mes de marzo 2011, obedece a efectos de estacionalidad, ya que si se compara los tres últimos meses del año 2010, tienen la misma tendencia ambos indicadores (Gráfico No 13).

<sup>2</sup> Para mayor información de los indicadores financieros se puede consultar en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. [http://www.superban.gov.ec/practq/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=488&vp\\_tip=2&vp\\_busr=41](http://www.superban.gov.ec/practq/sbs_index?vp_art_id=488&vp_tip=2&vp_busr=41) Notas Técnicas 5 (Nuevo CUC)

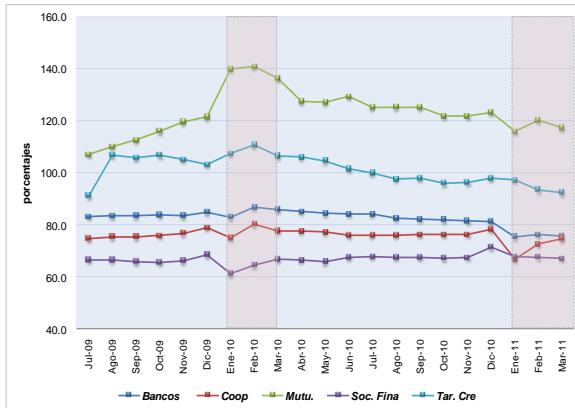
<sup>3</sup> Gastos operativos son todos aquellos desembolsos que se realiza para la operación regular de la empresa. Incluyen: gastos de personal, servicios varios (alquiler, arrendamientos, sueldos, servicios básicos), impuestos, contribuciones, multas, depreciaciones, amortizaciones, y consumo de suministros y materiales.

<sup>4</sup> El Margen neto financiero es la utilidad obtenida sobre las operaciones financieras, es decir, la diferencia entre los ingresos financieros: intereses y rendimientos y el costo de los pasivos: intereses, rendimientos, provisiones. Dentro de una institución financiera, la mayoría de ingresos generados en la operación regular de la empresa corresponden a ingresos financieros, puesto que se generan en operaciones financieras.

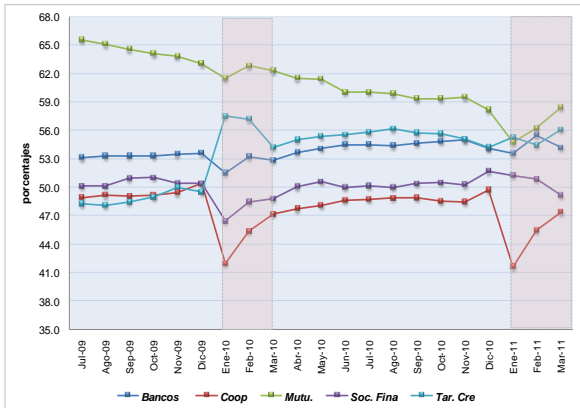
<sup>5</sup> Se incluyen como tarjetas de crédito las IFI's Interdin (Mastercard y Visa del Banco del Pichincha) y Pacificard, así como en las Sociedades Financieras está considerada Diners Club.

Gráfico No 13 Eficiencia financiera por tipos de sistemas

a. Gastos operativos sobre margen neto financiero



b. Gastos operativos sobre gastos totales



La relación Gastos operativos sobre Margen neto financiero, mide la proporción del margen financiero que se consume en gastos operativos. Por otro lado, la relación Gastos operativos sobre Gastos totales mide cuanto representan los gastos operativos en relación a los gastos totales. La interpretación de ambos indicadores es la siguiente: a mayores valores, menor eficiencia en la generación de ingresos financieros dentro de la operación regular de la entidad.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

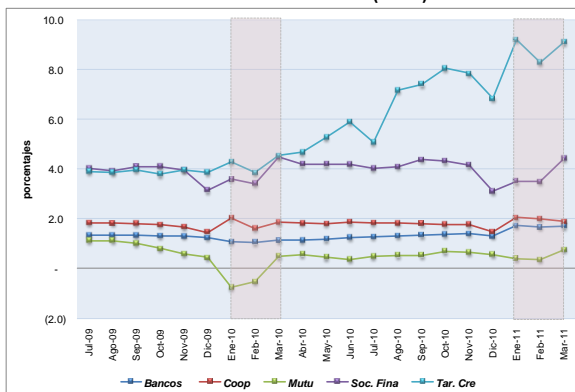
## 4.2. Solidez financiera

Para la medición de la solidez financiera de las entidades financieras privadas se toman en consideración seis indicadores:

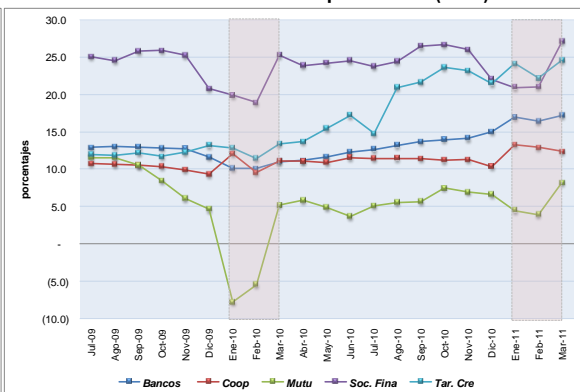
1. Rentabilidad sobre activos (ROA)<sup>6</sup>
2. Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)<sup>7</sup>
3. Rentabilidad operativa sobre patrimonio<sup>8</sup>
4. Liquidez
5. Morosidad de la cartera
6. Solvencia patrimonial

Gráfico No 14 Solidez financiera medida por la rentabilidad por tipo de sistemas

a. Rentabilidad sobre activos (ROA)



b. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)

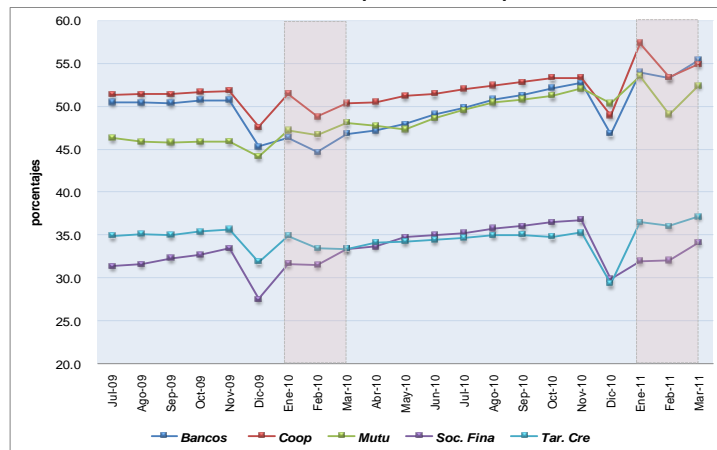


<sup>6</sup> ROA mide la rentabilidad de los Activos, mayores valores de este indicador representan una mejor condición de la entidad.

<sup>7</sup> ROE mide la rentabilidad del Patrimonio, mayores valores de este indicador representan mejores condiciones de la entidad.

<sup>8</sup> Rentabilidad Operativa se calcula tomando en cuenta los ingresos operativos menos los egresos operativos dividido o relacionado con el patrimonio.

c. Rentabilidad operativa sobre patrimonio



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

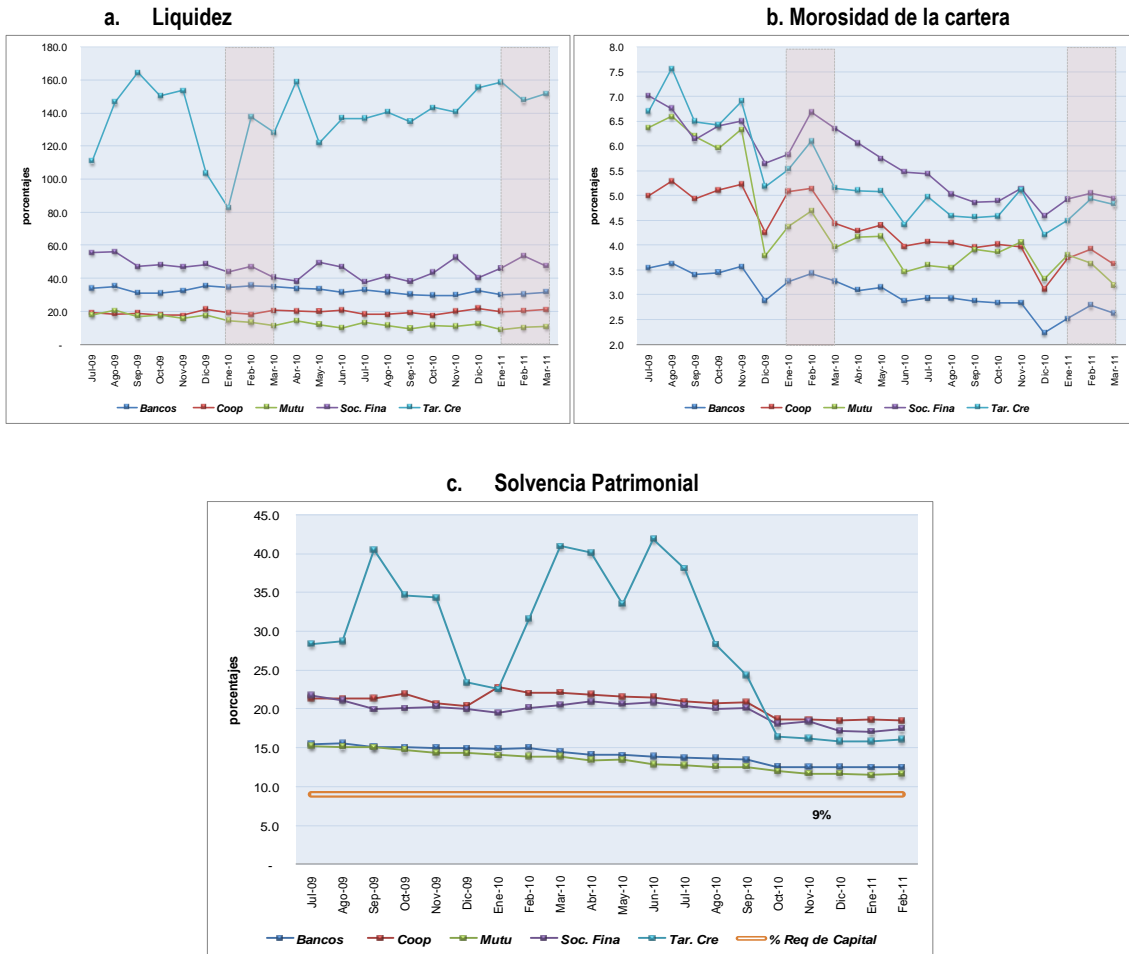
La **rentabilidad sobre activos (ROA)** para el mes de marzo 2011, presenta indicadores similares a los del mes anterior: bancos (1.7%), cooperativas (2.0%), sociedades financieras (3.5%) y mutualistas (0.4%) El sector de tarjetas de crédito en este mes, se ubicó en 8.3%; siendo el sector con mayor rentabilidad sobre sus activos, con un incremento considerable de su ROA desde el mes de marzo 2010. Un hecho particular se presentó en el sector de las mutualistas, con la Mutualista Pichincha, la cual para los meses de enero y febrero de 2010, presentó ROAs negativos, explicados por menores ingresos netos (Gráfico No 14 literal a).

Por otro lado, la **rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)**, registra para los bancos en el mes de marzo 2011 un valor de 17.2%, con un crecimiento importante desde mayo 2010, para el caso de las cooperativas el ROE fue 12.4% (0.5 puntos porcentuales menos en relación al mes anterior), las sociedades financieras presentaron un ROE de 27.1% (una variación mensual de 6.1 puntos porcentuales en relación al mes anterior) recuperándose después de la tendencia a la baja en los últimos meses; en el caso de las tarjetas de crédito el ROE alcanzó un valor de 24.6%, es decir es el segundo sistema con mayor rentabilidad después de las sociedades financieras; para las mutualistas el ROE presentó un valor de 8.2%, con una tendencia a la baja. Un hecho particular se presentó en el sector de las mutualistas que, al igual que su ROA, las mutualistas presentaron ROEs negativos durante enero y febrero 2010 explicados por la mutualista Pichincha (Gráfico No 14 literal b).

Mientras tanto, el **ROE de intermediación pura (“operativo”)** muestra, para el periodo julio 2009 – marzo 2011, que las utilidades de intermediación son estables y elevadas en relación al ROE normal, por lo que se deduce que las utilidades generadas por las operaciones que no constituyen intermediación pura como ingresos y egresos operativos presentan un menor nivel. Para marzo 2011 el indicador tiene un incremento en todos los sistemas financieros en relación al mes anterior, es así que para los bancos el ROE operativo fue de 55.4%, cooperativas 54.9%, mutualistas 52.4%, sociedades financieras 34.1% y tarjetas de crédito 37.1% (Gráfico No 14 literal c).

La **solvencia financiera** medida a través de la **liquidez** calculada como la relación entre los fondos disponibles sobre los depósitos a corto plazo, muestra que existe capacidad para atender los requerimientos de encaje y las necesidades de efectivo de los depositantes. En el mes de marzo 2011 este indicador se colocó: para los bancos 31.6%, cooperativas 20.9%, mutualistas 10.6%, tarjetas de crédito 151.7% y sociedades financieras 47.3% (Gráfico No 15 literal a).

**Gráfico No 15** Solidez financiera medida por liquidez, morosidad de la cartera y la solvencia patrimonial por tipos de sistemas



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

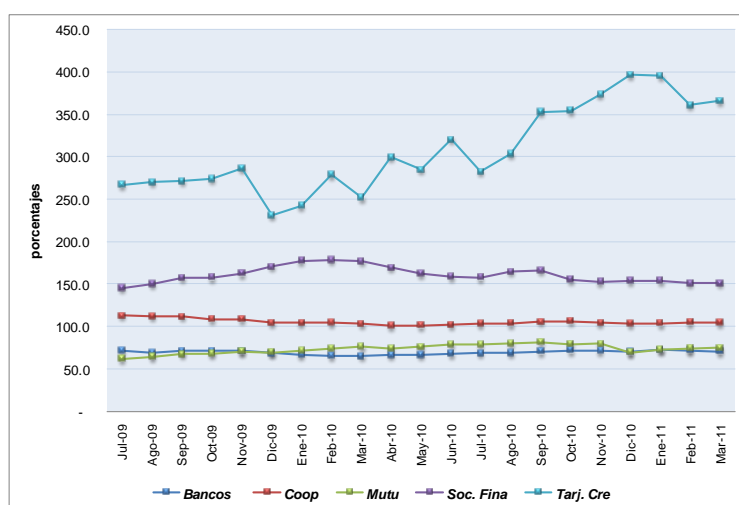
Por otro lado, **la morosidad de la cartera**, en lo referente a bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras, registra una ligera pero sostenida tendencia a la baja desde julio 2009, ubicándose en promedio en alrededor de 5%, lo que indica que las entidades financieras poseen un mejor control de su cartera, de manera que para marzo 2011 se ubicó para los bancos en 2.6% (0.2 puntos porcentuales menos que el mes anterior), cooperativas 3.6% (0.3 puntos porcentuales menos que el mes anterior), mutualistas 3.2% índice menor al del mes anterior (3.6%), sociedades financieras 4.9% (0.1 puntos porcentuales menos que el mes anterior) y tarjetas de crédito 4.8%, índice menor al del mes anterior (4.9%) (Gráfico No 15 *literal b*).

Finalmente, **la solvencia patrimonial**, durante el período julio 2009 – febrero 2011 muestra un comportamiento estable para los bancos, cooperativas y mutualistas, a excepción de las tarjetas de crédito que presentan una tendencia variable de solvencia patrimonial, explicada principalmente por efectos estacionales, en donde el indicador baja en los meses de octubre 2010 y empieza a recuperarse a partir de este mes. Este efecto es producido por el incremento de los volúmenes de crédito otorgados en el segmento de Consumo, principal negocio de las tarjetas de crédito, sin embargo debe quedar claro que el índice de solvencia patrimonial se encuentra en lo establecido por las normas internacionales de Basilea (Gráfico No 15 *literal c*).

### 4.3. Dinámica crediticia

En cuanto a la dinámica crediticia medida a través del Índice de Intermediación Financiera (*cartera bruta sobre depósitos a corto plazo*), muestra una relativa estabilidad para los bancos, mutualistas, cooperativas y sociedades financieras, es así que para el mes de marzo 2011 el indicador de intermediación financiera se colocó para los bancos en 70.5%, cooperativas 104.3%, mutualistas 74.7% y sociedades financieras 150.9%, lo que representa una variación mensual de -1.0, -0.4, 0.7 y 0.3 puntos porcentuales respectivamente, con respecto al mes anterior. En el caso de las tarjetas de crédito, para el mismo período de análisis, presenta un incremento desde diciembre 2009, alcanzando en el mes de marzo 2011 el 365.7%, lo que implica que tiene otras fuentes de financiamiento (Gráfico No 16).

Gráfico No 16 Intermediación financiera por tipos de sistemas



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

## 5. Evolución del volumen de crédito por segmentos

### 5.1. Análisis de los volúmenes de crédito por segmentos otorgados por el sistema financiero privado

Cuadro No 8 Volúmenes de crédito otorgados por el sistema financiero

En Millones de USD

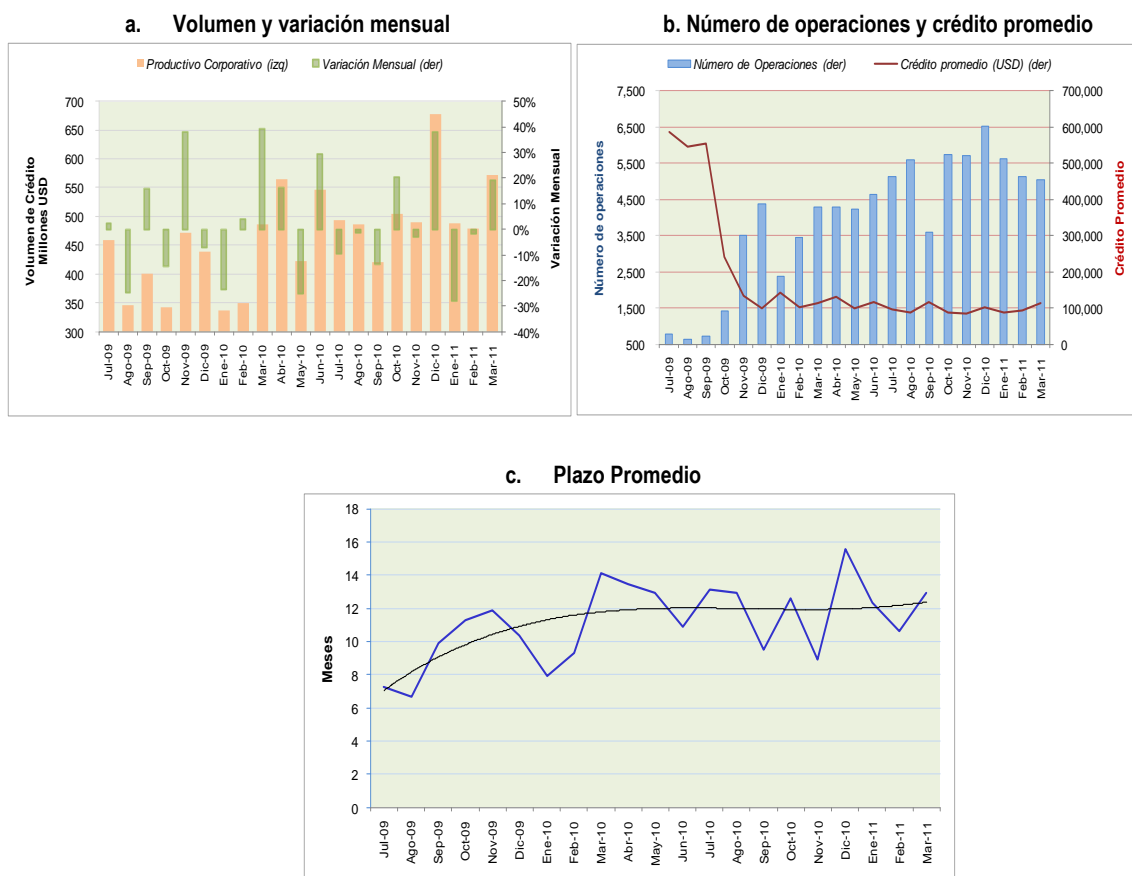
IFI	Mar-10	Mar-11	Variación Mar 10 - Mar 11	%	Feb-11	Mar-11	Variación Feb 11 - Mar 11	%
<b>PRODUCTIVO</b>								
CORPORATIVO	485.64	571.01	85.37	17.6%	479.28	571.01	91.73	19.1%
PYMES	140.79	156.02	15.23	10.8%	133.66	156.02	22.36	16.7%
EMPRESARIAL	143.00	166.55	23.55	16.5%	153.04	166.55	13.51	8.8%
<b>CONSUMO</b>								
CONSUMO	329.61	439.95	110.34	33.5%	369.30	439.95	70.65	19.1%
<b>VIVIENDA</b>								
VIVIENDA	58.55	59.19	0.64	1.1%	52.50	59.19	6.69	12.7%
<b>MICROCRÉDITO</b>								
MINORSITA	51.51	55.94	4.43	8.6%	52.47	55.94	3.47	6.6%
AC. SIMPLE	64.68	73.51	8.83	13.6%	71.03	73.51	2.48	3.5%
AC. AMPLIADA	38.47	35.23	-3.24	-8.4%	30.98	35.23	4.25	13.7%
<b>TOTAL</b>	<b>1,312.25</b>	<b>1,557.39</b>	<b>245.14</b>	<b>18.7%</b>	<b>1,342.26</b>	<b>1,557.39</b>	<b>215.13</b>	<b>16.0%</b>

Fuente: Banco Central del Ecuador

Para el mes de marzo de 2011 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 1,557 millones, lo que representa un incremento de USD 215 millones con respecto a febrero 2011, equivalente a una tasa de crecimiento mensual de 16.0% y anual de 18.7%. La mayor variación en términos relativos se presenta en los segmentos Productivo Corporativo y Consumo con un aumento en el volumen otorgado de 19.1%, lo que representa en términos absolutos USD 91 y USD 70 millones en relación al mes de febrero 2011, respectivamente. Cabe mencionar que el único segmento que presenta un crecimiento negativo anual es el segmento de Microcrédito de Acumulación Ampliada (-8.4%) (Cuadro No 8).

## 5.2. Segmento Productivo Corporativo

**Gráfico No 17** Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo del segmento Productivo Corporativo



Fuente: Banco Central del Ecuador

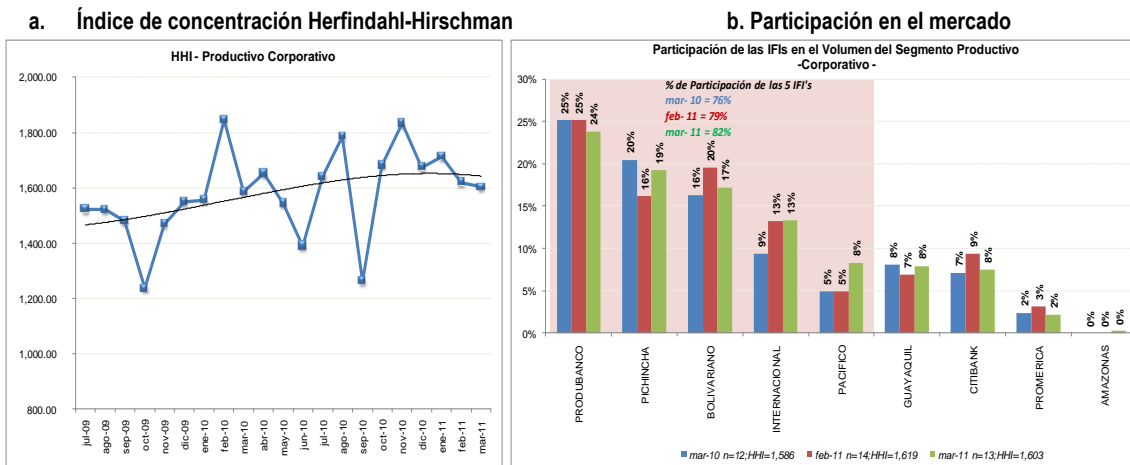
En el mes de marzo 2011, en el **segmento Productivo Corporativo** el volumen de crédito otorgado se incrementa, situándose en USD 571 millones (USD 91 millones más que el mes anterior y USD 85 millones más que en el mismo mes del año anterior), lo que representa una variación mensual de 19.1% y una tasa de crecimiento anual de 17.6% (Gráfico No 18 *literal a*). Con respecto al número de operaciones, estas se reducen en 1.3%, es decir que se registró para este mes 5,054 operaciones (67 operaciones menos que el mes anterior) (Gráfico No 17 *literal b*).

Por otro lado, el crédito promedio por operación, se colocó en USD 112,982 (USD 19,391 más que el mes anterior) esto representa una tasa de crecimiento mensual de 20.7% (Gráfico 17 *literal b*). Finalmente, el

plazo promedio al que prestan las entidades financieras en el segmento Productivo Corporativo, para marzo 2011 fue de 13 meses (Gráfico No 17 *literal c*).

Al realizar un análisis del nivel de concentración del segmento mediante el índice de **Herfindahl-Hirschman (HHI)**, el cual nos permite ver qué tan concentrado se encuentra la concesión de crédito de las IFI's, se obtuvo para marzo 2011 un índice de concentración de 1,602<sup>9</sup>, es así que para este mes, 5 entidades financieras representan alrededor de 82% del crédito en el segmento Productivo Corporativo (Gráfico No 18).

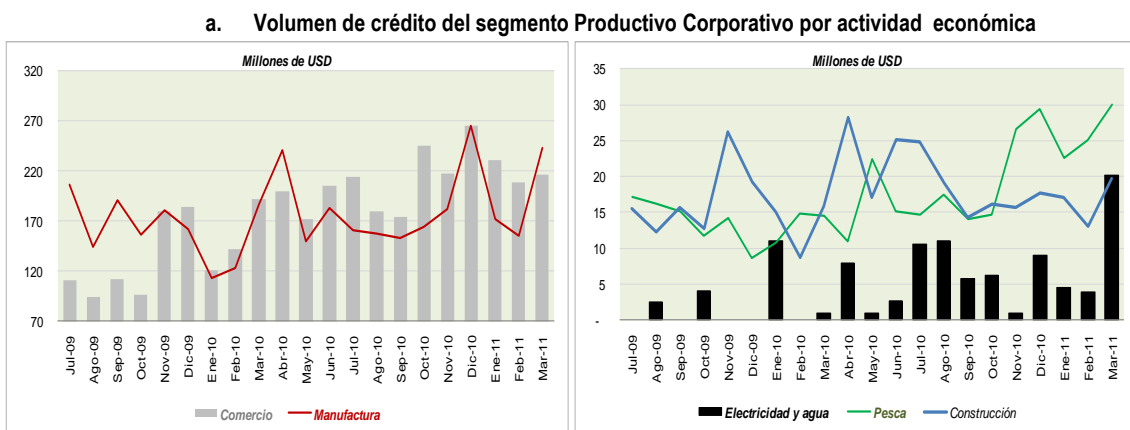
**Gráfico No 18** Concentración en el segmento Productivo Corporativo. Índice de Herfindahl – Hirschman



Fuente: Banco Central del Ecuador

Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito

**Gráfico No 19** Volumen de crédito por actividad económica y destino del crédito del segmento Productivo Corporativo



<sup>9</sup> Cuando el índice de Herfindahl-Hirschman es superior a 1,800 indica que existe una alta concentración en el mercado, cuando sus valores se encuentran en un rango de superiores a 1,100 y menores a 1,800 existe una concentración moderada y, cuando el índice es menor a los 1,100 existe una baja concentración.

Segmento Productivo Corporativo

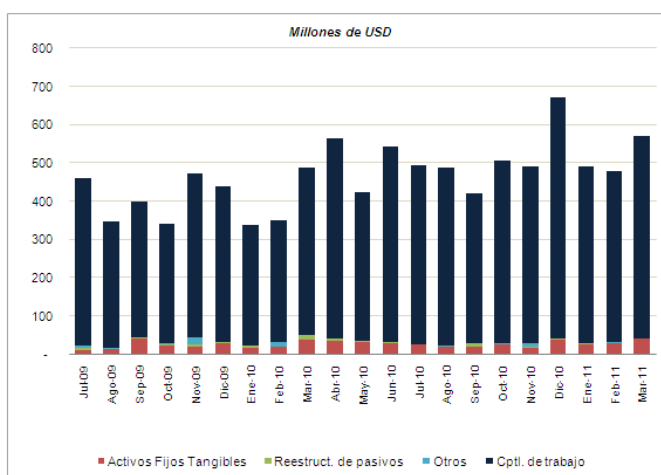
Actividad Económica	Millones de USD			Participación		
	Mar 10	Feb 11	Mar 11	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Agricultura, silv.	17.4	16.8	11.3	4%	4%	2%
Pesca	14.5	25.0	30.1	3%	5%	5%
Minas y canteras	1.2	0.3	3.3	0%	0%	1%
Manufactura	186.6	154.6	243.1	38%	32%	43%
Electricidad y agua	1.0	4.0	20.2	0%	1%	4%
Construcción	15.8	13.0	19.7	3%	3%	3%
Comercio	192.1	208.5	216.3	40%	44%	38%
Hotelería	15.5	6.5	0.5	3%	1%	0%
Transp., alm. y com.	5.6	5.4	5.3	1%	1%	1%
Int. Financiera	16.0	20.8	4.4	3%	4%	1%
Bienes raíces	15.6	11.9	12.0	3%	2%	2%
Adm. Púb. y seg. social.	-	2.0	-	-	0%	-
Enseñanza	-	1.3	0.8	-	0%	0%
Serv. sociales y salud	-	7.6	2.1	-	2%	0%
Otros serv. soc.	4.1	1.7	2.1	1%	0%	0%
Hogares con servicio dom.	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>485.4</b>	<b>479.3</b>	<b>571.0</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

b. Volumen de crédito del segmento Productivo Corporativo por destino económico

Destino Económico	Millones de USD		
	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Capital de trabajo	435.45	447.93	529.22
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	38.67	27.56	41.79
Activos Fijos Intangibles	-	-	-
Micro de Consumo	-	-	-
Micro de Vivienda	-	-	-
Reestructura de pasivos	9.53	1.79	-
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	1.98	2.00	-
<b>TOTAL</b>	<b>485.44</b>	<b>479.28</b>	<b>571.01</b>

Destino Económico	Participación		
	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Capital de trabajo	90%	93%	93%
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	8%	6%	7%
Activos Fijos Intangibles	-	-	-
Micro de Consumo	-	-	-
Micro de Vivienda	-	-	-
Reestructura de pasivos	2%	0%	-
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	0%	0%	-
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



Fuente: Banco Central del Ecuador

Las entidades financieras que concedieron créditos en el segmento Productivo Corporativo en el mes de marzo 2011, los colocaron en su mayor parte en las **actividades económicas** de comercio, manufactura, electricidad y agua, pesca y construcción, es así que para el sector comercio el volumen de crédito fue de USD 216 millones, para la actividad de la manufactura fue de USD 243 millones, con respecto a la pesca fue USD 30 millones, para la actividad económica de la construcción fue de USD 20 millones finalmente, para la actividad de la electricidad y agua fue de USD 20 millones, la diferencia se otorgó en el resto de actividades económicas (Gráfico No 19 *literal a*).

En relación al destino de crédito para el segmento Productivo Corporativo, de los USD 571 millones colocados en el mes de marzo 2011, el 92.7% se destinó para capital de trabajo (USD 529 millones) y apenas el 7.3% se destinó para la compra de activos fijos tangibles (USD 41 millones) (Gráfico No 19 *literal b*).

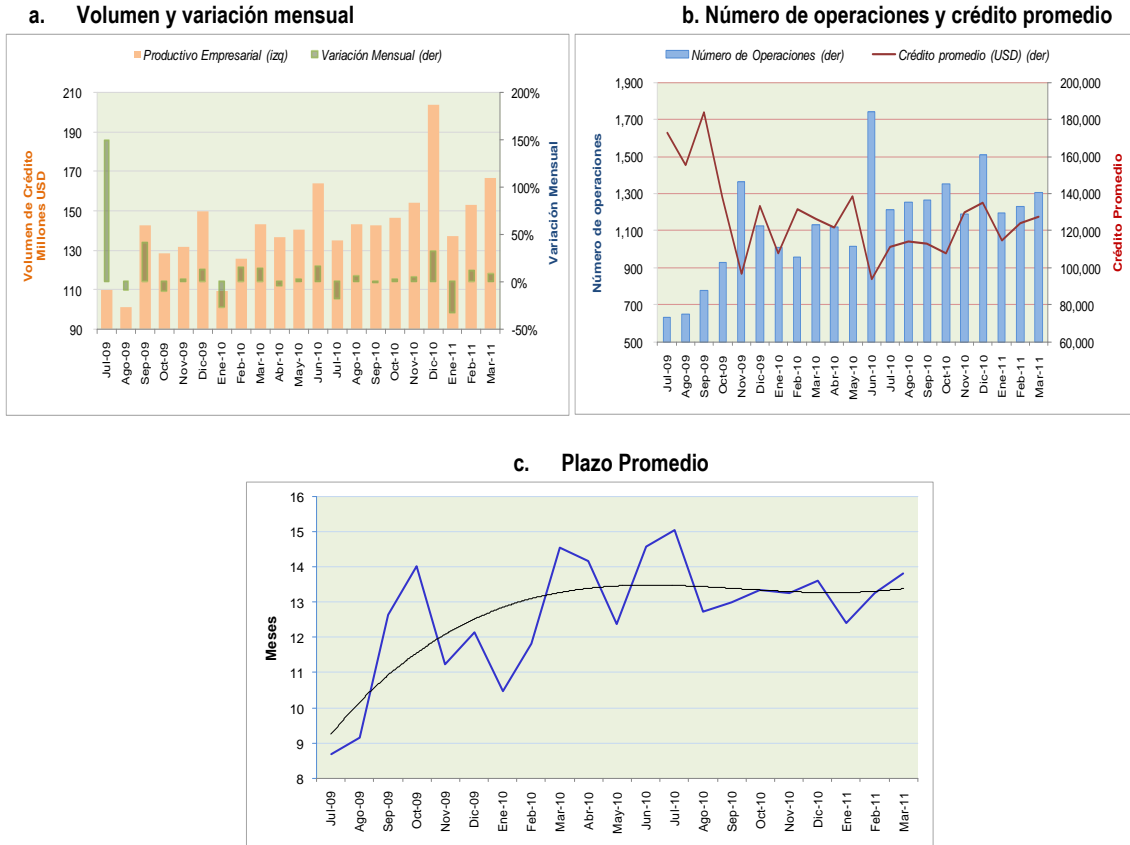
### 5.3. Segmento Productivo Empresarial

En el **segmento Productivo Empresarial** el volumen de crédito se incrementa en USD 166 millones en marzo 2011 (USD 13 millones más que el mes anterior), esto representa una variación mensual de 8.8% y una tasa de crecimiento anual de 16.5%. En este mes el Banco del Pacífico otorgó créditos con los recursos de la *inversión doméstica* por USD 780 mil. En relación al número de operaciones se presenta



un incremento, es así que para este mes el número de operaciones fue de 1,306 operaciones (74 registros más que el mes anterior) (Gráfico No 20 *literal a*).

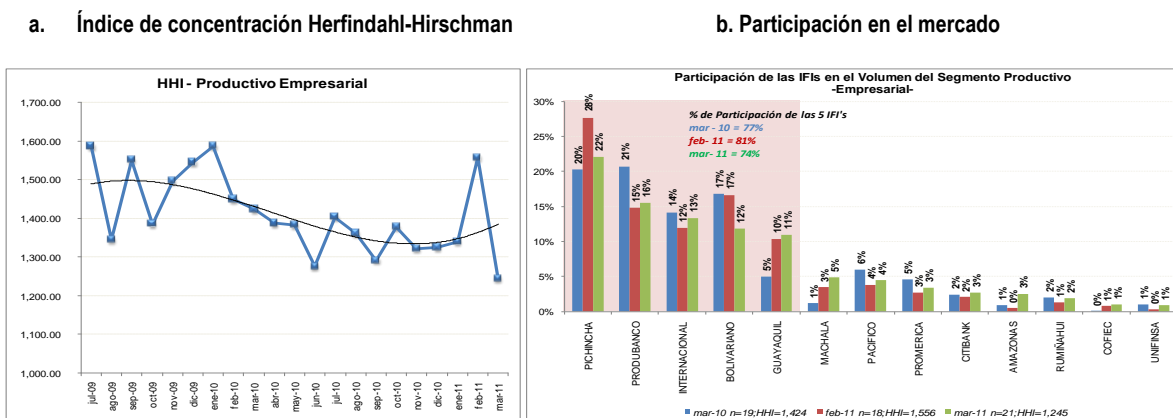
**Gráfico No 20** Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo del segmento Productivo Empresarial



Fuente: Banco Central del Ecuador

El crédito promedio del segmento tiene un incremento en relación al mes anterior, es así que para el mes de marzo se ubicó en USD 127,526 (USD 3,303 más que el mes anterior), equivale a una tasa de crecimiento mensual de 2.7% (Gráfico No 20 *literal b*). Finalmente, el plazo promedio que prestan las IFI's para el mes de análisis fue de 14 meses, desde la creación de este segmento en junio 2009 el plazo promedio ha presentado una tendencia creciente (Gráfico No 20 *literal c*).

**Gráfico No 21** Concentración del crédito en el segmento Productivo Empresarial. Índice de Herfindahl – Hirschman



Fuente: Banco Central del Ecuador

El índice de **Herfindahl - Hirschman** (HHI) para marzo 2011 sufre una significativa reducción situándose en 1,244, lo que indica que existe una concentración moderada dentro de este segmento; esta reducción se explica por una mayor de participación en el volumen de crédito de algunas entidades en el segmento para este mes, es así que 5 IFI's concentran el 74% del volumen total del segmento, apreciándose la significativa participación del banco del Pichincha en este mes (22%) (Gráfico No 21).

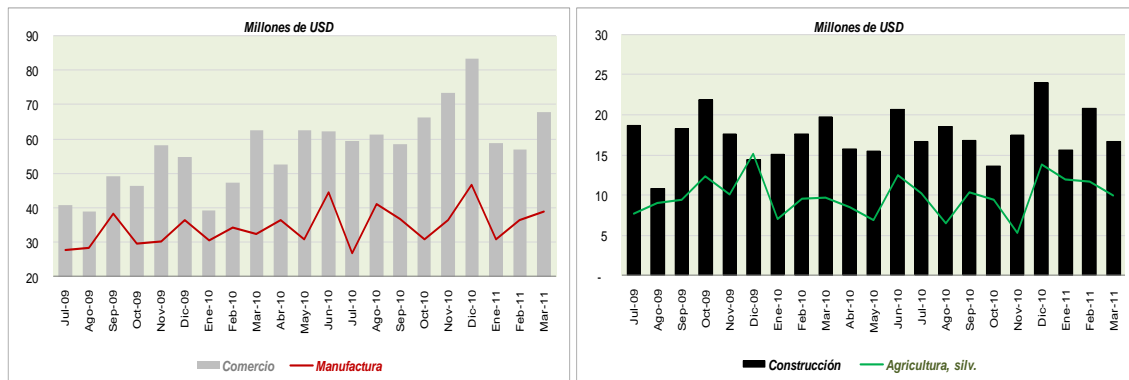
Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito

En relación a las actividades económicas a las que se les concedió créditos en marzo 2011, USD 67 millones fueron otorgados al comercio, para la manufactura USD 38 millones, para el sector agrícola y silvicultura USD 9 millones, para la construcción se colocó USD 16 millones y USD 33 millones se destinaron al resto de las actividades económicas (Gráfico No 22 *literal a*).

En relación al destino del crédito en este mes principalmente fue para capital de trabajo con USD 142 millones (85.8% del crédito) (Gráfico No 22 *literal b*).

**Gráfico No 22** Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito del segmento Productivo Empresarial

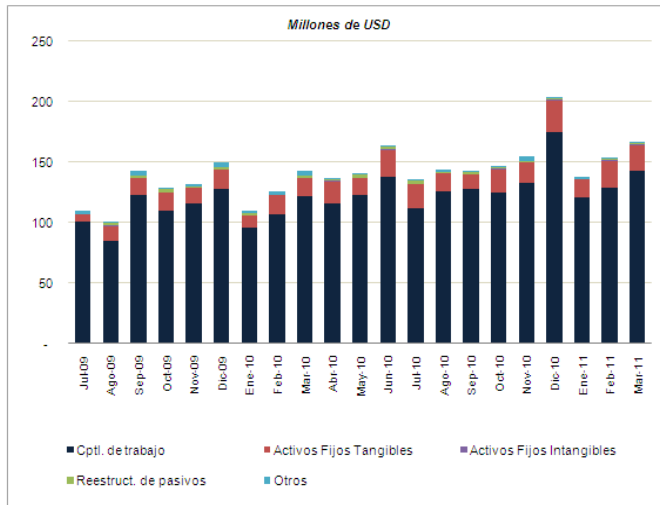
**a. Volumen de crédito del segmento Productivo Empresarial por actividad económica**



Actividad Económica	Millones de USD			Participación		
	Mar 10	Feb 11	Mar 11	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Agricultura, silv.	9.66	11.65	9.93	7%	8%	6%
Pesca	2.55	3.25	1.55	2%	2%	1%
Minas y canteras	0.14	0.99	1.18	0%	1%	1%
Manufactura	32.39	36.58	38.94	23%	24%	23%
Electricidad y agua	-	0.70	-	-	0%	-
Construcción	19.73	20.79	16.65	14%	14%	10%
Comercio	62.65	56.82	67.71	44%	37%	41%
Hotelería	1.16	2.39	0.90	1%	2%	1%
Transp., alm. y com.	3.63	3.82	9.47	3%	2%	6%
Int. Financiera	0.65	2.89	2.31	0%	2%	1%
Bienes raíces	5.35	7.80	7.63	4%	5%	5%
Adm. Púb. y seg. social.	-	0.07	1.60	-	0%	1%
Enseñanza	2.37	1.05	2.01	2%	1%	1%
Serv. sociales y salud	0.48	2.42	4.34	0%	2%	3%
Otros serv. soc.	2.25	1.82	1.95	2%	1%	1%
Hogares con servicio dom.	-	-	0.37	-	0%	0%
<b>TOTAL</b>	<b>143.00</b>	<b>153.04</b>	<b>166.55</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**b. Volumen de crédito del segmento Productivo Empresarial por destino económico**

Segmento Productivo Empresarial Millones de USD			
Destino Económico	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Capital de trabajo	121.49	129.01	142.92
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	15.10	21.69	20.98
Activos Fijos Intangibles	0.22	0.39	0.60
Micro de Consumo	-	-	-
Micro de Vivienda	-	-	-
Reestructura de pasivos	1.41	1.71	0.53
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	4.79	0.25	1.52
<b>TOTAL</b>	<b>143.00</b>	<b>153.04</b>	<b>166.55</b>
Participación			
Capital de trabajo	85%	84%	86%
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	11%	14%	13%
Activos Fijos Intangibles	-	0%	0%
Micro de Consumo	-	-	-
Micro de Vivienda	-	-	-
Reestructura de pasivos	1%	1%	0%
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	3%	0%	1%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

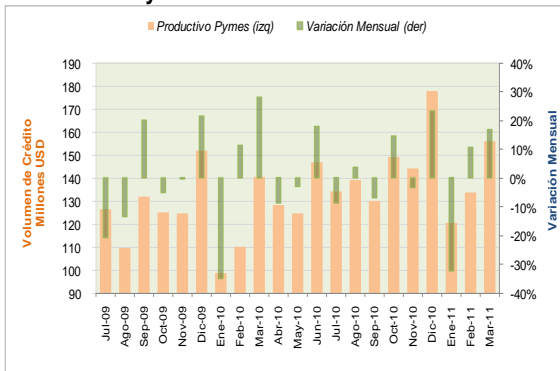


Fuente: Banco Central del Ecuador

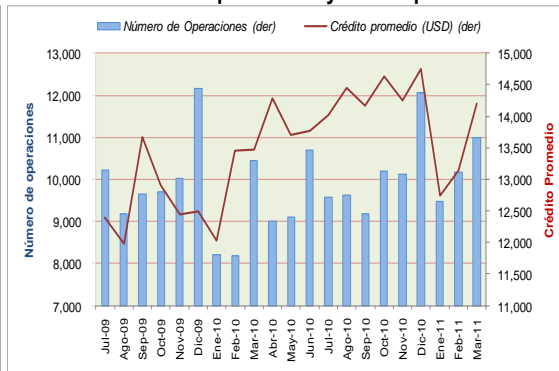
**5.4. Segmento Productivo PYMES**

**Gráfico No 23** Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo del segmento Productivo PYMES

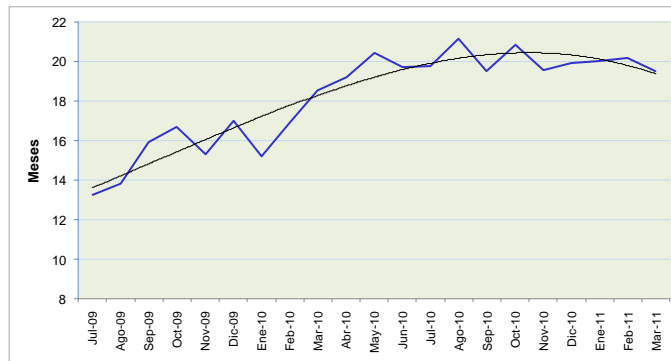
**a. Volumen y variación mensual**



**b. Número de operaciones y crédito promedio**



**c. Plazo Promedio**



Fuente: Banco Central del Ecuador

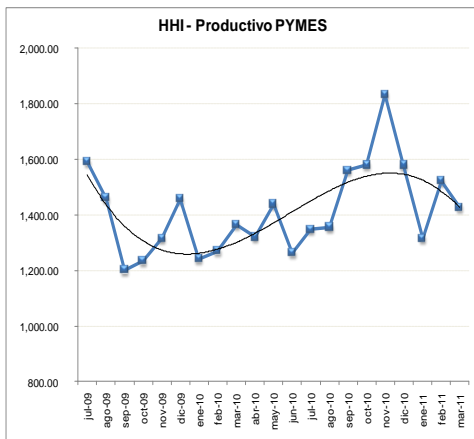
En el **segmento Productivo PYMES** se presenta en marzo 2011 un incremento en el volumen de crédito otorgado, ubicándose en USD 156 millones (USD 22 millones más que en el mes anterior), esto

representa una tasa de variación mensual de 16.7% y anual de 10.8%. De igual manera, el monto promedio por operación se sitúa en USD 14,195. Además, el número de operaciones en este segmento incrementa en 8.1%, registrándose 10,991 operaciones (Gráfico No 23 *literal b*). Finalmente, el plazo promedio al que prestan las IFI's se situó en 19 meses.

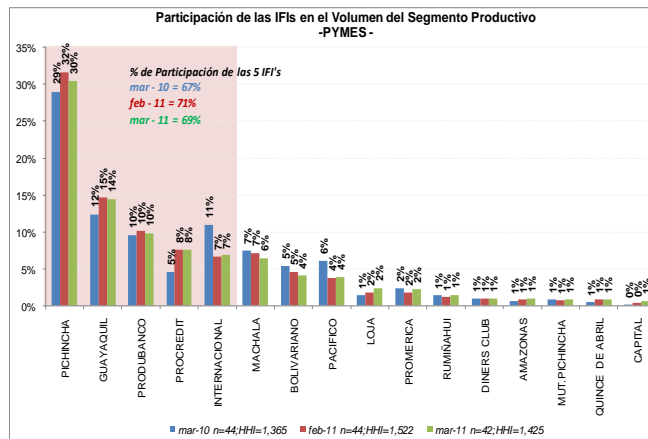
Los resultados obtenidos del índice de concentración HHI para el segmento PYMES, indican que existe una concentración moderada para marzo 2011 (1,425), es así que las 5 IFI's más representativas del segmento otorgan el 69% del crédito total del segmento (Gráfico No 24).

**Gráfico No 24** Concentración del crédito en el segmento Productivo PYMES. Índice de Herfindahl – Hirschman

**a. Índice de concentración Herfindahl-Hirschman**



**b. Participación en el mercado**

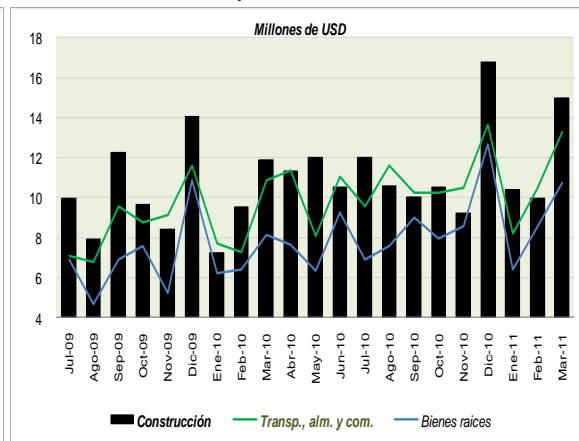
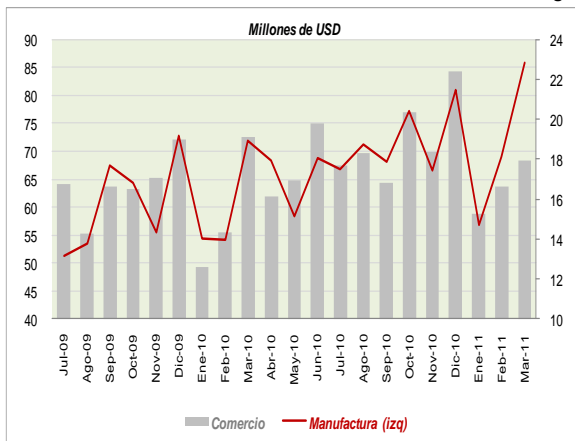


Fuente: Banco Central del Ecuador

Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito

**Gráfico No 25** Volumen de crédito por actividad económica y destino del crédito del segmento PYMES

**a. Volumen de crédito del segmento Productivo PYMES por actividad económica**

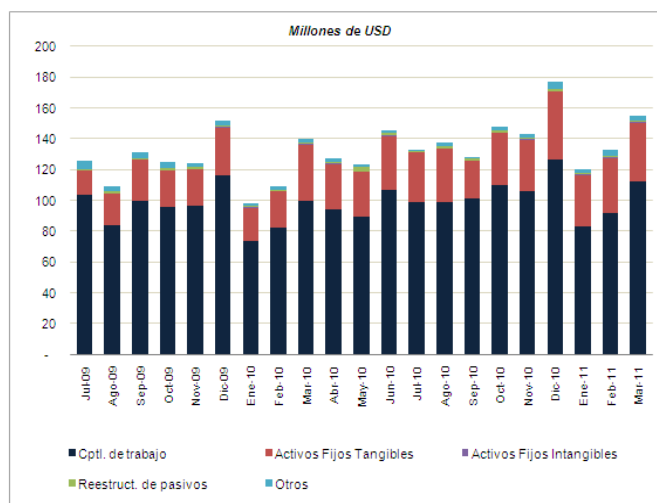


Segmento Productivo PYMES

Actividad Económica	Millones de USD			Participación		
	Mar 10	Feb 11	Mar 11	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Agricultura, silv.	7.30	8.10	9.06	5%	6%	6%
Pesca	1.33	1.36	1.87	1%	1%	1%
Minas y canteras	1.03	1.37	1.35	1%	1%	1%
Manufactura	18.94	18.10	22.82	13%	14%	15%
Electricidad y agua	0.38	0.25	0.24	0%	0%	0%
Construcción	11.37	9.49	14.52	8%	7%	9%
Comercio	72.62	63.60	68.25	52%	48%	44%
Hotelería	2.51	3.22	3.30	2%	2%	2%
Transp., alm. y com.	10.36	9.92	12.78	7%	7%	8%
Int. Financiera	0.74	0.59	1.01	1%	0%	1%
Bienes raíces	7.64	8.04	10.24	5%	6%	7%
Adm. Púb. y seg. social	0.36	0.02	0.15	0%	0%	0%
Enseñanza	1.17	2.16	1.26	1%	2%	1%
Serv. sociales y salud	1.64	1.24	2.17	1%	1%	1%
Otros serv. soc.	2.91	6.08	6.77	2%	5%	4%
Hogares con servicio dom.	0.08	-	0.13	0%	0%	0%
<b>TOTAL</b>	<b>140.79</b>	<b>133.66</b>	<b>156.02</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

b. Volumen de crédito del segmento Productivo PYMES por destino económico

Segmento Productivo PYMES			
Millones de USD			
Destino Económico	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Capital de trabajo	99.93	92.08	112.35
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	36.33	35.30	37.98
Activos Fijos Intangibles	0.45	0.48	0.36
Micro de Consumo	0.18	0.39	0.31
Micro de Vivienda	0.78	0.66	0.58
Reestructura de pasivos	1.02	1.16	0.89
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	2.10	3.59	3.53
<b>TOTAL</b>	<b>140.79</b>	<b>133.66</b>	<b>156.02</b>
Participación			
Capital de trabajo	71%	69%	72%
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	26%	26%	24%
Activos Fijos Intangibles	0%	0%	0%
Micro de Consumo	0%	0%	0%
Micro de Vivienda	1%	0%	0%
Reestructura de pasivos	1%	1%	1%
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	1%	3%	2%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



Fuente: Banco Central del Ecuador

En el mes de marzo 2011, el volumen de crédito otorgado por el segmento PYMES (USD 156 millones) estuvo distribuido de la siguiente manera: para la actividad económica de comercio se otorgó USD 68 millones, para la manufactura se concedió USD 22 millones, en la construcción USD 14 millones, transporte, almacenamiento y comunicación USD 12 millones y para la actividad de bienes raíces se concedió USD 10 millones (Gráfico No 25 literal a).

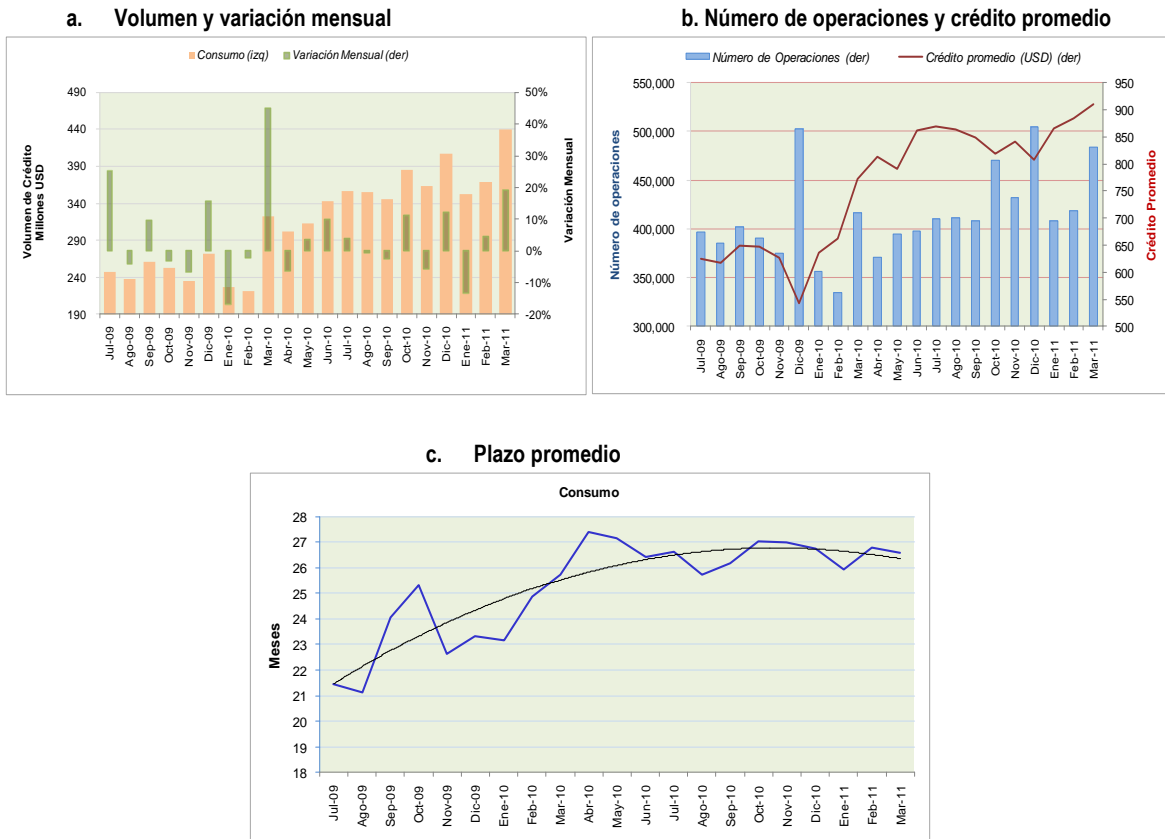
Al igual que los segmentos Corporativo y Empresarial, el volumen de crédito del segmento PYMES fue destinado principalmente para capital de trabajo (USD 112 millones) y una gran parte del volumen de crédito se destinó para la compra de activos fijos tangibles (USD 37 millones) (Gráfico No 25 literal b).

### 5.5. Segmento de Consumo

En lo que respecta al **segmento de Consumo**, este registra una ampliación de 19.1% en el volumen de crédito concedido, lo que significa que para marzo 2011 se ubica en USD 439 millones (USD 70 millones más que en el mes anterior). Por otro lado, el número de operaciones otorgadas en este segmento se incrementa en 15.7% con relación al mes anterior, registrando 483,773 operaciones; mientras que el monto promedio por operación se incrementa a USD 909 en este mes (Gráfico No

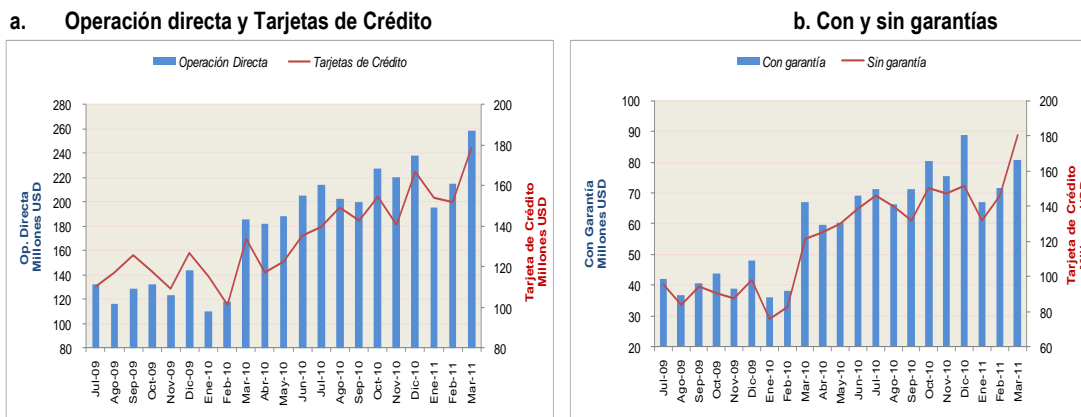
26). Finalmente, el plazo promedio en meses al que prestan las IFI's para el segmento de Consumo después de la tendencia a la baja de los últimos meses, se incrementa en este mes a 27 meses.

**Gráfico No 26** Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo del segmento de Consumo



Fuente: Banco Central del Ecuador

**Gráfico No 27** Volumen de crédito con operaciones directas, tarjetas de crédito y con y sin garantía



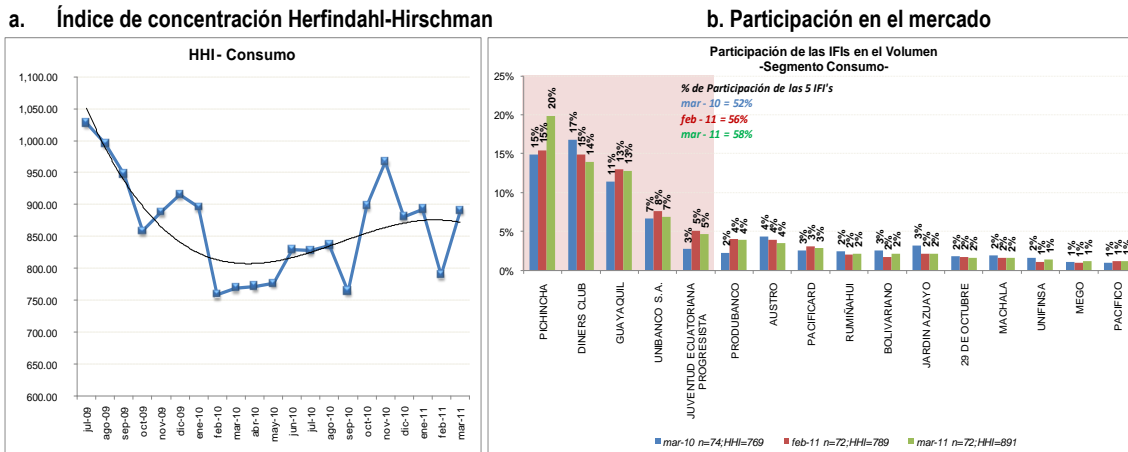
Fuente: Banco Central del Ecuador

Hay que tener en cuenta que los créditos del segmento de Consumo se instrumentan a través de operaciones directas (OD) y tarjetas de crédito (TC). Para marzo 2011 se registró un volumen de crédito instrumentado a través de ODs de USD 258 millones, mientras que con TCs se registró un volumen de crédito de USD 178 millones, la diferencia se instrumentó a través de créditos pignorados, *factoring* y *leasing* (Gráfico No 27 *literal a*). Con respecto a las garantías solicitadas en este segmento, se

registraron operaciones por USD 81 millones para las cuales se pidió garantías a los demandantes del crédito y operaciones por USD 181 millones en las que no se solicitó garantía alguna (Gráfico No 27 *literal b*).

El resultado del HHI para marzo 2011 presentó un incremento en relación al mes anterior situándose en 890, lo que nos indica que existe una concentración baja, es así que para este mes las 5 IFI's más representativas del segmento de Consumo otorgaron 58% del volumen total de crédito ofertado (Gráfico No 28).

**Gráfico No 28** Concentración del crédito en el segmento de Consumo. Índice Herfindahl - Hirschman

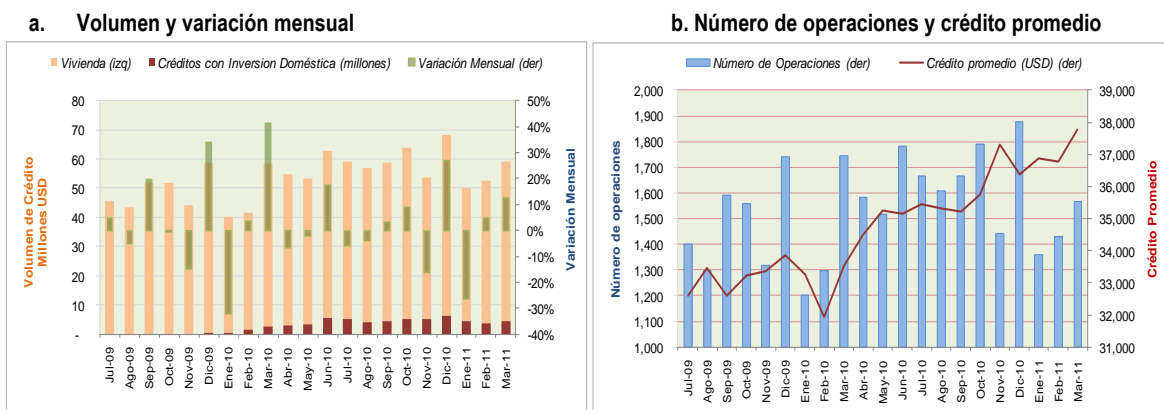


Fuente: Banco Central del Ecuador

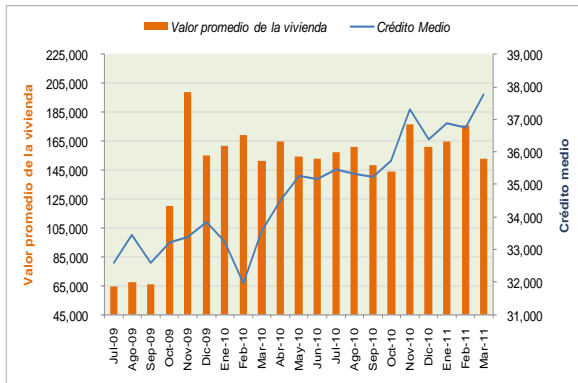
## 5.6. Segmento de Vivienda

En el caso del **segmento Vivienda**, los volúmenes ofertados durante el mes de marzo 2011 en relación con el mes anterior muestran un incremento, ubicándose en USD 59 millones (USD 6 millones más que el mes anterior), lo que representa una tasa de variación mensual de 12.7% y anual de 1.1%. Cabe mencionar que del total de créditos ofertados, el Banco del Pacífico otorgó con *inversión doméstica* USD 5 millones (Gráfico No 29 *literal a*). En relación al monto promedio por operación, se incrementa situándose en USD 37,773 (USD 1,009 más que el mes anterior). Por otro lado, el número de operaciones realizadas en el mes se incrementa en 9.7%, observándose para este mes 1,567 operaciones (Gráfico No 29 *literal b*).

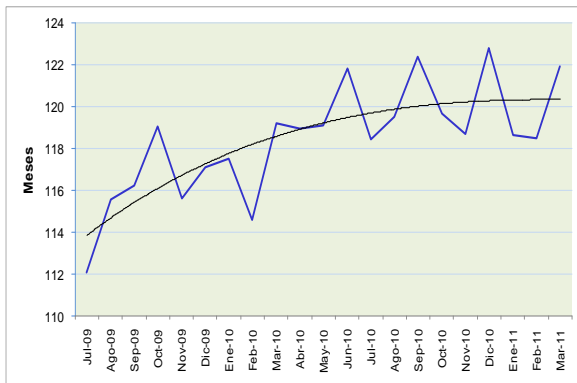
**Gráfico No 29** Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo promedio del segmento de Vivienda



**c. Valor promedio de la Vivienda**



**d. Plazo promedio**

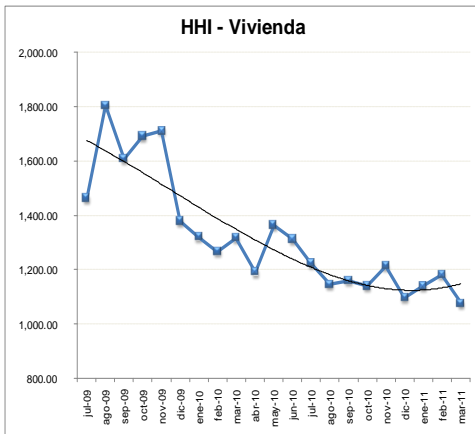


Fuente: Banco Central del Ecuador

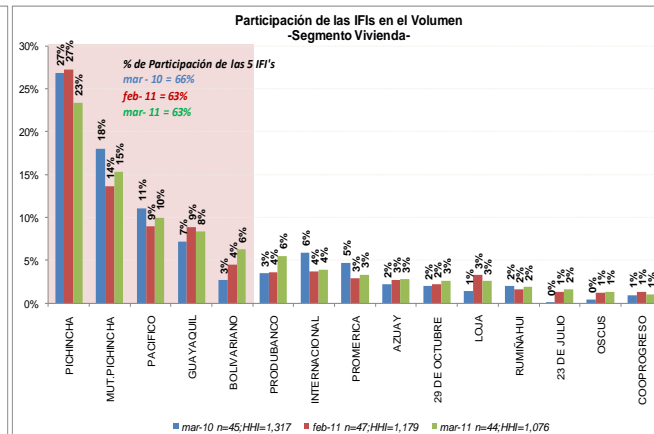
Por otro lado, el valor comercial promedio de la vivienda, incluido el valor del terreno, para marzo 2011 se situó en USD 153,119 (Gráfico No 29 *literal c*). Finalmente, el plazo promedio para el mes de análisis fue de 122 meses.

**Gráfico No 30 Concentración del crédito en el segmento de Vivienda. Índice de Herfindahl – Hirschman**

**a. Índice de concentración Herfindahl-Hirschman**



**b. Participación en el mercado**



Fuente: Banco Central del Ecuador

El índice de HHI para el segmento de Vivienda en marzo 2011 fue de 1,076, índice menor al registrado en el mes anterior (1,179), es así que las 5 IFI's más representativas del segmento representan el 63% del volumen ofertados en el mes.

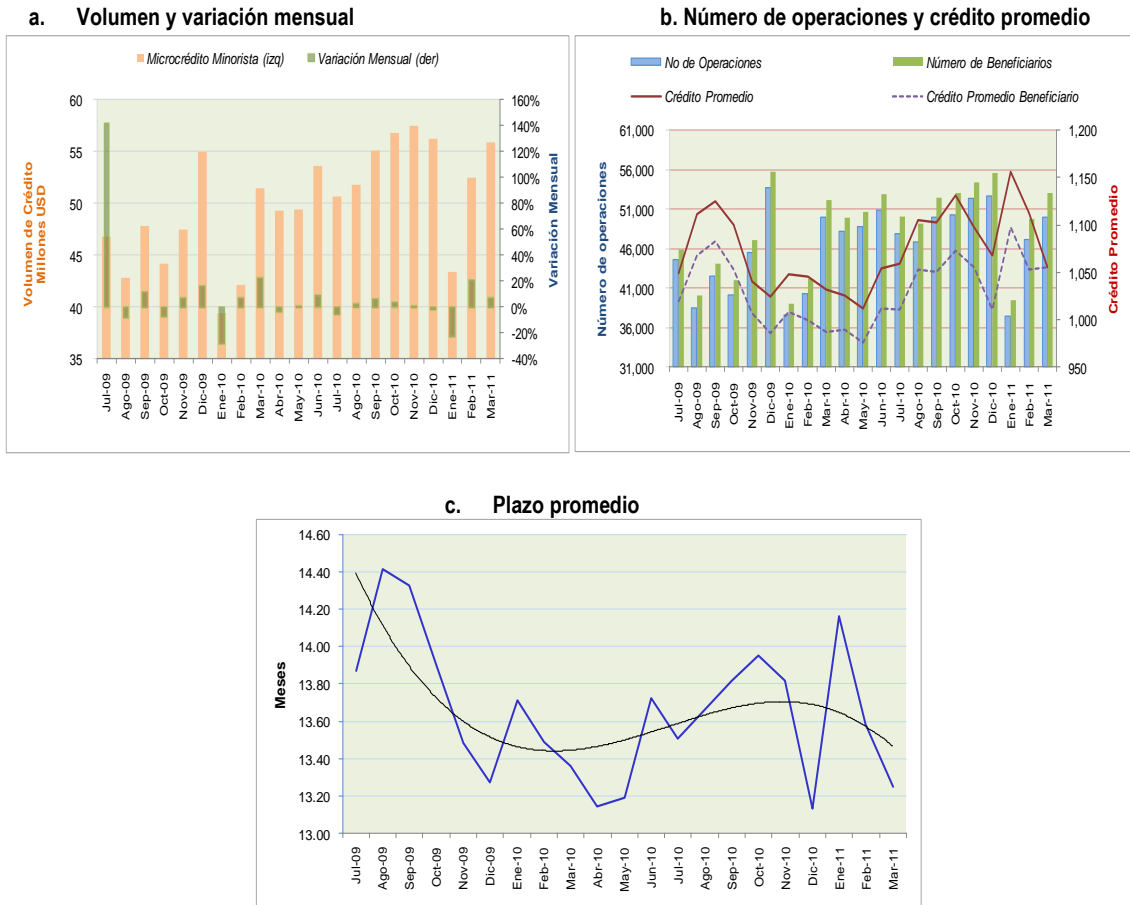
**5.7. Segmento de Microcrédito Minorista**

En el caso del **segmento del Microcrédito Minorista**, el volumen de crédito concedido en marzo 2011 se incrementa en USD 3 millones más que el mes anterior, situándose en USD 55 millones, lo que representa una variación mensual de 6.6% y una tasa de crecimiento anual de 8.6% (Gráfico No 31 *literal a*). En tanto que el monto promedio de crédito por operación para este mes disminuye, ubicándose en USD 1,055. En relación al número de operaciones de crédito realizadas en este segmento, se observa un crecimiento de 6.1%, lo que representa 50,054 registros (Gráfico No 31 *literal b*).

Respecto al número de beneficiarios, este se incrementa para este mes, colocándose en 53,007 (Gráfico No 31 *literal b*). Finalmente, el plazo promedio para este mes se situó en 13 meses.

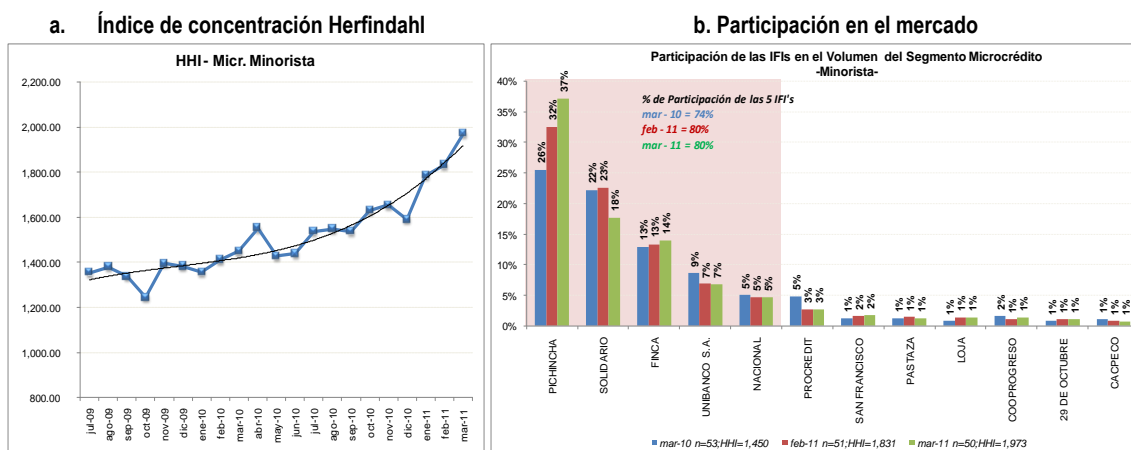


**Gráfico No 31** Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo del segmento Microcrédito Minorista



Fuente: Banco Central del Ecuador

**Gráfico No 32** Concentración del crédito en el segmento de Microcrédito Minorista. Índice de Herfindahl – Hirschman

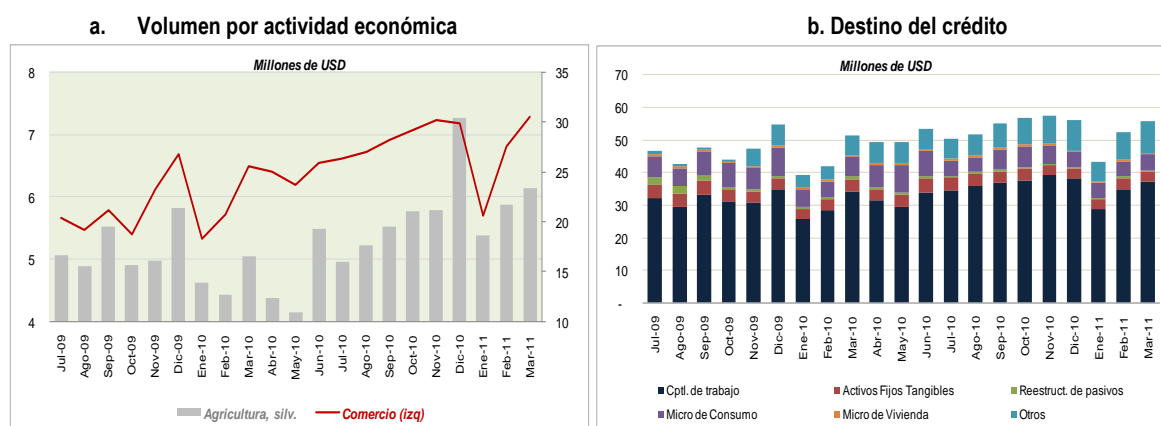


Fuente: Banco Central del Ecuador

El índice HHI para el mes de marzo 2011 se incrementa en relación al mes anterior situándose 1,972. Las 5 IFI's más representativas del segmento Microcrédito Minorista representan 80% del volumen ofertado en el mes.

Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito

**Gráfico No 33** Volumen de crédito por actividad económica y destino del crédito del segmento Microcrédito Minorista



**Segmento Microcrédito Minorista**

Actividad Económica	Millones de USD			Participación		
	Mar 10	Feb 11	Mar 11	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Agricultura, silv.	5.04	5.87	6.14	11%	12%	12%
Pesca	0.08	0.13	0.12	0%	0%	0%
Minas y canteras	0.03	0.03	0.05	0%	0%	0%
Manufactura	4.00	3.78	3.93	9%	8%	8%
Electricidad y agua	0.01	0.01	0.01	0%	0%	0%
Construcción	0.42	0.43	0.37	1%	1%	1%
Comercio	25.55	27.53	30.52	55%	57%	59%
Hotelería	2.74	2.68	2.74	6%	6%	5%
Transp., alm. y com.	2.12	1.98	2.00	5%	4%	4%
Int. Financiera	0.35	0.07	0.08	1%	0%	0%
Bienes raíces	1.54	1.33	1.30	3%	3%	3%
Adm. Púb. y seg. social	0.06	0.07	0.08	0%	0%	0%
Enseñanza	0.74	0.89	0.77	2%	2%	1%
Serv. sociales y salud	0.18	0.20	0.18	0%	0%	0%
Otros serv. soc.	2.61	2.44	2.35	6%	5%	5%
Hogares con servicio dom.	0.75	1.01	0.92	2%	2%	2%
<b>TOTAL</b>	<b>46.23</b>	<b>48.45</b>	<b>51.56</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Destino Económico	Millones de USD			Participación		
	Mar 10	Feb 11	Mar 11	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Capital de trabajo	34.22	35.02	37.15	66%	67%	66%
Compra Activos Fijos	-	-	-	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	3.70	3.25	2.98	7%	6%	5%
Activos Fijos Intangibles	0.14	0.23	0.20	0%	0%	0%
Micro de Consumo	6.11	4.62	4.96	12%	9%	9%
Micro de Vivienda	0.61	0.51	0.46	1%	1%	1%
Reestructura de pasivos	0.83	0.52	0.48	2%	1%	1%
Adquisición de empresas	-	-	-	-	-	-
Otros	5.90	8.33	9.71	11%	16%	17%
<b>TOTAL</b>	<b>51.51</b>	<b>52.47</b>	<b>55.94</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Central del Ecuador

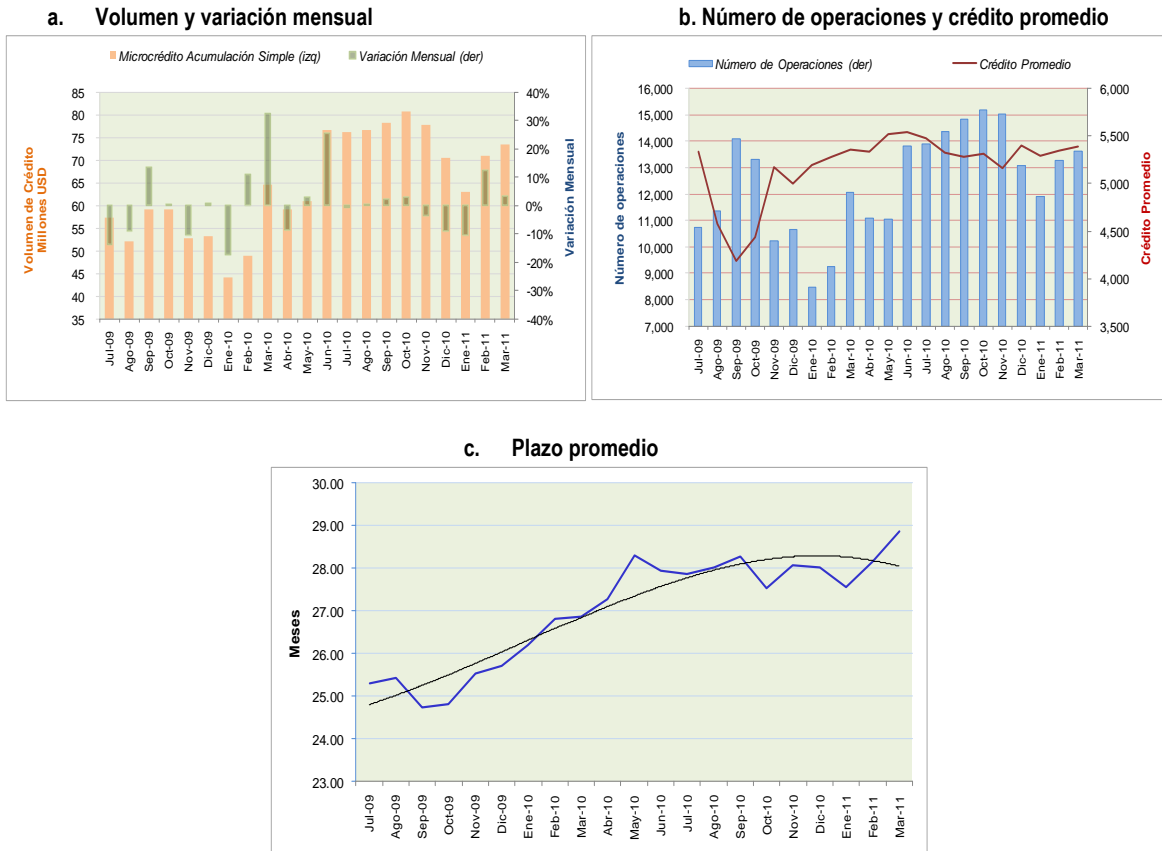
Al igual que los segmentos pertenecientes al Productivo, los segmentos del Microcrédito ofertan créditos a varias actividades económicas, es así que para el segmento Microcrédito Minorista en marzo 2011 el volumen ofertado para la actividad agrícola y silvicultura fue de USD 6 millones, otra actividad a la que se le otorgó crédito fue al comercio con USD 30 millones, el volumen de crédito ofertado para las demás actividades económicas fue de USD 14 millones<sup>10</sup>.

En relación al destino del crédito, el principal destino es para capital de trabajo, el mismo que para marzo 2011 fue de USD 37 millones (Gráfico No 33 *literal b*).

## 5.8. Segmento Microcrédito de Acumulación Simple

<sup>10</sup> En este segmento las entidades financieras reportan operaciones de Microcrédito de Consumo, es por eso la diferencia en el volumen de crédito total y el volumen de crédito por actividad económica

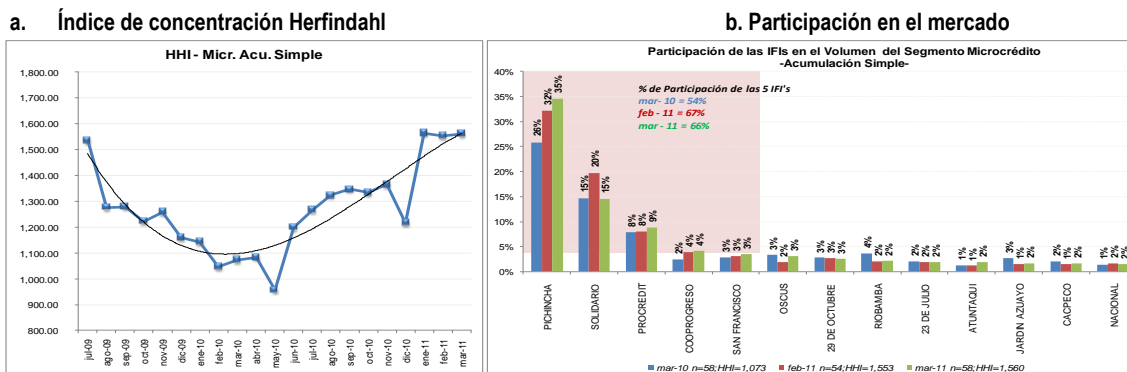
**Gráfico No 34** Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo del segmento Microcrédito Acumulación Simple



Fuente: Banco Central del Ecuador

En lo que respecta al **segmento de Microcrédito de Acumulación Simple**, el volumen de crédito destinado a este segmento en marzo 2011, se amplía en 3.5% (USD 2 millones), situándose en USD 73 millones. De otra parte, el monto promedio de crédito por operación se incrementa, ubicándose en USD 5,386 lo que equivale a 0.8%. En cuanto al número de operaciones de crédito en este segmento, presenta un aumento de 2.7%, lo que representa para este mes a un total de 13,647 operaciones (Gráfico No 34 *literal b*). Finalmente, el plazo promedio del crédito para el mes fue de 29 meses (Gráfico No 34 *literal c*).

**Gráfico No 35** Concentración del crédito en el segmento de Microcrédito de Acumulación Ampliada. Índice de Herfindahl – Hirschman



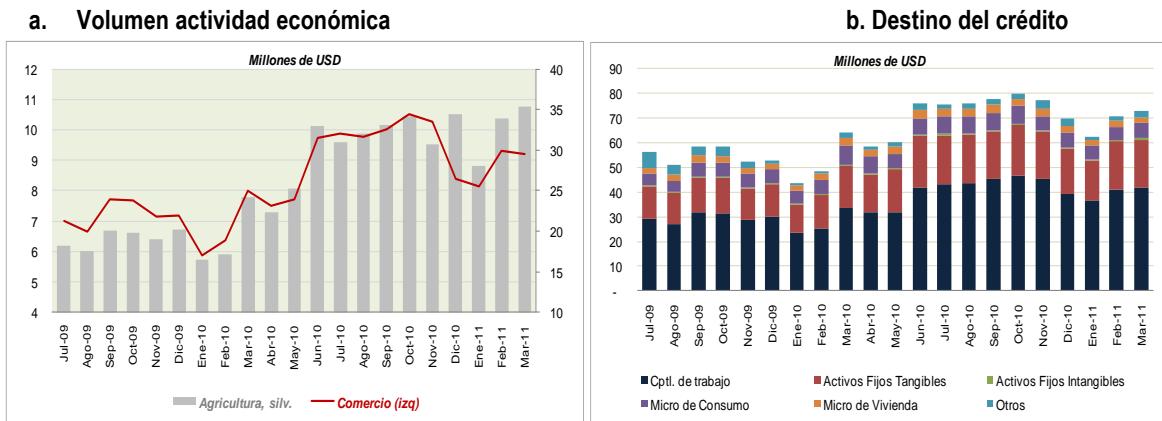
Fuente: Banco Central del Ecuador

Con respecto al índice de concentración HHI, para marzo se incrementa en relación al mes anterior, situándose en 1,559. Por otro lado, las 5 IFI's más representativas del segmento colocaron el 66% del volumen de crédito total del segmento (Gráfico No 35).

Volumen de crédito por actividad económica<sup>11</sup> y destino del crédito

El 43% del volumen total ofertado en el segmento Microcrédito de Acumulación Simple fue otorgado al comercio (USD 29 millones), 16% fue concedido a la agricultura y silvicultura (USD 10 millones) y el 42% del volumen de crédito del segmento (USD 28 millones) se otorgó a las demás actividades económicas (Gráfico No 36 *literal a*). Por otro lado, el principal destino del crédito fue capital de trabajo con USD 42 millones (Gráfico No 36 *literal b*).

**Gráfico No 36** Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito del segmento Microcrédito de Acumulación Simple



Segmento Microcrédito Acumulación Simple			
Millones de USD			
Actividad Económica	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Agricultura, silv.	7.79	10.38	10.77
Pesca	0.08	0.10	0.17
Minas y canteras	0.11	0.13	0.14
Manufactura	6.65	7.57	7.49
Electricidad y agua	0.05	0.04	0.03
Construcción	1.33	1.24	1.16
Comercio	25.00	29.85	29.57
Hotelería	2.72	3.29	3.47
Transp., alm. y com.	8.11	7.53	8.14
Int. Financiera	0.18	0.05	0.09
Bienes raíces	1.35	1.35	1.63
Adm. Púb. y seg. social.	0.07	0.07	0.13
Enseñanza	0.26	0.31	0.32
Serv. sociales y salud	0.33	0.27	0.23
Otros serv. soc.	4.48	4.21	4.94
Hogares con servicio dom.	0.37	0.81	0.78
<b>TOTAL</b>	<b>58.87</b>	<b>67.21</b>	<b>69.06</b>

Participación			
	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Agricultura, silv.	13%	15%	16%
Pesca	0%	0%	0%
Minas y canteras	0%	0%	0%
Manufactura	11%	11%	11%
Electricidad y agua	0%	0%	0%
Construcción	2%	2%	2%
Comercio	42%	44%	43%
Hotelería	5%	5%	5%
Transp., alm. y com.	14%	11%	12%
Int. Financiera	0%	0%	0%
Bienes raíces	2%	2%	2%
Adm. Púb. y seg. social.	0%	0%	0%
Enseñanza	0%	0%	0%
Serv. sociales y salud	1%	0%	0%
Otros serv. soc.	8%	6%	7%
Hogares con servicio dom.	1%	1%	1%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Segmento Microcrédito Acumulación Simple			
Millones de USD			
Destino Económico	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Capital de trabajo	33.56	41.18	42.10
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	17.03	19.35	18.98
Activos Fijos Intangibles	0.58	0.47	0.70
Micro de Consumo	7.73	5.50	6.24
Micro de Vivienda	3.21	2.41	2.47
Reestructura de pasivos	0.59	0.43	0.50
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	1.98	1.68	2.53
<b>TOTAL</b>	<b>64.68</b>	<b>71.03</b>	<b>73.51</b>

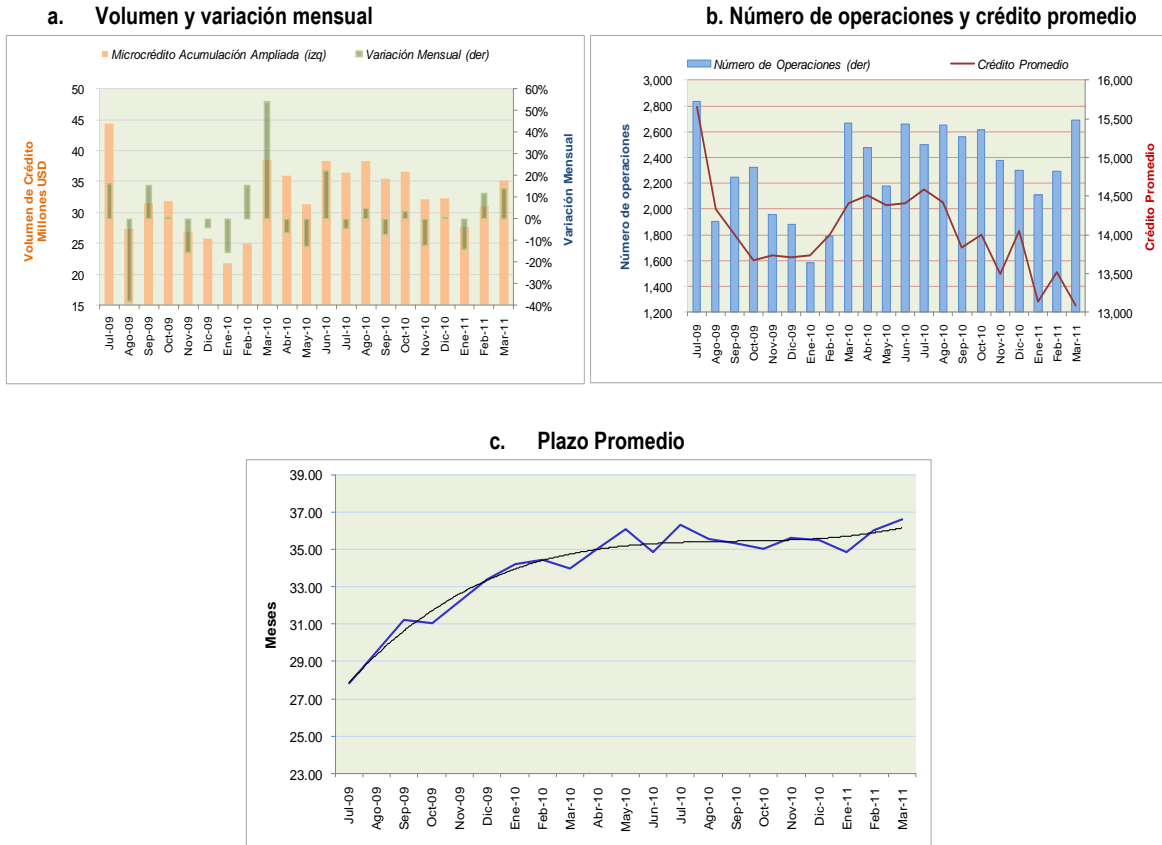
Participación			
	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Capital de trabajo	52%	58%	57%
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	26%	27%	26%
Activos Fijos Intangibles	1%	1%	1%
Micro de Consumo	12%	8%	8%
Micro de Vivienda	5%	3%	3%
Reestructura de pasivos	1%	1%	1%
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	3%	2%	3%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Central del Ecuador

<sup>11</sup> Al igual que en el Segmento Microcrédito Minorista, es este segmento se operan transacciones correspondientes a microcrédito de consumo que no son registrados como actividad económica.

### 5.9. Segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada

**Gráfico No 37** Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio del segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada



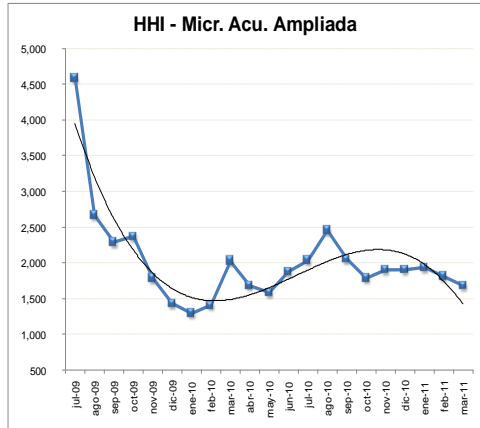
Fuente: Banco Central del Ecuador

Para el caso del **segmento de Microcrédito de Acumulación Ampliada**, el volumen de crédito concedido en marzo 2011, se incrementa en USD 4 millones (con una tasa de variación de mensual de 13.7%), situándose en USD 35 millones, sin embargo el monto promedio de crédito por operación se reduce situándose en USD 13,086. En lo relativo al número de operaciones de crédito concedido en este segmento, se observa un incremento de 17.5%, registrándose 2,692 operaciones (Gráfico No 37). Por otro lado, es evidente el incremento del plazo promedio desde el mes de julio 2009, es así que para, marzo 2011 el plazo promedio fue de 37 meses (Gráfico No 37 *literal c*).

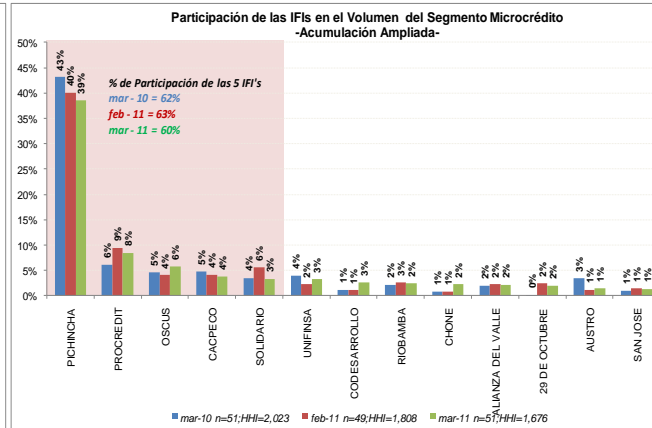
Con respecto al índice de concentración HHI, para marzo 2011 se situó en 1,676. Dentro de este segmento las 5 IFI's más representativas del segmento otorgan 60% del volumen de crédito ofertado en el mes de marzo 2011 (Gráfico No 38).

**Gráfico No 38** Concentración del crédito del segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada. Índice de Herfindahl - Hirschman

**a. Índice de concentración Herfindahl**



**b. Participación en el mercado**

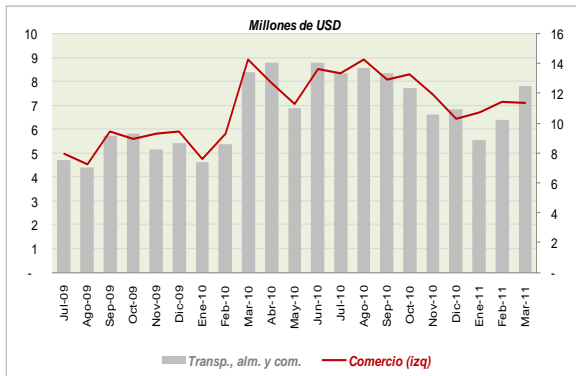


Fuente: Banco Central del Ecuador

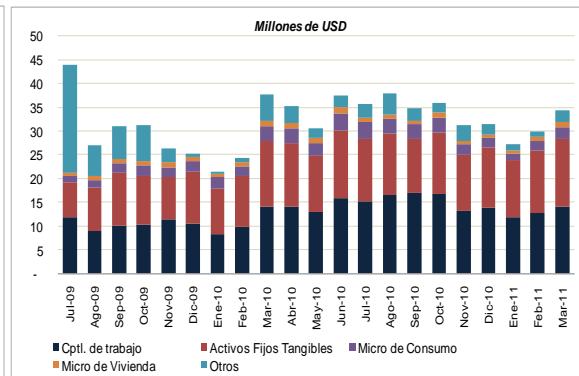
Volumen de crédito por actividad económica<sup>12</sup> y destino del crédito

**Gráfico No 39** Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito

**a. Volumen por actividad económica**



**b. Destino del crédito**



<sup>12</sup> Al igual que los dos segmentos anteriores, este segmento registra operaciones de microcrédito de consumo, lo que genera una diferencia entre el volumen de crédito total y el volumen de crédito por actividad económica

Segmento Microcrédito Acumulación Ampliada				Participación		
Actividad Económica	Millones de USD			Participación		
	Mar 10	Feb 11	Mar 11	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Agricultura, silv.	4.30	3.66	4.81	12%	12%	14%
Pesca	0.10	0.07	0.08	0%	0%	0%
Minas y canteras	0.16	0.05	0.03	0%	0%	0%
Manufactura	3.34	3.17	3.00	9%	11%	9%
Electricidad y agua	0.05	0.01	0.05	0%	0%	0%
Construcción	0.99	0.66	0.95	3%	2%	3%
Comercio	14.30	11.46	11.37	39%	39%	34%
Hotelería	1.18	1.25	1.34	3%	4%	4%
Transp., alm. y com.	8.40	6.40	7.82	23%	22%	23%
Int. Financiera	0.12	0.07	0.17	0%	0%	0%
Bienes raíces	1.08	0.86	1.10	3%	3%	3%
Adm. Púb. y seg. social.	0.07	0.14	0.11	0%	0%	0%
Enseñanza	0.20	0.19	0.15	1%	1%	0%
Serv. sociales y salud	0.45	0.21	0.28	1%	1%	1%
Otros serv. soc.	1.39	1.17	2.21	4%	4%	7%
Hogares con servicio dom.	0.13	0.26	0.16	0%	1%	0%
<b>TOTAL</b>	<b>36.25</b>	<b>29.62</b>	<b>33.62</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Segmento Microcrédito Acumulación Ampliada				Participación		
Destino Económico	Millones de USD			Participación		
	Mar 10	Feb 11	Mar 11	Mar 10	Feb 11	Mar 11
Capital de trabajo	14.07	12.72	14.01	37%	41%	40%
Compra Activos Fijos	-	-	-	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	13.83	13.12	14.29	36%	42%	41%
Activos Fijos Intangibles	0.38	0.55	0.38	1%	2%	1%
Micro de Consumo	3.08	2.00	2.57	8%	6%	7%
Micro de Vivienda	1.21	0.93	1.01	3%	3%	3%
Reestructura de pasivos	0.48	0.43	0.38	1%	1%	1%
Adquisición de empresas	-	-	-	-	-	-
Otros	5.40	1.23	2.58	14%	4%	7%
<b>TOTAL</b>	<b>38.47</b>	<b>30.98</b>	<b>35.23</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Central del Ecuador

Finalmente, con respecto a los sectores económicos a los que se les concedió crédito en este mes, 34% del volumen de crédito fue concedido al comercio (USD 11 millones), 23% del volumen de crédito ofertado en el mes fue concedido al transporte, almacenamiento y comunicación (USD 7 millones) (Gráfico No 39 literal a).

Adicionalmente, USD 14 millones fueron destinados para capital de trabajo y para la compra de activos fijos respectivamente (Gráfico No 39 literal b).

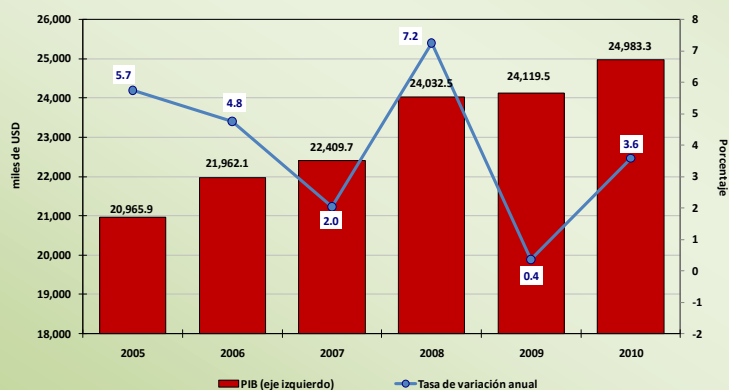
## Recuadro No 1 Análisis del entorno macroeconómico del Ecuador

### Producto Interno Bruto

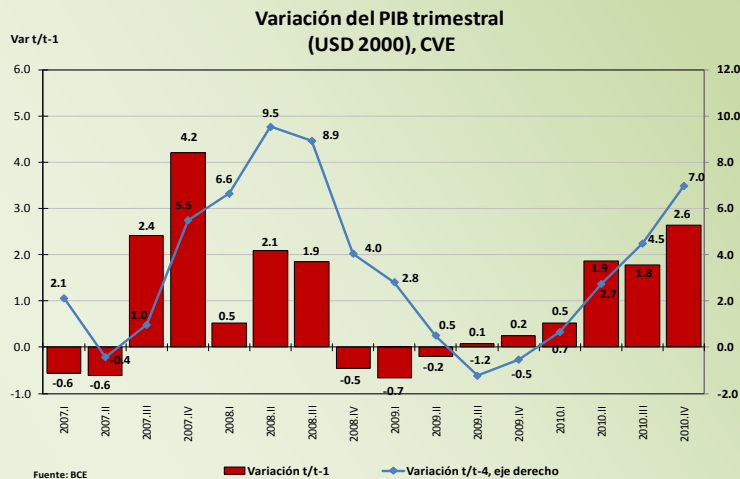
Gráfico No 1 Variación del PIB trimestral

#### a. Producto interno bruto anual y variación

Producto Interno Bruto, Tasa de variación anual PIB  
(precios constantes de 2000, CVE)



b. Variación del PIB trimestral



Fuente: Banco Central del Ecuador

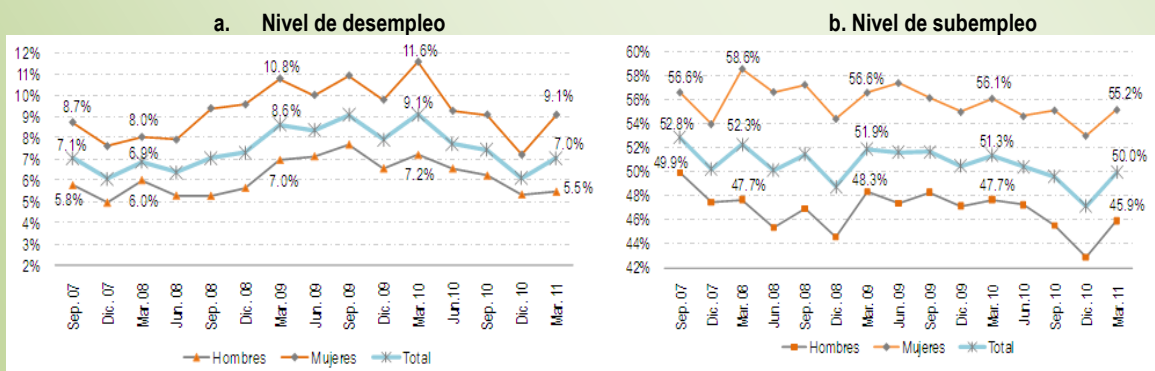
El PIB (a precios constantes) en el cuarto trimestre de 2010 se incrementó 2.6% en relación con el trimestre anterior (t/t-1) y presentó una variación positiva de 7% con respecto al cuarto trimestre de 2009 (t/t-4) (Gráfico No 1). En el año 2010 la economía ecuatoriana registró una importante recuperación al registrarse un crecimiento del PIB de 3.58%, superior al presentado en el 2009 que fue de 0.36%.

Empleo: nivel de desempleo y subempleo

La tasa de desocupación registrada en marzo de 2011 fue 7.0%, tasa menor a la presentada en el mismo período del año anterior que fue 9.1%, variación explicada en cierta medida debido a que los efectos de la crisis internacional se han atenuado (Gráfico No 2).

Los **subempleados** totales de marzo 2011, fueron del 50.0%; y, de entre este total, el 55.2%, corresponde a las **mujeres** con respecto a la PEA (mujeres); en tanto que los **hombres** representan el 45.9% de la PEA del género masculino (Gráfico No 2 literal b).

Gráfico No 2 Empleo



Fuente: Banco Central del Ecuador

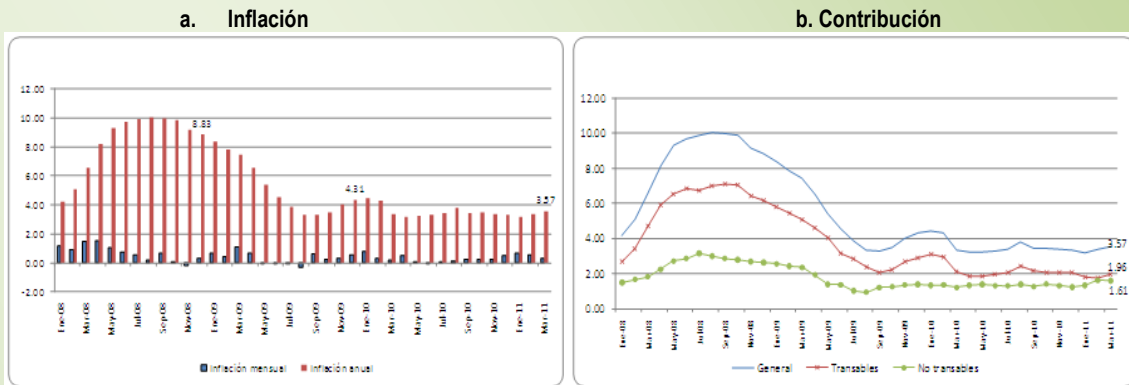
Inflación

La inflación mensual a marzo 2011 se ubicó en 0.34%, debido principalmente al incremento de la contribución por división de consumo de los **Alimentos y Bebidas no alcohólicas; Prendas de Vestir y**



**Calzado; Restaurantes y hoteles, y, Educación.** De su lado, la inflación acumulada se encuentra a 1.58% y la inflación anual se encuentra en 3.57%, inflación anual mayor a la registrada en igual mes del año anterior (3.35%). Cabe recordar que el 2010 cerró con una inflación anual 3.33% (Gráfico No 3).

**Gráfico No 3** Inflación y contribución a la inflación anual de los bienes transables y no transables

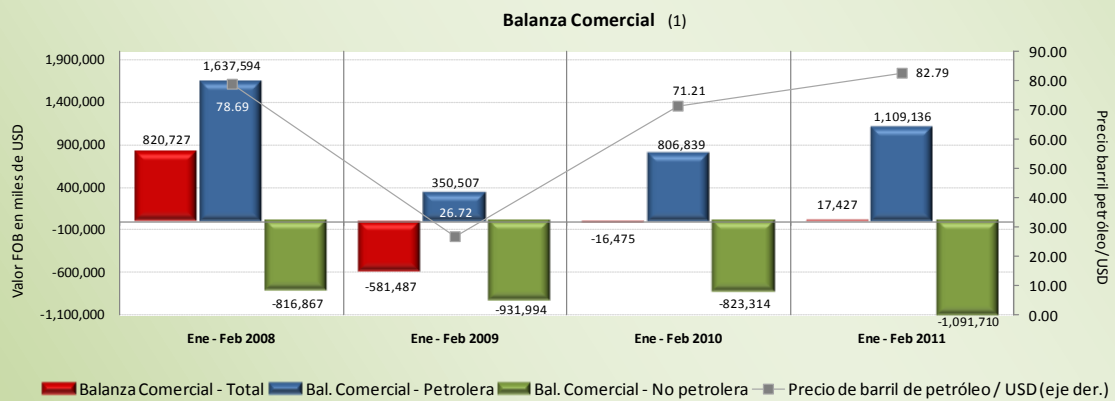


Fuente: Banco Central del Ecuador

La contribución a la inflación anual de los **bienes transables** registró 1.96% en marzo de 2011, lo que representa en estructura el 55% del total. Por su parte, los **bienes no transables**, reportaron una contribución de 1.61% y en estructura el 45%.

**Balanza comercial petrolera y no petrolera**

**Gráfico No 4** Balanza comercial



(1) Incluye el cambio de metodología en el registro de las importaciones de derivados de petróleo, que consiste en reemplazar al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador –SENAE– por la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador –EP Petroecuador– como fuente principal de información para el registro de las importaciones de derivados. De esta forma se consolidan de mejor manera las importaciones reales de derivados efectuadas por la economía ecuatoriana.

Fuente: Banco Central del Ecuador

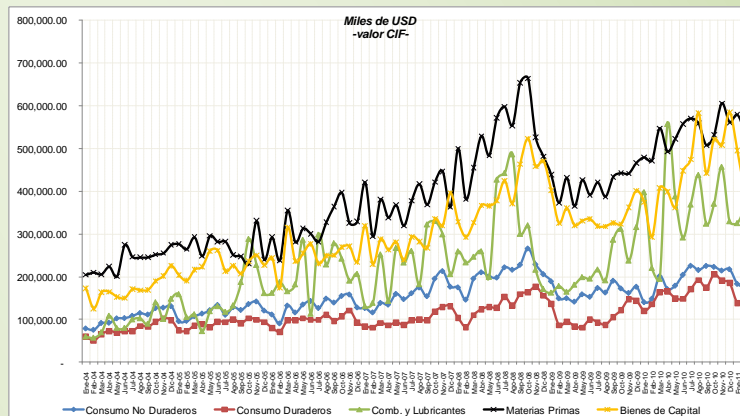
La **Balanza Comercial Petrolera**, registró un saldo favorable de USD 1,109.13 millones a febrero de 2011, es decir, 37.47% más que el superávit comercial obtenido durante enero – febrero de 2010 que fue de USD 806.83 millones; debido al aumento en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados (16.26%). Es importante señalar que en el período analizado las importaciones de los Combustibles y Lubricantes cayeron en volumen en -10.29% y en valor FOB tuvieron un crecimiento de 11.80%.

De otra parte, la **Balanza Comercial No Petrolera** correspondiente a los dos primeros meses del presente año, incrementó su déficit en 32.60% respecto al saldo registrado en el mismo período del año

2010, al pasar de USD -823.31 a USD -1,091.71 millones; aumento generado por un crecimiento en el valor FOB de las importaciones no petroleras, donde sobresalen los Bienes de Capital (32.18%); seguidos por las Materias Primas (18.44%); y, los Bienes de Consumo (16.17%) (Gráfico No 4).

Comparando el nivel actual de importaciones con el del año 2008, se observa que la **importación de combustibles y lubricantes presentó tasas de crecimiento de 32%, bienes de capital de 28%, seguida de la importación de materias primas con 9%, y, finalmente bienes de consumo con 3%** (Gráfico No 5).

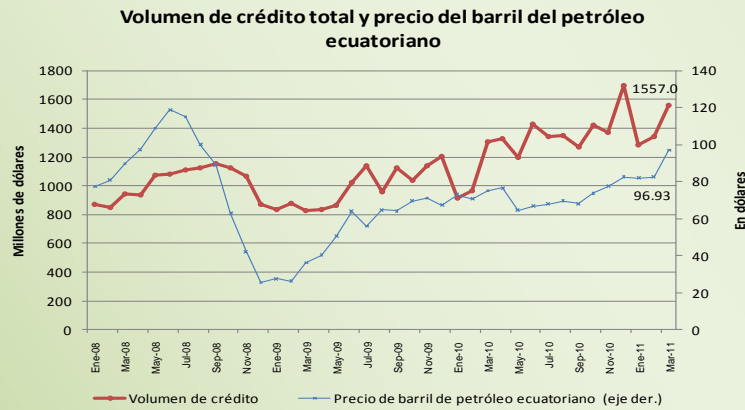
**Gráfico No 5** Evolución de las importaciones por uso económico



Fuente: Banco Central del Ecuador

**Precio del barril del petróleo ecuatoriano**

**Gráfico No 6** Volumen de crédito total y precio del barril de petróleo ecuatoriano



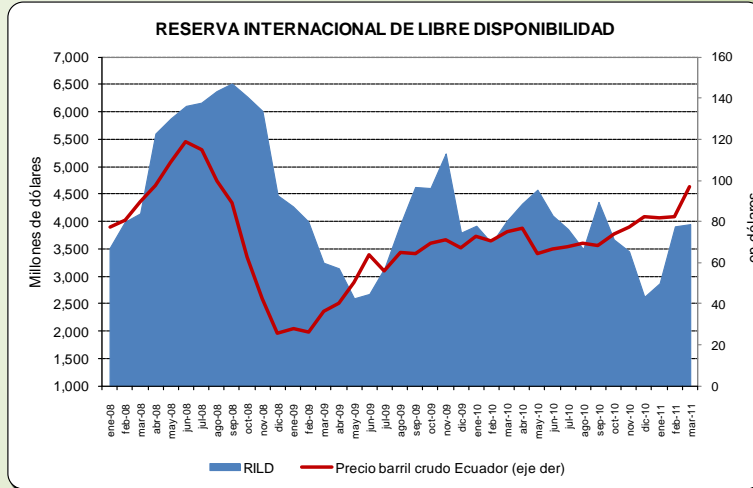
Fuente: Banco Central del Ecuador

En marzo de 2011, el precio del barril de petróleo exportado fue de **USD 96.93**, mientras que el del WTI fue de **USD 102.90**, lo que generó un diferencial de **USD 6.0**. El monto de exportaciones petroleras es un gran determinante del volumen de crédito en la economía puesto que representa el **52% del total de exportaciones primarias, las cuales corresponden al 76% del total de exportaciones**. El BCE estableció para la Proforma un precio de USD 65.9 para 2010 y USD 73.3 para 2011 (Gráfico No 6).

**Reserva Internacional de Libre Disponibilidad**

En marzo de 2011, **las reservas internacionales** aumentaron en USD 40.5 millones, lo que significó que el saldo en este mes registró un valor de USD 3,947.5 millones (6.81% del PIB 2010) (mientras que en diciembre de 2010 fue USD 2,622.1 millones y en marzo 2010 USD 4,007.1 millones) (Gráfico No 7).

**Gráfico No 7** Reserva Internacional de Libre Disponibilidad



Fuente: Banco Central del Ecuador

Los principales ingresos registrados en marzo de 2011 son la recaudación de impuestos por USD 847 millones y las exportaciones de petróleo por USD 571 millones. Los principales egresos registrados son la desacumulación neta de depósitos del Gobierno Central por USD 1,306 millones y las importaciones del sector público por USD 223 millones (Cuadro No 1).

**Cuadro No 1** Reserva Internacional de Libre Disponibilidad

**a. Variación anual**

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación anual en millones de dólares			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	1,325.4	905.4	420.0
<b>INGRESOS</b>	4,716.7	2,020.6	2,696.0
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		1,633.1	
DESEMBOLSOS		265.0	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		122.6	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			2,122.7
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			173.2
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			173.0
DEPOSITOS SEGURIDAD SOCIAL			146.5
DEPOSITOS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS			80.6
<b>EGRESOS</b>	3,391.2	1,115.2	2,276.0
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		736.2	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		202.9	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		132.3	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		43.8	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			2,248.0
INTERESES DEUDA INTERNA			18.0
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			9.2
EMISION MONEDA FRACCIONARIA			0.8

**b. Variación mensual**

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	40.5	327.6	-287.1
<b>INGRESOS</b>	1,773.5	637.3	1,136.2
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		570.8	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		42.1	
DESEMBOLSOS		24.4	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			846.6
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			289.6
<b>EGRESOS</b>	1,733.0	309.7	1,423.3
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		222.8	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		46.9	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		30.2	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		9.7	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			1,305.5
RETRO DEPOSITOS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS			79.5
RETRO DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			26.8
RETRO DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			11.2
INTERESES DEUDA INTERNA			0.3
EMISION MONETARIA			0.1
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			0.0

Fuente: Banco Central del Ecuador

Con respecto a la Balanza de Pagos, esta presenta un déficit en la Cuenta Corriente para el año 2010 de 3.4% en relación al PIB, siendo las importaciones las que registraron el mayor valor negativo de -34.5% del PIB, por otro lado, la Cuenta de Capital y Financiera presentó un superávit para el 2010, siendo la Cuenta Financiera la de mayor porcentaje en relación al PIB (3.6%) (Cuadro No 2).

Cuadro No 2 Principales cuentas de la balanza de pagos

	Años (2)				Porcentaje del PIB			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>1,690.2</b>	<b>1,357.1</b>	<b>-179.8</b>	<b>-1,917.3</b>	<b>3.7%</b>	<b>2.5%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-3.4%</b>
Bienes	1,823.0	1,548.7	143.6	-1,580.3	4.0%	2.9%	0.3%	-2.8%
Exportaciones (3)	14,870.2	19,460.8	14,412.0	18,060.8	32.7%	35.9%	27.7%	31.7%
Petróleo y derivados	8,328.6	11,720.6	6,964.6	9,673.2	18.3%	21.6%	13.4%	17.0%
Importaciones (3) (4)	-13,047.1	-17,912.1	-14,268.4	-19,641.1	-28.7%	-33.0%	-27.4%	-34.5%
Servicios	-1,371.5	-1,675.5	-1,371.2	-1,592.7	-3.0%	-3.1%	-2.6%	-2.8%
Renta	-1,944.9	-1,461.6	-1,384.0	-1,053.9	-4.3%	-2.7%	-2.7%	-1.8%
Transferencias corrientes	3,183.5	2,945.6	2,431.8	2,309.5	7.0%	5.4%	4.7%	4.1%
Otros sectores (remesas de trabajadores)	3,087.8	2,821.6	2,495.1	2,324.0	6.8%	5.2%	4.8%	4.1%
	0.0	0.0	0.0	0.0				
<b>CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA</b>	<b>-1,633.9</b>	<b>-1,155.4</b>	<b>317.6</b>	<b>2,034.9</b>	<b>-3.6%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>0.6%</b>	<b>3.6%</b>
	0.0	0.0	0.0	0.0				
Cuenta de capital	57.9	45.3	1,990.3	42.2	0.1%	0.1%	3.8%	0.1%
Cuenta Financiera	-1,691.8	-1,200.6	-1,672.7	1,992.7	-3.7%	-2.2%	-3.2%	3.5%
Inversión directa	194.2	1,005.9	319.0	164.1	0.4%	1.9%	0.6%	0.3%
Inversión de cartera	-118.3	213.1	-3,141.5	-731.1	-0.3%	0.4%	-6.0%	-1.3%
Otra inversión	-270.2	-1,467.4	468.8	1,389.7	-0.6%	-2.7%	0.9%	2.4%
<b>ACTIVOS</b>	<b>-1,586.7</b>	<b>-1,268.9</b>	<b>-950.5</b>	<b>842.4</b>	<b>-3.5%</b>	<b>-2.3%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>1.5%</b>
Créditos comerciales	-541.0	-34.3	-283.4	-202.5	-1.2%	-0.1%	-0.5%	-0.4%
Moneda y depósitos	376.8	-179.3	-142.5	1,115.1	0.8%	-0.3%	-0.3%	2.0%
Otros activos	-1,422.5	-1,055.3	-524.5	-70.2	-3.1%	-1.9%	-1.0%	-0.1%
<b>PASIVOS</b>	<b>1,316.5</b>	<b>-198.5</b>	<b>1,419.3</b>	<b>547.3</b>	<b>2.9%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>2.7%</b>	<b>1.0%</b>
Créditos comerciales	515.6	782.4	1,311.0	0.4	1.1%	1.4%	2.5%	0.0%
Préstamos	683.9	-1,039.4	181.7	547.8	1.5%	-1.9%	0.3%	1.0%
Moneda y depósitos	48.9	65.5	-66.9	-23.6	0.1%	0.1%	-0.1%	0.0%
Otros pasivos	68.1	-7.1	-6.5	22.8	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Activos de reserva (5)	-1,497.5	-952.2	681.0	1,170.0	-3.3%	-1.8%	1.3%	2.1%

(1) Datos provisionales.

(2) Los valores de las balanzas anuales correspondientes a los pagos efectivos y atrasos de amortizaciones e intereses de la deuda externa de mediano y largo plazos, difieren de las sumas de los valores trimestrales debido a que, en estos periodos se manejan diferentes tipos de cambios y la distribución de los pagos atrasados difiere de los registrados en periodos anuales.

(3) Incluye comercio no registrado.

(4) Incluye importaciones de la Honorable Junta de Defensa Nacional.

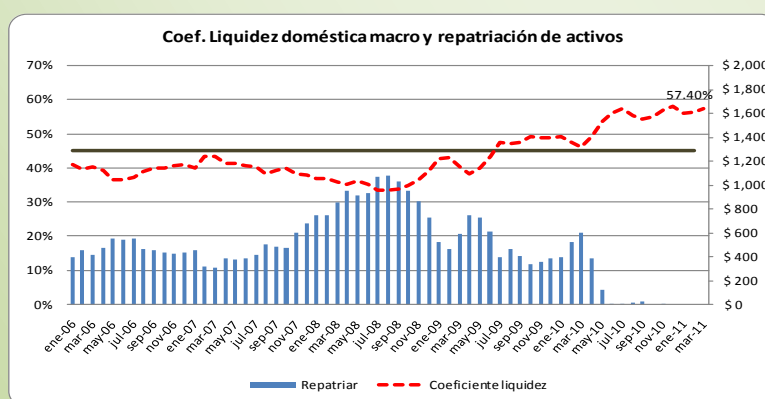
(5) A partir del primer trimestre de 2000, el valor corresponde a la Reserva Internacional de Libré Disponibilidad (RILD). El signo negativo significa:

Fuente: Banco Central del Ecuador

### Coefficiente de Liquidez Doméstica

Del análisis de la evolución de la liquidez total del sistema financiero privado a partir de julio 2009, se observa que el coeficiente de liquidez doméstica promedio ha mantenido una tendencia positiva, de manera que en marzo de 2011 registra un valor de 57.40% y en promedio representa, desde julio de 2009, el 52.27%. Es decir que en términos agregados y a nivel de entidad, el sistema financiero cumple con el coeficiente mínimo exigido de 45% (Gráfico No 8).

Gráfico No 8 Coeficiente de Liquidez Doméstica



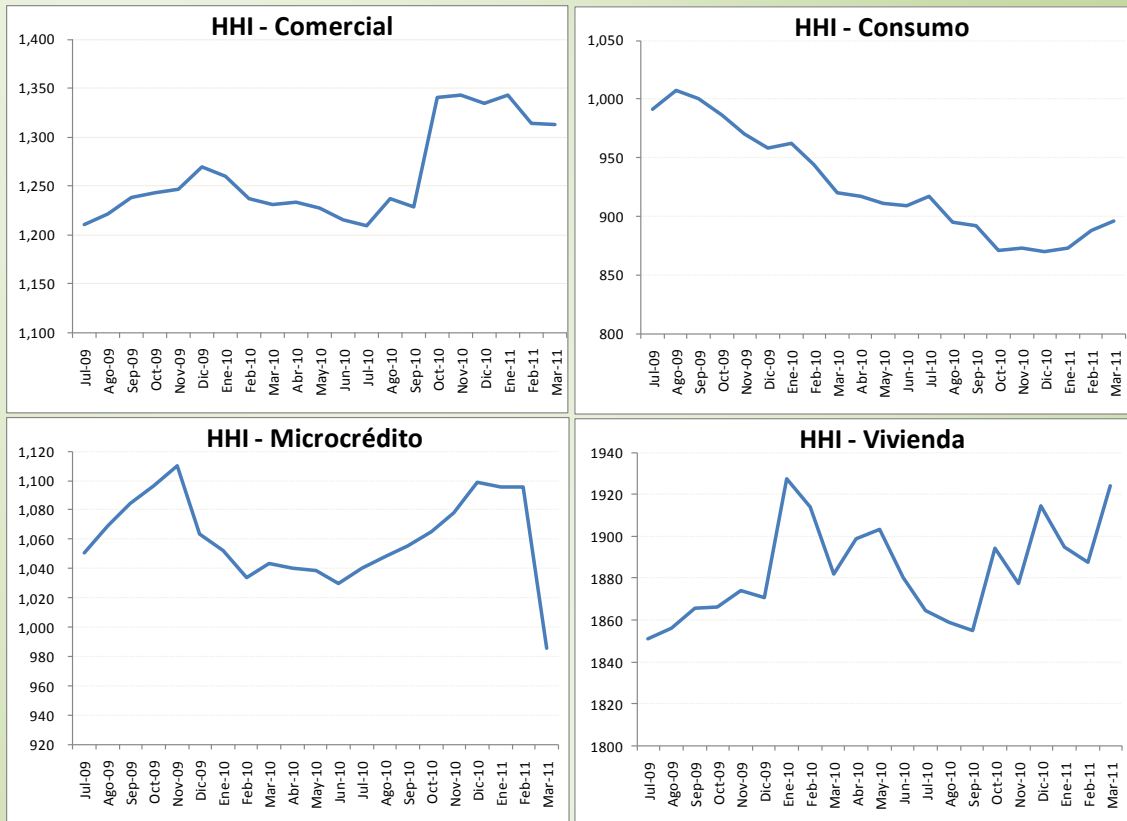
Fuente: Banco Central del Ecuador

### Índice de concentración: Herfindahl-Hirschman (HHI) (saldos)

El HHI, analizado desde el punto de vista de los saldos por cada uno de los segmentos, se observa que para el segmento Comercial se evidencia la existencia de una concentración media. En este índice, la

mayor variación se da en septiembre – octubre 2010, el HHI fluctúa entre los 1,200 y 1,300 puntos (Gráfico No 9).

**Gráfico No 9 Índice de concentración HHI: Índice de Herfindahl – Hirschman**



Fuente: Banco Central del Ecuador y Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Por otro lado, el HHI del segmento Consumo muestra una tendencia a la baja desde julio 2009, esto indicaría una concentración baja en este mercado. Actualmente el índice es aproximadamente de 900 puntos. Con respecto al índice de concentración HHI del segmento Microcrédito, indica la presencia de una concentración media en este mercado, cabe mencionar la disminución significativa para el mes de marzo 2011 explicada por una disminución del saldo de la cartera de las entidades financieras en mención. Este índice actualmente es aproximadamente de 986 puntos.

Finalmente, el segmento de Vivienda indica un mercado con una concentración alta. Este índice tiene una tendencia positiva. El índice alcanza un valor de 1,924 puntos debido al aumento del saldo de la cartera de las entidades financieras.

### Conclusiones Generales

- La economía ecuatoriana se encuentra en un momento de recuperación relativa de la actividad económica luego de haber sido afectada por la crisis económica internacional. El crecimiento anual del PIB al cuarto trimestre de 2010 fue de 2.6% y el crecimiento trimestral de 7%, continuando con la tendencia creciente de los últimos trimestres de 2010. Además, el PIB registró un crecimiento anual de 3.58%, superior al registrado en el 2009 que fue de 0.36%.

- La tasa de desocupación registrada en marzo de 2011 fue 7.0%, tasa menor a la presentada en el mismo período del año anterior (9.1%), alcanzando los niveles de desempleo inclusive menores a los del año 2009 (8.6%). Sin embargo, el problema estructural del subempleo se mantiene elevado (51.3% en marzo 2010 y 50.0% en marzo 2011).
- La inflación anual a marzo 2010 se encuentra en 3.57%, inflación mayor a la registrada en igual mes del año anterior (3.35%).
- Para el período enero - febrero 2011, el déficit de la Balanza Comercial no Petrolera se ubicó en USD -1,091.71 millones, nivel mayor al déficit registrado en igual período de 2010 (USD -823.3 millones). Sin embargo, el superávit de la Balanza Comercial Petrolera fue de USD 1,109.1 millones en enero - febrero 2011 y de USD 806.8 millones en enero - febrero 2010. Esta diferencia se traduce en un superávit de la balanza comercial de USD 17.43 millones en 2011 versus un déficit de -16.48 millones en igual período de 2010.
- En marzo de 2011, el precio crudo ecuatoriano exportado fue de USD 96.93 por barril, incrementándose USD 14.35 con respecto del mes anterior, las perspectivas de mediano plazo, según las principales agencias de previsión, apuntan a que el precio del crudo ecuatoriano se mantendrá relativamente estable e, incluso, ligeramente al alza. Estos resultados son bastante positivos tomando en cuenta que el precio utilizado para la proforma presupuestaria fue de USD 65.9 en 2010 y USD 73.3 en 2011.
- La Balanza de Pagos presenta un déficit en la Cuenta Corriente para el año 2010 de 3.4% en relación al PIB, siendo las importaciones las que registraron el mayor valor negativo de -34.5% del PIB, por otro lado, la Cuenta de Capital y Financiera presentó un superávit para el 2010, siendo la Cuenta Financiera la de mayor porcentaje en relación al PIB (3.6%)
- En marzo de 2011, las reservas internacionales aumentaron en USD 40.5 millones, lo que significó que el saldo en este mes registró un valor de USD 3,947.5 millones (6.81% del PIB 2010).
- El índice de concentración HHI medido sobre saldos, para el mes de marzo 2011, tiene una tendencia estable en los segmentos de Productivo, Consumo y Vivienda, para el segmento de Microcrédito es evidente la caída del índice HHI por una disminución en el saldo de la cartera de algunas entidades financieras.

## 6. Principales indicadores financieros por segmentos de crédito<sup>13</sup>

### 6.1. Eficiencia financiera

Como se mencionó anteriormente, para medir la eficiencia financiera de una entidad se toma en consideración dos indicadores: 1) *gastos operativos sobre margen neto financiero*, 2) *gastos operativos sobre gastos totales*.

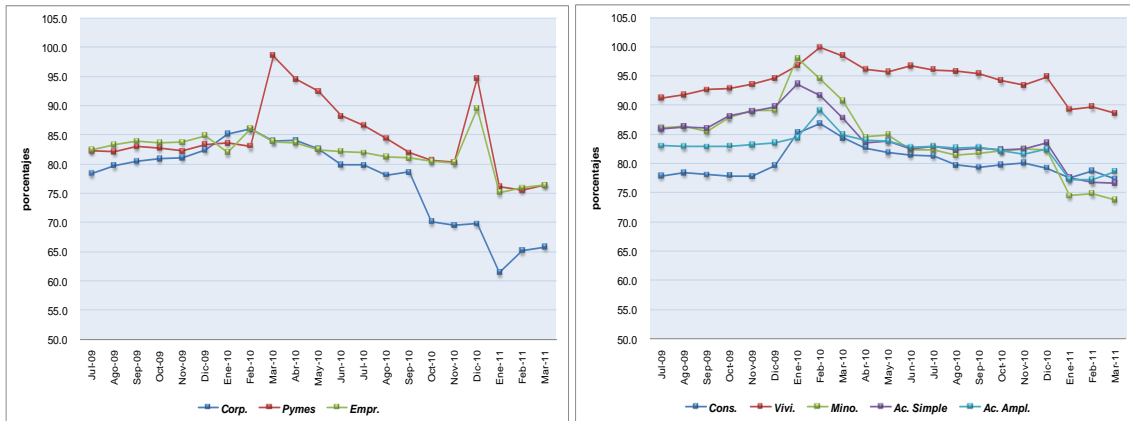
<sup>13</sup> De aquí en adelante se aplica una metodología específica para la determinación de instituciones "intensivas" de cada segmento de crédito (corporativo, pymes, empresarial, consumo, microcrédito minorista, de acumulación simple y ampliada...). La metodología incluye un criterio "inter-segmento" y uno "intra-segmento" que se explican al detalle en el Apéndice 1 ubicado al final del presente documento.

Con relación al análisis de los indicadores financieros por segmentos de crédito, tenemos que la eficiencia medida a través de la relación **gastos operativos sobre margen neto financiero** para los segmentos **Productivos**, en el período analizado julio 2009 – marzo 2011, presenta una tendencia a la baja desde marzo 2010. Para el mes de marzo 2011 este indicador se estabiliza, es así que para este mes el indicador se colocó en: segmento **Productivo Corporativo 65.8%**, **PYMES 76.4%** y **Empresarial 76.4%** (0.6, 0.9, 0.4 de variación mensual en puntos porcentuales, respectivamente) (Gráfico No 40 *literal a*).

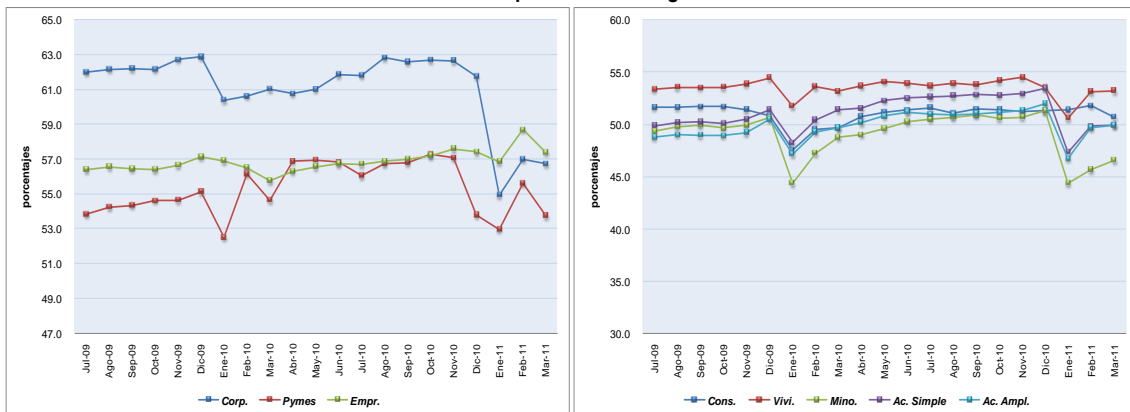
Por otro lado, para el segmento Consumo, Vivienda y los tres Microcréditos el indicador presenta una ligera reducción, de manera que para el mes de marzo 2011 se colocó: **Consumo 77.3%**, **Vivienda 88.6%**, **Microcrédito Minorista 73.8%**, **Acumulación Simple 76.6%** y **Acumulación Ampliada 78.6%** (-1.4, -1.1, -1.1, -0.2, 1.4 de variación mensual en puntos porcentuales, respectivamente) (Gráfico No 40 *literal a*).

**Gráfico No 40** Eficiencia financiera de las entidades financieras clasificadas por segmento de crédito

**a. Gastos operativos sobre margen financiero neto**



**b. Gastos operativos sobre gastos totales**



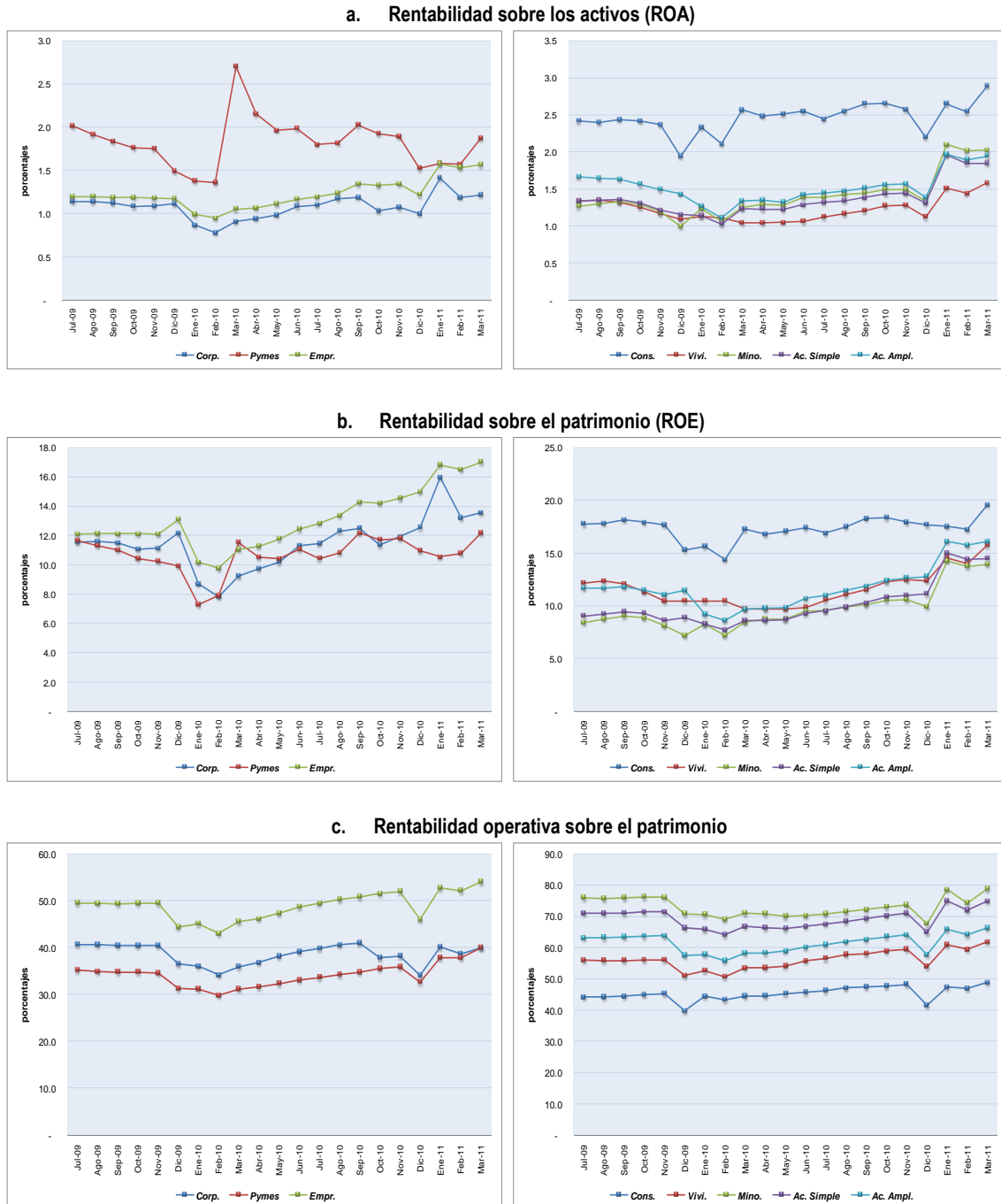
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

La eficiencia en la generación de ingresos, medida desde la relación **gastos operativos sobre gastos totales** de los segmentos **Productivos** muestran tendencias a la baja para este mes de marzo 2011, el indicador se colocó en: segmento **Productivo Corporativo 56.7%**, **PYMES 53.8%**, **Empresarial 57.4%** (-0.3, -1.9, -1.3 de variación mensual en puntos porcentuales, respectivamente), por otro lado para los segmentos **Consumo, Vivienda y los tres Microcréditos**, muestra un comportamiento con tendencia estable durante el período de análisis (julio 2009 – marzo 2011); en el mes de marzo 2011 el indicador se

ubicó en: Consumo 50.7%, Vivienda 53.2%, Microcrédito Minorista 46.6%, Acumulación Simple 50.0% y Acumulación Ampliada 49.9% (Gráfico No 40 *literal b*).

## 6.2. Solidez financiera

**Gráfico No 41** Solidez financiera de las entidades financieras clasificadas por segmento de crédito (ROA, ROE y rentabilidad operativa)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Para la medición de la solidez financiera, como se menciona anteriormente, se toma en consideración seis indicadores los mismos que son: 1) *rentabilidad sobre los activos (ROA)*, 2) *rentabilidad sobre el*



patrimonios (ROE), 3) rentabilidad operativa sobre el patrimonio, 4) liquidez, 5) solvencia patrimonial y 6) morosidad de la cartera.

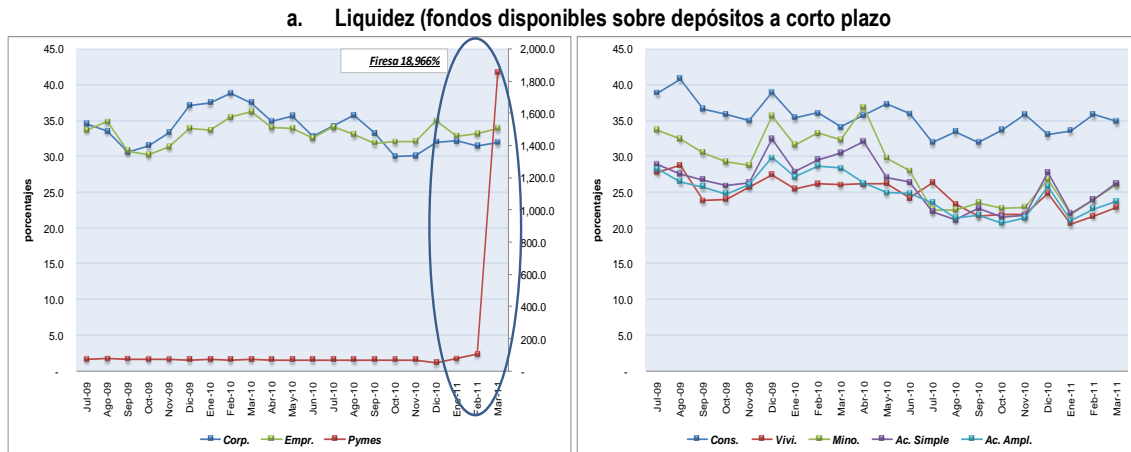
Con respecto a la **rentabilidad sobre los activos (ROA)**, para los segmentos Corporativo, Empresarial, Consumo, Vivienda y los tres Microcrédito muestran comportamientos estables con ligera tendencia creciente, por otro lado en el segmento PYMES, la variación entre enero y marzo 2011, se explica principalmente por incrementos de los indicadores de las sociedades financieras Unifinsa, Firesa y Leasing Corp., lo que hace que se presenten cambios en el promedio de los segmentos.

En el mes de marzo 2011, el ROA para los diferentes segmentos de crédito se situó en: segmento **Productivo 1.2%, PYMES 1.9%, Empresarial 1.6%, Consumo 2.9%, Vivienda 1.6%, Microcrédito Minorista 2.0%, Acumulación Simple 1.8%, Acumulación Ampliada 1.9%** (Gráfico No 41 *literal a*).

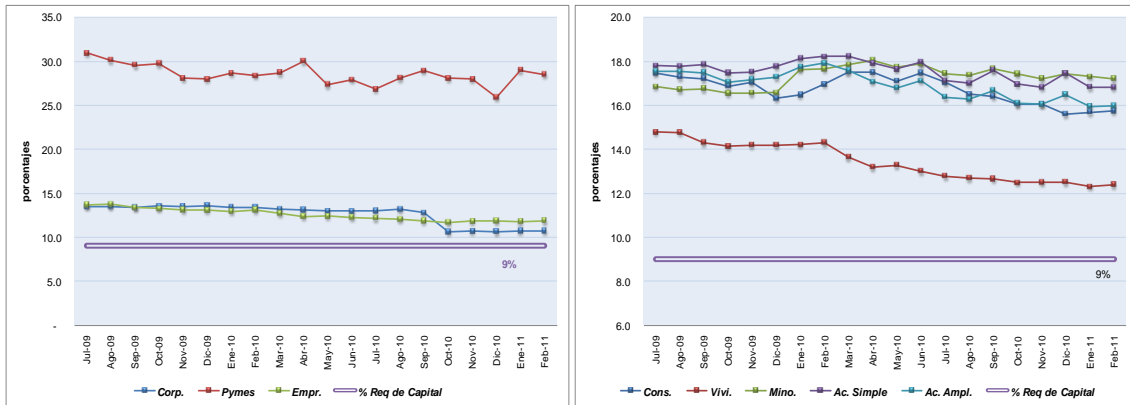
Por otro lado, la solidez financiera medida a través de la relación **rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)**, presenta un tendencia creciente desde marzo 2010 para todos los segmentos de crédito, es así que para este mes el indicador se ubicó en: segmento **Productivo Corporativo 13.5%, PYMES 12.2%, Empresarial 17.0%, Consumo 19.6%, Vivienda 15.8%, Microcrédito Minorista 13.9%, Acumulación Simple 14.5%, Acumulación Ampliada 16.1%**. Cabe mencionar que el segmento en el cual el ROE tuvo un mayor crecimiento es el segmento de Consumo (Gráfico No 41 *literal b*).

Con respecto a **la rentabilidad operativa sobre el patrimonio** para el período de análisis, julio 2009 – marzo 2011, para los segmentos **Productivos** así como para los segmentos **de Consumo, Vivienda y los tres tipos de Microcrédito**, muestra comportamientos estables con una ligera tendencia al alza para todos los segmentos (Gráfico No 41 *literal c*).

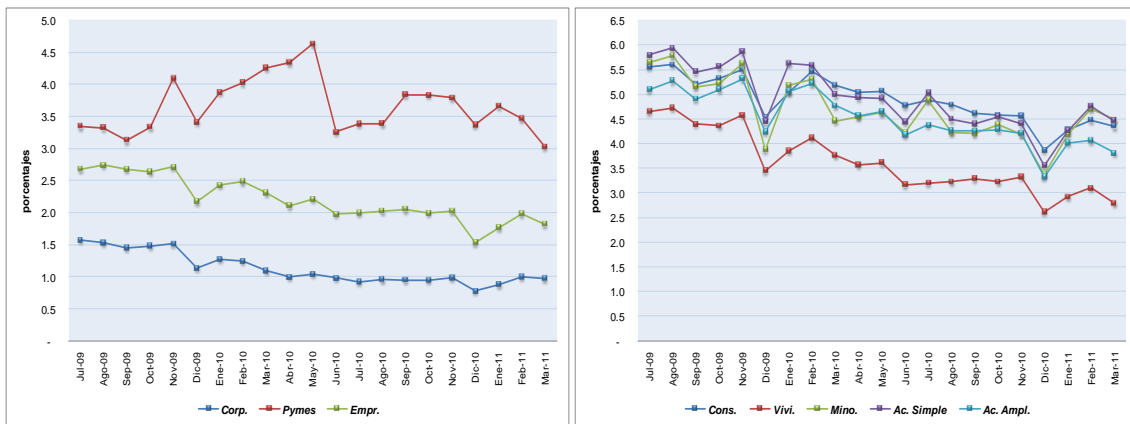
**Gráfico No 42** Solidez financiera de las entidades financieras clasificadas por segmentos de crédito (liquidez, solvencia patrimonial y morosidad de la cartera)



**b. Solvencia patrimonial**



**c. Morosidad de la cartera**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Por otro lado, la solidez financiera medida a través de la **liquidez (fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo)**, muestra un comportamiento estable durante todo el período de análisis (julio 2009 – marzo 2011) a excepción del segmento PYMES que sigue con la misma tendencia del mes de enero 2011, de manera que para el mes de marzo 2011 la liquidez de los segmentos de crédito registró: segmento **Productivo Corporativo 31.9%**, **Empresarial 33.9%**, **Consumo 34.9%**, **Vivienda 22.9%**, **Microcrédito Minorista 26.0%**, **Acumulación Simple 26.2%**, **Acumulación Ampliada 23.7%**. En relación al segmento **PYMES (1,853.3%)** sigue incrementando su indicador, explicado por el incremento de la liquidez de la Sociedad Financiera Firesa que para este mes fue de 18,966.3%, es decir que sus fondos disponibles son considerablemente mayores a sus depósitos a corto plazo (Gráfico No 42 *literal a*).

La solidez financiera, expresada a través de la **solvencia patrimonial** en los segmentos **Productivos, Consumo, Vivienda y Microcréditos**, muestra comportamientos estables durante el período de análisis, lo que indica que las IFI's pertenecientes a cada segmento cumplen con los requerimientos de capital que sugieren los Acuerdos de Basilea (Gráfico No 42 *literal b*).

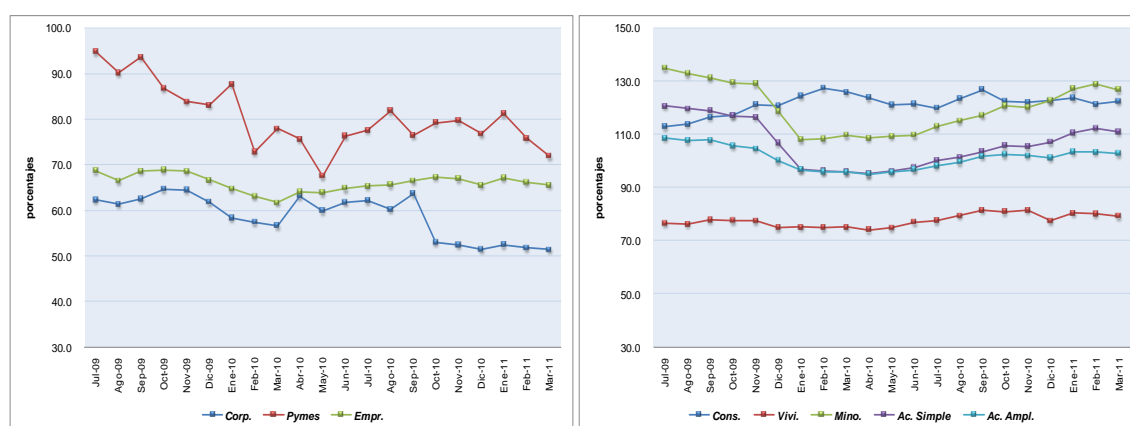
Finalmente, la solidez financiera medida desde la **morosidad de la cartera** en los segmentos **Productivos, Consumo, Vivienda y los tres Microcrédito**, muestra un comportamiento a la baja durante el período de análisis julio 2009 – marzo 2011, ya que la morosidad de la cartera para los diferentes segmentos se situó: segmento **Productivo Corporativo 1.0%**, **PYMES 3.0%**, **Empresarial 1.8%**, **Consumo 4.4%**, **Vivienda 2.8%**, **Microcrédito Minorista 4.5%**, **Acumulación Simple 4.5%**, **Acumulación Ampliada 3.8%** (Gráfico No 42 *literal c*).

### 6.3. Dinámica crediticia

#### Intermediación financiera

La intermediación financiera, medida en base a la relación entre **cartera bruta sobre el total de los depósitos** para los segmentos **Productivos**, muestra un comportamiento estable durante el período de análisis; en el mes de marzo 2011 para el **segmento PYMES** el índice de intermediación financiera fue **71.9%**, lo que implica la misma tendencia que meses anteriores y, para el **segmento Empresarial** fue **65.5%**, en relación al segmento **Corporativo**, los tres últimos meses tienen una tendencia decreciente y en el mes de marzo 2011 fue **51.4%**. Con respecto a los segmentos **Consumo, Vivienda y Microcrédito**, muestra un comportamiento estable durante el período de análisis, para el mes de marzo 2011 la intermediación financiera del segmento **Consumo** fue **122.4%**, **Vivienda 79.3%**, **Microcrédito Minorista 126.7%**, **Acumulación Simple 110.9%** y **Acumulación Ampliada 102.7%** (Gráfico No 43).

Gráfico No 43 Intermediación financiera de las entidades financieras clasificadas por segmentos de crédito



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

## 7. Evolución de las tasas de interés

### 7.1. Tasas activas efectivas referenciales por segmento de crédito

Las tasas de interés activas efectivas referenciales para el mes de mayo de 2011 se presentan en el siguiente cuadro:

Cuadro No 9 Tasas de interés activas efectivas referenciales

Segmento	Tasa de Interés Activas Efectivas Referenciales												Variación May - Abr 2011	
	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11		May-11
Productivo Corporativo	9.11	9.02	8.99	9.04	8.92	8.94	8.67	8.68	8.59	8.25	8.65	8.34	8.34	0.00
Productivo Empresarial	9.88	9.87	9.77	9.78	9.71	9.67	9.66	9.54	9.47	9.71	9.66	9.63	9.63	0.00
Productivo PYMES	11.35	11.35	11.33	11.27	11.29	11.32	11.36	11.30	11.28	11.24	11.31	11.28	11.28	0.00
Consumo	15.95	15.92	15.86	15.86	15.92	15.89	15.89	15.94	15.94	15.90	15.96	15.88	15.88	0.00
Vivienda	10.77	10.74	10.56	10.64	10.50	10.62	10.54	10.38	10.47	10.47	10.55	10.56	10.56	0.00
Microcrédito Minorista	30.76	29.14	27.69	28.45	28.69	28.70	28.86	29.04	28.80	28.28	28.94	28.97	28.97	0.00
Microcrédito Acumulación Simple	27.79	26.36	24.97	24.99	25.16	25.17	25.23	25.37	25.25	25.20	25.66	25.50	25.50	0.00
Microcrédito Acumulación Ampliada	22.78	22.67	22.65	22.75	23.21	23.08	22.93	23.11	23.00	23.00	23.09	23.08	23.08	0.00

Fuente: Banco Central del Ecuador

## 7.2. Tasas pasivas efectivas referenciales y otras tasas de interés

Las tasas de interés pasivas efectivas referenciales por plazo para el mes de mayo de 2011 se presentan en el Cuadro No 10.

**Cuadro No 10** Tasas de interés pasivas efectivas referenciales por plazo calculadas en base a la información enviada por las IFI's

Plazo en días	Tasa de Interés Pasivas Efectivas Referenciales por plazo calculadas en base a la información enviada por las IFI's													Variación May - Abr 2011
	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	
<b>30-60</b>	4.07	3.69	3.68	3.55	3.61	3.47	3.47	3.41	3.69	3.69	3.90	3.89	3.89	0.00
<b>61-90</b>	4.13	4.07	3.64	3.50	3.49	3.63	4.00	3.69	4.03	3.96	4.00	3.67	3.67	0.00
<b>91-120</b>	4.99	4.51	4.80	4.39	4.39	4.46	4.24	4.44	4.83	4.71	4.75	4.91	4.91	0.00
<b>121-180</b>	4.20	5.05	4.91	4.73	4.79	5.53	4.90	5.17	5.03	5.07	5.13	5.23	5.23	0.00
<b>181-360</b>	5.31	5.38	5.21	5.55	5.05	5.30	5.56	5.74	5.74	5.69	5.73	5.91	5.91	0.00
<b>&gt;361</b>	6.69	5.95	6.69	6.51	6.18	6.05	6.15	6.48	6.48	6.39	6.66	6.58	6.58	0.00

Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto a la **tasa activa referencial**, ésta corresponde a la tasa activa efectiva referencial para el segmento Productivo Corporativo. La tasa activa referencial vigente para mayo 2011 es de 8.34% y, la **tasa pasiva referencial** para mayo 2011 es de 4.60%. La tasa pasiva referencial corresponde al promedio ponderado por monto, de las tasas de interés efectivas de los depósitos a plazo fijo remitidas por las instituciones financieras al BCE, para todos los rangos de plazos.

Por su parte, la **tasa legal** debe corresponder a la tasa menor entre la tasa de interés activa referencial del segmento productivo corporativo, y la tasa de interés efectiva máxima del segmento productivo corporativo, mientras que la **tasa de interés máxima convencional** debe corresponder a la tasa activa efectiva máxima del segmento productivo corporativo.

Finalmente, se calcularon los promedios ponderados por monto de las tasas de interés efectivas de los diferentes instrumentos de captación de las instituciones financieras privadas, los cuales se presentan en el Cuadro No 11

**Cuadro No 11** Tasa efectiva anual por instrumento de operación pasiva  
 mayo 2011

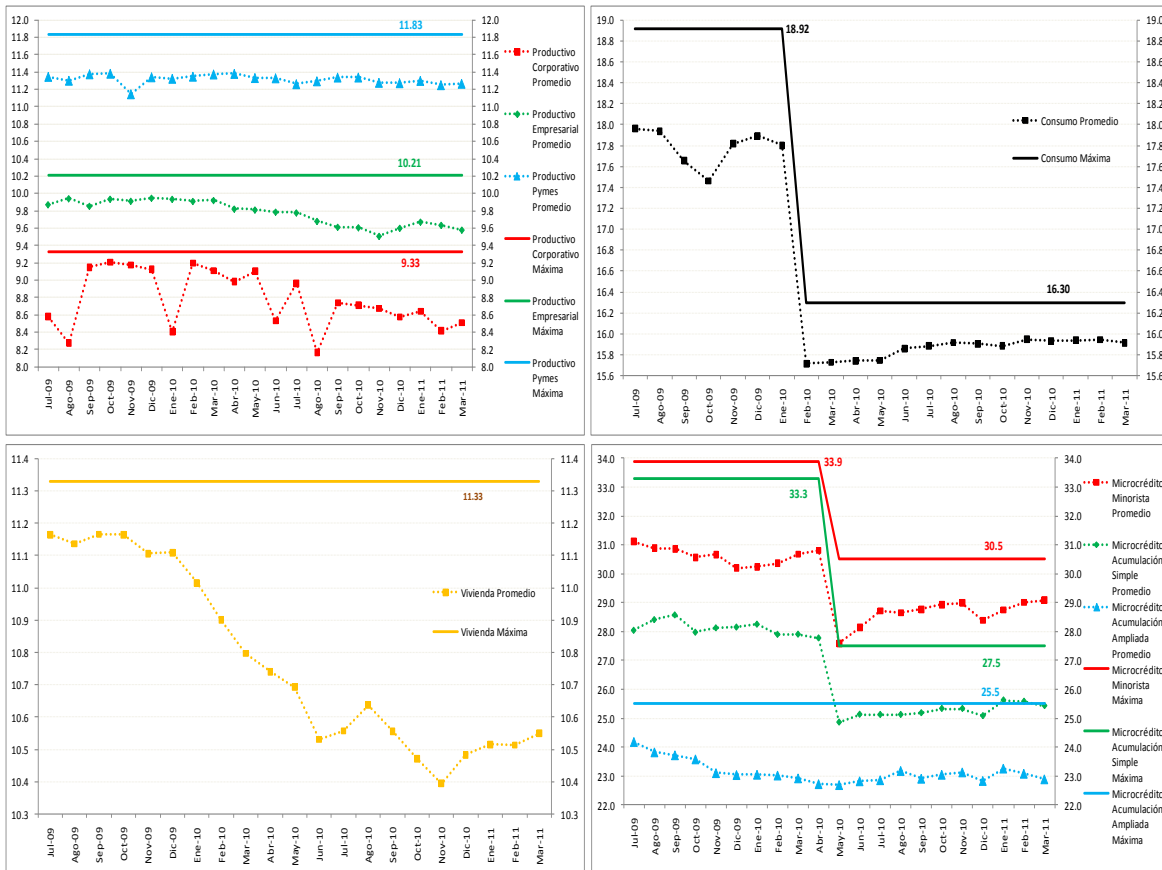
Tipo de Instrumento	TEA
DEPÓSITOS A PLAZO	4.60
DEPÓSITOS MONETARIOS	0.87
OPERACIONES DE REPORTE	0.23
DEPÓSITOS DE AHORRO	1.41
DEPÓSITOS DE TARJETAHABIENTES	0.66

Fuente: Banco Central del Ecuador

## 7.3. Evolución de las tasas activas máximas efectivas y promedio por segmento de crédito: julio 2009 – marzo 2011

La tasa promedio del segmento Productivo PYMES tiene un comportamiento estable, mientras que la tasa del segmento Empresarial presenta una tendencia decreciente en el mes de marzo 2011, lo que implica que la tasa efectiva anual (TEA) para el mes de marzo disminuye 0.06 puntos porcentuales (9.58%). Por otro lado la tasa promedio del segmento Productivo Corporativo tiene una mayor volatilidad (Gráfico No 44).

Gráfico No 44 Evolución de tasas máximas y promedio



Fuente: Banco Central del Ecuador

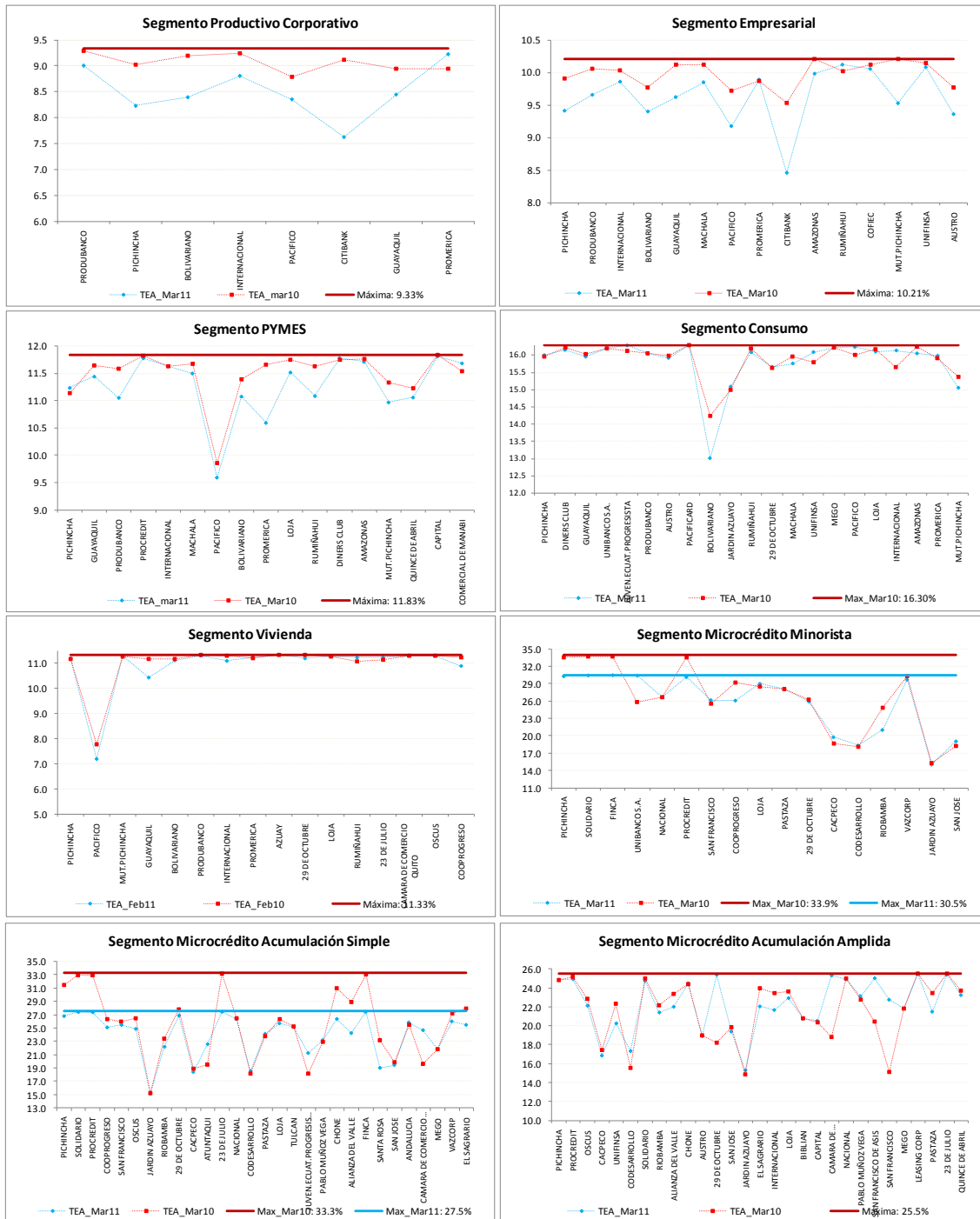
Con respecto al segmento Consumo, luego de la reducción de la tasa máxima realizada en febrero del año 2010, la tasa promedio se encuentra en 15.91%, mientras que la tasa promedio del segmento Vivienda presenta un comportamiento descendente desde inicios del año 2010, esto se explica por la disminución de la tasa de interés activa aplicada a los créditos hipotecarios del Banco del Pacífico, sin embargo a partir de noviembre de 2010 la tendencia se revierte al alza.

Con relación a las TEA's de marzo de 2011 para los segmentos del Microcrédito en el segmento de Microcrédito Minorista continúa la tendencia a incrementarse de los últimos meses (29.08% TEA), mientras que en el segmento Microcrédito de Acumulación Simple, la TEA presenta una leve disminución para este mes (25.42%) y para el segmento del Microcrédito de Acumulación Ampliada la TEA se reduce en 0.19 puntos porcentuales colocándose para este mes en 22.90% (Gráfico No 44).

En cuanto a la **dispersión de las tasas de cada segmento**<sup>14</sup>, a la tasa máxima del segmento Productivo Corporativo, al comparar marzo 2011 con respecto a marzo 2010, se observa que las tasas de interés efectivas de la mayoría de IFI's han disminuido en relación a las tasas máximas del segmento Productivo Corporativo a excepción de Promerica que ha incrementado su tasa de interés (Gráfico No 45).

<sup>14</sup> En el caso del análisis de la dispersión de tasas de cada segmento, se comparan las tasas activas efectivas referenciales del mes actual con las del mismo mes del año anterior ordenadas de acuerdo al volumen de crédito de las IFI's de forma descendente, es decir del más grande al más pequeño.

Gráfico No 45 Dispersión de tasas marzo 2010 – marzo 2011



Fuente: Banco Central del Ecuador

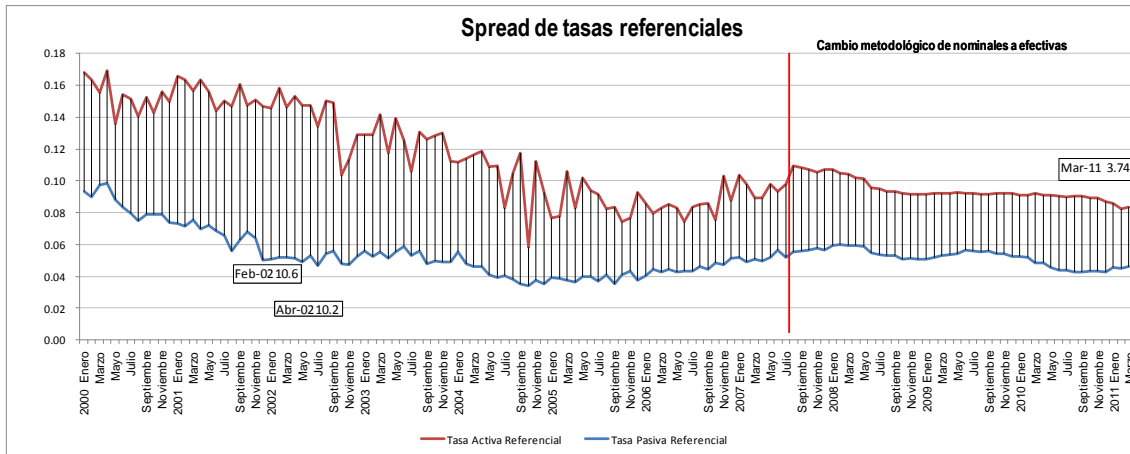
Para el segmento Productivo Pymes, al comparar las tasas de interés en el período indicado, se puede concluir que éstas no han presentado modificaciones significativas en relación a la tasa máxima del segmento productivo PYMES. Finalmente, en el segmento Productivo Empresarial gran parte de las instituciones financieras han disminuido las tasas de interés efectivas en relación a la tasa máxima del segmento, durante el período analizado.

Por otro lado en el segmento Consumo, la dispersión de las tasas que se registra en marzo de 2011 es casi similar a la que se presentó en marzo de 2010; en efecto una cantidad representativa de instituciones

financieras se encuentra muy cercana al tope máximo de la tasa de interés de Consumo. Con respecto al segmento de Vivienda, la tasa de interés efectiva cobrada por las instituciones financieras es prácticamente igual a la tasa máxima de este segmento entre marzo 2010 y marzo 2011, a excepción del Banco del Pacífico. Finalmente para los segmentos del Microcrédito, en el segmento Microcrédito Minorista así como en el segmento de Microcrédito de Acumulación Simple, una importante cantidad de instituciones financieras no modificaron su tasa de interés luego de la reducción de la tasa de interés efectiva máxima de Microcrédito Minorista efectuada en mayo 2010. Las instituciones que debieron disminuirla fueron las líderes del segmento, que cobraban y cobran tasas cercanas a la máxima. Finalmente, las tasas de interés efectivas cobradas por las instituciones financieras en el segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada se han mantenido casi iguales en la mayoría de entidades financieras comparando marzo 2010 y marzo 2011 (Gráfico No 45).

7.4. Evolución de los *spread*: julio 2009 – marzo 2011

Gráfico No 46 *Spread* de tasas referenciales

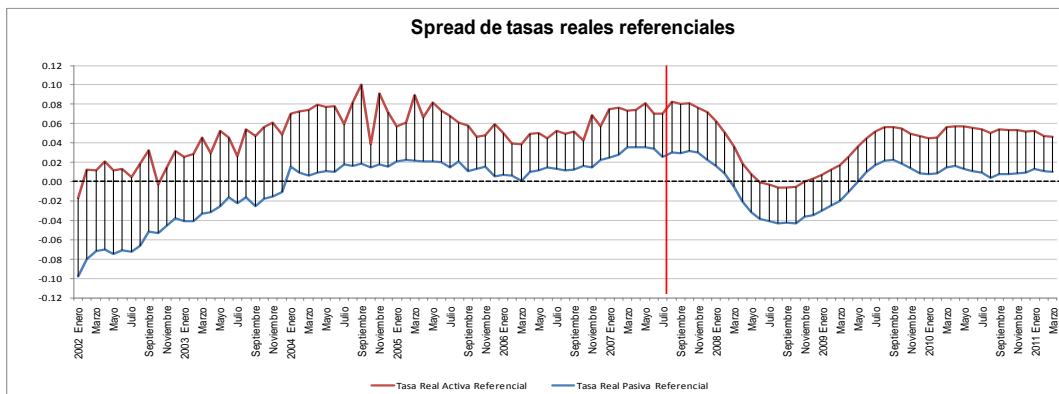


Fuente: Banco Central del Ecuador

En julio 2007 se realiza un cambio metodológico de tasas nominales a efectivas registrándose un *spread* para los meses de agosto 2007 de 5.39%, y diciembre 2007 de 5.08%, periodo considerado como de transición. En marzo 2008 el *spread* fue de 4.47%, en marzo 2009 fue 3.93% mientras que para marzo de 2010 de 4.34% y para marzo de 2011 de 3.74% (Gráfico No 46).

Spread de tasas activas y pasivas referenciales reales

Gráfico No 47 *Spread* de tasas reales referenciales



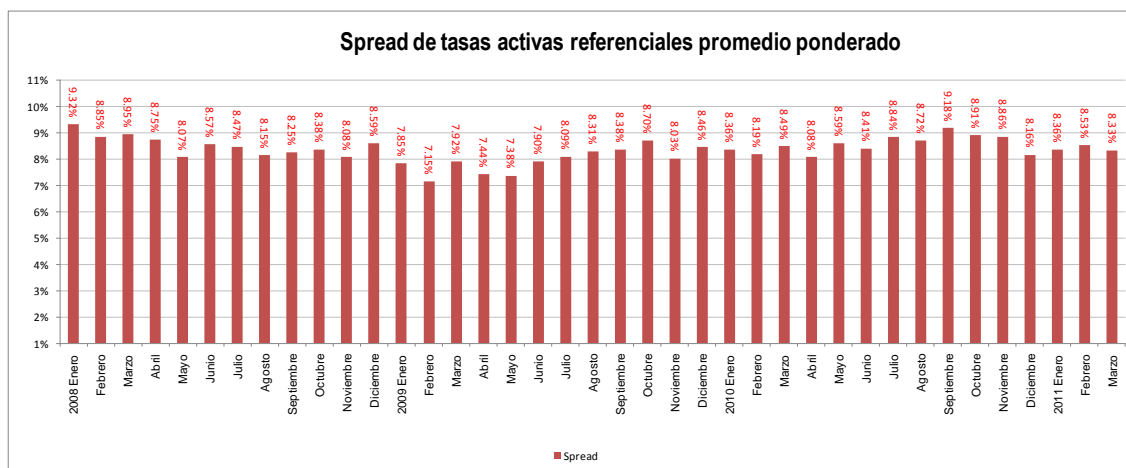
Fuente: Banco Central del Ecuador

El *spread* en términos reales registrado en el mes de marzo 2008 fue de 4.19%, en marzo 2009 de 3.66%, marzo 2010 de 4.20% y para marzo de 2011 este fue de 3.61% (Gráfico No 47).

### Spread de tasas activas y pasivas referenciales promedio ponderado

El *spread* para el mes de marzo 2008 registrado de las tasas referenciales promedio ponderado por monto de operación fue de 8.95%, marzo 2009 fue 7.92%, en marzo de 2010 este valor fue 8.49%, finalmente para marzo 2011 este valor fue 8.33% (Gráfico No 48).

Gráfico No 48 *Spread* de tasas activas referenciales promedio ponderado



Fuente: Banco Central del Ecuador

## 8. Conclusiones generales

- En base a la información de las operaciones de crédito reportadas por las IFI's, las tasas activas referenciales por segmento para el mes de mayo de 2011, se presentan en el siguiente cuadro:

Segmento	Tasa de Interés Activas Efectivas Referenciales												Variación May - Abr 2011	
	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11		May-11
Productivo Corporativo	9.11	9.02	8.99	9.04	8.92	8.94	8.67	8.68	8.59	8.25	8.65	8.34	8.34	0.00
Productivo Empresarial	9.88	9.87	9.77	9.78	9.71	9.67	9.66	9.54	9.47	9.71	9.66	9.63	9.63	0.00
Productivo PYMES	11.35	11.35	11.33	11.27	11.29	11.32	11.36	11.30	11.28	11.24	11.31	11.28	11.28	0.00
Consumo	15.95	15.92	15.86	15.86	15.92	15.89	15.89	15.94	15.94	15.90	15.96	15.88	15.88	0.00
Vivienda	10.77	10.74	10.56	10.64	10.50	10.62	10.54	10.38	10.47	10.47	10.55	10.56	10.56	0.00
Microcrédito Minorista	30.76	29.14	27.69	28.45	28.69	28.70	28.86	29.04	28.80	28.28	28.94	28.97	28.97	0.00
Microcrédito Acumulación Simple	27.79	26.36	24.97	24.99	25.16	25.17	25.23	25.37	25.25	25.20	25.66	25.50	25.50	0.00
Microcrédito Acumulación Ampliada	22.78	22.67	22.65	22.75	23.21	23.08	22.93	23.11	23.00	23.00	23.09	23.08	23.08	0.00

- Concomitantemente, la tasa referencial para el segmento Productivo Corporativo, y por ende la **tasa activa referencial** y la tasa legal vigentes para el mes de mayo de 2011, es 8.34% anual.
- De acuerdo a la información remitida por las instituciones financieras, la **tasa pasiva referencial** para mayo 2011 es de 4.60%.
- En el mes de marzo de 2011 el volumen de crédito otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 1,557 millones, que representa un incremento de USD 215 millones en relación al mes anterior.
- En el mes de marzo 2011 se realizaron 569,084 operaciones; 5,054 en el segmento Productivo Corporativo; 1,306 Productivo Empresarial; 10,991 Productivo PYMES; 483,773 en el segmento



*Consumo; 1,567 operaciones en el segmento de Vivienda; 50,054 en el Segmento Microcrédito Minorista; 13,647 en Microcrédito de Acumulación Simple y, 2,692 en Microcrédito de Acumulación Ampliada.*

- Por otro lado la evolución de las tasas máximas y referenciales así como los cambios de tasas de las entidades financieras han sido mínimos en el período analizado.
- Las tasas de crecimiento de la cartera de las instituciones del sistema financiero presentaron disminuciones considerables en el 2009, como resultado principalmente de la crisis mundial. A partir de 2010 existe un aumento considerable en la actividad crediticia; en marzo de 2011 los bancos tuvieron una tasa de crecimiento anual de cartera de 27.1%, las cooperativas de 33.2%, las financieras de 21.2% y las mutualistas de 17.6%.
- Durante el período analizado se observa que la eficiencia financiera, medida como la relación entre los gastos operaciones sobre el margen financiero, se mantiene estable en niveles de 60% a 120%, para los bancos 75.8%, cooperativas 74.7%, sociedades financieras 67.1%, mutualistas 117.3% y tarjetas de crédito 92.5%. Por otro lado, la eficiencia financiera vista como la relación entre los gastos operativos y los gastos totales, muestra mucha estabilidad desde el mes de marzo de 2010, para cada uno de los tipos de institución. Este indicador se encuentra entre 50% y 65% en el período analizado.
- La solidez financiera medida por el indicador de Rentabilidad sobre Activos (ROA) y Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE), muestra para el período de análisis, la existencia de un incremento en la mayoría de los subsistemas financieros, es así que para los bancos (1.7% ROA y 17.2% ROE), cooperativas (1.9% ROA y 12.4% ROE), sociedades financieras (4.4% ROA y 27.1% ROE), mutualistas (0.7% ROA y 8.2% ROE) y, el sector de tarjetas de crédito (9.1% ROA y 24.6% ROE).
- La solidez financiera medida mediante la liquidez como la relación entre los fondos disponibles y los depósitos a corto plazo, refleja para el período de análisis, que existe capacidad suficiente para atender los requerimientos de encaje y requerimientos de efectivo de sus depositantes, principalmente para bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras. En promedio la liquidez de bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras se encuentra entre 10% y 40%, exceptuando a las tarjetas de crédito para las cuales se encuentra por encima de 100%.
- La morosidad de la cartera indica para el período de análisis, que dentro de los bancos, cooperativas, mutualistas, sociedades financieras y tarjetas de crédito existe una ligera pero sostenida tendencia hacia la baja, ubicándose en promedio en alrededor de 5%.
- La evolución del volumen de crédito en el período analizado, muestra una tendencia creciente para todos los tipos de institución financiera, en especial se nota la gran participación de las cooperativas en la colocación de créditos desde julio 2008. El volumen de crédito del total del sistema se incrementó en USD 215 millones. Adicionalmente, la evolución del número de operaciones en el período analizado, muestra un comportamiento estable con una ligera tendencia creciente en todos los tipos de institución financiera.

- El índice de concentración HHI, para el mes de marzo 2011, tiene una tendencia estable en los segmentos de Consumo, Vivienda, Microcrédito Minorista, Acumulación Simple y Acumulación Ampliada, y un leve decrecimiento en los segmentos Corporativo, PYMES y Empresarial.

## APÉNDICE 1: Metodología de determinación de instituciones “Intensivas” de cada segmento de crédito

El objetivo es determinar indicadores financieros por **segmento de crédito**. Para esto es necesaria una clasificación de cada una de las instituciones de crédito para establecer su **pertenencia** a un segmento de crédito. La pertenencia a un segmento de crédito es **no excluyente**, es decir, una institución financiera puede ser ‘intensiva’ en uno o más segmentos de crédito.

Para esto se utilizan dos criterios y únicamente en el caso de que se cumplan **ambos**, una institución es catalogada como intensiva en un determinado segmento de crédito:

### 1. Criterio inter-segmento

Se compara la importancia de cada uno de los segmentos en el negocio de la institución financiera con respecto a la importancia del segmento en el volumen total de crédito.

**Ejemplo:**

	Corporativo	Productivo Empresarial	Pymes	Consumo	Vivienda	Microcredito Minorista	Mi. Acumulacion Simple	Mi. Acumulacion Ampliada	Total general
<b>TOTAL</b>	<b>37.6%</b>	<b>11.3%</b>	<b>10.9%</b>	<b>23.9%</b>	<b>4.4%</b>	<b>4.1%</b>	<b>5.1%</b>	<b>2.7%</b>	<b>100%</b>
ATUNTAQUI	0.0%	0.0%	0.0%	44.3%	7.9%	7.1%	30.5%	10.3%	100.0%
BOLIVARIANO	68.5%	6.6%	17.7%	5.3%	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
FIDASA	0.0%	17.1%	0.0%	20.6%	2.1%	12.9%	45.0%	2.3%	100.0%
MUT.PICHINCHA	10.6%	7.7%	10.0%	18.6%	53.1%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%

La importancia relativa del segmento ‘Corporativo’ en el volumen total de crédito es **37.6%**, para el **Banco Bolivariano**, este segmento representa el **68.5%** de su negocio, por lo tanto es intensivo en este segmento según este criterio.

### 2. Criterio intra-segmento

Se compara la importancia de cada una de las instituciones financieras dentro de cada segmento, con respecto a la importancia de la institución en el volumen total de crédito.

**Ejemplo:**

	Corporativo	Pymes	Productivo Empresarial	Consumo	Vivienda	Microcredito Minorista	Mi. Acumulacion Simple	Mi. Acumulacion Ampliada	TOTAL
ATUNTAQUI	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.4%	0.4%	1.5%	0.9%	0.2%
BOLIVARIANO	16.9%	5.6%	14.5%	2.1%	4.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.3%
FIDASA	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.5%	0.0%	0.1%
MUT.PICHINCHA	0.3%	0.9%	1.1%	1.0%	15.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%
.....	x %	x %	x %	x %	x %	x %	x %	x %	xxx %
.....	x %	x %	x %	x %	x %	x %	x %	x %	xxx %
.....	x %	x %	x %	x %	x %	x %	x %	x %	xxx %
.....	x %	x %	x %	x %	x %	x %	x %	x %	xxx %
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

La importancia relativa del Banco Bolivariano en el volumen total de crédito es 9.3%. Dentro del segmento Corporativo, este banco representa el 16.9%, por lo que bajo este criterio también es intensivo en el

segmento Corporativo. Al cumplir esta institución los dos criterios, es catalogada definitivamente como intensiva en Corporativo.

## Resultados de los criterios

En base a los dos criterios antes mencionados se obtiene los siguientes resultados.

Segmento Productivo Corporativo		Segmento Productivo Empresarial		Segmento Productivo Pymes	
BOLIVARIANO	AMAZONAS	AMAZONAS	LOJA		
CITIBANK	BOLIVARIANO	CAPITAL	MACHALA		
INTERNACIONAL	CAPITAL	COFIEC	PACIFICO		
LLOYDS BANK	COFIEC	COMERCIAL DE MANABI	PICHINCHA		
PACIFICO	INTERNACIONAL	DELBANK	PROCREDIT		
PRODUBANCO	MACHALA	FIDASA	PROMERICA		
PROMERICA	PACIFICO	FIRESA	QUINCE DE ABRIL		
	PICHINCHA	GUAYAQUIL	RUMIÑAHUI		
	PRODUBANCO	INTERAMERICANA	SUDAMERICANO		
	PROMERICA	INTERNACIONAL	UNIFINSA		
	RUMIÑAHUI	LEASING CORP			
	UNIFINSA	LITORAL			

Segmento Consumo			Vivienda	
11 DE JUNIO	DINERS CLUB	RIOBAMBA	23 DE JULIO	PICHINCHA
23 DE JULIO	EL SAGRARIO	RUMIÑAHUI	29 DE OCTUBRE	PROMERICA
29 DE OCTUBRE	FIRESA	SAN FRANCISCO	MUT. AMBATO	QUINCE DE ABRIL
9 DE OCTUBRE	GLOBAL	SAN FRANCISCO DE ASIS	ANDALUCIA	RIOBAMBA
ALIANZA DEL VALLE	GUARANDA	SAN JOSE	ATUNTAQUI	RUMIÑAHUI
AMAZONAS	GUAYAQUIL	SANTA ANA	MUT. AZUAY	SAN FRANCISCO
MUT. AMBATO	MUT. IMBABURA	SANTA ROSA	BIBLIAN	SANTA ROSA
ANDALUCIA	INTERDIN	SUDAMERICANO	CACPE LOJA	SUDAMERICANO
ATUNTAQUI	JARDIN AZUAYO	TERRITORIAL	CAM COMER QUITO	TULCAN
AUSTRO	JEP	TULCAN	CODESARROLLO	
MUT. AZUAY	LA DOLOROSA	UNIBANCO S.A.	COOPAD	
BIBLIAN	LITORAL	UNIFINSA	COOPROGRESO	
CACPE LOJA	LOJA	VAZCORP	COTOCOLLAO	
CALCETA	MACHALA		DELBANK	
CAM COMER QUITO	MEGO		EL SAGRARIO	
CHONE	OSCUS		MUT. IMBABURA	
COMERCIO	PABLO MUÑOZ VEGA		LA DOLOROSA	
CONSULCREDITO	PACIFICARD		LOJA	
COOPAD	PADRE JULIAN LORENTE		MEGO	
COOPROGRESO	PASTAZA		MUT. PICHINCHA	
COTOCOLLAO	PROINCO		PACIFICO	
DELBANK	QUINCE DE ABRIL		PASTAZA	

Segmento Microcrédito Minorista			Segmento Microcrédito Acumulación Simple			Segmento Microcrédito Acumul:	
11 DE JUNIO	COOPAD	PICHINCHA	11 DE JUNIO	COOPAD	PADRE JULIAN LORENTE	11 DE JUNIO	DELBANK
23 DE JULIO	PROGRESO	PROCREDIT	23 DE JULIO	PROGRESO	PASTAZA	23 DE JULIO	EL SAGRARIO
29 DE OCTUBRE	COTOCOLLAO	PROINCO	29 DE OCTUBRE	COTOCOLLAO	PICHINCHA	9 DE OCTUBRE	GLOBAL
9 DE OCTUBRE	FIDASA	RIOBAMBA	9 DE OCTUBRE	EL SAGRARIO	PROCREDIT	ALIANZA DEL VALLE	GUARANDA
ALIANZA DEL VALLE	FINCA	SAN FRANCISCO	ALIANZA DEL VALLE	FIDASA	PROINCO	ATUNTAQUI	MUT. IMBABURA
ATUNTAQUI	GUARANDA	SAN FRANCISCO DE ASIS	ANDALUCIA	GUARANDA	15 DE ABRIL	AUSTRO	JARDIN AZUAYO
BIBLIAN	JUVEN. E. PROGRESAN JOSE		ATUNTAQUI	MUT. IMBABURA	RIOBAMBA	BIBLIAN	JEP
CACPECO	LA DOLOROSA	SANTA ANA	BIBLIAN	JARDIN AZUAYO	SAN FRANCISCO	CACPECO	LA DOLOROSA
CALCETA	LOJA	SANTA ROSA	CACPECO	JEP	SAN FRANCISCO DE ASIS	CCQ	LEASING CORP
CONSTRUCCION COME	NACIONAL	SOLIDARIO	CALCETA	LA DOLOROSA	SAN JOSE	CAPITAL	LITORAL
CHONE	OSCUS	TULCAN	CCQ	LOJA	SANTA ANA	CHONE	LOJA
CODESARROLLO	PABLO MUÑOZ V	UNIBANCO	CHONE	MEGO	SANTA ROSA	CODESARROLLO	MEGO
COMERCIO	PASTAZA	VAZCORP	CODESARROLLO	NACIONAL	SOLIDARIO	COOPAD	NACIONAL
			COMERCIAL MANABI	OSCUS	TULCAN	PROGRESO	OSCUS
			COMERCIO	PABLO MUÑOZ VEGA	VAZCORP	COTOCOLLAO	PABLO MUÑOZ VEGA