

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Evolución del Crédito y Tasas de Interés Efectivas Referenciales Mayo 2011

Dirección de Estadística Económica

No. 5

Contenido

| | |
|---|----|
| <i>Análisis de la evolución del crédito, principales indicadores financieros y tasas de interés efectivas referenciales</i> | 9 |
| 1. Antecedentes..... | 9 |
| 1.1. Marco regulatorio | 9 |
| 1.2. Tasas de interés calculadas | 9 |
| 1.3. Información reportada por el sistema financiero | 9 |
| 2. Hechos relevantes..... | 10 |
| 3. Evolución del crédito del sistema financiero privado | 12 |
| 3.1. Cartera de créditos por sistemas (saldos) y tasas de crecimiento..... | 13 |
| 3.2. Volumen de crédito por sistemas | 13 |
| 4. Principales indicadores financieros por sistemas | 19 |
| 4.1. Eficiencia financiera..... | 19 |
| 4.2. Solidez financiera | 20 |
| 4.3. Dinámica crediticia | 23 |
| 5. Evolución del volumen de crédito por segmentos | 23 |
| 5.1. Análisis de los volúmenes de crédito por segmentos otorgados por el sistema financiero privado 23 | |
| 5.2. Segmento Productivo Corporativo..... | 24 |
| 5.3. Segmento Productivo Empresarial | 27 |
| 5.4. Segmento Productivo PYMES | 29 |
| 5.5. Segmento de Consumo | 32 |
| 5.6. Segmento de Vivienda..... | 33 |
| 5.7. Segmento de Microcrédito Minorista | 35 |
| 5.8. Segmento Microcrédito de Acumulación Simple | 37 |
| 5.9. Segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada | 39 |
| 6. Principales indicadores financieros por segmentos de crédito..... | 42 |
| 6.1. Eficiencia financiera..... | 42 |
| 6.2. Solidez financiera | 43 |
| 6.3. Dinámica crediticia | 46 |
| 7. Evolución de las tasas de interés | 47 |
| 7.1. Tasas activas efectivas referenciales por segmento de crédito | 47 |
| 7.2. Tasas pasivas efectivas referenciales y otras tasas de interés..... | 47 |

| | |
|--|----|
| 7.3. Evolución de las tasas activas máximas efectivas y promedio por segmento de crédito: julio 2009 – marzo 2011..... | 48 |
| 7.4. Evolución de los <i>spread</i> : julio 2009 – marzo 2011 | 50 |
| 8. Conclusiones de la primera parte..... | 52 |
| <i>Análisis de las ramas de actividades económicas del Ecuador</i> | 54 |
| 1. Crecimiento de la economía de América Latina..... | 54 |
| 2. Índice de actividad económica | 55 |
| 3. Ramas de actividad económica en el Ecuador | 56 |
| 3.1. Análisis de las ramas de actividad económica..... | 57 |
| Agricultura, ganadería, caza y silvicultura | 57 |
| Pesca..... | 60 |
| Minas y Canteras | 62 |
| Industrias Manufactureras..... | 65 |
| 4. Conclusiones segunda parte | 88 |
| APÉNDICE 1: Metodología de determinación de instituciones “Intensivas” de cada segmento de crédito | 90 |

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 junio de 2011 | 10 |
| Cuadro No 2 Tasas máximas de los segmentos de crédito..... | 10 |
| Cuadro No 3 Diferencias en el instructivo de tasas de interés..... | 11 |
| Cuadro No 4 Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema bancario abril 2011 | 14 |
| Cuadro No 5 Participación relativa de los segmentos de créditos en el sistema cooperativo abril 2011.. | 16 |
| Cuadro No 6 Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema Mutualistas abril 2011 | 17 |
| Cuadro No 7 Participación relativa de los segmentos de crédito en los sistemas de Sociedades Financieras y Tarjetas de Crédito abril 2011 | 19 |
| Cuadro No 8 Volúmenes de crédito otorgados por el sistema financiero..... | 24 |
| Cuadro No 9 Tasas de interés activas efectivas referenciales..... | 47 |
| Cuadro No 10 Tasas de interés pasivas efectivas referenciales por plazo calculadas en base a la información enviada por las IFI's..... | 47 |
| Cuadro No 11 Tasa efectiva anual por instrumento de operación pasiva | 48 |
| Cuadro No 12 Volumen de crédito y variación mensual y anual de las actividades económicas | 56 |

Índice de Gráficos

| | |
|---|----|
| Gráfico No 1 Evolución del volumen de crédito y depósitos del sistema financiero privado..... | 12 |
| Gráfico No 2 Evolución del crédito promedio y número de operaciones del sistema financiero privado... | 13 |
| Gráfico No 3 Cartera por vencer del sistema financiero nacional y tasa de crecimiento anual (saldos) ... | 13 |
| Gráfico No 4 Evolución del volumen de crédito y depósitos de los Bancos..... | 14 |
| Gráfico No 5 Evolución del crédito promedio y número de operaciones de los Bancos..... | 14 |
| Gráfico No 6 Participación relativa de los segmentos de créditos en el sistema bancario abril 2011 | 14 |
| Gráfico No 7 Evolución del volumen de crédito, depósitos, número de operaciones y crédito promedio de las Cooperativas | 15 |
| Gráfico No 8 Participación relativo de los segmentos en el sistema cooperativo abril 2011..... | 16 |
| Gráfico No 9 Evolución del volumen de crédito, depósitos, número de operaciones y crédito promedio de las Mutualistas | 16 |
| Gráfico No 10 Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema Mutualistas abril 2011 ... | 17 |
| Gráfico No 11 Evolución del volumen de crédito y depósitos de las Sociedades Financieras y Tarjetas de Crédito | 18 |
| Gráfico No 12 Evolución del número de operaciones y crédito promedio | 18 |
| Gráfico No 13 Eficiencia financiera por tipos de sistemas..... | 20 |
| Gráfico No 14 Solidez financiera medida por la rentabilidad por tipo de sistemas | 21 |
| Gráfico No 15 Solidez financiera medida por liquidez, morosidad de la cartera y la solvencia patrimonial por tipos de sistemas..... | 22 |
| Gráfico No 16 Intermediación financiera por tipos de sistemas | 23 |
| Gráfico No 17 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo del segmento Productivo Corporativo | 24 |
| Gráfico No 18 Concentración en el segmento Productivo Corporativo. Índice de Herfindahl – Hirschman | 25 |
| Gráfico No 19 Volumen de crédito por actividad económica y destino del crédito del segmento Productivo Corporativo..... | 26 |
| Gráfico No 20 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo del segmento Productivo Empresarial..... | 27 |
| Gráfico No 21 Concentración del crédito en el segmento Productivo Empresarial. Índice de Herfindahl – Hirschman | 28 |
| Gráfico No 22 Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito del segmento Productivo Empresarial | 28 |
| Gráfico No 23 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo del segmento Productivo PYMES..... | 30 |
| Gráfico No 24 Concentración del crédito en el segmento Productivo PYMES. Índice de Herfindahl – Hirschman | 30 |
| Gráfico No 25 Volumen de crédito por actividad económica y destino del crédito del segmento PYMES | 31 |
| Gráfico No 26 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo del segmento de Consumo..... | 32 |
| Gráfico No 27 Volumen de crédito con operaciones directas, tarjetas de crédito y con y sin garantía | 33 |
| Gráfico No 28 Concentración del crédito en el segmento de Consumo. Índice Herfindahl - Hirschman ... | 33 |
| Gráfico No 29 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo promedio del segmento de Vivienda | 34 |
| Gráfico No 30 Concentración del crédito en el segmento de Vivienda. Índice de Herfindahl – Hirschman | 35 |

| | |
|---|----|
| Gráfico No 31 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo del segmento Microcrédito Minorista..... | 35 |
| Gráfico No 32 Concentración del crédito en el segmento de Microcrédito Minorista. Índice de Herfindahl – Hirschman | 36 |
| Gráfico No 33 Volumen de crédito por actividad económica y destino del crédito del segmento Microcrédito Minorista..... | 36 |
| Gráfico No 34 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo del segmento Microcrédito Acumulación Simple | 37 |
| Gráfico No 35 Concentración del crédito en el segmento de Microcrédito de Acumulación Ampliada. Índice de Herfindahl – Hirschman | 38 |
| Gráfico No 36 Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito del segmento Microcrédito de Acumulación Simple..... | 39 |
| Gráfico No 37 Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio del segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada | 40 |
| Gráfico No 38 Concentración del crédito del segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada. Índice de Herfindahl - Hirschman | 40 |
| Gráfico No 39 Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito | 41 |
| Gráfico No 40 Eficiencia financiera de las entidades financieras clasificadas por segmento de crédito ... | 42 |
| Gráfico No 41 Solidez financiera de las entidades financieras clasificadas por segmento de crédito (ROA, ROE y rentabilidad operativa)..... | 43 |
| Gráfico No 42 Solidez financiera de las entidades financieras clasificadas por segmentos de crédito (liquidez, solvencia patrimonial y morosidad de la cartera) | 45 |
| Gráfico No 43 Intermediación financiera de las entidades financieras clasificadas por segmentos de crédito..... | 46 |
| Gráfico No 44 Evolución de tasas máximas y promedio | 48 |
| Gráfico No 45 Dispersión de tasas abril 2010 – abril 2011..... | 50 |
| Gráfico No 46 <i>Spread</i> de tasas referenciales | 51 |
| Gráfico No 47 <i>Spread</i> de tasas reales referenciales | 51 |
| Gráfico No 48 <i>Spread</i> de tasas activas referenciales promedio ponderado | 52 |
| Gráfico No 49 Variación del PIB trimestral 2007 - 2010..... | 54 |
| Gráfico No 50 Valor agregado bruto de las principales actividades económicas 2007 – 2010 | 55 |
| Gráfico No 51 Índice de nivel de actividad económica registrada, agrupado por CIIU-3 2007-2010 | 56 |
| Gráfico No 52 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica <i>agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i> | 57 |
| Gráfico No 53 Índice de nivel de actividad económica registrada de la actividad económica <i>agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i> | 57 |
| Gráfico No 54 Mercado laboral de <i>agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i> | 58 |
| Gráfico No 55 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y destino del crédito <i>agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i> | 59 |
| Gráfico No 56 Impuesto a la renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica <i>agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i> | 59 |
| Gráfico No 57 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica <i>pesca</i> | 60 |
| Gráfico No 58 Índice de nivel de actividad económica registrada de la actividad económica <i>pesca</i> | 60 |
| Gráfico No 59 Mercado laboral de la actividad económica <i>pesca</i> | 61 |

| | |
|---|----|
| Gráfico No 60 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y destino del crédito de la actividad económica <i>pesca</i> | 61 |
| Gráfico No 61 Impuesto a la renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica <i>pesca</i> | 62 |
| Gráfico No 62 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica <i>minas y canteras</i> | 63 |
| Gráfico No 63 INA-R de la actividad económica <i>minas y canteras</i> | 63 |
| Gráfico No 64 Mercado laboral de la actividad económica <i>minas y canteras</i> | 64 |
| Gráfico No 65 Volumen de crédito, numero de operaciones y crédito promedio de la actividad económica <i>minas y canteras</i> | 64 |
| Gráfico No 66 Impuesto a la renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica <i>minas y canteras</i> | 65 |
| Gráfico No 67 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica <i>industrias manufactureras</i> | 65 |
| Gráfico No 68 INA-R de la actividad económica <i>industrias manufactureras</i> | 66 |
| Gráfico No 69 Mercado laboral de la actividad económica <i>industrias manufactureras</i> | 66 |
| Gráfico No 70 Volumen de crédito, numero de operaciones y crédito promedio de la actividad económica <i>industrias manufactureras</i> | 67 |
| Gráfico No 71 Impuesto a la renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica <i>industrias manufactureras</i> | 68 |
| Gráfico No 72 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica <i>suministros de electricidad y agua</i> | 68 |
| Gráfico No 73 INA-R de la actividad económica de la actividad económica <i>suministros de electricidad y agua</i> | 69 |
| Gráfico No 74 Mercado laboral de la actividad económica <i>suministros de electricidad y agua</i> | 69 |
| Gráfico No 75 Volumen de crédito, numero de operaciones y crédito promedio de la actividad económica <i>suministro de electricidad y agua</i> | 70 |
| Gráfico No 76 Impuesto a la renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica <i>suministro electricidad y agua</i> | 70 |
| Gráfico No 77 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica <i>construcción</i> | 71 |
| Gráfico No 78 INA-R de la actividad económica <i>construcción</i> | 71 |
| Gráfico No 79 Mercado laboral de la actividad económica <i>construcción</i> | 72 |
| Gráfico No 80 Volumen de crédito, numero de operaciones y crédito promedio de la actividad económica <i>construcción</i> | 72 |
| Gráfico No 81 Impuesto a la renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica <i>construcción</i> | 73 |
| Gráfico No 82 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica <i>comercio al por mayor y menor</i> | 74 |
| Gráfico No 83 INA-R de la actividad económica <i>comercio al por mayor y menor</i> | 74 |
| Gráfico No 84 Mercado laboral de la actividad económica <i>comercio al por mayor y menor</i> | 75 |
| Gráfico No 85 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica <i>comercio al por mayor y menor</i> | 75 |
| Gráfico No 86 Impuesto a la renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica <i>comercio al por mayor y menor</i> | 76 |

| | |
|---|----|
| Gráfico No 87 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica <i>transporte, almacenamiento y comunicación</i> | 77 |
| Gráfico No 88 INA-R de la actividad económica <i>transporte, almacenamiento y comunicación</i> | 77 |
| Gráfico No 89 Mercado laboral de la actividad económica <i>transporte, almacenamiento y comunicación</i> . | 78 |
| Gráfico No 90 Volumen de crédito, número de operación y crédito promedio de la actividad económica <i>transporte, almacenamiento y comunicación</i> | 78 |
| Gráfico No 91 Impuesto a renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica <i>transporte, almacenamiento y comunicación</i> | 79 |
| Gráfico No 92 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica <i>intermediación financiera</i> | 79 |
| Gráfico No 93 INA-R de la actividad económica <i>intermediación financiera</i> | 80 |
| Gráfico No 94 Mercado laboral de la actividad económica <i>intermediación financiera</i> | 80 |
| Gráfico No 95 Volumen de crédito, número de operación y crédito promedio de la actividad económica <i>intermediación financiera</i> | 81 |
| Gráfico No 96 Impuesto a la renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica <i>intermediación financiera</i> | 82 |
| Gráfico No 97 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica <i>administración pública y seguridad social</i> | 82 |
| Gráfico No 98 INA-R de la actividad económica <i>administración pública y seguridad social</i> | 83 |
| Gráfico No 99 Mercado laboral de la actividad económica <i>administración pública y seguridad social</i> | 83 |
| Gráfico No 100 Volumen de crédito, número de operación y crédito promedio de la actividad económica <i>administración pública y seguridad social</i> | 84 |
| Gráfico No 101 Impuesto a renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica <i>administración pública y seguridad social</i> | 84 |
| Gráfico No 102 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica <i>otras actividades económicas y hogares con servicio doméstico</i> | 85 |
| Gráfico No 103 INA-R de la actividad económica <i>otras actividades económicas</i> | 86 |
| Gráfico No 104 Mercado laboral de la actividad económica <i>otras actividades económicas</i> | 86 |
| Gráfico No 105 Volumen de crédito, número de operación y crédito promedio de la actividad económica <i>otras actividades económicas</i> | 87 |
| Gráfico No 106 Impuesto a la renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica <i>otras actividades económicas</i> | 88 |

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 Ecuador¹, 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 junio de 2011, corresponde a las operaciones de captación y colocación realizadas por las instituciones financieras en las semanas del 21 al 27 de abril de 2011; del 28 de abril al 4 de mayo de 2011; del 5 al 11 de mayo de 2011 y del 12 al 18 de mayo de 2011, conforme a las regulaciones del BCE, referidas en el marco regulatorio vigente.

¹ 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 junio de 2011

Número de Instituciones que remitieron información en las semanas correspondientes para el cálculo de las tasas referenciales para junio de 2011

| Semana | Bancos | Cooperativas | Mutualistas | Sociedades Financieras | Tarjetas de crédito | Total número de entidades |
|--------------------------------------|--------|--------------|-------------|------------------------|---------------------|---------------------------|
| Del 21 al 27 de abril de 2011 | 24 | 37 | 4 | 10 | 2 | 77 |
| Del 28 de abril al 4 de mayo de 2011 | 24 | 37 | 4 | 10 | 2 | 77 |
| Del 5 al 11 de mayo de 2011 | 24 | 36 | 4 | 10 | 2 | 76 |
| Del 12 al 18 de mayo 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 May-11 | |
|-----------------------------|-----------------------------|--------|--------|--------|------------------|--------|--------------------------|--------|
| | Sep-07 | Oct-08 | Jun-09 | May-11 | Sep-07 | May-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

| Cambios de Nombre de los Segmentos | |
|---|--|
| Instructivo vigente hasta junio 2009 | Instructivo vigente desde julio 2009 |
| 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 |
| Cambios en los Rangos | |
| Comercial Corporativo <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 Agropecuaria, silvicultura y pesca USD 1.9 millones | Productivo Corporativo <i>Ventas anuales iguales o superiores a USD 100 mil</i> Operaciones de Crédito superiores a USD 1 millón |
| | Productivo Empresarial <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 |
| Comercial PYMES 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 | Productivo PYMES <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 |
| Consumo 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 | Consumo 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 |
| Consumo Minorista 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 | |
| Microcrédito de Subsistencia <i>Ventas anuales inferiores a USD 100 mil</i> Operaciones de crédito cuyo monto sean menores o igual a USD 600 | Microcrédito Minorista <i>Ventas anuales inferiores a USD 100 mil</i> Operaciones de crédito cuyo monto sean menores o iguales a USD 3,000 |
| Microcrédito Acumulación Simple <i>Ventas anuales inferiores a USD 100 mil</i> Operaciones de crédito cuyo monto sean superiores a USD 600 hasta USD 8,500 | Minorista Acumulación Simple <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 |
| Microcrédito Acumulación Ampliada <i>Ventas anuales inferiores a USD 100 mil</i> Operaciones de crédito cuyo monto sean superiores a USD 8,500 mil | Microcrédito Acumulación Ampliada <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

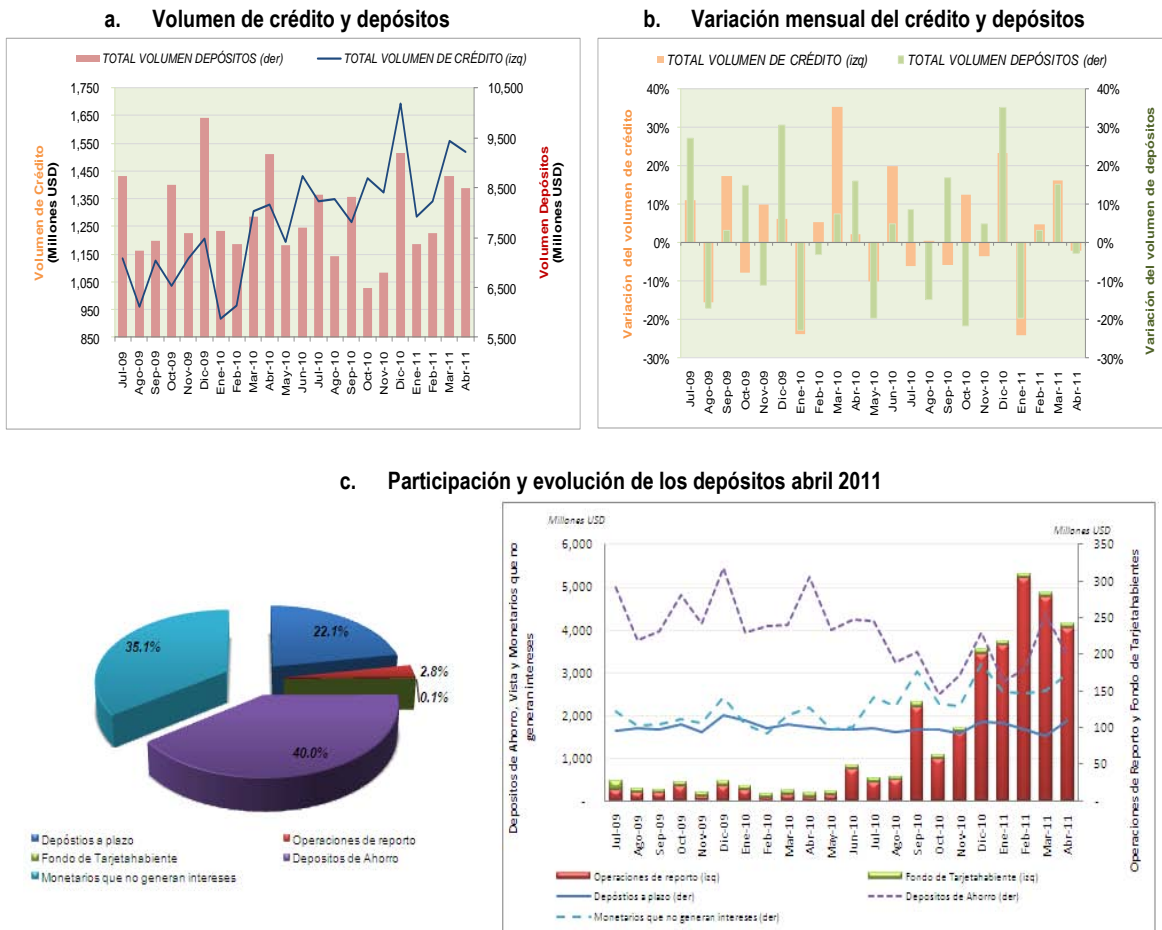
Dadas las modificaciones considerables ocurridas en la definición de los distintos segmentos de crédito, se recomienda realizar análisis comparativos solamente a partir de julio 2009. En el caso de requerir

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 abril 2011, se evidencia una disminución en la concesión de crédito total del sistema financiero privado. Para este mes, el volumen de crédito registró USD 1,521 millones (USD 37 millones menos que el mes de marzo 2011) lo que representa una variación mensual negativa de 2.4% y una variación anual positiva de 13.8%. Con respecto al volumen de depósitos de abril 2011, se reduce ubicándose en USD 8,481 millones (USD 254 millones menos que el mes anterior) lo que representa una tasa de variación mensual negativa de 2.9% y anual negativa de 7.5% (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 abril 2011 la mayor participación fue la de los depósitos de ahorro con el 40.0%, sin embargo este tipo de depósitos ha tenido una tendencia a la baja, a diferencia de los depósitos monetarios, que presentan un crecimiento moderado (Gráfico No 1 literal c).

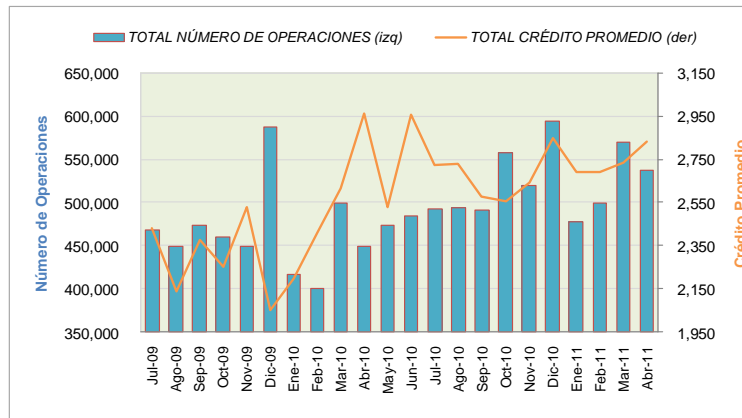
Gráfico No 1 Evolución del volumen de crédito y depósitos del sistema financiero privado



Fuente: Banco Central del Ecuador

Con respecto al crédito promedio por operación, para el mes de abril 2011 se colocó en USD 2,829 (USD 93 más que marzo 2011), mientras que el número de operaciones para el mes de abril baja en 5.6% registrándose 537,466 operaciones (31,618 operaciones menos que el mes anterior) (Gráfico No 2).

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

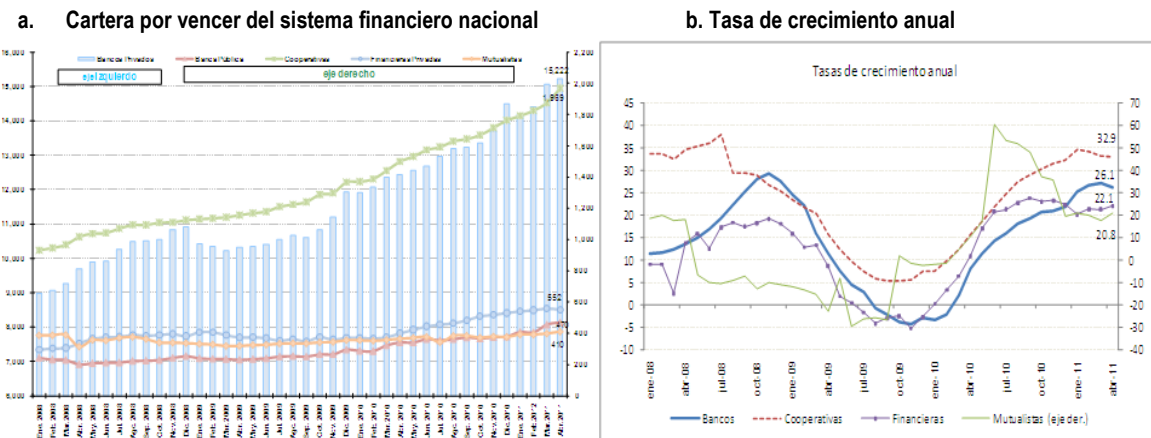


Fuente: Banco Central del Ecuador

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 abril 2011, el nivel total de cartera por vencer del sistema financiero se encontró en USD 15,925 millones (**27.5% del PIB 2010**) (Gráfico No 3 *literal a*).

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



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 abril de 2011 **los bancos tienen una tasa crecimiento anual de cartera de 26.1%, las cooperativas de 32.9%, las financieras de 22.1% y las mutualistas de 20.8%** (Gráfico No 3 *literal b*).

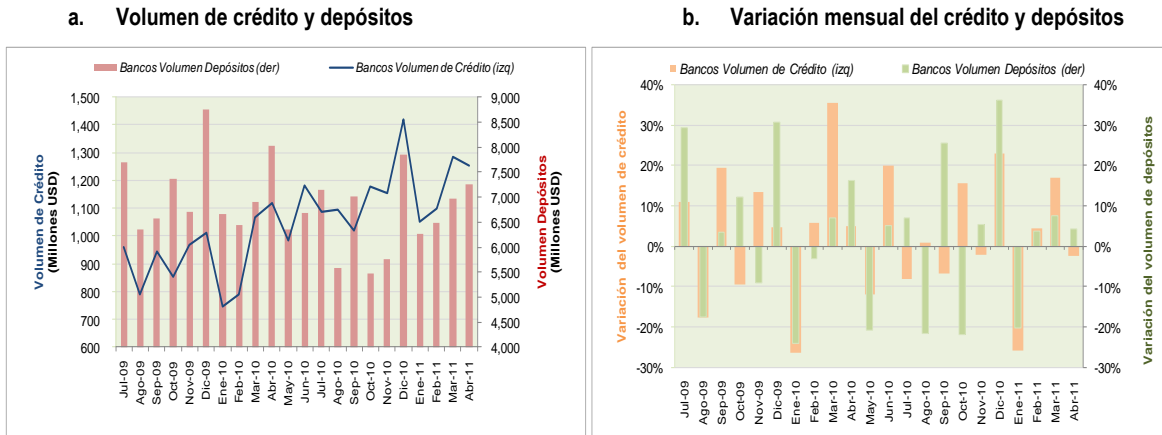
3.2. Volumen de crédito por sistemas

a. Volumen de crédito y depósitos de los Bancos

En el mes de abril 2011 las entidades bancarias colocaron USD 1,254 millones (USD 32 millones menos que el mes anterior), lo que representa una tasa de crecimiento mensual de -2.5% y anual de 12.1%. Por otro lado, el volumen de depósitos para el mes de abril 2011 se incrementa, colocándose en este mes

USD 7,254 millones (USD 289 millones más que el mes anterior) lo que significa una tasa de crecimiento mensual de 4.2%. (Gráfico No 4).

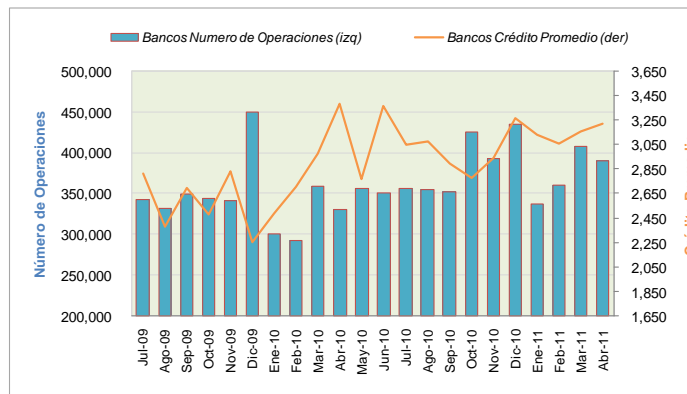
Gráfico No 4 Evolución del volumen de crédito y depósitos de los Bancos



Fuente: Banco Central del Ecuador

Con respecto al número de operaciones, en el mes de abril 2011, se registraron 389,463 operaciones (18,294 operaciones menos que el mes anterior) lo que representa una tasa de crecimiento anual de 17.7% y una variación mensual de -4.5%. Finalmente, el crédito promedio de los bancos fue de USD 3,221 (Gráfico No 5).

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



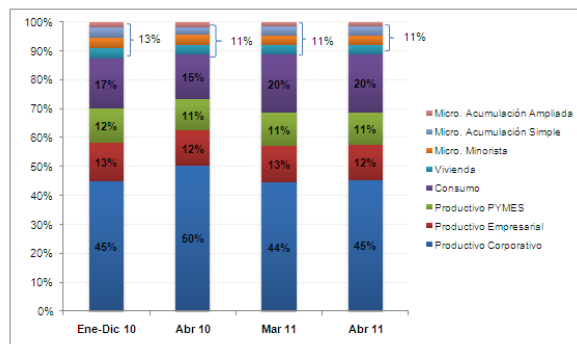
Fuente: Banco Central del Ecuador

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

| Segmentos | Millones de USD | | | |
|-----------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Ene-Dic 10 | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 |
| Productivo Corporativo | 5747.8 | 563.2 | 570.4 | 568.3 |
| Productivo Empresarial | 1705.8 | 134.2 | 163.3 | 153.7 |
| Productivo PYMES | 1516.3 | 120.3 | 146.3 | 140.2 |
| Consumo | 2243.7 | 172.7 | 261.4 | 252.3 |
| Vivienda | 466.5 | 38.8 | 40.2 | 40.3 |
| Micro. Minorista | 462.2 | 38.0 | 43.2 | 39.3 |
| Micro. Acumulación Simple | 448.6 | 30.4 | 42.5 | 40.7 |
| Micro. Acumulación Ampliada | 243.6 | 20.8 | 18.9 | 19.6 |
| TOTAL | 12834.5 | 1,118.5 | 1,286.1 | 1,254.4 |
| Participación Relativa | | | | |
| Productivo Corporativo | 45% | 50% | 44% | 45% |
| Productivo Empresarial | 13% | 12% | 13% | 12% |
| Productivo PYMES | 12% | 11% | 11% | 11% |
| Consumo | 17% | 15% | 20% | 20% |
| Vivienda | 4% | 3% | 3% | 3% |
| Micro. Minorista | 4% | 3% | 3% | 3% |
| Micro. Acumulación Simple | 3% | 3% | 3% | 3% |
| Micro. Acumulación Ampliada | 2% | 2% | 1% | 2% |

Fuente: Banco Central del Ecuador

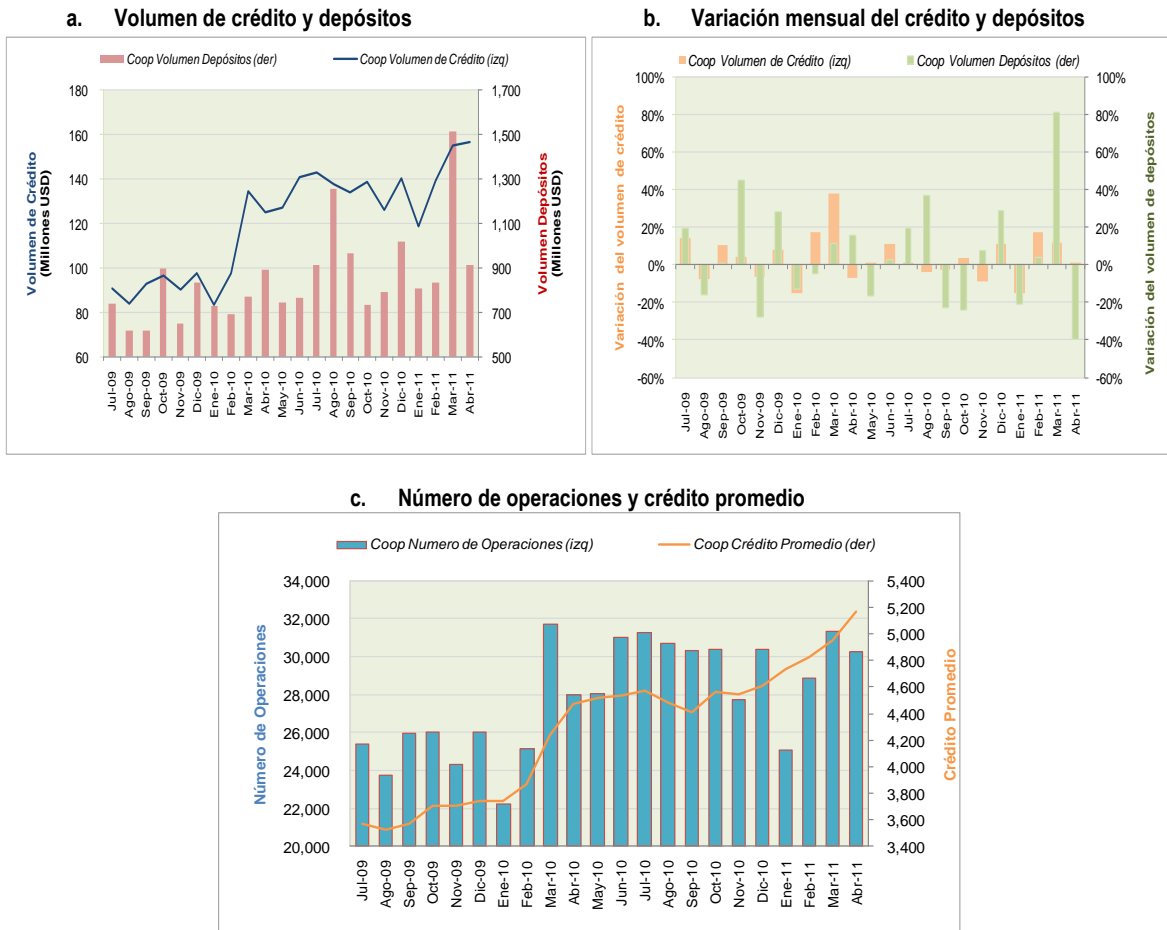
Gráfico No 6 Participación relativa de los segmentos de créditos en el sistema bancario abril 2011



La mayor concentración en la concesión total de crédito por parte de los bancos, en el mes de abril de 2011, fue para el segmento Productivo Corporativo (45%) 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 abril de 2011, el crédito colocado por las cooperativas fue de USD 156 millones (USD 1 millón más que marzo 2011) lo que representa una tasa de crecimiento mensual de 0.9% y anual de 25.0%, efecto diferente con relación al volumen de depósitos, que para el mes de abril 2011 se colocó USD 913 millones lo que equivale a una tasa de crecimiento mensual negativa de 39.7% y una tasa de crecimiento anual de 2.5% (Gráfico No 7).

Por otra parte, el número de operaciones para el mes abril 2011 se registraron 30,263 operaciones (1,053 operaciones menos que el mes anterior, lo que significa que tuvo una variación negativa de 3.4%, sin embargo al comparar con el mismo mes de abril del año 2010 tuvo una variación positiva de 8.2%). Por otro lado, el crédito promedio por operación de las cooperativas se incrementa en relación al mes anterior en 4.4%, es decir que para este mes fue de USD 5,168 (USD 216 más que el mes anterior) (Gráfico No 7 literal c).

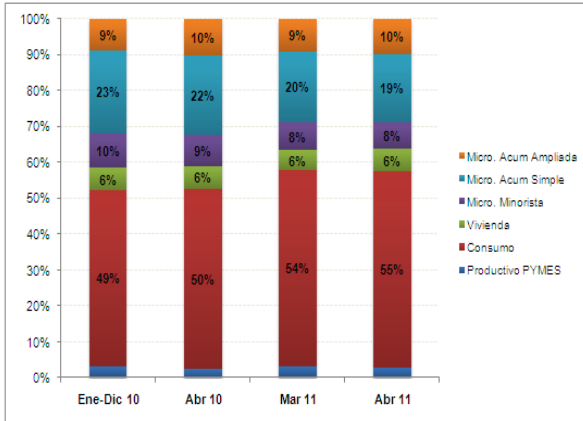
La mayor concentración en la concesión total de crédito por parte de las cooperativas fue en el segmento Consumo (55%) seguido del segmento Microcrédito de Acumulación Simple (19%) (Gráfico No 8).

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

| Millones de USD | | | | |
|-----------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| Segmentos | Ene-Dic 10 | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 |
| Productivo Corporativo | - | - | - | - |
| Productivo Empresarial | 0.9 | - | - | - |
| Productivo PYMES | 49.0 | 3.2 | 5.1 | 4.6 |
| Consumo | 747.9 | 62.7 | 84.4 | 85.5 |
| Vivienda | 94.1 | 7.9 | 8.6 | 9.5 |
| Micro. Minorista | 145.8 | 10.8 | 12.3 | 11.9 |
| Micro. Acumulación Simple | 354.2 | 27.8 | 30.2 | 29.5 |
| Micro. Acumulación Ampliada | 134.7 | 12.7 | 14.4 | 15.5 |
| TOTAL | 1,526.58 | 125.1 | 155.1 | 156.4 |

| Participación Relativa | | | | |
|------------------------|------------|--------|--------|--------|
| Segmentos | Ene-Dic 10 | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 |
| Productivo Corporativo | - | - | - | - |
| Productivo Empresarial | - | - | - | - |
| Productivo PYMES | 3% | 3% | 3% | 3% |
| Consumo | 49% | 50% | 54% | 55% |
| Vivienda | 6% | 6% | 6% | 6% |
| Micro. Minorista | 10% | 9% | 8% | 8% |
| Micro. Acum Simple | 23% | 22% | 20% | 19% |
| Micro. Acum Ampliada | 9% | 10% | 9% | 10% |

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

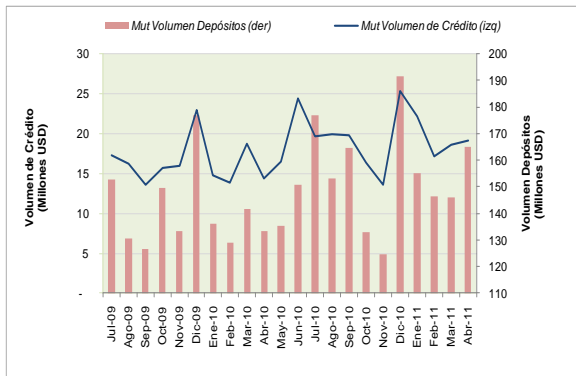


Fuente: Banco Central del Ecuador

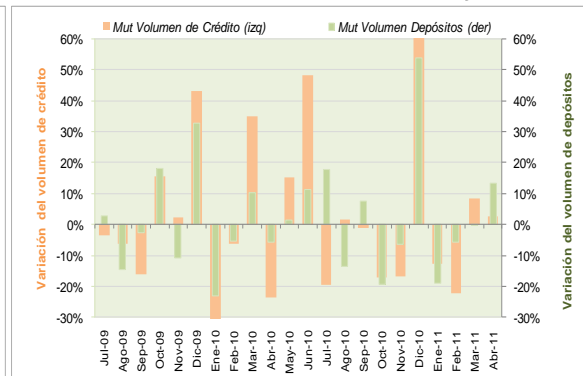
c. Volumen de crédito y depósitos de las Mutualistas

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

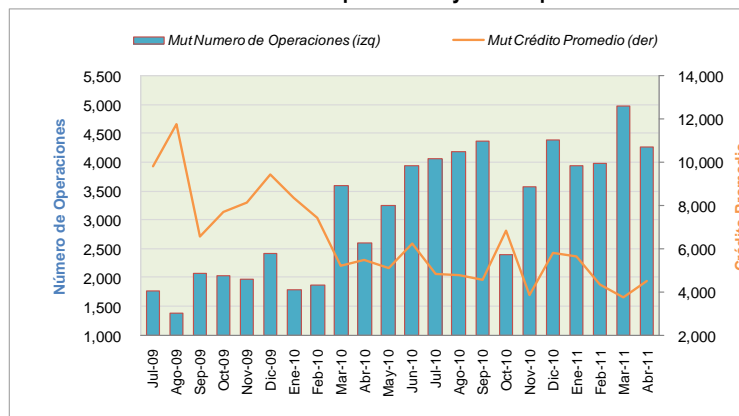
a. Volumen de crédito



b. Variación mensual del crédito y depósitos



c. Número de operaciones y crédito promedio



Fuente: Banco Central del Ecuador

Las mutualistas registraron en abril 2011 un volumen de crédito de USD 19 millones, lo que representa una tasa de crecimiento mensual de 2.7% y anual de 15.6%. El volumen de depósitos, para el abril 2011 presenta un incremento de 13.2% en relación al mes anterior, es decir que para este mes fue de USD 165 millones (Gráfico No 9).

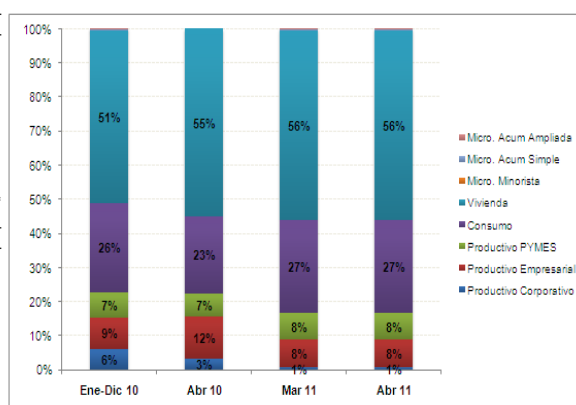
El número de operaciones que las mutualistas registraron fue 4,274 operaciones en abril 2011, lo que representa una tasa de crecimiento mutualistas de -14.1%. Por otro lado, el crédito promedio por operación de estas entidades fue de USD 4,476 (USD 731 más que el mes anterior) que corresponde a una tasa de crecimiento mensual de 19.5% (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 así que para abril 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 abril 2011

| Segmentos | Millones de USD | | | |
|-----------------------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|
| | Ene-Dic 10 | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 |
| Productivo Corporativo | 13.45 | 0.5 | 0.1 | 0.1 |
| Productivo Empresarial | 20.05 | 1.8 | 1.5 | 1.5 |
| Productivo PYMES | 16.21 | 0.9 | 1.4 | 1.4 |
| Consumo | 56.38 | 3.3 | 5.1 | 5.1 |
| Vivienda | 110.18 | 7.9 | 10.3 | 10.3 |
| Micro. Minorista | 0.04 | - | 0.0 | 0.0 |
| Micro. Acumulación Simple | 0.71 | 0.0 | 0.1 | 0.1 |
| Micro. Acumulación Ampliada | 0.40 | - | 0.0 | 0.0 |
| TOTAL | 217.41 | 14.3 | 18.6 | 18.6 |
| Participación Relativa | | | | |
| Productivo Corporativo | 6% | 3% | 1% | 1% |
| Productivo Empresarial | 9% | 12% | 8% | 8% |
| Productivo PYMES | 7% | 7% | 8% | 8% |
| Consumo | 26% | 23% | 27% | 27% |
| Vivienda | 51% | 55% | 56% | 56% |
| Micro. Minorista | 0% | - | - | - |
| Micro. Acum Simple | 0% | - | 0% | 0% |
| Micro. Acum Ampliada | 0% | - | 0% | 0% |

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



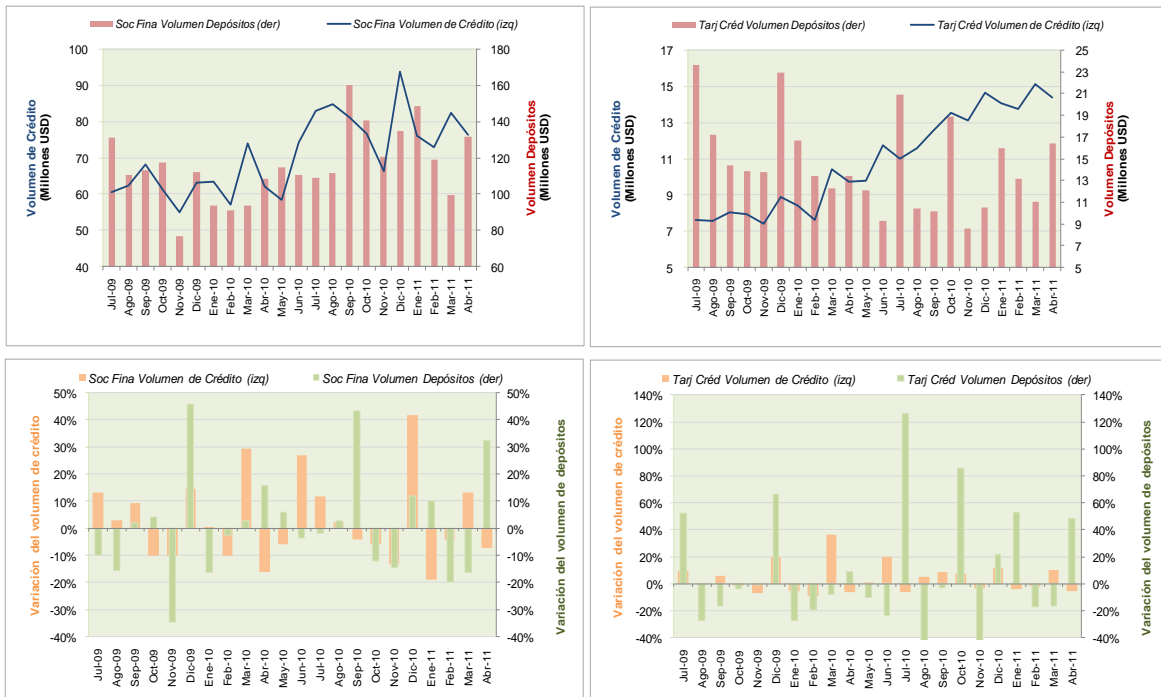
Fuente: Banco Central del Ecuador

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

En relación al crédito concedido por parte de las sociedades financieras, se observa que para abril 2011 fue de USD 76 millones (USD 6 millones menos que el mes anterior) lo que representa una variación negativa de 7.3% en relación al mes anterior. Por otro lado, el el volumen de crédito del sistema de tarjetas de crédito, concedido en abril 2011 se reduce en USD 1 millón, en comparación al mes anterior, es decir que para este mes el volumen de crédito se situó en USD 14 millones.

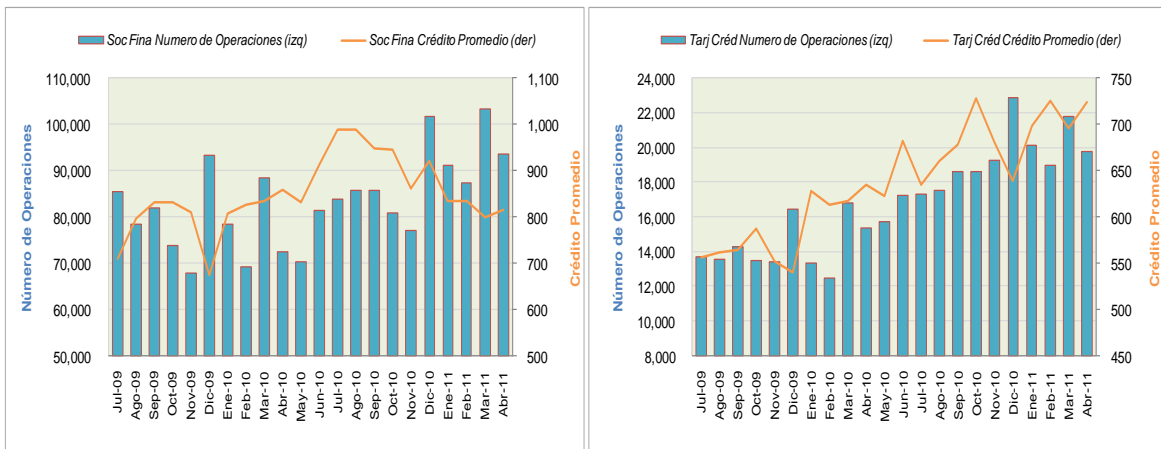
El volumen de depósitos por parte de estos dos tipos de sistemas se incrementa para este mes después de una reducción durante trimestre del año, es así que para las sociedades financieras los depósitos se situaron en USD 132 millones (32.5% más que el mes anterior), mientras que para las tarjetas de crédito el volumen de crédito se colocó en USD 16 millones (48.1% más que el mes anterior) (Gráfico No 11).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador

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 una disminución con respecto al mes anterior, es decir que para las sociedades financieras se registró 93,662 operaciones (9.3% menos que el mes anterior) y para las tarjetas de crédito se registraron 19,804 operaciones (-9.0% menos que el mes anterior). Sin embargo, el crédito promedio concedido por estos tipos de sistemas se incrementa en relación al mes anterior, es así que para las tarjetas de crédito en el mes de abril 2011 se colocó en USD 725 (USD 29 menos que el mes anterior) y para las sociedades financieras, su crédito promedio para el mes fue de USD 816 (Gráfico No 12).

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

Millones de USD

| Sociedades Financieras | | | | | Tarjetas de Crédito | | | | |
|-----------------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|------------------------|---------------|-------------|--------------|--------------|
| Segmentos | Ene-Dic 10 | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 | Segmentos | Ene-Dic 10 | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 |
| Productivo Corporativo | 14.53 | - | 0.5 | 1.9 | Productivo Corporativo | - | - | - | - |
| Productivo Empresarial | 17.18 | 0.7 | 1.7 | 0.6 | Productivo Empresaria | - | - | - | - |
| Productivo PYMES | 42.31 | 3.9 | 3.1 | 2.7 | Productivo PYMES | 0.91 | 0.05 | 0.09 | 0.07 |
| Consumo | 760.27 | 53.5 | 74.0 | 68.2 | Consumo | 133.26 | 9.69 | 15.05 | 14.29 |
| Vivienda | 0.67 | 0.0 | - | 0.1 | Vivienda | - | - | - | - |
| Micro. Minorista | 5.44 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | Micro. Minorista | - | - | - | - |
| Micro. Acumulación Simple | 10.79 | 1.0 | 0.7 | 0.7 | Micro. Acumulación Si | - | - | - | - |
| Micro. Acumulación Ampliada | 23.14 | 2.5 | 1.9 | 1.6 | Micro. Acumulación Ar | - | - | - | - |
| TOTAL | 874.34 | 62.1 | 82.4 | 76.4 | TOTAL | 134.17 | 9.74 | 15.14 | 14.36 |

| Participación Relativa | | | | | Participación Relativa | | | | |
|-----------------------------|-----|-----|-----|-----|------------------------|-----|-----|-----|------|
| Productivo Corporativo | 2% | - | 1% | 2% | Productivo Corporativo | - | - | - | - |
| Productivo Empresarial | 2% | 1% | 2% | 1% | Productivo Empresaria | - | - | - | - |
| Productivo PYMES | 5% | 6% | 4% | 4% | Productivo PYMES | 1% | 1% | 1% | 0% |
| Consumo | 87% | 86% | 90% | 89% | Consumo | 99% | 99% | 99% | 100% |
| Vivienda | 0% | - | - | - | Vivienda | - | - | - | - |
| Micro. Minorista | 1% | 1% | 1% | 1% | Micro. Minorista | - | - | - | - |
| Micro. Acumulación Simple | 1% | 2% | 1% | 1% | Micro. Acumulación Si | - | - | - | - |
| Micro. Acumulación Ampliada | 3% | 4% | 2% | 2% | Micro. Acumulación Ar | - | - | - | - |

Fuente: Banco Central del Ecuador

La concentración del crédito tanto para las sociedades financieras como para las tarjetas de crédito, registra una mayor concentración en el mes de abril 2011 en el segmento de Consumo (89% y 100% respectivamente) (Cuadro No 7).

4. Principales indicadores financieros por sistemas²

4.1. Eficiencia financiera

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

1. Gastos Operativos³ sobre Margen Neto Financiero⁴
2. Gastos Operativos sobre Gastos Totales

Es así que, durante el período de análisis comprendido entre julio 2009 – abril 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 abril 2011 este indicador se colocó para los bancos en 76.9%, cooperativas 75.7%, sociedades financieras 67.6% y tarjetas de crédito⁵ 91.3%. En el caso de las mutualistas, la eficiencia financiera durante todo el período de análisis se encuentra sobre el 100%. En abril 2011 se ubicó en 119.1%. Cabe destacar que en este mes la mayor variación del indicador se dio para las mutualistas (1.8 puntos porcentuales más que el mes anterior).

² 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/practg/sbs_index?vp_art_id=488&vp_tip=2&vp_busc=41 Notas Técnicas 5 (Nuevo CUC)

³ 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.

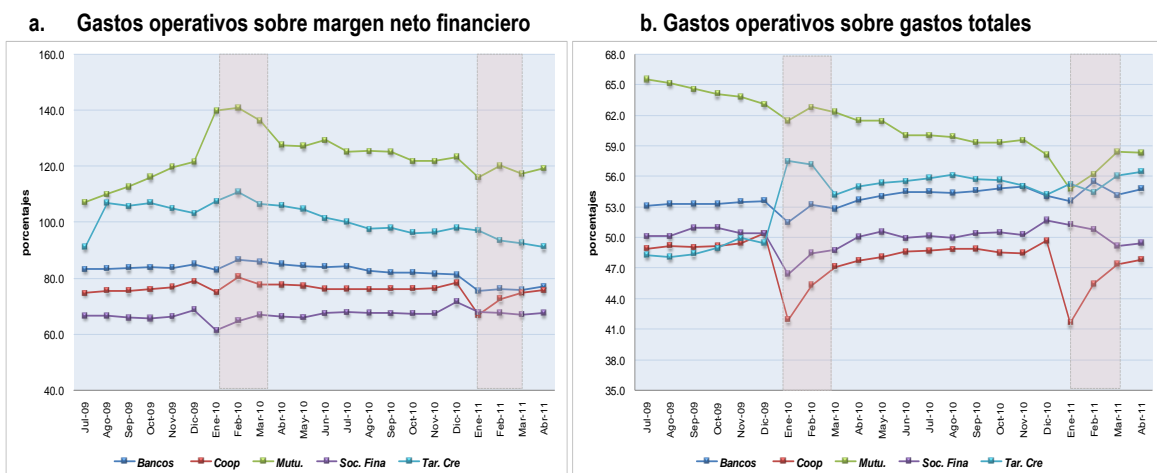
⁴ El Margen neto financiero es la utilidad obtenida sobre las operaciones financieras, es decir, la diferencia entre los ingresos financieros: intereses y rendimientos y el costo de los pasivos: intereses, rendimientos, provisiones. Dentro de una institución financiera, la mayoría de ingresos generados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

⁵ 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.

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 – abril 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 abril 2011 este indicador se colocó para los bancos en 54.8%, lo que representa una variación mensual de 0.6 puntos porcentuales, cooperativas 47.8% con una variación mensual de 0.5 puntos porcentuales, tarjetas de crédito 56.5% con una variación mensual de 0.4 puntos porcentuales, sociedades financieras 49.4% (0.3 puntos porcentuales más que el mes anterior) y para las mutualistas este indicador disminuyó en 0.1 puntos porcentuales, situándose en 58.3% (Gráfico No 13).

Gráfico No 13 Eficiencia financiera por tipos de sistemas



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:

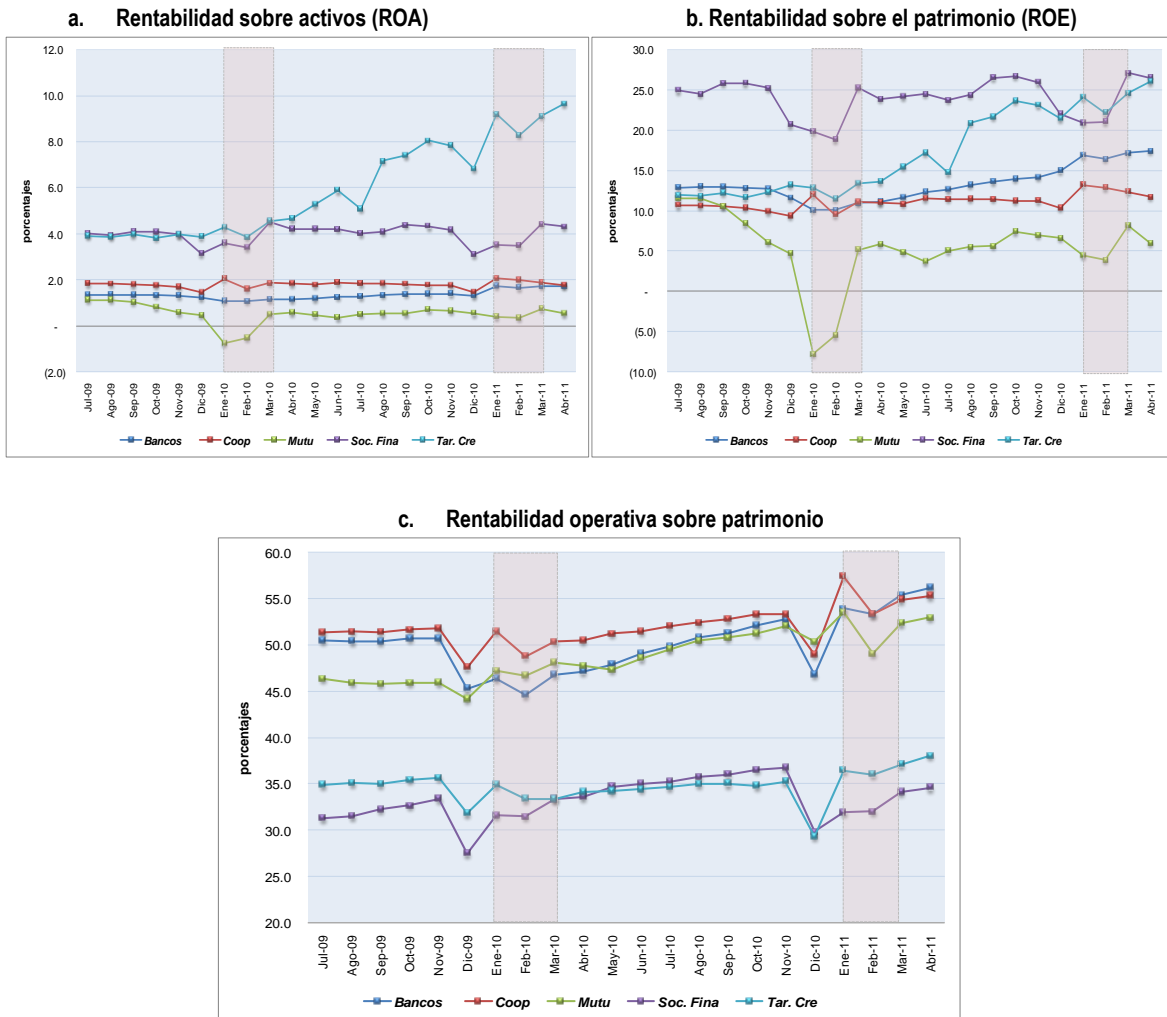
1. Rentabilidad sobre activos (ROA)⁶
2. Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)⁷
3. Rentabilidad operativa sobre patrimonio⁸
4. Liquidez
5. Morosidad de la cartera
6. Solvencia patrimonial

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

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

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

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



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

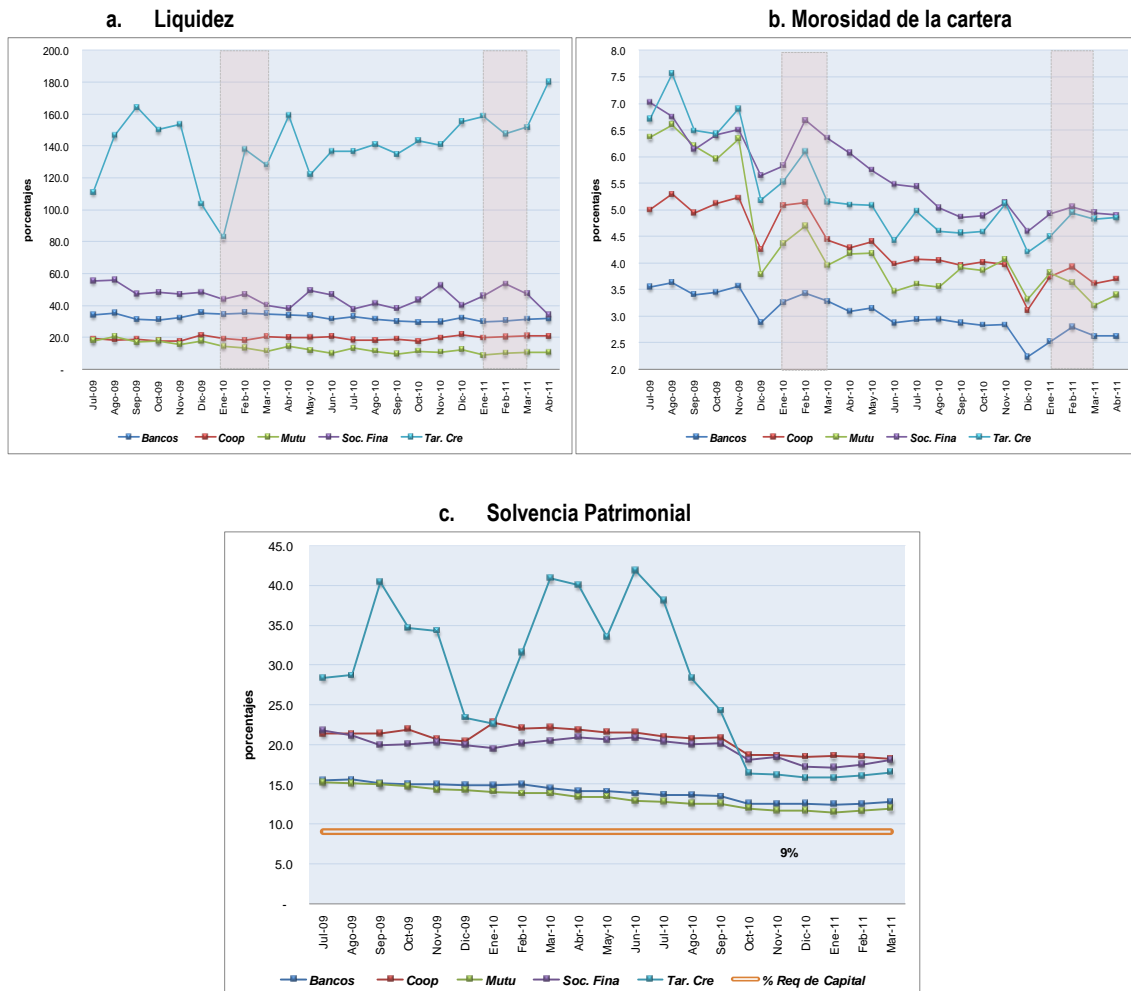
La **rentabilidad sobre activos (ROA)** para el mes de abril 2011, presenta indicadores similares a los del mes anterior: bancos (1.7%), cooperativas (1.8%), sociedades financieras (4.3%) y mutualistas (0.5%). El sector de tarjetas de crédito en este mes, se ubicó en 9.7%; siendo el sector con mayor 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 abril 2011 un valor de 17.4%, con un crecimiento importante desde mayo 2010, para el caso de las cooperativas el ROE fue 11.7% (0.6 puntos porcentuales menos en relación al mes anterior), las sociedades financieras presentaron un ROE de 26.6% (una variación mensual de 0.6 puntos porcentuales menos en relación al mes anterior); en el caso de las tarjetas de crédito el ROE alcanzó un valor de 26.1%, 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 período julio 2009 – abril 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 abril 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 56.2%, cooperativas 55.3%, mutualistas 53.0%, sociedades financieras 34.6% y tarjetas de crédito 38.0% (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 abril 2011 este indicador se colocó: para los bancos 31.7%, cooperativas 20.7%, mutualistas 10.6%, tarjetas de crédito 180.3% y sociedades financieras 34.0% (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

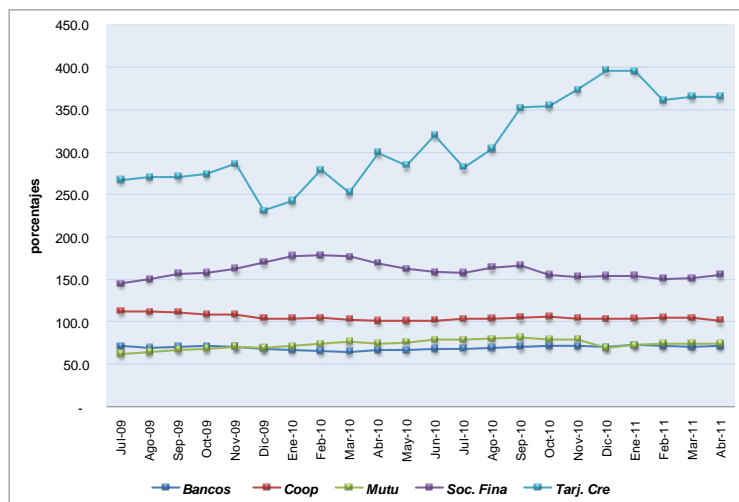
control de su cartera, de manera que para abril 2011 se ubicó para los bancos en 2.6%, cooperativas 3.7% (0.1 puntos porcentuales más que el mes anterior), mutualistas 3.4% índice mayor al del mes anterior (3.2%), sociedades financieras 4.9% y tarjetas de crédito 4.9% (0.1 puntos porcentuales más que el mes anterior) (Gráfico No 15 *literal b*).

Finalmente, **la solvencia patrimonial**, durante el período julio 2009 – marzo 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 abril 2011 el indicador de intermediación financiera se colocó para los bancos en 71.2%, cooperativas 101.7%, mutualistas 74.2% y sociedades financieras 155.6%, lo que representa una variación mensual de 0.7, -2.6, -0.5 y 4.8 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 abril 2011 el 365.4%, 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 | % | |
| PRODUCTIVO | | | | | | | | | |
| 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% | |
| CONSUMO | | | | | | | | | |
| CONSUMO | 329.61 | 439.95 | 110.34 | 33.5% | 369.30 | 439.95 | 70.65 | 19.1% | |
| VIVIENDA | | | | | | | | | |
| VIVIENDA | 58.55 | 59.19 | 0.64 | 1.1% | 52.50 | 59.19 | 6.69 | 12.7% | |
| MICROCRÉDITO | | | | | | | | | |
| 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% | |
| TOTAL | 1,312.25 | 1,557.39 | 245.14 | 18.7% | 1,342.26 | 1,557.39 | 215.13 | 16.0% | |

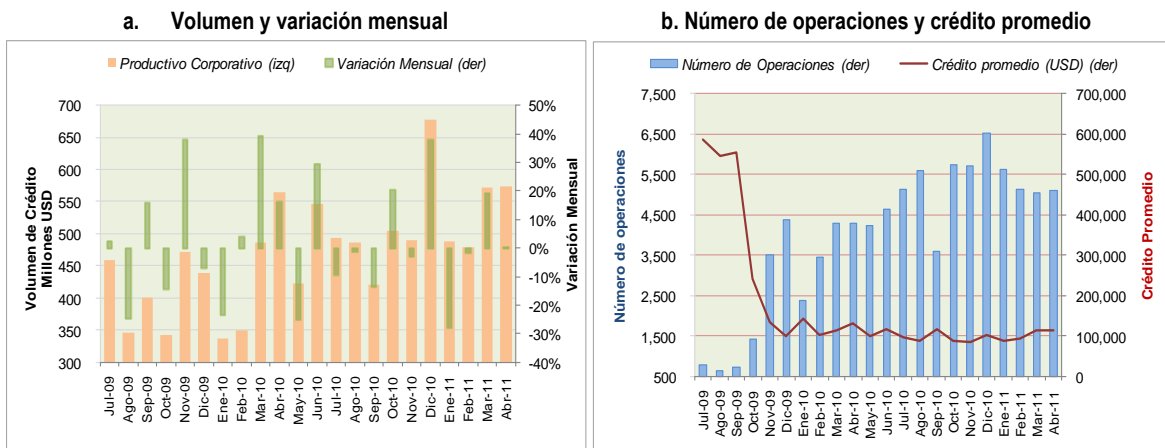
Fuente: Banco Central del Ecuador

Para el mes de abril 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).

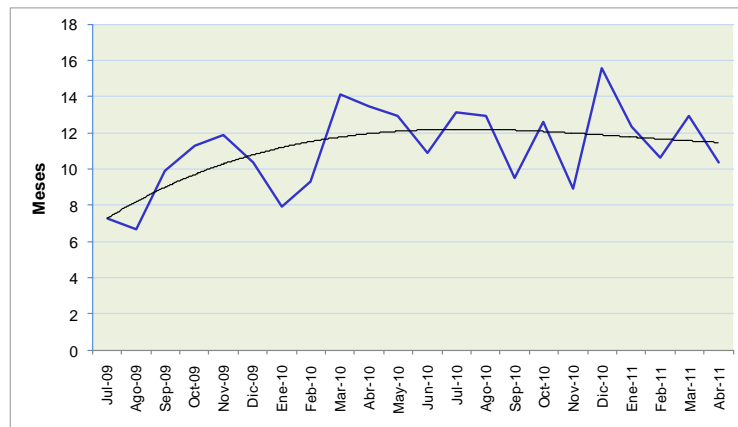
5.2. Segmento Productivo Corporativo

En el mes de abril 2011, en el **segmento Productivo Corporativo** el volumen de crédito otorgado se incrementa, situándose en USD 573 millones (USD 2 millones más que el mes anterior y USD 9 millones más que en el mismo mes del año anterior), lo que representa una variación mensual de 0.4% y una tasa de crecimiento anual de 1.7% (Gráfico No 18 *literal a*). Con respecto al número de operaciones, estas se incrementan en 0.8%, es decir que se registró para este mes 5,093 operaciones (39 operaciones más que el mes anterior) (Gráfico No 17 *literal b*).

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



c. Plazo Promedio

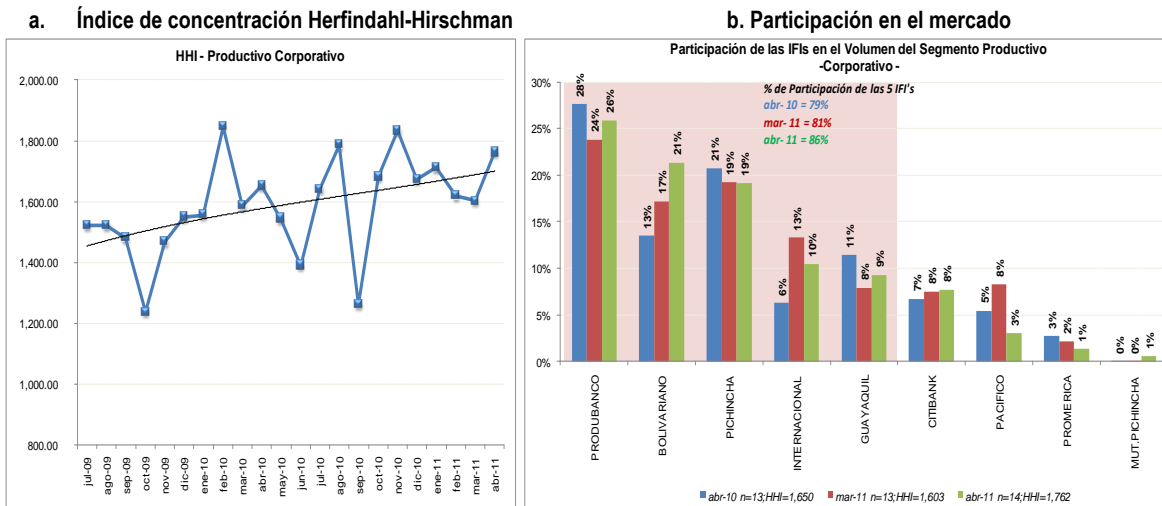


Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otro lado, el crédito promedio por operación, se colocó en USD 112,521 (USD 460 menos que el mes anterior) esto representa una tasa de crecimiento mensual negativa de 0.4% (Gráfico 17 *literal b*). Finalmente, el plazo promedio al que prestan las entidades financieras en el segmento Productivo Corporativo, para abril 2011 fue de 10 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 abril 2011 un índice de concentración de 1,761⁹, es así que para este mes, 5 entidades financieras representan alrededor de 86% del crédito en el segmento Productivo Corporativo (Gráfico No 18).

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



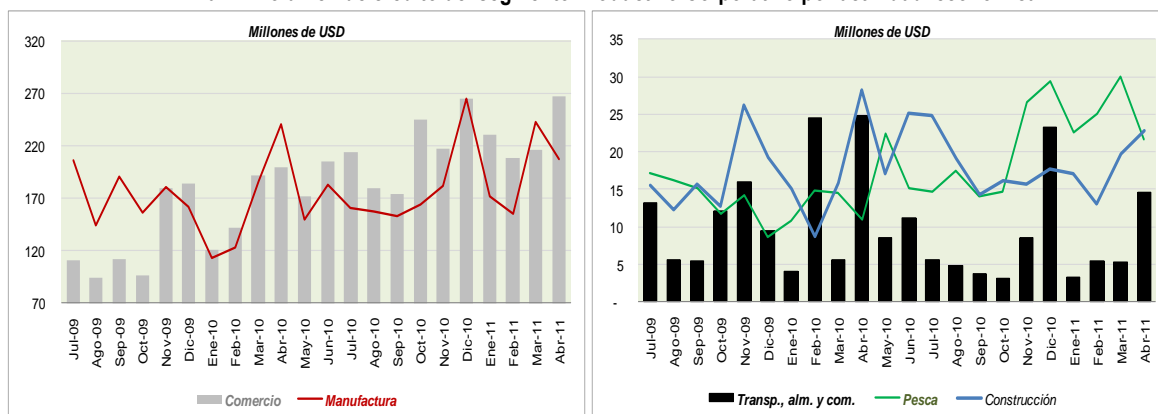
Fuente: Banco Central del Ecuador

Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito

⁹ 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.

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

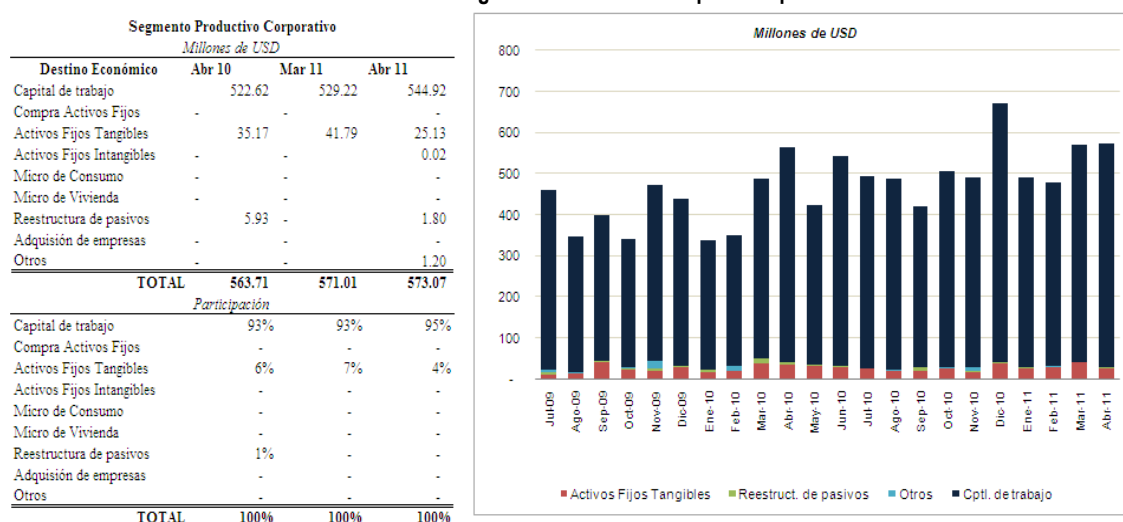
a. Volumen de crédito del segmento Productivo Corporativo por actividad económica



Segmento Productivo Corporativo

| Actividad Económica | Millones de USD | | | Participación | | |
|---------------------------|-----------------|--------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
| | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 |
| Agricultura, silv. | 12.1 | 11.3 | 13.0 | 2% | 2% | 2% |
| Pesca | 11.0 | 30.1 | 21.7 | 2% | 5% | 4% |
| Minas y canteras | 2.7 | 3.3 | 0.5 | 0% | 1% | 0% |
| Manufactura | 240.1 | 243.1 | 207.2 | 43% | 43% | 36% |
| Electricidad y agua | 8.0 | 20.2 | 2.9 | 1% | 4% | 1% |
| Construcción | 28.3 | 19.7 | 22.8 | 5% | 3% | 4% |
| Comercio | 199.1 | 216.3 | 267.5 | 35% | 38% | 47% |
| Hotelería | 1.7 | 0.5 | 2.2 | 0% | 0% | 0% |
| Transp., alm. y com. | 24.9 | 5.3 | 14.6 | 4% | 1% | 3% |
| Int. Financiera | 13.5 | 4.4 | 3.2 | 2% | 1% | 1% |
| Bienes raíces | 17.3 | 12.0 | 9.4 | 3% | 2% | 2% |
| Adm. Púb. y seg. social. | - | - | - | - | - | - |
| Enseñanza | 0.2 | 0.8 | - | - | 0% | 0% |
| Serv. sociales y salud | 0.8 | 2.1 | 2.7 | - | 0% | 0% |
| Otros serv. soc. | 4.3 | 2.1 | 5.4 | 1% | 0% | 1% |
| Hogares con servicio dom. | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL | 563.7 | 571.0 | 573.1 | 100% | 100% | 100% |

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



Fuente: Banco Central del Ecuador

Las entidades financieras que concedieron créditos en el segmento Productivo Corporativo en el mes de abril 2011, los colocaron en su mayor parte en las **actividades económicas** de comercio, manufactura, pesca y construcción, transporte, almacenamiento y comunicación, es así que para el sector comercio el volumen de crédito fue de USD 267 millones, para la actividad de la manufactura fue de USD 207

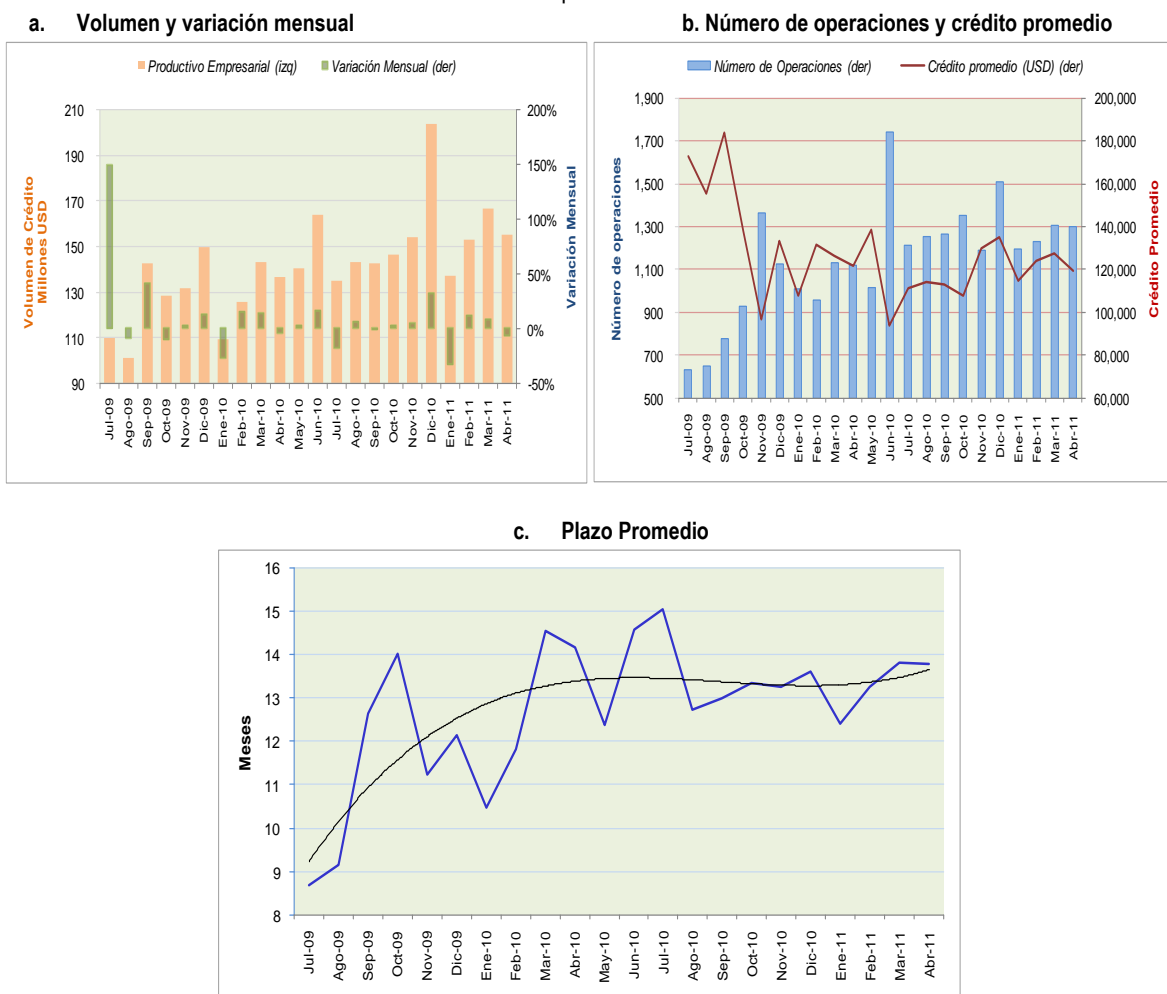
millones, con respecto a la pesca fue USD 21 millones, para la actividad económica de la construcción fue de USD 22 millones finalmente, para la actividad del transporte, almacenamiento y comunicación fue de USD 14 millones, la diferencia se otorgó en el resto de actividades económicas (Gráfico No 19 *literal a*).

En relación al destino de crédito para el segmento Productivo Corporativo, de los USD 573 millones colocados en el mes de abril 2011, el 95.1% se destinó para capital de trabajo (USD 544 millones) y apenas el 4.4% se destinó para la compra de activos fijos tangibles (USD 25 millones) (Gráfico No 19 *literal b*).

5.3. Segmento Productivo Empresarial

En el **segmento Productivo Empresarial** el volumen de crédito se disminuye, situándose en USD 155 millones en abril 2011 (USD 11 millones menos que el mes anterior), esto representa una variación mensual de -6.8% y una tasa de crecimiento anual de 13.5%. En este mes el Banco del Pacífico otorgó créditos con los recursos de la *inversión doméstica* por USD 2 millones. En relación al número de operaciones se presenta una reducción, es así que para este mes el número de operaciones fue de 1,301 operaciones (5 registros menos 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



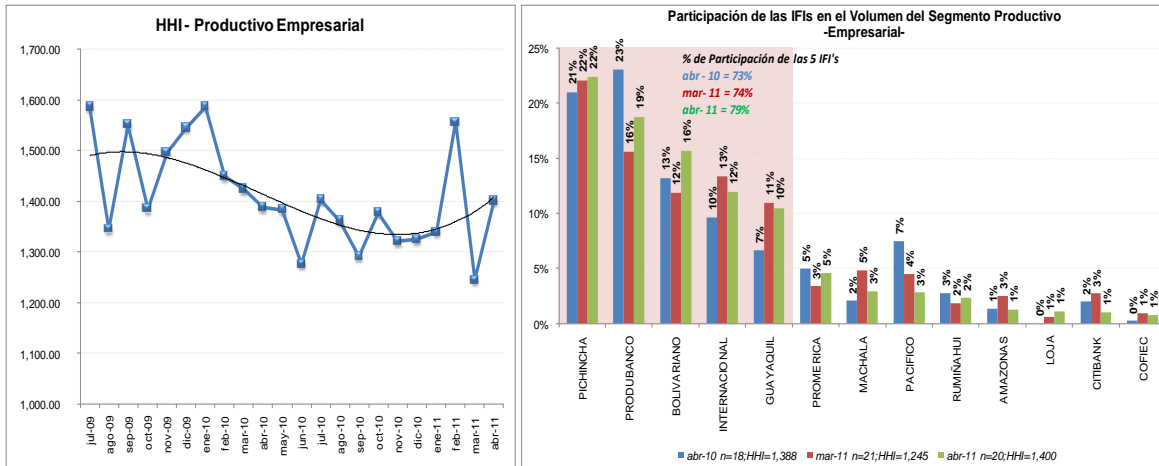
Fuente: Banco Central del Ecuador

El crédito promedio del segmento tiene una disminución en relación al mes anterior, es así que para el mes de abril se ubicó en USD 119,289 (USD 8,238 menos que el mes anterior), equivale a una tasa de crecimiento mensual de -6.5% (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

a. Índice de concentración Herfindahl-Hirschman

b. Participación en el mercado



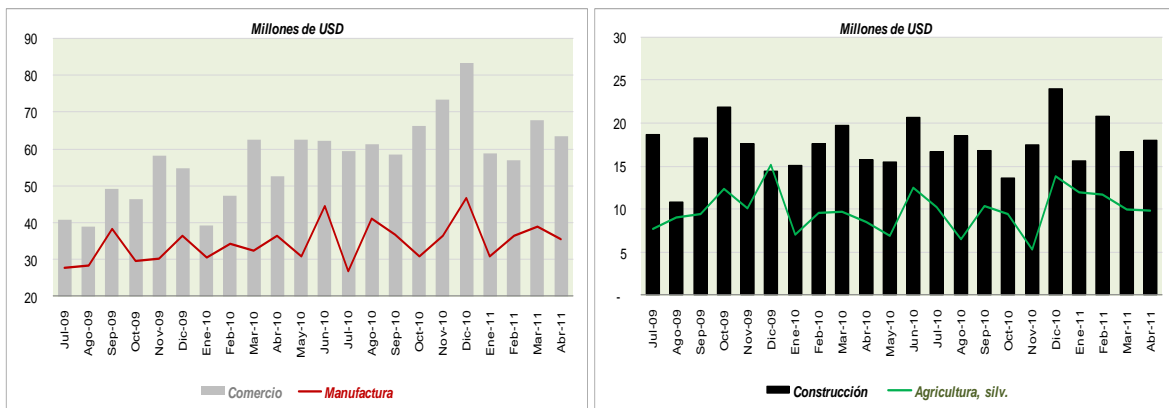
Fuente: Banco Central del Ecuador

El índice de **Herfindahl - Hirschman** (HHI) para abril 2011 presenta un incremento situándose en 1,400, lo que indica que existe una concentración moderada dentro de este segmento; esta ampliación se explica por un menor participación en el volumen de crédito de algunas entidades en el segmento para este mes lo que hace que las IFI's más representativas incrementen su participación en este segmento, es así que 5 IFI's concentran el 79% 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

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



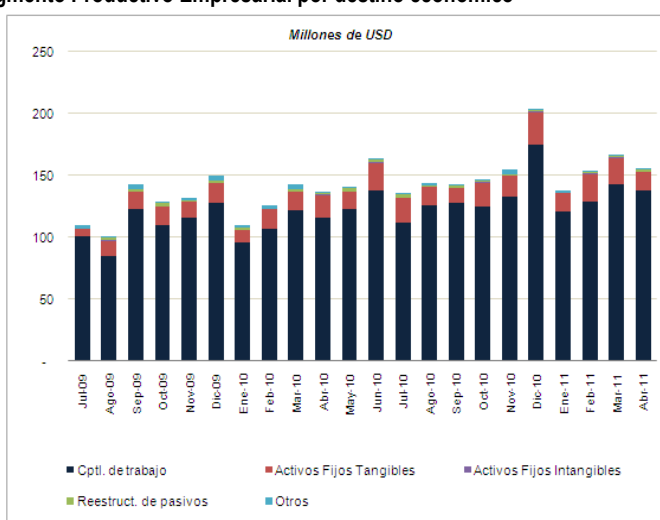
Segmento Productivo Empresarial

| Actividad Económica | Millones de USD | | | Participación | | |
|---------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 |
| Agricultura, silv. | 8.45 | 9.93 | 9.80 | 6% | 6% | 6% |
| Pesca | 3.30 | 1.55 | 3.37 | 2% | 1% | 2% |
| Minas y canteras | 0.67 | 1.18 | 1.08 | 0% | 1% | 1% |
| Manufactura | 36.50 | 38.94 | 35.43 | 27% | 23% | 23% |
| Electricidad y agua | - | - | 0.15 | - | - | - |
| Construcción | 15.80 | 16.65 | 17.97 | 12% | 10% | 12% |
| Comercio | 52.55 | 67.71 | 63.57 | 39% | 41% | 41% |
| Hotelería | 1.93 | 0.90 | 2.50 | 1% | 1% | 2% |
| Transp., alm. y com. | 3.63 | 9.47 | 4.66 | 3% | 6% | 3% |
| Int. Financiera | 2.26 | 2.31 | 2.54 | 2% | 1% | 2% |
| Bienes raíces | 6.38 | 7.63 | 7.55 | 5% | 5% | 5% |
| Adm. Púb. y seg. social | 0.40 | 1.60 | - | - | 1% | 0% |
| Enseñanza | 1.38 | 2.01 | 1.97 | 1% | 1% | 1% |
| Serv. sociales y salud | 1.19 | 4.34 | 3.25 | 1% | 3% | 2% |
| Otros serv. soc. | 1.41 | 1.95 | 1.34 | 1% | 1% | 1% |
| Hogares con servicio dom. | - | 0.37 | - | - | 0% | 0% |
| TOTAL | 135.85 | 166.55 | 155.19 | 100% | 100% | 100% |

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

| Destino Económico | Millones de USD | | |
|---------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 |
| Capital de trabajo | 115.61 | 142.92 | 137.74 |
| Compra Activos Fijos | - | - | - |
| Activos Fijos Tangibles | 17.83 | 20.98 | 14.47 |
| Activos Fijos Intangibles | 1.00 | 0.60 | 0.39 |
| Micro de Consumo | - | - | - |
| Micro de Vivienda | - | - | - |
| Reestructura de pasivos | 1.38 | 0.53 | 1.44 |
| Adquisición de empresas | - | - | - |
| Otros | 0.88 | 1.52 | 1.16 |
| TOTAL | 136.69 | 166.55 | 155.19 |

| Destino Económico | Participación | | |
|---------------------------|---------------|-------------|-------------|
| | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 |
| Capital de trabajo | 85% | 86% | 89% |
| Compra Activos Fijos | - | - | - |
| Activos Fijos Tangibles | 13% | 13% | 9% |
| Activos Fijos Intangibles | - | 0% | 0% |
| Micro de Consumo | - | - | - |
| Micro de Vivienda | - | - | - |
| Reestructura de pasivos | 1% | 0% | 1% |
| Adquisición de empresas | - | - | - |
| Otros | 1% | 1% | 1% |
| TOTAL | 100% | 100% | 100% |



Fuente: Banco Central del Ecuador

En relación a las actividades económicas a las que se les concedió créditos en abril 2011, USD 63 millones fueron otorgados al comercio, para la manufactura USD 35 millones, para el sector agrícola y silvicultura USD 9 millones, para la construcción se colocó USD 17 millones y USD 28 millones se destinaron al resto de las actividades económicas (Gráfico No 22 literal a).

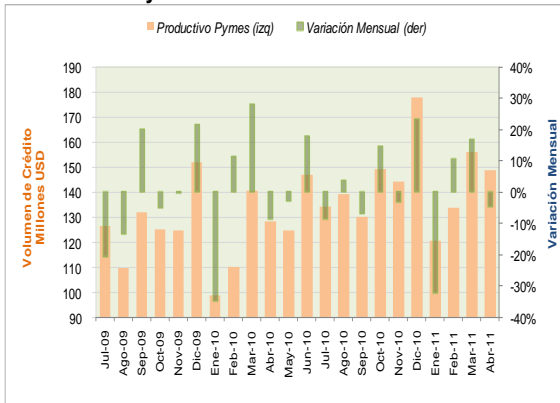
En relación al destino del crédito en este mes principalmente fue para capital de trabajo con USD 137 millones (89% del crédito) (Gráfico No 22 literal b).

5.4. Segmento Productivo PYMES

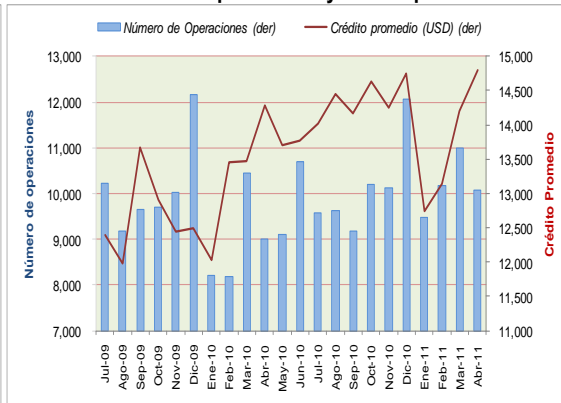
En el **segmento Productivo PYMES** se presenta en abril 2011 una disminución en el volumen de crédito otorgado, ubicándose en USD 148 millones (USD 7 millones menos que en el mes anterior), esto representa una tasa de variación mensual de -4.6% y anual de 15.9%. Por otro lado, el monto promedio por operación se sitúa en USD 14,790. Además, el número de operaciones en este segmento se reduce en -8.4%, registrándose 10,067 operaciones (Gráfico No 23 literal b). Finalmente, el plazo promedio al que prestan las IFI's se situó en 20 meses.

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

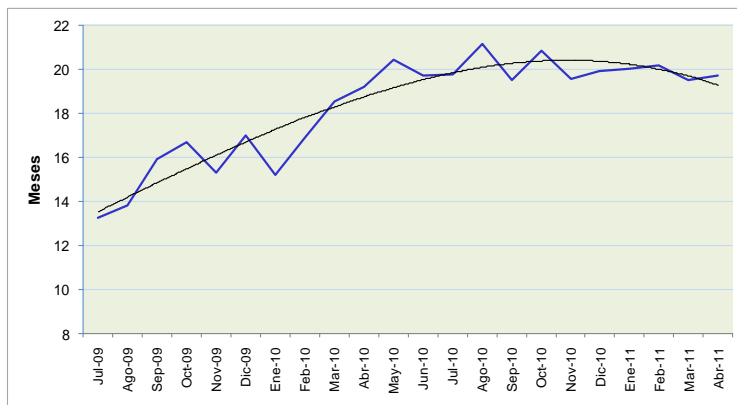
a. Volumen y variación mensual



b. Número de operaciones y crédito promedio



c. Plazo Promedio

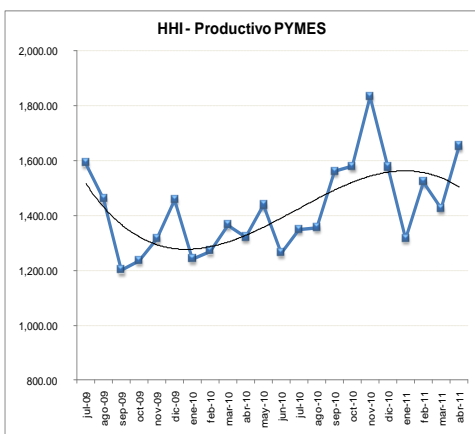


Fuente: Banco Central del Ecuador

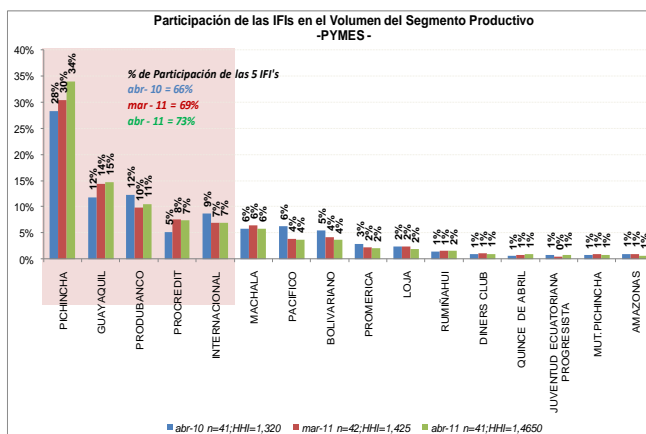
Los resultados obtenidos del índice de concentración HHI para el segmento PYMES, indican que existe una concentración moderada para abril 2011 (1,650), es así que las 5 IFI's más representativas del segmento otorgan el 73% del crédito total del segmento, el banco del Pichincha tiene una participación del 34% para este mes. (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

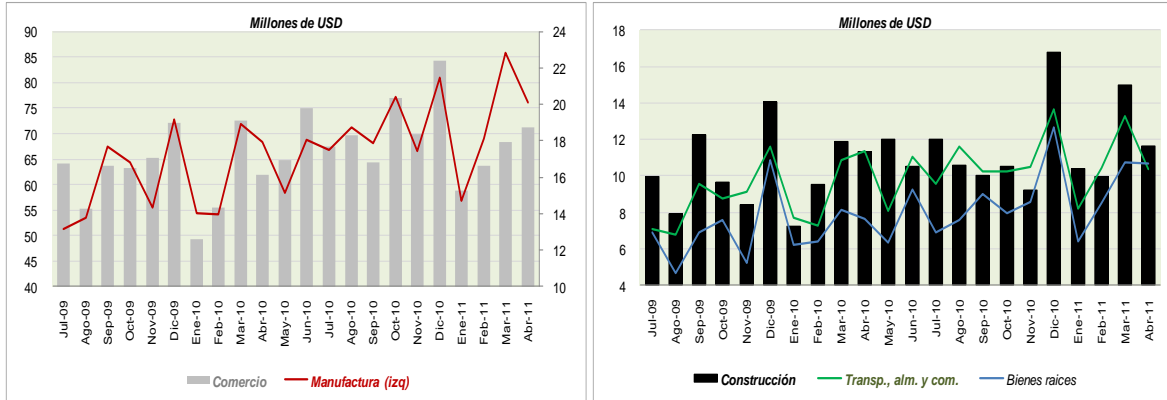


Fuente: Banco Central del Ecuador

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

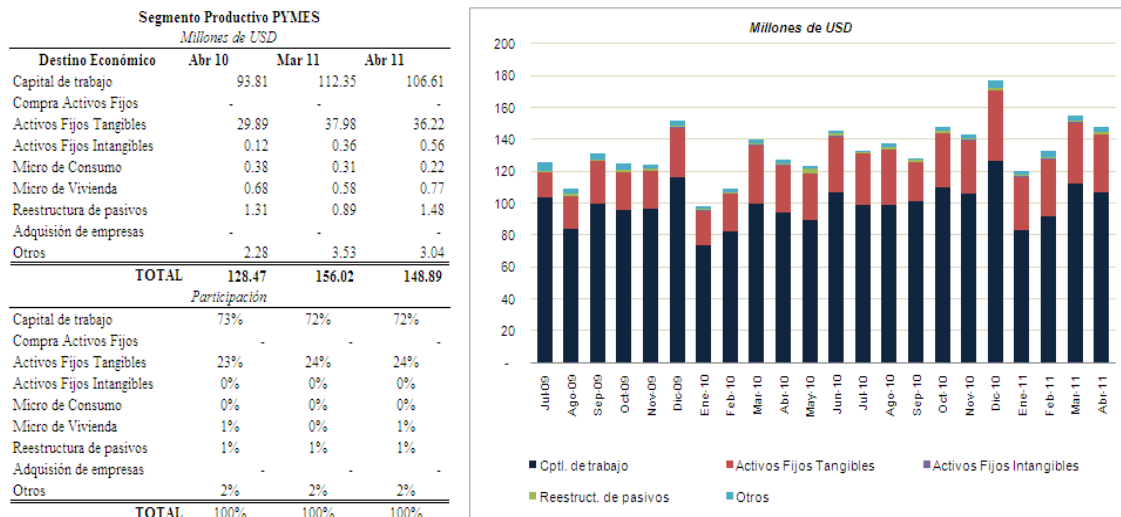
a. Volumen de crédito del segmento Productivo PYMES por actividad económica



Segmento Productivo PYMES

| Actividad Económica | Millones de USD | | | Participación | | |
|---------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 |
| Agricultura, silv. | 8.07 | 9.06 | 9.67 | 6% | 6% | 6% |
| Pesca | 1.42 | 1.87 | 1.76 | 1% | 1% | 1% |
| Minas y canteras | 0.74 | 1.35 | 0.67 | 1% | 1% | 0% |
| Manufactura | 17.96 | 22.82 | 20.12 | 14% | 15% | 14% |
| Electricidad y agua | 0.57 | 0.24 | 0.33 | 0% | 0% | 0% |
| Construcción | 10.84 | 14.52 | 11.13 | 8% | 9% | 7% |
| Comercio | 61.80 | 68.25 | 71.14 | 48% | 44% | 48% |
| Hotelería | 3.60 | 3.30 | 2.60 | 3% | 2% | 2% |
| Transp., alm. y com. | 10.89 | 12.78 | 9.89 | 8% | 8% | 7% |
| Int. Financiera | 1.05 | 1.01 | 0.86 | 1% | 1% | 1% |
| Bienes raíces | 7.14 | 10.24 | 10.15 | 6% | 7% | 7% |
| Adm. Púb. y seg. social | 0.15 | 0.15 | 0.16 | 0% | 0% | 0% |
| Enseñanza | 0.67 | 1.26 | 2.40 | 1% | 1% | 2% |
| Serv. sociales y salud | 1.62 | 2.17 | 1.54 | 1% | 1% | 1% |
| Otros serv. soc. | 1.50 | 6.77 | 6.47 | 1% | 4% | 4% |
| Hogares con servicio dom. | 0.10 | 0.13 | - | 0% | 0% | 0% |
| TOTAL | 128.47 | 156.02 | 148.89 | 100% | 100% | 100% |

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



Fuente: Banco Central del Ecuador

En el mes de abril 2011, el volumen de crédito otorgado por el segmento PYMES (USD 148 millones) estuvo distribuido de la siguiente manera: para la actividad económica de comercio se otorgó USD 71 millones, para la manufactura se concedió USD 20 millones, en la construcción USD 11 millones,

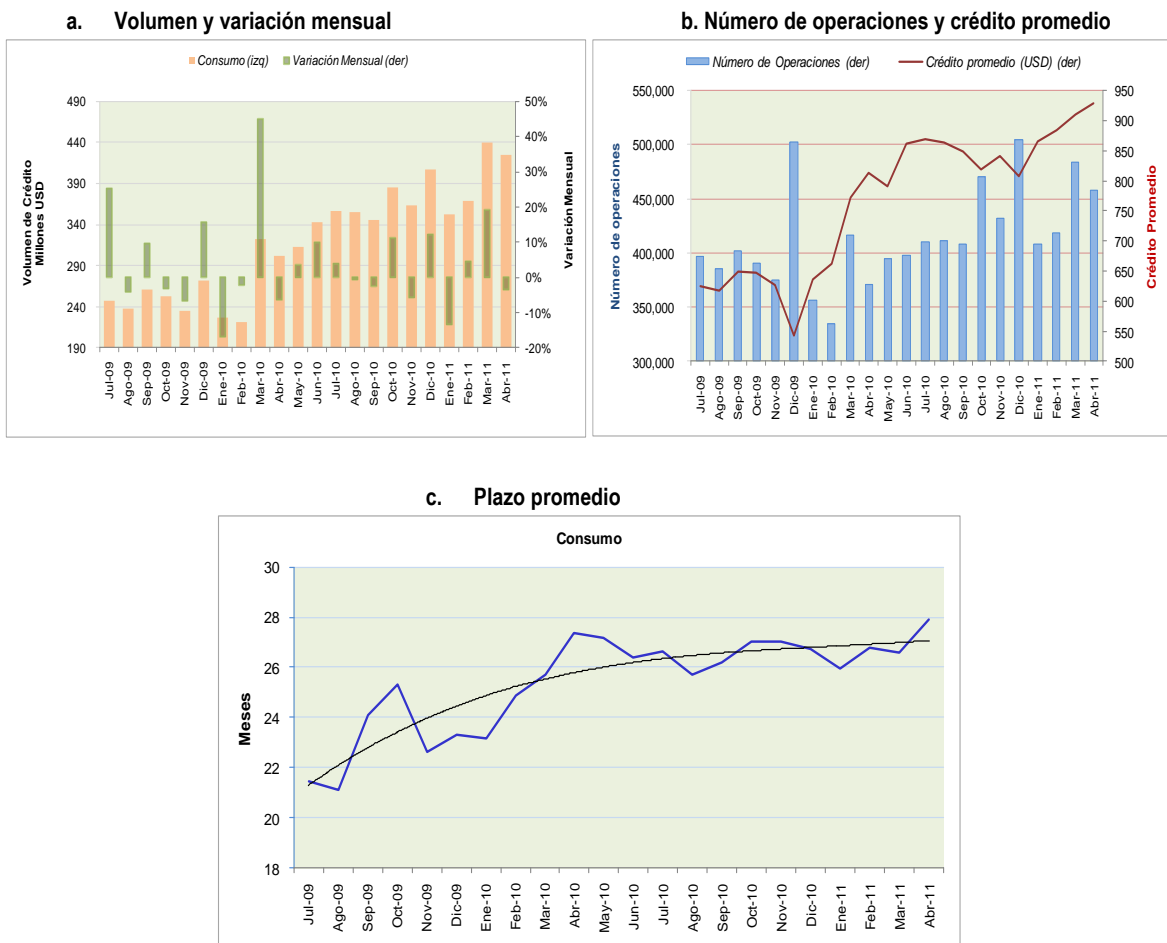
transporte, almacenamiento y comunicación USD 9 millones y para la actividad de bienes raíces se concedió USD 10 millones (Gráfico No 25 *literal a*).

Al igual que los segmentos Corporativo y Empresarial, el volumen de crédito del segmento PYMES fue destinado principalmente para capital de trabajo (USD 106 millones) y una gran parte del volumen de crédito se destinó para la compra de activos fijos tangibles (USD 36 millones) (Gráfico No 25 *literal b*).

5.5. Segmento de Consumo

En lo que respecta al **segmento de Consumo**, este registra una reducción de 3.3% en el volumen de crédito concedido, lo que significa que para abril 2011 se ubica en USD 425 millones (USD 14 millones menos que en el mes anterior). Por otro lado, el número de operaciones otorgadas en este segmento presenta la misma tendencia a la baja con relación al mes anterior, registrando 458,171 operaciones (5.3% menos que el mes anterior); mientras que el monto promedio por operación se incrementa a USD 928 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 28 meses.

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



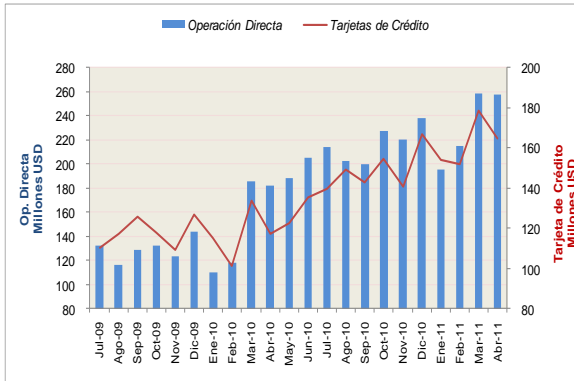
Fuente: Banco Central del Ecuador

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 abril 2011 se registró un volumen de crédito

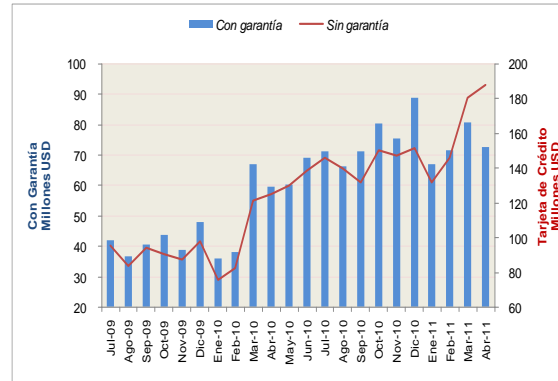
instrumentado a través de ODs de USD 258 millones, mientras que con TCs se registró un volumen de crédito de USD 165 millones, la diferencia se instrumentó a través de créditos pignorados, *factoring* y *leasing* (Gráfico No 27 *literal a*). Con respecto a las garantías solicitadas en este segmento, se registraron operaciones por USD 72 millones para las cuales se pidió garantías a los demandantes del crédito y operaciones por USD 188 millones en las que no se solicitó garantía alguna (Gráfico No 27 *literal b*).

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

a. Operación directa y Tarjetas de Crédito



b. Con y sin garantías

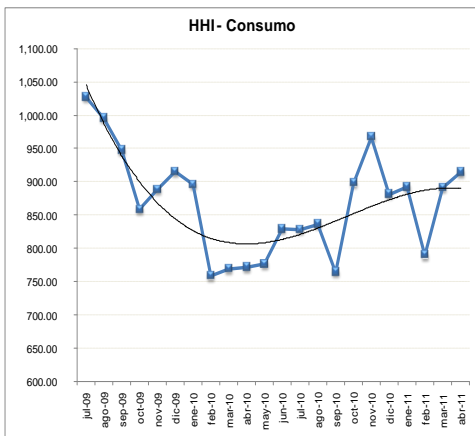


Fuente: Banco Central del Ecuador

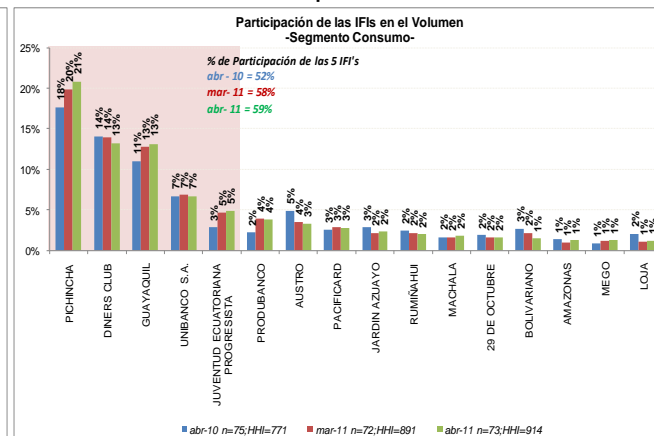
El resultado del HHI para abril 2011 presentó un ligero incremento en relación al mes anterior situándose en 914, lo que nos indica que existe una concentración baja, es así que para este mes las 5 IFI's más representativas del segmento de Consumo otorgaron 59% del volumen total de crédito ofertado (Gráfico No 28).

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

a. Índice de concentración Herfindahl-Hirschman



b. Participación en el mercado



Fuente: Banco Central del Ecuador

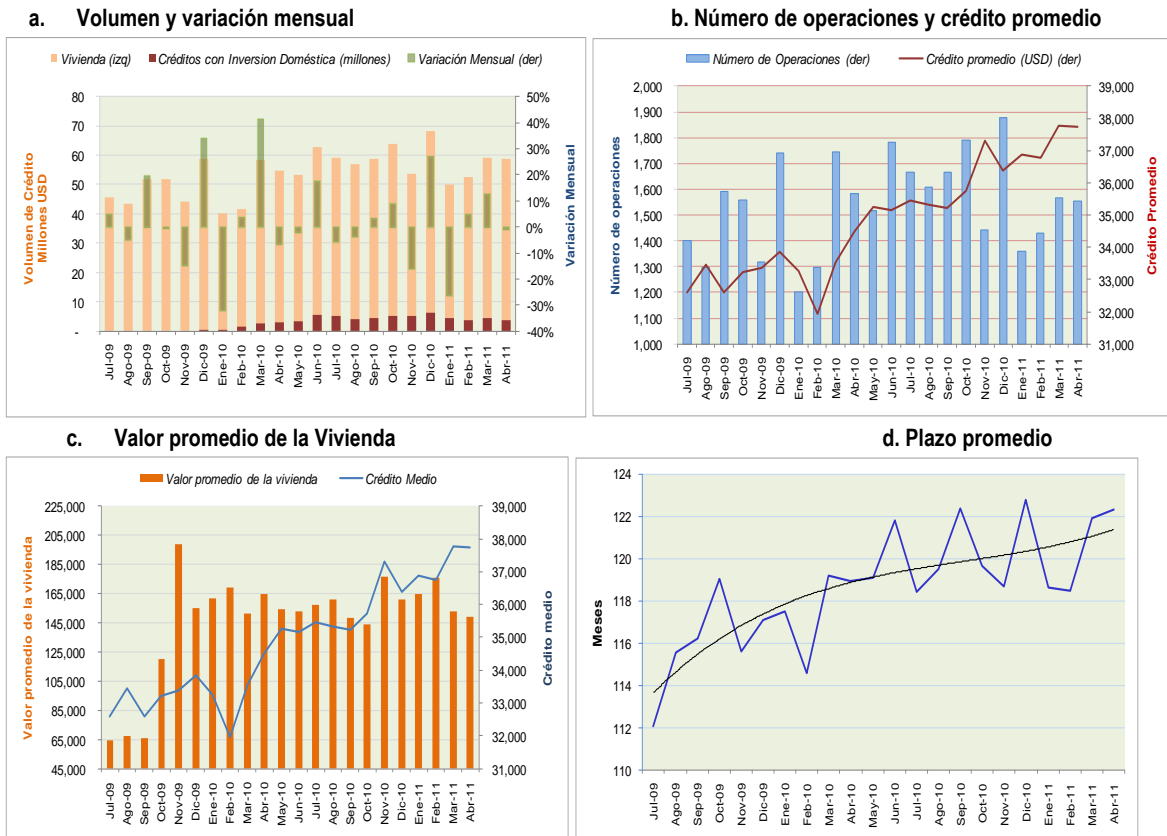
5.6. Segmento de Vivienda

En el caso del **segmento Vivienda**, los volúmenes ofertados durante el mes de abril 2011 en relación con el mes anterior muestran una reducción, ubicándose en USD 58 millones (USD 0.5 millones menos que el mes anterior), lo que representa una tasa de variación mensual de -0.9% y anual de 7.3%. Cabe mencionar que del total de créditos ofertados, el Banco del Pacífico otorgó con *inversión doméstica* USD

4 millones (Gráfico No 29 *literal a*). En relación al monto promedio por operación, disminuye situándose en USD 37,742 (USD 31 menos que el mes anterior). Por otro lado, el número de operaciones realizadas en el mes fue de 1,554 operaciones (13 operaciones menos que el mes anterior) (Gráfico No 29 *literal b*).

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 29 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo promedio del segmento de Vivienda

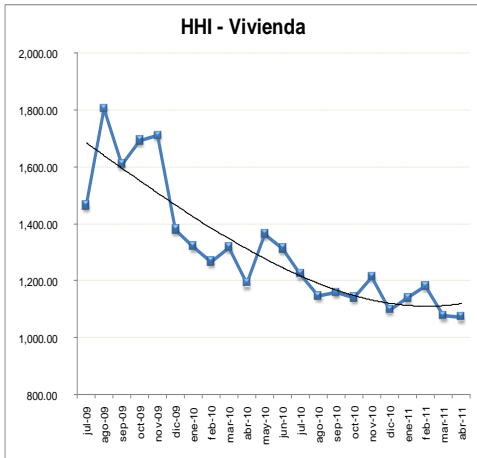


Fuente: Banco Central del Ecuador

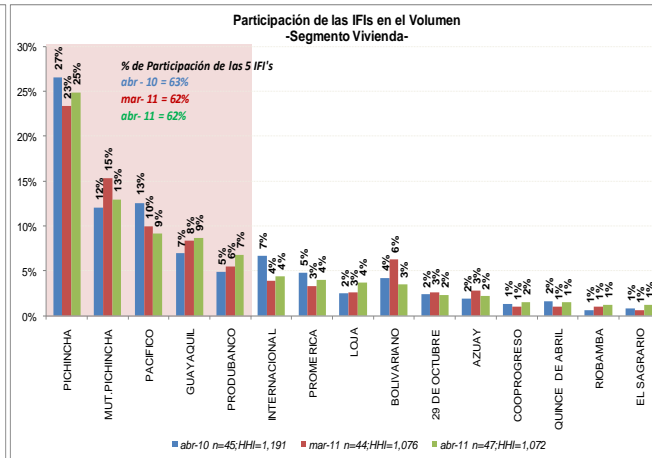
El índice de HHI para el segmento de Vivienda en abril 2011 fue de 1,071, índice menor al registrado en el mes anterior (1,076), es así que las 5 IFI's más representativas del segmento representan el 62% del volumen ofertados en el mes.

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

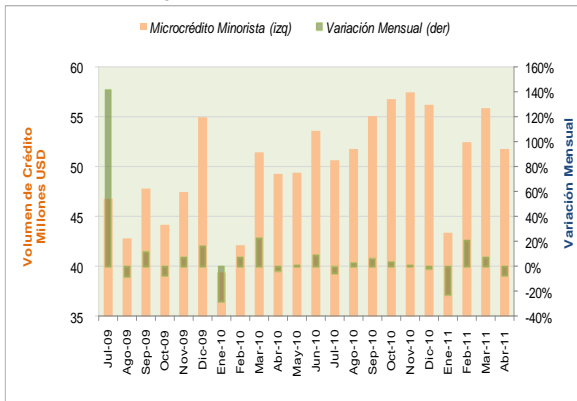


Fuente: Banco Central del Ecuador

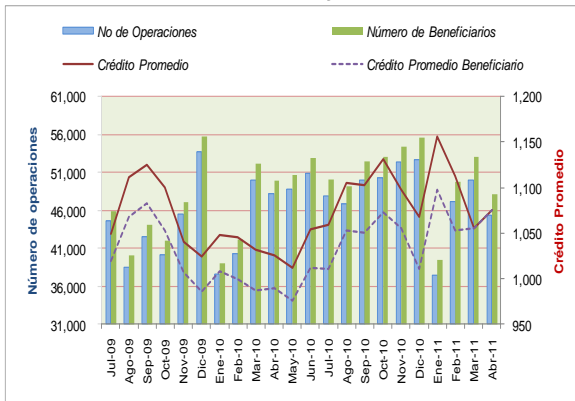
5.7. Segmento de Microcrédito Minorista

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

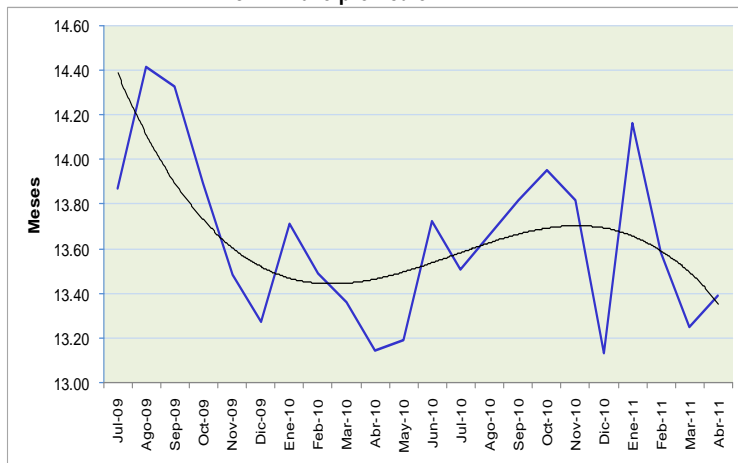
a. Volumen y variación mensual



b. Número de operaciones y crédito promedio



c. Plazo promedio



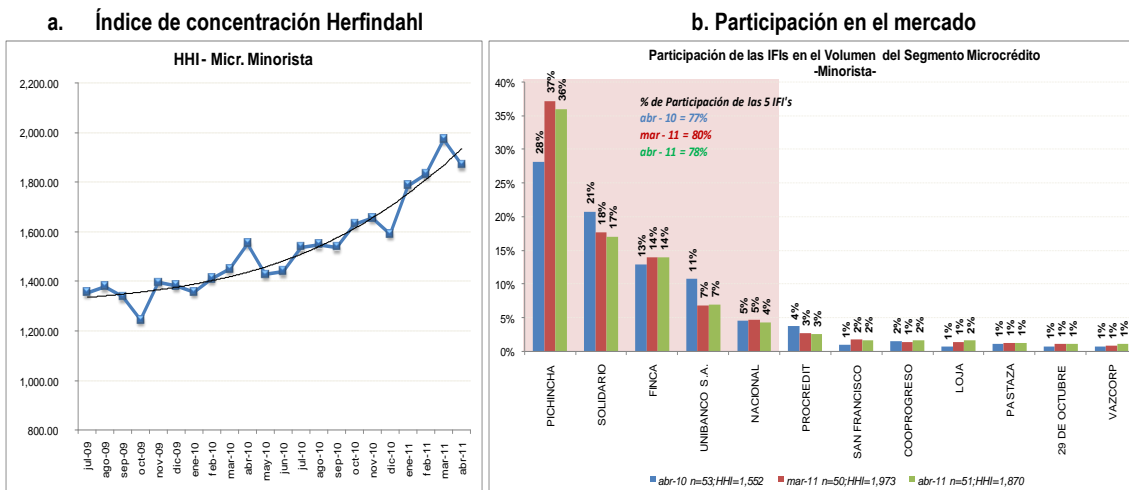
Fuente: Banco Central del Ecuador

En el caso del **segmento del Microcrédito Minorista**, el volumen de crédito concedido en abril 2011 se reduce en USD 4 millones, situándose en USD 51 millones, lo que representa una variación mensual de -7.5% y una tasa de crecimiento anual de 4.9% (Gráfico No 31 *literal a*). En tanto que el monto promedio de crédito por operación para este mes se incrementa, ubicándose en USD 1,076. En relación al número de operaciones de crédito realizadas en este segmento, se registraron 45,416 registros (9.3% menos que el mes anterior, 4,638 operaciones) (Gráfico No 31 *literal b*).

Respecto al número de beneficiarios, este sufre una disminución para este mes, colocándose en 48,106 (Gráfico No 31 *literal b*). Finalmente, el plazo promedio para este mes se situó en 13 meses.

El índice HHI para el mes de abril 2011 presenta una ligera reducción en relación al mes anterior situándose 1,869. Las 5 IFI's más representativas del segmento Microcrédito Minorista representan 78% del volumen ofertado en el mes.

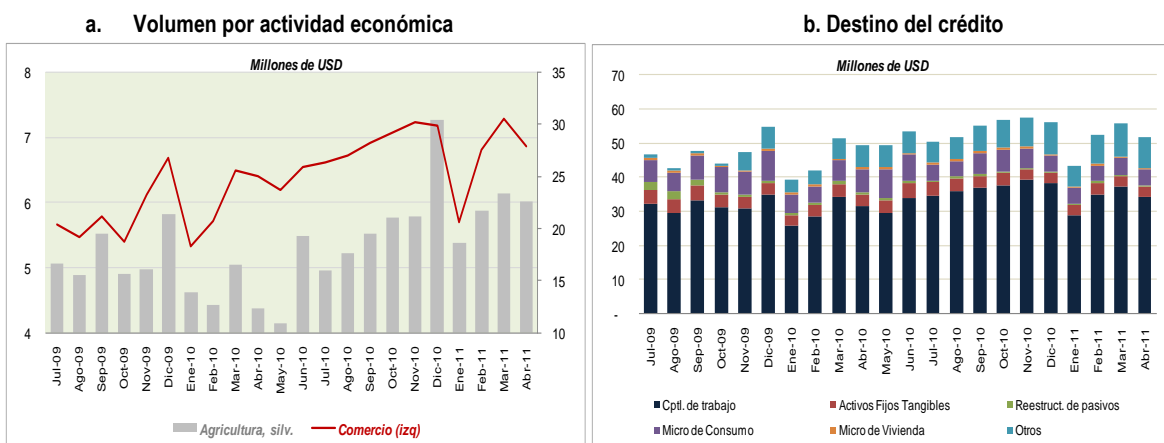
Gráfico No 32 Concentración del crédito en el segmento de Microcrédito Minorista. Índice de Herfindahl – Hirschman



Fuente: Banco Central del Ecuador

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 | | |
|---------------------------|-----------------|--------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
| | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 |
| Agricultura, silv. | 4.38 | 6.14 | 6.02 | 10% | 12% | 13% |
| Pesca | 0.10 | 0.12 | 0.14 | 0% | 0% | 0% |
| Minas y canteras | 0.05 | 0.05 | 0.04 | 0% | 0% | 0% |
| Manufactura | 3.69 | 3.93 | 3.68 | 9% | 8% | 8% |
| Electricidad y agua | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0% | 0% | 0% |
| Construcción | 0.35 | 0.37 | 0.34 | 1% | 1% | 1% |
| Comercio | 25.00 | 30.52 | 27.92 | 58% | 59% | 59% |
| Hotelería | 2.39 | 2.74 | 2.43 | 6% | 5% | 5% |
| Transp., alm. y com. | 1.81 | 2.00 | 1.80 | 4% | 4% | 4% |
| Int. Financiera | 0.19 | 0.08 | 0.06 | 0% | 0% | 0% |
| Bienes raíces | 1.36 | 1.30 | 1.24 | 3% | 3% | 3% |
| Adm. Púb. y seg. social | 0.07 | 0.08 | 0.08 | 0% | 0% | 0% |
| Enseñanza | 0.58 | 0.77 | 0.58 | 1% | 1% | 1% |
| Serv. sociales y salud | 0.14 | 0.18 | 0.15 | 0% | 0% | 0% |
| Otros serv. soc. | 2.46 | 2.35 | 2.35 | 6% | 5% | 5% |
| Hogares con servicio dom. | 0.64 | 0.92 | 0.72 | 1% | 2% | 2% |
| TOTAL | 43.22 | 51.56 | 47.58 | 100% | 100% | 100% |

Segmento Microcrédito Minorista

| Destino Económico | Millones de USD | | | Participación | | |
|---------------------------|-----------------|--------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
| | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 |
| Capital de trabajo | 31.53 | 37.15 | 34.14 | 64% | 66% | 66% |
| Compra Activos Fijos | - | - | - | - | - | - |
| Activos Fijos Tangibles | 3.37 | 2.98 | 2.95 | 7% | 5% | 6% |
| Activos Fijos Intangibles | 0.14 | 0.20 | 0.17 | 0% | 0% | 0% |
| Micro de Consumo | 6.77 | 4.96 | 4.77 | 14% | 9% | 9% |
| Micro de Vivienda | 0.50 | 0.46 | 0.47 | 1% | 1% | 1% |
| Reestructura de pasivos | 0.62 | 0.48 | 0.45 | 1% | 1% | 1% |
| Adquisición de empresas | - | - | - | - | - | - |
| Otros | 6.42 | 9.71 | 8.81 | 13% | 17% | 17% |
| TOTAL | 49.35 | 55.94 | 51.76 | 100% | 100% | 100% |

Fuente: Banco Central del Ecuador

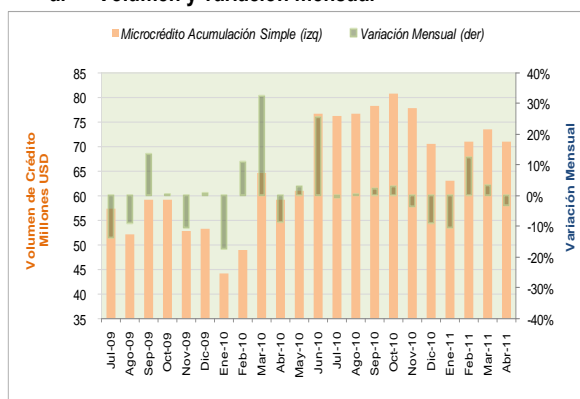
Al igual que los segmentos pertenecientes al Productivo, los segmentos del Microcrédito ofertan créditos a varias actividades económicas, es así que para el segmento Microcrédito Minorista en abril 2011 el volumen ofertado para la actividad agrícola y silvicultura fue de USD 6 millones, otra actividad a la que se le otorgó crédito fue al comercio con USD 27 millones, el volumen de crédito ofertado para las demás actividades económicas fue de USD 13 millones¹⁰.

En relación al destino del crédito, el principal destino es para capital de trabajo, el mismo que para abril 2011 fue de USD 34 millones (Gráfico No 33 literal b).

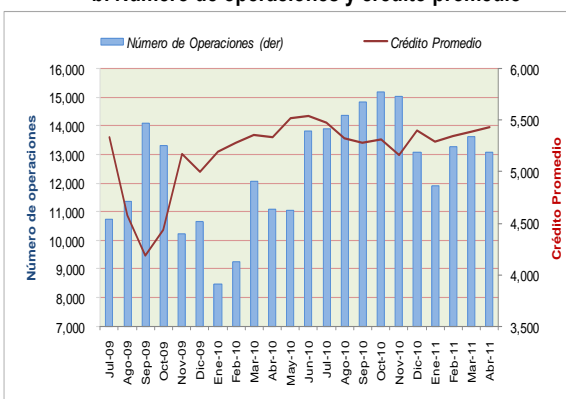
5.8. Segmento Microcrédito de Acumulación Simple

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

a. Volumen y variación mensual

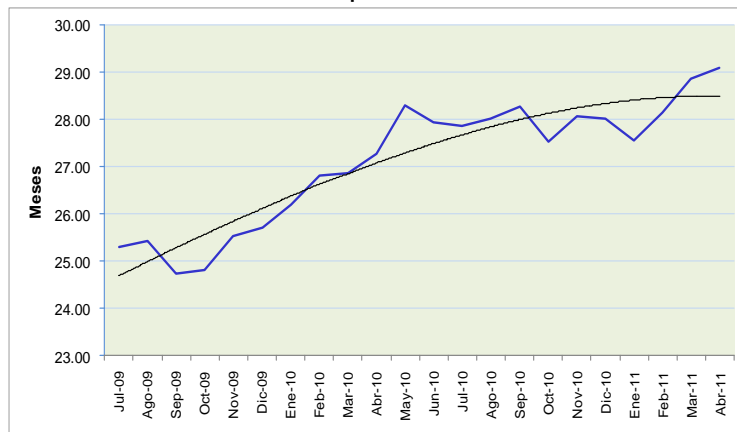


b. Número de operaciones y crédito promedio



¹⁰ 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

c. Plazo promedio

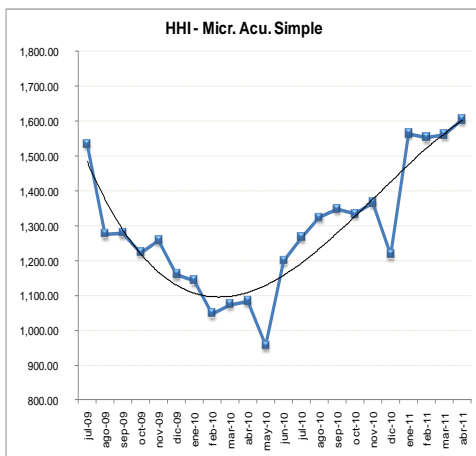


Fuente: Banco Central del Ecuador

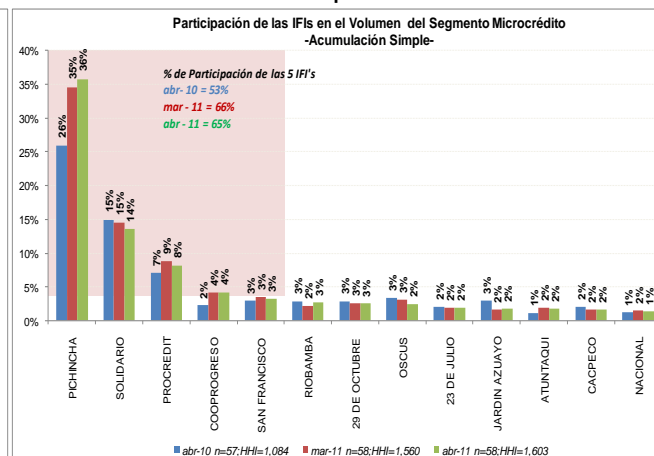
En lo que respecta al **segmento de Microcrédito de Acumulación Simple**, el volumen de crédito destinado a este segmento en abril 2011, se reduce en 3.3% (USD 2 millones), situándose en USD 71 millones. De otra parte, el monto promedio de crédito por operación se incrementa, ubicándose en USD 5,432 lo que equivale a 0.9%. En cuanto al número de operaciones de crédito en este segmento, presenta una disminución de 4.2%, lo que representa para este mes a un total de 13,078 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

a. Índice de concentración Herfindahl



b. Participación en el mercado



Fuente: Banco Central del Ecuador

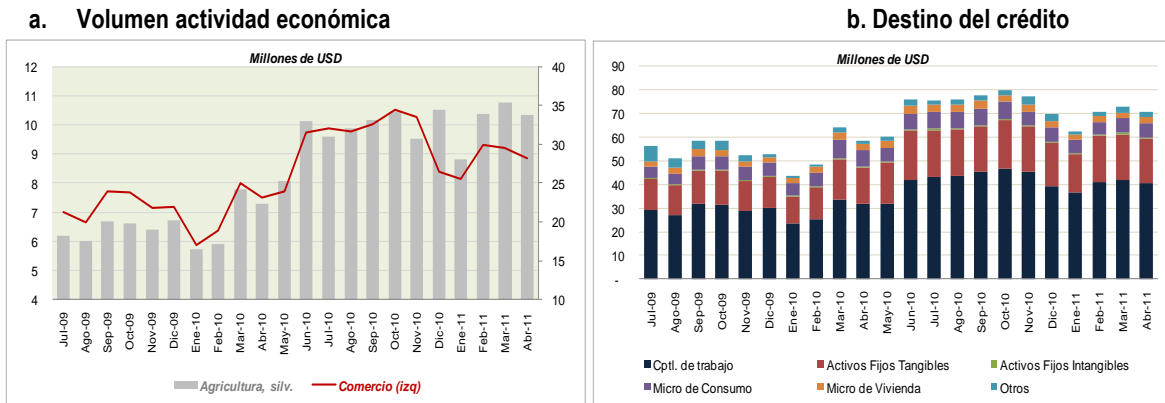
Con respecto al índice de concentración HHI, para abril se incrementa en relación al mes anterior, situándose en 1,603. Por otro lado, las 5 IFI's más representativas del segmento colocaron el 65% del volumen de crédito total del segmento (Gráfico No 35).

Volumen de crédito por actividad económica¹¹ y destino del crédito

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

El 42% del volumen total ofertado en el segmento Microcrédito de Acumulación Simple fue otorgado al comercio (USD 28 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 40 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 | | | | | | |
|--|-----------------|--------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
| Actividad Económica | Millones de USD | | | Participación | | |
| | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 |
| Agricultura, silv. | 7.29 | 10.77 | 10.34 | 14% | 16% | 16% |
| Pesca | 0.07 | 0.17 | 0.08 | 0% | 0% | 0% |
| Minas y canteras | 0.11 | 0.14 | 0.07 | 0% | 0% | 0% |
| Manufactura | 5.72 | 7.49 | 7.90 | 11% | 11% | 12% |
| Electricidad y agua | 0.02 | 0.03 | 0.04 | 0% | 0% | 0% |
| Construcción | 1.14 | 1.16 | 1.27 | 2% | 2% | 2% |
| Comercio | 23.11 | 29.57 | 28.24 | 43% | 43% | 42% |
| Hotelería | 2.54 | 3.47 | 3.14 | 5% | 5% | 5% |
| Transp., alm. y com. | 7.38 | 8.14 | 7.43 | 14% | 12% | 11% |
| Int. Financiera | 0.18 | 0.09 | 0.06 | 0% | 0% | 0% |
| Bienes raíces | 1.19 | 1.63 | 1.68 | 2% | 2% | 3% |
| Adm. Púb. y seg. social. | 0.09 | 0.13 | 0.09 | 0% | 0% | 0% |
| Enseñanza | 0.15 | 0.32 | 0.25 | 0% | 0% | 0% |
| Serv. sociales y salud | 0.18 | 0.23 | 0.31 | 0% | 0% | 0% |
| Otros serv. soc. | 4.29 | 4.94 | 4.90 | 8% | 7% | 7% |
| Hogares con servicio dom. | 0.39 | 0.78 | 0.90 | 1% | 1% | 1% |
| TOTAL | 53.86 | 69.06 | 66.71 | 100% | 100% | 100% |

| Segmento Microcrédito Acumulación Simple | | | | | | |
|--|-----------------|--------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
| Destino Económico | Millones de USD | | | Participación | | |
| | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 |
| Capital de trabajo | 31.69 | 42.10 | 40.65 | 54% | 57% | 57% |
| Compra Activos Fijos | - | - | - | - | - | - |
| Activos Fijos Tangibles | 15.35 | 18.98 | 18.53 | 26% | 26% | 26% |
| Activos Fijos Intangibles | 0.47 | 0.70 | 0.54 | 1% | 1% | 1% |
| Micro de Consumo | 6.98 | 6.24 | 6.16 | 12% | 8% | 9% |
| Micro de Vivienda | 2.71 | 2.47 | 2.64 | 5% | 3% | 4% |
| Reestructura de pasivos | 0.69 | 0.50 | 0.44 | 1% | 1% | 1% |
| Adquisición de empresas | - | - | - | - | - | - |
| Otros | 1.28 | 2.53 | 2.09 | 2% | 3% | 3% |
| TOTAL | 59.15 | 73.51 | 71.05 | 100% | 100% | 100% |

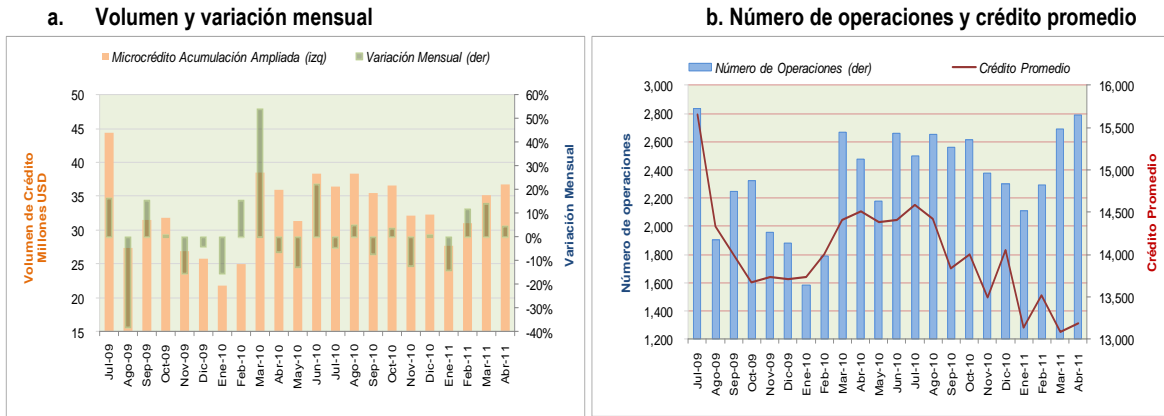
Fuente: Banco Central del Ecuador

5.9. Segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada

Para el caso del **segmento de Microcrédito de Acumulación Ampliada**, el volumen de crédito concedido en abril 2011, se incrementa en USD 1 millones (con una tasa de variación de mensual de 4.3%), situándose en USD 36 millones, el monto promedio de crédito por operación se amplía situándose en USD 13,189. En lo relativo al número de operaciones de crédito concedido en este segmento, se observa un incremento de 3.5%, registrándose 2,786 operaciones (Gráfico No 37). Por otro lado, es

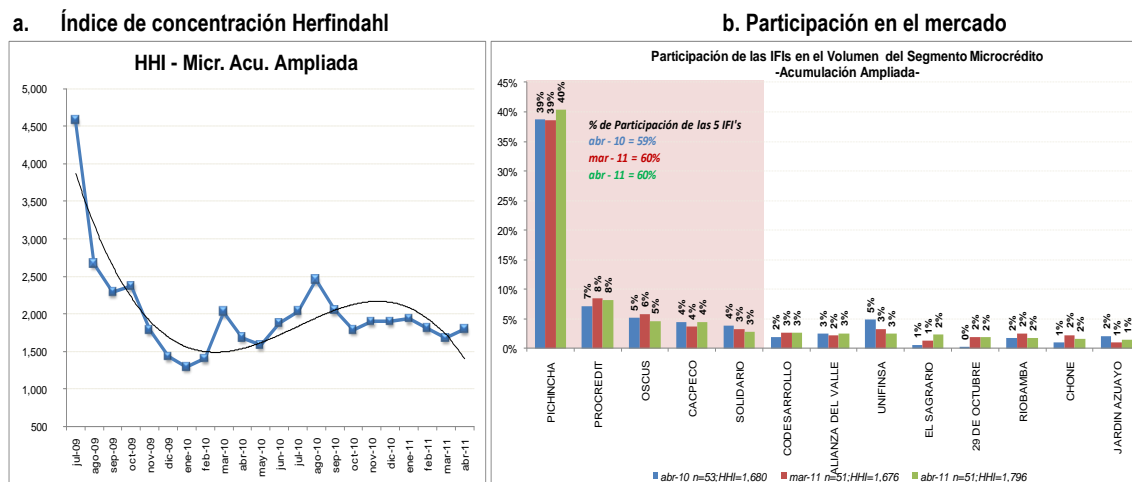
evidente el incremento del plazo promedio desde el mes de julio 2009, es así que para, abril 2011 el plazo promedio fue de 38 meses (Gráfico No 37 *literal c*).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador

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

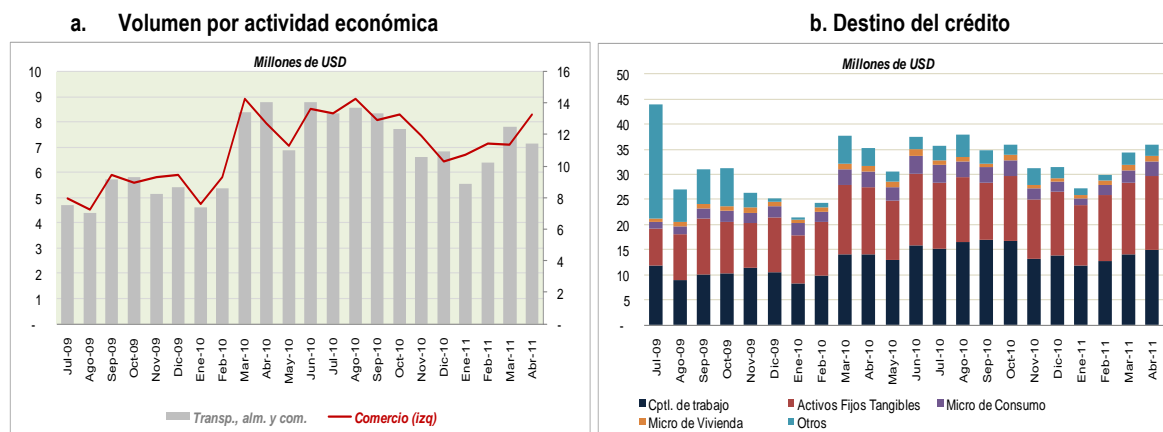


Fuente: Banco Central del Ecuador

Con respecto al índice de concentración HHI, para abril 2011 se situó en 1,796. Dentro de este segmento las 5 IFI's más representativas del segmento otorgan 60% del volumen de crédito ofertado en el mes de abril 2011 (Gráfico No 38).

Volumen de crédito por actividad económica¹² y destino del crédito

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



| Segmento Microcrédito Acumulación Ampliada | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--|
| Millones de USD | | | | |
| Actividad Económica | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 | |
| Agricultura, silv. | 3.65 | 4.81 | 4.50 | |
| Pesca | 0.14 | 0.08 | 0.09 | |
| Minas y canteras | 0.12 | 0.03 | 0.14 | |
| Manufactura | 3.16 | 3.00 | 3.03 | |
| Electricidad y agua | - | 0.05 | 0.02 | |
| Construcción | 0.86 | 0.95 | 0.77 | |
| Comercio | 12.74 | 11.37 | 13.30 | |
| Hotelería | 1.10 | 1.34 | 1.47 | |
| Transp., alm. y com. | 8.81 | 7.82 | 7.16 | |
| Int. Financiera | 0.11 | 0.17 | 0.18 | |
| Bienes raíces | 1.02 | 1.10 | 1.07 | |
| Adm. Púb. y seg. social | 0.04 | 0.11 | 0.12 | |
| Enseñanza | 0.12 | 0.15 | 0.23 | |
| Serv. sociales y salud | 0.25 | 0.28 | 0.43 | |
| Otros serv. soc. | 1.35 | 2.21 | 1.85 | |
| Hogares con servicio dom. | 0.08 | 0.16 | 0.44 | |
| TOTAL | 33.54 | 33.62 | 34.78 | |

| Segmento Microcrédito Acumulación Ampliada | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|--|
| Participación | | | | |
| | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 | |
| | 11% | 14% | 13% | |
| | 0% | 0% | 0% | |
| | 0% | 0% | 0% | |
| | 9% | 9% | 9% | |
| | - | 0% | 0% | |
| | 3% | 3% | 2% | |
| | 38% | 34% | 38% | |
| | 3% | 4% | 4% | |
| | 26% | 23% | 21% | |
| | 0% | 0% | 1% | |
| | 0% | 3% | 3% | |
| | 0% | 0% | 0% | |
| | 0% | 0% | 1% | |
| | 1% | 1% | 1% | |
| | 4% | 7% | 5% | |
| | 0% | 0% | 1% | |
| TOTAL | 100% | 100% | 100% | |

| Segmento Microcrédito Acumulación Ampliada | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--|
| Millones de USD | | | | |
| Destino Económico | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 | |
| Capital de trabajo | 13.97 | 14.01 | 14.97 | |
| Compra Activos Fijos | - | - | - | |
| Activos Fijos Tangibles | 13.58 | 14.29 | 14.68 | |
| Activos Fijos Intangibles | 0.25 | 0.38 | 0.47 | |
| Micro de Consumo | 3.10 | 2.57 | 2.92 | |
| Micro de Vivienda | 1.02 | 1.01 | 1.01 | |
| Reestructura de pasivos | 0.40 | 0.38 | 0.26 | |
| Adquisición de empresas | - | - | - | |
| Otros | 3.65 | 2.58 | 2.42 | |
| TOTAL | 35.96 | 35.23 | 36.74 | |

| Segmento Microcrédito Acumulación Ampliada | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|--|
| Participación | | | | |
| | Abr 10 | Mar 11 | Abr 11 | |
| | 39% | 40% | 41% | |
| | - | - | - | |
| | 38% | 41% | 40% | |
| | 1% | 1% | 1% | |
| | 9% | 7% | 8% | |
| | 3% | 3% | 3% | |
| | 1% | 1% | 1% | |
| | - | - | - | |
| | 10% | 7% | 7% | |
| TOTAL | 100% | 100% | 100% | |

Fuente: Banco Central del Ecuador

Finalmente, con respecto a los sectores económicos a los que se les concedió crédito en este mes, 38% del volumen de crédito fue concedido al comercio (USD 13 millones), 21% 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).

¹² 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

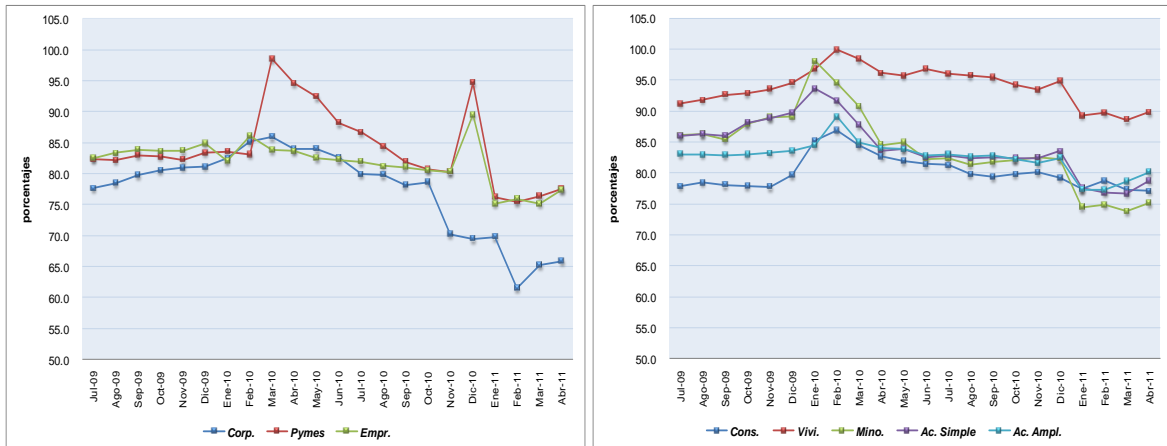
6. Principales indicadores financieros por segmentos de crédito¹³

6.1. Eficiencia financiera

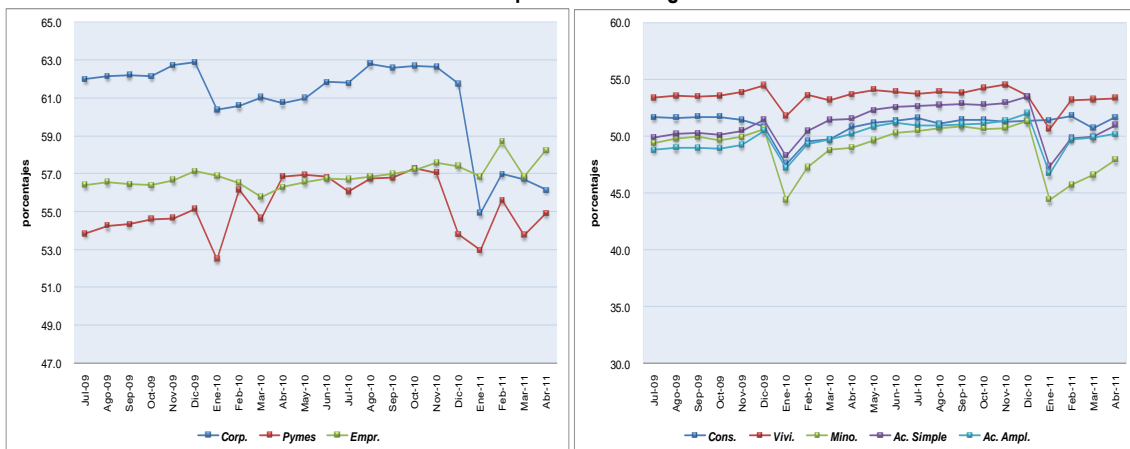
Como se mencionó anteriormente, para medir la eficiencia financiera de una entidad se toma en consideración dos indicadores: 1) *gastos operativos sobre margen neto financiero*, 2) *gastos operativos sobre gastos totales*.

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

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 periodo analizado julio 2009 – abril 2011, presenta una tendencia a la baja desde marzo 2010. Para el mes de abril 2011 este indicador presenta una ligera tendencia al alza, es así que para este mes el indicador se colocó en: segmento **Productivo Corporativo 67.4%**, **PYMES 77.6%** y **Empresarial 77.4%** (1.6, 1.2, 2.2 de variación mensual en puntos porcentuales, respectivamente) (Gráfico No 40 *literal a*).

¹³ 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.

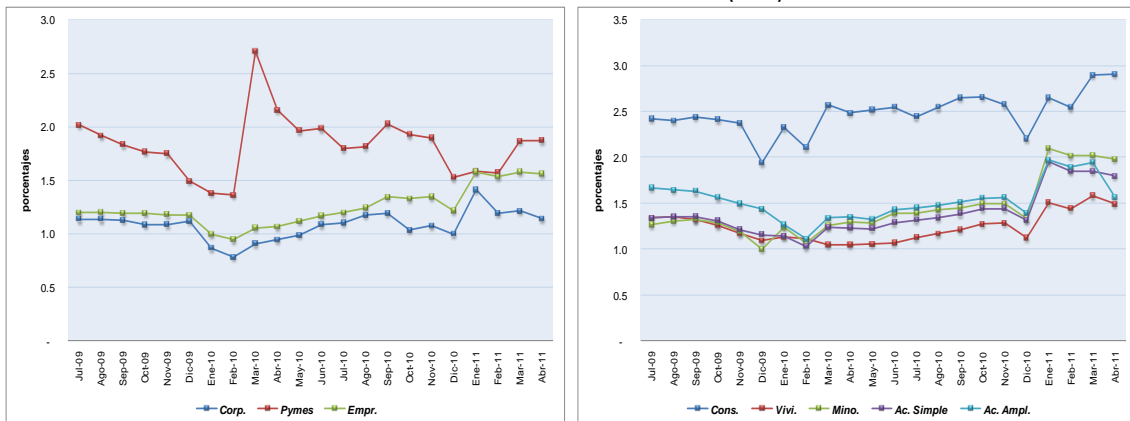
Por otro lado, para el segmento Consumo, Vivienda y los tres Microcréditos el indicador tiene la misma tendencia que los segmentos Productivos, de manera que para el mes de abril 2011 se colocó: **Consumo 77.1%, Vivienda 89.9%, Microcrédito Minorista 75.2%, Acumulación Simple 78.7% y Acumulación Ampliada 80.1%** (-0.3, 1.2, 1.4, 2.1, 1.5 de variación mensual en puntos porcentuales, respectivamente) (Gráfico No 40 *literal a*).

La eficiencia en la generación de ingresos, medida desde la relación **gastos operativos sobre gastos totales** de los segmentos **Productivos** muestran tendencias al alza a excepción del segmento Corporativo, es así que para este mes de abril 2011, el indicador se colocó en: segmento **Productivo Corporativo 56.1%, PYMES 54.9%, Empresarial 58.2%** (-0.6, 1.2, 1.4 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 – abril 2011); en el mes de abril 2011 el indicador se ubicó en: **Consumo 51.6%, Vivienda 53.3%, Microcrédito Minorista 47.9%, Acumulación Simple 50.9% y Acumulación Ampliada 50.2%**. Cabe mencionar el crecimiento de este indicador en el segmento Microcrédito Minorista desde el mes de enero 2011 (Gráfico No 40 *literal b*).

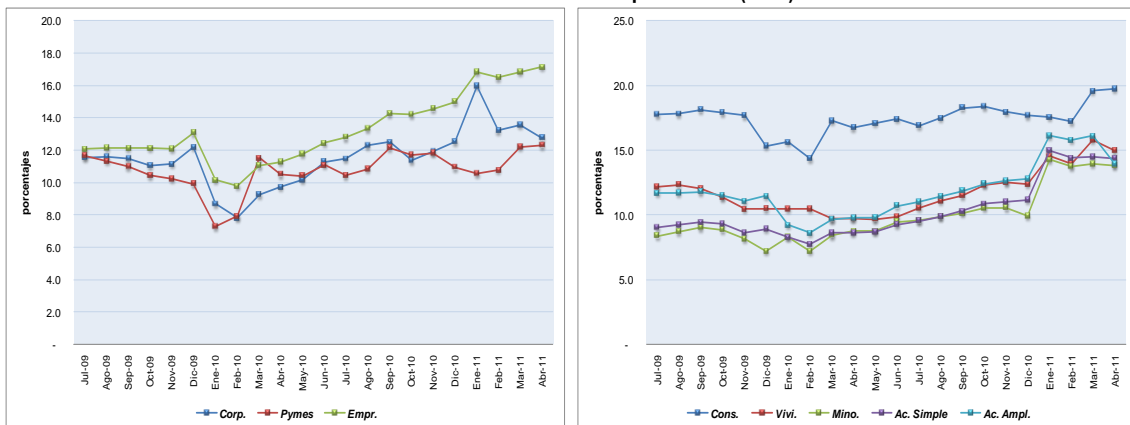
6.2. Solidez financiera

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

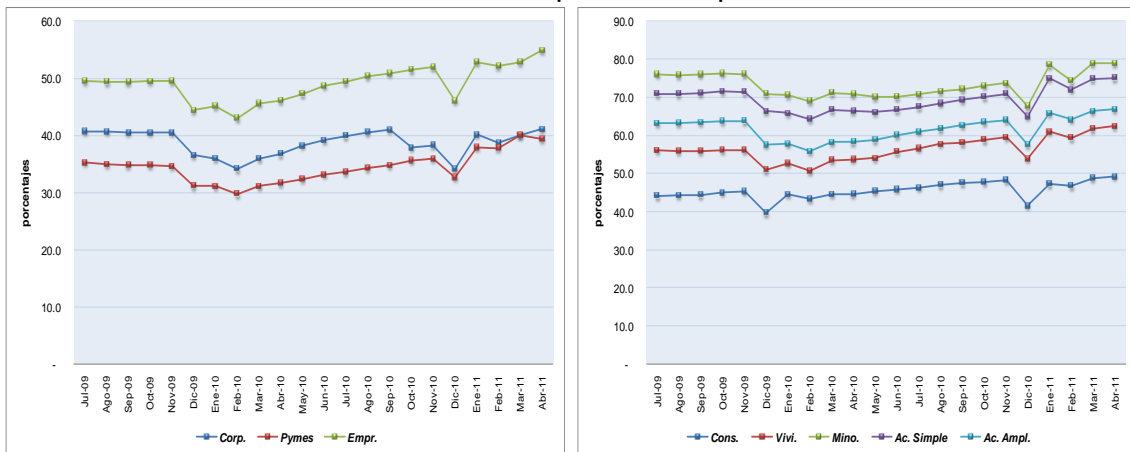
a. Rentabilidad sobre los activos (ROA)



b. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)



c. Rentabilidad operativa sobre el patrimonio



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 patrimonio (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 2010, 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.

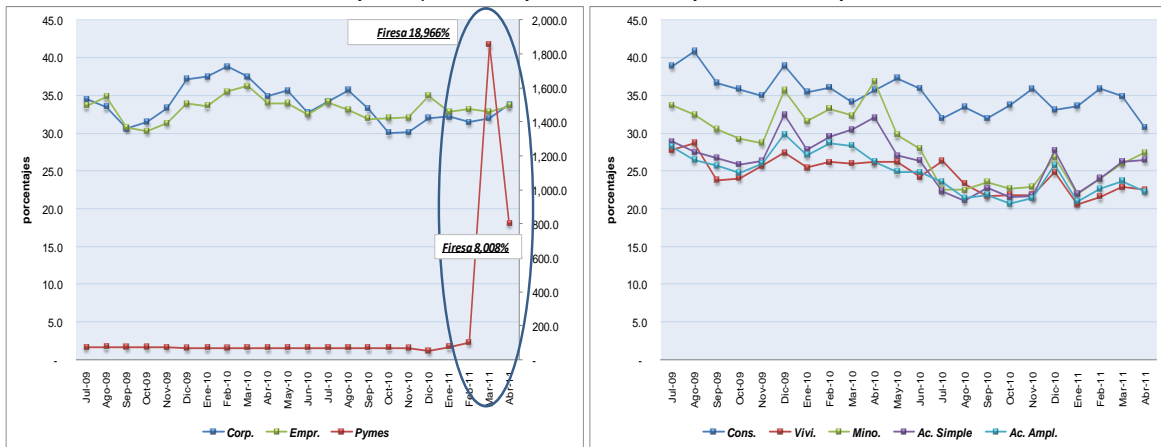
En el mes de abril 2011, el ROA para los diferentes segmentos de crédito se situó en: segmento **Productivo 1.1%**, **PYMES 1.9%**, **Empresarial 1.6%**, **Consumo 2.9%**, **Vivienda 1.5%**, **Microcrédito Minorista 2.0%**, **Acumulación Simple 1.8%**, **Acumulación Ampliada 1.6%** (Gráfico No 41 *literal a*).

Por otro lado, la solidez financiera medida a través de la relación **rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)**, presenta una 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 12.8%**, **PYMES 12.3%**, **Empresarial 17.1%**, **Consumo 19.7%**, **Vivienda 15.0%**, **Microcrédito Minorista 13.8%**, **Acumulación Simple 14.4%**, **Acumulación Ampliada 13.9%**. Cabe mencionar que el segmento en el cual el ROE tuvo un mayor decrecimiento es el segmento de Microcrédito de Acumulación Ampliada con 2.16 puntos porcentuales menos que el mes anterior (Gráfico No 41 *literal b*)

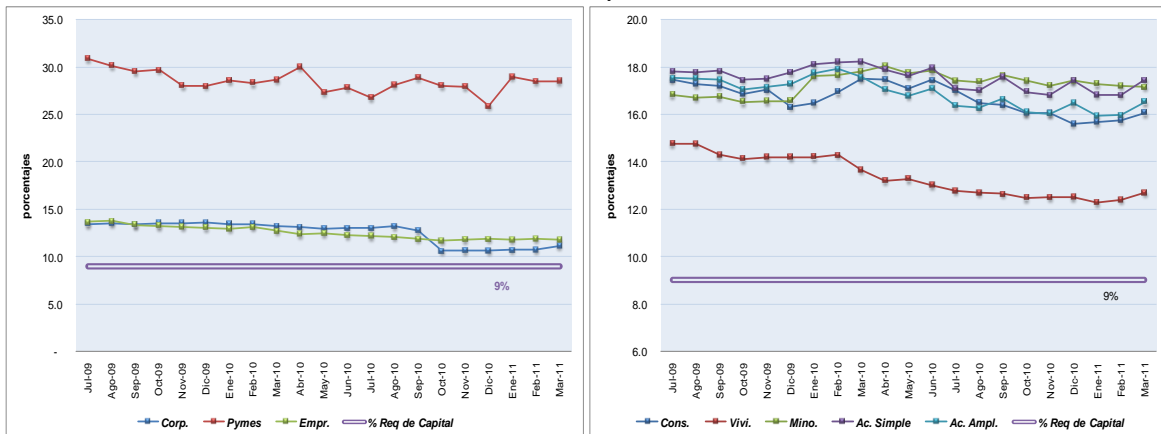
Con respecto a la **rentabilidad operativa sobre el patrimonio** para el período de análisis, julio 2009 – abril 2011, para los segmentos **Productivos** así como para los segmentos **de Consumo, Vivienda y los tres tipos de Microcrédito**, muestra comportamientos estables con una ligera tendencia al 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)

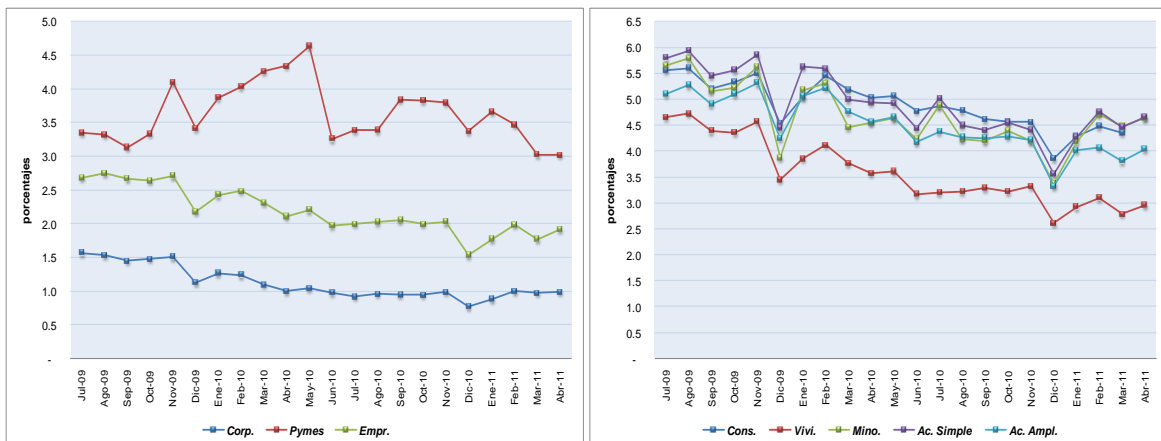
a. Liquidez (fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo)



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 – abril 2011) a excepción del segmento PYMES que a pesar de la disminución significativa del indicador, sigue siendo alto, de manera que para el mes de abril 2011 la liquidez de los segmentos de crédito registró: segmento **Productivo Corporativo 33.8%**, **Empresarial 33.6%**, **Consumo 30.8%**, **Vivienda 22.5%**,

Microcrédito Minorista 27.4%, Acumulación Simple 26.5%, Acumulación Ampliada 22.2%. En relación al segmento **PYMES (802%)**, es explicado por el incremento de la liquidez de la Sociedad Financiera Firesa que para este mes fue de 8,008.6%, 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 – abril 2011, ya que la morosidad de la cartera para los diferentes segmentos se situó: segmento **Productivo Corporativo 1.0%, PYMES 3.0%, Empresarial 1.9%, Consumo 4.2%, Vivienda 3.0%, Microcrédito Minorista 4.6%, Acumulación Simple 4.7%, Acumulación Ampliada 4.0%** (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 abril 2011 para el **segmento PYMES** el índice de intermediación financiera fue **75.6%**, para el **segmento Empresarial** fue **66.8%**, en relación al segmento **Corporativo**, en el mes de abril 2011 fue **54.1%**. Con respecto a los segmentos **Consumo, Vivienda y Microcrédito**, muestra un comportamiento estable durante el período de análisis, para el mes de abril 2011 la intermediación financiera del segmento **Consumo** fue **123.1%**, **Vivienda 78.8%**, **Microcrédito Minorista 126.4%**, **Acumulación Simple 110.6%** y **Acumulación Ampliada 102.2%** (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 junio de 2011 se presentan en el siguiente cuadro:

Cuadro No 9 Tasas de interés activas efectivas referenciales

| Tasa de Interés Activas Efectivas Referenciales | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------------------|
| Segmento | Jun-10 | Jul-10 | Ago-10 | Sep-10 | Oct-10 | Nov-10 | Dic-10 | Ene-11 | Feb-11 | Mar-11 | Abr-11 | May-11 | Jun-11 | Variación Jun - May 2011 |
| Productivo Corporativo | 9.02 | 8.99 | 9.04 | 8.92 | 8.94 | 8.67 | 8.68 | 8.59 | 8.25 | 8.65 | 8.34 | 8.46 | 8.37 | -0.09 |
| Productivo Empresarial | 9.87 | 9.77 | 9.78 | 9.71 | 9.67 | 9.66 | 9.54 | 9.47 | 9.71 | 9.66 | 9.63 | 9.56 | 9.54 | -0.02 |
| Productivo PYMES | 11.35 | 11.33 | 11.27 | 11.29 | 11.32 | 11.36 | 11.30 | 11.28 | 11.24 | 11.31 | 11.28 | 11.27 | 11.27 | 0.00 |
| Consumo | 15.92 | 15.86 | 15.86 | 15.92 | 15.89 | 15.89 | 15.94 | 15.94 | 15.90 | 15.96 | 15.88 | 15.97 | 15.99 | 0.02 |
| Vivienda | 10.74 | 10.56 | 10.64 | 10.50 | 10.62 | 10.54 | 10.38 | 10.47 | 10.47 | 10.55 | 10.56 | 10.57 | 10.38 | -0.19 |
| Microcrédito Minorista | 29.14 | 27.69 | 28.45 | 28.69 | 28.70 | 28.86 | 29.04 | 28.80 | 28.28 | 28.94 | 28.97 | 29.08 | 28.97 | -0.11 |
| Microcrédito Acumulación Simple | 26.36 | 24.97 | 24.99 | 25.16 | 25.17 | 25.23 | 25.37 | 25.25 | 25.20 | 25.66 | 25.50 | 25.33 | 25.24 | -0.09 |
| Microcrédito Acumulación Ampliada | 22.67 | 22.65 | 22.75 | 23.21 | 23.08 | 22.93 | 23.11 | 23.00 | 23.00 | 23.09 | 23.08 | 22.81 | 22.97 | 0.16 |

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 junio 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

| Tasa de Interés Pasivas Efectivas Referenciales por plazo calculadas en base a la información enviada por las IFI's | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------------------|
| Plazo en días | Jun-10 | Jul-10 | Ago-10 | Sep-10 | Oct-10 | Nov-10 | Dic-10 | Ene-11 | Feb-11 | Mar-11 | Abr-11 | May-11 | Jun-11 | Variación Jun - May 2011 |
| 30-60 | 3.69 | 3.68 | 3.55 | 3.61 | 3.47 | 3.47 | 3.41 | 3.69 | 3.69 | 3.90 | 3.89 | 3.94 | 3.85 | -0.09 |
| 61-90 | 4.07 | 3.64 | 3.50 | 3.49 | 3.63 | 4.00 | 3.69 | 4.03 | 3.96 | 4.00 | 3.67 | 3.93 | 3.89 | -0.04 |
| 91-120 | 4.51 | 4.80 | 4.39 | 4.39 | 4.46 | 4.24 | 4.44 | 4.83 | 4.71 | 4.75 | 4.91 | 4.73 | 4.83 | 0.10 |
| 121-180 | 5.05 | 4.91 | 4.73 | 4.79 | 5.53 | 4.90 | 5.17 | 5.03 | 5.07 | 5.13 | 5.23 | 5.09 | 5.00 | -0.09 |
| 181-360 | 5.38 | 5.21 | 5.55 | 5.05 | 5.30 | 5.56 | 5.74 | 5.74 | 5.69 | 5.73 | 5.91 | 5.81 | 5.70 | -0.11 |
| >361 | 5.95 | 6.69 | 6.51 | 6.18 | 6.05 | 6.15 | 6.48 | 6.48 | 6.39 | 6.66 | 6.58 | 6.52 | 6.69 | 0.17 |

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 junio 2011 es de 8.37% y, la **tasa pasiva referencial** para junio 2011 es de 4.58%. 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
Tasa Efectiva Anual por instrumento de operación pasiva
junio 2011

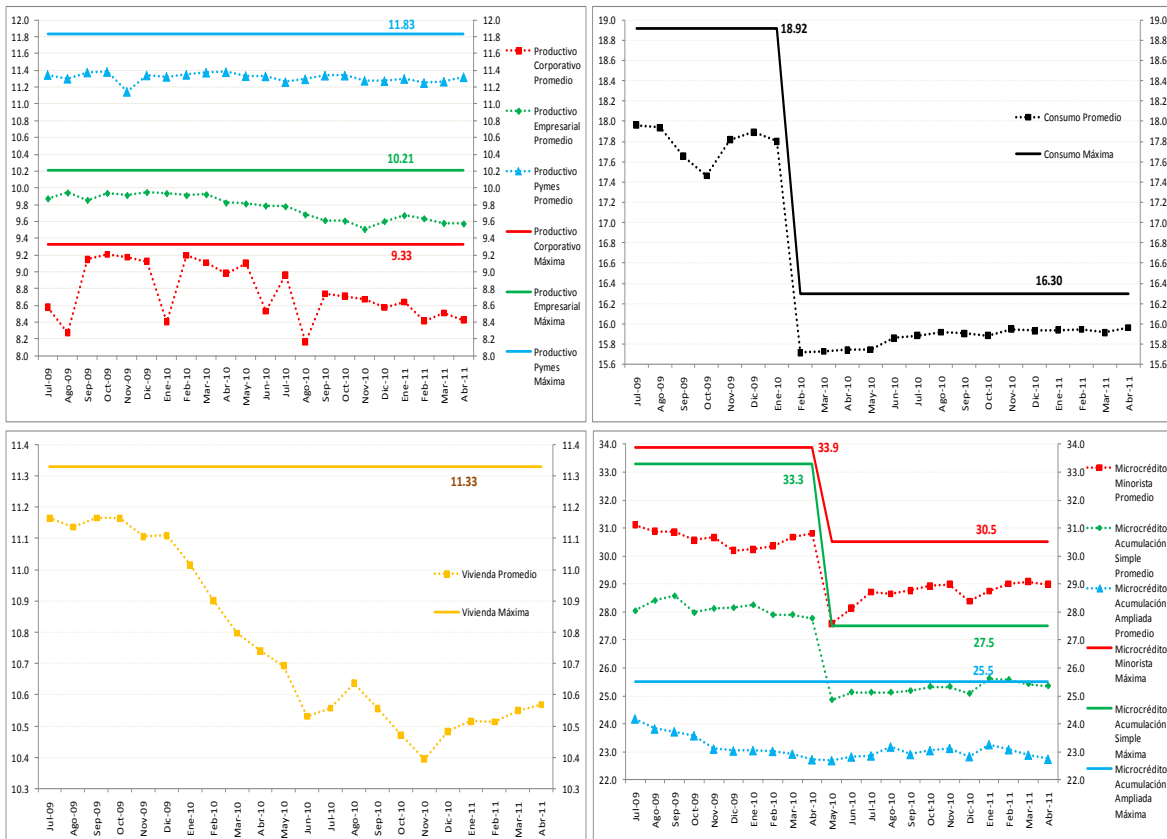
| Tipo de Instrumento | TEA |
|-------------------------------|------|
| DEPÓSITOS A PLAZO | 4.58 |
| DEPÓSITOS MONETARIOS | 0.81 |
| OPERACIONES DE REPORTO | 0.22 |
| DEPÓSITOS DE AHORRO | 1.43 |
| DEPÓSITOS DE TARJETAHABIENTES | 0.61 |

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 abril 2011, lo que implica que la tasa efectiva anual (TEA) para el mes de abril disminuye 0.01 puntos porcentuales (9.57%). Por otro lado la tasa promedio del segmento Productivo Corporativo tiene una mayor volatilidad con una tendencia a la baja (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 de 2010, la tasa promedio se encuentra en 15.96%, mientras que la tasa promedio del segmento Vivienda presenta un comportamiento descendente desde inicio de año 2010, este fenómeno se debe en su totalidad a 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, colocándose para el mes de abril 2011 en 10.57%.

Con relación a las TEA's de abril de 2011 para los segmentos del Microcrédito en el segmento de Microcrédito Minorista presenta una reducción de 0.09 puntos porcentuales (28.99%), mientras que en el segmento Microcrédito de Acumulación Simple la TEA sufre una leve disminución para este mes (-0.08 puntos porcentuales) colocándose para este mes en 25.35% y para el segmento del Microcrédito de Acumulación Ampliada la TEA se reduce en 0.15 puntos porcentuales colocándose para este mes en 22.75% (Gráfico No 44).

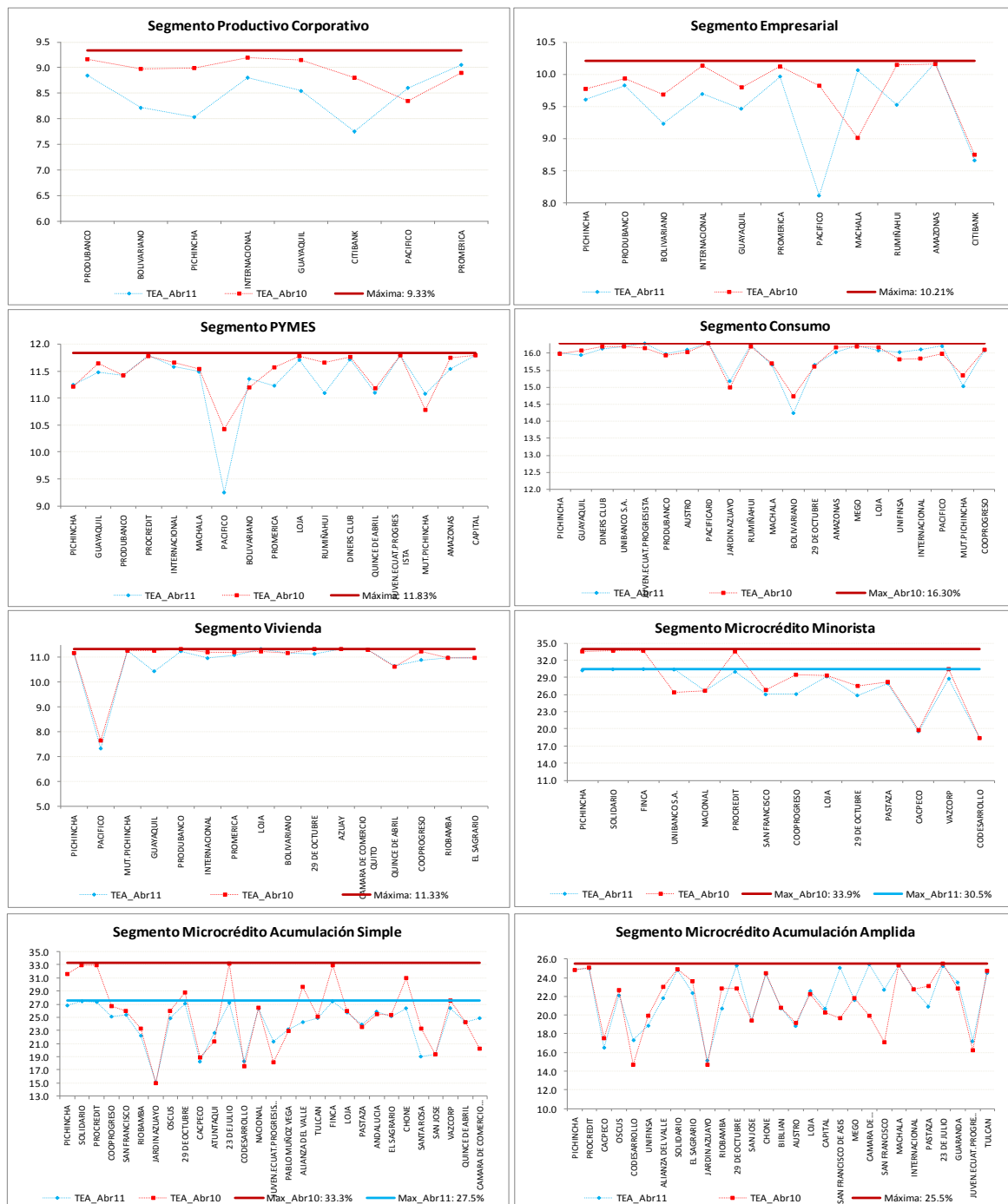
En cuanto a la **dispersión de las tasas de cada segmento**¹⁴, al comparar abril 2011 respecto a abril 2010, se observa que las tasas de interés efectivas de la mayoría de IFI's han disminuido en relación a las tasas máximas del segmento Productivo Corporativo a excepción de las tasas de interés efectivas de los bancos Promérica y Pacífico que incrementan su tasa (Gráfico No 45).

Para el segmento Productivo Pymes, al comparar las tasas de interés en el período indicado, se puede concluir que estas no han presentado modificaciones significativas en relación su tasa máxima a excepción del banco Pacífico que reduce su TEA. 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 durante el período analizado; un hecho particular se da en el banco Pacífico que reduce su tasa y en el banco de Machala que incrementa su tasa de interés en relación con abril del 2010.

Por otro lado en el segmento Consumo, la dispersión de las tasas que se registra en abril de 2011 es casi similar a la que se presentó en abril de 2010; en efecto una cantidad representativa de instituciones financieras se encuentra muy cercana al tope máximo de la tasa de interés. Con respecto al segmento de Vivienda, la tasa de interés efectiva cobrada por las instituciones financieras es prácticamente igual a la tasa máxima entre abril 2010 y abril 2011. Finalmente para el Microcrédito, en los segmentos Microcrédito Minorista y 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 sus segmentos efectuada en mayo 2010. Las instituciones que debieron disminuirla fueron las líderes de cada segmento, que cobraban y cobran tasas cercanas a la máxima. Finalmente, en el segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada las tasas de interés efectivas cobradas por las instituciones financieras se han mantenido entre abril 2010 y abril 2011 a excepción de pocas entidades que aumentaron su tasa de interés efectiva (Gráfico No 45).

¹⁴ 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 abril 2010 – abril 2011

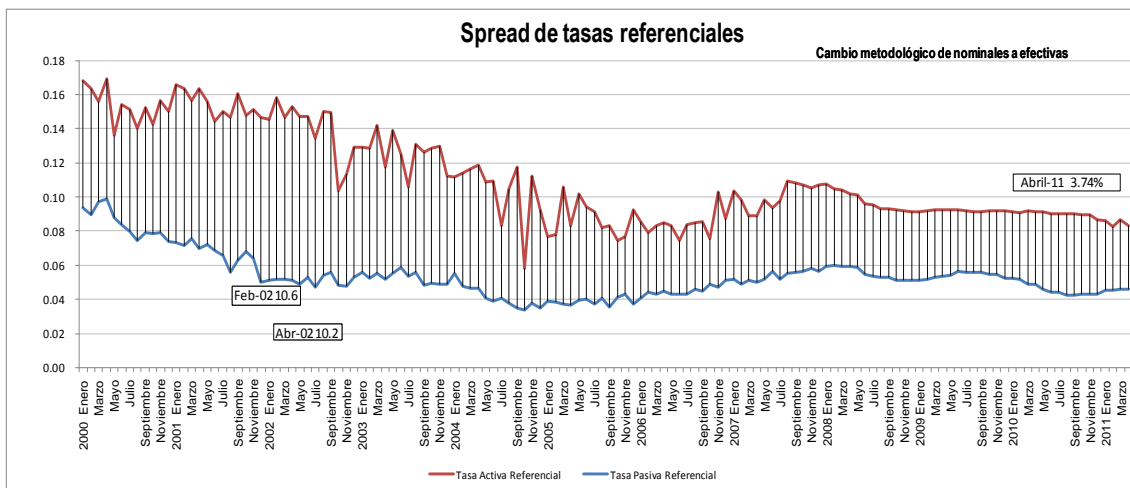


Fuente: Banco Central del Ecuador

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

En julio de 2007 se realiza un cambio metodológico de tasas nominales a efectivas registrándose un *spread* para los meses de agosto y diciembre de 2007 (período considerado como de transición) de 5.39%, y 5.08% respectivamente. En abril de 2008 el *spread* fue de 4.21%, en abril 2009 fue 3.89% mientras que para abril de 2010 de 4.26% y para abril de 2011 de 3.74% (Gráfico No 46).

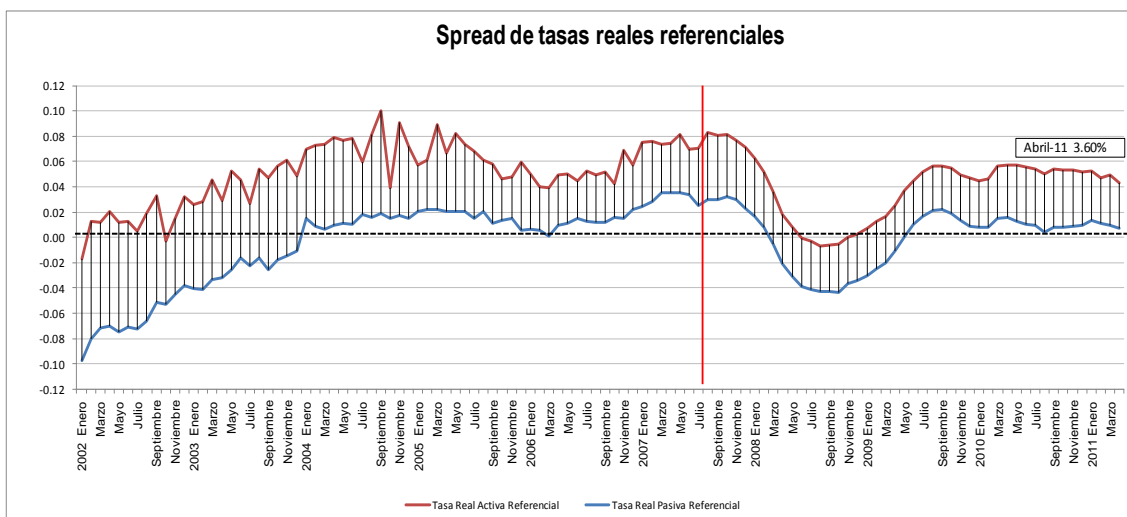
Gráfico No 46 *Spread* de tasas referenciales



Fuente: Banco Central del Ecuador

Spread de tasas activas y pasivas referenciales reales

Gráfico No 47 *Spread* de tasas reales referenciales



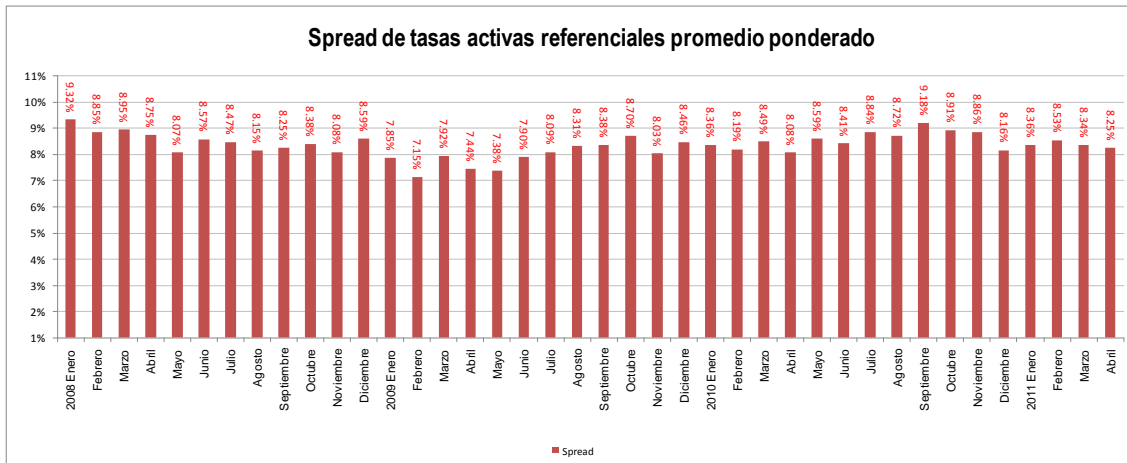
Fuente: Banco Central del Ecuador

El *spread* en términos reales registrado en el mes de abril 2008 fue de 3.89%, en abril 2009 de 3.65%, abril 2010 de 4.13% y para abril de 2011 este fue de 3.6% (Gráfico No 47).

Spread de tasas activas y pasivas referenciales promedio ponderado

El *spread* para el mes de abril de 2008 registrado de las tasas referenciales promedio ponderado por monto de operación fue de 8.75%, abril 2009 fue 7.44%, en abril de 2010 el *spread* fue 8.08%, finalmente para abril 2011 este valor fue 8.25% (Gráfico No 48).

Gráfico No 48 Spread de tasas activas referenciales promedio ponderado



Fuente: Banco Central del Ecuador

8. Conclusiones de la primera parte

- 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 junio de 2011, se presentan en el siguiente cuadro:

| Tasa de Interés Activas Efectivas Referenciales | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------------------|
| Segmento | Jun-10 | Jul-10 | Ago-10 | Sep-10 | Oct-10 | Nov-10 | Dic-10 | Ene-11 | Feb-11 | Mar-11 | Abr-11 | May-11 | Jun-11 | Variación Jun - May 2011 |
| Productivo Corporativo | 9.02 | 8.99 | 9.04 | 8.92 | 8.94 | 8.67 | 8.68 | 8.59 | 8.25 | 8.65 | 8.34 | 8.46 | 8.37 | -0.09 |
| Productivo Empresarial | 9.87 | 9.77 | 9.78 | 9.71 | 9.67 | 9.66 | 9.54 | 9.47 | 9.71 | 9.66 | 9.63 | 9.56 | 9.54 | -0.02 |
| Productivo PYMES | 11.35 | 11.33 | 11.27 | 11.29 | 11.32 | 11.36 | 11.30 | 11.28 | 11.24 | 11.31 | 11.28 | 11.27 | 11.27 | 0.00 |
| Consumo | 15.92 | 15.86 | 15.86 | 15.92 | 15.89 | 15.89 | 15.94 | 15.94 | 15.90 | 15.96 | 15.88 | 15.97 | 15.99 | 0.02 |
| Vivienda | 10.74 | 10.56 | 10.64 | 10.50 | 10.62 | 10.54 | 10.38 | 10.47 | 10.47 | 10.55 | 10.56 | 10.57 | 10.38 | -0.19 |
| Microcrédito Minorista | 29.14 | 27.69 | 28.45 | 28.69 | 28.70 | 28.86 | 29.04 | 28.80 | 28.28 | 28.94 | 28.97 | 29.08 | 28.97 | -0.11 |
| Microcrédito Acumulación Simple | 26.36 | 24.97 | 24.99 | 25.16 | 25.17 | 25.23 | 25.37 | 25.25 | 25.20 | 25.66 | 25.50 | 25.33 | 25.24 | -0.09 |
| Microcrédito Acumulación Ampliada | 22.67 | 22.65 | 22.75 | 23.21 | 23.08 | 22.93 | 23.11 | 23.00 | 23.00 | 23.09 | 23.08 | 22.81 | 22.97 | 0.16 |

- 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 junio de 2011, es 8.37% anual.
- De acuerdo a la información remitida por las instituciones financieras, la **tasa pasiva referencial** para junio 2011 es de 4.58%.
- En el mes de abril de 2011 el volumen de crédito otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 1,520 millones, que representa una reducción de USD 36 millones en relación al mes anterior.
- En el mes de abril 2011 se realizaron 537,466 operaciones; 5,093 en el segmento Productivo Corporativo; 1,301 Productivo Empresarial; 10,067 Productivo PYMES; 458,171 en el segmento Consumo; 1,554 operaciones en el segmento de Vivienda; 45,416 en el Segmento Microcrédito Minorista; 13,078 en Microcrédito de Acumulación Simple y, 2,786 en Microcrédito de Acumulación Ampliada.
- Por otro lado la evolución de las tasas máximas y referenciales así como las dispersiones de tasas de las entidades financieras no han tenido cambios significativos en el período analizado.

- 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 76.9%, cooperativas 75.7%, sociedades financieras 67.6%, mutualistas 119.1% y tarjetas de crédito 91.3%. 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 17.4% ROE), cooperativas (1.8% ROA y 11.7% ROE), sociedades financieras (4.3% ROA y 26.6% ROE), mutualistas (0.5% ROA y 5.9% ROE) y, el sector de tarjetas de crédito (9.7% ROA y 26.1% 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%.
- Para el mes de abril 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 millones 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%).

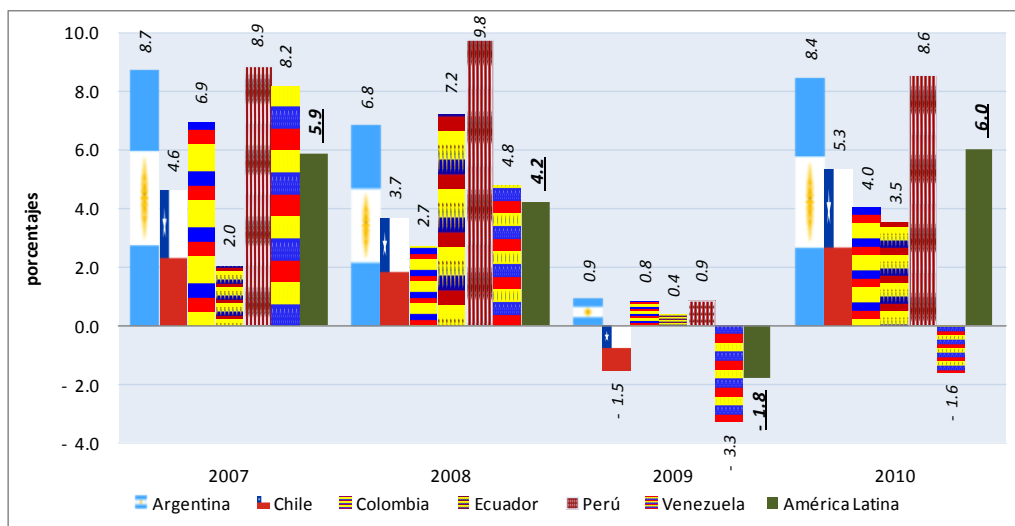
Análisis de las ramas de actividades económicas del Ecuador

1. Crecimiento de la economía de América Latina

La crisis internacional afectó al crecimiento económico tanto de los países desarrollados como de los países emergentes, principalmente en los años 2008 y 2009. En América Latina, un país que es importante analizar es el Perú, que para el 2008 tuvo un crecimiento de 9.8% mientras que en 2009 apenas creció en 0.9%, sin embargo en el 2010 registró una importante recuperación de 7.7%, esto le permitió que sea el país con mayor crecimiento económico en América Latina después de la crisis mundial (2.5 puntos porcentuales más que el crecimiento promedio de la región).

Para el caso del Ecuador en el año 2008 presentó un crecimiento de 7.24%. A pesar de los efectos de la crisis, en el 2009 el país creció en 0.36%, inclusive por encima del crecimiento promedio de América Latina (-1.8%), para el 2010 el PIB de Ecuador creció en 3.58% (2.4 puntos porcentuales menos que el nivel de crecimiento de América Latina) (Gráfico No 49)

Gráfico No 49 Variación del PIB trimestral 2007 - 2010



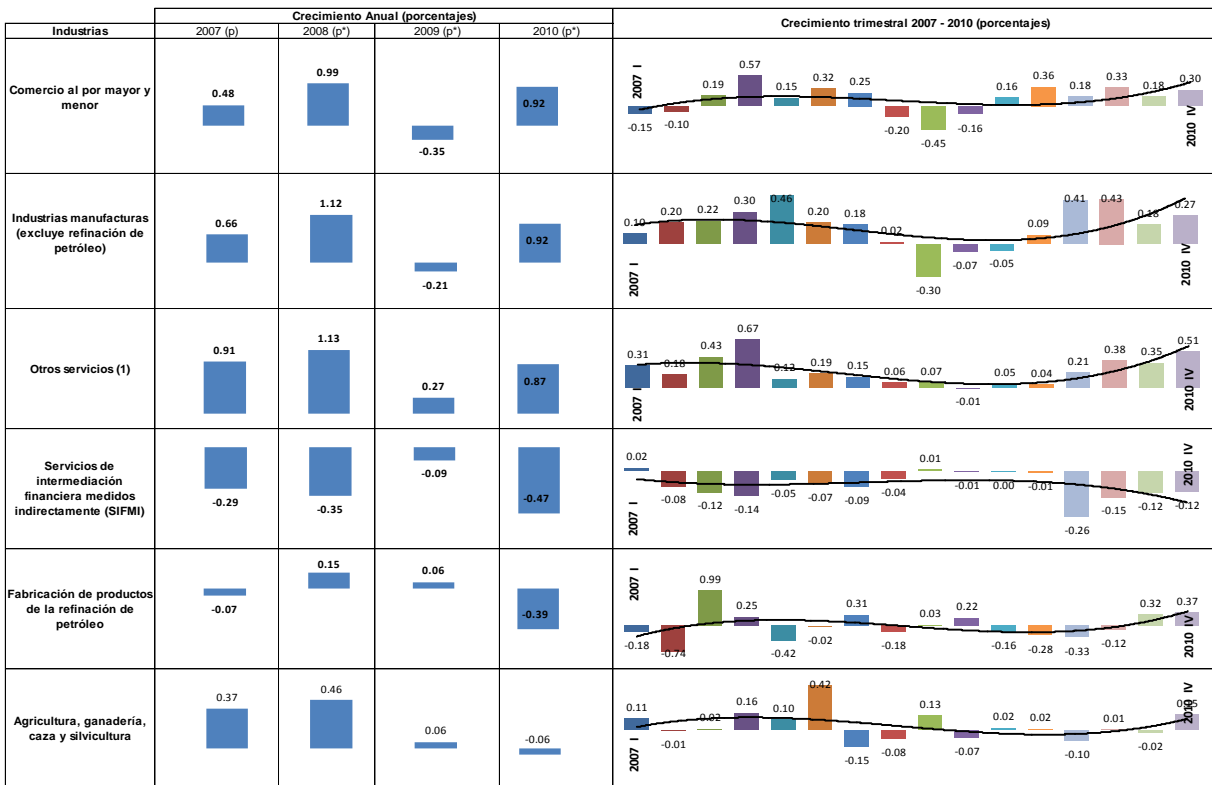
Fuente: CEPAL

A pesar de los efectos de la crisis financiera internacional, Ecuador registró un crecimiento económico positivo, durante los años 2008 – 2010, debido a que algunas actividades económicas aumentaron su **valor agregado bruto**. Así por ejemplo, en el año 2010 esas actividades económicas fueron el *comercio* y las *industrias manufactureras* (excluye *refinación de petróleo*) con un crecimiento anual de 0.9%, seguido por la actividad económica de *otros servicios*¹⁵ con el 0.8%.

Por otro lado, en el año 2010 las actividades económicas que presentaron un decrecimiento en su valor agregado bruto fueron: *servicios de intermediación financiera* medidos indirectamente (-0.4%), *fabricación de productos de la refinación de petróleo* (-0.3%), a pesar de tener un crecimiento positivo durante los dos últimos trimestres de 2010, y *agricultura, ganadería, caza y silvicultura* (-0.06%), no obstante que en el último trimestre de 2010 presenta un valor positivo (Gráfico No 50).

¹⁵Incluye: hoteles, bares y restaurantes; comunicaciones; alquiler de vivienda; servicios a las empresas y a los hogares; educación; y, salud

Gráfico No 50 Valor agregado bruto de las principales actividades económicas 2007 – 2010



(p) provisional
(p*) provisional; calculado a través de sumatoria de Cuentas Nacionales Trimestrales
(1) Incluye: hoteles, bares y restaurantes; comunicaciones; alquiler de vivienda; servicios a las empresas y a los hogares; educación; y, salud

Fuente: Banco Central del Ecuador

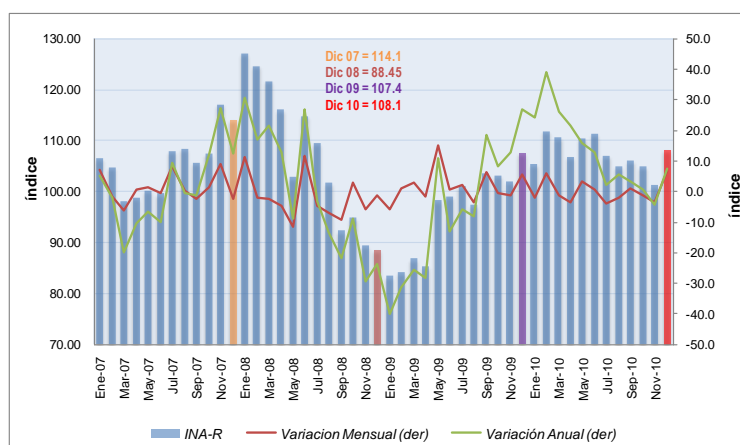
2. Índice de actividad económica

El índice de actividad económica (Índice de Nivel de Actividad Económica Registrada **INA-R**), publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censo del Ecuador (INEC), presenta el desempeño económico – fiscal mensual de los sectores productivos de la economía nacional, a través de un estadístico que mide el comportamiento en el tiempo de las ventas correspondientes para un mes calendario, comparadas con las del mismo mes pero del período base (Año 2002 = 100).

Para lo cual el INEC toma como base a las ventas registradas mensualmente por parte del SRI de las personas naturales y jurídicas catalogadas como contribuyentes especiales ya que en su conjunto aportan el 80% a la recaudación fiscal. Este indicador presenta 15 de las 17 actividades económicas seccionadas por la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las Actividades Económicas en su tercera revisión (CIIU – 3).

En el período 2007– 2010 el INA-R presenta una disminución en el año 2008, recuperándose a partir del mes de mayo de 2009. Para el mes de diciembre 2010 el INA-R presentó un valor de 108.1, con una variación mensual de 6.9% y una variación anual de 0.6%. Este valor de 108.1 es mayor con respecto a diciembre de 2009 (107.4) y con relación a diciembre de 2008 (88.45), en tanto que es menor si se lo compara con diciembre de 2007 (114.1) (Gráfico No 51).

Gráfico No 51 Índice de nivel de actividad económica registrada, agrupado por CIU-3 2007-2010



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

3. Ramas de actividad económica en el Ecuador

El volumen de crédito concedido a las empresas dedicadas a las diferentes actividades económicas durante el año 2010 tuvo un incremento de USD 6,118 millones en relación al año 2009 (julio - diciembre)¹⁶ lo que representa una variación de 129.6%, siendo el *Comercio* la actividad económica con mayor volumen de crédito con USD 4,649 millones y una tasa de crecimiento anual de 163.7%. Durante enero y abril de 2011 esta actividad continúa siendo la de mayor volumen de crédito recibido; en abril de 2011 registra un valor de USD 471 millones, con un crecimiento mensual de 11.3% y anual de 26.0%.

La segunda actividad económica con mayor volumen de crédito en lo que va del año 2011 es la *Manufactura*; en abril de 2011 registra un valor de USD 277 millones, con una variación mensual de -13.1% y anual de -9.7% (Cuadro No 12).

Cuadro No 12 Volumen de crédito y variación mensual y anual de las actividades económicas¹⁷

| Actividad Económica | Variación anual Volumen (en millones USD) | | | | | Variación mensual y anual | | | | | | | |
|---------------------------------|---|------------------|-----------------|-----------------------|---------------|---------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|---------------------|-------------------|-------------|
| | 2009 (jul - dic)* | 2010 | 2011 (ene -abr) | Variación 2009 - 2010 | % 2009 - 2010 | Abr 2010 | Mar 2011 | Abr 2011 | Variación mensual | Variación anual | Variación mensual % | Variación anual % | |
| Comercio | 1,762.77 | 4,649.06 | 1,697.53 | 2,886.29 | 163.7% | 374.25 | 423.72 | 471.70 | ↑ | 47.98 | 97.45 | 11.3% | 26.0% |
| Manufactura | 1,397.19 | 2,882.19 | 1,050.55 | 1,484.99 | 106.3% | 307.12 | 319.24 | 277.41 | ↓ | 41.83 | 29.71 | -13.1% | -9.7% |
| Construcción | 277.05 | 584.36 | 197.51 | 307.31 | 110.9% | 57.30 | 53.32 | 54.23 | ↑ | 0.91 | 3.07 | 1.7% | -5.4% |
| Agricultura, silv. | 300.21 | 669.90 | 217.40 | 369.69 | 123.1% | 43.91 | 52.01 | 53.38 | ↑ | 1.36 | 9.47 | 2.6% | 21.6% |
| Transp., alm. y com. | 208.27 | 498.22 | 155.16 | 289.95 | 139.2% | 57.39 | 45.52 | 45.49 | ↓ | 0.04 | 11.91 | -0.1% | -20.7% |
| Bienes raíces | 145.97 | 363.45 | 131.31 | 217.48 | 149.0% | 34.40 | 33.94 | 31.05 | ↓ | 2.89 | 3.35 | -8.5% | -9.7% |
| Pesca | 113.57 | 258.83 | 117.77 | 145.25 | 127.9% | 16.01 | 33.88 | 27.16 | ↓ | 6.72 | 11.15 | -19.8% | 69.6% |
| Electricidad y agua | 8.55 | 75.65 | 34.08 | 67.10 | 784.6% | 9.44 | 20.53 | 3.45 | ↓ | 17.07 | 5.99 | -83.2% | -63.4% |
| Otros serv. soc. | 137.22 | 177.96 | 74.60 | 40.74 | 29.7% | 15.26 | 20.30 | 22.33 | ↑ | 2.04 | 7.07 | 10.0% | 46.3% |
| Hotelería | 84.22 | 167.56 | 54.53 | 83.33 | 98.9% | 13.24 | 12.24 | 14.34 | ↑ | 2.11 | 1.10 | 17.2% | 8.3% |
| Serv. sociales y salud | 46.04 | 74.61 | 33.86 | 28.57 | 62.1% | 4.14 | 9.34 | 8.33 | ↓ | 1.01 | 4.19 | -10.8% | 101.4% |
| Int. Financiera | 150.66 | 289.11 | 43.69 | 138.44 | 91.9% | 17.23 | 8.01 | 6.90 | ↓ | 1.10 | 10.33 | -13.8% | -59.9% |
| Minas y canteras | 39.01 | 59.79 | 14.19 | 20.78 | 53.3% | 4.40 | 6.00 | 2.50 | ↓ | 3.49 | 1.90 | -58.3% | -43.1% |
| Enseñanza | 37.78 | 62.68 | 21.34 | 24.91 | 65.9% | 3.09 | 5.27 | 5.44 | ↑ | 0.17 | 2.35 | 3.2% | 75.9% |
| Hogares con servicio dom. | 4.51 | 17.17 | 8.39 | 12.66 | 280.5% | 1.21 | 2.35 | 2.06 | ↓ | 0.30 | 0.85 | -12.6% | 69.9% |
| Adm. Pùb. y seq. social. | 7.28 | 8.02 | 5.40 | 0.75 | 10.2% | 0.75 | 2.07 | 0.46 | ↓ | 1.62 | 0.30 | -77.9% | -39.2% |
| TOTAL VOLUMEN DE CRÉDITO | 4,720.31 | 10,838.55 | 3,857.31 | 6,118.24 | 129.6% | 959.15 | 1,047.73 | 1,026.23 | ↓ | 21.51 | 1,047.73 | -2.1% | 7.0% |

*SE TOMA EN CONSIDERACIÓN DESDE JULIO 2009 DADO QUE EN ESTA FECHA RIGE EL NUEVO INSTRUCTIVO DE TASAS DE INTERÉS

Fuente: Banco Central del Ecuador

¹⁶ Por cambios en la definición de los segmentos y de los rangos de crédito, no es posible realizar una comparación desde enero hasta junio de 2009.

¹⁷ Para este análisis las flechas de color verde se pueden interpretar como variaciones positivas, por otro lado las flechas de color rojo son variaciones negativas, mientras que las flechas de color amarillo se pueden interpretar como variaciones no muy significativas.

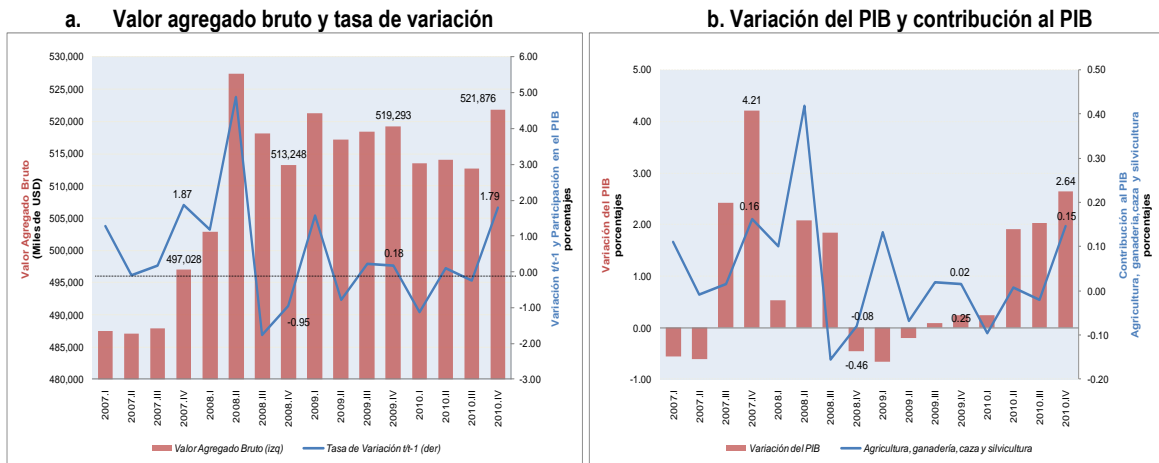
3.1. Análisis de las ramas de actividad económica

Agricultura, ganadería, caza y silvicultura

Durante el período 2007 – 2010, esta actividad económica registró un importante crecimiento a partir del cuarto trimestre del 2007; en el cuarto trimestre del año 2010 el **valor agregado bruto**¹⁸ de esta actividad económica fue de USD 521,9 millones¹⁹, esto representa una tasa de variación de 1.79% en relación al trimestre anterior del mismo año (Gráfico No 52 *literal a*).

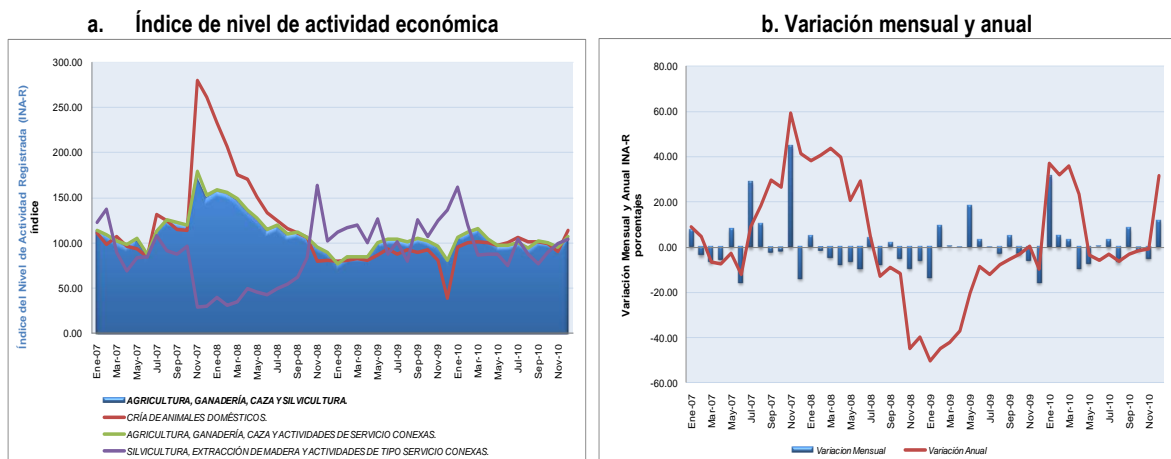
Por otro lado, esta actividad económica contribuyó con el 0.15% al crecimiento del PIB que fue de 2.6% en el cuarto trimestre de 2010 (contribución similar al cuarto trimestre de 2007 que fue de 0.16% y contribución mayor al cuarto trimestre de 2008 y 2009) (Gráfico No 52 *literal b*)

Gráfico No 52 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica *agricultura, ganadería, caza y silvicultura*



Fuente: Banco Central del Ecuador

Gráfico No 53 Índice de nivel de actividad económica registrada de la actividad económica *agricultura, ganadería, caza y silvicultura*



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

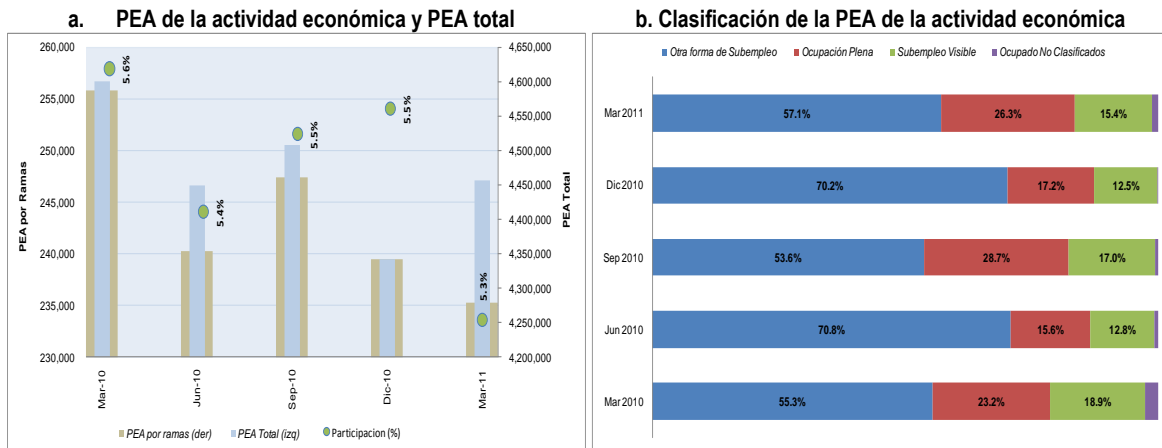
¹⁸ Los datos presentados corresponden al período entre el primer trimestre de 2007 y el cuarto trimestre de 2010, información disponible en la página web del Banco Central del Ecuador www.bce.fin.ec

¹⁹ En valores constantes

Por otro lado, el **índice de nivel de actividad registrada (INA-R)**²⁰ se ha mantenido estable durante los dos últimos años, llegando a colocarse para diciembre 2010 en 106.7, esto representó una variación mensual de 11.8% y una variación anual de 31.5% (Gráfico No 53 *literal b*), siendo la *cría de animales domésticos* la industria con mayor aportación (113.5), seguido de la *agricultura, ganadería, caza y actividades conexas* (106.6) y *silvicultura, extracción de madera y actividades de tipo servicio conexas* (104.5). Cabe mencionar que durante noviembre 2007 y julio 2008 la industria de *cría de animales domésticos* tuvo un crecimiento importante lo que generó que el promedio general del INA-R se incrementara (Gráfico No 53 *literal a*).

La situación del **mercado laboral**²¹ en la actividad económica de *agricultura, ganadería, caza y silvicultura* tiene una población económicamente activa (PEA) de 235,291 personas, esta población tiene una participación de 5.3% con relación a la PEA total que para el mes de marzo 2011 es de 4,456,993 personas. Al realizar una clasificación de la PEA en esta actividad económica se observa que el 57.1% tiene otra forma de subempleo (134,436) y el 26.3% tienen una ocupación plena (61,778) (Gráfico No 54 *literal a y b*)

Gráfico No 54 Mercado laboral de agricultura, ganadería, caza y silvicultura



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

Como se puede observar en el gráfico No 55 *literal a*, en abril de 2011 el **volumen de crédito**²² de esta actividad económica se situó en USD 53 millones, con una tasa de variación mensual de 2.6%. De marzo a abril de 2011, el número de operaciones presenta una disminución de 6,496 a 6,189 operaciones, sin embargo el crédito promedio por operación se amplía, situándose en USD 8,625 (Gráfico No 55 *literal b*). Las principales industrias a las que se destinó el crédito fueron *cultivos de banano y plátano* (USD 9 millones), *cría de ganado vacuno* (USD 7 millones) y *cría de pollos* (USD 5 millones) (Gráfico 55 *literal c*).

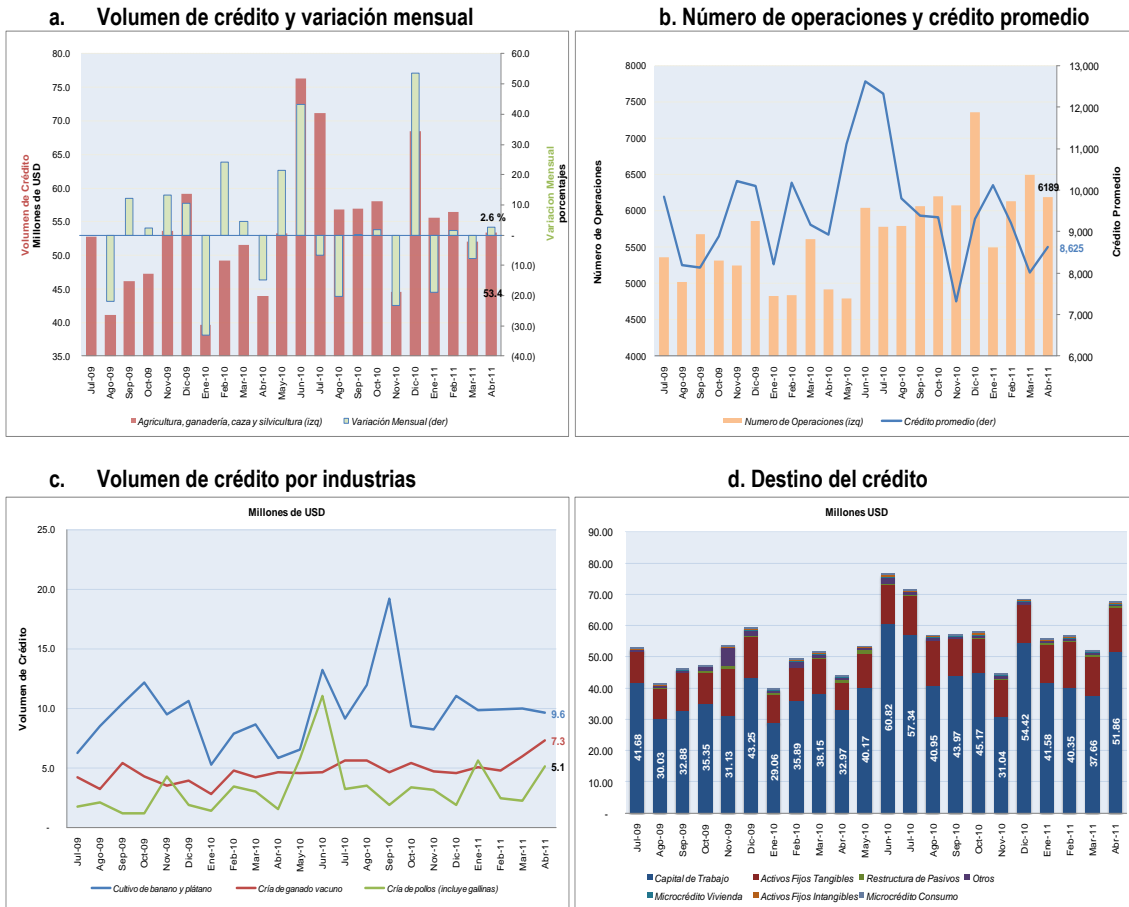
Finalmente, el principal destino de crédito dentro de esta actividad económica fue capital de trabajo (USD 51 millones), seguido de compra de activos fijos tangibles (USD 13 millones) (Gráfico 55 *literal d*)

²⁰ La información del Índice de Nivel de Actividad Económica (INA-R) se encuentra en la página web del Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador con una periodicidad mensual desde enero 2007 hasta diciembre 2010 (www.inec.gob.ec).

²¹ La información obtenida del mercado laboral por actividad económica se encuentra disponible en la página web del Instituto Nacional de Estadística y Censo del Ecuador (www.inec.gob.ec).

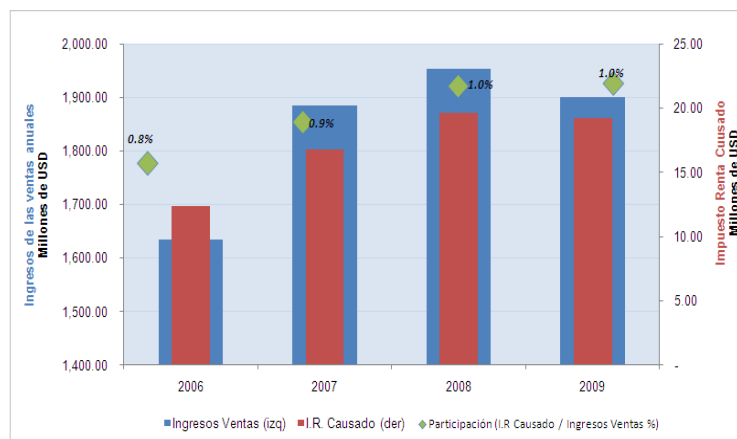
²² El volumen de crédito corresponde a la otorgación de créditos de las entidades financieras de manera mensual a las empresas dedicadas a las diferentes actividades económicas, los datos presentados corresponden a un periodo de julio 2009 a abril 2011.

Gráfico No 55 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y destino del crédito *agricultura, ganadería, caza y silvicultura*



Fuente: Banco Central del Ecuador

Gráfico No 56 Impuesto a la renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica *agricultura, ganadería, caza y silvicultura*



Fuente: Servicios de Rentas Internas SRI

Durante los últimos cuatro años los ingresos generados por las ventas de las empresas dedicadas a esta actividad económica presentaron un crecimiento importante, es así que para el año 2009 se registraron

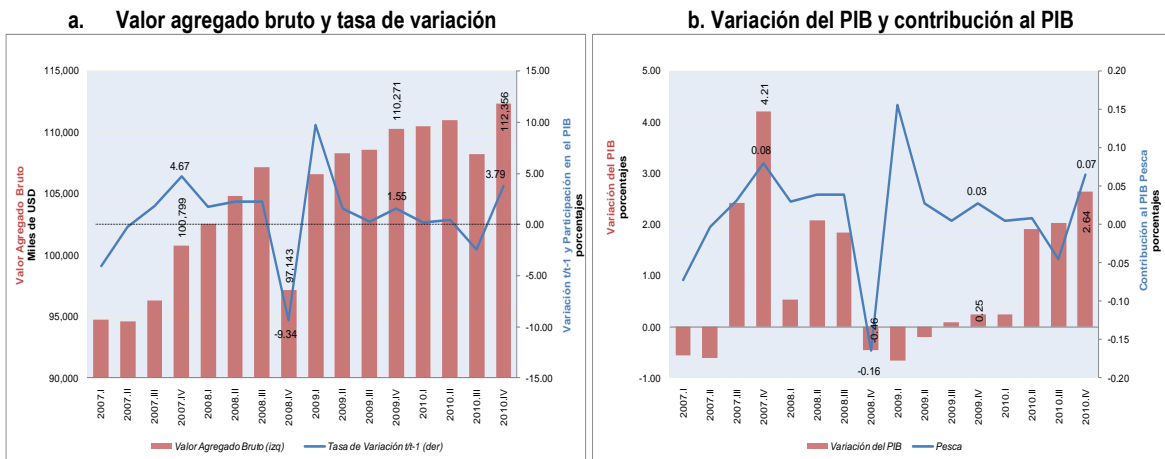
USD 1,899 millones, esto generó un **impuesto a la renta causado**²³ de USD 19 millones, este impuesto tuvo una participación en los ingresos de 1.0% (Gráfico No 56).

Pesca

En relación a la actividad económica de la pesca, durante el período 2007 – 2010, presenta un importante crecimiento a partir del cuarto trimestre de 2007; en el cuarto trimestre del año 2010 el **valor agregado bruto** de esta actividad económica fue de USD 112,3 millones, lo que representó una tasa de variación de 3.7% en relación al trimestre anterior (Gráfico No 57 *literal a*).

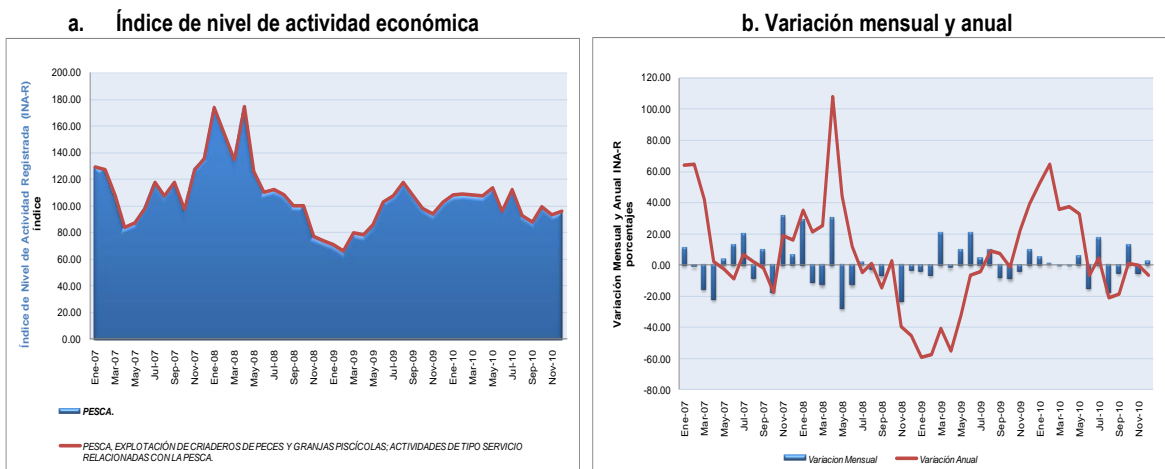
La actividad económica contribuyó con el 0.07% al crecimiento trimestral del PIB (IV trimestre 2010) (contribución similar al cuarto trimestre del 2007 que fue de 0.08% y mayor que el cuarto trimestre del 2008 y 2009), por otro lado la actividad económica pesca contribuyó con 0.03% al crecimiento del PIB anual el mismo que fue de 3.58% (Gráfico No 57 *literal b*).

Gráfico No 57 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica pesca



Fuente: Banco Central del Ecuador

Gráfico No 58 Índice de nivel de actividad económica registrada de la actividad económica pesca



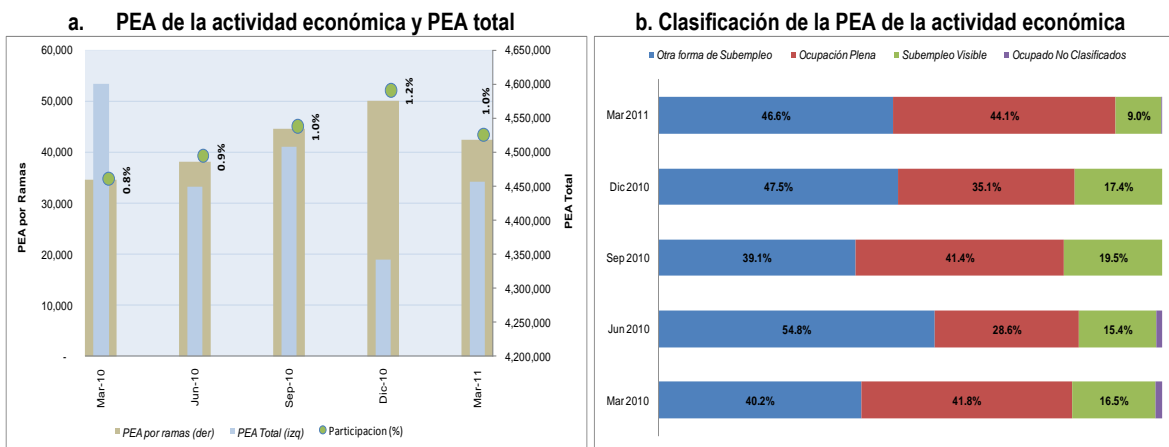
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

²³ Los datos corresponden al ingreso de las ventas del cada año con sus respectivo impuesto a la renta causado, la información se obtuvo de la pagina web del Servicio de Rentas Internas www.sri.gob.ec

El **índice de nivel de actividad registrada (INA-R)** para la actividad económica pesca ha tenido un ligero crecimiento desde el mes de enero 2009, después de una significativa reducción durante el año 2008, es así que para el mes de diciembre 2010 se situó en 96.0 (Gráfico No 58 *literal a*), esto representó una variación mensual de 2.5% y anual de -6.6% (Gráfico No 58 *literal b*).

La situación del **mercado laboral** en la actividad económica pesca durante marzo de 2011 tiene una población económicamente activa (PEA) de 42,466 personas, esta población tiene una participación de apenas el 1.0% con relación a la PEA total que fue de 4.456.993 personas. Al clasificar la PEA de esta actividad económica, se observa que existen 19,781 con alguna otra forma de subempleo (46.6% en marzo 2011), mientras que el 44.1% de la población tienen una ocupación plena (18,731) (Gráfico No 59 *literal a y b*)

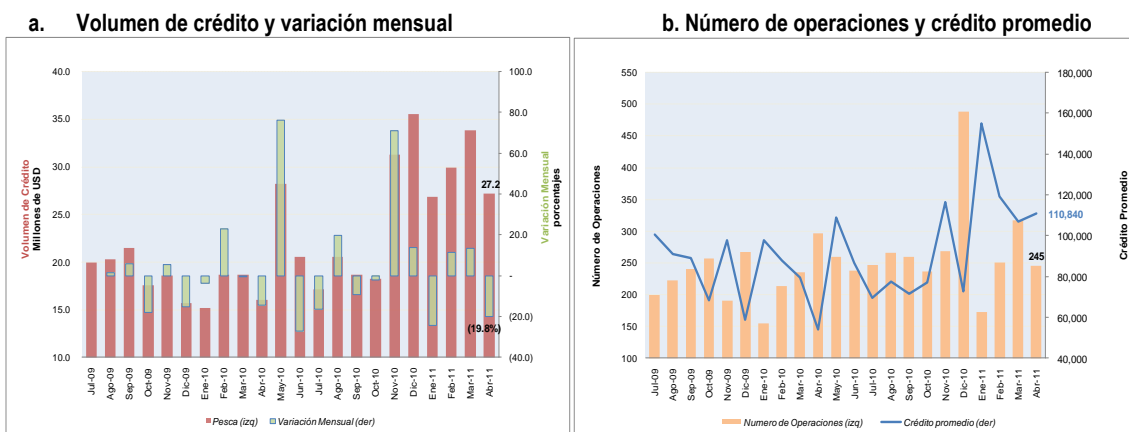
Gráfico No 59 Mercado laboral de la actividad económica pesca

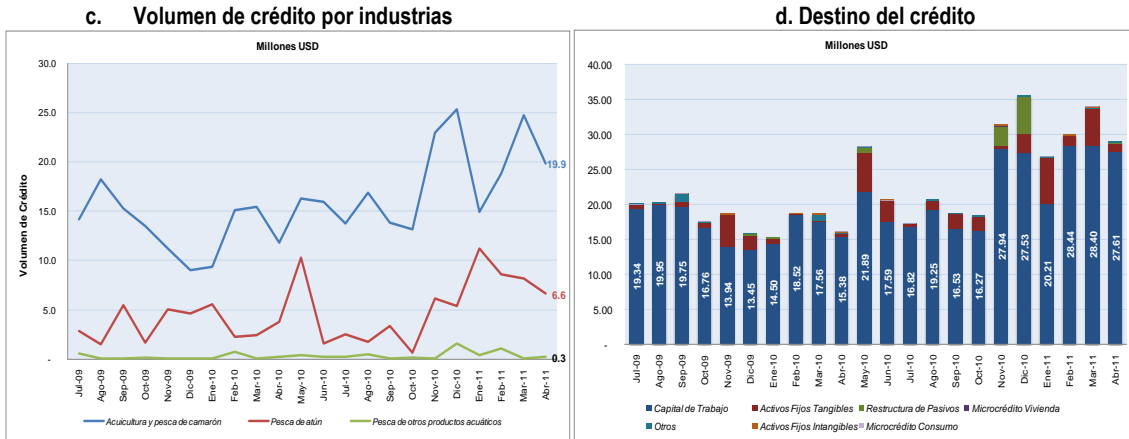


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

Por otro lado, en abril de 2011 el **volumen de crédito** de esta actividad económica presenta una reducción, situándose en USD 27 millones, esto representó una tasa de variación mensual de -19.8% (Gráfico No 60 *literal a*). De igual manera, el número de operaciones presenta una disminución al registrarse 245 operaciones, sin embargo el crédito promedio para este mes se incrementa situándose en USD 110,840 (Gráfico 60 *literal b*).

Gráfico No 60 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y destino del crédito de la actividad económica pesca



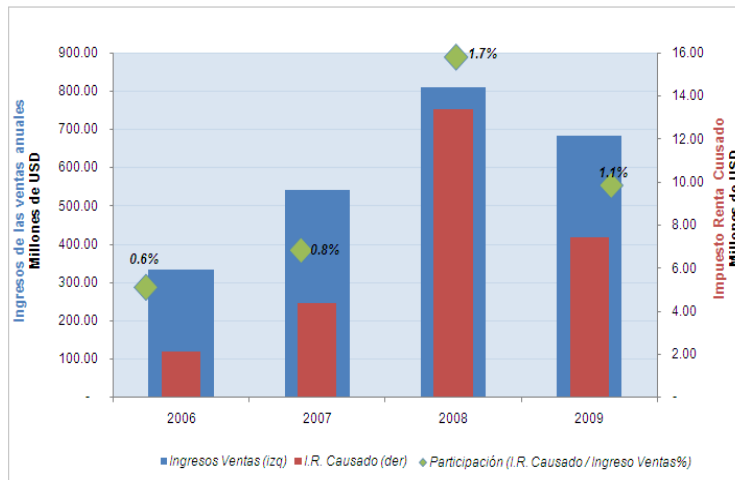


Fuente: Banco Central del Ecuador

Dentro de la actividad económica se destinaron USD 19 millones a la industria de acuicultura y pesca de camarón, para la industria de la pesca de atún se colocaron USD 6 millones y para la pesca de otros productos acuáticos se colocaron USD 0.3 millones (Gráfico 60 *literal c*). Finalmente, el principal destino de crédito dentro de la actividad económica fue para capital de trabajo (USD 27 millones), seguido de la adquisición de activos fijos tangibles (USD 1 millones) (Gráfico 60 *literal d*).

El ingreso generado por parte de las empresas por concepto de las ventas durante el año 2008 fue de USD 809 millones, esto produjo un impuesto a la renta causado de USD 13 millones, siendo el año con mayores ingresos e impuestos registrados por parte de esta actividad económica. Para el año 2009 se registraron USD 682 millones (USD 126 millones menos que el año 2008), que representó un impuesto a la renta causado de 1.1%, es decir de USD 7 millones (Gráfico No 61).

Gráfico No 61 Impuesto a la renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica pesca



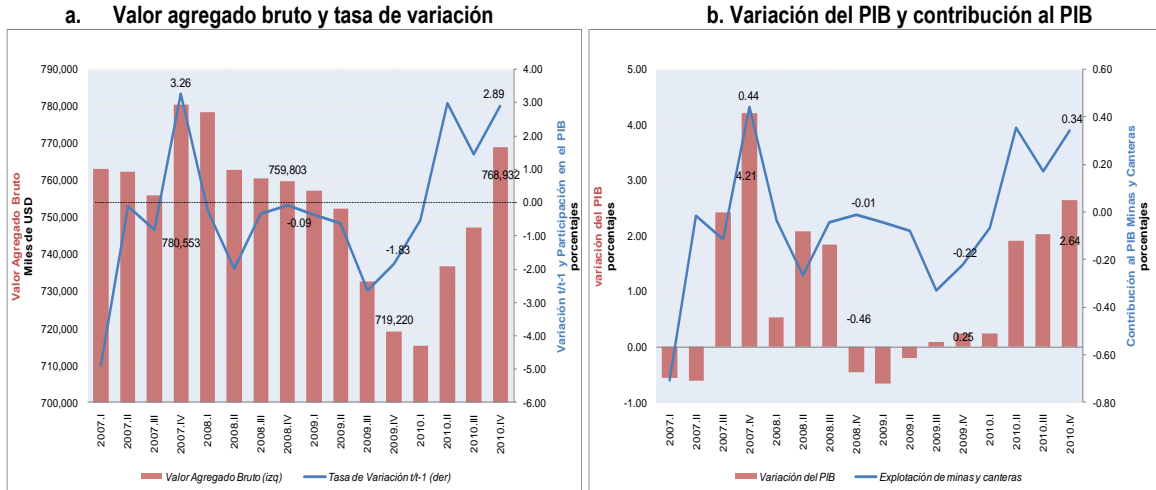
Fuente: Servicios de Rentas Internas

Minas y Canteras

Después del crecimiento negativo registrado en Minas y Canteras durante el primer trimestre del 2008 y el primer trimestre de 2010, esta actividad económica presenta un crecimiento a partir del segundo trimestre de 2010, es así que el **valor agregado bruto** para el cuarto trimestre del año 2010 fue de USD 768,9 millones, con una tasa de variación de 2.89% (Gráfico No 62 *literal a*). En el IV trimestre de 2010, esta actividad económica contribuyó en 0.34% al crecimiento trimestral del PIB (la contribución del IV trimestre

de 2010 fue menor en 0.10 puntos porcentuales a la contribución del cuarto trimestre de 2007 y 0.12 puntos porcentuales mayor a la del cuarto trimestre de 2009) (Gráfico No 62 *literal b*)

Gráfico No 62 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica *minas y canteras*

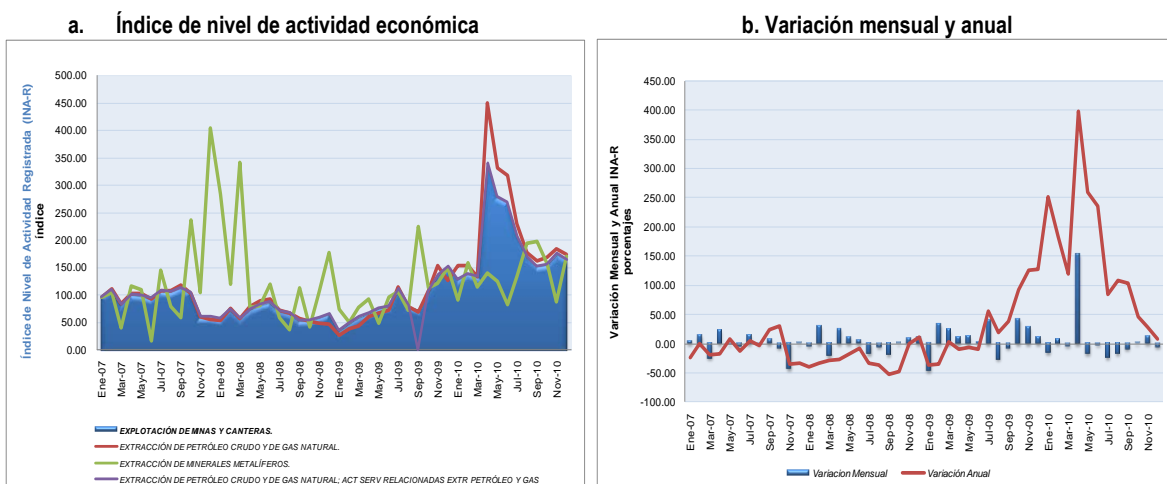


Fuente: Banco Central del Ecuador

El **índice de nivel de actividad registrada (INA-R)** de la actividad económica presenta una estabilidad durante el período 2007–2010, a excepción de los meses de abril a junio de 2010, donde este índice tiene valores altos, es así que para el mes de diciembre de 2010 el INA-R presenta un valor de 164.7 (Gráfico No 63 *literal a*), con una tasa de variación mensual de -5.8% y anual de 7.83% (Gráfico No 63 *literal b*).

Cabe mencionar que la principal industria con mayor aporte al INA-R es la extracción de petróleo y de gas natural que para el mes de diciembre del 2010 se colocó en 174.0, seguida de la industria de extracción de petróleo y de gas natural que se colocó en 164.8

Gráfico No 63 INA-R de la actividad económica *minas y canteras*

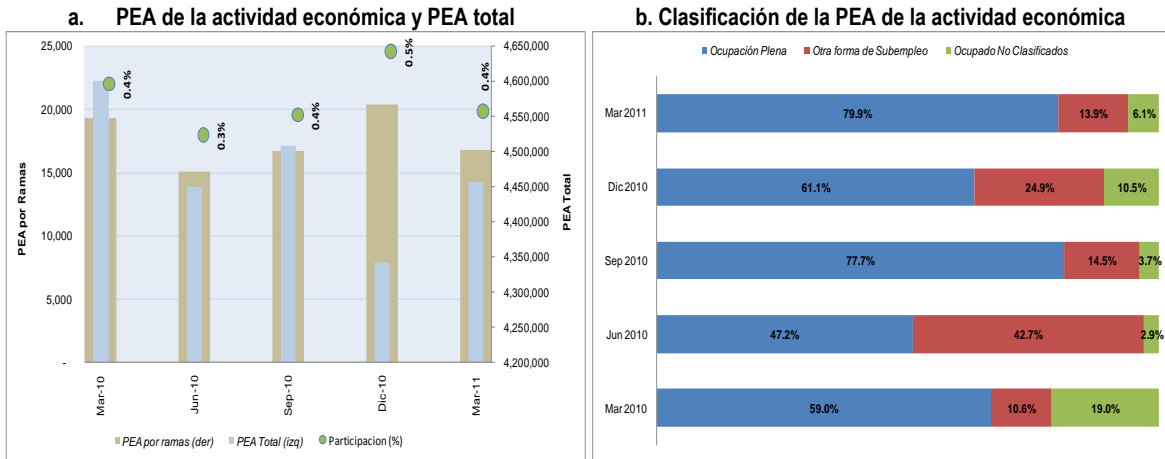


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

Por otro lado, la actividad económica de minas y canteras en relación al **mercado laboral** para el mes de marzo del 2011 tiene una PEA de 16,807 personas, que al realizar una relación con la PEA total, esta

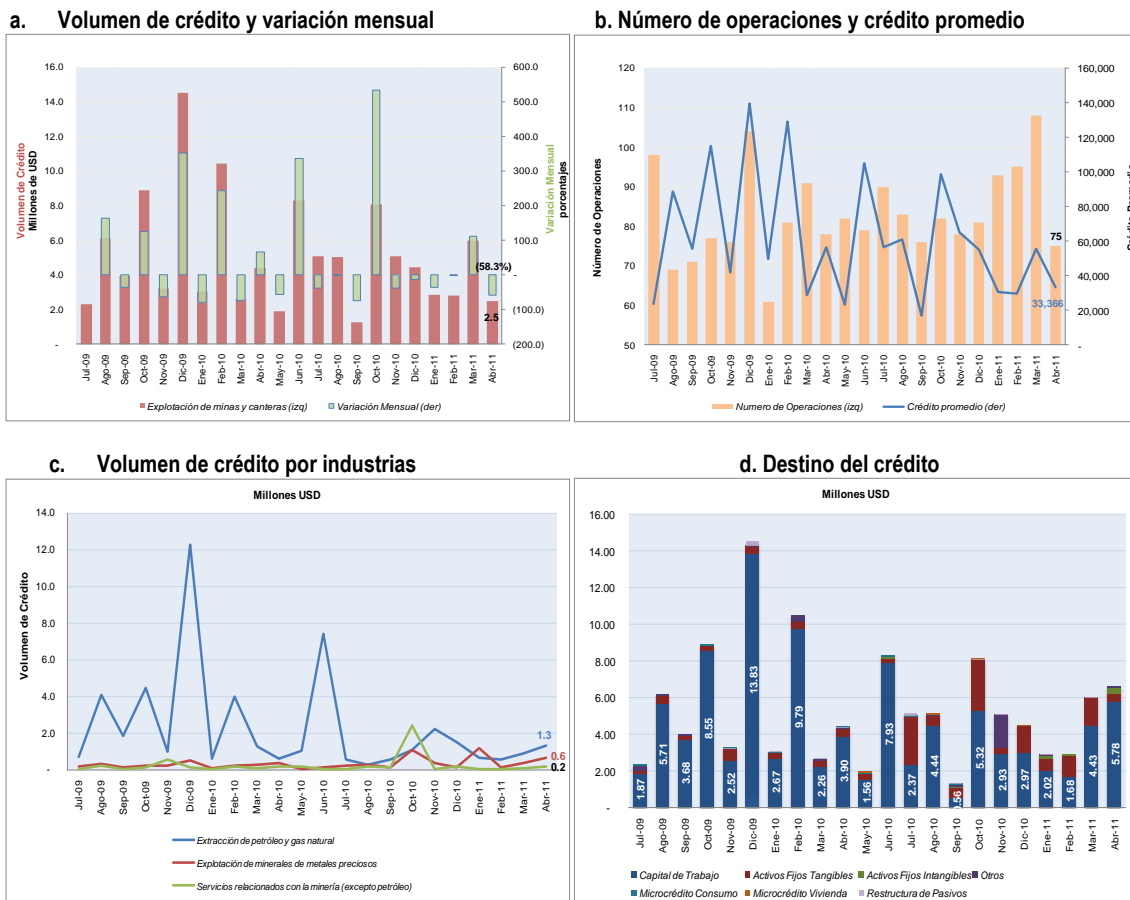
actividad tiene una participación de 0.4%, estratificando a la PEA de la actividad económica muestra que el 79.9% de la población tiene una ocupación plena (mayor si se compara con el mismo mes del año 2010) (Gráfico No 64 *literal a y b*)

Gráfico No 64 Mercado laboral de la actividad económica *minas y canteras*



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

Gráfico No 65 Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio de la actividad económica *minas y canteras*

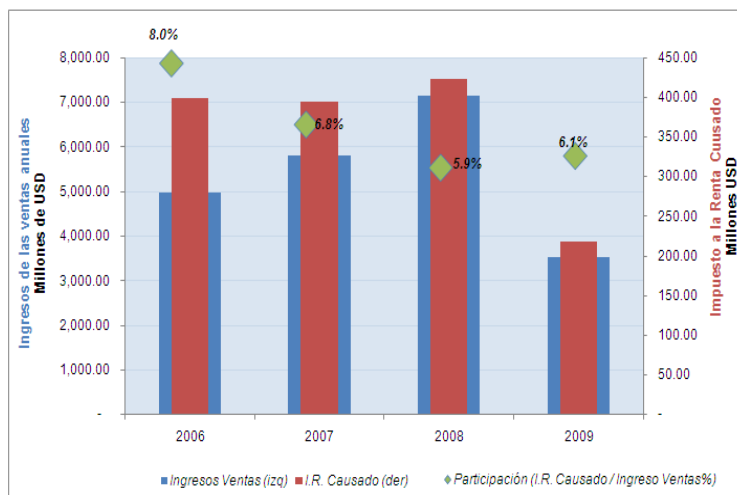


Fuente: Banco Central del Ecuador

El **volumen de crédito** de la actividad económica presenta un comportamiento variado durante el período de análisis, para el mes de abril 2011 el volumen de crédito se situó en USD 2 millones, con una tasa de variación mensual de -58.3% (Gráfico No 65 *literal a*). Por otro lado, el número de operaciones muestra una disminución mensual al registrar 75 operaciones. Con respecto al crédito promedio, al igual que el volumen de crédito, tiene una tendencia inestable durante todo el período comprendido entre julio 2009 – abril 2011, para el mes de abril se situó en USD 33,366 (Gráfico 65 *literal b*).

Con respecto al **impuesto a la renta causado** por parte de esta actividad económica, el año en el cual se recaudaron más ingresos por concepto del impuesto fue el 2008 por un monto de USD 442 millones, para el 2009 se registró un impuesto a la renta de USD 217 millones, este impuesto tuvo una participación de 6.1% de los ingresos generados por las ventas de la empresas que este año fue de USD 3,539 millones (Gráfico No 66).

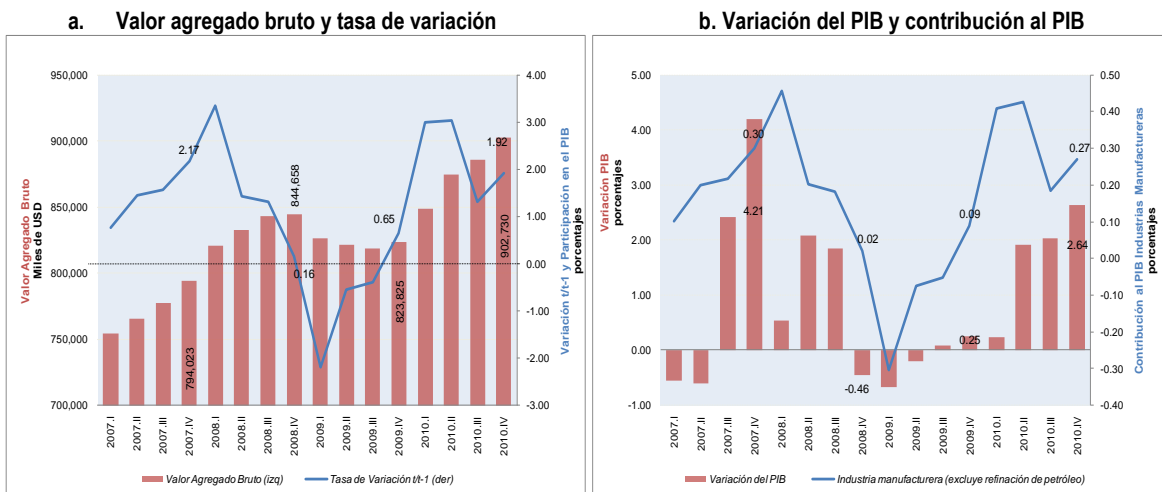
Gráfico No 66 Impuesto a la renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica *minas y canteras*



Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI

Industrias Manufactureras

Gráfico No 67 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica *industrias manufactureras*

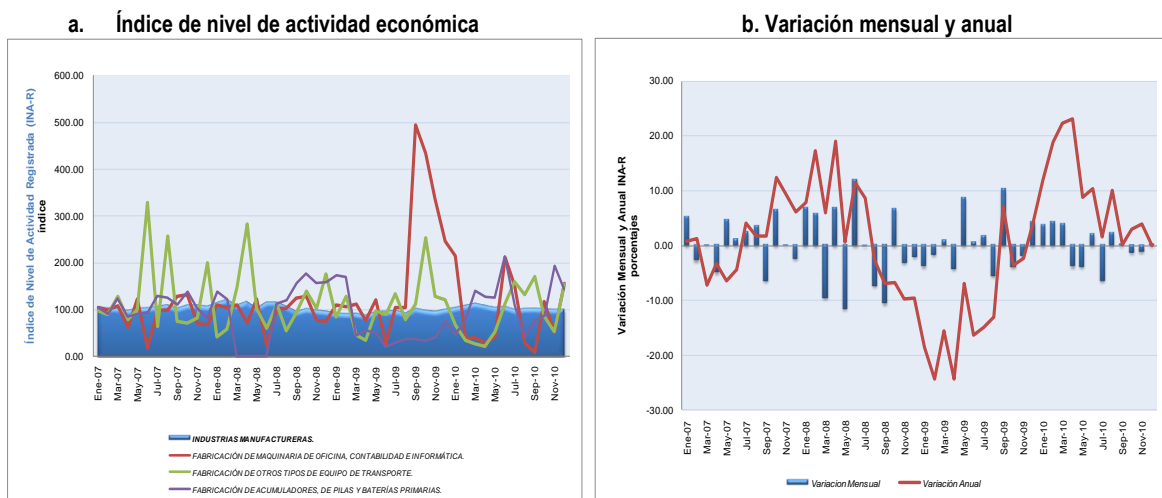


Fuente: Banco Central del Ecuador

Dentro de las actividades económicas que se realizan en el Ecuador, las industrias manufactureras continúan con la tendencia creciente en los últimos trimestres de 2010, inclusive a niveles superiores que en los años 2007 y 2008; para el cuarto trimestre del 2010 el **valor agregado bruto** se situó en USD 902,7 millones, esto representó una tasa de variación mensual de 1.9%. Por otro lado, esta actividad económica aportó con 0.2% al crecimiento del PIB del cuarto trimestre de 2010. Cabe mencionar que dentro de esta actividad no se considera a la actividad de refinación del petróleo (Gráfico No 67).

El índice de actividad económica **INA-R**, presenta un comportamiento estable durante todo el período de análisis, es así que para diciembre 2010 presentó un INA-R de 100.4 (una variación mensual de 0.3% y anual de -0.02%), siendo la industria de fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática y la fabricación de otros tipos de transporte las que tuvieron un mayor índice para este mes. Cabe resaltar que estas dos industrias presentaron un INA-R alto en el mes de septiembre de 2009 (Gráfico No 68).

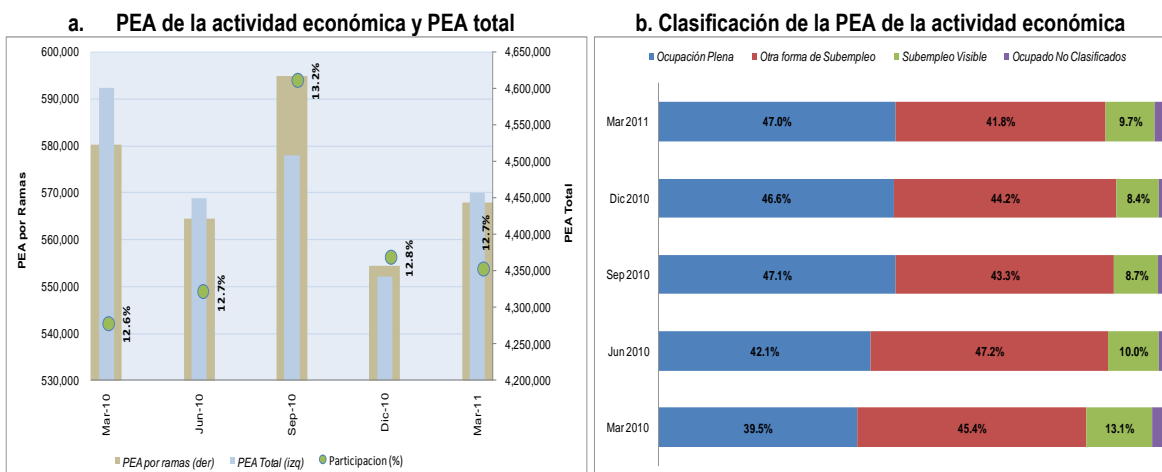
Gráfico No 68 INA-R de la actividad económica *industrias manufactureras*



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

En lo concerniente al **mercado laboral** para el mes de marzo de 2011 tiene una PEA de 567,815 personas, esto representa un 12.7% de la PEA total, catalogando a la PEA de la actividad económica, se observa que 47.0% de la población tiene una ocupación plena (266,782 personas), mientras que 41.8% de la población tiene alguna otra forma de subempleo (237,165) (Gráfico No 69 *literal a y b*).

Gráfico No 69 Mercado laboral de la actividad económica *industrias manufactureras*

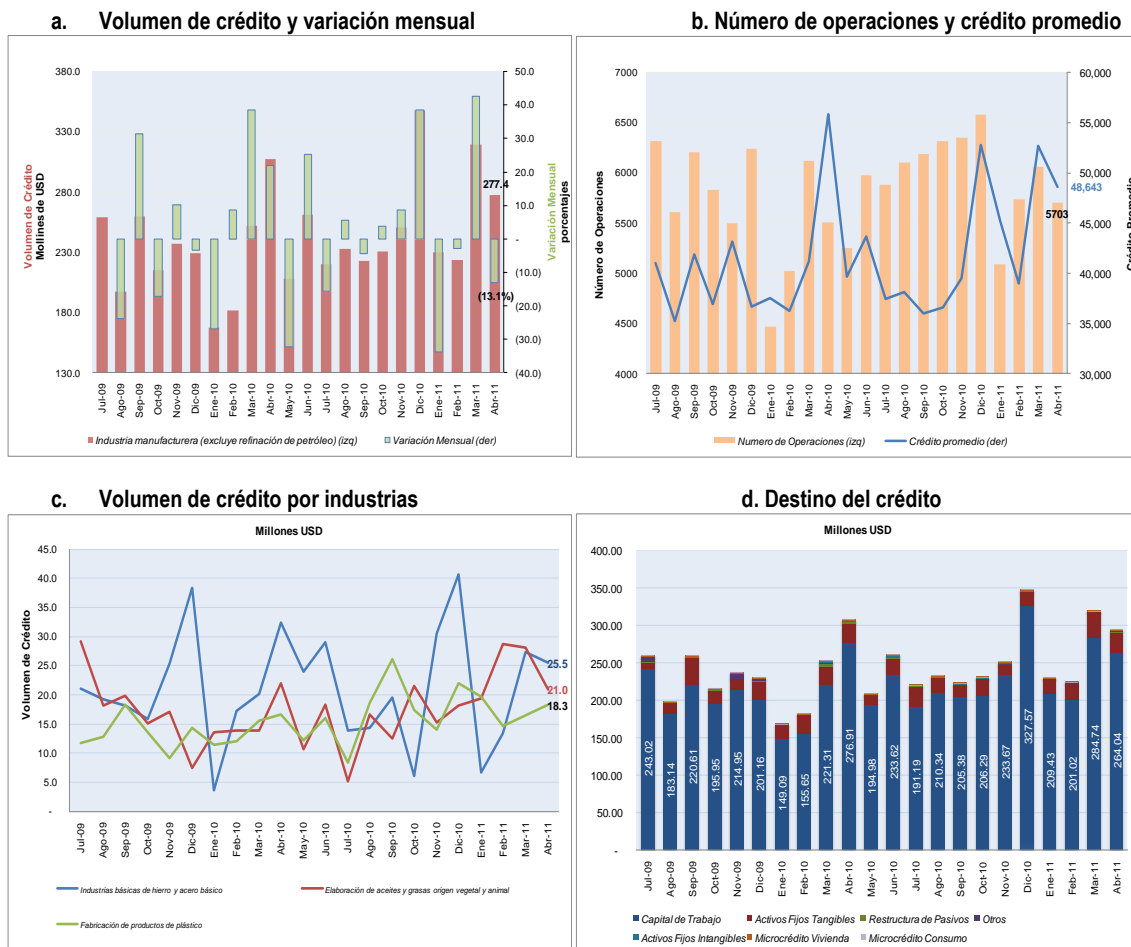


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

Con respecto al **volumen de crédito** otorgado por las entidades financieras a esta actividad económica, para el mes de abril 2011 se situó en USD 277 millones (USD 41 millones menos que el mes anterior), esto representa una tasa de variación mensual de -13.1%. En relación al número de operaciones presenta una reducción de -5.8%, es decir se registró 5,703 operaciones, esta disminución también se refleja en el crédito promedio que para el mes de abril se colocó en USD 48,643 (Gráfico No 70 *literal a y b*).

Es importante resaltar que las principales industrias a las que se destinó el crédito fueron las industrias básicas de hierro y acero básico con USD 25 millones, elaboración de aceites y grasas de origen vegetal con USD 21 millones y la fabricación de productos plásticos con USD 18 millones. Finalmente, el principal destino de crédito por parte de esta actividad económica es la de capital de trabajo y la compra de activos fijos tangibles (USD 264 y USD 26 millones respectivamente) (Gráfico No 70 *literal c y d*).

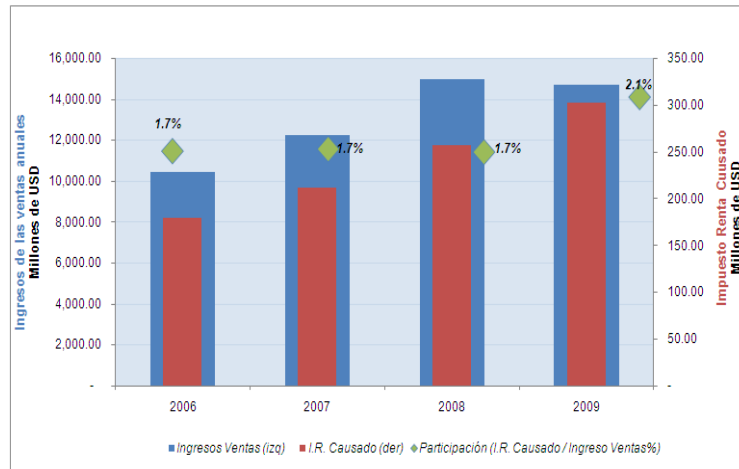
Gráfico No 70 Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio de la actividad económica *industrias manufactureras*



Fuente: Banco Central del Ecuador

Con respecto al **impuesto a la renta causado** por ingreso generado de las ventas del año 2009, es superior a los registrados en años anteriores, es decir que esta actividad económica tuvo un impuesto a la renta causado de USD 303 millones, esto constituye el 2.1% de los ingresos por concepto de las ventas durante el año 2009 (USD 14,713 millones).

Gráfico No 71 Impuesto a la renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica *industrias manufactureras*

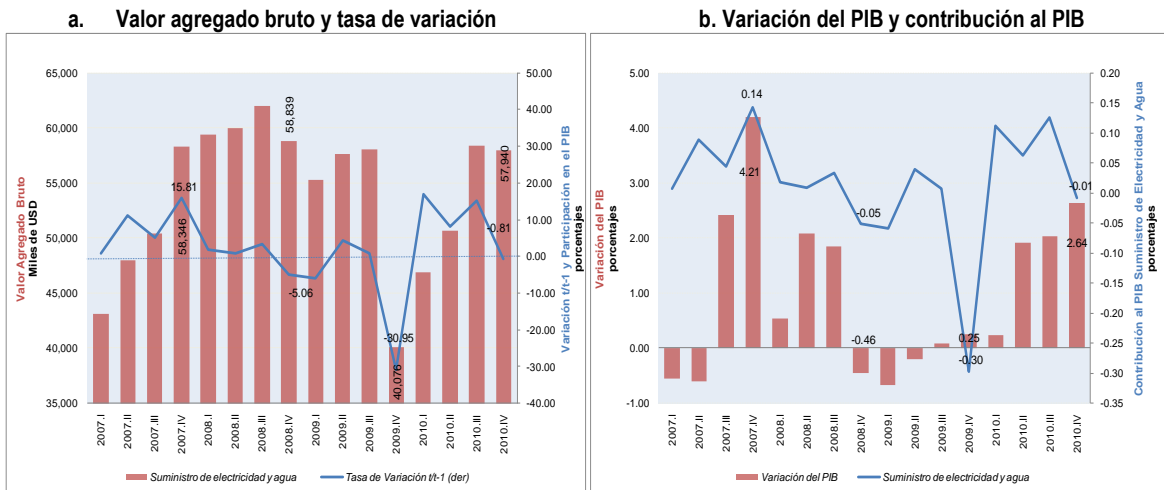


Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI

Suministros de electricidad y agua

La actividad económica correspondiente al *suministro de electricidad y agua* tiene una tendencia creciente en los últimos trimestres de 2010, para el cuarto trimestre de 2010 el **valor agregado bruto** de esta actividad se situó en USD 57,9 millones, esto representa una tasa de variación mensual de -0.8%, por otro lado, esta actividad económica aportó negativamente en 0.01% al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2010 (Gráfico No 72).

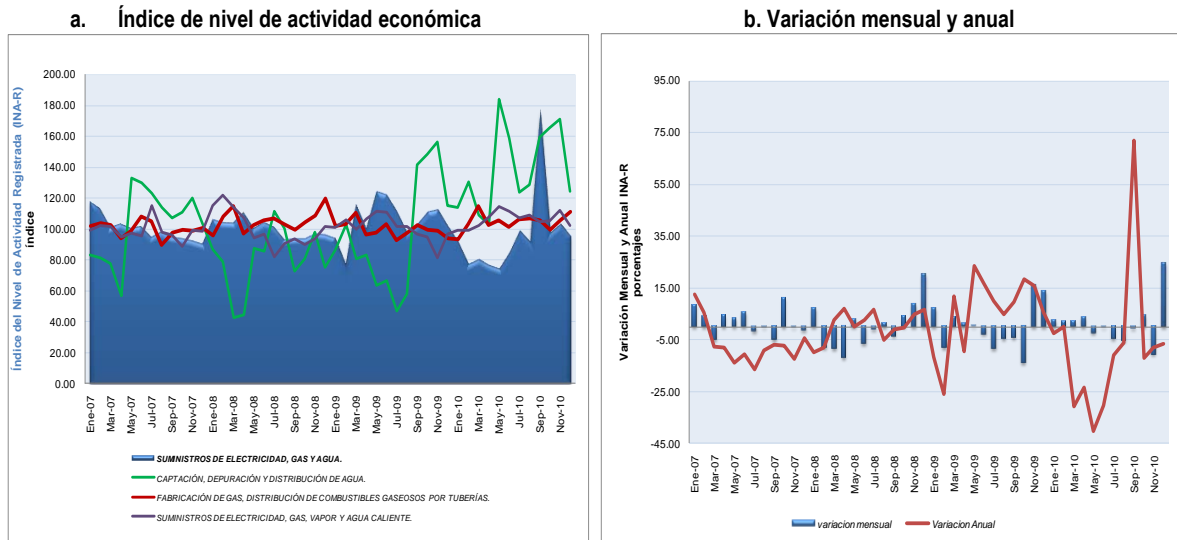
Gráfico No 72 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica *suministros de electricidad y agua*



Fuente: Banco Central del Ecuador

El índice de actividad económica **INA-R** de esta actividad presenta un comportamiento variado durante todo el período de análisis, sin embargo el índice se encuentra entre el 90 y 100 en promedio, es así que para diciembre 2010 el INA-R se situó en 95.0 (una variación mensual de -7.8% y anual de -6.3%), las industrias dentro de esta actividad con un índice alto son: captación, depuración y distribución de agua con 126.8, fabricación de gas, distribución de combustibles gaseosos por tuberías con 126.0 y suministros de electricidad, gas, vapor y agua caliente con un índice de 89.9 (Gráfico No 73).

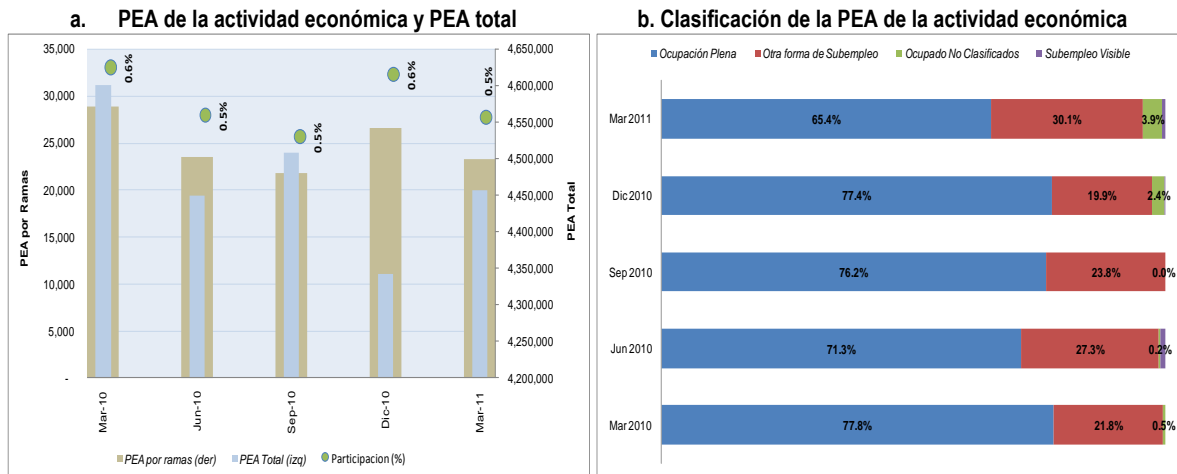
Gráfico No 73 INA-R de la actividad económica de la actividad económica *suministros de electricidad y agua*



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

En relación al **mercado laboral** para el mes de marzo de 2011 presenta una disminución en relación a diciembre del 2010 colocándose en 23,337 personas, esto representa un 0.5% de la PEA total, catalogando a la PEA de la actividad económica muestra que el 65.4% de la población tiene una ocupación plena (15,253 personas), mientras que 30.1% de la población tiene alguna otra forma de subempleo (7,017 personas) (Gráfico No 74 *literal a y b*).

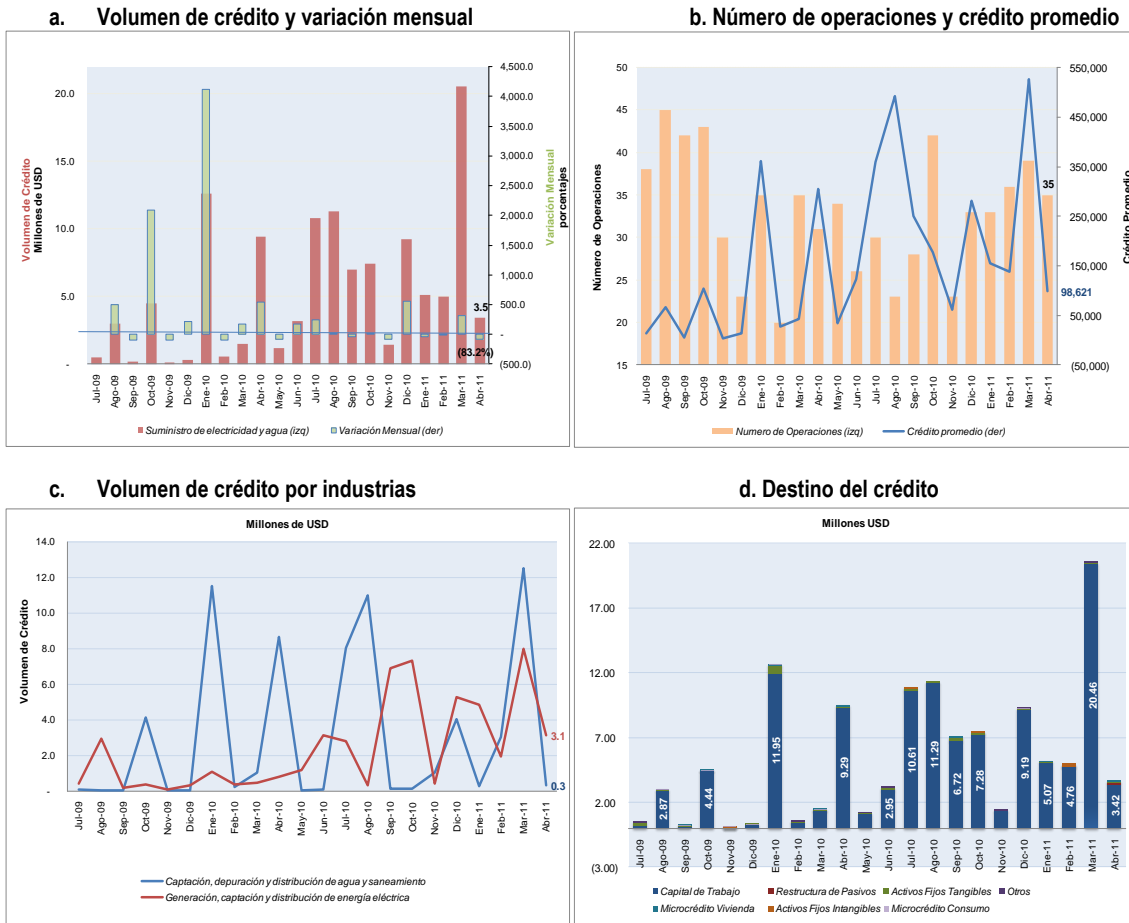
Gráfico No 74 Mercado laboral de la actividad económica *suministros de electricidad y agua*



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

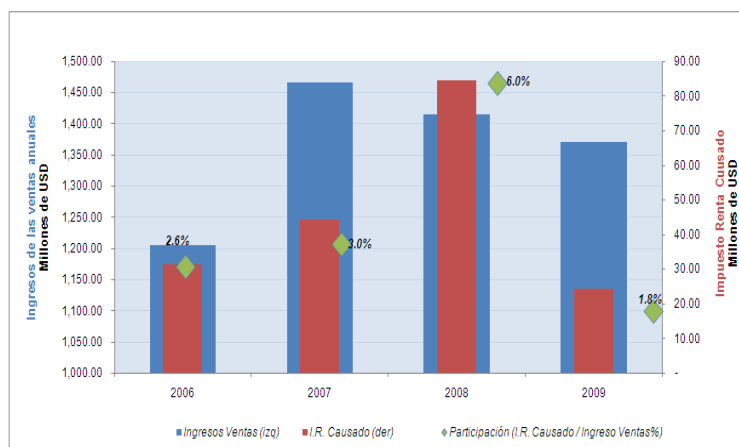
El **volumen de crédito** otorgado por las entidades financieras a esta actividad económica, para el mes de abril 2011 presenta una significativa reducción, es así que para este mes se situó en USD 3 millones (USD 17 millones menos que el mes anterior), esto representa una tasa de variación mensual de -83.2%. Esta disminución también se evidencia en relación al número de operaciones registrando 35 operaciones, por otro lado el crédito promedio para el mes de abril se colocó en USD 98,621 (Gráfico No 75 *literal a y b*). Es importante resaltar que las industrias de esta actividad económica presentan un comportamiento inestable en relación al volumen de crédito. Finalmente, el principal destino de crédito por parte de esta actividad económica es capital de trabajo (USD 3 millones) (Gráfico No 75 *literal c y d*).

Gráfico No 75 Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio de la actividad económica suministro de electricidad y agua



Fuente: Banco Central del Ecuador

Gráfico No 76 Impuesto a la renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica suministro electricidad y agua



Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI

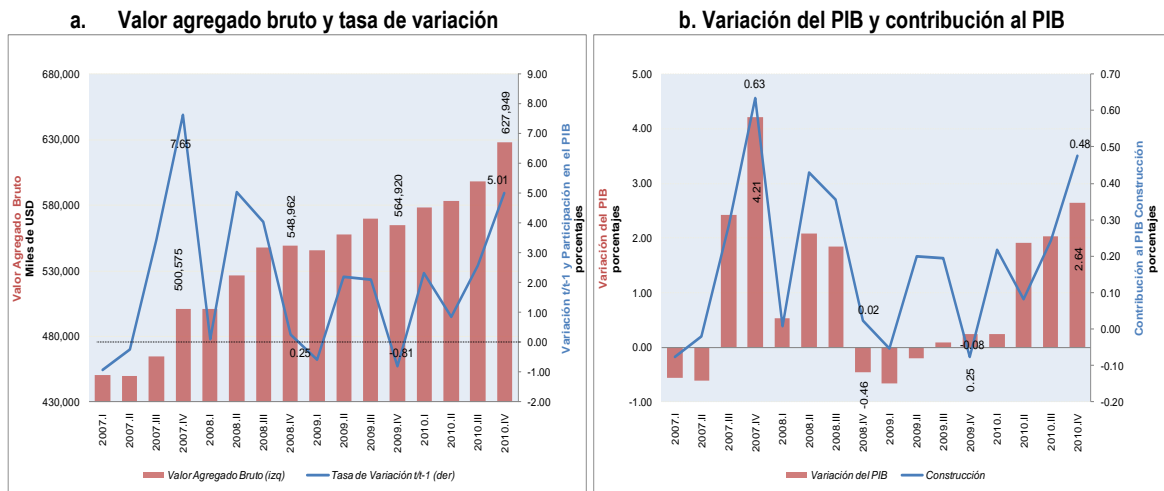
Finalmente, el **impuesto a la renta causado** por ingresos generados de las ventas del año 2009 fue de USD 24 millones, esto representa el 1.8% de los ingresos por concepto de las ventas durante el año 2009 (USD 1,370 millones). Cabe señalar que la mayor recaudación del impuesto se dio en el año 2008 con un

valor de USD 84 millones y que el mayor ingreso de ventas se dio en el año 2007 sin embargo en este año apenas se recaudó el 3.0% de impuesto a la renta.

Construcción

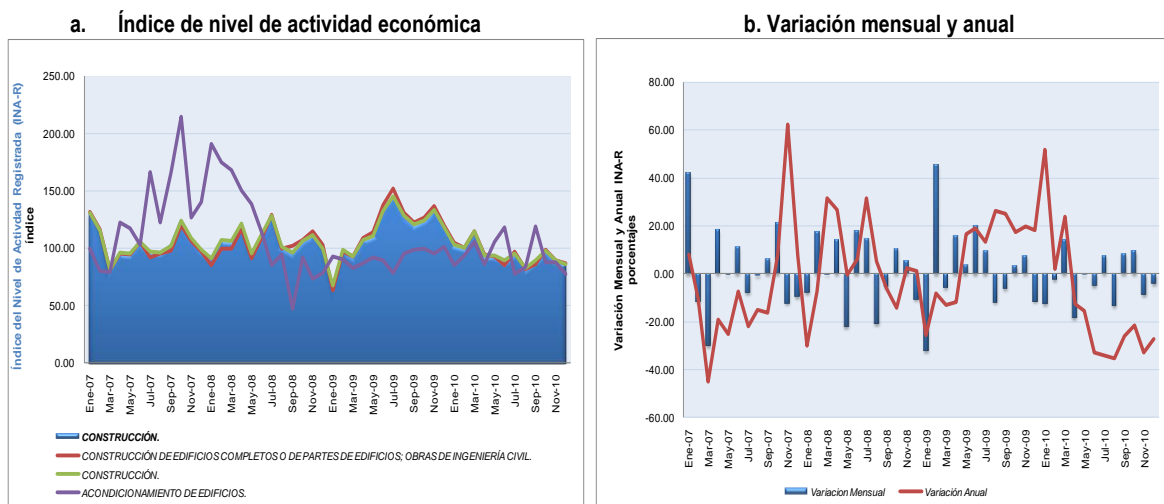
La actividad económica correspondiente a la construcción ha tenido un importante crecimiento durante el 2007 y 2010, para el cuarto trimestre de 2010 el **valor agregado bruto** de esta actividad se situó en USD 627,9 millones, esto representa una tasa de variación mensual de 5.0%, el aporte que esta actividad económica dio al crecimiento del PIB para el cuarto trimestral de 2010 fue de 0.48% (Gráfico No 77).

Gráfico No 77 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica *construcción*



Fuente: Banco Central del Ecuador

Gráfico No 78 INA-R de la actividad económica *construcción*



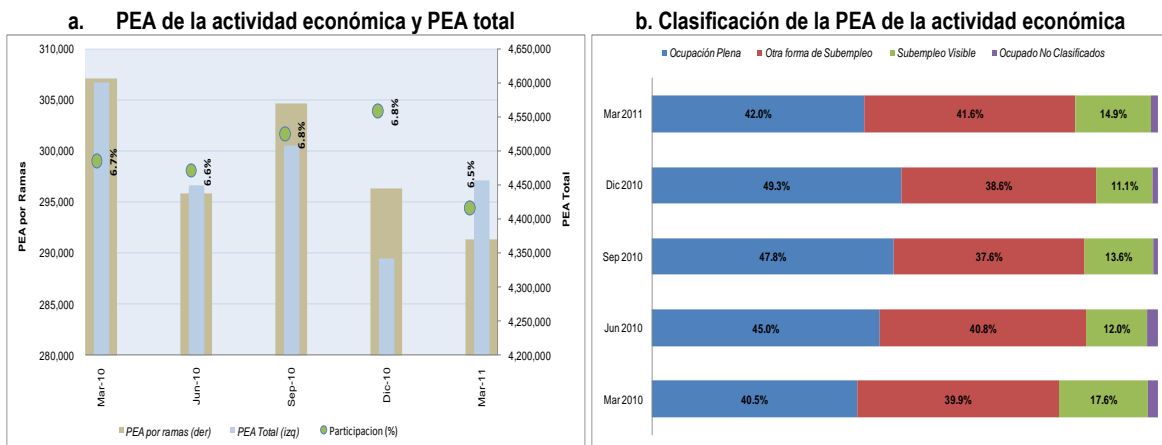
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

Por otro lado, el índice de actividad económica **INA-R** presentado por el INEC en relación a esta actividad presenta un comportamiento estable en el período de análisis, sin embargo el índice en los últimos meses presenta una disminución, es así que para diciembre 2010 el INA-R se situó en 85.7 (una variación mensual de -4.3% y anual de -27.3%), las principales industrias que aportaron al promedio del índice general son: construcción de edificios completos o de partes de edificios, obras de ingeniería civil con

un índice de 86.9, construcción en general con un índice de 85.7 y, acondicionamientos de edificios con un índice de 77.4 (Gráfico No 78).

La situación del **mercado laboral** de la actividad económica construcción para el mes de marzo de 2011 presenta una disminución llegando a una PEA de 291,333 personas, esto representa una participación de 6.5% de la PEA total, clasificando a la PEA de la actividad económica muestra que 42.0% de la población tienen una ocupación plena (122,393 personas), mientras que 41.6% de la población tiene alguna otra forma de subempleo (121,290 personas) y finalmente 14.9% de la PEA tiene un subempleo invisible (Gráfico No 79 *literal a y b*).

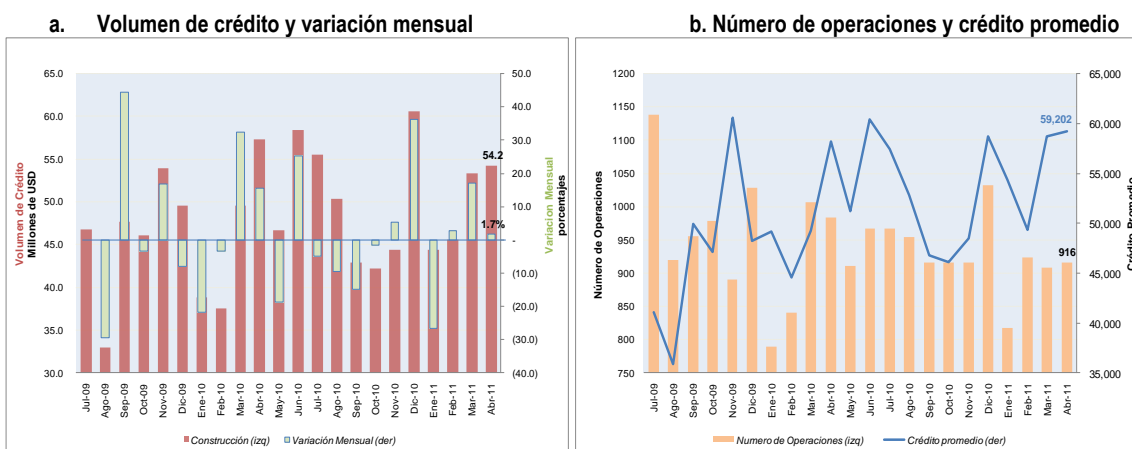
Gráfico No 79 Mercado laboral de la actividad económica *construcción*



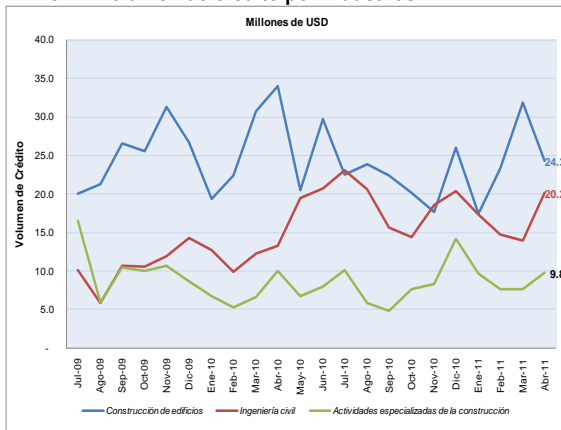
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

El **volumen de crédito** otorgado por las entidades financieras a esta actividad económica, para el mes de abril 2011 se incrementa, es así que para este mes se situó en USD 54 millones (USD 1 millón más que el mes anterior), esto representa una tasa de variación mensual de 1.7%. Este incremento se refleja tanto en el número de operaciones como en el crédito promedio, es así que se registraron 916 operaciones con un monto promedio de USD 59,202 (Gráfico No 80 *literal a y b*).

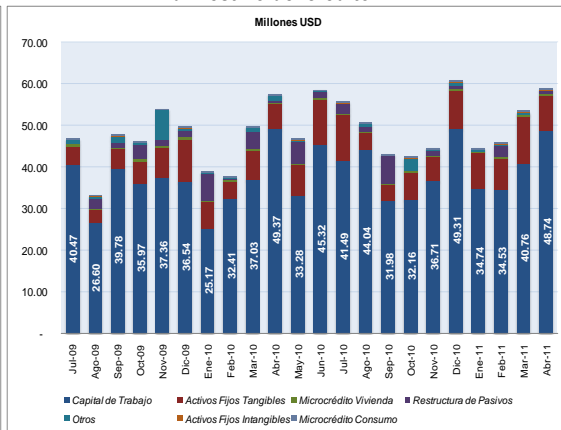
Gráfico No 80 Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio de la actividad económica *construcción*



c. Volumen de crédito por industrias



d. Destino del crédito

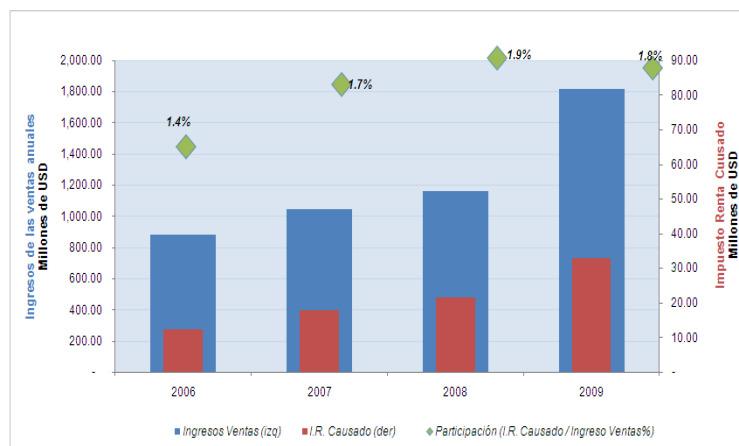


Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otro lado, dos de las principales industrias de esta actividad económica presentan una ampliación en relación al volumen de crédito, ingeniería civil con USD 20 millones, actividades especializadas en la construcción con USD 3.5 millones y, la industria de construcción de edificios disminuye su volumen de crédito situándose en USD 24 millones, sin embargo esta última sigue siendo la industria más importante dentro de la actividad económica. Finalmente, el principal destino de crédito por parte de esta actividad económica es capital de trabajo (USD 48 millones) (Gráfico No 80 *literal c y d*).

El **impuesto a la renta causado** por ingresos generados de las ventas del año 2009 fue de USD 32 millones, esto representa el 1.8% de los ingresos por concepto de las ventas durante el año 2009, el mismo que se colocó en USD 1,819 millones, se puede observar el importante crecimiento de los ingresos por las ventas de las empresas dedicadas a esta actividad económica durante los cuatro años de análisis.

Gráfico No 81 Impuesto a la renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica *construcción*



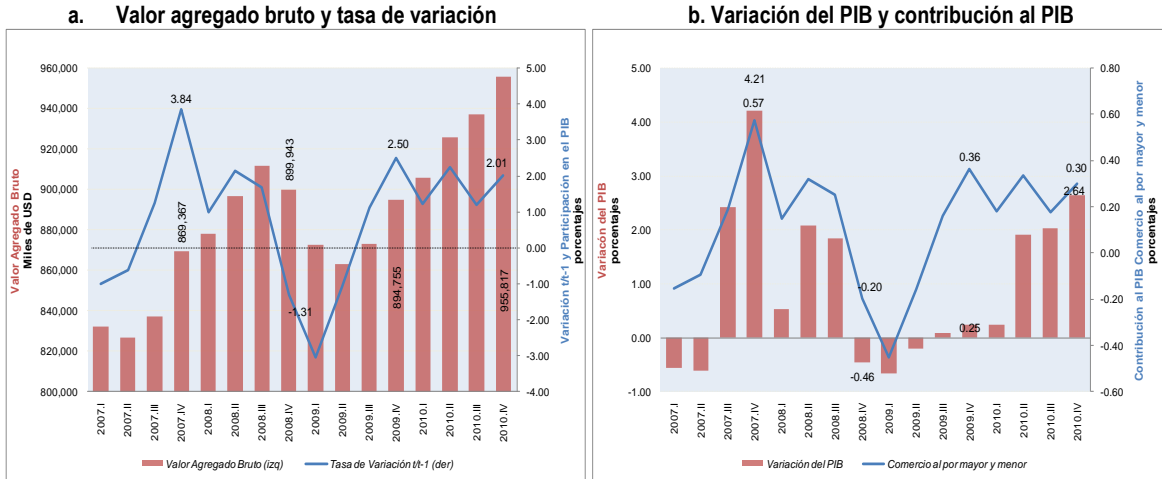
Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI

Comercio al por mayor y menor

La actividad económica del comercio, entendido como el comercio al por mayor y menor, ha tenido un crecimiento importante en relación al **valor agregado bruto** llegando a colocarse en USD 955,8 millones al cuarto trimestre de 2010, esto representa un crecimiento (t/t-1) de 2.0%, esta actividad económica es

una de las que más aportaron al crecimiento trimestral del PIB, de igual manera fue la que mayor aportó al crecimiento anual del PIB con el 0.9% (Gráfico No 82).

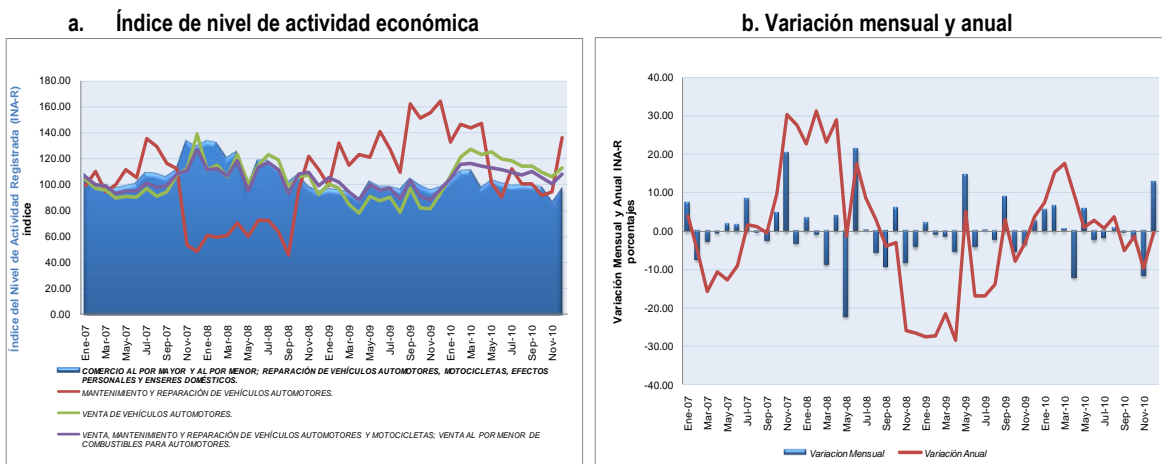
Gráfico No 82 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica *comercio al por mayor y menor*



Fuente: Banco Central del Ecuador

Dentro el índice de actividad económica **INA-R** de esta actividad tiene una tendencia estable, es así que para diciembre 2010 el INA-R se situó en 97.8 (una variación mensual de 12.8% y anual de -0.4%), las principales industrias que aportaron al promedio del índice general son: mantenimiento y reparación de vehículos automotrices con un índice de 136.2, venta de vehículo automotrices con un índice de 113.1 y, venta, mantenimiento y reparación de vehículos automotores y motocicletas; venta al por menor de combustible de automotores con un índice de 108.1 (Gráfico No 83).

Gráfico No 83 INA-R de la actividad económica *comercio al por mayor y menor*

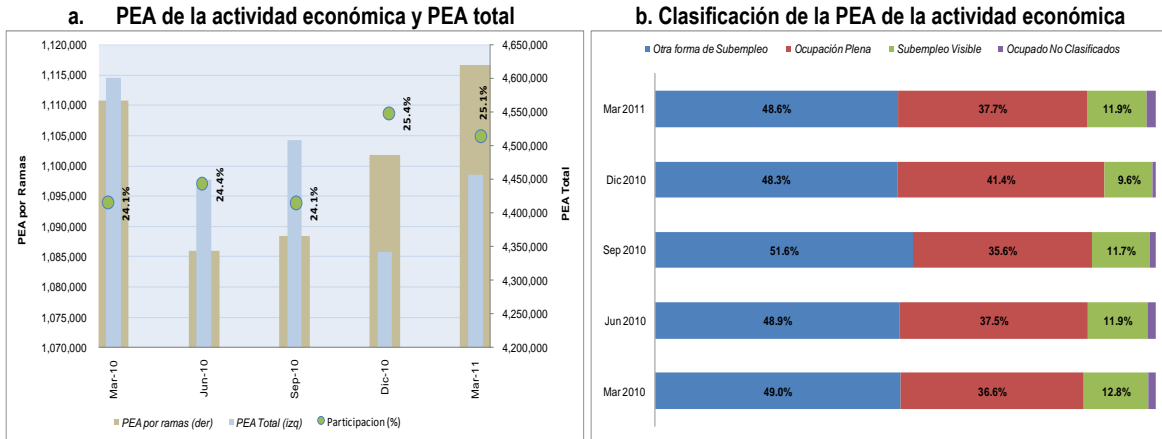


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

La situación del **mercado laboral** de la actividad económica del comercio al por mayor y menor para el mes de marzo de 2011 presenta una PEA de 1,166,717 personas, esto representa una participación de 25.1% de la PEA total, clasificando a la PEA de la actividad económica se constata que 48.6% de la población tienen alguna otra forma de subempleo (542,341 personas), mientras que 37.7% de la población tiene una ocupación plena (420,667 personas), 11.9% se encuentra en un subempleo visible

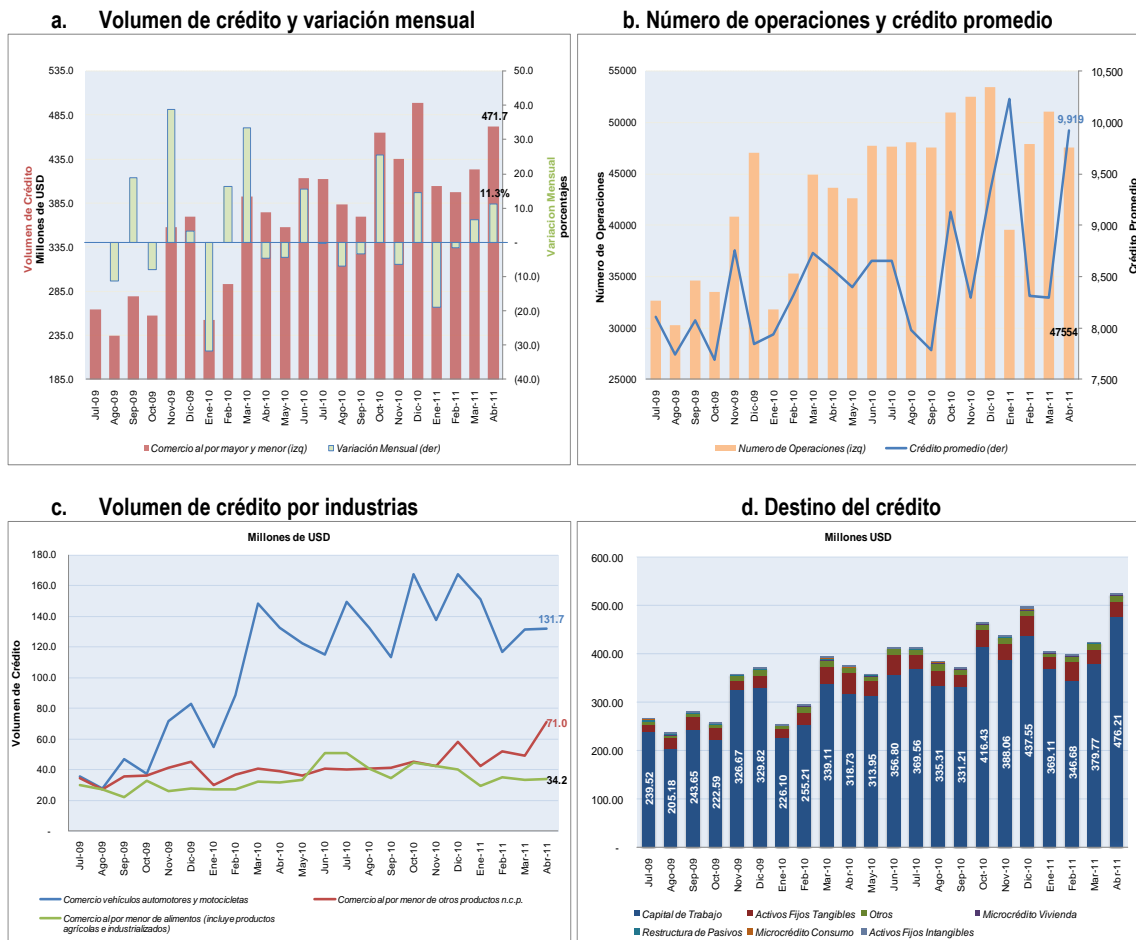
(133,155 personas) y apenas el 1.8% son ocupados no calificados (20,553 personas) (Gráfico No 84 literal a y b).

Gráfico No 84 Mercado laboral de la actividad económica *comercio al por mayor y menor*



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

Gráfico No 85 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica *comercio al por mayor y menor*



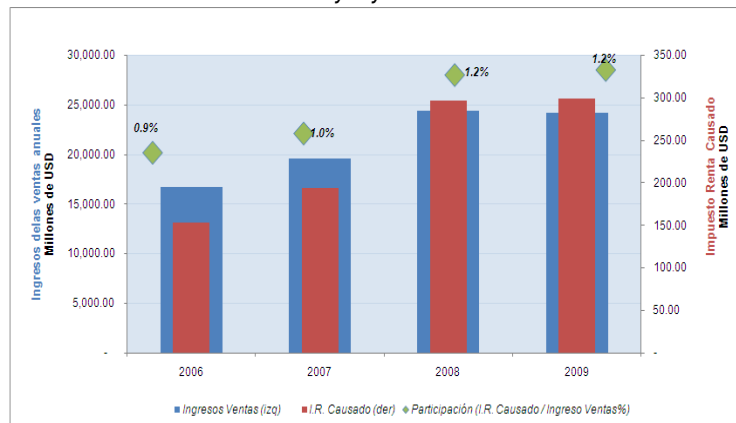
Fuente: Banco Central del Ecuador

El **volumen de crédito** otorgado a esta actividad económica por parte de las entidades financieras, para el mes de abril 2011 se incrementa, es así que para este mes se situó en USD 471 millones (USD 47 millón más que el mes anterior), esto representa una tasa de variación mensual de 11.3%. Este incremento se refleja en el crédito promedio que fue de USD 9,919, sin embargo con respecto al número de operaciones estas se reducen en 6.9%, lo que significa que para este mes se registraron 47,554 operaciones (3,534 operaciones menos que el mes anterior) (Gráfico No 85 *literal a y b*).

Por otro lado, es importante mencionar el crecimiento del volumen de crédito de la industria del comercio de vehículos automotores y motocicletas que para este mes fue de USD 131 millones, otra de las principales industrias con un volumen de crédito alto es el comercio al por menor de otros productos con un volumen de crédito de USD 71 millones, finalmente el comercio al por menor de alimentos tuvo un volumen de crédito de USD 34 millones. Con respecto al destino de crédito de esta actividad económica fue para capital de trabajo (USD 476 millones) (Gráfico No 85 *literal c y d*).

Para el año 2008 y 2009 el ingreso generado por el **impuesto a la renta causado** de las ventas representaron 1.2% siendo los años con mayor ingreso de impuestos, es decir que se recaudó para el año 2008 un valor de USD 296 millones de impuesto a la renta correspondiente a USD 24,369 millones de ingreso por ventas de las empresas y, para el año 2009 se recaudó USD 298 millones de impuesto correspondiente a USD 24,166 millones por ingresos de ventas.

Gráfico No 86 Impuesto a la renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica *comercio al por mayor y menor*

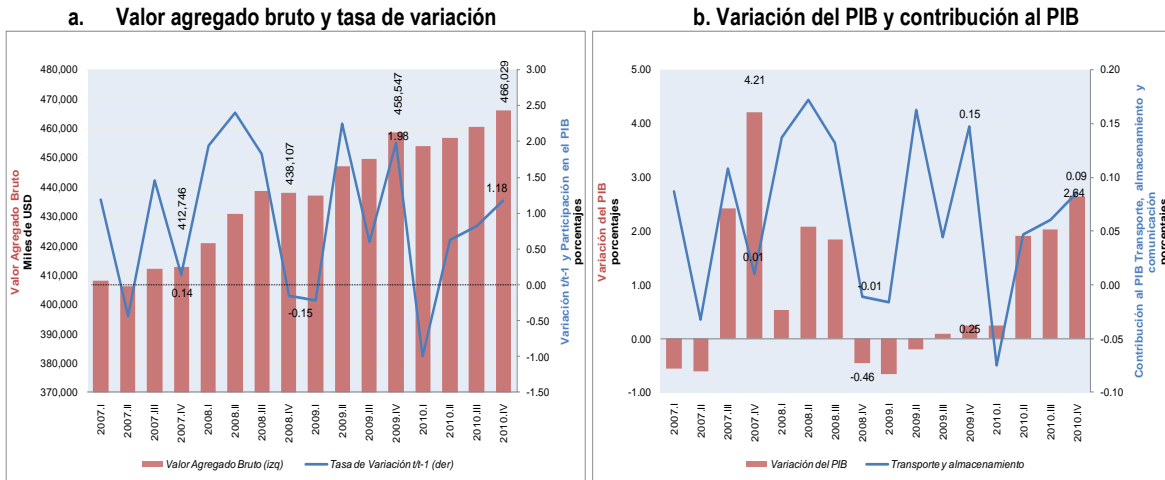


Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI

Transporte, almacenamiento y comunicación

La actividad económica de transporte, almacenamiento y comunicación registró un crecimiento de 1.1% en el cuarto trimestre del año 2010, esto equivale a un **valor agregado bruto** de USD 466,0 millones, esta actividad económica aportó al crecimiento trimestral del PIB (IV Trim. 2010) en 0.09% y al crecimiento del PIB anual en 0.1% (Gráfico No 87).

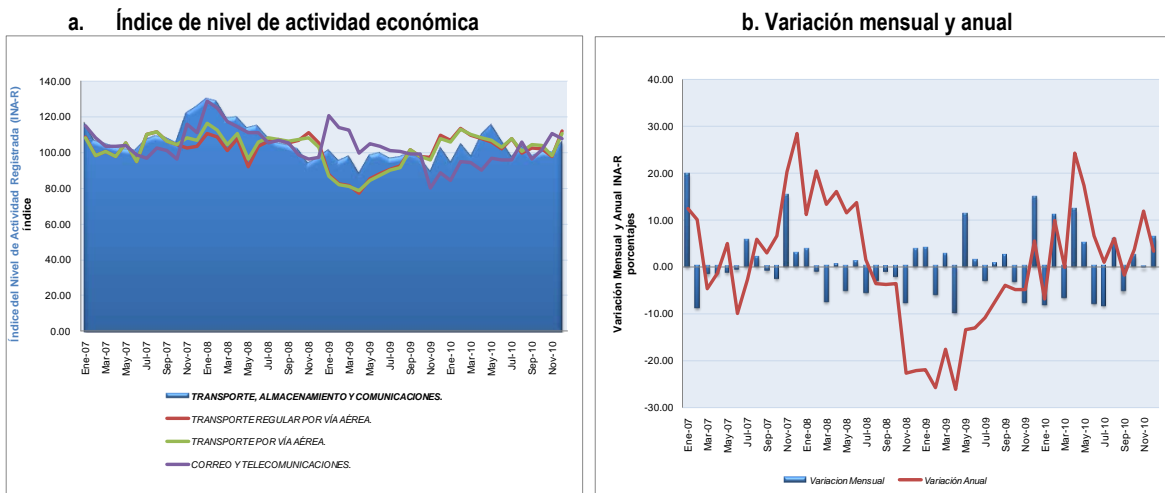
Gráfico No 87 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica *transporte, almacenamiento y comunicación*



Fuente: Banco Central del Ecuador

La variación mensual del índice de actividad económica **INA-R** es positiva en comparación al mes de noviembre 2010, es así que para diciembre 2010 el INA-R tuvo una variación mensual de 6.2% y anual de 3.4%, es decir que para este mes el INA-R general de esta actividad económica se situó en 106.4, siendo las principales industrias que aportaron al promedio del índice general el transporte regular por vía aérea con un índice de 112.1, el transporte por vía aérea con el 110.8 y la industria de correos y telecomunicaciones con 107.7 (Gráfico No 88).

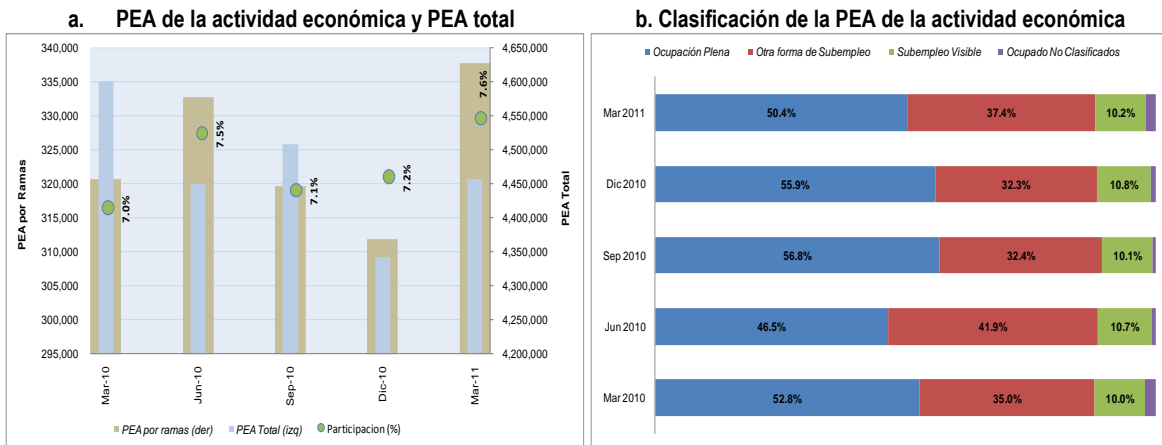
Gráfico No 88 INA-R de la actividad económica *transporte, almacenamiento y comunicación*



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

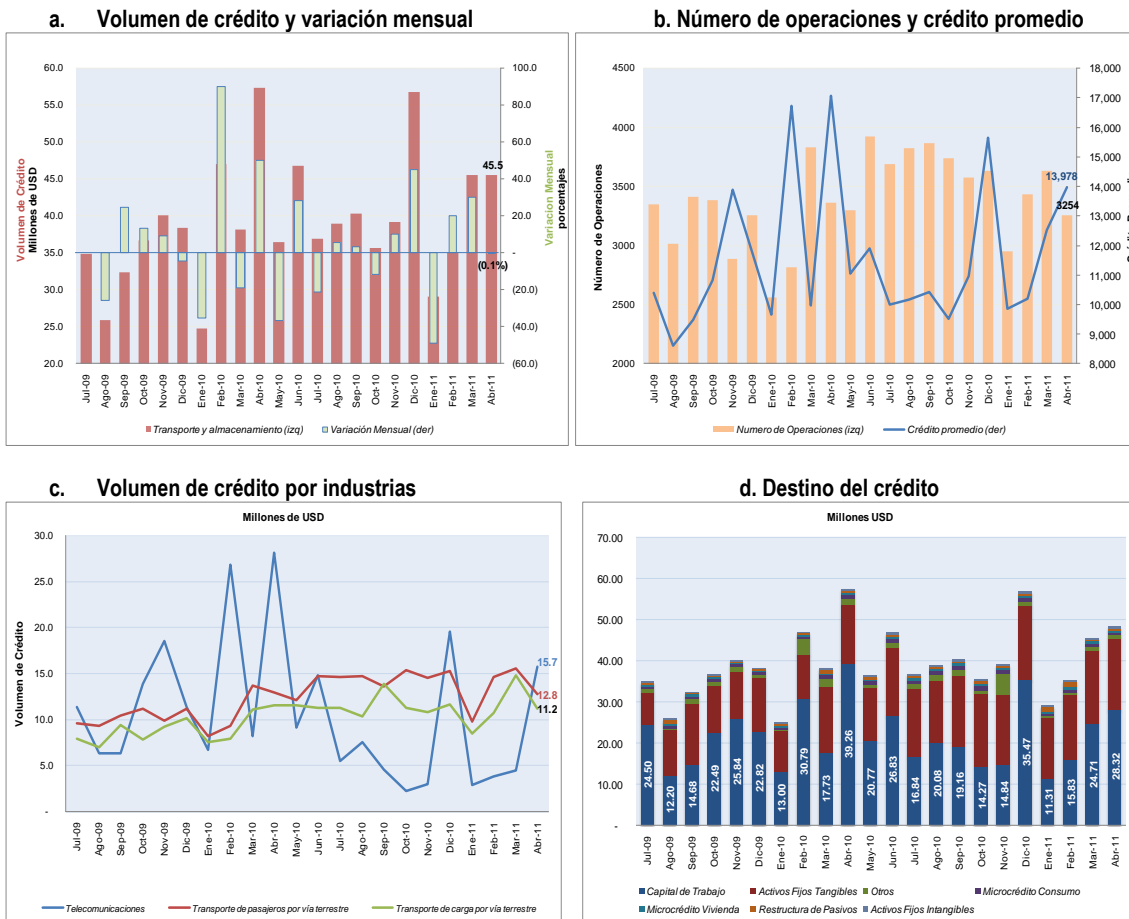
El **mercado laboral** de esta actividad económica para el mes de marzo de 2011 presenta una PEA de 337,738 personas, esto representa una participación de 7.6% de la PEA total. Estratificando a la PEA de la actividad económica se constata que 50.4% de la población se encuentra en una ocupación plena (170,089 personas), mientras que 37.4% de la población se encuentra en alguna otra forma de subempleo (126,432 personas), 10.2% se encuentra en un subempleo visible (34,342 personas) y apenas 2.0% son ocupados no calificados (6,875 personas) (Gráfico No 89 *literal a y b*).

Gráfico No 89 Mercado laboral de la actividad económica *transporte, almacenamiento y comunicación*



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

Gráfico No 90 Volumen de crédito, número de operación y crédito promedio de la actividad económica *transporte, almacenamiento y comunicación*



Fuente: Banco Central del Ecuador

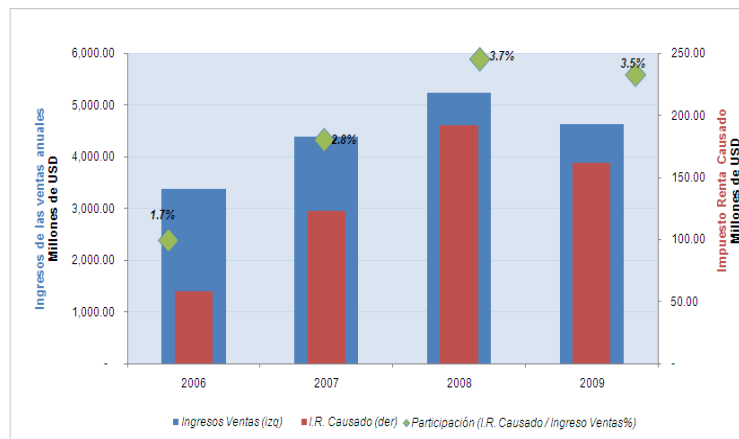
Las entidades financieras que otorgaron créditos a las empresas dedicadas a esta actividad económica, en el mes de abril 2011 otorgaron USD 45 millones, **volumen de crédito** similar al del mes anterior, esto representa una tasa de variación mensual de -0.1%. En relación al número de operaciones se reduce en 10.4%, es decir que para este mes se registraron 3,254 operaciones, sin embargo el crédito promedio de

esta actividad económica se incrementa en 11.5% es decir que para el mes de abril fue de USD 13,987 (Gráfico No 90 *literal a y b*).

Dentro de esta actividad económica, tres industrias fueron a las que más se les otorgó créditos, las industrias de telecomunicaciones con un volumen de crédito de USD 15 millones, esta industria tiene una tendencia irregular durante el período de análisis (2009 - 2011), la segunda industria es la de transporte de pasajeros vía terrestre con USD 12 millones y transporte de carga vía terrestre con USD 11 millones. Al igual que en las demás actividades económicas el principal destino del crédito fue capital de trabajo (USD 28 millones) (Gráfico No 90 *literal c y d*).

El **impuesto a la renta causado** generado por las ventas del año 2009 fue de USD 162 millones, lo que representa una participación de 3.5% en las ventas que para ese año fueron de 4,634 millones (USD 615 millones menos que el año anterior). Cabe mencionar que el año en el cual se registró un mayor ingreso por parte del impuesto a la renta fue el 2008 por un valor de USD 192 millones.

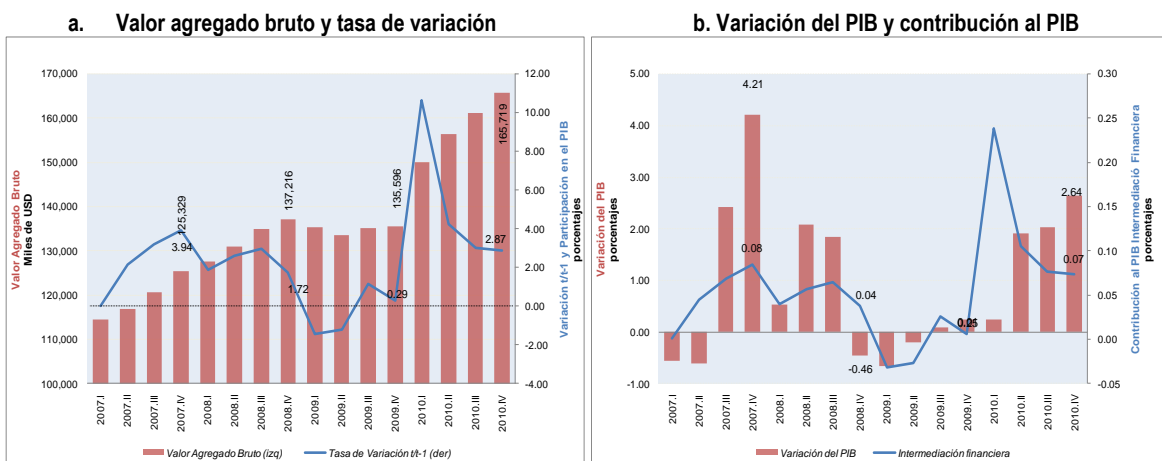
Gráfico No 91 Impuesto a renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica *transporte, almacenamiento y comunicación*



Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI

Intermediación Financiera

Gráfico No 92 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica *intermediación financiera*

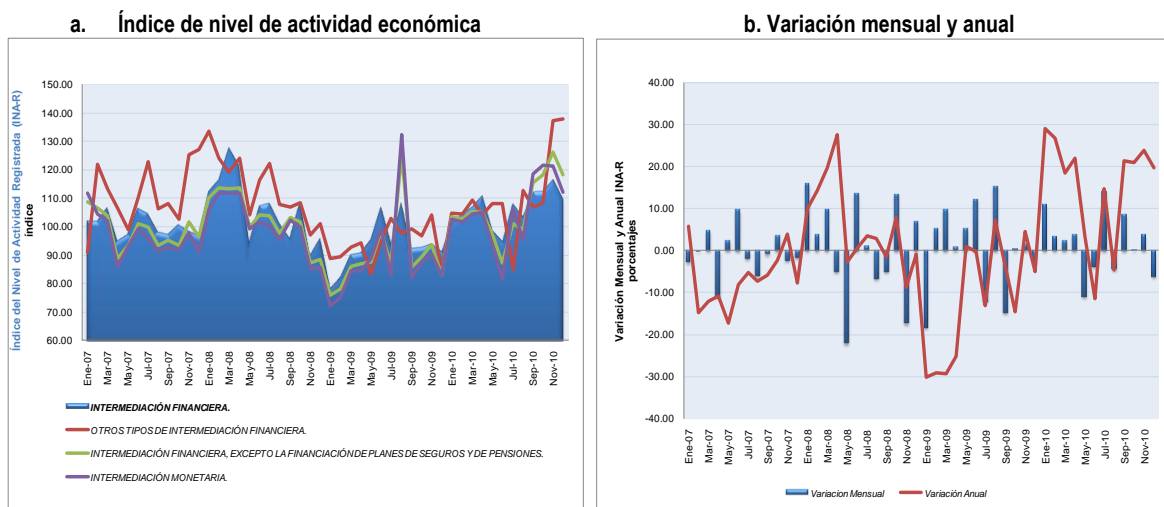


Fuente: Banco Central del Ecuador

La intermediación financiera (producción de bancos privados, públicos, mutualistas, financieras, seguros de vida y no de vida, tarjetas de crédito, etc.) presentó un **valor agregado bruto** de USD 165,7 millones al cuarto trimestre del año 2010, lo que representa una tasa de crecimiento de 2.8%, esta actividad económica tuvo una participación en el PIB al cuarto trimestre de 2010 de 0.07%, sin embargo en relación al crecimiento anual del PIB 2010 aportó en 0.3% (Gráfico No 92).

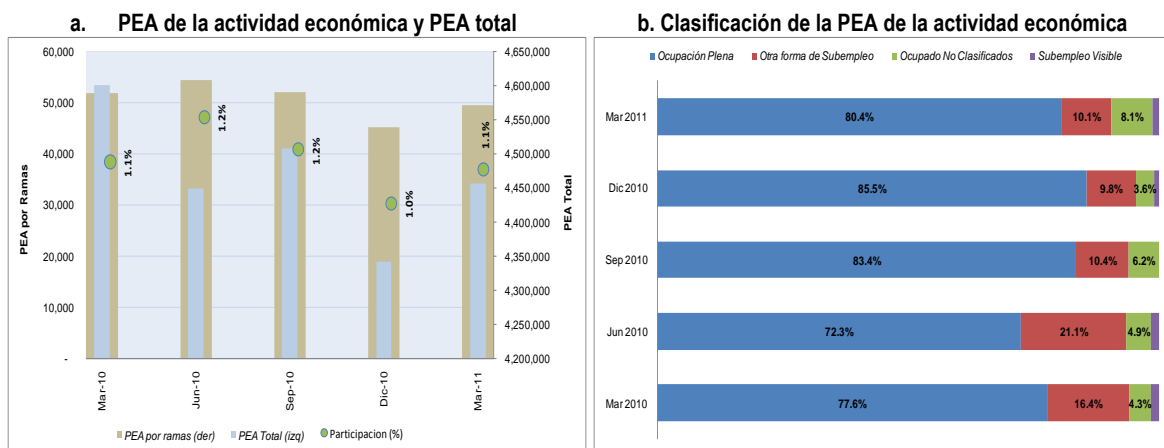
El índice de actividad económica **INA-R** es negativo para diciembre 2010, este se colocó en 109.5, lo que representa una tasa de variación mensual de -6.1% y anual de 19.7%, las principales industrias que aportaron al promedio del índice general fueron otros tipos de intermediación financiera con un índice de 137.8, intermediación financiera excepto la financiación de planes y seguros de pensiones con 118.3 e intermediación monetaria 112.2 (Gráfico No 93).

Gráfico No 93 INA-R de la actividad económica *intermediación financiera*



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

Gráfico No 94 Mercado laboral de la actividad económica *intermediación financiera*



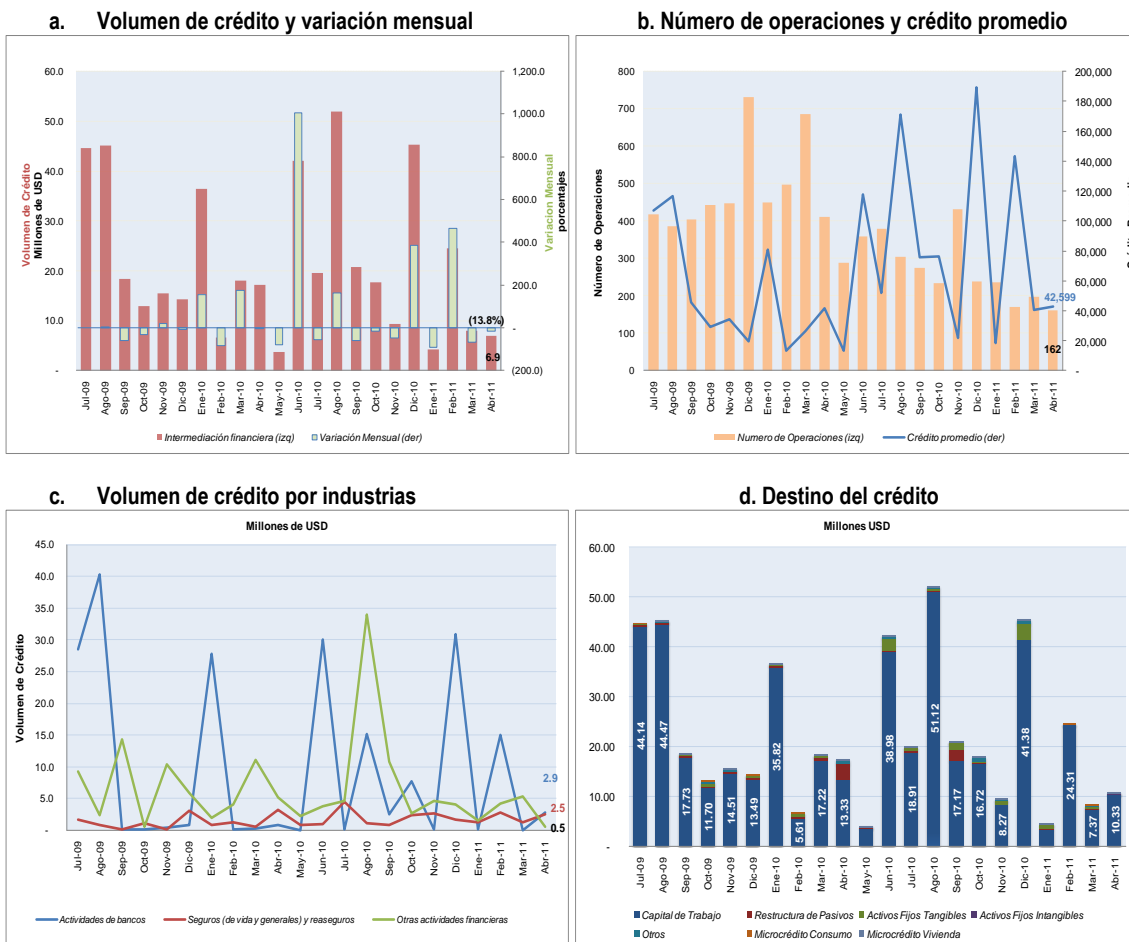
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

Para el mes de marzo de 2011 la actividad económica presenta una PEA de 49,581 personas, esto representa una participación de 1.1% de la PEA total, clasificando a la PEA de la actividad económica se observa que 80.4% de la población se encuentra en una ocupación plena (39,860 personas), mientras que 10.1% de la población se encuentra en alguna otra forma de subempleo (5,013 personas), 8.1% de la

PEA de la actividad son ocupados no calificados (4,021 personas) y apenas 1.4% se encuentran en un subempleo visible (688 personas) (Gráfico No 94 *literal a y b*)

El **volumen de crédito** dirigido a esta actividad económica para el mes de abril 2011 sigue con la tendencia a la baja, es decir que para este mes se colocó USD 6 millones, esto representa una tasa de variación mensual negativa de 13.8%. Esta reducción se evidencia en relación al número de operaciones, en que se registraron 162 operaciones con un crédito promedio por operación de USD 42,599 (Gráfico No 95 *literal a y b*). Dentro de esta actividad económica, la actividad relacionada a los bancos presentó un volumen de crédito de USD 2 millones, seguida de los seguros (vida y generales) y reaseguros con USD 2 millones y otras actividades financieras con USD 0.5 millones. Finalmente, el principal destino del crédito fue capital de trabajo (USD 10 millones) y reestructuración de pasivos (USD 0.1 millones) (Gráfico No 95 *literal c y d*).

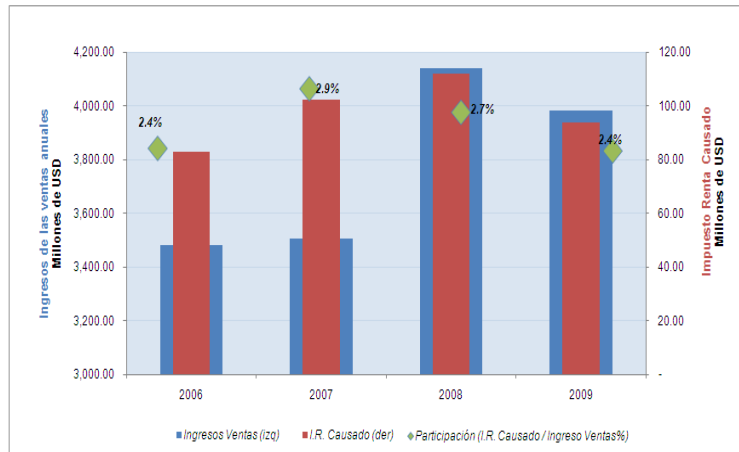
Gráfico No 95 Volumen de crédito, número de operación y crédito promedio de la actividad económica *intermediación financiera*



Fuente: Banco Central del Ecuador

El año con más **impuesto a la renta causado** generado por las ventas fue el 2008 llegando a colocarse en USD 111 millones, este impuesto representó una participación de 2.7% (USD 4,14 millones por concepto de ingreso de ventas). Por otro lado en el año 2009 el impuesto a la renta causado fue de USD 93 millones con una participación de 2.4% del total del ingreso de las ventas (USD 3,984).

Gráfico No 96 Impuesto a la renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica *intermediación financiera*

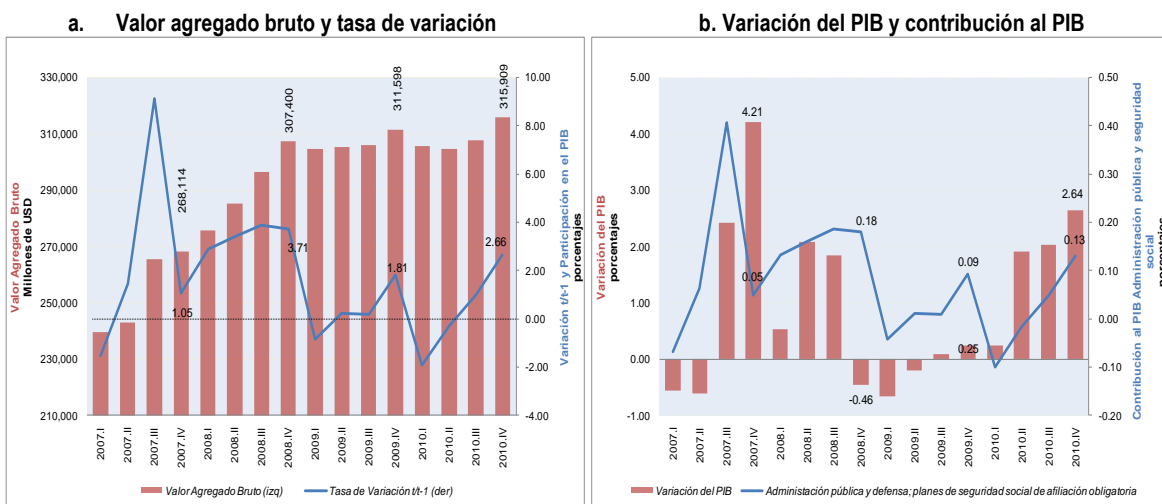


Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI

Administración pública y seguridad social

La administración pública y seguridad social presentó un **valor agregado bruto** de USD 315,9 millones al cuarto trimestre del año 2010, lo que representa una tasa de crecimiento de 2.6%, esta actividad económica tuvo una participación en el PIB al cuarto trimestre de 2010 de 0.1%, sin embargo en relación al crecimiento anual del PIB 2010 aportó con el 0.02% (Gráfico No 97).

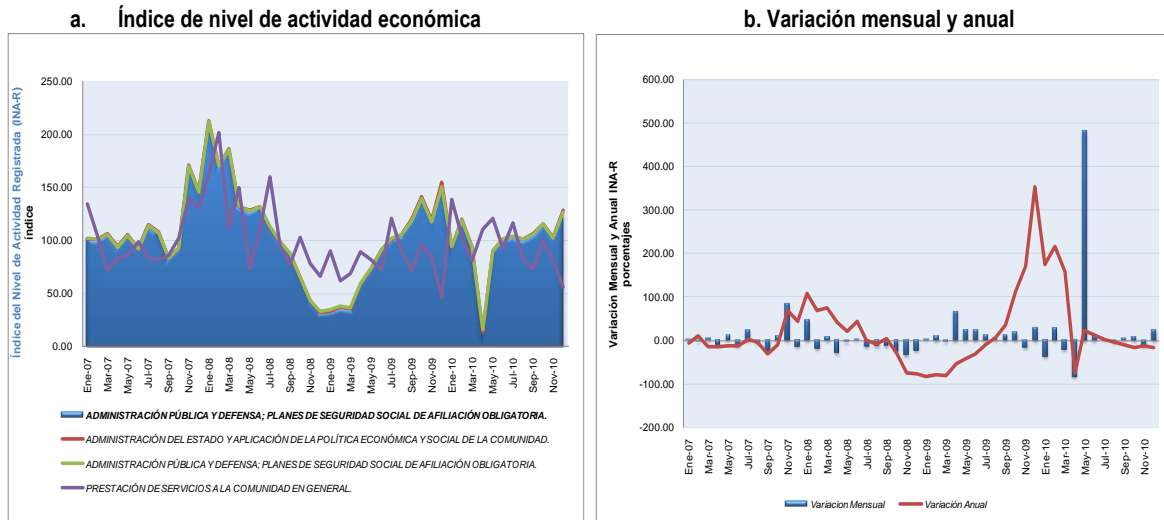
Gráfico No 97 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica *administración pública y seguridad social*



Fuente: Banco Central del Ecuador

El índice de actividad económica **INA-R** registra una tasa de variación positiva para el mes de diciembre 2010, este se colocó en 126.6, tuvo una tasa de variación mensual de 23.7% y una variación anual de -16.2%, dentro de esta actividad las industrias que aportaron al promedio general del INA-R son administración del Estado y aplicación de la política, administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria y prestación de servicios a la comunidad en general (128.8, 126.6 y 56.1 respectivamente) (Gráfico No 98).

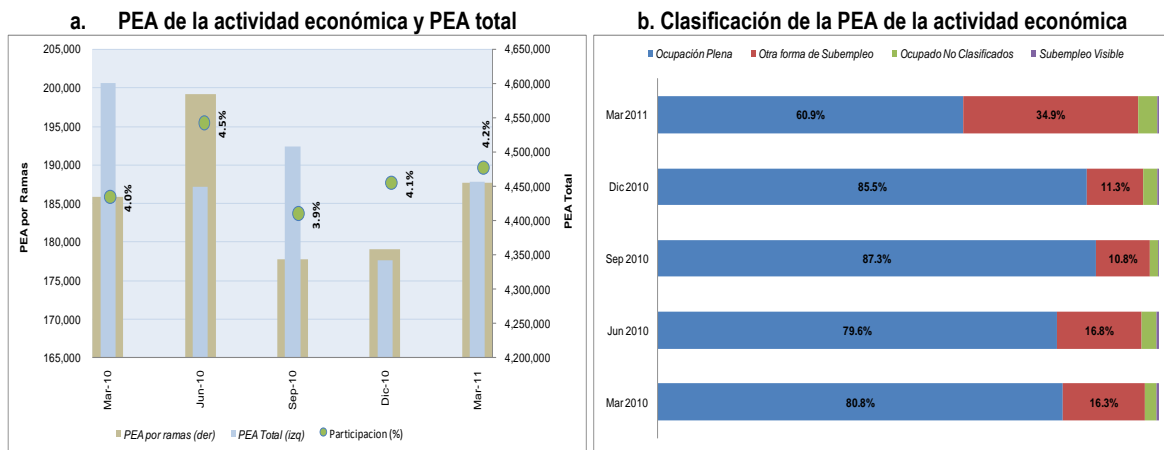
Gráfico No 98 INA-R de la actividad económica *administración pública y seguridad social*



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

Para el mes de marzo de 2011 la actividad económica presenta una PEA de 187,701 personas, esto representa una participación de 4.2% de la PEA total, clasificando a la PEA de la actividad económica se obtiene que 60.9% de la población se encuentra en una ocupación plena (114,258 personas), mientras que 34.9% de la población se encuentra en alguna otra forma de subempleo (65,543 personas), 3.9% de la PEA de la actividad son ocupados no calificados (7,295 personas) y apenas 0.3% se encuentran en un subempleo visible (605 personas) (Gráfico No 99 *literal a y b*).

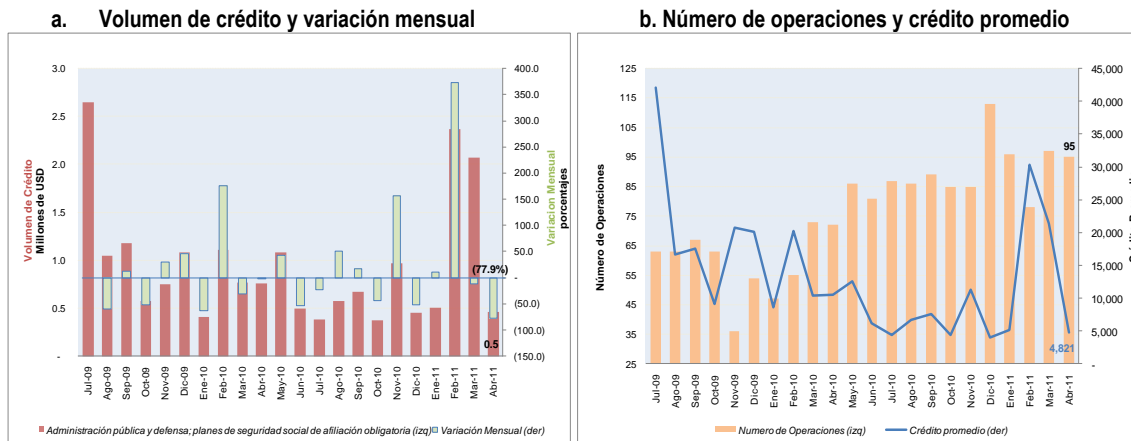
Gráfico No 99 Mercado laboral de la actividad económica *administración pública y seguridad social*



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

El **volumen de crédito** dirigido esta actividad económica para el mes de abril 2011 se colocó en USD 0.5 millones, esto representa una tasa de variación mensual negativa de 77.9%. Esta reducción se evidencia en relación al número de operaciones y al crédito promedio, es decir se registraron 95 operaciones con un crédito promedio por operación de USD 4,821 (Gráfico No 66 *literal a y b*). El principal destino del crédito fue capital de trabajo (USD 0.5 millones) (Gráfico No 100 *literal c y d*).

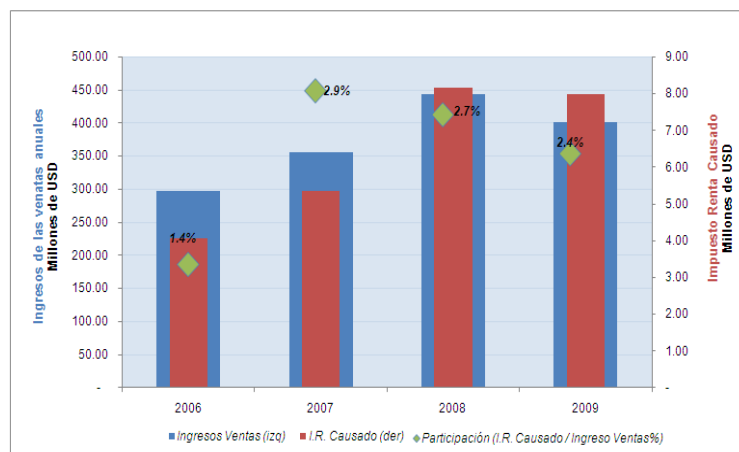
Gráfico No 100 Volumen de crédito, número de operación y crédito promedio de la actividad económica *administración pública y seguridad social*



Fuente: Banco Central del Ecuador

El impuesto a la renta causado generado por las ventas en el año 2009 fue de USD 7 millones, este impuesto representó una participación de 2.4% (USD 401 millones por concepto de ingreso de ventas).

Gráfico No 101 Impuesto a renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica *administración pública y seguridad social*

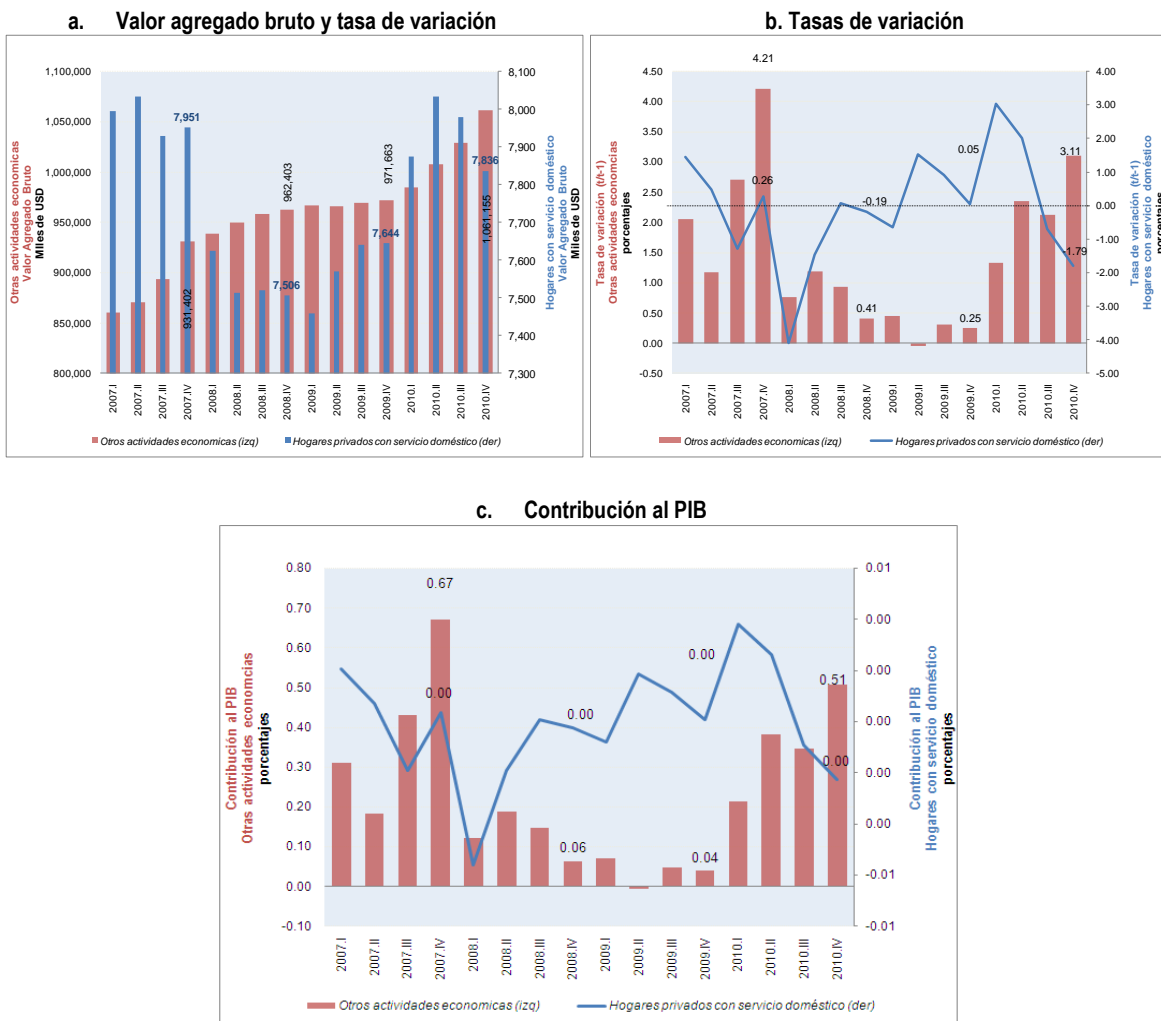


Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI

Otras actividades económicas²⁴ y Hogares con servicio doméstico

Las demás actividades económicas presentaron un **valor agregado bruto** de USD 1,601.1 millones al cuarto trimestre del año 2010, por otro lado la actividad económica de los hogares con servicio doméstico presentó un valor agregado bruto de USD 7,836 mil, esto representó una tasa de variación de 3.1% para las otras actividades económicas y de -1.7% para los hogares con servicio doméstico. Estas actividades económicas aportaron al crecimiento del PIB trimestral con 0.5% y -0.002% respectivamente (cuarto trimestre del 2010). Sin embargo, si se analiza el aporte al crecimiento del PIB anual aportó con 0.8% las otras actividades económicas y con 0.01% los hogares con servicio doméstico (Gráfico No 102).

Gráfico No 102 Valor agregado bruto, tasa de variación y contribución al PIB de la actividad económica *otras actividades económicas* y *hogares con servicio doméstico*



Fuente: Banco Central del Ecuador

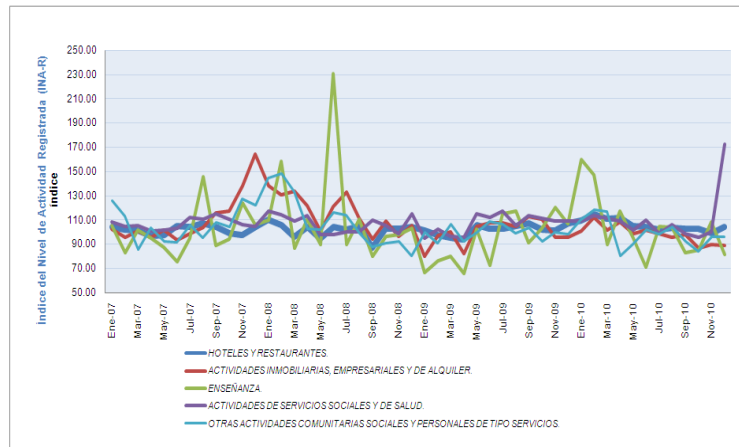
Las demás actividades económicas presentaron un **valor agregado bruto** de USD 1,601.1 millones al cuarto trimestre del año 2010, por otro lado la actividad económica de los hogares con servicio doméstico presentó un valor agregado bruto de USD 7,836 mil, esto representó una tasa de variación de 3.1% para las otras actividades económicas y de -1.7% para los hogares con servicio doméstico. Estas actividades económicas aportaron al crecimiento del PIB trimestral con 0.5% y -0.002% respectivamente (cuarto trimestre del 2010).

²⁴ Incluye: hoteles, bares y restaurantes; comunicaciones; alquiler de vivienda; servicios a las empresas y a los hogares; educación; y, salud

trimestre del 2010). Sin embargo, si se analiza el aporte al crecimiento del PIB anual aportó con 0.8% las otras actividades económicas y con 0.01% los hogares con servicio doméstico (Gráfico No 102).

El índice de las actividades económicas (INA-R²⁵) se colocó en 104.0 para hoteles y restaurantes, 89.0 actividades inmobiliarias, empresas y de alquiler, 81.7 enseñanza, 172.7 actividades de servicio social y de salud, y 96.0 otras actividades comunitarias sociales y personales de tipo servicios (Gráfico No 103).

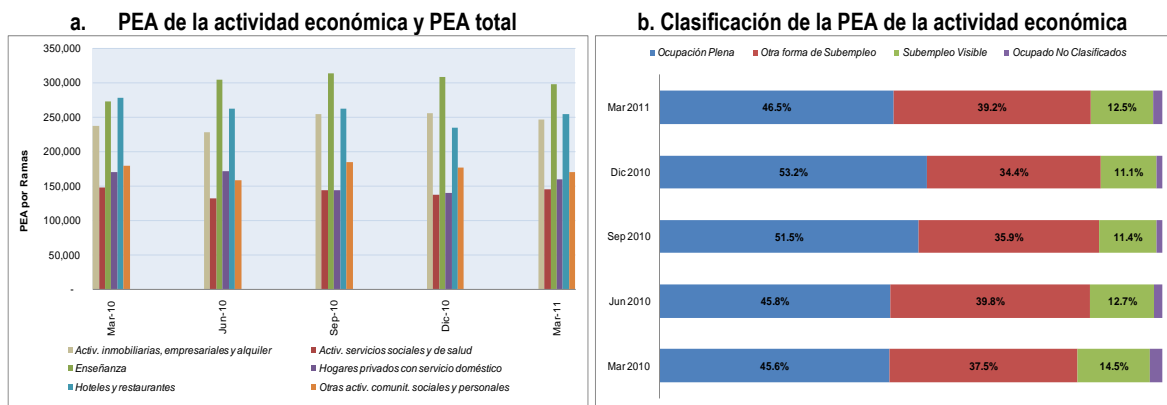
Gráfico No 103 INA-R de la actividad económica otras actividades económicas



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

Para el mes de marzo de 2011 la actividad económica presenta una PEA²⁶ de 1.273.421 personas, es así que para la actividad económica de actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler la PEA fue 246,752 personas, para la enseñanza 297,681 personas, para hoteles y restaurante 254,725 personas, para actividades de servicio social y de salud 144,869 personas, para hogares con servicio doméstico 159,542 personas y, para otras actividades comunitarias sociales y personales 169,852 personas. Finalmente, en su conjunto el 46.5% de la población están en una ocupación plena (591,947 personas), mientras que 39.2% se encuentran en otra forma de subempleo (498,678 personas) (Gráfico No 104 literal a y b).

Gráfico No 104 Mercado laboral de la actividad económica otras actividades económicas



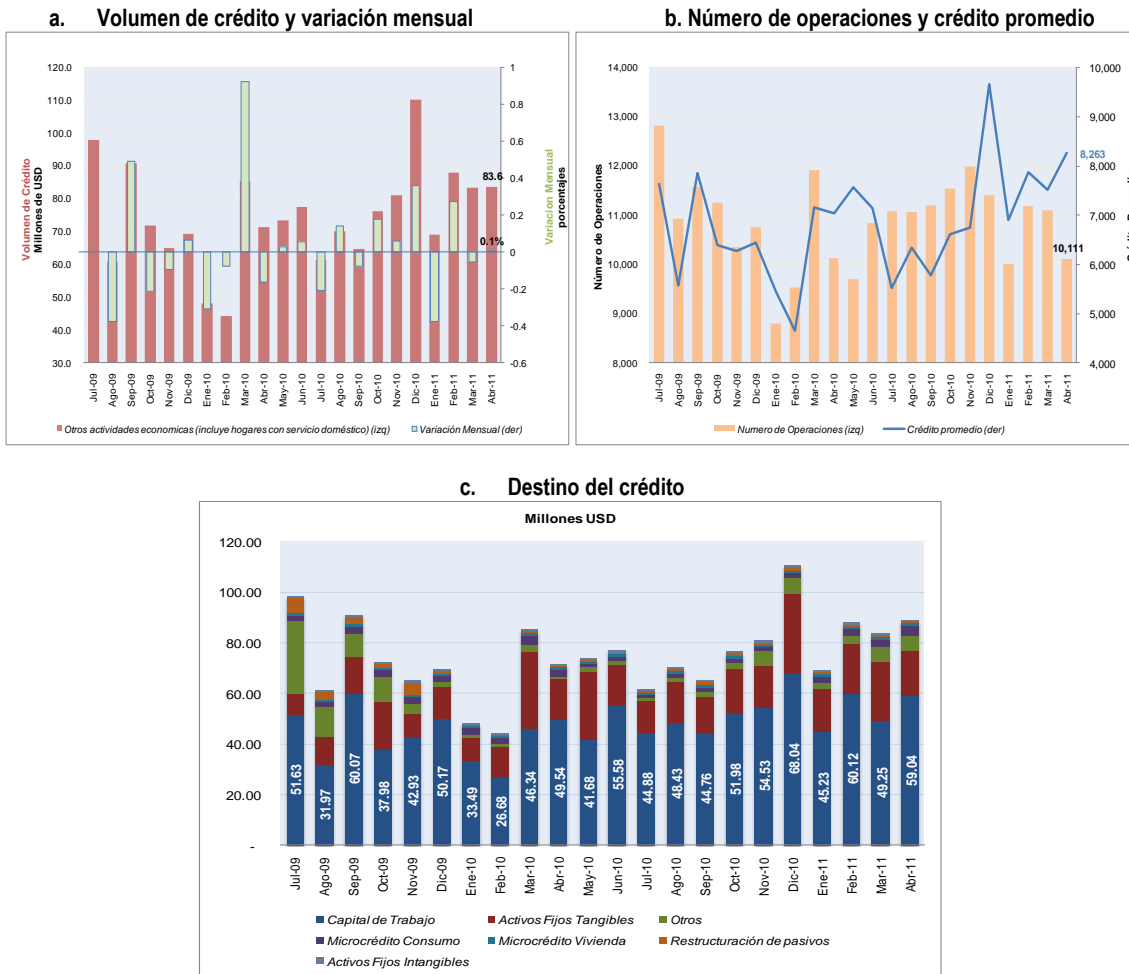
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador

²⁵ Incluye hoteles y restaurante, actividades inmobiliarias y de alquiler, enseñanza, actividades de servicio social y de salud y otras actividades comunitarias y personales de tipo servicios.

²⁶ Incluye hoteles y restaurante, actividades inmobiliarias y de alquiler, enseñanza, actividades de servicio social y de salud, hogares con servicio doméstico y otras actividades comunitarias y personales de tipo servicios.

El **volumen de crédito** dirigido a estas actividades económicas para el mes de abril 2011 se colocó en USD 83 millones, esto representa una tasa de variación mensual de 0.1%. Por otro lado, el número de operaciones se reduce, es así que para este mes se registraron 10,111 operaciones, sin embargo el crédito promedio por operación se incrementa en 9.9%, es decir que para este mes se situó en USD 8,263 (Gráfico No 105 *literal a y b*). El principal destino del crédito fue para capital de trabajo (USD 59 millones) (Gráfico No 105 *literal c*).

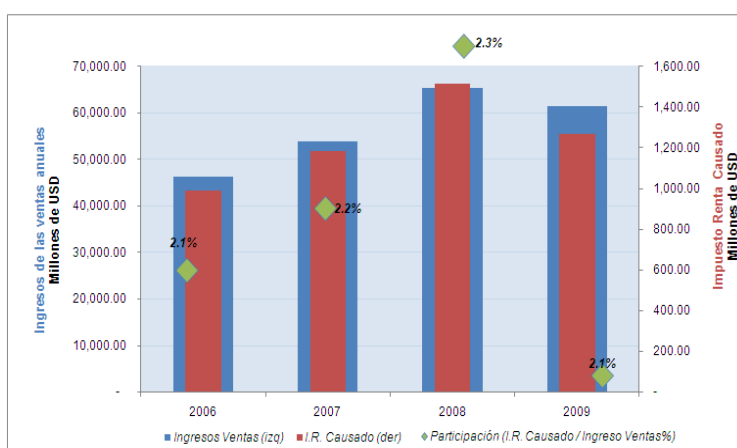
Gráfico No 105 Volumen de crédito, número de operación y crédito promedio de la actividad económica *otras actividades económicas*



Fuente: Banco Central del Ecuador

El **impuesto a la renta causado** generado por las ventas en el año 2009 fue de USD 1,267 millones, este impuesto representó una participación de 2.1% (USD 61,461 millones por concepto de ingreso de ventas).

Gráfico No 106 Impuesto a la renta causado por los ingresos de las ventas de la actividad económica otras actividades económicas



Fuente: Servicio de Rentas Internas SRI

4. Conclusiones segunda parte

- El Ecuador en el año 2008 presentó un crecimiento del PIB de 7.24%. A pesar de los efectos de la crisis, en el 2009 el país creció en 0.36%, inclusive por encima del crecimiento promedio de América Latina (-1.8%), mientras que en el 2010 el PIB de Ecuador creció en 3.58% (2.4 puntos porcentuales menos que el nivel de crecimiento de América Latina).
- En resumen, las principales actividades que aportaron al crecimiento del PIB en el año 2010 fueron: comercio al por mayor y menor, industrias manufactureras y otras actividades económicas (incluye hoteles, bares y restaurantes; comunicaciones; alquiler de vivienda; servicios a las empresas y a los hogares; educación; y, salud), como se puede apreciar en el siguiente cuadro:

| Actividad Económica | Valor agregado bruto trimestral (Miles de USD)(IV 2010) | Variación trimestral (porcentaje) (IV 2010) | Contribución al PIB trimestral (porcentajes) (IV 2010) | Contribución al PIB Anual (2010) | Índice del Nivel de Actividad Registrada INA-R (porcentajes) (Dic 2010) | Volumen de crédito (Millones de USD) (Abr 2011) | Número de operaciones (Abr 2011) | Crédito promedio (Abril 2011) | Principales destinos del crédito (Abr 2011) | PEA de la actividad económica trimestral (I 2011) | Impuesto a la Renta Causado anual (2009) |
|---|---|---|--|----------------------------------|---|---|----------------------------------|-------------------------------|---|---|--|
| Comercio al por mayor y menor | 955,817 | 2.0 | 0.3 | 0.9 | 97.9 | 472 | 47,554 | 9,919 | Capital de Trabajo | 1,116,717 | 299 |
| Industrias Manufactureras | 902,730 | 1.9 | 0.3 | 0.9 | 100.5 | 277 | 5,703 | 48,643 | Capital de Trabajo | 567,815 | 303 |
| Otras actividades económicas | 1,061,155 | 3.1 | 0.5 | 0.87 | 108.6 | 81 | 8,957 | 9,099 | Capital de Trabajo | 14,370,190 | 1,268 |
| Construcción | 627,949 | 5.0 | 0.5 | 0.6 | 85.8 | 54 | 916 | 59,202 | Capital de Trabajo | 291,333 | 33 |
| Intermediación financiera | 165,719 | 2.9 | 0.1 | 0.4 | 109.5 | 7 | 162 | 42,599 | Capital de Trabajo | 49,581 | 94 |
| Transporte y almacenamiento | 466,029 | 1.2 | 0.1 | 0.2 | 106.4 | 45 | 3,254 | 13,978 | Capital de Trabajo | 337,738 | 162 |
| Pesca | 112,356 | 3.8 | 0.1 | 0.0 | 96.0 | 27 | 245 | 110,840 | Capital de Trabajo | 42,466 | 7 |
| Minas y Canteras | 768,932 | 2.9 | 0.3 | 0.0 | 164.7 | 3 | 75 | 33,366 | Capital de Trabajo | 16,807 | 217 |
| Administración Pública y seguridad social | 315,909 | 2.7 | 0.1 | 0.02 | 126.6 | 0 | 95 | 4,821 | Capital de Trabajo | 187,701 | 8 |
| Suministro de Electricidad y agua | 57,940 | (0.8) | (0.0) | 0.0 | 95.0 | 3 | 35 | 98,621 | Capital de Trabajo | 23,337 | 24 |
| Hogares con servicio domestico | 7,836 | (1.8) | (0.0) | 0.01 | 106.8 | 2 | 1,154 | 1,781 | Capital de Trabajo | 2,093,372 | - |
| Agricultura, ganadería, caza y silvicultura | 521,876 | 1.8 | 0.1 | (0.1) | 106.8 | 53 | 6,189 | 8,625 | Capital de Trabajo | 235,291 | 19 |

- En el período analizado 2007 – 2010, el Índice de Nivel de Actividad Económica Registrada **INA-R**, que calcula el INEC, presenta una caída durante el 2008, recuperándose a partir del mes de mayo de 2009. Para el mes de diciembre 2010 el INA-R presenta un valor de 108.1, con una variación anual de 0.6; sin embargo si se lo compara con el mes de diciembre del 2007 (114.1), antes de la crisis internacional, este indicador presenta una disminución de 6.0 puntos porcentuales.
- El volumen de crédito concedido a las empresas dedicadas a las diferentes actividades económicas durante el año 2010 tuvo un incremento de USD 6,118 millones en relación al año 2009 (julio -

diciembre)²⁷ lo que representa una variación de 129.6%, siendo el *Comercio* la actividad económica con mayor volumen de crédito con USD 4,649 millones y una tasa de crecimiento anual de 163.7%. Durante enero y abril de 2011 esta actividad continúa siendo la de mayor volumen de crédito recibido; en abril de 2011 registra un valor de USD 471 millones, con un crecimiento mensual de 11.3% y anual de 26.0%. La segunda actividad económica con mayor volumen de crédito en lo que va del año 2011 es la *Manufactura*; en abril de 2011 registra un valor de USD 277 millones, con una variación mensual de -13.1% y anual de -9.7% como se puede apreciar en el siguiente cuadro:

| Actividad Económica | Variación anual Volumen (en millones USD) | | | | | Variación mensual y anual | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|---|------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|---------------------------|---------------|---------------|-------------------|-----------------|---------------------|-------------------|----------|-----------------|----------|--------------|----------|-------------|
| | 2009 (jul - dic)* | 2010 | 2011 (ene -abr) | Variación 2009 - 2010 | % 2009 - 2010 | Abr 2010 | Mar 2011 | Abr 2011 | Variación mensual | Variación anual | Variación mensual % | Variación anual % | | | | | | |
| Comercio | 1,762.77 | 4,649.06 | 1,697.53 | ↑ | 2,886.29 | ↑ | 163.7% | 374.25 | 423.72 | 471.70 | ↑ | 47.98 | ↑ | 97.45 | ↑ | 11.3% | ↑ | 26.0% |
| Manufactura | 1,397.19 | 2,882.19 | 1,060.55 | ↑ | 1,484.99 | ↑ | 106.3% | 307.12 | 319.24 | 277.41 | ↓ | 41.83 | ↓ | 29.71 | ↓ | -13.1% | ↓ | -9.7% |
| Construcción | 277.05 | 584.36 | 197.51 | ↑ | 307.31 | ↑ | 110.9% | 57.30 | 53.32 | 54.23 | ↑ | 0.91 | ↓ | 3.07 | ↑ | 1.7% | ↑ | -5.4% |
| Agricultura, silv. | 300.21 | 669.90 | 217.40 | ↑ | 369.69 | ↑ | 123.1% | 43.91 | 52.01 | 53.38 | ↑ | 1.36 | ↑ | 9.47 | ↑ | 2.6% | ↑ | 21.6% |
| Transp., alm. y cam. | 208.27 | 498.22 | 155.16 | ↑ | 289.95 | ↑ | 139.2% | 57.39 | 45.52 | 45.49 | ↓ | 0.04 | ↓ | 11.91 | ↑ | -0.1% | ↓ | -20.7% |
| Bienes raíces | 145.97 | 363.45 | 131.31 | ↑ | 217.48 | ↑ | 149.0% | 34.40 | 33.94 | 31.05 | ↓ | 2.89 | ↓ | 3.35 | ↑ | -8.5% | ↑ | -9.7% |
| Pesca | 113.57 | 258.83 | 117.77 | ↑ | 145.25 | ↑ | 127.9% | 16.01 | 33.88 | 27.16 | ↓ | 6.72 | ↑ | 11.15 | ↑ | -19.8% | ↑ | 69.6% |
| Electricidad y agua | 8.55 | 75.65 | 34.08 | ↑ | 67.10 | ↑ | 784.6% | 9.44 | 20.53 | 3.45 | ↓ | 17.07 | ↓ | 5.99 | ↓ | -83.2% | ↓ | -63.4% |
| Otros serv. soc. | 137.22 | 177.96 | 74.60 | ↑ | 40.74 | ↑ | 29.7% | 15.26 | 20.30 | 22.33 | ↑ | 2.04 | ↑ | 7.07 | ↑ | 10.0% | ↑ | 46.3% |
| Hoteles | 84.22 | 167.56 | 54.53 | ↑ | 83.33 | ↑ | 98.9% | 13.24 | 12.24 | 14.34 | ↑ | 2.11 | ↑ | 1.10 | ↑ | 17.2% | ↑ | 8.3% |
| Serv. sociales y salud | 46.04 | 74.61 | 33.86 | ↑ | 28.57 | ↑ | 62.1% | 4.14 | 9.34 | 8.33 | ↓ | 1.01 | ↑ | 4.19 | ↓ | -10.8% | ↑ | 101.4% |
| Int. Financiera | 150.66 | 289.11 | 43.69 | ↑ | 138.44 | ↑ | 91.9% | 17.23 | 8.01 | 6.90 | ↓ | 1.10 | ↓ | 10.33 | ↓ | -13.8% | ↓ | -59.9% |
| Minas y canteras | 39.01 | 59.79 | 14.19 | ↑ | 20.78 | ↑ | 53.3% | 4.40 | 6.00 | 2.50 | ↓ | 3.49 | ↓ | 1.90 | ↓ | -58.3% | ↓ | -43.1% |
| Enseñanza | 37.78 | 62.68 | 21.34 | ↑ | 24.91 | ↑ | 65.9% | 3.09 | 5.27 | 5.44 | ↑ | 0.17 | ↑ | 2.35 | ↑ | 3.2% | ↑ | 75.9% |
| Hogares con servicio dom. | 4.51 | 17.17 | 8.39 | ↑ | 12.66 | ↑ | 280.5% | 1.21 | 2.35 | 2.06 | ↓ | 0.30 | ↑ | 0.85 | ↓ | -12.6% | ↑ | 69.9% |
| Adm. Púb. y seg. social. | 7.28 | 8.02 | 5.40 | ↑ | 0.75 | ↑ | 10.2% | 0.75 | 2.07 | 0.46 | ↓ | 1.62 | ↓ | 0.30 | ↓ | -77.9% | ↓ | -39.2% |
| TOTAL VOLUMEN DE CRÉDITO | 4,720.31 | 10,838.55 | 3,857.31 | ↑ | 6,118.24 | ↑ | 129.6% | 958.15 | 1,047.73 | 1,026.23 | ↓ | 21.51 | ↓ | 1,047.73 | ↑ | -2.1% | ↑ | 7.0% |

*SE TOMA EN CONSIDERACIÓN DESDE JULIO 2009 DADO QUE EN ESTA FECHA RIGE EL NUEVO INSTRUMENTO DE TASAS DE INTERÉS

Fuente: Banco Central del Ecuador

- Durante el período de análisis, en todas las actividades económicas el principal destino del crédito fue el capital de trabajo (86% del total).
- Analizando las encuestas con respecto al mercado laboral realizadas por el INEC, se observa que la población económicamente activa (PEA) ha venido disminuyendo y que gran parte de la PEA se encuentra en alguna otra forma de subempleo, ésta última una característica estructural de la economía ecuatoriana.
- El volumen de crédito otorgado por las entidades financieras a las empresas dedicadas a las diferentes actividades económicas presenta un incremento en varias de las principales actividades económicas que aportan al crecimiento del PIB como son: *comercio al por mayor y menor, industrias manufactureras y otras actividades económicas*.
- Por otro lado, en lo concerniente a los ingresos generados por el impuesto a la renta causado por las ventas anuales, se observa que en general el año 2008 fue uno de los mejores años, se registraron USD 65,241 millones en ventas y se recaudaron USD 1,513 millones por este impuesto, lo que representó una recaudación de 2.3% del total de ventas. De su parte, en el año 2009, la recaudación disminuyó considerablemente al representar apenas USD 1,268 millones, 2.1% del total de ventas que en ese año fue de USD 61,461 millones.

²⁷ Por cambios en la definición de los segmentos y de los rangos de crédito, no es posible realizar una comparación desde enero hasta junio de 2009.

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 |
|---------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|-------------|------------------------|------------------------|--------------------------|---------------|
| TOTAL | 37.6% | 11.3% | 10.9% | 23.9% | 4.4% | 4.1% | 5.1% | 2.7% | 100% |
| 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 |