



BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Evolución del crédito y tasas de interés efectivas referenciales

Agosto de 2011



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

www.bce.fin.ec



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

SOL

*Cultura **La Tolita**, de 400 aC. a 600 dC.
En su representación se sintetiza toda
la mitología ancestral del Ecuador.
Trabajado en oro laminado y repujado.*

Museo Nacional

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Dirección de Estadística Económica

ISSN: 1319-1419
2011. © Banco Central del Ecuador

www.bce.fin.ec

Se permite la reproducción de este documento siempre que se cite la fuente.

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO Y TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS REFERENCIALES

Agosto de 2011

I. RESUMEN	9
II. INTRODUCCIÓN	9
III. HECHOS RELEVANTES	10
IV. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO, PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS Y TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS REFERENCIALES	12
▪ <i>EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO</i>	12
▪ <i>CARTERA DE CRÉDITOS POR SISTEMAS (SALDOS) Y TASAS DE CRECIMIENTO</i>	13
▪ <i>VOLUMEN DE CRÉDITO POR SISTEMAS</i>	14
V. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR SISTEMAS	21
▪ <i>EFICIENCIA FINANCIERA</i>	21
▪ <i>SOLIDEZ FINANCIERA</i>	23
▪ <i>DINÁMICA CREDITICIA</i>	26
VI. EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO POR SEGMENTOS	27
▪ <i>ANÁLISIS DE LOS VOLÚMENES DE CRÉDITO POR SEGMENTOS OTORGADOS POR EL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO</i>	27
▪ <i>SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO</i>	27
▪ <i>SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL</i>	31
▪ <i>SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES</i>	33
▪ <i>SEGMENTO DE CONSUMO</i>	36
▪ <i>SEGMENTO DE VIVIENDA</i>	39
▪ <i>SEGMENTO DE MICROCRÉDITO MINORISTA</i>	40
▪ <i>SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE</i>	43
▪ <i>SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA</i>	46
VII. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR SEGMENTOS DE CRÉDITO	48
▪ <i>EFICIENCIA FINANCIERA</i>	48
▪ <i>SOLIDEZ FINANCIERA</i>	50
▪ <i>DINÁMICA CREDITICIA</i>	53

VIII. EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS	54
▪ <i>INFORMACIÓN REMITIDA POR EL SISTEMA FINANCIERO</i>	54
▪ <i>TASAS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR SEGMENTO DE CRÉDITO, TASAS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO VIGENTES PARA EL MES DE SEPTIEMBRE DE 2011</i>	54
▪ <i>EVOLUCIÓN DE LAS TASAS ACTIVAS MÁXIMAS EFECTIVAS Y PROMEDIO POR SEGMENTO DE CRÉDITO: JULIO 2009 – MAYO 2011</i>	56
▪ <i>EVOLUCIÓN DE LOS SPREAD: JULIO DE 2009 – JULIO DE 2011</i>	58
IX. RESUMEN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO E INDICADORES FINANCIEROS POR TIPO DE ENTIDAD Y POR SEGMENTO DE CRÉDITO	60
X. CONCLUSIONES DE LA PRIMERA PARTE	63
XI. ENCUESTA DE OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011	65
▪ <i>ANTECEDENTES</i>	65
▪ <i>MOTIVACIÓN E IMPORTANCIA</i>	66
▪ <i>OBJETIVOS</i>	67
▪ <i>MUESTRA</i>	67
▪ <i>FLUJOGRAMA DE LAS ENCUESTAS DE OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO</i>	68
XII. OFERTA DE CRÉDITO	69
▪ <i>INDICADOR DE CAMBIO DE LA OFERTA DE CRÉDITO</i>	69
XIII. DEMANDA DE CRÉDITO	72
▪ <i>INDICADOR DE CAMBIO DE LA DEMANDA DE CRÉDITO</i>	72
▪ <i>SOLICITUDES DE CRÉDITO EN IFI'S PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011</i>	73
▪ <i>MOTIVOS POR LOS QUE NO SOLICITARON CRÉDITOS EN EL SEGUNDO TRIMESTRE 2011</i>	74
▪ <i>DESTINO DEL CRÉDITO SOLICITADO</i>	75
▪ <i>DIFICULTADES DE EMPRESAS PARA PAGAR SUS DEUDAS EN EL SEGUNDO TRIMESTRE 2011</i>	75
▪ <i>EMPRESAS QUE CONSIDERAN QUE ES UN BUEN MOMENTO PARA ENDEUDARSE</i>	76
▪ <i>PREVISIÓN DE SOLICITUDES DE NUEVOS CRÉDITOS PARA EL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2011</i>	77
▪ <i>CAPACIDAD TOTAL INSTALADA 2010 Y PREVISIÓN PARA EL TERCER TRIMESTRE DE 2011</i>	78
XIV. CONCLUSIONES	79
APÉNDICE 1: METODOLOGÍA DE DETERMINACIÓN DE INSTITUCIONES “INTENSIVAS” DE CADA SEGMENTO DE CRÉDITO	81

Índice de Cuadros

<i>Cuadro 1 TASAS MÁXIMAS DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO</i>	<i>10</i>
<i>Cuadro 2 DIFERENCIAS EN EL INSTRUCTIVO DE TASAS DE INTERÉS</i>	<i>11</i>
<i>Cuadro 3 PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN EL SISTEMA BANCARIO JULIO 2011 (USD millones)</i>	<i>15</i>
<i>Cuadro 4 PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITOS EN EL SISTEMA COOPERATIVO JULIO 2011 (USD millones)</i>	<i>17</i>
<i>Cuadro 5 PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN EL SISTEMA MUTUALISTAS JULIO 2011 (USD millones)</i>	<i>19</i>
<i>Cuadro 6 PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN LOS SISTEMAS DE SOCIEDADES FINANCIERAS Y TARJETAS DE CRÉDITO JULIO 2011 (USD millones)</i>	<i>21</i>
<i>Cuadro 7 VOLÚMENES DE CRÉDITO OTORGADOS POR EL SISTEMA FINANCIERO (USD millones)</i>	<i>27</i>
<i>Cuadro 8 NÚMERO DE INSTITUCIONES QUE REMITIERON INFORMACIÓN EN LOS MESES DE JULIO Y AGOSTO DE 2011</i>	<i>54</i>
<i>Cuadro 9 TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES VIGENTES PARA SEPTIEMBRE DE 2011</i>	<i>54</i>
<i>Cuadro 10 TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO VIGENTES PARA SEPTIEMBRE DE 2011</i>	<i>55</i>
<i>Cuadro 11 TASA EFECTIVA ANUAL POR INSTRUMENTO DE OPERACIÓN PASIVA PARA SEPTIEMBRE DE 2011</i>	<i>55</i>

Índice de Gráficos

<i>Gráfico 1 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, CRÉDITO PROMEDIO Y NÚMERO DE OPERACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO</i>	12
<i>Gráfico 2 CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL Y TASA DE CRECIMIENTO ANUAL (SALDOS)</i>	14
<i>Gráfico 3 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, CRÉDITO PROMEDIO Y NÚMERO DE OPERACIONES DE LOS BANCOS</i>	14
<i>Gráfico 4 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DE LAS COOPERATIVAS</i>	16
<i>Gráfico 5 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DE LAS MUTUALISTAS</i>	18
<i>Gráfico 6 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS Y TARJETAS DE CRÉDITO</i>	20
<i>Gráfico 7 EFICIENCIA FINANCIERA POR TIPOS DE SISTEMAS</i>	22
<i>Gráfico 8 SOLIDEZ FINANCIERA MEDIDA POR LA RENTABILIDAD POR TIPO DE SISTEMAS</i>	24
<i>Gráfico 9 SOLIDEZ FINANCIERA MEDIDA POR LIQUIDEZ, MOROSIDAD DE LA CARTERA Y LA SOLVENCIA PATRIMONIAL POR TIPOS DE SISTEMAS</i>	25
<i>Gráfico 10 INTERMEDIACIÓN FINANCIERA POR TIPOS DE SISTEMAS</i>	26
<i>Gráfico 11 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO</i>	28
<i>Gráfico 12 CONCENTRACIÓN EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	29
<i>Gráfico 13 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO</i>	29
<i>Gráfico 14 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL</i>	31
<i>Gráfico 15 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	32
<i>Gráfico 16 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL</i>	32
<i>Gráfico 17 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES</i>	34
<i>Gráfico 18 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	35
<i>Gráfico 19 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO PYMES</i>	35
<i>Gráfico 20 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO DE CONSUMO</i>	37

Gráfico 21 VOLUMEN DE CRÉDITO CON OPERACIONES DIRECTAS, TARJETAS DE CRÉDITO Y CON Y SIN GARANTÍA	38
Gráfico 22 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE CONSUMO: ÍNDICE HERFINDAHL - HIRSCHMAN	38
Gráfico 23 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO PROMEDIO DEL SEGMENTO DE VIVIENDA	39
Gráfico 24 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE VIVIENDA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN	40
Gráfico 25 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA	41
Gráfico 26 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO MINORISTA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN	42
Gráfico 27 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA	42
Gráfico 28 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN SIMPLE	43
Gráfico 29 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN	44
Gráfico 30 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE	45
Gráfico 31 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA	46
Gráfico 32 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA: ÍNDICE DE HERFINDAHL - HIRSCHMAN	47
Gráfico 33 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO	47
Gráfico 34 EFICIENCIA FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR SEGMENTO DE CRÉDITO	49
Gráfico 35 SOLIDEZ FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR SEGMENTO DE CRÉDITO (ROA, ROE Y RENTABILIDAD OPERATIVA)	50
Gráfico 36 SOLIDEZ FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR SEGMENTOS DE CRÉDITO (LIQUIDEZ, SOLVENCIA PATRIMONIAL Y MOROSIDAD DE LA CARTERA)	52
Gráfico 37 INTERMEDIACIÓN FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR SEGMENTOS DE CRÉDITO	53
Gráfico 38 EVOLUCIÓN DE TASAS MÁXIMAS Y PROMEDIO	56
Gráfico 39 DISPERSIÓN DE TASAS JULIO DE 2010 – JULIO DE 2011	57
Gráfico 40 SPREAD DE TASAS REFERENCIALES	58
Gráfico 41 SPREAD DE TASAS REALES REFERENCIALES	58
Gráfico 42 SPREAD DE TASAS ACTIVAS REFERENCIALES PROMEDIO PONDERADO	59
Gráfico 43 FLUJOGRAMA DE LA ENCUESTA DE OFERTA DE CRÉDITO	68

<i>Gráfico 44 FLUJOGRAMA DE LA ENCUESTA DE DEMANDA DE CRÉDITO</i>	69
<i>Gráfico 45 INDICADOR DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO (porcentajes)</i>	70
<i>Gráfico 46 INDICADOR DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO – ESTÁNDARES ESPECÍFICOS DE CRÉDITO – (porcentajes)</i>	71
<i>Gráfico 47 INDICADOR DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO – NUEVAS SOLICITUDES DE CRÉDITO – (porcentajes)</i>	72
<i>Gráfico 48 EMPRESAS QUE SOLICITARON NUEVOS CRÉDITOS EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011 (porcentajes)</i>	73
<i>Gráfico 49 MOTIVOS POR LOS QUE NO SOLICITARON CRÉDITOS EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011 (porcentajes)</i>	74
<i>Gráfico 50 DESTINO DEL CRÉDITO SOLICITADO EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011 (porcentajes)</i>	75
<i>Gráfico 51 EMPRESAS CON DIFICULTADES PARA PAGAR SUS DEUDAS (porcentajes)</i>	76
<i>Gráfico 52 EMPRESAS QUE CONSIDERAN QUE ES UN BUEN MOMENTO PARA ENDEUDARSE (porcentajes)</i>	76
<i>Gráfico 53 EMPRESAS QUE CONSIDERAN QUE NO ES UN BUEN MOMENTO PARA ENDEUDARSE (porcentajes)</i>	77
<i>Gráfico 54 PREVISIÓN DE SOLICITUDES DE NUEVOS CRÉDITOS EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2011</i>	78
<i>Gráfico 55 CAPACIDAD INSTALADA TOTAL DE 2010 Y PREVISIÓN PARA EL TERCER TRIMESTRE DE 2011</i>	78

I. RESUMEN

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, la evolución del volumen de depósitos, el análisis de los sectores económicos que demandan el crédito, la tendencia de las tasas de interés efectivas de los diferentes segmentos y la situación de los principales indicadores del sistema financiero nacional privado del Ecuador.

El análisis desarrollado permite tener una visión más detallada del panorama de este sector. Adicionalmente se presentan los resultados de las tasas activas efectivas referenciales vigentes para el mes correspondiente.

II. INTRODUCCIÓN

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* 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 remitida de las tasas de interés pactadas por el sistema financiero privado 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 determinado en el Instructivo de Tasas de Interés vigente.

De la misma manera, los *Artículos 2, 3, 4 y 5 del Capítulo I Tasas de Interés Referenciales y los Artículos 1 y 4 del Capítulo II, del Título Sexto de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador*¹ 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.

En base a lo estipulado en el Título Sexto de la Codificación de Regulaciones del Directorio del BCE el Banco Central del Ecuador calculará las siguientes tasas de interés:

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.

- 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

III. HECHOS RELEVANTES

Desde septiembre de 2007 hasta octubre de 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 de 2009 y en febrero de 2010 retornó 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 1).

Cuadro 1
TASAS MÁXIMAS DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO

Segmento	Tasa Activa Efectiva Máxima				Tasa Referencial		Diferencia Sep-07 Ago-11	
	Sep-07	Oct-08	Jun-09	Ago-11	Sep-07	Ago-11	Máxima	Ref.
Productivo Corporativo	14.03	9.33	9.33	9.33	10.82	8.37	4.70	2.45
Productivo Empresarial*	n.d.	n.d.	10.21	10.21	n.d.	9.54	nd	-
Productivo PYMES	20.11	11.83	11.83	11.83	14.17	11.27	8.28	2.90
Consumo**	24.56	16.30	18.92	16.30	17.82	15.99	8.26	1.83
Consumo Minorista	37.27	21.24	-	-	25.92	-	-	-
Vivienda	14.77	11.33	11.33	11.33	11.50	10.38	3.44	1.12
Microcrédito Minorista	45.93	33.90	33.90	30.50	40.69	28.97	15.43	11.72
Microcrédito Acum. Simpl	43.85	33.30	33.30	27.50	31.41	25.24	16.35	6.17
Microcrédito Acum. Ampl	30.30	25.50	25.50	25.50	23.06	22.97	4.80	0.09

*Segmento creado a partir del 18 junio 2009.

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

Reducción de Tasa Máxima febrero 2010

Reducción de Tasa Máxima mayo 2010

Cambio en los rangos de crédito, segmento Microcrédito Minorista de USD 600 a USD 3,000 (junio 2009)

Cambio en los rangos de crédito Microcrédito Acum Simple de (USD 600 a USD 8,500) a (USD 3,000 a USD 10,000) (junio 2009)

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

El 18 de junio de 2009 mediante cambio del Instructivo de Tasas de Interés, los rangos de crédito establecidos para los segmentos de Microcrédito se modificaron (Cuadro 2), 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 de *Consumo*.

Cuadro 2
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.

IV. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO, PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS Y TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS REFERENCIALES

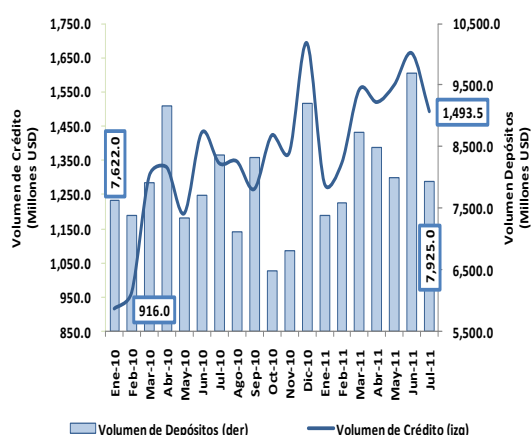
EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

El volumen de crédito para el mes de julio de 2011 se ubicó en USD 1,493.5 millones, mientras que el volumen de depósitos se colocó en USD 7,925.0 millones

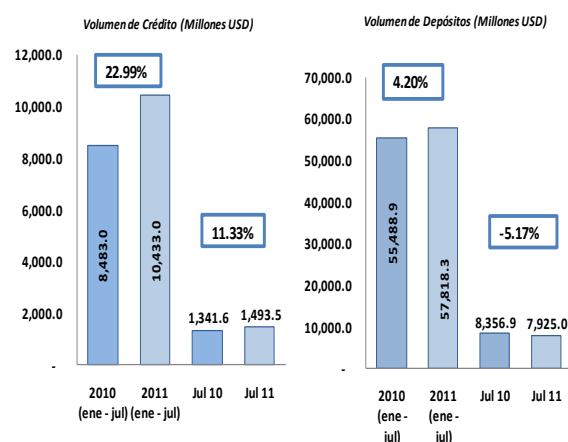
En julio de 2011 se evidenció un decrecimiento en la concesión de crédito total del sistema financiero privado. Para este mes el volumen de crédito registró USD 1,493.5 millones (USD 170.3 millones menos que en el mes de junio de 2011) lo que representa una variación mensual negativa de 10.23% y anual de 11.33%, adicionalmente comparando el período enero - julio de 2010 con enero – julio de 2011 el volumen de crédito del sistema financiero tuvo un crecimiento de 22.99% (Gráfico 1 *literal b*). Con respecto al volumen de depósitos de julio de 2011, éste se contrajo ubicándose en USD 7,925.0 millones (USD 1,776.0 millones menos que en el mes anterior) lo que representa una tasa de variación mensual de -18.31% y anual de -4.66% (Gráfico 1 *literal d*). Son considerados como depósitos: depósitos a plazo, operaciones de reporto, fondos de tarjetahabientes, depósitos de ahorro y monetarios que no generan intereses; para julio de 2011 la mayor participación fue la de los depósitos de ahorro con 42.43%, seguida de la de los depósitos monetarios 29.97% (Gráfico 1 *literal c*).

Gráfico 1
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, CRÉDITO PROMEDIO Y NÚMERO DE OPERACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

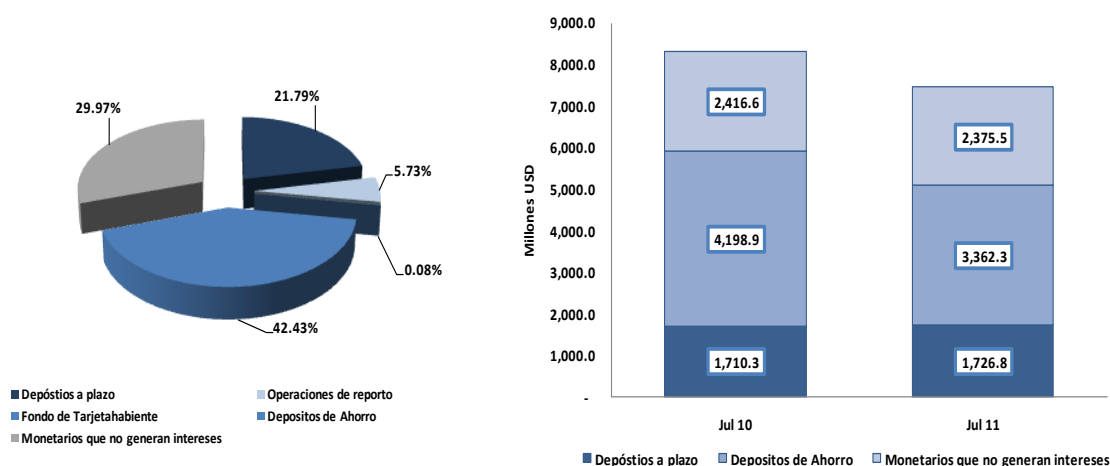
a. Volumen de crédito y depósitos



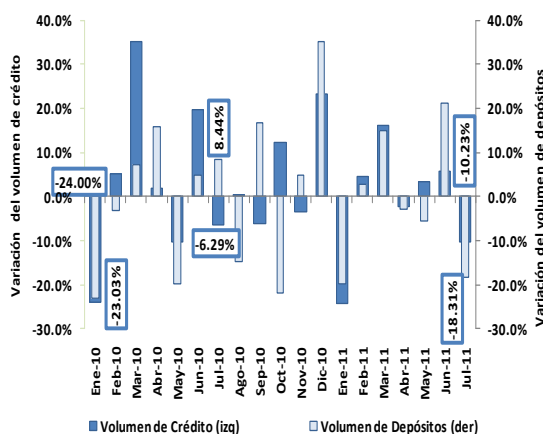
b. Variación 2010 (ene – jul) vs 2011 (ene – jul)



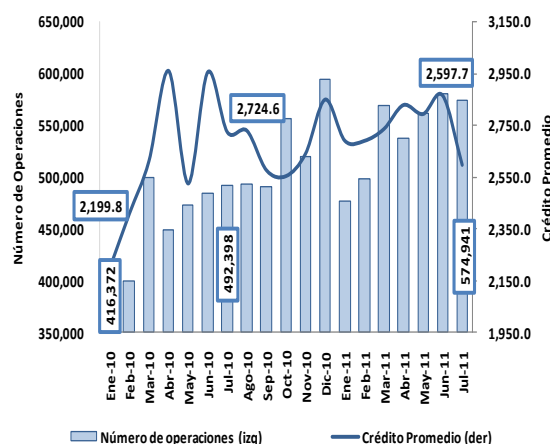
c. Participación y evolución de los depósitos julio 2011



d. Variación mensual del crédito y depósitos



e. Crédito promedio y número de operaciones



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

Con respecto al crédito promedio por operación, para el mes de julio de 2011 se colocó en USD 2,597.7 (USD 268.5 menos que en junio de 2011), mientras que el número de operaciones para el mes de julio se redujo 0.96%, registrándose 574,941 operaciones (5,550 operaciones menos que el mes anterior) (Gráfico 1 *literal e*).

■ CARTERA DE CRÉDITOS POR SISTEMAS (SALDOS) Y TASAS DE CRECIMIENTO

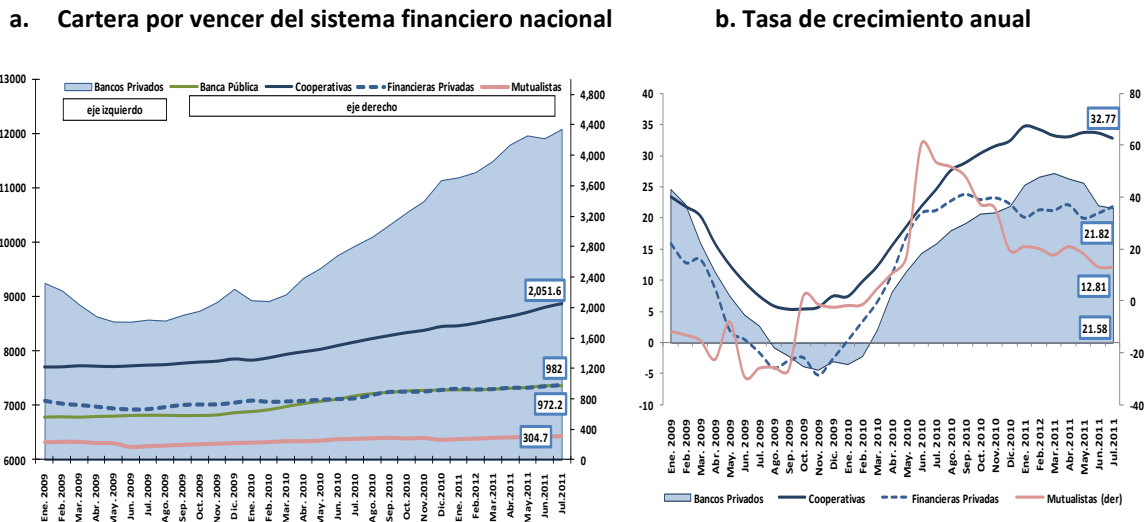
En julio de 2011, el nivel total de cartera por vencer del sistema financiero se ubicó en USD 16,499 millones (28.5% del PIB 2010)

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 julio de 2011, el nivel total de cartera por vencer del sistema financiero se ubicó en USD 16,499 millones (28.5% del PIB de 2010) (Gráfico 2 *literal a*).

Las instituciones del sistema financiero presentaron durante el año 2009 disminuciones en las tasas de crecimiento anual de su cartera de crédito. A partir de 2010 existe un

aumento de las mismas; en julio de 2011 los bancos tienen una tasa de crecimiento anual de cartera de 21.58%, las cooperativas de 32.77%, las financieras 21.82% y las mutualistas de 12.81% (Gráfico 2 literal b).

Gráfico 2
CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL Y TASA DE CRECIMIENTO ANUAL (SALDOS)

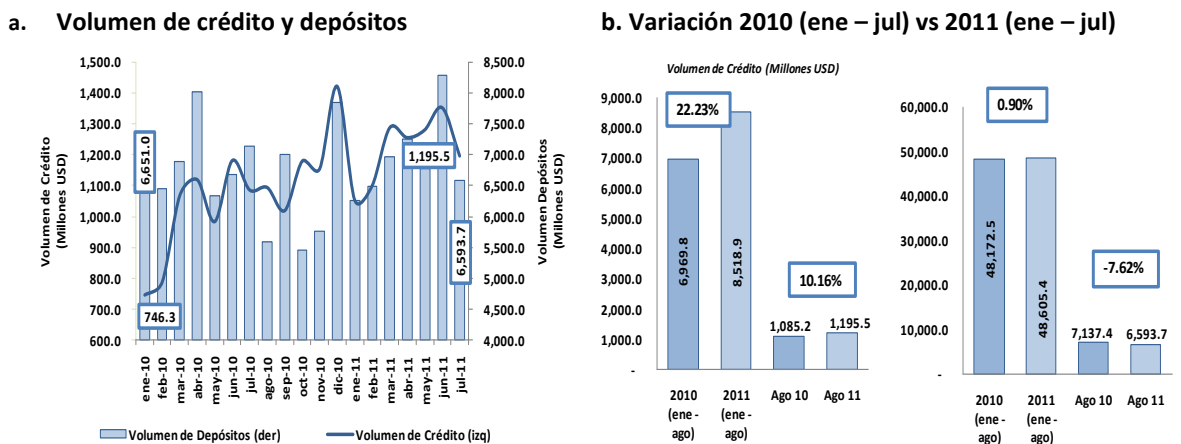


FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

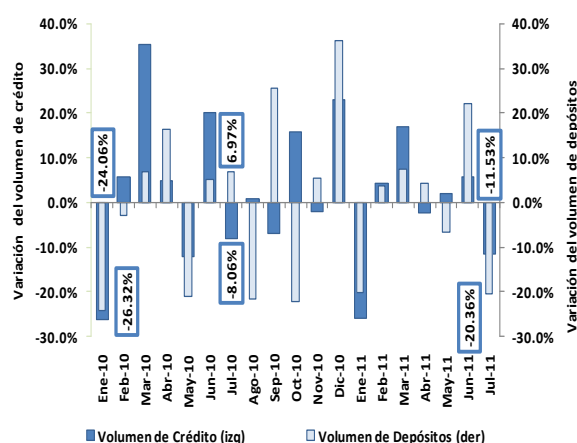
■ **VOLUMEN DE CRÉDITO POR SISTEMAS**

a. VOLUMEN DE CRÉDITO Y DEPÓSITOS DE LOS BANCOS

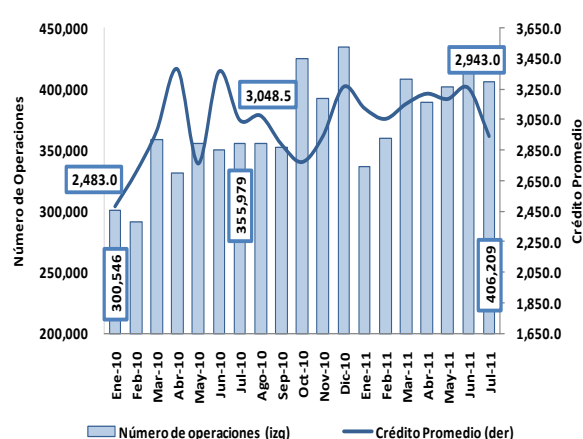
Gráfico 3
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, CRÉDITO PROMEDIO Y NÚMERO DE OPERACIONES DE LOS BANCOS



c. Variación mensual del crédito y depósitos



d. Crédito promedio y número de operaciones



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

En julio de 2011 los bancos, cooperativas, mutualistas, sociedades financieras tuvieron una contracción en el volumen de crédito.

En el mes de julio de 2011 las entidades bancarias colocaron USD 1,195.5 millones (USD 155.7 millones menos que el mes anterior), lo que representa una tasa de crecimiento mensual de -11.53% y una tasa de crecimiento anual de 10.16%, comparando enero – julio de 2010 con enero – julio de 2011 presenta un crecimiento de 22.23% (Gráfico 3 literal b).

Por otro lado, el volumen de depósitos de los bancos para el mes de julio de 2011 disminuyó, colocándose en USD 6,593.7 millones (USD 1,685.6 millones menos que el mes anterior) lo que significa una tasa de crecimiento mensual negativa de 20.36%; adicionalmente relacionando el volumen de depósitos acumulados hasta julio de 2011 aumentan 0.90%. (Gráfico 3 literal b). Con respecto al número de operaciones, en el mes de julio de 2011, se registraron 406,209 operaciones (8,475 operaciones menos que el mes anterior) lo que representa una tasa de crecimiento anual de 14.11% y una variación mensual de -2.04%. Finalmente, el crédito promedio de los bancos fue de USD 2,943.0 (Gráfico 3 literal d).

Cuadro 3
PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN EL SISTEMA BANCARIO JULIO 2011 (USD millones)

Segmentos	Millones de USD			
	Ene-Dic 10	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Productivo Corporativo	5747.8	491.0	575.1	516.3
Productivo PYMES	1516.3	122.1	151.4	136.4
Productivo Empresarial	1705.8	133.6	189.4	153.6
Consumo	2243.7	196.0	265.5	245.3
Vivienda	466.5	40.9	46.1	30.9
Micro. Minorista	462.2	37.6	48.0	45.4
Micro. Acumulación Simple	448.6	41.8	52.3	46.1
Micro. Acumulación Ampliada	243.6	22.2	23.2	21.4
TOTAL	12834.5	1,085.2	1,351.2	1,195.5
	Participación Relativa (porcentajes)			
Productivo Corporativo	44.78%	45.24%	42.56%	43.19%
Productivo PYMES	11.81%	11.25%	11.21%	11.41%
Productivo Empresarial	13.29%	12.31%	14.02%	12.85%
Consumo	17.48%	18.07%	19.65%	20.52%
Vivienda	3.63%	3.77%	3.41%	2.58%
Micro. Minorista	3.60%	3.47%	3.56%	3.80%
Micro. Acumulación Simple	3.50%	3.85%	3.87%	3.86%
Micro. Acumulación Ampliada	1.90%	2.05%	1.72%	1.79%

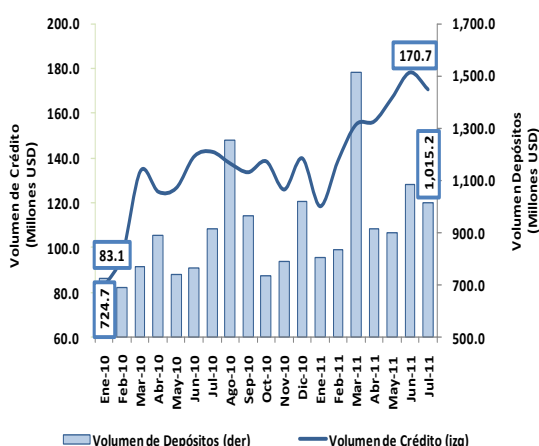
Fuente: Banco Central del Ecuador.

La mayor concentración en la concesión total de crédito por parte de los bancos, en el mes de julio de 2011, fue para el segmento Productivo Corporativo (43.19%) seguido del segmento Consumo (20.52%), y del Productivo Empresarial (12.85%); los segmentos de Vivienda y los tres Microcréditos suman una participación en el crédito de 12.04% (Cuadro 3).

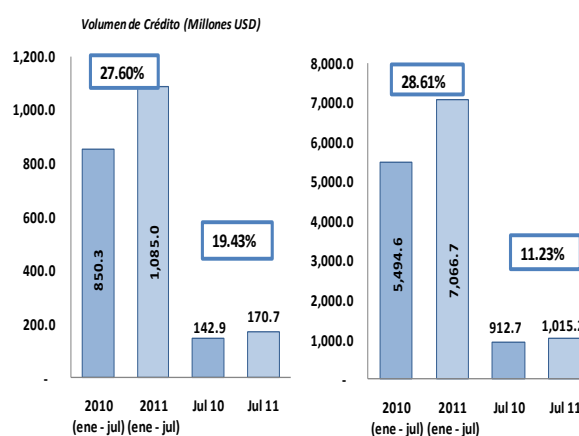
b. VOLUMEN DE CRÉDITO Y DEPÓSITOS DE LAS COOPERATIVAS

Gráfico 4
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, NÚMERO DE OPERACIONES
Y CRÉDITO PROMEDIO DE LAS COOPERATIVAS

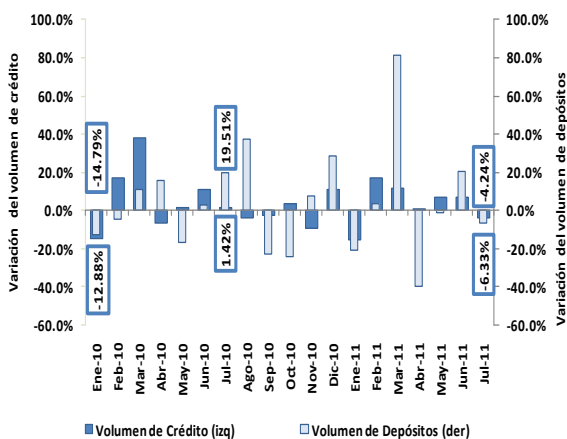
a. Volumen de crédito y depósitos



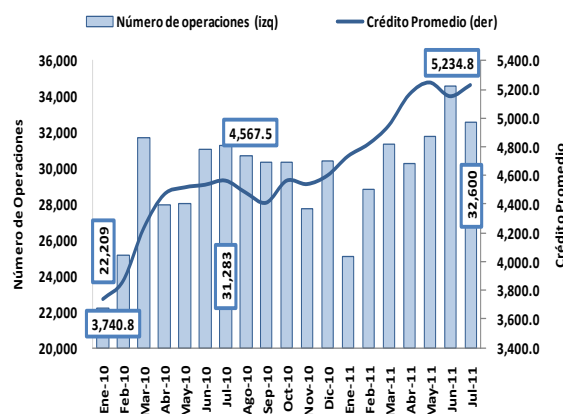
b. Variación 2010 (ene – jul) vs 2011 (ene – jul)



c. Variación mensual del crédito y depósitos



d. Número de operaciones y crédito promedio



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

Al mes de julio de 2011, el crédito colocado por las cooperativas fue de USD 170.7 millones (USD 7.6 millones menos que junio de 2011) lo que representa una tasa de crecimiento mensual de -4.24% y una tasa de crecimiento anual de 19.43%, con relación al volumen de depósitos para el mes de julio de 2011 se colocó en USD 1,015.2 millones, lo que equivale a una tasa de variación mensual de -6.33% y una tasa anual positiva de 11.23%; al comparar el volumen de los depósitos del período enero - julio de

2010 con enero – julio de 2011 éstos presentan un crecimiento de 28.61% (Gráfico 4 *literal b*).

Por otra parte, para el mes de julio de 2011 se registraron 32,600 operaciones (1,963 operaciones menos que el mes anterior), lo que significa que tuvo una variación mensual de -5.68% y anual de 4.21%. Por otro lado, el crédito promedio por operación de las cooperativas se incrementó en relación al mes anterior en 1.52%, es decir que pasó de USD 5,156.3 a USD 5,234.8 (Gráfico 4 *literal d*).

Para julio de 2011, la mayor concentración en la concesión total de crédito por parte de las cooperativas fue en el segmento Consumo (52.6%), seguido del segmento Microcrédito de Acumulación Simple (19.9%) (Cuadro 4).

Cuadro 4
PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITOS EN EL SISTEMA COOPERATIVO JULIO 2011 (USD millones)

<i>Millones de USD</i>				
Segmentos	Ene-Dic 10	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Productivo Corporativo	-	-	-	-
Productivo PYMES	49.0	6.5	6.4	7.7
Productivo Empresarial	0.9	-	-	-
Consumo	747.9	70.6	93.8	91.8
Vivienda	94.1	8.2	9.8	7.9
Micro. Minorista	145.8	12.6	14.5	13.0
Micro. Acumulación Simple	354.2	33.3	35.4	33.7
Micro. Acumulación Ampliada	134.7	11.7	18.3	16.6
TOTAL	1,526.6	142.9	178.2	170.7
Participación Relativa (porcentajes)				
Productivo Corporativo	0.0%	-	-	-
Productivo PYMES	3.2%	0.4%	0.4%	0.5%
Productivo Empresarial	0.1%	-	-	-
Consumo	49.0%	4.6%	6.1%	6.0%
Vivienda	6.2%	0.5%	0.6%	0.5%
Micro. Minorista	9.6%	0.8%	0.9%	0.9%
Micro. Acum Simple	23.2%	2.2%	2.3%	2.2%
Micro. Acum Ampliada	8.8%	0.8%	1.2%	1.1%

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

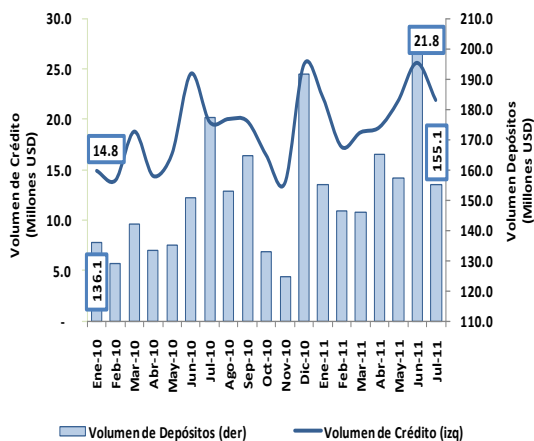
c. VOLUMEN DE CRÉDITO Y DEPÓSITOS DE LAS MUTUALISTAS

Las mutualistas registraron en julio de 2011 un volumen de crédito de USD 21.8 millones, lo que representa una tasa de crecimiento mensual de -14.46% y anual de 11.07%. El volumen de depósitos, para julio de 2011 presentó un incremento negativo de 21.88% en relación al mes anterior, es decir que para este mes fue USD 155.1 millones, comparando el período enero – julio de 2010 con enero – julio de 2011 tienen un crecimiento de -12.39% (Gráfico 5 *literal b*).

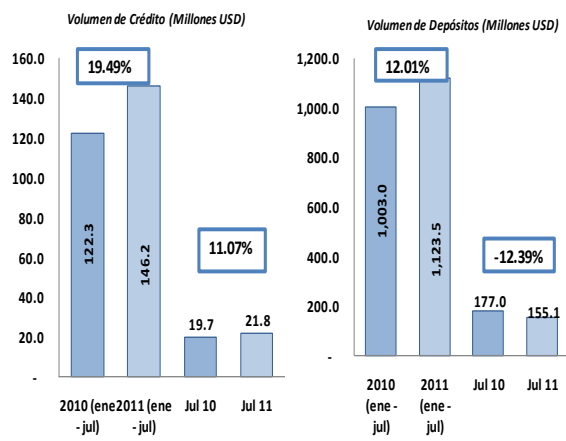
El número de operaciones registrado por las mutualistas fue 5,509 en julio de 2011, lo que representa una tasa de crecimiento de 10.89%. Por otro lado, el crédito promedio por operación de estas entidades fue USD 3,963.7 (USD 1,174.5 menos que el mes anterior) que corresponde a una tasa de crecimiento mensual de -22.86% (Gráfico 5 *literal d*).

Gráfico 5
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DE LAS MUTUALISTAS

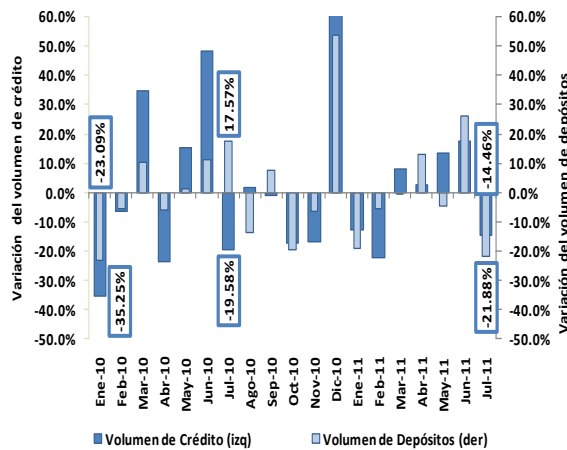
a. Volumen de crédito y depósitos



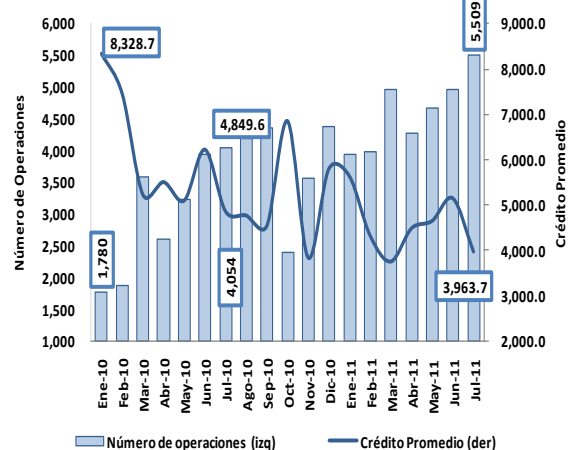
b. Variación 2010 (ene – jul) vs 2011 (ene – jul)



c. Variación mensual del crédito y depósitos



d. Crédito promedio y número de operaciones



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

Finalmente, la mayor concentración del crédito de las mutualistas se dio en el segmento de Vivienda, ya que es su principal mercado, es así que para julio de 2011 este segmento tiene una participación de 43.78%. Los segmentos que le siguen con mayor participación son Consumo (23.12%) y Productivo Corporativo (15.58%) (Cuadro 5).

Cuadro 5
PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN EL SISTEMA
MUTUALISTAS JULIO 2011 (USD millones)

<i>Millones de USD</i>				
Segmentos	Ene-Dic 10	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Productivo Corporativo	13.5	2.2	4.0	4.1
	16.2	0.9	1.5	1.7
Productivo Empresarial	20.0	0.5	2.8	1.7
Consumo	56.4	6.0	5.9	6.6
Vivienda	110.2	9.9	11.2	7.6
Micro. Minorista	0.0	0.0	0.0	0.0
Micro. Acumulación Simple	0.7	0.1	0.1	0.1
Micro. Acumulación Ampliada	0.4	0.0	0.1	0.1
TOTAL	217.4	19.7	25.5	21.8
Participación Relativa (porcentajes)				
Productivo Corporativo	6.19%	11.35%	15.58%	18.83%
Productivo Empresarial	7.45%	4.74%	6.01%	7.74%
Productivo PYMES	9.22%	2.54%	10.90%	7.86%
Consumo	25.93%	30.69%	23.12%	30.17%
Vivienda	50.68%	50.19%	43.78%	34.68%
Micro. Minorista	0.02%	0.01%	0.01%	0.02%
Micro. Acum Simple	0.32%	0.40%	0.39%	0.39%
Micro. Acum Ampliada	0.18%	0.07%	0.22%	0.31%

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

d. VOLUMEN DE CRÉDITO Y DEPÓSITOS DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS Y
TARJETAS DE CRÉDITO

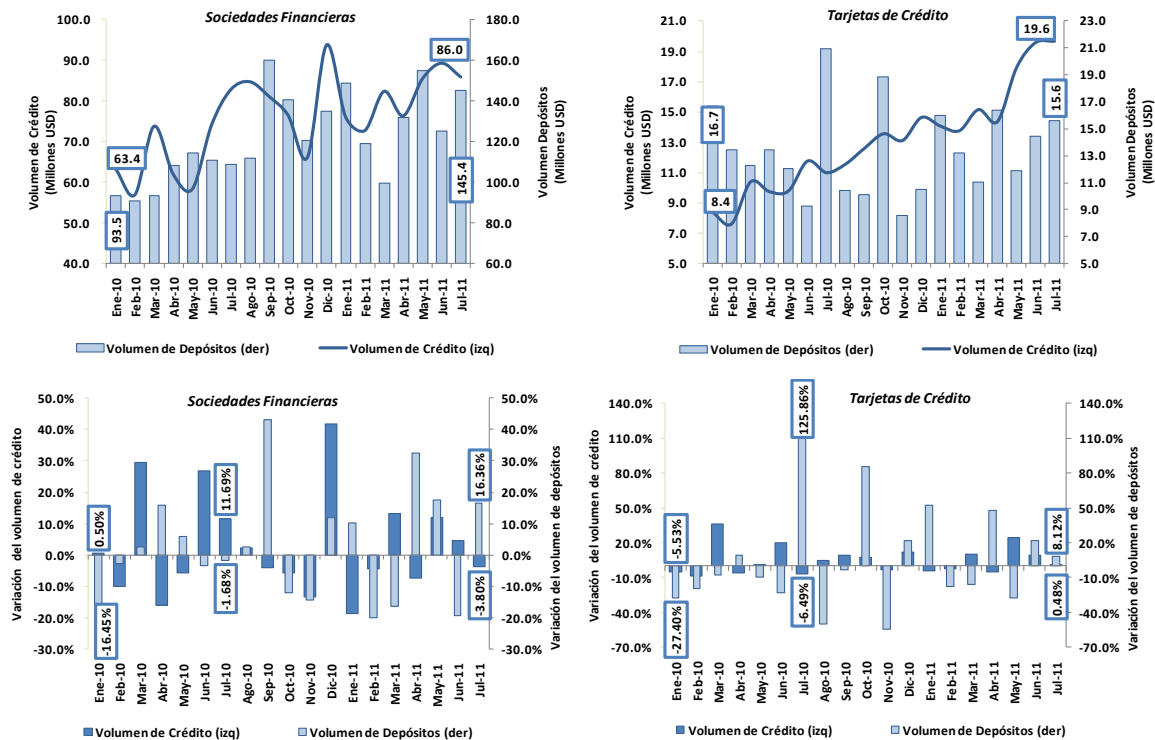
En relación al crédito concedido por parte de las sociedades financieras, se observa que para julio de 2011 fue de USD 86.0 millones (USD 3.4 millones menos que el mes anterior) lo que representa una variación mensual de 3.80%. Por otro lado, el volumen de crédito del sistema de tarjetas de crédito, concedido en julio de 2011 se situó en USD 19.6 millones (una variación mensual de 0.48%).

En julio de 2011, el volumen de depósitos de las sociedades financieras disminuyó situándose en USD 145.4 millones (16.36% más que el mes anterior), mientras que para las tarjetas de crédito el volumen de depósitos se incrementó colocándose en USD 15.6 millones (8.12% más que el mes anterior) (Gráfico 6 *literal a*).

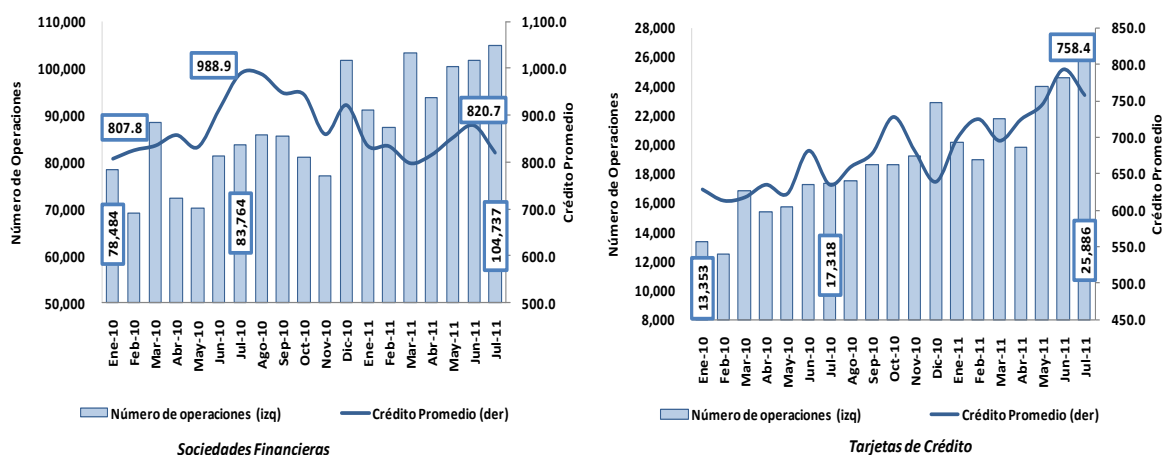
El número de operaciones de las sociedades financieras fue de 104,737 operaciones (3.02% más que junio de 2011), mientras que para las tarjetas de crédito se registraron 25,886 operaciones (5.18% más que junio de 2011). Por otro lado, el crédito promedio concedido por estos tipos de sistemas disminuyó en relación al mes anterior, es así que para las tarjetas de crédito en el mes de julio de 2011 se colocó USD 758.4 (USD 35.4 menos que el mes anterior) y para las sociedades financieras, su crédito promedio fue de USD 820.7 (Gráfico 6 *literal b*).

Gráfico 6
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, NÚMERO DE OPERACIONES
Y CRÉDITO PROMEDIO DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS Y TARJETAS DE CRÉDITO

a. Volumen de crédito, depósitos y variación mensual



b. Número de operaciones y crédito promedio



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

En el mes de julio de 2011, el crédito tanto en las sociedades financieras como en las tarjetas de crédito, registró una mayor concentración en el segmento de Consumo (89.44% y 99.50% respectivamente) (Cuadro 6).

Cuadro 6
PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN LOS SISTEMAS DE
SOCIEDADES FINANCIERAS Y TARJETAS DE CRÉDITO JULIO 2011 (USD millones)

Millones de USD

Sociedades Financieras					Tarjetas de Crédito				
Segmentos	Ene-Dic 10	Jul 10	Jun 11	Jul 11	Segmentos	Ene-Dic 10	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Productivo Corporativo	14.5	-	1.5	0.7	Productivo Corporativo	-	-	-	-
Productivo PYMES	42.3	4.5	3.2	4.1	Productivo PYMES	0.9	0.1	0.1	0.1
Productivo Empresarial	17.2	1.0	1.1	1.0	Productivo Empresarial	-	-	-	-
Consumo	760.3	73.1	79.5	76.9	Consumo	133.3	10.9	19.5	19.5
Vivienda	0.7	0.2	0.1	0.0	Vivienda	-	-	-	-
Micro. Minorista	5.4	0.5	0.7	0.7	Micro. Minorista	-	-	-	-
Micro. Acumulación Simple	10.8	1.1	0.8	0.9	Micro. Acumulación Simple	-	-	-	-
Micro. Acumulación Ampliada	23.1	2.5	2.3	1.6	Micro. Acumulación Ampliada	-	-	-	-
TOTAL	874.3	82.8	89.4	86.0	TOTAL	134.2	11.0	19.5	19.6

Participación Relativa (porcentajes)					Participación Relativa (porcentajes)				
Productivo Corporativo	1.66%	-	1.72%	0.84%	Productivo Corporativo	-	-	-	-
Productivo PYMES	4.84%	5.46%	3.61%	4.82%	Productivo PYMES	0.68%	1.22%	0.44%	0.50%
Productivo Empresarial	1.96%	1.16%	1.21%	1.16%	Productivo Empresarial	-	-	-	-
Consumo	86.95%	88.21%	89.02%	89.44%	Consumo	99.32%	98.78%	99.56%	99.50%
Vivienda	0.08%	0.23%	0.07%	0.02%	Vivienda	-	-	-	-
Micro. Minorista	0.62%	0.56%	0.79%	0.76%	Micro. Minorista	-	-	-	-
Micro. Acumulación Simple	1.23%	1.32%	0.95%	1.10%	Micro. Acumulación Simple	-	-	-	-
Micro. Acumulación Ampliada	2.65%	3.06%	2.62%	1.86%	Micro. Acumulación Ampliada	-	-	-	-

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

V. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR SISTEMAS²

■ EFICIENCIA FINANCIERA

Estos indicadores miden el margen financiero que se utiliza para cubrir los gastos totales. El margen financiero corresponde al giro normal del negocio.

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 enero de 2010 y julio de 2011, se observó que la eficiencia financiera (*medida por los gastos operativos sobre el margen financiero neto*⁵) se encuentra en promedio en el 85.27%. Para el mes de julio de 2011 este indicador se colocó para los bancos en 76.19%, cooperativas 75.69%, sociedades financieras 70.18% y tarjetas de crédito⁶ 89.17% (-7.92, -0.37, 2.41, -10.80

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_buscr=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.

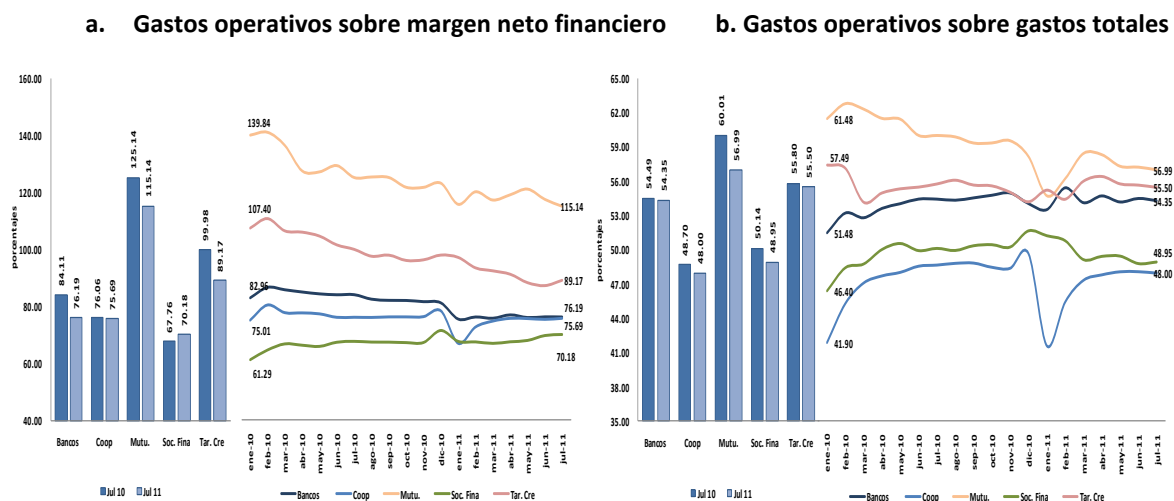
⁴ El Margen neto financiero es la utilidad obtenida sobre las operaciones financieras, es decir, la diferencia entre los ingresos financieros: intereses y rendimientos y el costo de los pasivos: intereses, rendimientos, provisiones. Dentro de una institución financiera, la mayoría de ingresos generados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

⁵ La relación gastos operativos sobre margen neto financiero, mide la proporción del margen financiero que se consume por los gastos operativos. Mientras sus valores sean altos, menor es la eficiencia en la generación de ingresos dentro de la operación regular de la entidad.

⁶ 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.

puntos porcentuales de diferencia en relación a julio de 2010, respectivamente). En el caso de las mutualistas, la eficiencia financiera durante todo el período de análisis se encontró sobre el 100%. En julio de 2011 se ubicó en 115.14%, 10.00 puntos porcentuales menos que en julio de 2010 (Gráfico 7 *literal a*).

Gráfico 7
EFICIENCIA FINANCIERA POR TIPOS DE SISTEMAS



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS DEL ECUADOR - BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

Por otro lado, la eficiencia financiera, vista como la relación entre los *gastos operativos sobre los gastos totales*⁷, para el período entre enero de 2010 y julio de 2011 se encuentra en promedio en 52.76%. Particularmente, la reducción de este indicador para las cooperativas en enero de 2011, respondió 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 julio de 2011 este indicador se colocó para los bancos en 54.35%, cooperativas 48.00% (0.70 puntos porcentuales menos que julio de 2010), tarjetas de crédito 55.50%, con una variación anual negativa de 0.30 puntos porcentuales, sociedades financieras 48.95% (1.19 puntos porcentuales menos que el mismo mes del año anterior) y para las mutualistas este indicador se situó en 56.99%, presentando una reducción de 3.02 puntos porcentuales en relación al mes de julio del año anterior (Gráfico 7 *literal b*).

⁷ La relación gastos operativos sobre gastos totales mide cuanto representa los gastos operativos en relación a los gastos totales. Mientras sus valores sean altos, menor es la eficiencia en la generación de ingresos dentro de la operación regular de la entidad.

■ SOLIDEZ FINANCIERA

Para el mes de julio de 2011 los indicadores de solidez financiera para las IFI's privadas se encuentran estables y en muchos casos mejor que en julio de 2010.

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

1. Rentabilidad sobre activos (ROA)⁸
2. Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)⁹
3. Rentabilidad operativa sobre patrimonio¹⁰
4. Liquidez
5. Morosidad de la cartera
6. Solvencia patrimonial

La *rentabilidad sobre activos (ROA)* para el mes de julio de 2011, presentó indicadores superiores a los del mes anterior para: bancos (1.83%), mutualistas (0.86%) y tarjetas de crédito (10.87%); siendo el sector con mayor rentabilidad sobre sus activos, con un incremento considerable de su ROA desde el mes de marzo de 2010, mientras que para cooperativas y sociedades financieras presentaron indicadores menores al mes anterior (1.80% y 3.95%, respectivamente), comparando con julio 2010 tienen la misma tendencia a la baja (0.04 y 0.08 puntos porcentuales menos que el año anterior). 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 indicadores ROA negativos, explicados por menores ingresos netos (Gráfico 8 *literal a*).

Por otro lado, la *rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)* registró para los bancos en el mes de julio de 2011 un valor de 19.08%, con un crecimiento importante desde mayo de 2010; para el caso de las cooperativas el ROE fue 12.31% (0.18 puntos porcentuales menos en relación al mismo mes del año anterior), las sociedades financieras presentaron un ROE de 24.86% (una variación anual negativa de 0.56 puntos porcentuales); en el caso de las tarjetas de crédito el ROE alcanzó un valor de 30.25%, es decir es el primer sistema con mayor rentabilidad; para las mutualistas el ROE presentó un valor de 9.80%. Un hecho particular se presentó en el sector de las mutualistas que, al igual que su ROA, presentaron indicadores ROE negativos durante enero y febrero de 2010 explicados por el caso de la mutualista Pichincha (Gráfico 8 *literal b*).

Mientras tanto, el *ROE de intermediación pura ("operativo")* mostró para el período enero de 2010 – julio de 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 julio de 2011 el indicador tiene un

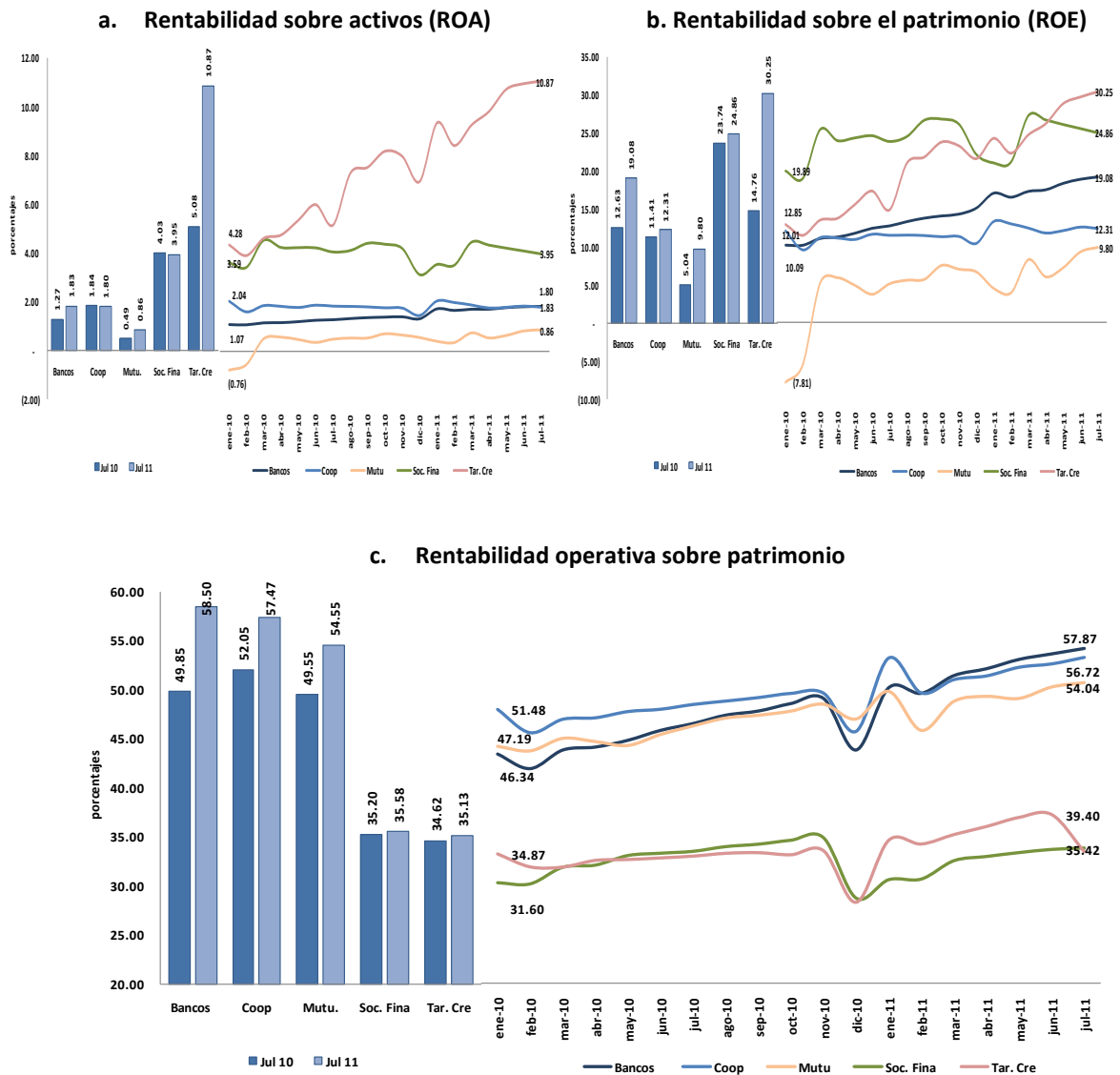
⁸ ROA mide la rentabilidad de los Activos, mayores valores de este indicador representan una mejor condición de la entidad.

⁹ ROE mide la rentabilidad del Patrimonio, mayores valores de este indicador representan mejores condiciones de la entidad.

¹⁰ Rentabilidad Operativa se calcula tomando en cuenta los ingresos operativos menos los egresos operativos dividido o relacionado con el patrimonio.

incremento en todos los subsistemas en relación al mes anterior a excepción de las tarjetas de crédito, es así que para los bancos el ROE operativo fue de 58.50%, cooperativas 57.47%, mutualistas 54.55%, sociedades financieras 35.58% y tarjetas de crédito de 35.13% (Gráfico 8 *literal c*).

Gráfico 8
SOLIDEZ FINANCIERA MEDIDA POR LA RENTABILIDAD POR TIPO DE SISTEMAS

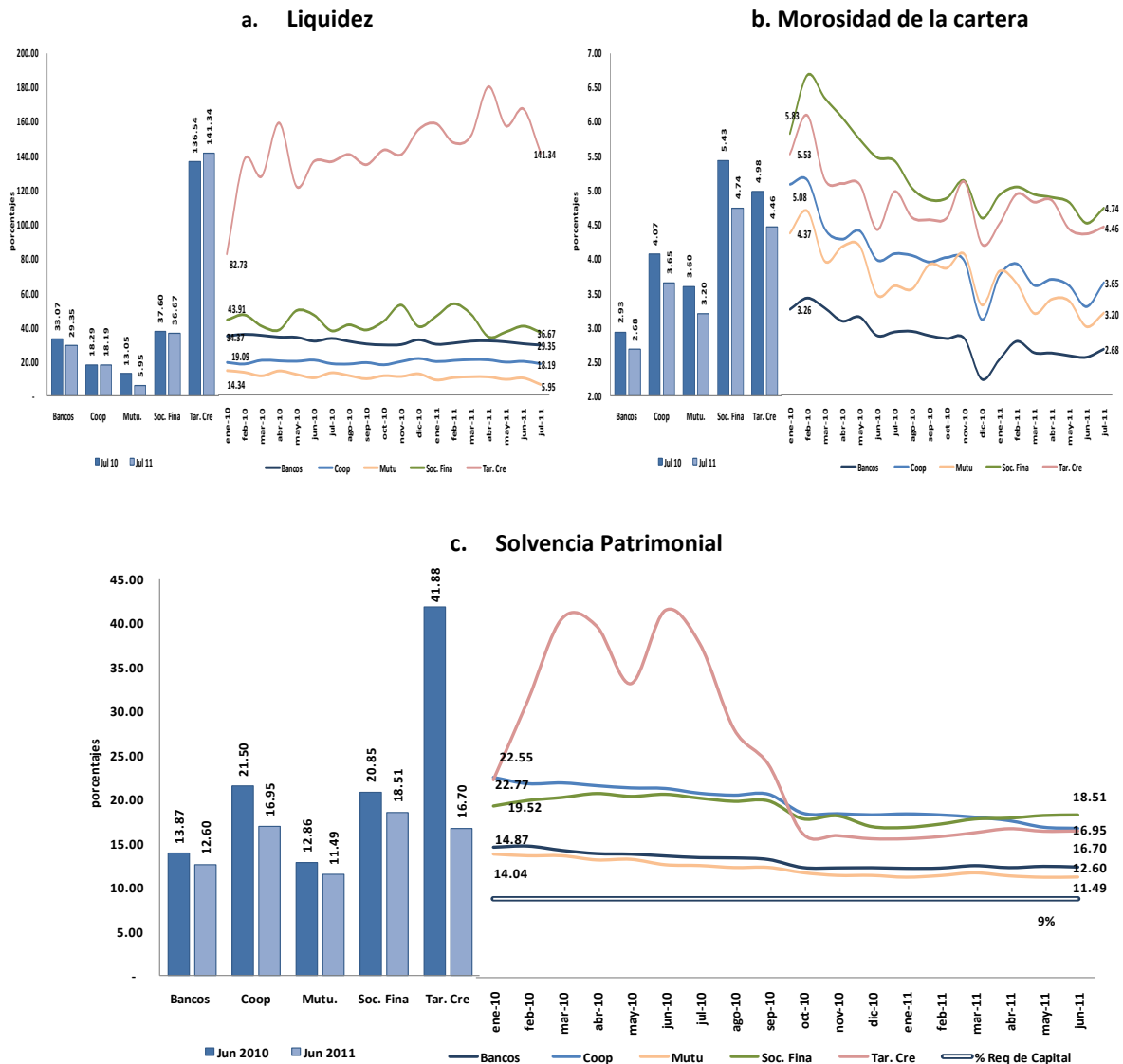


FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS DEL ECUADOR - BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

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 julio de 2011 este indicador se colocó: para los bancos en 29.35%, cooperativas 18.19%, mutualistas 5.995%, sociedades financieras 36.67% y tarjetas de crédito en 141.34%; sin embargo al compararlo con julio de 2010 los diferentes sistemas financieros presentaron una disminución de este indicador, es así que

para los bancos disminuyó 3.72 puntos porcentuales, para el caso de las cooperativas se reduce 0.09 puntos porcentuales, para las mutualistas se contrae 7.11 puntos porcentuales y para las sociedades financieras decrece 0.93 puntos porcentuales. Las tarjetas de crédito son las únicas que amplían su indicador de liquidez en relación a julio de 2010 (4.80 puntos porcentuales más) (Gráfico 9 *literal a*).

Gráfico 9
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 - BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

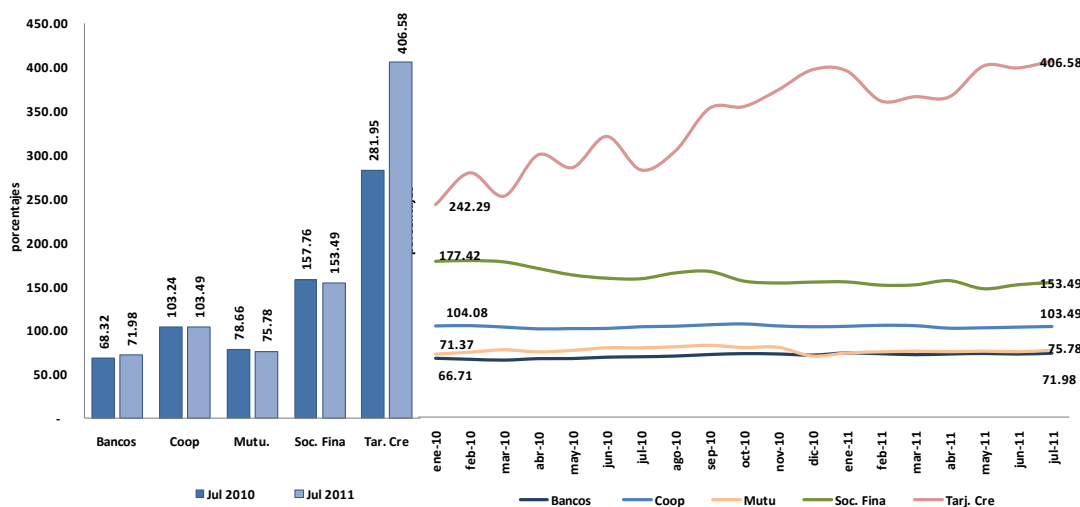
Por otro lado, la morosidad de la cartera en lo referente a bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras, registra una tendencia a la baja desde febrero de 2010, ubicándose en promedio para el mes de julio de 2011 en alrededor de 3.75%, lo que indica que las entidades financieras poseen un mejor control de su cartera, de manera que para julio de 2011 la morosidad se ubicó para los bancos en 2.68% (0.25 puntos porcentuales menos que julio de 2010), cooperativas 3.65% (0.42 puntos

porcentuales menos que el mismo mes del año anterior), mutualistas 3.20%, índice menor al del mismo mes del año anterior (3.60%), sociedades financieras 4.74% (0.69 puntos porcentuales menos que julio de 2010) y tarjetas de crédito 4.46% (Gráfico 9 literal b).

Finalmente, *la solvencia patrimonial* durante el período enero de 2010 – junio de 2011 mostró un comportamiento estable para los bancos, cooperativas y mutualistas, a excepción de las tarjetas de crédito que presentaron una tendencia variable de solvencia patrimonial, explicada principalmente por efectos estacionales en donde el indicador baja desde el mes de julio de 2010 y empieza a mantenerse desde el mes de octubre de 2010. 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 enmarca en lo establecido por las normas internacionales de Basilea (Gráfico 9 literal c).

■ DINÁMICA CREDITICIA

Gráfico 10
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA POR TIPOS DE SISTEMAS



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS DEL ECUADOR - BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

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 julio de 2011 el indicador de intermediación financiera se colocó para los bancos en 71.98%, cooperativas 103.49%, mutualistas 75.78% y sociedades financieras 153.49%, lo que representa una variación anual de 3.66, 0.26, -2.89 y -4.27 puntos porcentuales comparado con el mismo mes del año anterior, respectivamente. En el caso de las tarjetas de crédito, este indicador presenta un incremento desde enero de 2010, alcanzando 406.58% en el mes de julio de 2011, lo que implica que este sistema tiene otras fuentes de financiamiento (Gráfico 10).

La intermediación financiera se mantuvo estable entre enero de 2010 y julio de 2011, a excepción de la de las tarjetas de crédito, explicada por la dinámica de su negocio.

VI. EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO POR SEGMENTOS

ANÁLISIS DE LOS VOLÚMENES DE CRÉDITO POR SEGMENTOS OTORGADOS POR EL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

El volumen de crédito de julio de 2011 presentó variaciones negativas comparando con el mes de junio de 2011 y variaciones positivas comparando julio de 2010.

Como indica el Cuadro 7, en el mes de julio de 2011 se observa que la tasa de variación mensual del volumen de crédito otorgado por el sistema financiero, disminuyó en los ocho segmentos de crédito con relación al mes anterior. Sin embargo, en términos anuales la tasa de variación del volumen de crédito otorgado por sistema financiero se redujo solamente en un segmento de crédito.

Cuadro 7

VOLÚMENES DE CRÉDITO OTORGADOS POR EL SISTEMA FINANCIERO (USD millones)

IFI	jul-10	jul-11	Variación Jul 10 - Jul 11	%	jun-11	jul-11	Variación Jun 11 - Jul 11	%
PRODUCTIVO								
CORPORATIVO	493.2	521.1	28.0	5.67%	580.6	521.1	-59.5	-10.24%
EMPRESARIAL	135.1	156.4	21.3	15.77%	193.3	156.4	-36.9	-19.11%
PYMES	134.3	149.9	15.7	11.68%	162.7	149.9	-12.7	-7.84%
CONSUMO								
CONSUMO	356.6	440.1	83.5	23.40%	464.2	440.1	-24.1	-5.19%
VIVIENDA								
VIVIENDA	59.1	46.4	-12.7	-21.51%	67.2	46.4	-20.8	-30.93%
MICROCRÉDITO								
MINORISTA	50.7	59.1	8.4	16.62%	63.2	59.1	-4.1	-6.56%
AC. SIMPLE	76.2	80.8	4.6	6.10%	88.7	80.8	-7.9	-8.91%
AC. AMPLIADA	36.5	39.7	3.2	8.84%	43.9	39.7	-4.2	-9.59%
TOTAL	1,341.6	1,493.5	152.0	11.33%	1,663.8	1,493.5	-170.3	-10.23%

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

En efecto, para el mes de julio de 2011 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 1,493.5 millones, lo que representó una contracción de USD 170.3 millones con respecto a junio de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento mensual de -10.23% y anual de 11.33%. La mayor variación en términos relativos se presentó en los segmentos de *Vivienda*, *Productivo Empresarial* y *Productivo Corporativo* con una reducción en el volumen otorgado de 30.93%, 19.11% y 10.24% respectivamente, lo que representó en términos absolutos USD 20.8 millones, USD 36.9 millones y USD 59.5 millones en relación a junio de 2011. En términos anuales, la mayor variación relativa ocurrió en los segmentos de *Consumo* con una ampliación en el volumen otorgado de 23.40% y en el segmento de *Vivienda* con una disminución en el volumen otorgado de 21.51%, que representaron en términos absolutos USD 83.5 millones y USD 12.7 millones con relación a junio de 2010, adicionalmente, el único segmento de crédito que tuvo un decrecimiento anual fue el de *Vivienda* (-21.51%).

SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO

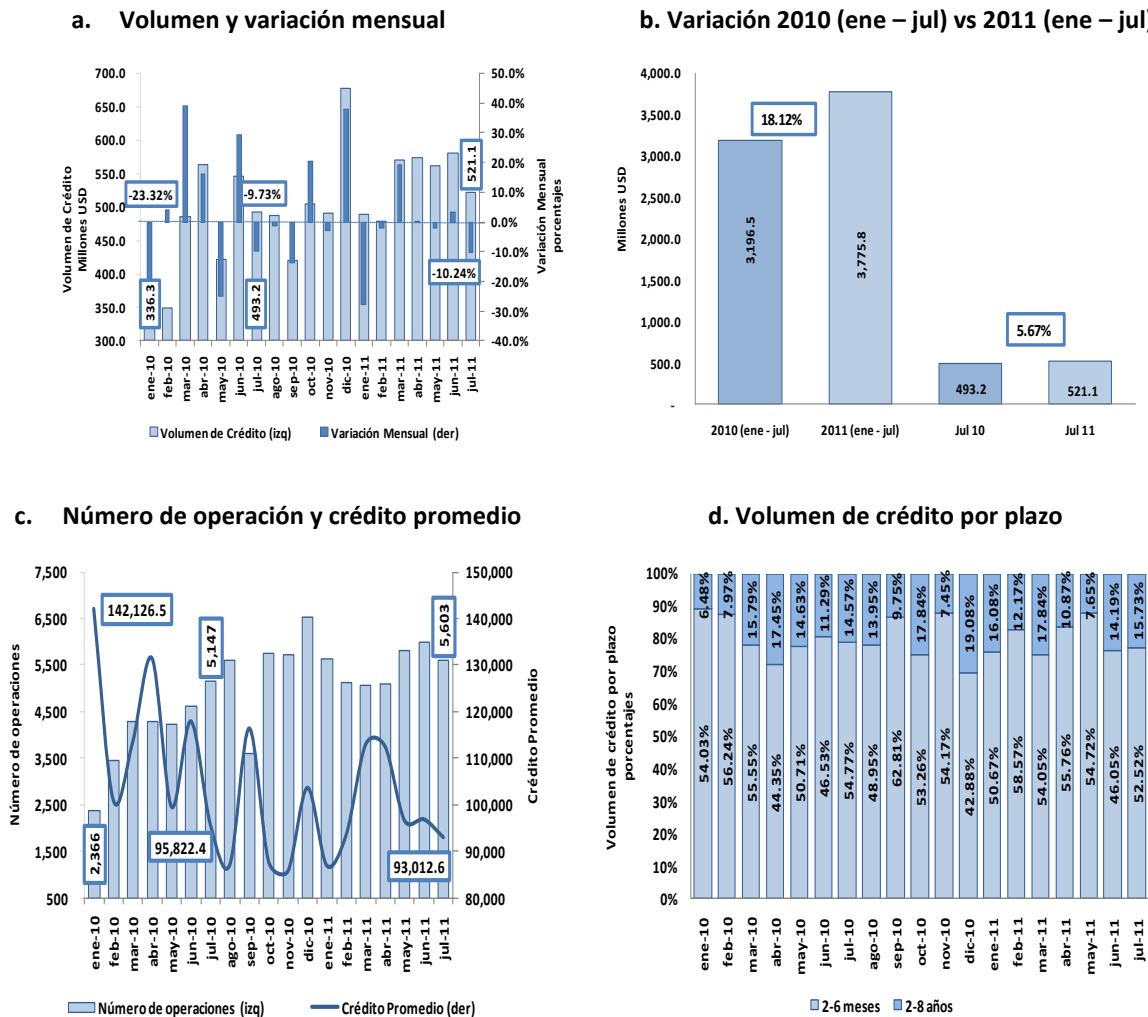
En el mes de julio de 2011, en el segmento *Productivo Corporativo* el volumen de crédito otorgado se redujo, situándose en USD 521.1 millones (USD 59.5 millones menos que

Para julio de 2011, el volumen de crédito del segmento Productivo Corporativo decreció a una tasa mensual de -10.24% y anual de 5.67%.

el mes anterior y USD 28.0 millones más que en el mismo mes del año anterior), lo que representa una variación mensual de -10.24% y una tasa de crecimiento anual de 5.67% (Gráfico 11 *literal a*). Con respecto al número de operaciones, para este mes disminuyeron en -6.51%, es decir que se registraron 5,603 operaciones (390 operaciones menos que el mes anterior) (Gráfico 11 *literal c*).

Por otro lado, el crédito promedio por operación se colocó en USD 93,012.6 (USD 3,870.9 menos que el mes anterior) esto representa una tasa de crecimiento mensual de -4.00% (Gráfico 11 *literal c*). Finalmente, en julio de 2011 se observa que el 52.52% del volumen de crédito colocado por las entidades financieras en el segmento Productivo Corporativo se dio a un plazo de 2 a 6 meses y el 15.73% prestaron a un plazo de 2 a 8 años (Gráfico 11 *literal d*).

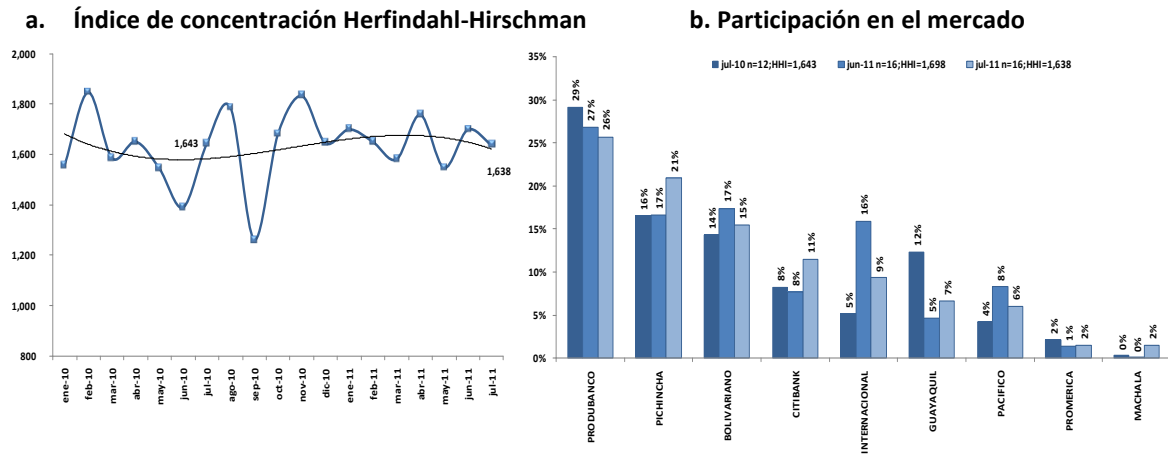
Gráfico 11
VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

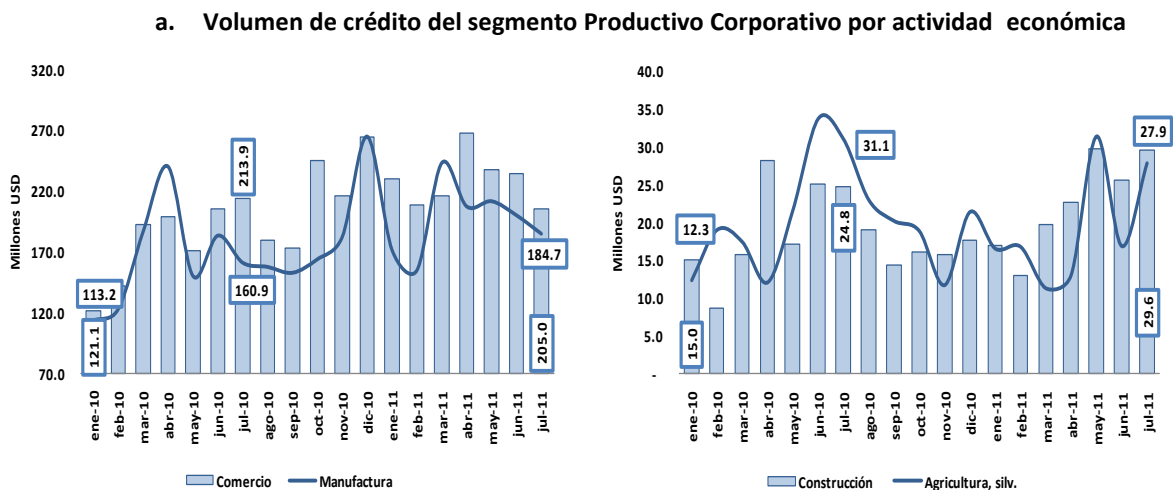
Al realizar un análisis del nivel de concentración del segmento mediante el índice de *Herfindahl-Hirschman (HHI)*¹¹, el cual nos permite ver qué tan concentrado se encuentra la concesión de crédito de las IFI's, se obtuvo para julio de 2011 un índice de concentración de 1,638 es así que para este mes cinco entidades financieras representan alrededor de 83% del crédito en el segmento Productivo Corporativo (Gráfico 12).

Gráfico 12
CONCENTRACIÓN EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

Gráfico 13
VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO



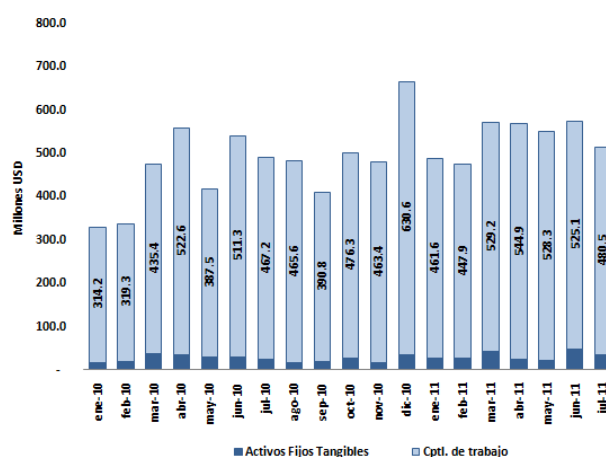
¹¹ Cuando el índice de Herfindahl-Hirschman es superior a 1,800 indica que existe una alta concentración en el mercado, cuando sus valores se encuentran en un rango de superiores a 1,100 y menores a 1,800 existe una concentración moderada y, cuando el índice es menor a los 1,100 existe una baja concentración.

Actividad Económica	Millones de USD			Participación		
	Jul 10	Jun 11	Jul 11	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Agricultura, silv.	31.1	16.9	27.9	6.30%	2.91%	5.35%
Pesca	14.6	27.9	27.4	2.97%	4.81%	5.26%
Minas y canteras	2.6	3.3	0.5	0.53%	0.56%	0.10%
Manufactura	160.9	199.9	184.7	32.61%	34.44%	35.45%
Electricidad y agua	10.6	10.5	5.6	2.15%	1.81%	1.08%
Construcción	24.8	25.6	29.6	5.03%	4.41%	5.68%
Comercio	213.9	234.6	205.0	43.38%	40.40%	39.34%
Hotelería	1.8	3.1	3.0	0.36%	0.54%	0.58%
Transp., alm. y com.	5.6	4.2	8.5	1.14%	0.72%	1.63%
Int. Financiera	15.1	25.0	12.5	3.05%	4.31%	2.40%
Bienes raíces	6.2	17.9	9.8	1.25%	3.08%	1.89%
Adm. Púb. y seg. social.	-	-	2.4	-	-	0.46%
Enseñanza	0.8	0.9	0.4	0.17%	0.15%	0.08%
Serv. sociales y salud	1.0	9.4	0.6	0.20%	1.63%	0.12%
Otros servicios sociales	4.3	1.4	3.1	0.86%	0.24%	0.59%
Hogares con servicio dom.	-	-	-	-	0.00%	0.00%
TOTAL	493.2	580.6	521.1	100%	100%	100%

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

Destino Económico	Millones de USD		
	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Capital de trabajo	467.2	525.1	480.5
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	24.6	48.7	34.0
Activos Fijos Intangibles	-	-	-
Micro de Consumo	-	-	-
Micro de Vivienda	-	-	-
Reestructura de pasivos	1.4	6.8	4.3
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	-	-	2.4
TOTAL	493.2	580.6	521.1

Destino Económico	Participación		
	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Capital de trabajo	94.73%	90.44%	92.19%
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	5.00%	8.39%	6.52%
Activos Fijos Intangibles	-	0.00%	-
Micro de Consumo	-	-	-
Micro de Vivienda	-	-	-
Reestructura de pasivos	0.27%	1.17%	0.83%
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	-	0.00%	-
TOTAL	100%	100%	100%



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

Las entidades financieras que concedieron créditos en el segmento *Productivo Corporativo* en el mes de julio de 2011, los colocaron en su mayor parte en las *actividades económicas de comercio, manufactura, construcción y agricultura, silvicultura*, es así que para el sector *comercio* el volumen de crédito fue USD 205.0 millones, para la actividad de la *manufactura* fue USD 184.7 millones, para la actividad económica de la *construcción* fue USD 29.6 millones, finalmente, para la actividad de la *agricultura, silvicultura* fue USD 27.9 millones; la diferencia se otorgó en el resto de actividades económicas (Gráfico 13 *literal a*).

En relación al destino de crédito para el segmento *Productivo Corporativo*, del volumen de crédito total colocado en el mes de julio de 2011, 92.19% se destinó para capital de trabajo (USD 480.5 millones) y 6.52% se destinó para la compra de activos fijos tangibles (USD 34.0 millones) (Gráfico 13 *literal b*).

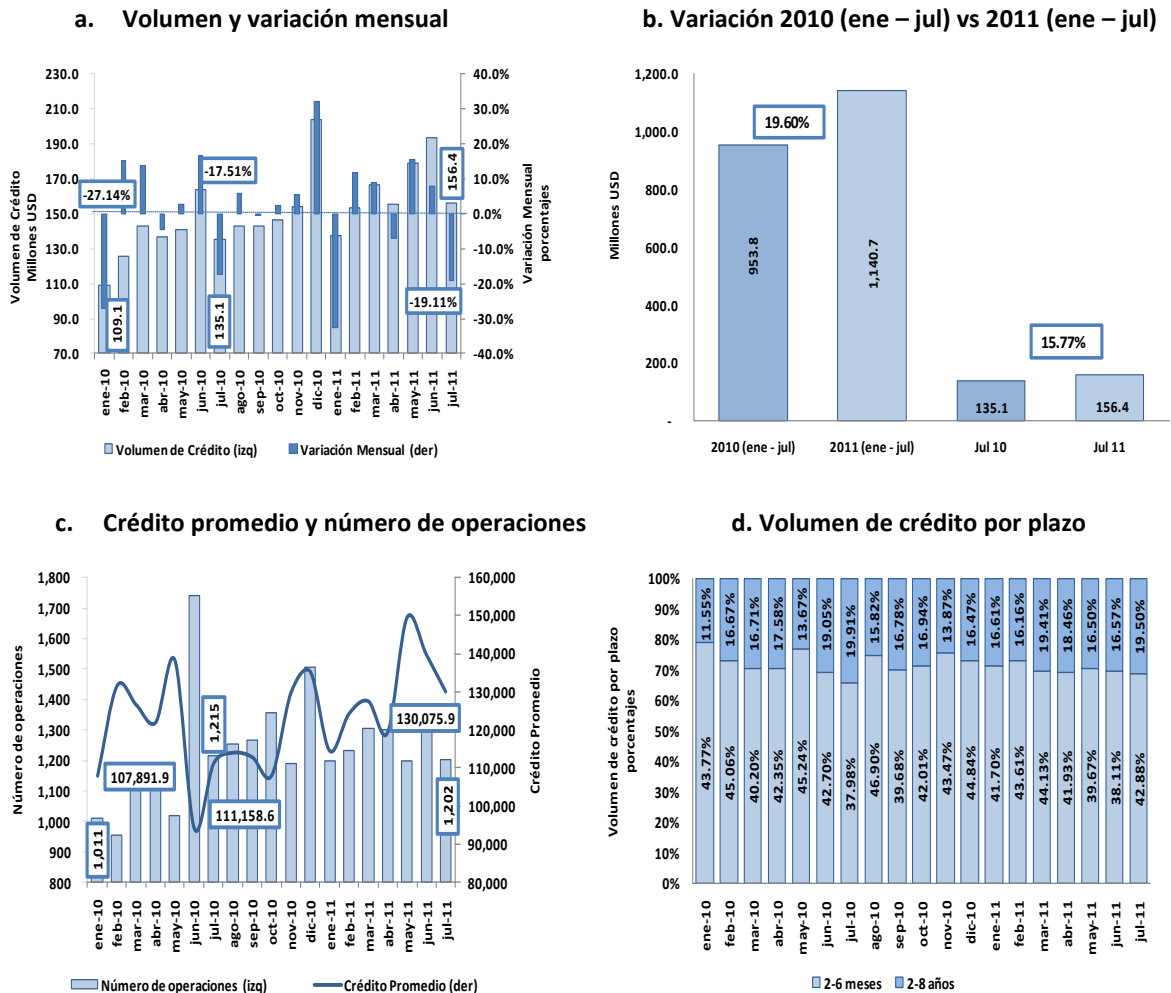
El volumen de crédito del segmento Empresarial en julio de 2011 fue USD 156.4 millones, es decir tuvo una tasa de crecimiento mensual de -19.11% y anual de 15.77%.

■ **SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL**

En el *segmento Productivo Empresarial* el volumen de crédito se contrajo, situándose en USD 156.4 millones en julio de 2011 (USD 36.9 millones menos que el mes anterior), esto representa una variación mensual de -19.11% y una tasa de crecimiento anual de 15.77%. En este mes el Banco del Pacífico otorgó créditos con los recursos de la *inversión doméstica* por USD 1.0 millones (Gráfico 14 *literal a*). En relación al número de operaciones, éste disminuyó a 1,202 operaciones (180 registros menos que el mes anterior) (Gráfico 14 *literal c*).

Gráfico 14

VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL

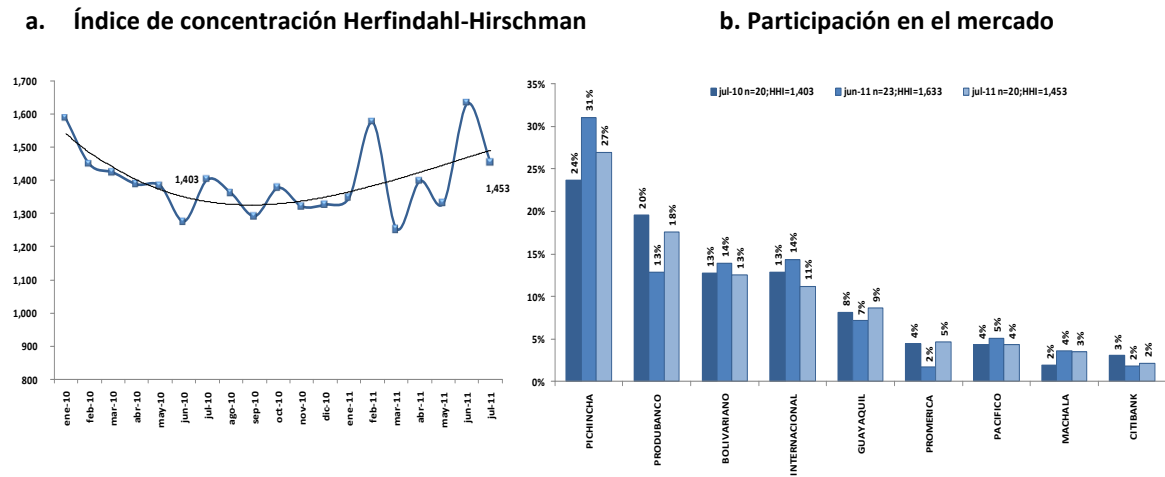


FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

El crédito promedio del segmento presentó una disminución en relación al mes anterior, de manera que para el mes de julio de 2011 se ubicó en USD 130,075.9 (USD 9,781.7 menos que el mes anterior), lo que equivale a una tasa de crecimiento mensual de -6.99% (Gráfico 14 *literal c*). Finalmente, en relación al volumen de crédito por plazo, se observó que el 42.88% se colocó a un plazo de 2 a 6 meses (Gráfico 14 *literal d*).

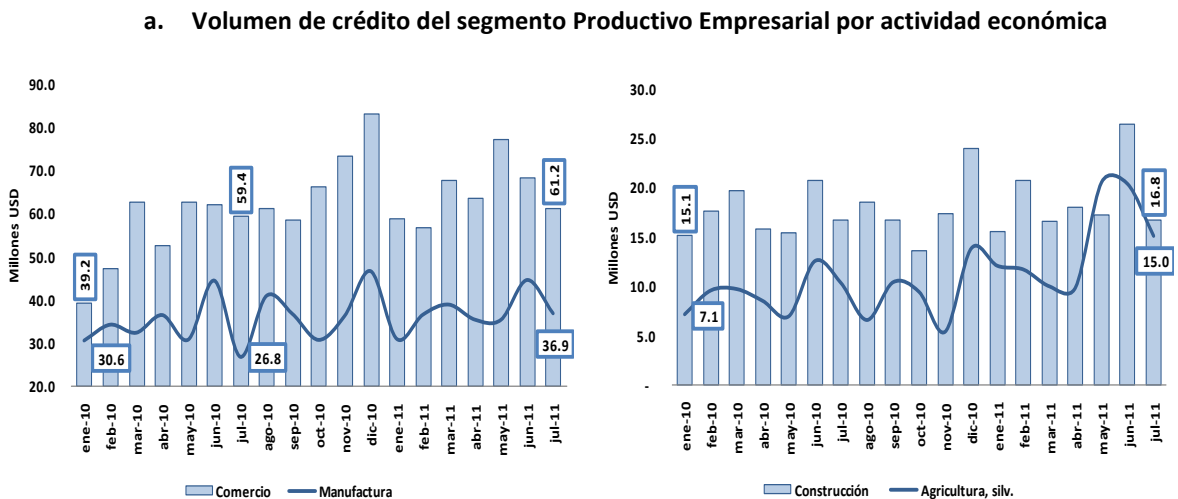
El índice de *Herfindahl - Hirschman* (HHI) para julio de 2011 presentó una disminución situándose en 1,453, lo que indica que existe una concentración moderada dentro de este segmento, es así que cinco IFI's concentraron el 77% del volumen total del segmento, apreciándose la significativa participación del banco del Pichincha en este mes (27%) (Gráfico 15).

Gráfico 15
**CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL:
ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN**



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

Gráfico 16
**VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL
SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL**

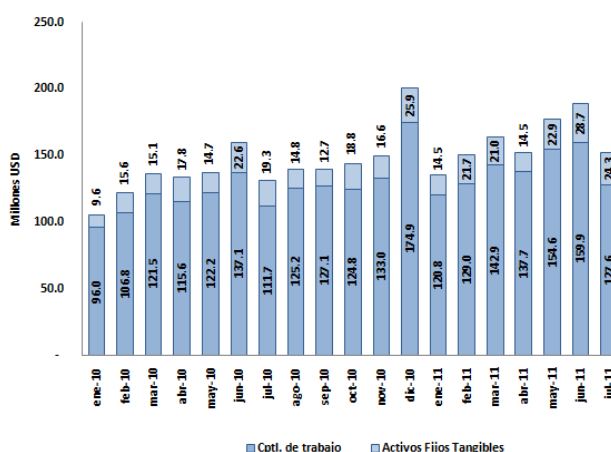


Actividad Económica	Millones de USD			Participación		
	Jul 10	Jun 11	Jul 11	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Agricultura, silv.	10.3	20.3	15.0	7.61%	10.52%	9.63%
Pesca	1.2	3.5	2.8	0.89%	1.82%	1.79%
Minas y canteras	1.3	3.7	1.1	0.98%	1.93%	0.69%
Manufactura	26.8	44.7	36.9	19.82%	23.11%	23.60%
Electricidad y agua	-	0.4	-	-	0.20%	-
Construcción	16.7	26.5	16.8	12.35%	13.71%	10.73%
Comercio	59.4	68.2	61.2	43.94%	35.29%	39.14%
Hotelería	1.2	1.6	0.9	0.88%	0.82%	0.58%
Transp., alm. y com.	3.5	6.0	5.3	2.56%	3.08%	3.40%
Int. Financiera	3.5	3.4	3.7	2.56%	1.74%	2.34%
Bienes raíces	5.8	6.6	6.6	4.30%	3.42%	4.21%
Adm. Púb. y seg. social.	0.0	0.9	0.5	-	0.46%	0.32%
Enseñanza	2.0	2.1	1.8	1.46%	1.09%	1.13%
Serv. sociales y salud	2.2	1.7	1.3	1.66%	0.88%	0.81%
Otros servicios sociales	1.3	3.7	2.5	0.98%	1.92%	1.63%
Hogares con servicio dom.	-	-	-	-	-	-
TOTAL	135.1	193.3	156.4	100%	100%	100%

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

Destino Económico	Millones de USD		
	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Capital de trabajo	111.7	159.9	127.6
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	19.3	28.7	24.3
Activos Fijos Intangibles	-	0.2	1.1
Micro de Consumo	-	-	-
Micro de Vivienda	-	-	-
Reestructura de pasivos	3.1	0.4	1.3
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	1.0	4.0	2.0
TOTAL	135.1	193.3	156.4

Destino Económico	Participación		
	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Capital de trabajo	82.71%	82.74%	81.61%
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	14.30%	14.87%	15.51%
Activos Fijos Intangibles	-	0.11%	0.72%
Micro de Consumo	-	-	-
Micro de Vivienda	-	-	-
Reestructura de pasivos	2.26%	0.22%	0.84%
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	0.72%	2.06%	1.31%
TOTAL	100%	100%	100%



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

En relación a las actividades económicas a las que se les concedió créditos en julio de 2011, USD 61.2 millones fueron otorgados al *comercio*, para la *manufactura* USD 36.9 millones, para el sector *agrícola y silvicultura* USD 15.0 millones, para la *construcción* se colocó USD 16.8 millones y USD 26.4 millones se destinaron al resto de las actividades económicas (Gráfico 16 *literal a*). En relación al destino del crédito, en julio de 2011 principalmente fue para capital de trabajo con USD 127.6 millones (81.61% del crédito) (Gráfico 16 *literal b*).

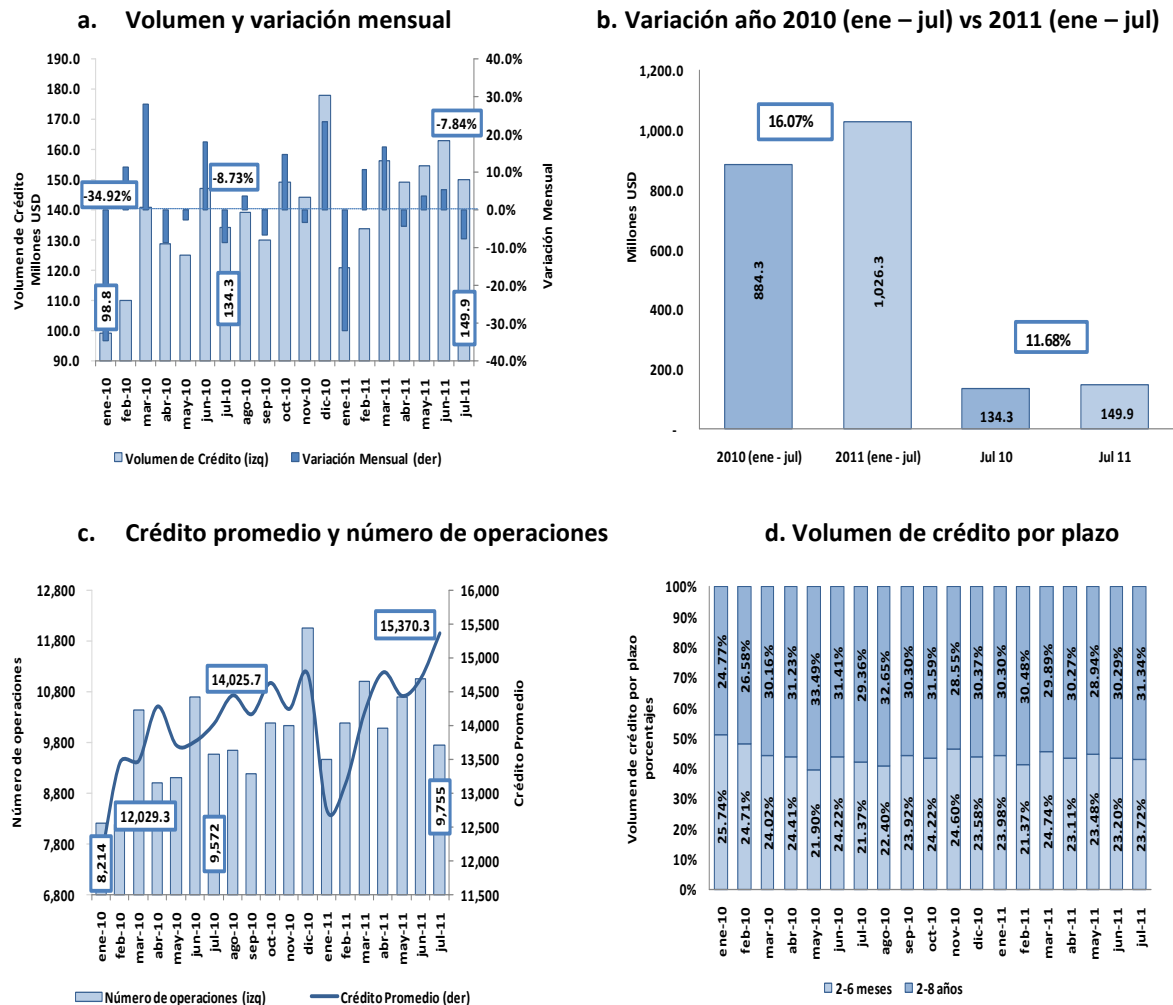
SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES

En el *segmento Productivo PYMES* se presentó en julio de 2011 una disminución en el volumen de crédito otorgado ubicándose en USD 149.9 millones (USD 20.8 millones menos que en el mes anterior), esto representa una tasa de variación mensual de -7.48% y anual de 11.68%.

El volumen de crédito del segmento Productivo PYMES fue de USD 149.9 millones.

Por otro lado, para julio de 2011 el monto promedio por operación se situó en USD 15,370.3. Además, el número de operaciones en este segmento se redujo en 11.82% registrándose 9,755 operaciones (Gráfico 17 literal c). Finalmente, 31.34% del volumen de crédito fue colocado a un plazo de 2 a 8 años y 23.72% a un plazo de 2 a 6 meses.

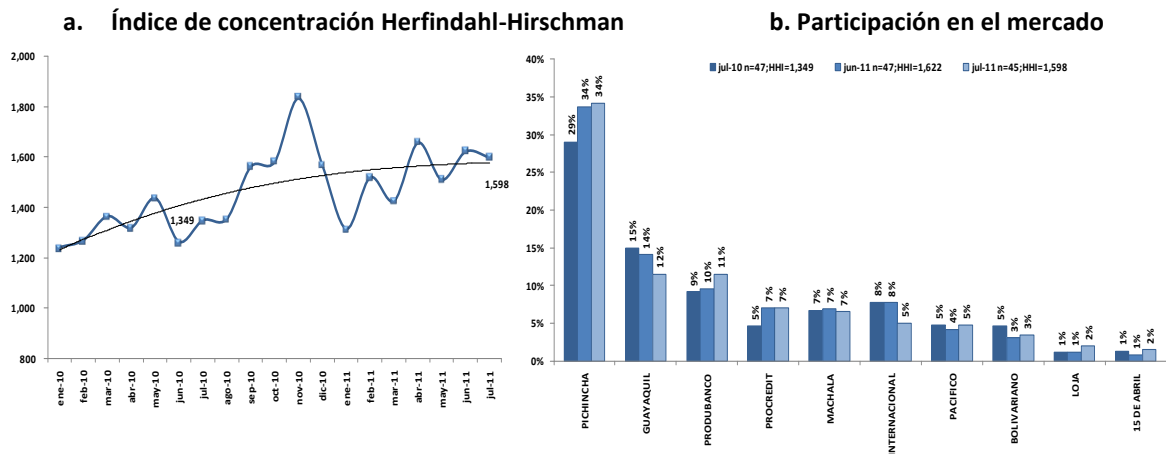
Gráfico 17
VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

Los resultados obtenidos del índice de concentración HHI para el segmento PYMES, indican que existió una concentración moderada para julio de 2011 (1,598), es así que las cinco IFP's más representativas del segmento otorgaron el 71% del crédito total del segmento, el banco del Pichincha tuvo una participación de 34% para este mes (Gráfico 18).

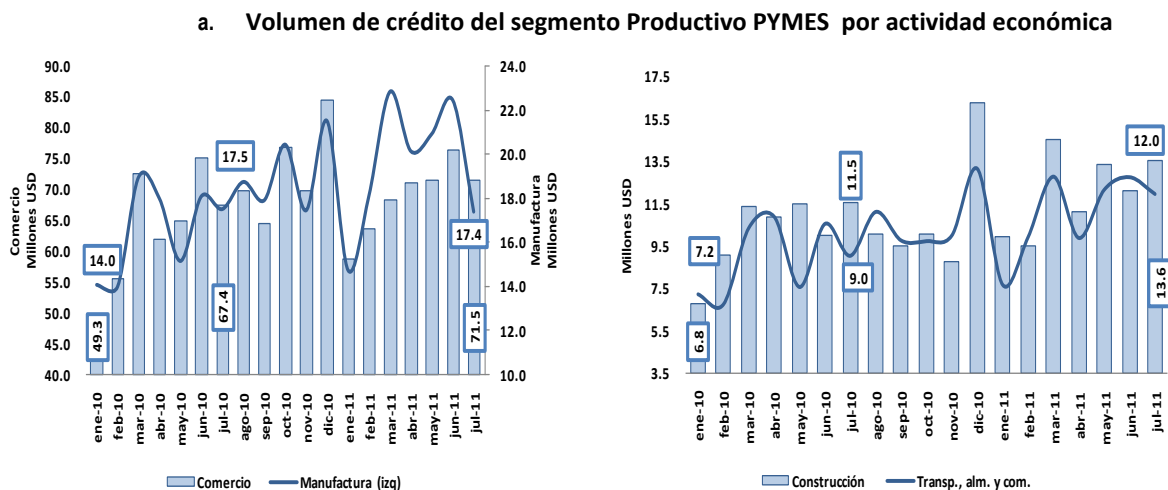
Gráfico 18
CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

En el mes de julio de 2011, el volumen de crédito otorgado por el segmento PYMES (USD 149.9 millones) estuvo distribuido de la siguiente manera: para la actividad económica de *comercio* se otorgó USD 71.5 millones, para la *manufactura* se concedió USD 17.4 millones, en la *construcción* USD 13.6 millones, *transporte, almacenamiento y comunicación* USD 12.0 millones (Gráfico 19 literal a).

Gráfico 19
VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO PYMES

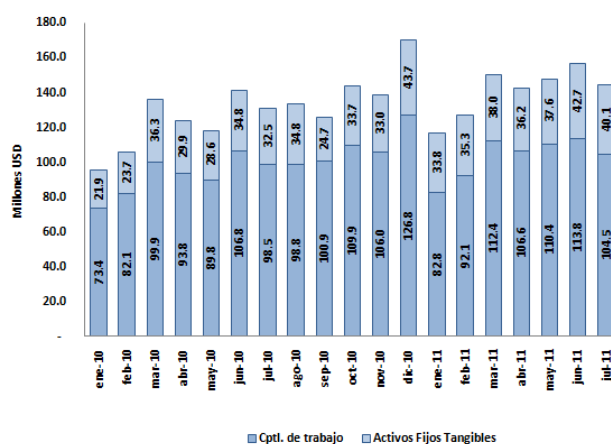


Actividad Económica	Millones de USD			Participación		
	Jul 10	Jun 11	Jul 11	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Agricultura, silv.	11.4	12.3	10.6	8.46%	7.57%	7.05%
Pesca	0.9	1.3	1.8	0.68%	0.80%	1.19%
Minas y canteras	0.9	0.5	0.9	0.67%	0.33%	0.63%
Manufactura	17.5	22.4	17.4	13.03%	13.79%	11.58%
Electricidad y agua	0.2	0.4	0.2	0.14%	0.25%	0.10%
Construcción	11.5	12.1	13.6	8.59%	7.45%	9.05%
Comercio	67.4	76.4	71.5	50.20%	46.98%	47.69%
Hotelería	2.2	3.4	2.2	1.60%	2.08%	1.47%
Transp., alm. y com.	9.0	12.8	12.0	6.74%	7.84%	7.98%
Int. Financiera	0.7	1.5	1.0	0.50%	0.94%	0.70%
Bienes raíces	6.4	9.8	8.5	4.78%	6.03%	5.70%
Adm. Púb. y seg. social.	0.1	0.1	0.3	0.09%	0.08%	0.22%
Enseñanza	1.4	1.6	1.5	1.02%	0.98%	1.01%
Serv. sociales y salud	2.3	1.5	2.4	1.71%	0.94%	1.63%
Otros servicios sociales	1.4	6.4	6.0	1.05%	3.94%	4.01%
Hogares con servicio dom.	0.0	-	-	0.03%	-	-
TOTAL	134.3	162.7	149.9	100%	100%	100%

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

Destino Económico	Millones de USD		
	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Capital de trabajo	98.5	113.8	104.5
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	32.5	42.7	40.1
Activos Fijos Intangibles	0.3	0.5	0.3
Micro de Consumo	0.6	0.3	0.2
Micro de Vivienda	0.7	0.8	0.5
Reestructura de pasivos	1.1	1.3	1.5
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	0.5	3.3	2.8
TOTAL	134.3	162.7	149.9

Destino Económico	Participación		
	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Capital de trabajo	73.39%	69.95%	69.73%
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	24.18%	26.24%	26.72%
Activos Fijos Intangibles	0.25%	0.32%	0.17%
Micro de Consumo	0.48%	0.20%	0.14%
Micro de Vivienda	0.49%	0.49%	0.35%
Reestructura de pasivos	0.81%	0.77%	1.01%
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	0.40%	2.02%	1.89%
TOTAL	100%	100%	100%



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

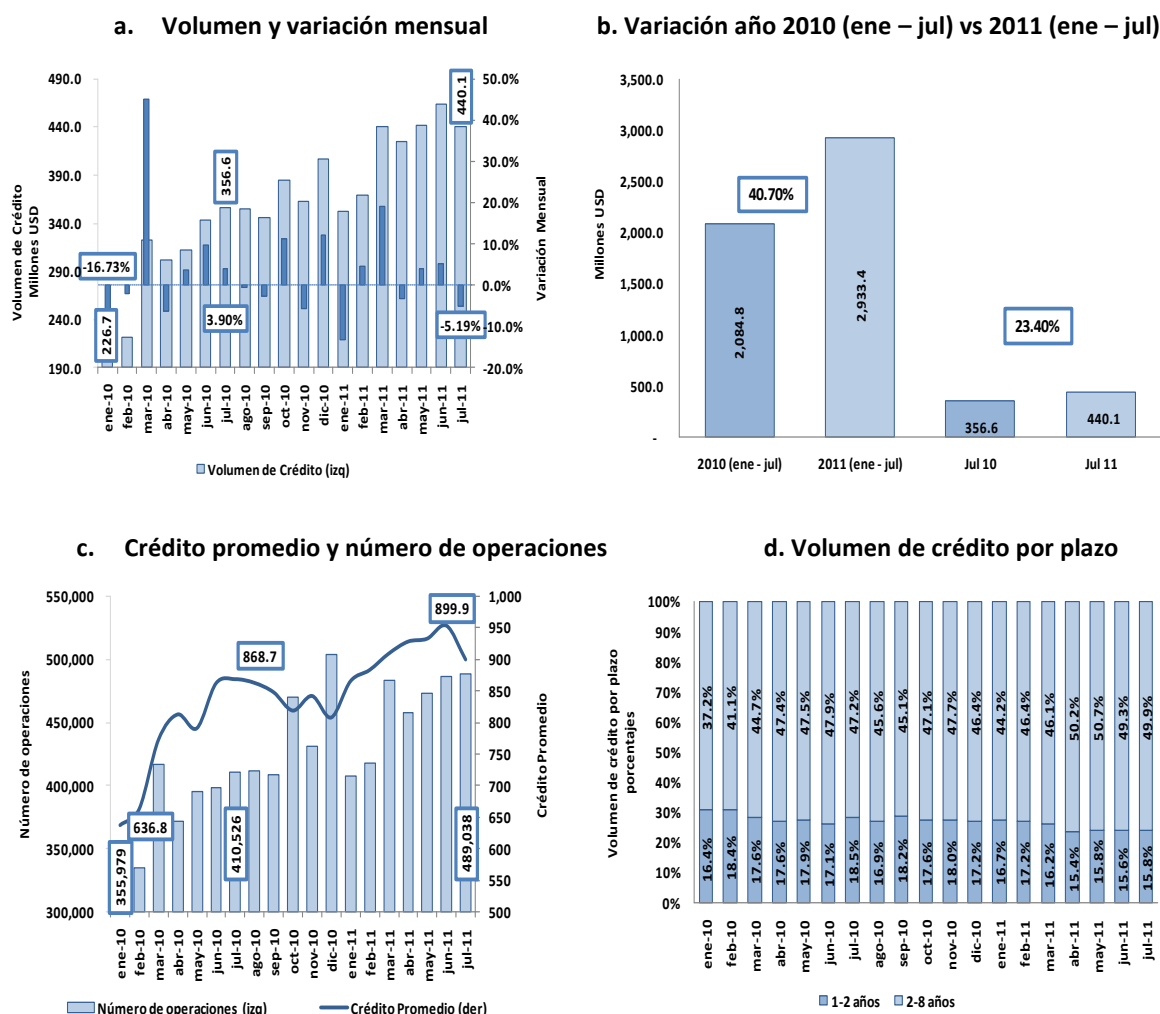
Al igual que los segmentos Corporativo y Empresarial, el volumen de crédito del segmento PYMES fue destinado principalmente para capital de trabajo (USD 104.5 millones) y para la compra de activos fijos tangibles (USD 40.1 millones) (Gráfico 19 *literal b*).

■ **SEGMENTO DE CONSUMO**

En lo que respecta al *segmento de Consumo*, este registró una disminución de 5.19% en el volumen de crédito concedido, lo que significa que para julio de 2011 se ubicó en USD 440.1 millones (USD 24.1 millones menos que en el mes anterior). Por otro lado, el número de operaciones otorgadas en este segmento presentó una ampliación con relación al mes anterior, registrando 489,038 operaciones (0.48% más que el mes anterior); mientras que el monto promedio por operación se contrajo a USD 899.9 en este mes (Gráfico 20).

El volumen de crédito del segmento Consumo se ubicó en julio de 2011 en USD 440.1 millones.

Gráfico 20
VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO DE CONSUMO



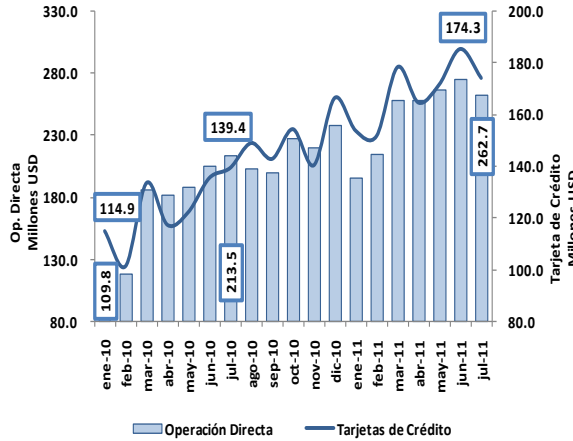
FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

Finalmente, en relación al volumen de crédito por plazo se observa que el 49.90% se colocó a un plazo de 2 a 8 años y 15.78% a un plazo de 1 a 2 años.

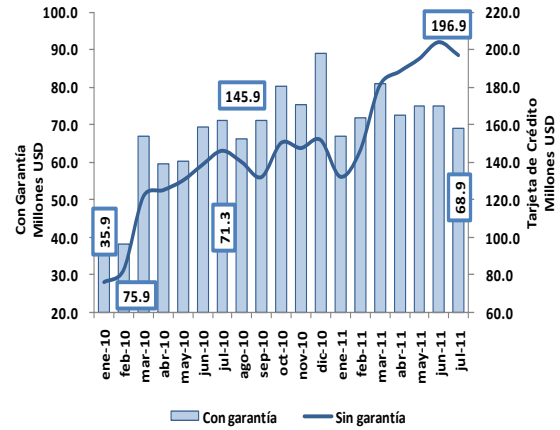
Hay que tener en cuenta que los créditos del segmento de Consumo se instrumentan a través de operaciones directas (OD) y tarjetas de crédito (TC). Para julio 2011 se registró un volumen de crédito instrumentado a través de ODs de USD 262.7 millones, mientras que con TCs se registró un volumen de crédito de USD 174.3 millones, la diferencia se instrumentó a través de *créditos pignorados, factoring y leasing* (Gráfico 21 *literal a*). Con respecto a las garantías solicitadas en este segmento, se registraron operaciones por USD 68.9 millones para las cuales se pidió garantías a los demandantes del crédito y operaciones por USD 196.9 millones en las que no se solicitó garantía alguna (Gráfico 21 *literal b*).

Gráfico 21
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

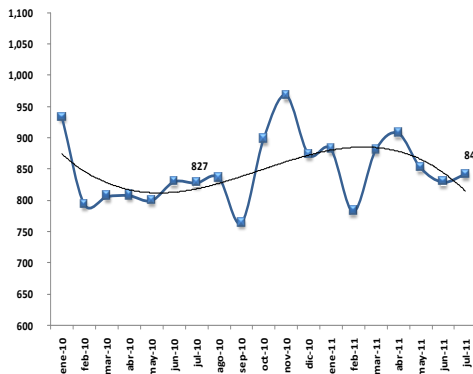


FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

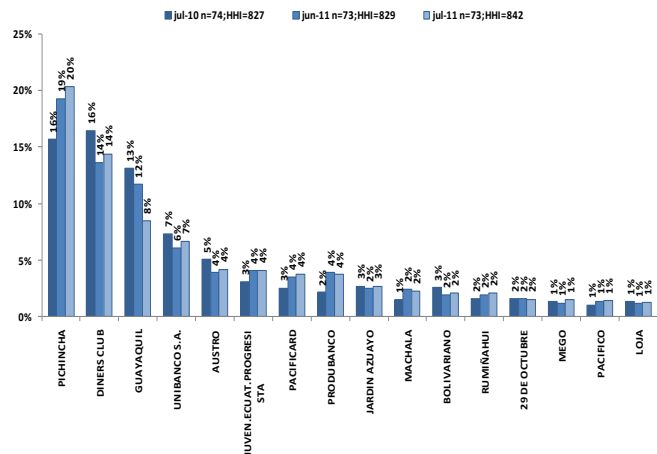
El resultado del HHI para julio de 2011 presentó un incremento en relación al mes anterior situándose en 842, lo que nos indica que existe una concentración menor, es así que para este mes las cinco IFI's más representativas del segmento de Consumo otorgaron el 54% del volumen total de crédito ofertado (Gráfico 22).

Gráfico 22
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.

■ **SEGMENTO DE VIVIENDA**

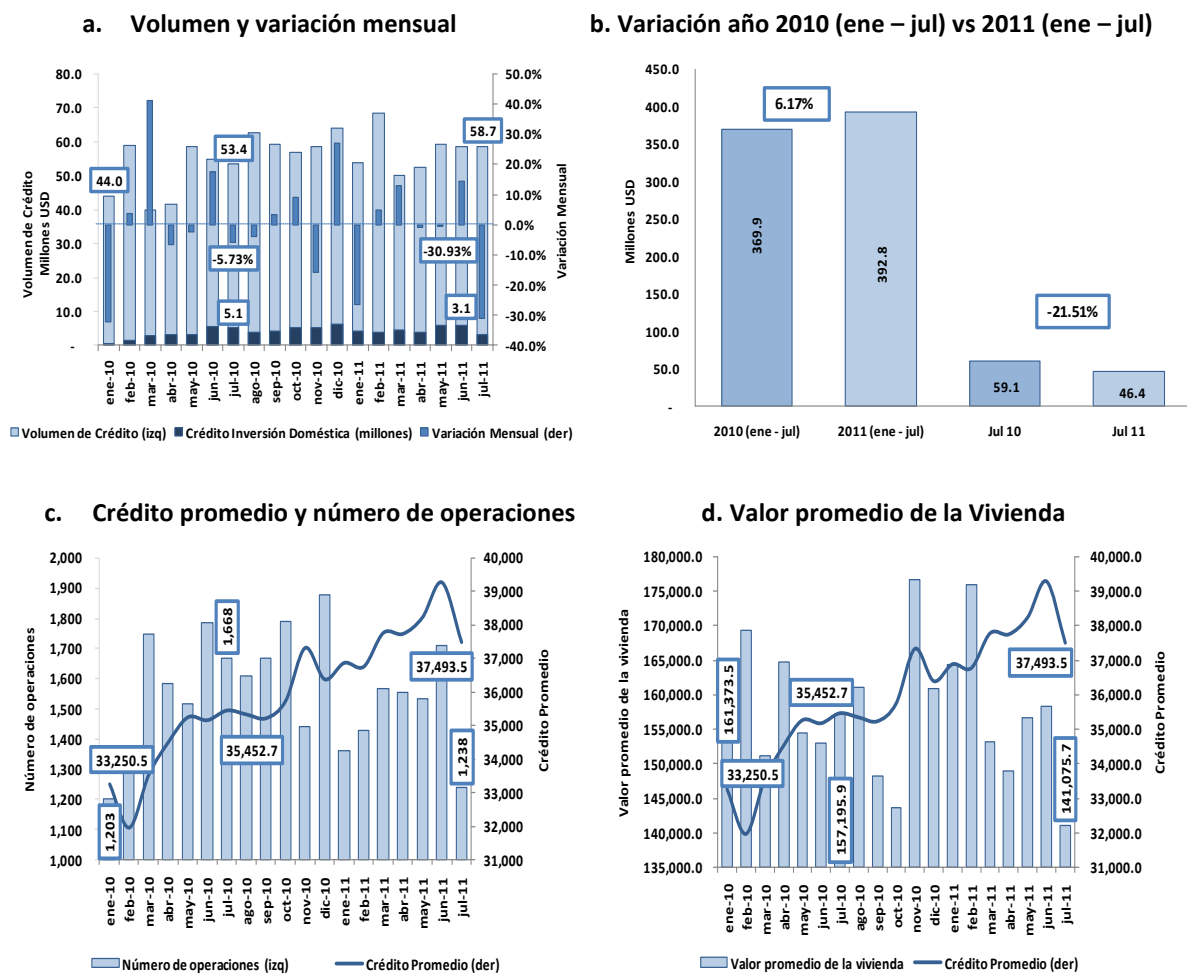
El banco del Pacífico en el mes de julio de 2011 colocó USD 3.1 millones con inversión doméstica.

En el caso del *segmento Vivienda*, los volúmenes ofertados durante el mes de julio de 2011 en relación al mes anterior muestran una reducción, ubicándose en USD 46.4 millones. Cabe mencionar que del total de créditos ofertados, el Banco del Pacífico otorgó con *inversión doméstica* USD 3.1 millones (Gráfico 23 *literal a*). En relación al monto promedio por operación disminuyó situándose en USD 37,493.5 (USD 1,783.9 menos que el mes anterior). Por otro lado, el número de operaciones realizadas en el mes fue de 1,238 operaciones (473 operaciones menos que el mes anterior) (Gráfico 23 *literal c*).

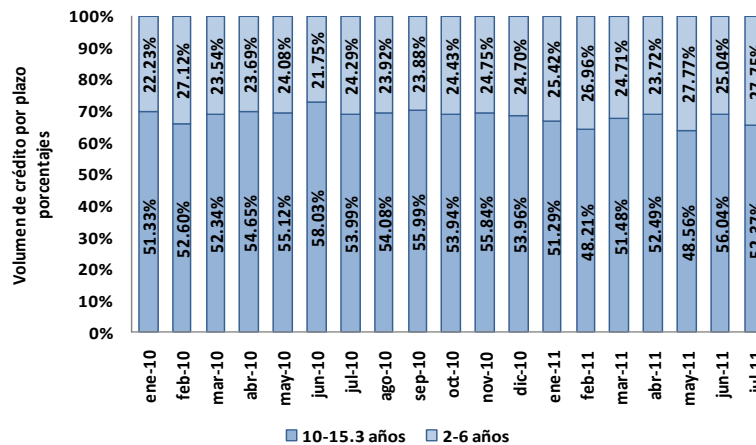
Por otro lado, el valor comercial promedio de la vivienda incluido el valor del terreno, para julio de 2011 se situó en USD 141,075.7 (Gráfico 23 *literal d*). Finalmente, el 52.37% del volumen de crédito se colocó a un plazo de 10 a 15.3 años y un 27.75% se colocó a un plazo de 2 a 6 años.

Gráfico 23

VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO PROMEDIO DEL SEGMENTO DE VIVIENDA



e. Volumen de crédito por plazo

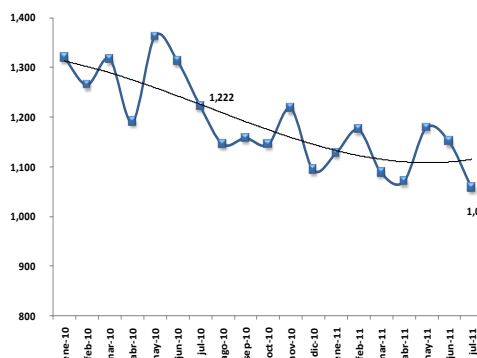


FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

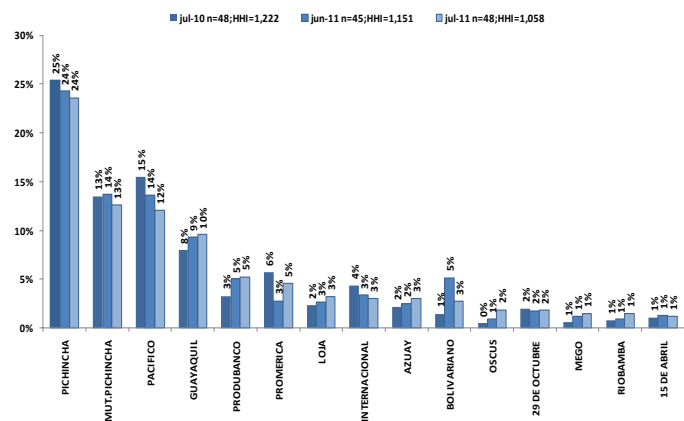
El índice de HHI para el segmento de Vivienda en julio de 2011 fue 1,058, índice menor al registrado en el mismo mes del año anterior (1,222), es así que las cinco IFI's más representativas del segmento representaron el 63% del volumen ofertado en el mes.

Gráfico 24
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.

■ **SEGMENTO DE MICROCRÉDITO MINORISTA**

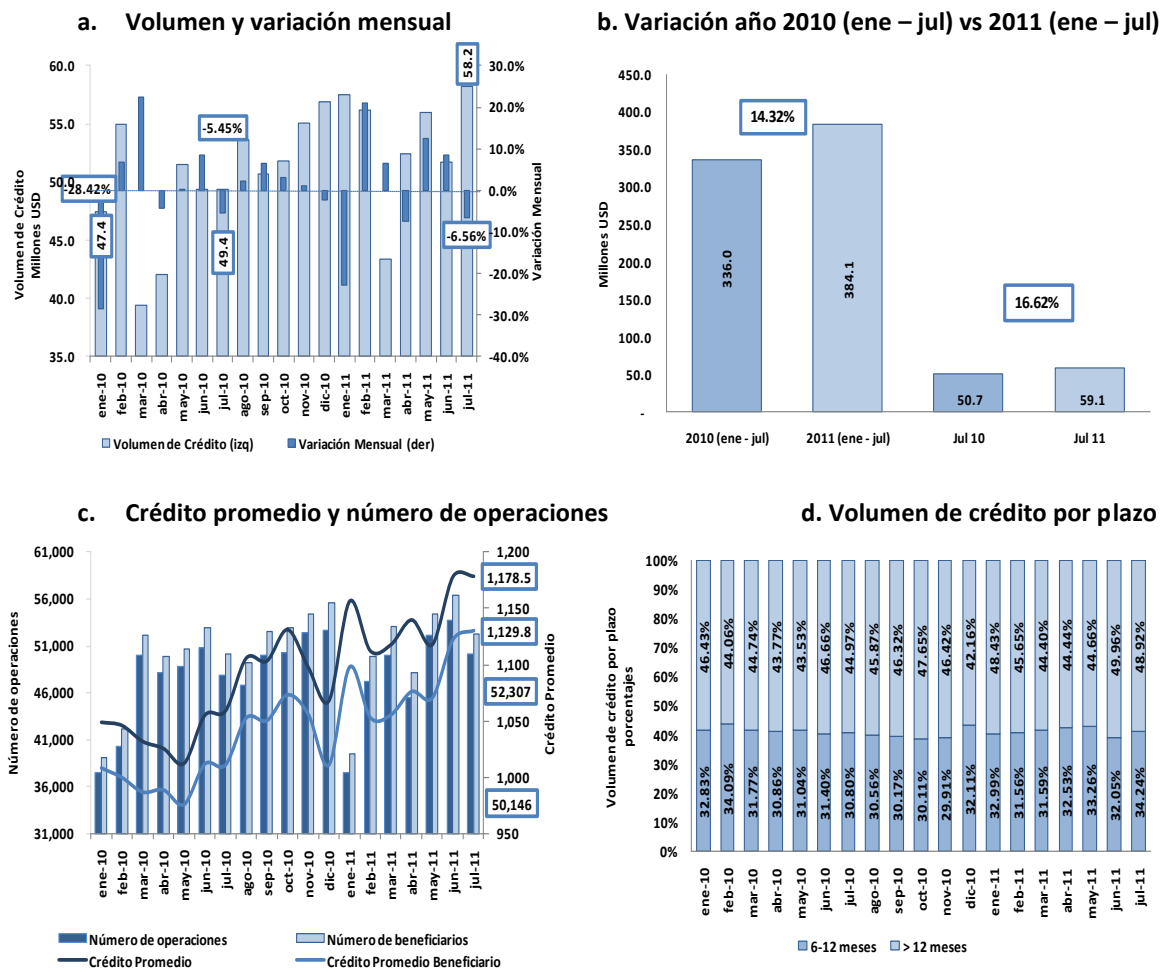
En julio de 2011, el volumen de crédito del segmento Microcrédito Minorista se situó en USD 59.1 millones.

En el caso del *segmento del Microcrédito Minorista*, el volumen de crédito concedido en julio de 2011 se contrajo USD 4.1 millones, situándose en USD 59.1 millones, lo que representa una variación mensual de -6.56% y una tasa de crecimiento anual de 16.62% (Gráfico 25 *literal a*). En tanto que el monto promedio de crédito por operación de este mes se mantuvo ubicándose en USD 1,178.2. En relación al número de operaciones de crédito realizadas en este segmento, en julio de 2011 se

registraron 50,146 operaciones (6.57% menos que el mes anterior) (Gráfico 25 literal c).

Respecto al número de beneficiarios se registró una reducción para este mes, colocándose en 52,307 con un monto promedio de USD 1,129.8 (Gráfico 25 literal c). Finalmente, 48.92% del volumen de crédito se colocó a un plazo mayor a 12 meses, 34.24% a un plazo de 6 a 12 meses.

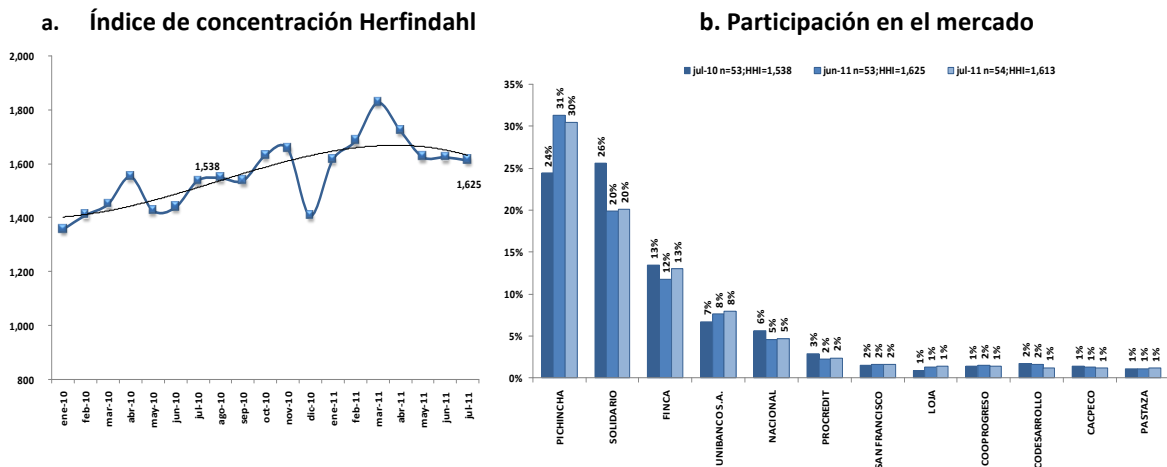
Gráfico 25
VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

El índice HHI para el mes de julio de 2011 presentó una ligera disminución en relación al mes anterior situándose en 1,613. Las 5 IFI's más representativas del segmento Microcrédito Minorista representaron el 76% del volumen ofertado en el mes.

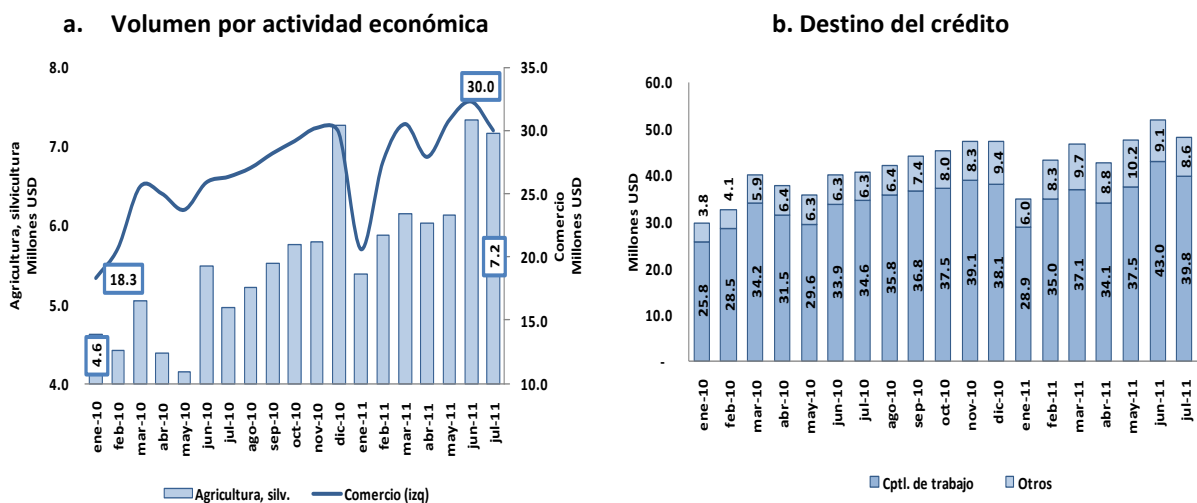
Gráfico 26
CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO MINORISTA:
ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN



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 julio de 2011 el volumen ofertado para la *actividad agrícola y silvicultura* fue de USD 7.2 millones, otra actividad a la que se le otorgó crédito fue al *comercio* con USD 30.0 millones, el volumen de crédito ofertado para las demás actividades económicas fue de USD 16.4 millones¹². En relación al destino del crédito, el principal destino es para capital de trabajo, el mismo que para julio de 2011 fue de USD 39.79 millones (Gráfico 27 *literal b*).

Gráfico 27
VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL
SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA



¹² 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.

Millones de USD				Participación		
Actividad Económica	Jul 10	Jun 11	Jul 11	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Agricultura, silv.	5.0	7.3	7.2	10.68%	12.74%	13.36%
Pesca	0.1	0.1	0.1	0.26%	0.26%	0.19%
Minas y canteras	0.0	0.1	0.1	0.09%	0.11%	0.12%
Manufactura	3.9	4.8	4.3	8.38%	8.39%	7.94%
Electricidad y agua	0.0	0.0	0.0	0.02%	0.02%	0.02%
Construcción	0.5	0.5	0.4	0.99%	0.91%	0.74%
Comercio	26.3	32.3	30.0	56.76%	56.10%	55.98%
Hotelería	2.8	3.2	2.7	6.01%	5.51%	5.10%
Transp., alm. y com.	2.0	2.2	2.1	4.28%	3.90%	3.98%
Int. Financiera	0.2	0.1	0.1	0.40%	0.13%	0.16%
Bienes raíces	1.5	1.6	1.5	3.20%	2.79%	2.83%
Adm. Púb. y seg. social.	0.1	0.1	0.1	0.15%	0.18%	0.11%
Enseñanza	0.7	0.8	0.9	1.61%	1.32%	1.62%
Serv. sociales y salud	0.2	0.3	0.2	0.52%	0.46%	0.39%
Otros servicios sociales	2.3	2.9	2.8	4.86%	5.04%	5.16%
Hogares con servicio dom.	0.8	1.2	1.2	1.79%	2.13%	2.28%
TOTAL	46.4	57.6	53.6	100%	100%	100%

Destino Económico	Jul 10	Jun 11	Jul 11	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Capital de trabajo	34.63	43.04	39.79	68.34%	68.05%	67.33%
Compra Activos Fijos	-	-	-	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	3.85	3.42	3.28	7.60%	5.41%	5.55%
Activos Fijos Intangibles	0.15	0.17	0.12	0.29%	0.27%	0.20%
Micro de Consumo	4.56	6.48	6.31	8.99%	10.24%	10.68%
Micro de Vivienda	0.60	0.51	0.43	1.19%	0.81%	0.74%
Reestructura de pasivos	0.59	0.50	0.58	1.17%	0.79%	0.98%
Adquisición de empresas	-	-	-	-	-	-
Otros	6.29	9.13	8.58	12.42%	14.43%	14.52%
TOTAL	50.67	63.25	59.10	100%	100%	100%

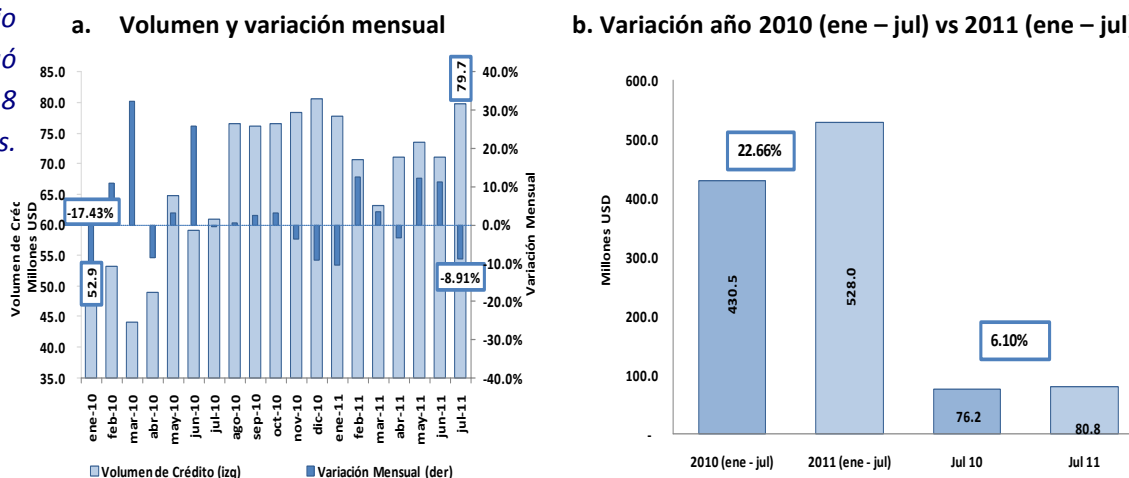
FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

■ **SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE**

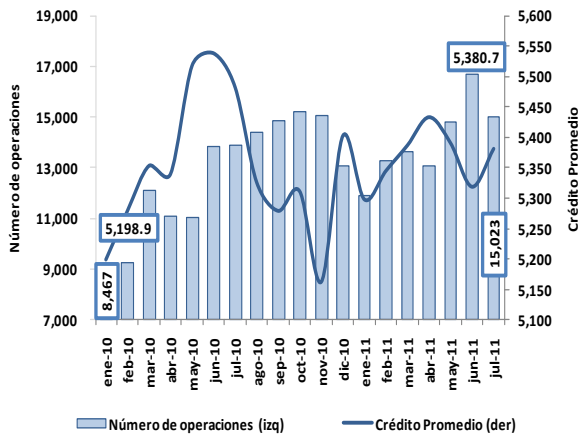
El volumen de crédito del segmento Microcrédito Acumulación Simple para julio de 2011 se situó en USD 80.8 millones.

Gráfico 28

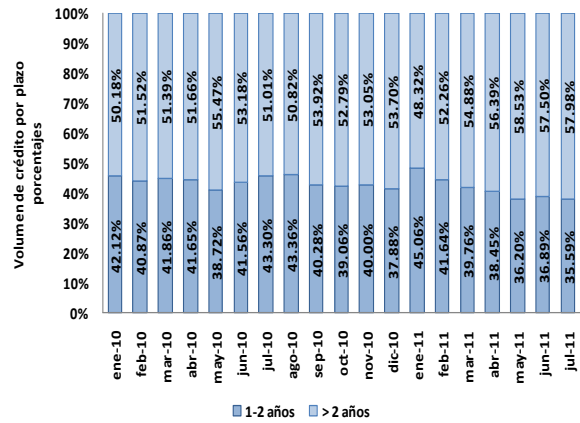
VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN SIMPLE



c. Crédito promedio y número de operaciones



d. Volumen de crédito por plazo



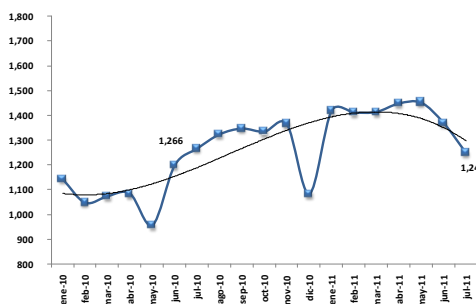
FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

En lo que respecta al *segmento de Microcrédito de Acumulación Simple*, el volumen de crédito destinado a este segmento en julio de 2011 se disminuyó 8.91% (USD 7.9 millones) situándose en USD 80.8 millones. De otra parte, el monto promedio de crédito por operación aumentó ubicándose en USD 5,380.7 lo que equivale a 1.17% más que el mes anterior. En cuanto al número de operaciones de crédito en este segmento presentó una reducción de 9.96%, lo que representa para este mes un total de 15,023 operaciones (Gráfico 28 *literal c*). Finalmente, 57.98% del volumen de crédito se destinó a un plazo promedio mayor a los 2 años y 35.59% del crédito a un plazo de 1 a 2 años (Gráfico 28 *literal d*).

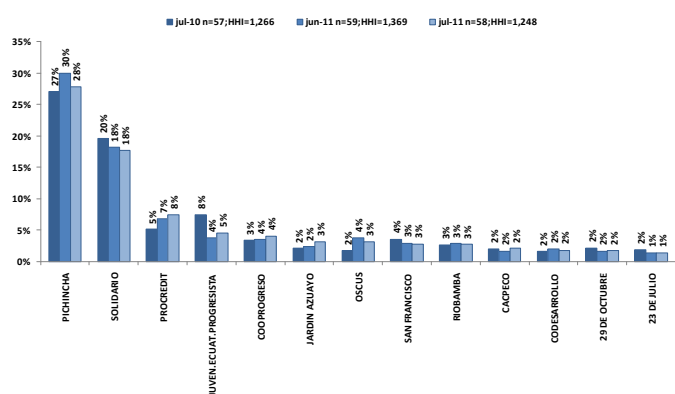
Con respecto al índice de concentración HHI se registró una reducción en relación al mes anterior, es decir que para julio de 2011 se situó en 1,248. Por otro lado, las cinco IFI's más representativas del segmento colocaron el 62% del volumen de crédito total del segmento (Gráfico 29).

Gráfico 29
CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN

a. Índice de concentración Herfindahl



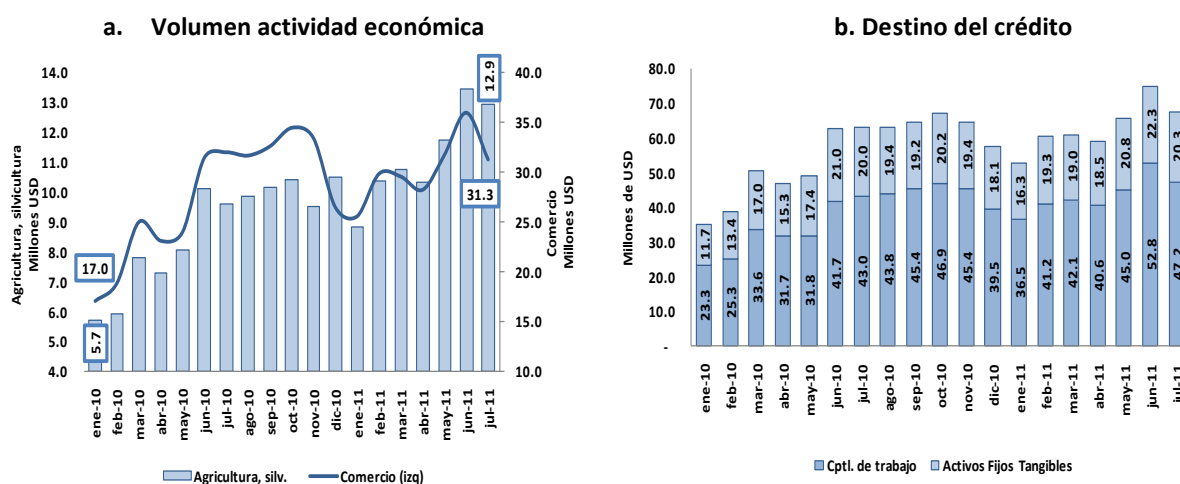
b. Participación en el mercado



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

Para julio de 2011, 43.05% del volumen total ofertado en el segmento Microcrédito de Acumulación Simple¹³ fue otorgado al *comercio* (USD 31.3 millones), 17.04% fue concedido a la *agricultura y silvicultura* (USD 12.9 millones) y 41.73% del volumen de crédito del segmento (USD 31.7 millones) se otorgó a las demás actividades económicas (Gráfico 30 *literal a*). Por otro lado, el principal destino del crédito fue capital de trabajo con USD 47.2 millones (Gráfico 30 *literal b*).

Gráfico 30
VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL
SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE



Millones de USD				Participación		
Actividad Económica	Jul 10	Jun 11	Jul 11	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Agricultura, silv.	9.6	13.5	12.9	13.86%	16.11%	17.04%
Pesca	0.1	0.1	0.2	0.22%	0.17%	0.21%
Minas y canteras	0.1	0.2	0.2	0.20%	0.21%	0.21%
Manufactura	8.1	9.5	8.6	11.70%	11.32%	11.37%
Electricidad y agua	0.0	0.0	0.1	0.02%	0.03%	0.07%
Construcción	1.3	1.4	1.2	1.85%	1.68%	1.60%
Comercio	32.0	36.0	31.3	46.31%	43.05%	41.23%
Hotelería	3.4	4.3	3.5	4.96%	5.17%	4.66%
Transp., alm. y com.	8.4	8.9	8.5	12.17%	10.62%	11.22%
Int. Financiera	0.1	0.1	0.1	0.16%	0.12%	0.09%
Bienes raíces	1.4	1.8	2.2	2.02%	2.17%	2.88%
Adm. Púb. y seg. social.	0.1	0.1	0.1	0.17%	0.16%	0.11%
Enseñanza	0.4	0.3	0.4	0.52%	0.38%	0.51%
Serv. sociales y salud	0.3	0.3	0.4	0.45%	0.41%	0.49%
Otros servicios sociales	3.3	5.9	5.1	4.76%	7.02%	6.77%
Hogares con servicio dom.	0.4	1.1	1.2	0.62%	1.37%	1.54%
TOTAL	69.1	83.6	75.9	100%	100%	100%

Millones de USD				Participación		
Destino Económico	Jul 10	Jun 11	Jul 11	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Capital de trabajo	43.0	52.8	47.2	56.50%	59.51%	58.41%
Compra Activos Fijos	-	-	-	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	20.0	22.3	20.3	26.20%	25.15%	25.10%
Activos Fijos Intangibles	0.7	0.6	0.6	0.97%	0.69%	0.74%
Micro de Consumo	7.0	7.2	7.0	9.21%	8.16%	8.63%
Micro de Vivienda	3.1	3.2	3.1	4.08%	3.65%	3.86%
Reestructura de pasivos	0.6	0.6	0.7	0.74%	0.71%	0.81%
Adquisición de empresas	-	-	-	-	-	-
Otros	1.8	1.9	2.0	2.31%	2.12%	2.45%
TOTAL	76.2	88.7	80.8	100%	100%	100%

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

¹³ Al igual que en el Segmento Microcrédito Minorista, es este segmento se operan transacciones correspondientes a microcrédito de consumo que no son registrados como actividad económica.

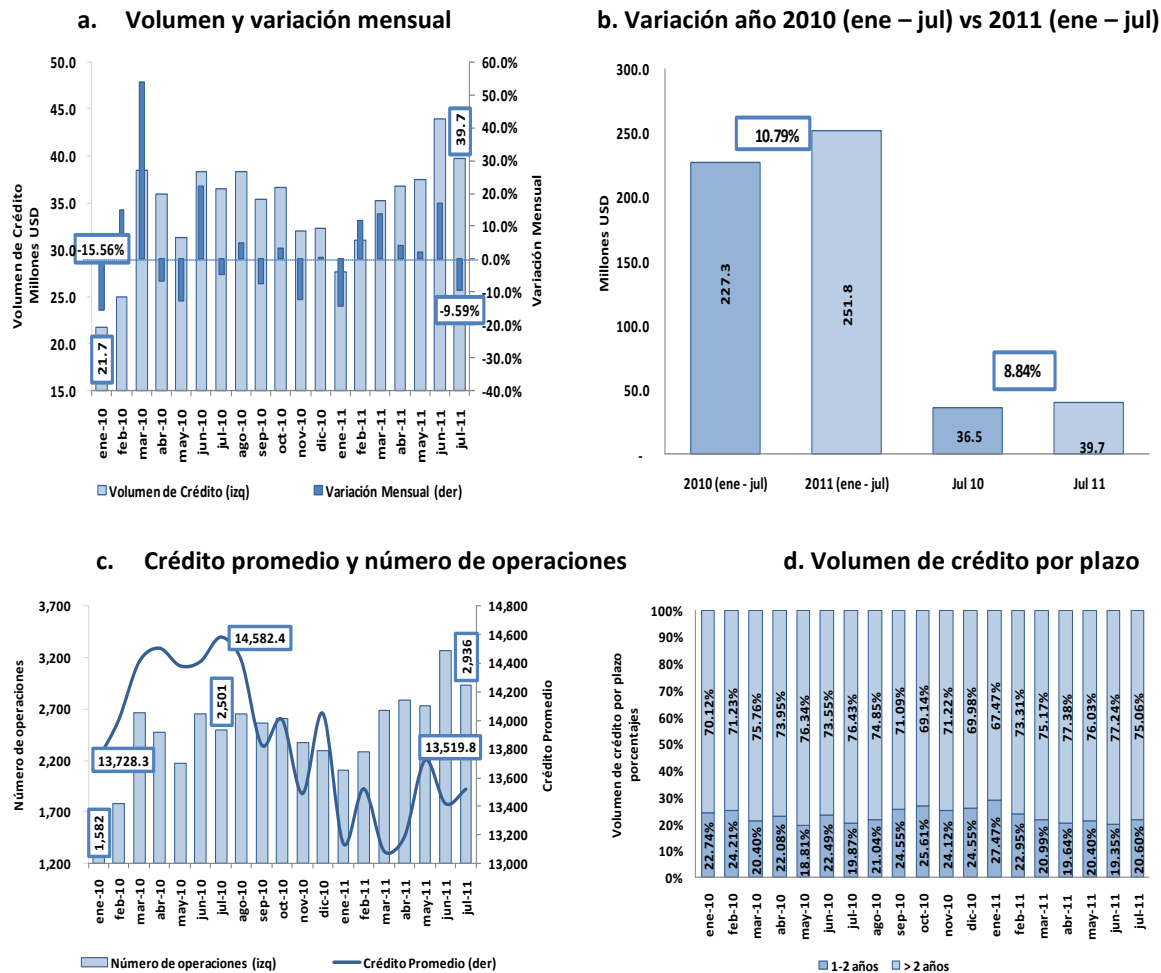
■ **SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA**

Para julio de 2011, el volumen de crédito del segmento Microcrédito Acumulación Ampliada se situó en USD 39.7 millones.

Para el caso del segmento de Microcrédito de Acumulación Ampliada, el volumen de crédito concedido en julio de 2011 se redujo USD 4.2 millones (con una tasa de variación mensual de -9.59%), situándose en USD 39.7 millones, mientras que el monto promedio de crédito por operación amplió situándose en USD 13,519.8. En lo relativo al número de operaciones de crédito concedido en este segmento, se observa una disminución de 10.27%, registrándose 2,936 operaciones (Gráfico 31 literal c). Por otro lado, es evidente la colocación mayoritaria del crédito a un plazo de más de 2 años (75.06%) y la colocación minoritaria del crédito a un plazo de 1 a 2 años (20.60%) (Gráfico 31 literal d).

Gráfico 31

VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA



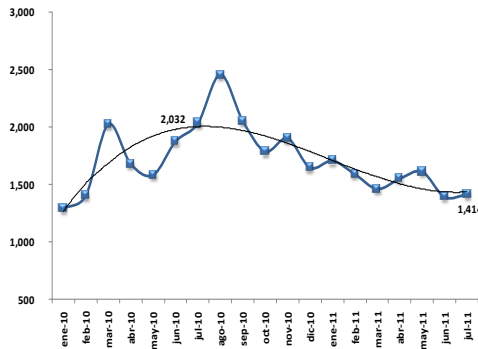
FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

Con respecto al índice de concentración HHI, para julio de 2011 se situó en 1,414. Dentro de este segmento las cinco IFT's más representativas del segmento otorgaron 59% del volumen de crédito ofertado en el mes de julio 2011 (Gráfico 32).

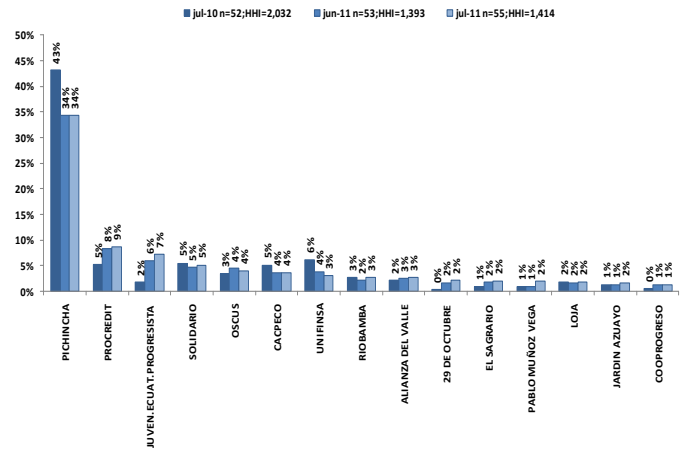
Gráfico 32

CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA: ÍNDICE DE HERFINDAHL - HIRSCHMAN

a. Índice de concentración Herfindahl



b. Participación en el mercado



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

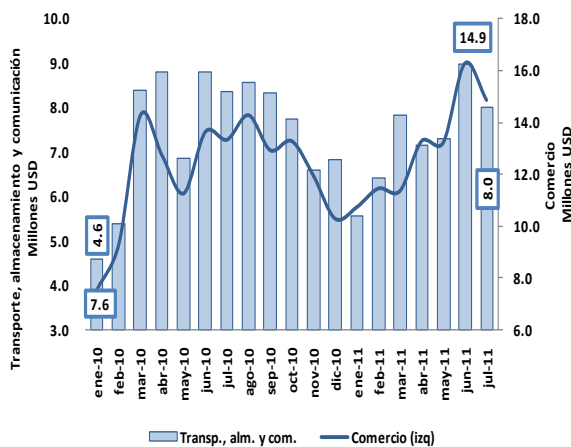
Finalmente, con respecto a los sectores económicos a los que se les concedió crédito en este mes, 39.70% del volumen de crédito fue otorgado¹⁴ al *comercio* (USD 14.9 millones), 21.35% al *transporte, almacenamiento y comunicación* (USD 8.0 millones) (Gráfico 33 *literal a*).

Por otro lado, USD 17.1 millones fueron destinados para capital de trabajo y USD 16.2 millones para la compra de activos fijos tangibles (Gráfico 33 *literal b*).

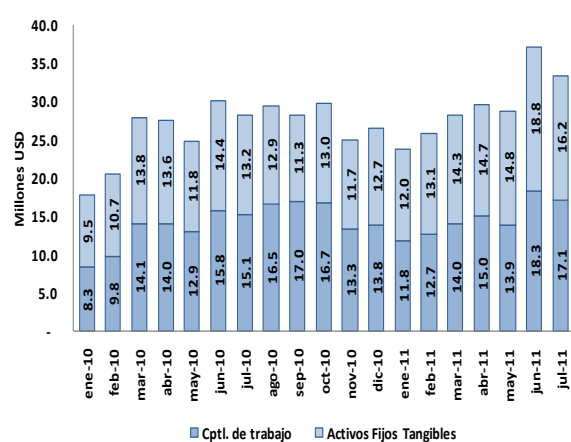
Gráfico 33

VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO

a. Volumen por actividad económica



b. Destino del crédito



¹⁴ 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

Actividad Económica	Millones de USD			Participación		
	Jul 10	Jun 11	Jul 11	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Agricultura, silv.	4.0	5.2	5.3	11.97%	12.29%	14.08%
Pesca	0.2	0.1	0.1	0.47%	0.34%	0.40%
Minas y canteras	0.1	0.1	0.1	0.17%	0.32%	0.28%
Manufactura	3.0	4.1	3.3	8.85%	9.68%	8.83%
Electricidad y agua	0.0	0.0	0.0	0.06%	0.04%	0.07%
Construcción	0.8	1.2	1.0	2.49%	2.89%	2.57%
Comercio	13.3	16.3	14.9	39.93%	38.83%	39.70%
Hotelería	1.1	1.4	1.6	3.28%	3.39%	4.26%
Transp., alm. y com.	8.4	9.0	8.0	25.00%	21.36%	21.35%
Int. Financiera	0.2	0.2	0.2	0.48%	0.48%	0.47%
Bienes raíces	1.0	1.3	0.9	2.85%	3.10%	2.51%
Adm. Púb. y seg. social.	0.1	0.1	0.1	0.16%	0.22%	0.14%
Enseñanza	0.2	0.2	0.1	0.74%	0.55%	0.38%
Serv. sociales y salud	0.2	0.3	0.1	0.47%	0.63%	0.34%
Otros servicios sociales	0.9	2.2	1.5	2.79%	5.17%	4.00%
Hogares con servicio dom.	0.1	0.3	0.2	0.28%	0.71%	0.61%
TOTAL	33.4	42.0	37.5	100%	100%	100%

Destino Económico	Millones de USD			Participación		
	Jul 10	Jun 11	Jul 11	Jul 10	Jun 11	Jul 11
Capital de trabajo	15.1	18.3	17.1	41.50%	41.61%	43.15%
Compra Activos Fijos	-	-	-	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	13.2	18.8	16.2	36.12%	42.88%	40.93%
Activos Fijos Intangibles	0.3	0.5	0.3	0.94%	1.13%	0.74%
Micro de Consumo	3.7	2.3	2.6	10.01%	5.13%	6.62%
Micro de Vivienda	0.9	1.1	1.1	2.38%	2.44%	2.68%
Reestructura de pasivos	0.4	0.6	0.8	1.04%	1.40%	1.96%
Adquisición de empresas	-	-	-	-	-	-
Otros	2.9	2.4	1.6	8.00%	5.41%	3.92%
TOTAL	36.5	43.9	39.7	100%	100%	100%

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

VII. Principales indicadores financieros por segmentos de crédito¹⁵

EFICIENCIA FINANCIERA

Las IFI's clasificadas por cada uno de los segmentos, para julio de 2011 presentaron indicadores estables con respecto a la 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*.

Con relación al análisis de los indicadores financieros por segmentos de crédito, tenemos que la eficiencia medida a través de la relación *gastos operativos sobre margen neto financiero* para los segmentos *Productivos* en el período analizado enero de 2010 – julio de 2011, presenta una tendencia a la baja desde marzo de 2010. Para el mes de julio de 2011 este indicador se colocó en: segmento *Productivo Corporativo* 64.31%, *PYMES* 74.50% y *Empresarial* 76.14% (-15.50, -12.14, -5.81 puntos porcentuales menos en relación a julio de 2010, respectivamente (Gráfico 34 literal a).

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 julio de 2011 se colocó: *Consumo* 76.09%, *Vivienda* 88.26%, *Microcrédito Minorista* 76.04%, *Acumulación Simple* 79.33% y *Acumulación Ampliada* 78.60% (-5.20, -7.77, -6.29, -

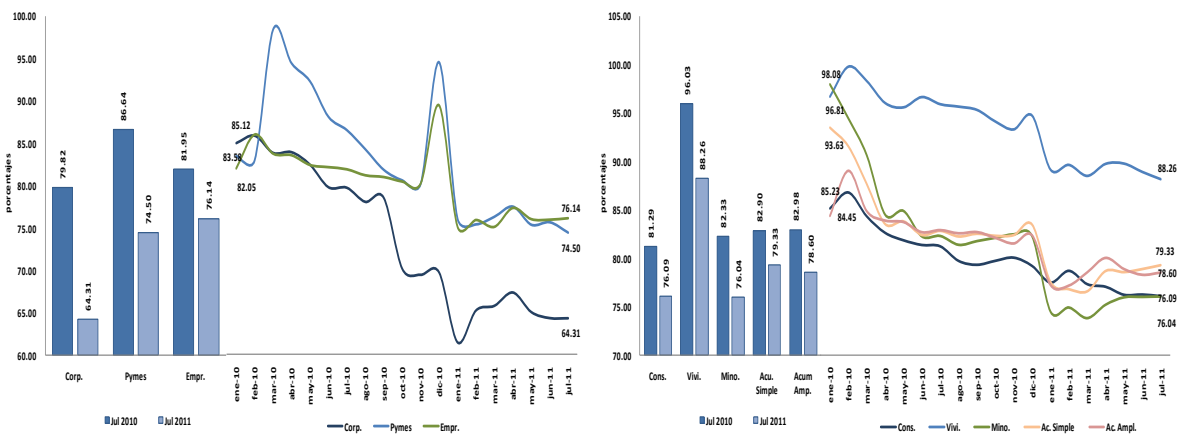
¹⁵ De aquí en adelante se aplica una metodología específica para la determinación de instituciones “intensivas” de cada segmento de crédito (corporativo, pymes, empresarial, consumo, microcrédito minorista, de acumulación simple y ampliada). La metodología incluye un criterio “inter-segmento” y uno “intra-segmento” que se explican al detalle en el Apéndice 1 ubicado al final del presente documento.

3.57, -4.38 puntos porcentuales menos en relación al mes de julio de 2010) (Gráfico 34 *literal a*).

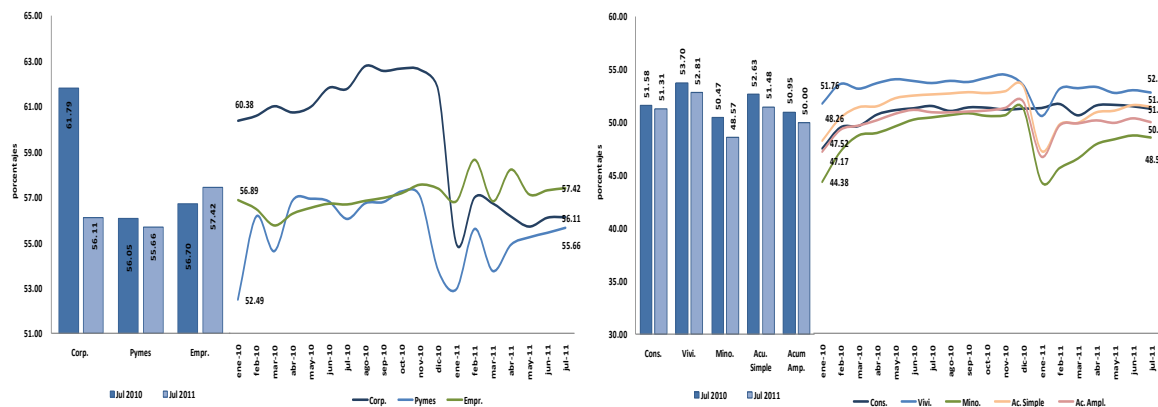
La eficiencia en la generación de ingresos, medida desde la relación *gastos operativos sobre gastos totales* de los segmentos *Productivos* muestra una ligera tendencia a la alza, es así que para este mes de julio de 2011, el indicador se colocó para el segmento *Productivo Corporativo* 56.11%, *PYMES* 55.66%, *Empresarial* 57.42%, sin embargo en relación a julio de 2010 los segmentos Corporativo y PYMES disminuyen su indicador - 5.68 y -0.39, mientras que para el segmento Empresarial se incrementó en 0.73 puntos porcentuales; por otro lado para los segmentos *Consumo*, *Vivienda* y *los tres Microcréditos*, muestra un comportamiento con ligera tendencia a la baja; es así que para julio de 2011 el indicador se ubicó en: *Consumo* 51.31%, *Vivienda* 52.81%, *Microcrédito Minorista* 48.57%, *Acumulación Simple* 51.48% y *Acumulación Ampliada* 50.00%. Cabe destacar el crecimiento de este indicador en el segmento Microcrédito Minorista desde el mes de enero de 2011 (Gráfico 34 *literal b*).

Gráfico 34
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 - BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

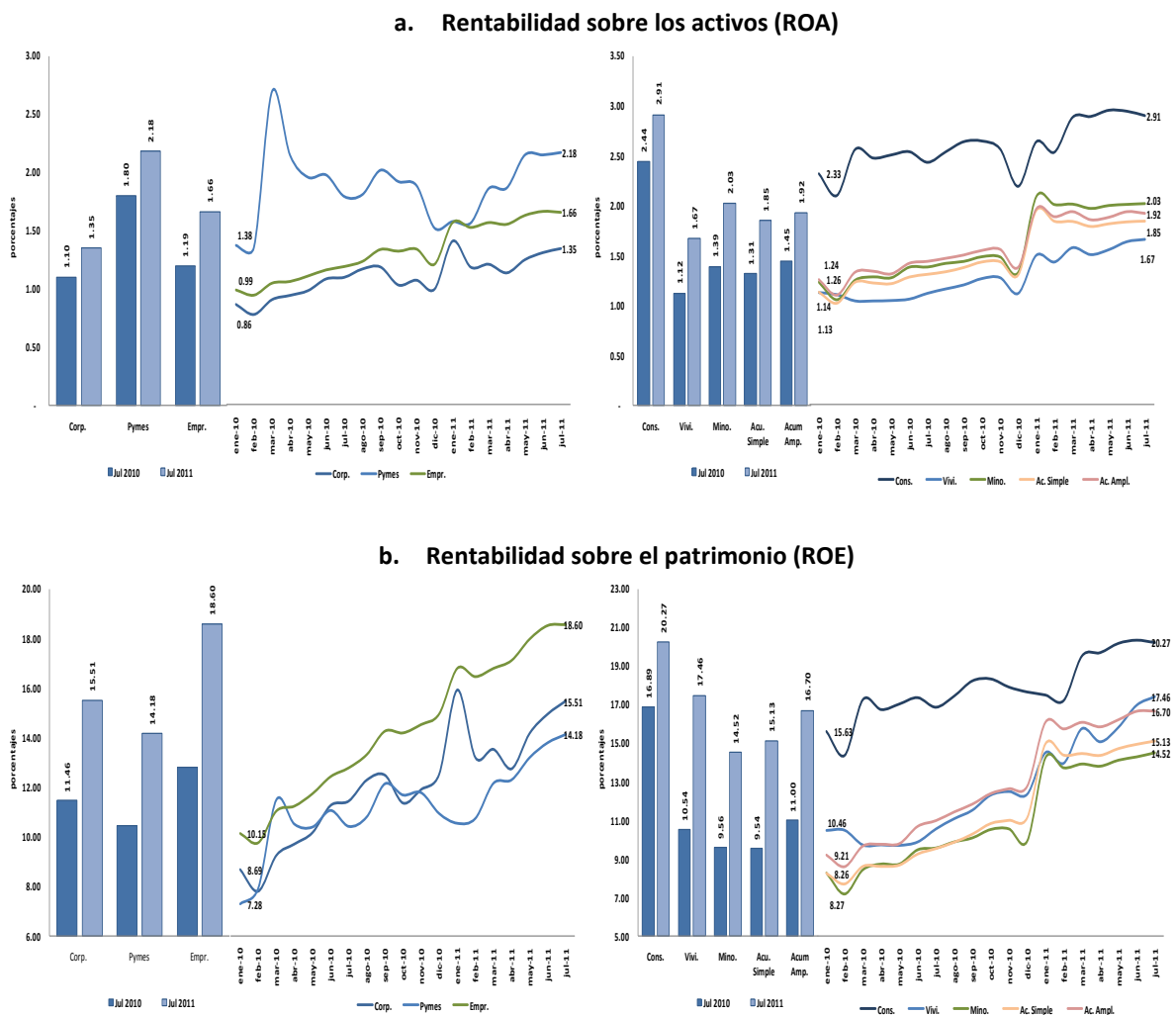
■ SOLIDEZ FINANCIERA

Las IFI's clasificadas por cada uno de los segmentos muestran tendencias crecientes en relación a la solidez financiera.

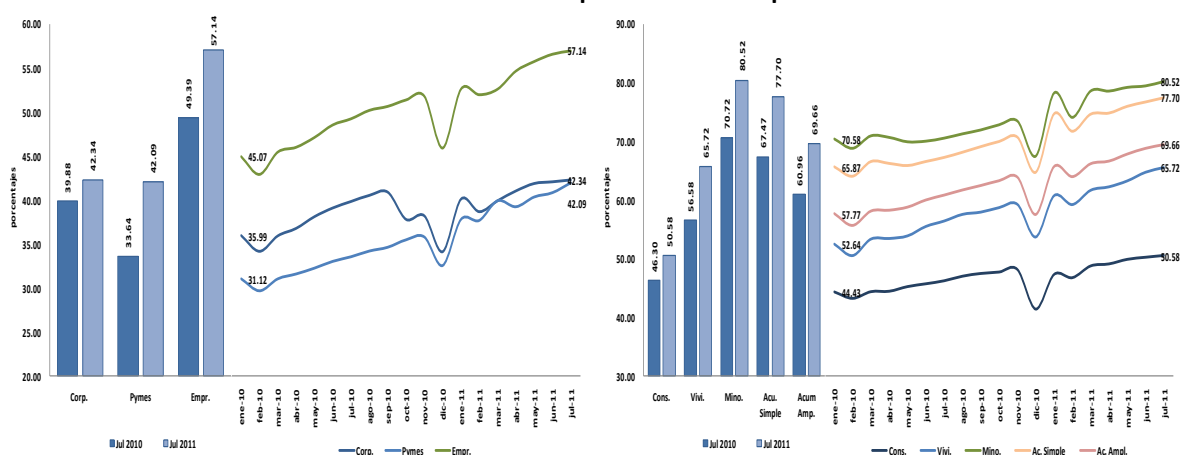
Para la medición de la solidez financiera, como se mencionó anteriormente, se toma en consideración seis indicadores los mismos que son: 1) rentabilidad sobre los activos (ROA), 2) rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), 3) rentabilidad operativa sobre el patrimonio, 4) liquidez, 5) solvencia patrimonial 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 Microcréditos muestran comportamientos estables durante los tres últimos meses, por otro lado en el segmento PYMES, la variación entre enero y marzo de 2010, se explicó 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.

Gráfico 35
SOLIDEZ FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR SEGMENTO DE CRÉDITO (ROA, ROE Y RENTABILIDAD OPERATIVA)



c. Rentabilidad operativa sobre el patrimonio



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS DEL ECUADOR - BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

En el mes de julio de 2011, la *rentabilidad sobre los activos (ROA)* para los diferentes segmentos de crédito se situó en: segmento *Corporativo* 1.35%, *PYMES* 2.18%, *Empresarial* 1.66%, *Consumo* 2.91%, *Vivienda* 1.67%, *Microcrédito Minorista* 2.03%, *Acumulación Simple* 1.85%, *Acumulación Ampliada* 1.92%, en relación a julio de 2010 todos los segmentos de crédito presentaron incrementos de 0.25, 0.38, 0.47, 0.47, 0.54, 0.64, 0.53, 0.48 puntos porcentuales, respectivamente (Gráfico 35 *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 de 2010 para todos los segmentos de crédito, es así que para el mes de julio de 2011 se ubicó en: segmento *Productivo Corporativo* 15.51%, *PYMES* 14.18%, *Empresarial* 18.60%, *Consumo* 20.27%, *Vivienda* 17.46%, *Microcrédito Minorista* 14.52%, *Acumulación Simple* 15.13%, *Acumulación Ampliada* 16.70%. Cabe mencionar que en todos los segmentos de crédito el ROE tuvo un crecimiento en relación a julio del año anterior (Gráfico 35 *literal b*).

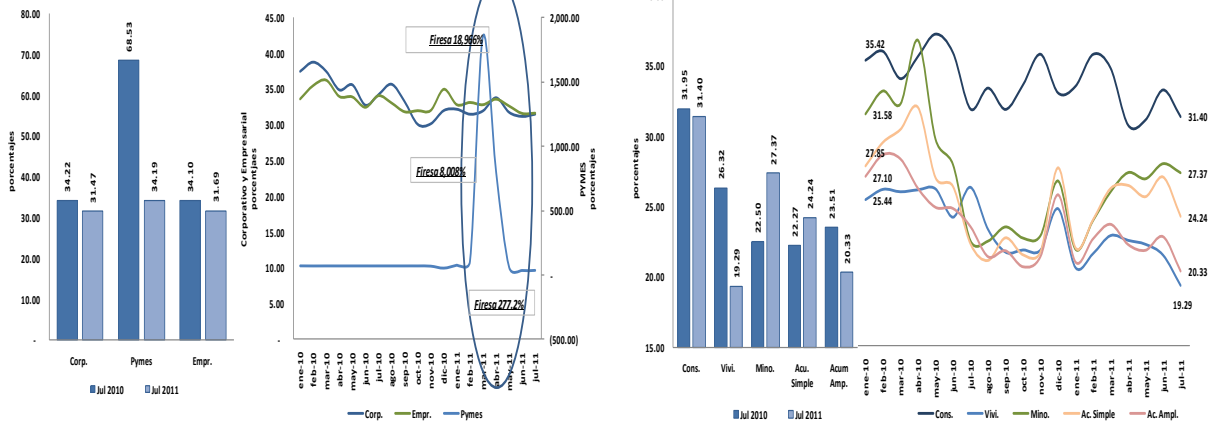
Con respecto a la *rentabilidad operativa sobre el patrimonio* para el período de análisis, enero de 2010 – julio de 2011, para los segmentos *Productivos* así como para los segmentos de *Consumo*, *Vivienda* y los tres tipos de *Microcrédito*, muestra comportamientos estables con una ligera tendencia al alza para todos los segmentos (Gráfico 35 *literal c*).

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 (enero de 2010 – julio de 2011) a excepción del segmento *PYMES* que presentó un incremento explicado por la sociedad financiera Firesa durante los meses de febrero – marzo de 2011, de manera que para el mes de julio de 2011 la liquidez de los segmentos de crédito registró: segmento *Productivo Corporativo* 31.47%, *PYMES* 34.19%, *Empresarial* 31.69%, *Consumo* 31.40%, *Vivienda* 19.29%, *Microcrédito Minorista* 27.37%, *Acumulación Simple* 24.24%, *Acumulación Ampliada* 20.33%, comparando julio de 2010 con julio de 2011, este indicador presentó una reducción promedio de 5.43 puntos porcentuales (Gráfico 36 *literal a*).

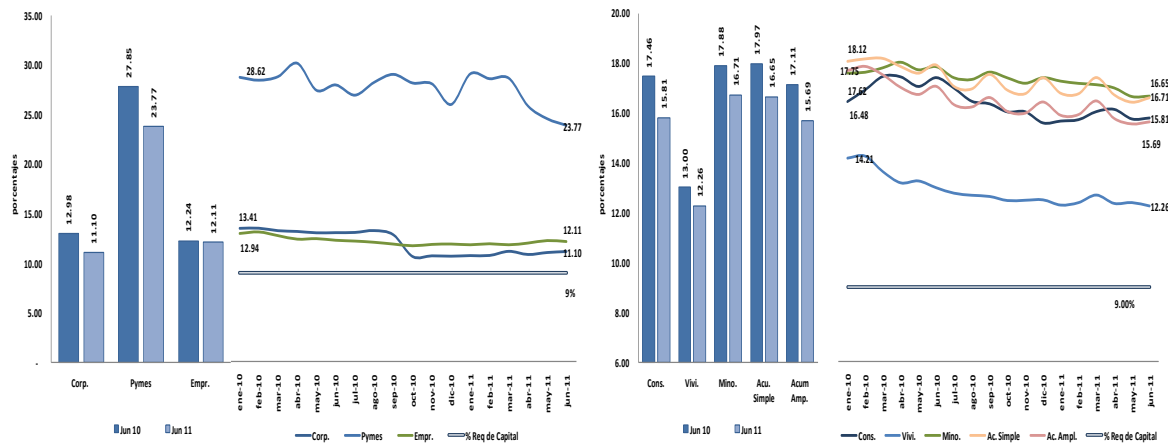
Gráfico 36

SOLIDEZ FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR SEGMENTOS DE CRÉDITO (LIQUIDEZ, SOLVENCIA PATRIMONIAL Y MOROSIDAD DE LA CARTERA)

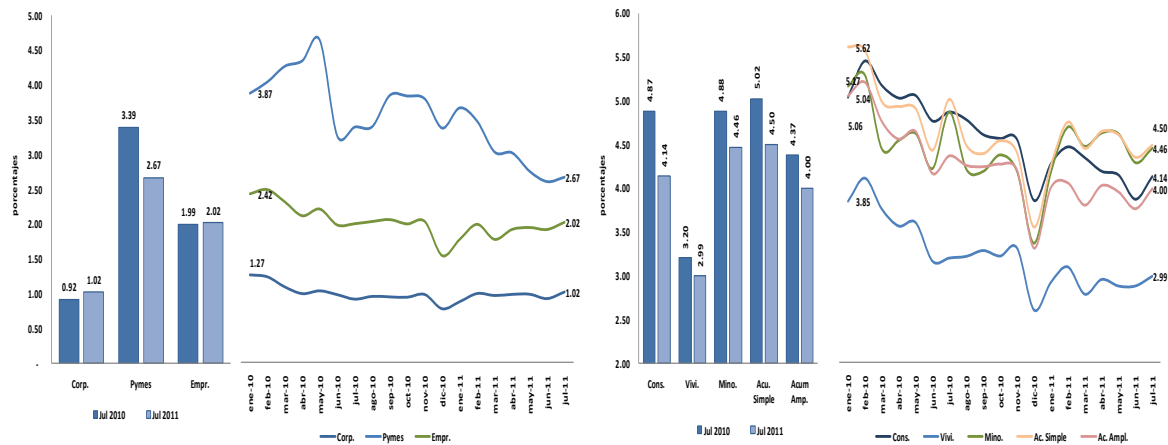
a. Liquidez (fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo)



b. Solvencia patrimonial



c. Morosidad de la cartera



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS DEL ECUADOR - BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

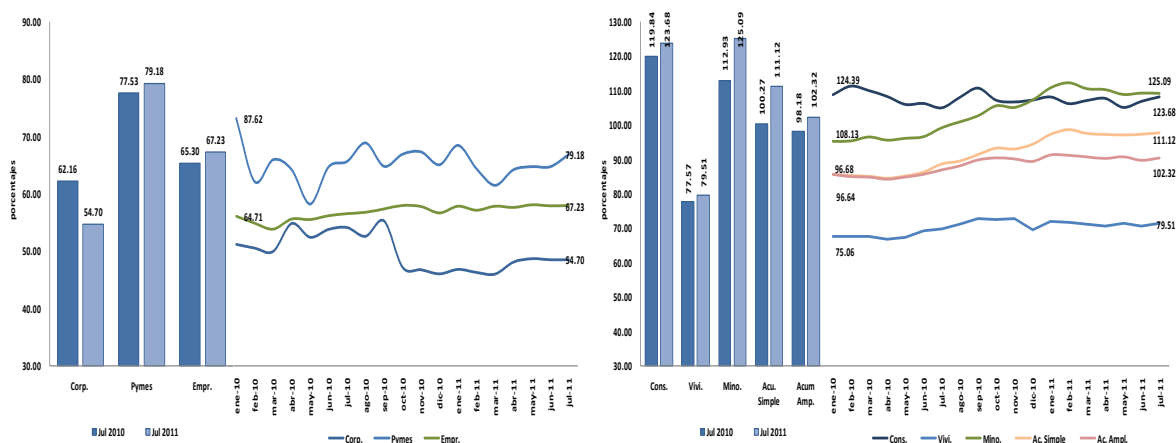
La solidez financiera, expresada a través de la *solvencia patrimonial* en los segmentos *Productivos, Consumo, Vivienda y Microcréditos*, muestra comportamientos

estables durante el período de análisis, lo que indica que las IFI's pertenecientes a cada segmento cumplieron con los requerimientos de capital que sugieren los Acuerdos de Basilea (Gráfico 36 *literal b*).

Finalmente, la solidez financiera, medida desde la *morosidad de la cartera* en los segmentos *Productivos, Consumo, Vivienda y los tres Microcréditos*, muestra un comportamiento a la baja durante el período de análisis enero de 2010 – julio de 2011, ya que la morosidad de la cartera para los diferentes segmentos para el mes de julio de 2011 se situó: segmento *Productivo Corporativo* en 1.02%, *PYMES* 2.67%, *Empresarial* 2.02%, *Consumo* 4.14%, *Vivienda* 2.99%, *Microcrédito Minorista* 4.46%, *Acumulación Simple* 4.50%, *Acumulación Ampliada* 4.00%, comparado con julio de 2010 este indicador tuvo una disminución promedio de 0.36 puntos porcentuales (Gráfico 36 *literal c*).

■ DINÁMICA CREDITICIA

Gráfico 37
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR SEGMENTOS DE CRÉDITO



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS DEL ECUADOR - BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

Las IFI's clasificadas por cada uno de los segmentos mostraron tendencias estables para julio de 2011 con relación a la 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; en el mes de julio de 2011 para el *segmento PYMES* el índice de intermediación financiera fue 79.18%, para el *segmento Empresarial* fue 67.23%, en relación al *segmento Corporativo*, en el mes de julio de 2011 fue 54.70% (1.65, 1.93 y -7.45 puntos porcentuales menos que el mismo mes de año anterior, respectivamente). Con respecto a los segmentos *Consumo, Vivienda y Microcrédito*, muestra un comportamiento estable durante el período de análisis, para el mes de julio de 2011 la intermediación financiera del *segmento Consumo* fue 123.68%, *Vivienda* 79.51%, *Microcrédito Minorista* 125.09%, *Acumulación Simple* 111.12% y *Acumulación Ampliada* 102.32% (3.85, 1.93, 12.15, 10.85, 4.13 puntos porcentuales más al comparar con julio de 2010, respectivamente) (Gráfico 37).

VIII. EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS

■ INFORMACIÓN REMITIDA POR EL SISTEMA FINANCIERO

La información remitida por las IFI's sirven para el cálculo de tasas de interés efectivas referenciales

El artículo 6, del Capítulo I “Tasas de interés referenciales”, y el artículo 3 del Capítulo II “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, establece que en caso de no determinarse las tasas de interés referenciales y máximas por segmento, para el período mensual siguiente registrarán las últimas tasas publicadas por el Banco Central del Ecuador. Por lo que las tasas de interés referenciales para el mes de septiembre de 2011, corresponden a las del mes anterior, conforme se presenta en los Cuadros 9 y 10.

Cuadro 8 NÚMERO DE INSTITUCIONES QUE REMITIERON INFORMACIÓN EN LOS MESES DE JULIO Y AGOSTO DE 2011

Semana	Bancos	Cooperativas	Mutualistas	Sociedades Financieras	Tarjetas de crédito	Total número de entidades
Del 21 al 27 de julio de 2011	24	35	4	9	2	74
Del 28 de julio al 3 de agosto de 2011	24	37	4	10	2	77
Del 4 al 10 de agosto de 2011	23	37	4	10	2	76
Del 11 al 17 de agosto de 2011	24	35	4	9	2	74

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

■ TASAS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR SEGMENTO DE CRÉDITO, TASAS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO VIGENTES PARA EL MES DE SEPTIEMBRE DE 2011

Cuadro 9
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES VIGENTES PARA SEPTIEMBRE DE 2011

Segmento	Tasa de Interés Activas Efectivas Referenciales												
	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
Productivo Corporativo	8.92	8.94	8.94	8.68	8.59	8.25	8.65	8.34	8.34	8.37	8.37	8.37	8.37
Productivo Empresarial	9.71	9.67	9.67	9.54	9.47	9.71	9.66	9.63	9.63	9.54	9.54	9.54	9.54
Productivo PYMES	11.29	11.32	11.32	11.30	11.28	11.24	11.31	11.28	11.28	11.27	11.27	11.27	11.27
Consumo	15.92	15.89	15.89	15.94	15.94	15.90	15.96	15.88	15.88	15.99	15.99	15.99	15.99
Vivienda	10.50	10.62	10.62	10.38	10.47	10.47	10.55	10.56	10.56	10.38	10.38	10.38	10.38
Microcrédito Minorista	28.69	28.70	28.70	29.04	28.80	28.28	28.94	28.97	28.97	28.97	28.97	28.97	28.97
Microcrédito Acumulación Simple	25.16	25.17	25.17	25.37	25.25	25.20	25.66	25.50	25.50	25.24	25.24	25.24	25.24
Microcrédito Acumulación Ampliada	23.21	23.08	23.08	23.11	23.00	23.00	23.09	23.08	23.08	22.97	22.97	22.97	22.97

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

Cuadro 10

**TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO VIGENTES
PARA SEPTIEMBRE DE 2011**

Tasa de Interés Pasivas Efectivas Referenciales por plazo calculadas en base a la información enviada por las IFI's													
Plazo en días	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
30-60	3.61	3.47	3.47	3.41	3.69	3.69	3.90	3.89	3.89	3.85	3.85	3.85	3.85
61-90	3.49	3.63	3.63	3.69	4.03	3.96	4.00	3.67	3.67	3.89	3.89	3.89	3.89
91-120	4.39	4.46	4.46	4.44	4.83	4.71	4.75	4.91	4.91	4.83	4.83	4.83	4.83
121-180	4.79	5.53	5.53	5.17	5.03	5.07	5.13	5.23	5.23	5.00	5.00	5.00	5.00
181-360	5.05	5.30	5.30	5.74	5.74	5.69	5.73	5.91	5.91	5.70	5.70	5.70	5.70
>361	6.18	6.05	6.05	6.48	6.48	6.39	6.66	6.58	6.58	6.69	6.69	6.69	6.69

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 septiembre de 2011 es 8.37%. De acuerdo a la información remitida por las instituciones financieras, la *tasa pasiva referencial* para septiembre de 2011 es 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.

Por otro lado, 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 Cuadro 11.

Cuadro 11

**TASA EFECTIVA ANUAL POR INSTRUMENTO DE OPERACIÓN PASIVA PARA
SEPTIEMBRE DE 2011**

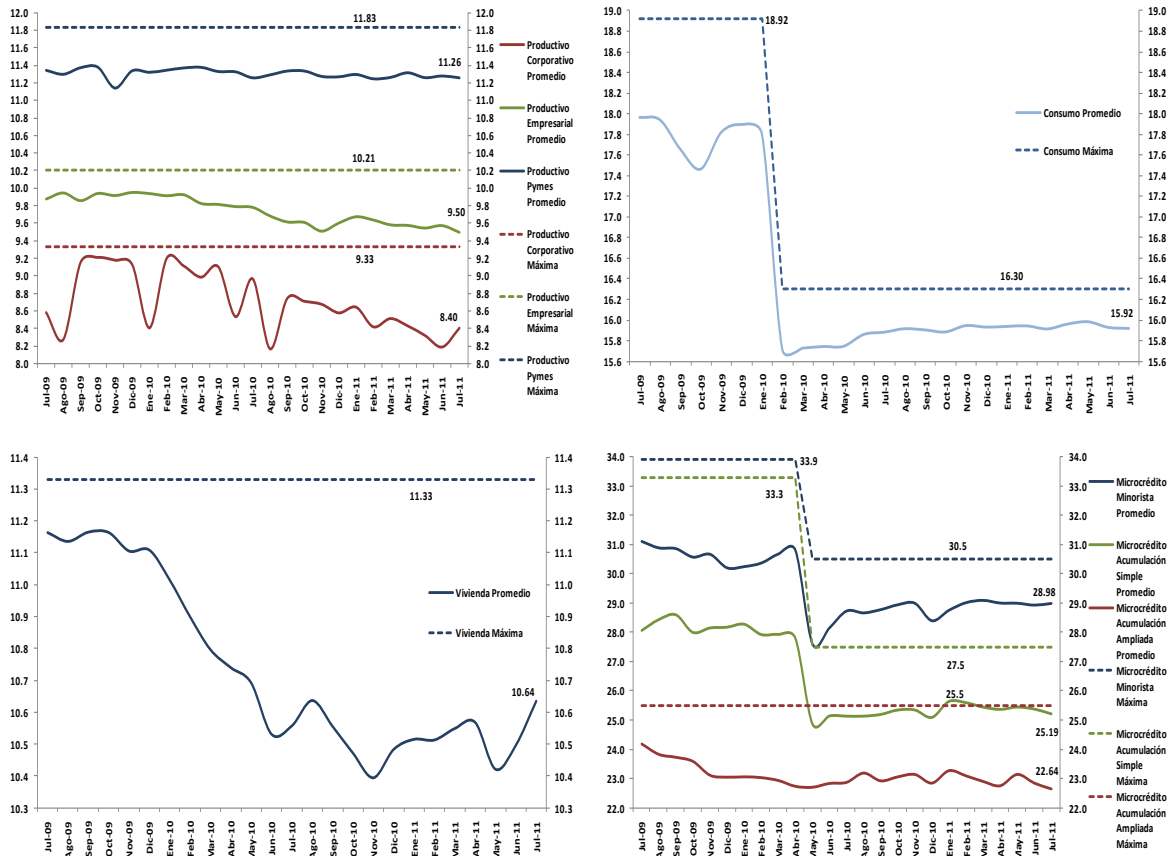
Tipo de Instrumento	TEA
DEPÓSITOS A PLAZO	4.58
DEPÓSITOS MONETARIOS	0.81
OPERACIONES DE REPORTO	0.22
DEPÓSITOS DE AHORRO	1.43
DEPÓSITOS DE TARJETAHABIENTES	0.61

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

EVOLUCIÓN DE LAS TASAS ACTIVAS MÁXIMAS EFECTIVAS Y PROMEDIO POR SEGMENTO DE CRÉDITO: JULIO 2009 – MAYO 2011

Gráfico 38

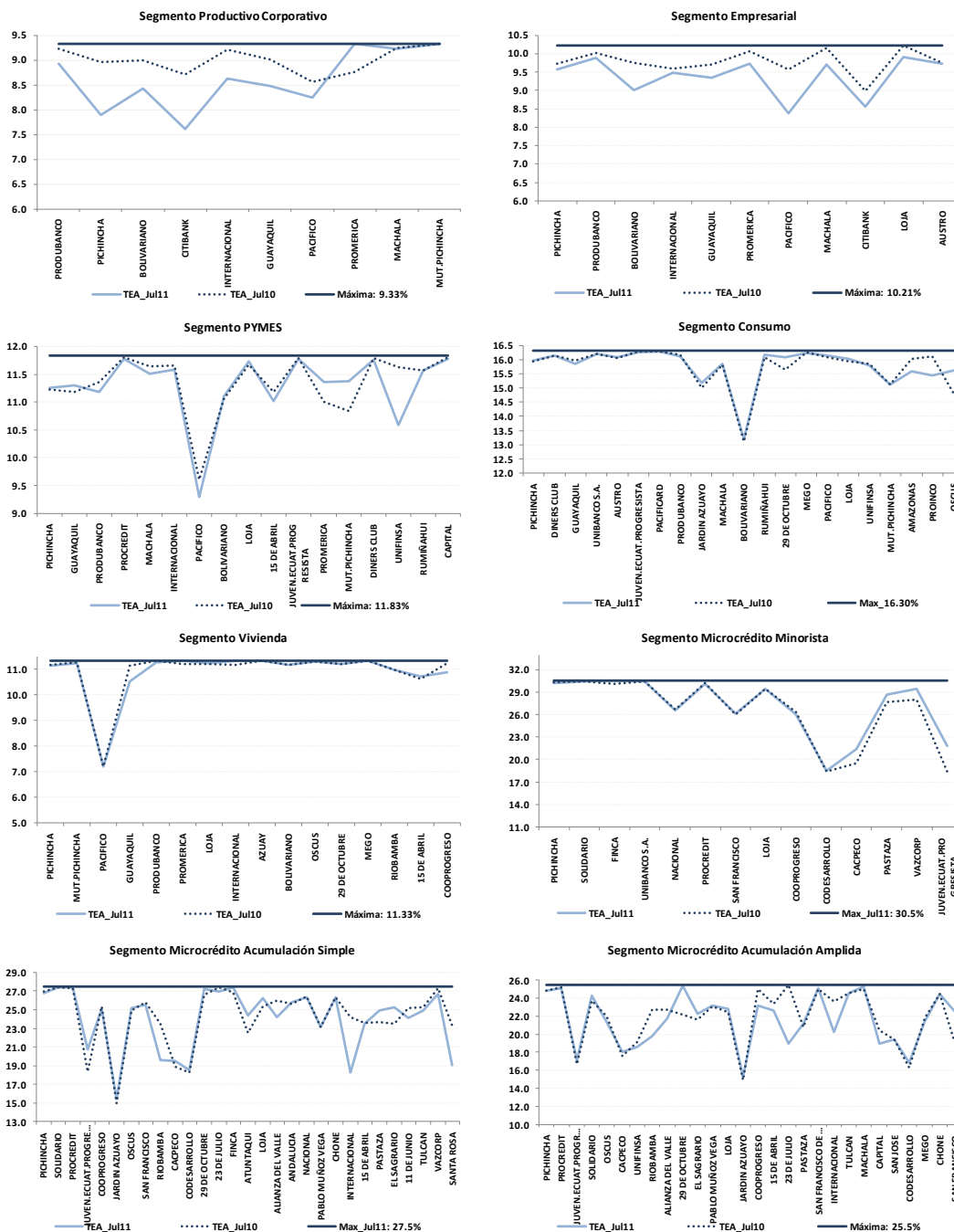
EVOLUCIÓN DE TASAS MÁXIMAS Y PROMEDIO



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

La tasa promedio de los segmentos *Productivo PYMES* y *Empresarial* tiene un comportamiento estable. Por otro lado, la tasa promedio del segmento *Productivo Corporativo* tiene una mayor volatilidad con una tendencia a la baja (Gráfico 38). Con respecto al segmento *Consumo*, luego de la reducción de la tasa máxima realizada en febrero de 2010, la tasa promedio se encuentra para el mes de julio de 2011 en 15.92%, 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, para el mes de julio de 2011 la tasa promedio se situó en 10.64%. Con relación a las TEA's de julio de 2011 para los segmentos del Microcrédito, el segmento de *Microcrédito Minorista* presentó una estabilidad, mientras que el segmento *Microcrédito de Acumulación Simple* la TEA presentó una reducción de 0.17 puntos porcentuales, colocándose para este mes en 25.19% y para el segmento del *Microcrédito de Acumulación Ampliada* la TEA disminuyó 0.20 puntos porcentuales colocándose para este mes en 22.64% (Gráfico 38).

Gráfico 39
DISPERSIÓN DE TASAS JULIO DE 2010 – JULIO DE 2011



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

En cuanto a la *dispersión de las tasas de cada segmento*¹⁶, al comparar julio de 2011 respecto a julio de 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* (Gráfico 39). Para el segmento *Productivo PYMES*, al comparar las tasas de interés en el

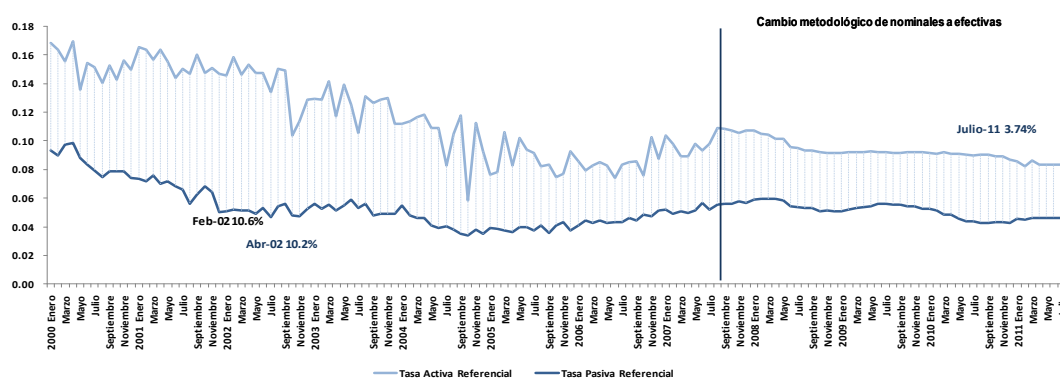
¹⁶ En el caso del análisis de la dispersión de tasas de cada segmento, se comparan las tasas activas efectivas referenciales del mes actual con las del mismo mes del año anterior, las IFI's están ordenadas de forma descendente de acuerdo al volumen de crédito de cada IFI, es decir del más grande al más pequeño.

período indicado, se puede concluir que éstas no han presentado modificaciones significativas en relación a su tasa máxima, a excepción de la sociedad financiera Unifinsa que redujo 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 julio de 2010 – julio de 2011.

▪ EVOLUCIÓN DE LOS SPREAD: JULIO DE 2009 – JULIO DE 2011

SPREAD DE TASAS ACTIVAS Y PASIVAS REFERENCIALES

Gráfico 40
SPREAD DE TASAS REFERENCIALES

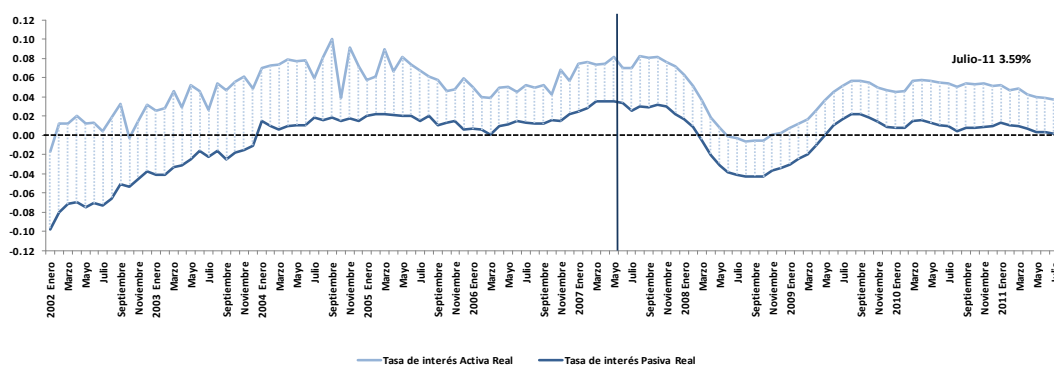


FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

En julio de 2007 se realizó un cambio metodológico consistente en el paso de tasas de interés nominales a tasas de interés 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 julio de 2008 el *spread* fue de 4.16%, en julio de 2009 fue 3.63%, en julio de 2010 4.60% y en julio de 2011 de 3.74% (Gráfico 40).

SPREAD DE TASAS ACTIVAS Y PASIVAS REFERENCIALES REALES

Gráfico 41
SPREAD DE TASAS REALES REFERENCIALES



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

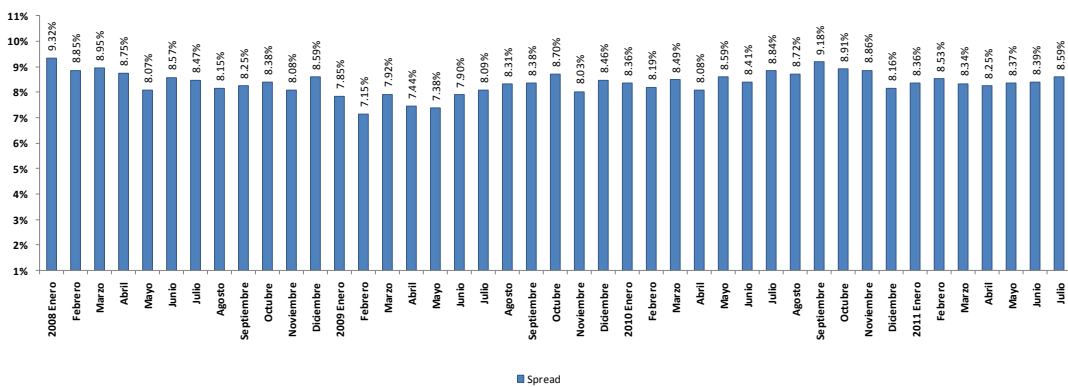
El *spread* en términos reales registrado en el mes de julio de 2008 fue 3.79%, en julio de 2009 3.50%, julio de 2010 4.45% y en julio de 2011 fue 3.58% (Gráfico 41).

SPREAD DE TASAS ACTIVAS Y PASIVAS REFERENCIALES PROMEDIO PONDERADO

El *spread* para el mes de julio de 2008 registrado con las tasas referenciales promedio ponderado por monto de operación activa fue 8.57%, en julio de 2009 fue 7.90%, en julio de 2010 fue 8.41% y en julio de 2011 fue 8.39% (Gráfico 42).

Gráfico 42

SPREAD DE TASAS ACTIVAS REFERENCIALES PROMEDIO PONDERADO



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

IX. RESUMEN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO E INDICADORES FINANCIEROS POR TIPO DE ENTIDAD Y POR SEGMENTO DE CRÉDITO

<i>Evolución de Crédito (millones de USD)</i>									
Tipos de Instituciones Financieras	Julio 2010	Julio 2011	Variación (millones USD)	% de Variación	Segmentos de crédito	Julio 2010	Julio 2011	Variación (millones USD)	% de Variación
Bancos Privados	1,085.2	1,195.5	110.26	10.16%	Productivo Corporativo	493.20	521.15	27.95	5.67%
Cooperativas	142.9	170.7	27.77	19.43%	Productivo Empresarial	135.06	156.35	21.29	15.77%
Mutualistas	19.7	21.8	2.18	11.07%	Productivo PYMES	134.25	149.94	15.68	11.68%
Sociedades Financieras	82.8	86.0	3.12	3.77%	Consumo	356.60	440.07	83.46	23.40%
Tarjetas de Crédito	11.0	19.6	8.64	78.54%	Vivienda	59.14	46.42	-12.72	-21.51%
					Microcrédito Minorista	50.67	59.10	8.42	16.62%
					Microcrédito Acumulación Simple	76.19	80.83	4.65	6.10%
					Microcrédito Acumulación Ampliada	36.47	39.69	3.22	8.84%
<i>Indicadores Financieros (porcentajes)</i>									
<i>Bancos Privados</i>					<i>Cooperativas</i>				
<u><i>Eficiencia Financiera</i></u>					<u><i>Eficiencia Financiera</i></u>				
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	84.11	76.19	(7.92)		Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	76.06	75.69	(0.37)	
Gastos Operativos / Gastos Totales	54.49	54.35	(0.14)		Gastos Operativos / Gastos Totales	48.70	48.00	(0.70)	
<u><i>Solidez Financiera</i></u>					<u><i>Solidez Financiera</i></u>				
ROA	1.27	1.83	0.56		ROA	1.84	1.80	(0.04)	
ROE	12.63	19.08	6.45		ROE	11.41	12.31	0.89	
ROE operativo	49.85	58.50	8.65		ROE operativo	52.05	57.47	5.42	
Liquidez	33.07	29.35	(3.72)		Liquidez	18.29	18.19	(0.09)	
Solvencia Patrimonial**	13.87	12.60	(1.27)		Solvencia Patrimonial**	21.50	16.95	(4.55)	
Morosidad de la Cartera	2.93	2.68	(0.25)		Morosidad de la Cartera	4.07	3.65	(0.42)	
<u><i>Intermediación financiera</i></u>					<u><i>Intermediación financiera</i></u>				
Cartera bruta / Total Depósitos	68.32	71.98	3.66		Cartera bruta / Total Depósitos	103.24	103.49	0.26	
<i>Mutualistas</i>					<i>Sociedades Financieras</i>				
<u><i>Eficiencia Financiera</i></u>					<u><i>Eficiencia Financiera</i></u>				
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	125.14	115.14	(10.00)		Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	67.76	70.18	2.41	
Gastos Operativos / Gastos Totales	60.01	56.99	(3.02)		Gastos Operativos / Gastos Totales	50.14	48.95	(1.19)	
<u><i>Solidez Financiera</i></u>					<u><i>Solidez Financiera</i></u>				
ROA	0.49	0.86	0.38		ROA	4.03	3.95	(0.08)	
ROE	5.04	9.80	4.76		ROE	23.74	24.86	1.12	
ROE operativo	49.55	54.55	5.00		ROE operativo	35.20	35.58	0.38	
Liquidez	13.05	5.95	(7.11)		Liquidez	37.60	36.67	(0.93)	
Solvencia Patrimonial**	12.86	11.49	(1.37)		Solvencia Patrimonial**	20.85	18.51	(2.34)	
Morosidad de la Cartera	3.60	3.20	(0.40)		Morosidad de la Cartera	5.43	4.74	(0.69)	
<u><i>Intermediación financiera</i></u>					<u><i>Intermediación financiera</i></u>				
Cartera bruta / Total Depósitos	78.66	75.78	(2.89)		Cartera bruta / Total Depósitos	157.76	153.49	(4.27)	

<i>Indicadores Financieros (porcentajes)</i>			
Tarjetas de Crédito			
		Variaciones puntos porcentuales	
<u><i>Eficiencia Financiera</i></u>			
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	99.98	89.17	(10.80)
Gastos Operativos / Gastos Totales	55.80	55.50	(0.30)
<u><i>Solidez Financiera</i></u>			
ROA	5.08	10.87	5.80
ROE	14.76	30.25	15.49
ROE operativo	34.62	35.13	0.51
Liquidez	136.54	141.34	4.80
Solvencia Patrimonial**	41.88	16.70	(25.18)
Morosidad de la Cartera	4.98	4.46	(0.52)
<u><i>Intermediación financiera</i></u>			
Cartera bruta / Total Depósitos	281.95	406.58	124.64
Segmento Productivo Empresarial			
		Variaciones puntos	
<u><i>Eficiencia Financiera</i></u>			
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	81.95	76.14	(5.81)
Gastos Operativos / Gastos Totales	56.70	57.42	0.73
<u><i>Solidez Financiera</i></u>			
ROA	1.19	1.66	0.47
ROE	12.80	18.60	5.79
ROE operativo	49.39	57.14	7.75
Liquidez	34.10	31.69	(2.41)
Solvencia Patrimonial**	12.24	12.11	(0.13)
Morosidad de la Cartera	1.99	2.02	0.02
<u><i>Intermediación financiera</i></u>			
Cartera bruta / Total Depósitos	65.30	67.23	1.93
Segmento Consumo			
		Variaciones puntos	
<u><i>Eficiencia Financiera</i></u>			
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	81.29	76.09	(5.20)
Gastos Operativos / Gastos Totales	51.58	51.31	(0.27)
<u><i>Solidez Financiera</i></u>			
ROA	2.44	2.91	0.47
ROE	16.89	20.27	3.38
ROE operativo	46.30	50.58	4.27
Liquidez	31.95	31.40	(0.55)
Solvencia Patrimonial**	17.46	15.81	(1.65)
Morosidad de la Cartera	4.87	4.14	(0.74)
<u><i>Intermediación financiera</i></u>			
Cartera bruta / Total Depósitos	119.84	123.68	3.85
Segmento Productivo Corporativo			
		Variaciones puntos porcentuales	
<u><i>Eficiencia Financiera</i></u>			
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	79.82	64.31	(15.50)
Gastos Operativos / Gastos Totales	61.79	56.11	(5.68)
<u><i>Solidez Financiera</i></u>			
ROA	1.10	1.35	0.25
ROE	11.46	15.51	4.05
ROE operativo	39.88	42.34	2.46
Liquidez	34.22	31.47	(2.75)
Solvencia Patrimonial**	12.98	11.10	(1.87)
Morosidad de la Cartera	0.92	1.02	0.11
<u><i>Intermediación financiera</i></u>			
Cartera bruta / Total Depósitos	62.16	54.70	(7.45)
Segmento Productivo PYMES			
		Variaciones puntos	
<u><i>Eficiencia Financiera</i></u>			
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	86.64	74.50	(12.14)
Gastos Operativos / Gastos Totales	56.05	55.66	(0.39)
<u><i>Solidez Financiera</i></u>			
ROA	1.80	2.18	0.38
ROE	10.43	14.18	3.75
ROE operativo	33.64	42.09	8.45
Liquidez	68.53	34.19	(34.34)
Solvencia Patrimonial**	27.85	23.77	(4.08)
Morosidad de la Cartera	3.39	2.67	(0.72)
<u><i>Intermediación financiera</i></u>			
Cartera bruta / Total Depósitos	77.53	79.18	1.65
Segmento Vivienda			
		Variaciones puntos	
<u><i>Eficiencia Financiera</i></u>			
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	96.03	88.26	(7.77)
Gastos Operativos / Gastos Totales	53.70	52.81	(0.89)
<u><i>Solidez Financiera</i></u>			
ROA	1.12	1.67	0.54
ROE	10.54	17.46	6.93
ROE operativo	56.58	65.72	9.14
Liquidez	26.32	19.29	(7.03)
Solvencia Patrimonial**	13.00	12.26	(0.74)
Morosidad de la Cartera	3.20	2.99	(0.21)
<u><i>Intermediación financiera</i></u>			
Cartera bruta / Total Depósitos	77.57	79.51	1.93

Indicadores Financieros (porcentajes)			
Segmento Microcrédito Minorista			
<u>Eficiencia Financiera</u>		Variaciones puntos	
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	82.33	76.04	(6.29)
Gastos Operativos / Gastos Totales	50.47	48.57	(1.90)
<u>Solidez Financiera</u>			
ROA	1.39	2.03	0.64
ROE	9.56	14.52	4.96
ROE operativo	70.72	80.52	9.80
Liquidez	22.50	27.37	4.87
Solvencia Patrimonial**	17.88	16.71	(1.17)
Morosidad de la Cartera	4.88	4.46	(0.41)
<u>Intermediación financiera</u>			
Cartera bruta / Total Depósitos	112.93	125.09	12.15
Segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada			
<u>Eficiencia Financiera</u>		Variaciones puntos	
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	83.0	78.6	(4.4)
Gastos Operativos / Gastos Totales	50.9	50.0	(0.9)
<u>Solidez Financiera</u>			
ROA	1.4	1.9	0.5
ROE	11.0	16.7	5.7
ROE operativo	61.0	69.7	8.7
Liquidez	23.5	20.3	(3.2)
Solvencia Patrimonial**	17.1	15.7	(1.4)
Morosidad de la Cartera	4.4	4.0	(0.4)
<u>Intermediación financiera</u>			
Cartera bruta / Total Depósitos	98.2	102.3	4.1
Segmento Microcrédito de Acumulación Simple			
<u>Eficiencia Financiera</u>		Variaciones puntos	
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	82.90	79.33	(3.57)
Gastos Operativos / Gastos Totales	52.63	51.48	(1.16)
<u>Solidez Financiera</u>			
ROA	1.31	1.85	0.53
ROE	9.54	15.13	5.59
ROE operativo	67.47	77.70	10.23
Liquidez	22.27	24.24	1.97
Solvencia Patrimonial**	17.97	16.65	(1.32)
Morosidad de la Cartera	5.02	4.50	(0.53)
<u>Intermediación financiera</u>			
Cartera bruta / Total Depósitos	100.27	111.12	10.85

** La solvencia patrimonial son datos al mes de abril 2010 - abril 2011 ya que los datos que publica la SBS es con un mes de retraso

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS DEL ECUADOR –BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

X. 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 *septiembre de 2011* se presentan en el siguiente cuadro:

Segmento	Tasa de Interés Activas Efectivas Referenciales												
	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
Productivo Corporativo	8.92	8.94	8.94	8.68	8.59	8.25	8.65	8.34	8.34	8.37	8.37	8.37	8.37
Productivo Empresarial	9.71	9.67	9.67	9.54	9.47	9.71	9.66	9.63	9.63	9.54	9.54	9.54	9.54
Productivo PYMES	11.29	11.32	11.32	11.30	11.28	11.24	11.31	11.28	11.28	11.27	11.27	11.27	11.27
Consumo	15.92	15.89	15.89	15.94	15.94	15.90	15.96	15.88	15.88	15.99	15.99	15.99	15.99
Vivienda	10.50	10.62	10.62	10.38	10.47	10.47	10.55	10.56	10.56	10.38	10.38	10.38	10.38
Microcrédito Minorista	28.69	28.70	28.70	29.04	28.80	28.28	28.94	28.97	28.97	28.97	28.97	28.97	28.97
Microcrédito Acumulación Simple	25.16	25.17	25.17	25.37	25.25	25.20	25.66	25.50	25.50	25.24	25.24	25.24	25.24
Microcrédito Acumulación Ampliada	23.21	23.08	23.08	23.11	23.00	23.00	23.09	23.08	23.08	22.97	22.97	22.97	22.97

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

- La tasa referencial para el segmento productivo corporativo, y por ende la tasa activa referencial y la tasa legal vigentes para el mes de septiembre de 2011, es de 8.37% anual.
- De acuerdo a la información remitida por las IFI's, la tasa pasiva referencial para septiembre 2011 es de 4.58%.
- En el mes de julio de 2011 el volumen de crédito otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 1,493.5 millones, que representa una disminución de USD 170.3 millones en relación al mes anterior.
- En el mes de julio de 2011 se realizaron 574,941 operaciones; *5,603 en el segmento Productivo Corporativo; 1,202 Productivo Empresarial; 9,755 Productivo PYMES; 489,038 en el segmento Consumo; 1,238 operaciones en el segmento de Vivienda; 50,146 en el Segmento Microcrédito Minorista; 15,023 en Microcrédito de Acumulación Simple y, 2,936 en Microcrédito de Acumulación Ampliada.*
- Las tasas de crecimiento de la cartera de las instituciones del sistema financiero presentaron disminuciones considerables en el año 2009, como resultado principalmente de la crisis mundial. A partir de 2010 existe un aumento importante en la actividad crediticia; en julio de 2011 los Bancos tuvieron una tasa de crecimiento anual de cartera de 21.58%, las Cooperativas de 32.77%, las Financieras de 21.82% y las Mutualistas de 12.81%.
- Durante el período analizado enero de 2010 y julio de 2011, se observa que la *eficiencia financiera, medida como la relación entre los gastos operaciones sobre el margen financiero*, se encuentra en promedio en 85.27%, para los Bancos 76.19%,

Cooperativas 75.69%, Sociedades financieras 70.18%, Mutualistas 15.14% y Tarjetas de crédito 89.17%. 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 julio de 2011, para cada uno de los tipos de institución. Este indicador se encuentra en promedio en 52.76%.

- La *solidez financiera* medida por el indicador de *Rentabilidad sobre Activos (ROA)* y *Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)* muestra para el período comprendido entre enero de 2010 y julio 2011, la existencia de un incremento en la mayoría de los subsistemas financieros, es así que para los Bancos (1.83% ROA y 19.08% ROE), Cooperativas (1.80% ROA y 12.31% ROE), Sociedades financieras (3.95% ROA y 24.86% ROE), Mutualistas (0.86% ROA y 9.80% ROE) y, el sector de Tarjetas de crédito (10.87% ROA y 30.25% 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 (enero de 2010 y julio 2011) 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 entre enero de 2010 y julio de 2011, que dentro de los Bancos, Cooperativas, Mutualistas, Sociedades Financieras y Tarjetas de Crédito existe una ligera pero sostenida tendencia hacia la baja, para el mes julio de 2011 este indicador se ubica en promedio en alrededor de 3.75%.
- El *índice de concentración HHI* para el mes de julio de 2011, tiene una ligera tendencia a la baja en la concentración en los segmentos de *Productivo Corporativo, Empresarial, PYMES, Vivienda, Microcrédito Minorista, Acumulación Simple* y un leve aumento de la concentración en los segmentos *Consumo y de Acumulación Simple*.
- Para el mes de julio de 2011 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 1,493.5 millones, lo que representó una contracción de USD 170.3 millones con respecto a junio de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento mensual de -10.23% y anual de 11.33%. La mayor variación en términos relativos se presentó en los segmentos de *Vivienda, Productivo Empresarial y Productivo Corporativo* con una reducción en el volumen otorgado de 30.93%, 19.11% y 10.24% respectivamente, lo que representó en términos absolutos USD 20.8 millones, USD 36.9 millones y USD 59.5 millones en relación a junio de 2011. En términos anuales, la mayor variación relativa ocurrió en los segmentos de *Consumo* con una ampliación en el volumen otorgado de 23.40% y en el segmento de *Vivienda* con una disminución en el volumen otorgado de 21.51%, que

representaron en términos absolutos USD 83.5 millones y USD 12.7 millones con relación a junio de 2010, adicionalmente, el único segmento de crédito que tuvo un decrecimiento anual fue el de Vivienda (-21.51%).

XI. ENCUESTA DE OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011

■ ANTECEDENTES

Las encuestas de Oferta y Demanda de Crédito permiten conocer el comportamiento de oferentes y demandantes de crédito.

El Banco Central del Ecuador, en su afán de disponer de una serie de reportes que permitan informar a las autoridades acerca del comportamiento del sistema financiero nacional, alertar tempranamente acerca del posible surgimiento de una crisis sistémica y de esa forma fortalecer la sostenibilidad financiera, a inicios de 2010 planteó la necesidad de contar con “Encuestas de Oferta y Demanda de Crédito”, similares a la que realizan otros países¹⁷, en las cuales se consulte periódicamente, tanto a las instituciones otorgantes de crédito como a los sujetos demandantes, conocer las restricciones u obstáculos que unos y otros enfrentaron para colocar y contratar prestamos en el período de estudio.

Estas encuestas facilitan disponer de información periódica respecto del comportamiento de oferentes y demandantes de crédito, y a la vez permiten evaluar los factores que provocan cambios en la evolución del volumen de crédito. Es decir, ante variaciones en el volumen de crédito otorgado por las entidades financieras se puede conocer qué factores de oferta y/o de demanda explican dicha evolución, y adicionalmente se puede identificar si la dinámica del crédito responde más a factores de oferta que de demanda, y si éstos, en especial los de oferta, han cambiado en un período determinado, permitiendo así evaluar el inicio de una posible etapa de ralentización de crédito en la economía o por el contrario de relajamiento en las condiciones de acceso.

En el caso específico de la encuesta de oferta de crédito, denominada para el caso ecuatoriano, se desarrolló un cuestionario técnico específico a través del cual se puede evaluar los factores que provocan cambios en la evolución de la oferta de crédito.

¹⁷ Especialmente en el caso de las encuestas de oferta del crédito (Credit Conditions Surveys) existen algunos ejemplos alrededor del mundo, los mismo que se los puede encontrar en los siguientes enlaces electrónicos:

Banco de Inglaterra: <http://www.bankofengland.co.uk/publications/other/monetary/creditconditionssurvey090402.pdf>

Banco de Japón: http://www.boj.or.jp/en/type/stat/boj_stat/loos/loos0904.pdf

Banco Central Europeo: http://www.ecb.int/stats/pdf/blssurvey_200902.pdf?bd24e025a92707bbe4630449c273c7b6
FED: <http://www.federalreserve.gov/boarddocs/SnLoanSurvey/200902/fullreport.pdf>

En el caso de las encuestas de demanda de crédito no se encontró información respecto de instituciones que periódicamente consultan a los demandantes de crédito respecto de la evolución de sus necesidades de financiamiento, y de la ampliación o no de las restricciones de acceso al crédito bancario. Lo que si se conoce, es que en las conocidas de encuestas de opinión empresarial se incluye preguntas respecto al asentamiento a no de las condiciones de acceso al crédito bancario, información que forma parte de la batería de indicadores adelantados del ciclo económico. Adicionalmente existen encuestas puntuales, particularmente enfocadas en aquellos agentes económicos que son más susceptibles a restricciones de acceso al crédito (por ejemplo PYMES), en donde se procura conocer las razones de tal situación.

Para el caso de la encuesta de demanda de crédito se vio conveniente no desarrollar una encuesta específica para obtener información de los demandantes de crédito, sino incluir un grupo de preguntas en la “Encuesta Mensual de Opinión Empresarial” (EMOE) que es una encuesta periódica a las 800 empresas más representativas de los sectores *Industria, Comercio, Construcción y Servicios*.

Dado que la cobertura de la EMOE en este momento se concentra en las empresas más grandes desde el punto de vistas de su nivel de ventas, la Dirección de Estadística Económica vio conveniente ampliar la muestra incorporando a un grupo de pequeñas y medianas empresas, con el objeto de recabar no únicamente información respecto de la demanda de crédito, sino sobre todo, conforme es el objetivo de la EMOE, conocer de una base empresarial mucho más amplia, la evolución de variables “adelantadas” al ciclo económico, tales como la producción del sector industrial, valores planillados del sector de la construcción, valor de ventas, ritmo de crecimiento de la demanda laboral de los empresarios, evolución de los inventarios de productos terminados, entre otros.

Por tanto, a partir del primer trimestre de 2010, la Dirección de Estadística Económica del Banco Central del Ecuador inició la “Encuesta de Oferta y Demanda de Crédito”, en concordancia con prácticas seguidas por otros Bancos Centrales¹⁸, con el propósito de ser un complemento a la información disponible sobre el mercado crediticio ecuatoriano.

Esta investigación tiene dos grandes grupos objetivo a ser encuestados:

- Ejecutivos *senior* de todas las instituciones financieras ecuatorianas (IFI's) reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS), entre las que se incluyen: bancos, cooperativas, mutualistas, sociedades financieras y algunas entidades que no son reguladas por la SBS agrupadas en la red financiera rural. Estas encuestas sirven para el estudio de la **Oferta de Crédito**.
- Ejecutivos del área financiera de empresas grandes, medianas y pequeñas de los sectores industria, comercio, construcción y servicios. Con estas encuestas se elaboran los análisis sobre la **Demanda de Crédito**.

▪ MOTIVACIÓN E IMPORTANCIA

Con la realización de estas encuestas, se dispone de información trimestral respecto del comportamiento de oferentes y demandantes de crédito que permite evaluar los factores que provocan cambios en la evolución del volumen de crédito; es decir, ante

¹⁸ Entre las experiencias internacionales se destacan las investigaciones de los Bancos Centrales de: Chile, Japón, Europa, Colombia y Estados Unidos.

variaciones en el volumen de crédito otorgado por las entidades financieras se puede conocer qué factores de oferta y/o de demanda explican dicha evolución.

Se puede identificar además la dinámica del crédito y si ésta responde a factores de oferta o de demanda, permitiendo así evaluar el inicio de una posible etapa de ralentización de crédito en la economía o por el contrario de relajamiento en las condiciones de acceso al crédito.

■ OBJETIVOS

- Diferenciar los factores de oferta y demanda que explican la evolución del crédito, en los distintos segmentos de crédito: *Productivo, Vivienda, Consumo* y *Microcrédito*, y en las distintas ramas de actividad económica: *Industria, Comercio, Servicios* y *Construcción*.
- Diferenciar la evolución de los estándares y condiciones implícitas en los préstamos.
- Complementar el entendimiento del papel que juega el crédito en la evolución del ciclo económico ecuatoriano.

■ MUESTRA

Para la realización de las Encuestas de Oferta y Demanda de Crédito se toma la siguiente muestra:

Oferta de Crédito

Bancos = 25 encuestas en casa matriz + 52 encuestas en sucursales

Cooperativas = 36

Mutualistas = 4

Sociedades Financieras = 10

Red Financiera Rural (no reguladas) = 11

Total Encuestas = 138

Demanda de Crédito

Sector Industrial = 280 grandes + 250 pymes = 530 (aprox. el 75% de las ventas totales)

Sector Comercio = 200 grandes + 200 pymes = 400 (aprox. el 45% de las ventas totales)

Sector Construcción = 120 grandes + 100 pymes = 220 (aprox. el 50% de las ventas totales)

Sector Servicios = 200 grandes + 150 pymes = 350 (aprox. el 35% de las ventas totales)

En el caso de las empresas encuestadas dedicadas a la actividad económica de *Servicios*, se encuentran incluidos:

- *Hoteles y restaurantes*
- *Almacenamiento y comunicación*
- *Actividades inmobiliarias, empresarias y de alquiler*
- *Enseñanza*
- *Servicios sociales y de salud*
- *Otras actividades de servicio comunitario, sociales y personales*

Por otro lado, para la clasificación de las entidades financieras como intensivas en cada uno de los segmentos se considera dos criterios¹⁹:

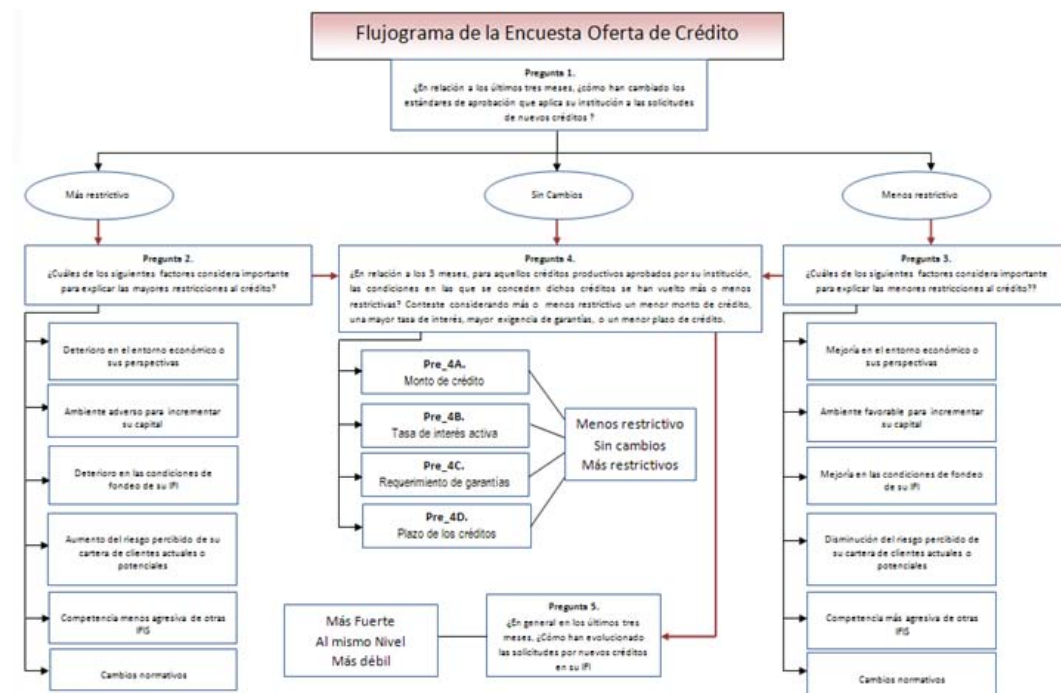
1. Criterio inter - segmento
2. Criterio intra - segmento

■ **FLUJOGRAMA DE LAS ENCUESTAS DE OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO**

FLUJOGRAMA DE LA ENCUESTA DE OFERTA DE CRÉDITO

Gráfico 43

FLUJOGRAMA DE LA ENCUESTA DE OFERTA DE CRÉDITO



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

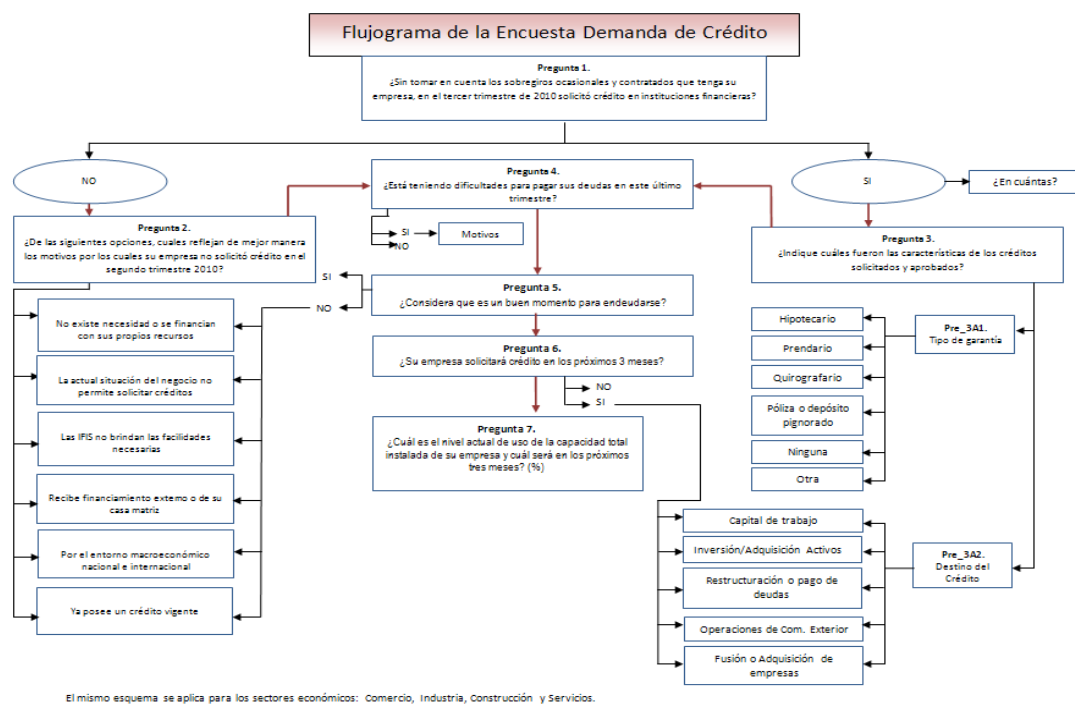
¹⁹ Para una mayor explicación revisar el Apéndice 1

La encuesta realizada a las entidades financieras presenta el siguiente esquema en la realización de las preguntas, en el que se aplica para los segmentos de crédito: *Productivo, Consumo, Vivienda y Microcrédito*.

FLUJOGRAMA DE LA ENCUESTA DE OFERTA DE CRÉDITO

La encuesta realizada por el lado de la demanda de crédito presenta el siguiente esquema, en el que aplica a las ramas de actividad económica: *Industria, Comercio, Servicios y Construcción*.

Gráfico 44
FLUJOGRAMA DE LA ENCUESTA DE DEMANDA DE CRÉDITO



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

XII. OFERTA DE CRÉDITO

■ INDICADOR DE CAMBIO DE LA OFERTA DE CRÉDITO

Este indicador se construye en base a la pregunta: *¿Cómo ha cambiado los estándares generales de aprobación de nuevos créditos del segmento...?*, es decir en el segmento “i”, cada institución financiera “k”, en el trimestre “t” (b_{kt}^i), debe responder si los estándares se han vuelto **Más Restrictivo (R)**, **Sin Cambios (SC)**, **Menos Restrictivos (MR)**.

Por lo tanto,

$$(b_{kt}^i) \in \{R, SC, MR\}$$

Una vez asignadas una de estas alternativas a cada institución financiera, se cuenta las instituciones financieras que son menos restrictivas (MR) y se le resta aquellas cuyos estándares son más restrictivos (R). De esta manera, el **Indicador de Cambio en la Oferta de Crédito** (ΔO_t^i), se construye de la siguiente manera:

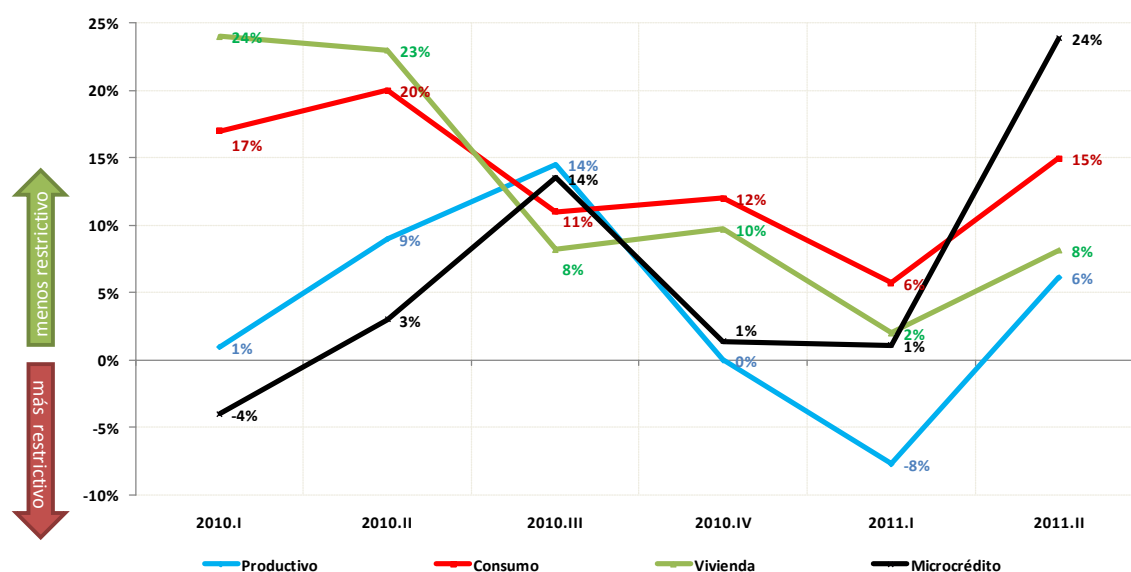
$$b_{kt}^i \begin{cases} 1 \text{ si } b_{kt}^i \in \{MR\} \\ 0 \text{ si } b_{kt}^i \in \{SC\} \\ -1 \text{ si } b_{kt}^i \in \{R\} \end{cases} \quad \Delta O_t^i = \sum_{k=1}^N \tilde{b}_{kt}^i / N$$

Donde, N es el número de instituciones financieras que respondieron a la pregunta.

Para un mejor entendimiento, cada vez que el indicador toma un valor mayor que cero refleja condiciones de oferta menos restrictivas. Por el contrario valores negativos del indicador reflejan condiciones más restrictivas de la oferta de crédito.

Con estos antecedentes se presentan los principales resultados obtenidos de las encuestas del segundo trimestre de 2011²⁰

Gráfico 45
INDICADOR DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO (porcentajes)



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

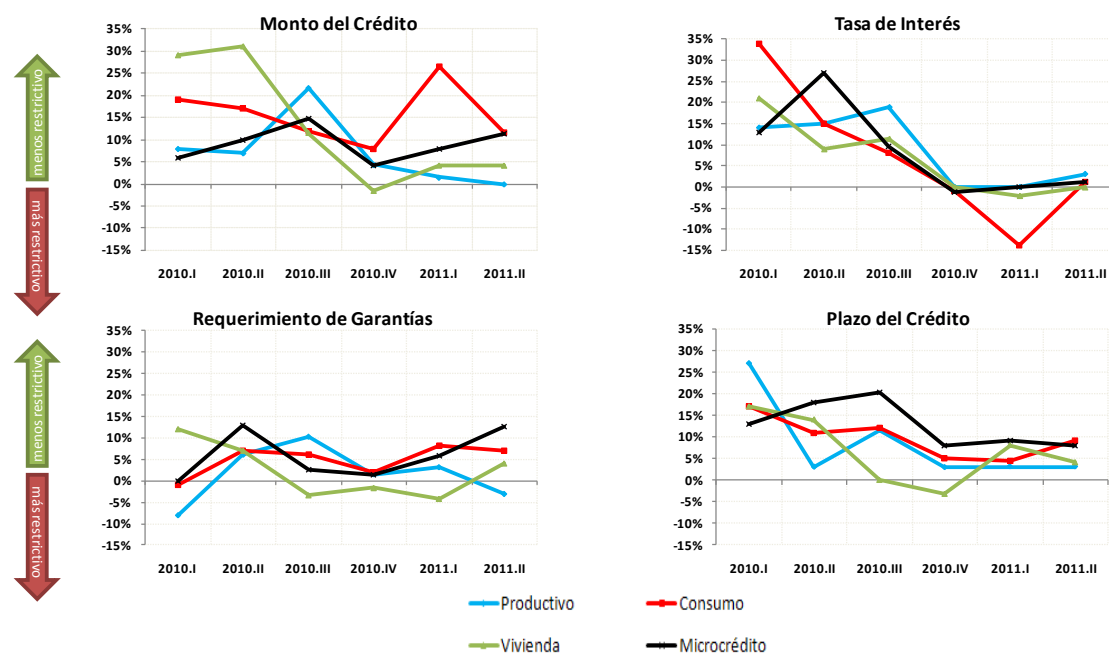
Al *segundo trimestre de 2011*, las instituciones financieras (IFI's) fueron menos restrictivas en el otorgamiento de créditos en los cuatro segmentos de crédito, es así que el indicador de cambio de la oferta de crédito se situó: para el segmento de *Productivo* 6%, *Consumo* 15%, *Microcrédito* 24% y *Vivienda* 8%. Se puede observar un cambio

²⁰ Para revisar anteriores reportes de la encuesta de Oferta y Demanda de Crédito visitar: http://www.bce.fin.ec/home1/economia/tasas/indice_etod.htm

significativo en el indicador en los segmentos de *Microcrédito* y *Productivo*, lo que indica que las IFI's *intensificaron* su oferta de créditos en estos segmentos. Cabe reiterar que valores positivos significan menores restricciones al crédito y, valores negativos mayores restricciones (Gráfico 45).

Por otro lado, al analizar el indicador por los *estándares específicos* de crédito por cada uno de los segmentos, en donde se observan las mayores o menores restricciones según las condiciones crediticias, se puede concluir que durante el *segundo trimestre de 2011*, en todos los segmentos las instituciones financieras fueron menos exigentes en sus condiciones específicas de crédito con respecto al trimestre anterior. Para ejemplificar los resultados, se puede observar que el *monto promedio y en el requerimiento de garantías*, las IFI's en el segmento Microcrédito fueron menos restrictivas (Gráfico 46).

Gráfico 46
INDICADOR DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO – ESTÁNDARES ESPECÍFICOS DE CRÉDITO – (porcentajes)



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

En efecto, de acuerdo a los resultados de la encuesta de oferta de crédito, se registró durante el segundo trimestre de 2011 un decrecimiento en las restricciones en el *monto otorgado* por parte de las instituciones financieras para el *segmento de Microcrédito*, mientras que para los segmentos *Consumo* y *Productivo* las IFI's fueron más restrictivas en relación al primer trimestre del año 2011, finalmente para el segmento de *Vivienda* se mantiene igual que el trimestre anterior, lo que significa que el indicador registró los siguientes comportamientos: el Productivo pasó de 2% a 0%, Consumo de 27% a 12%, Vivienda de 4% y, Microcrédito de 8% a 11%.

Con respecto a *las tasas de interés*, en el segundo trimestre de 2011 las instituciones financieras presentaron el mismo comportamiento que el trimestre anterior en los segmentos *Productivo, Microcrédito y Vivienda*, es decir que fueron menos restrictivas con respecto al primer trimestre de 2011, mientras que para el segmento *Consumo* tuvo un cambio significativo; lo que implicó como resultado la variación de indicador por cada uno de los segmentos, de la siguiente manera: el Productivo pasó de 0% a 3%, Consumo de 14% a 1%, Vivienda de -2% a 0% y, Microcrédito de 0% a 1%.

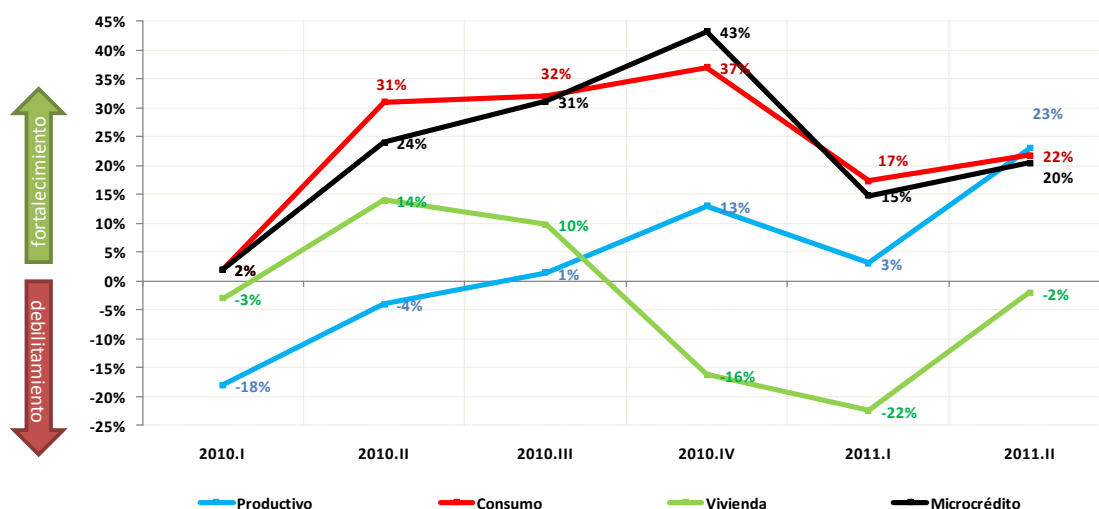
Con relación a los *requerimientos de garantía*, las instituciones financieras en el segundo trimestre de 2011, en los segmento de *Microcrédito y Vivienda* fueron relativamente menos restrictivas con relación al primer trimestre de 2011, en relación a los segmentos de *Consumo y Productivo* fueron más restrictivas. La evolución de los indicadores de este concepto por tipo de segmento se describe a continuación: el Productivo pasó de 3% a -3%, Consumo de 8% a 7%, Vivienda de -4% a 4% y, Microcrédito de 6% a 13%.

Al analizar las condiciones del *plazo de crédito*, las instituciones financieras registraron en el segundo trimestre de 2011 un comportamiento similar al primer trimestre del año 2011; los indicadores de este concepto se detallan a continuación: el Productivo se situó en el 3%, Consumo de 5% a 9%, Vivienda de 8% a 4% y, Microcrédito de 9% a 8%.

XIII. DEMANDA DE CRÉDITO

■ INDICADOR DE CAMBIO DE LA DEMANDA DE CRÉDITO

Gráfico 47
INDICADOR DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO – NUEVAS SOLICITUDES DE CRÉDITO – (porcentajes)



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

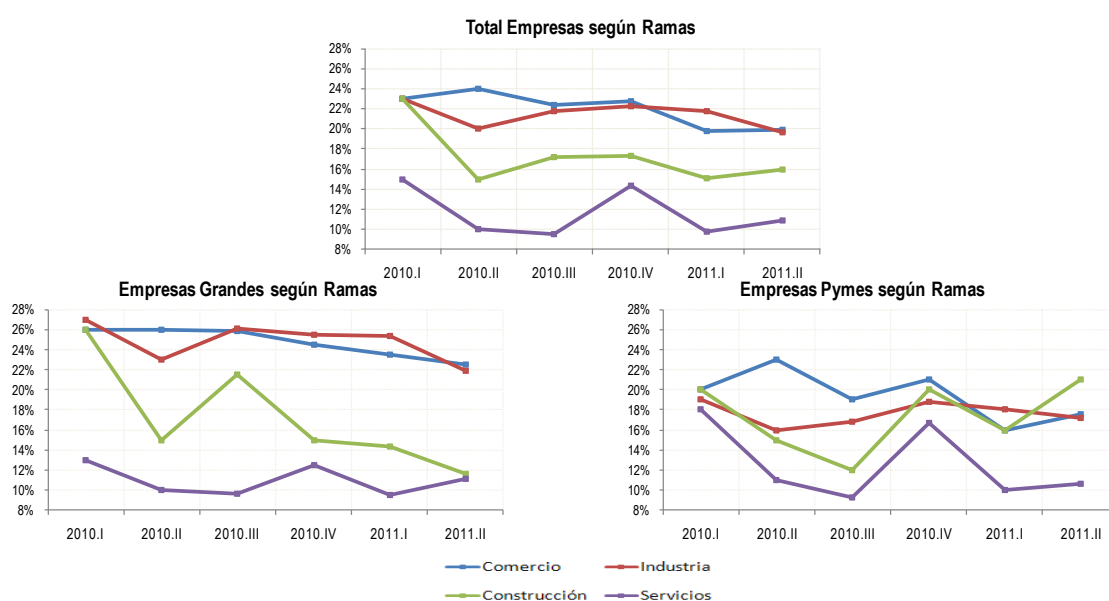
La metodología de cálculo es igual a la de los indicadores anteriormente presentados en la oferta de crédito. Valores positivos significan que las instituciones financieras perciben un *fortalecimiento* en las nuevas solicitudes de crédito de cada uno de los segmentos, valores negativos indican un *debilitamiento* en el crecimiento de nuevas solicitudes de crédito.

Para el *segundo trimestre de 2011*, en tres de los cuatro segmentos de crédito, se observa una evolución positiva de este indicador; es decir se presentaría por el lado de la demanda un mayor fortalecimiento de nuevas solicitudes de crédito en los segmentos Productivo (23%), Consumo (22%) y Microcrédito (20%). Cabe indicar que el segmento de Vivienda registra un indicador de demanda negativo (-2%) en el segundo trimestre de 2011 en las instituciones financieras privadas, que podría explicar la demanda de créditos hacia el BIESS, sin embargo presenta un crecimiento positivo en relación al primer trimestre del año 2011 pasando de -22% a -2% (Gráfico 47).

■ SOLICITUDES DE CRÉDITO EN IFI'S PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011

Las empresas dedicadas a las actividades económicas relacionadas al *comercio y la industria* (20% ambas actividades económicas) superan a las de la *construcción y servicios* (16% y 11%, respectivamente), en cuanto a solicitudes de nuevos créditos; sin embargo es importante destacar el crecimiento de nuevos créditos por parte de la demanda en la rama de servicios, la misma que pasa de 10% en el primer trimestre de 2011 al 11% en el segundo trimestre de 2011.

Gráfico 48
EMPRESAS QUE SOLICITARON NUEVOS CRÉDITOS EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011 (porcentajes)



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

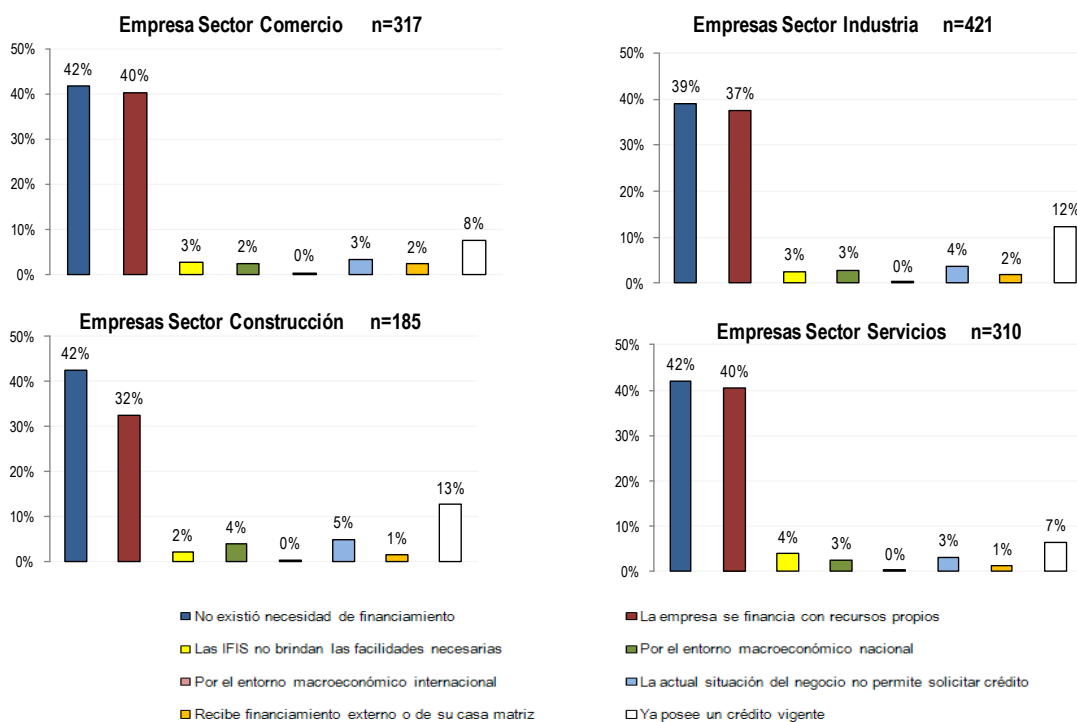
Mientras que por criterio de tamaño, se destaca el comportamiento a la baja de las empresas relacionadas con el *comercio, la industria y la construcción*; que registraron una reducción de las solicitudes de crédito de 22%, 22% y 12%, respectivamente, mientras que las empresas relacionadas con *servicios*, muestran un crecimiento pasando de 10% en el primer trimestre de 2011 a 11% en el segundo trimestre de 2011, en el grupo de empresas consideradas como PYMES se da un incremento en las empresas relacionadas con la *construcción y comercio*, pasando de 16% en el primer trimestre del año 2011 en ambas actividades a 21% y 18% en el segundo trimestre de 2011, respectivamente (Gráfico 48).

▪ **MOTIVOS POR LOS QUE NO SOLICITARON CRÉDITOS EN EL SEGUNDO TRIMESTRE 2011**

Los principales motivos para que las empresas no soliciten crédito en el segundo trimestre de 2011 en las empresas dedicadas a las diferentes ramas de actividad económica fueron: *No existió necesidad de financiamiento* con el 42% en las empresas cuya actividad es el *comercio, construcción y servicios*, y el 39% para las empresas cuya actividad es la *industria*. Otro de los motivos por los cuales no solicitaron nuevos créditos en este trimestre se debe a que las empresas *se financian con sus propios recursos* (*comercio 40%, industria 37%, construcción 32% y servicios 40%*), estos resultados son similares a los registrados en los trimestres anteriores (Gráfico 49).

Gráfico 49

MOTIVOS POR LOS QUE NO SOLICITARON CRÉDITOS EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011 (porcentajes)

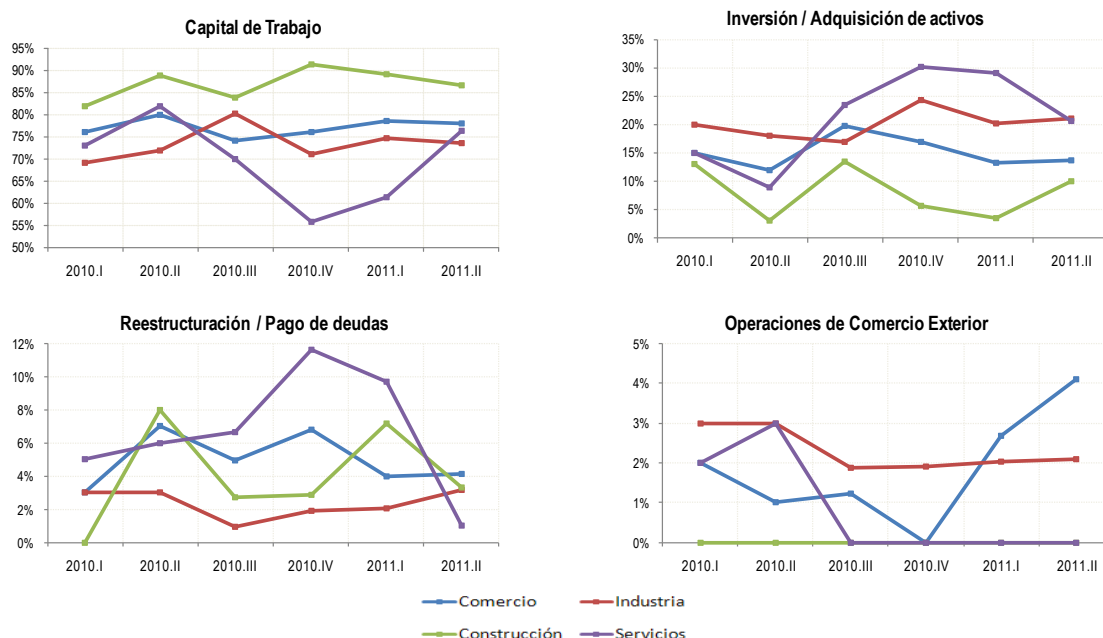


FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

■ DESTINO DEL CRÉDITO SOLICITADO

Con respecto al destino de crédito, de las empresas que solicitaron créditos, el mayor porcentaje de las mismas lo destinaron a capital de trabajo, es así que en las ramas de del *comercio* (78%), *construcción* (87%), *servicios* (76%) y de *industrias* (74%). El segundo destino de crédito relevante es para la inversión / adquisición de activos que para el segundo trimestre de 2011 se encuentra aproximadamente en el 15%. Cabe mencionar que para el segundo trimestre de 2011 las empresas dedicadas al *comercio* incrementaron la participación de las operaciones de crédito destinado a operaciones de comercio exterior, las cuales pasaron de 3% a 4% del total de operaciones de crédito solicitadas (Gráfico 50).

Gráfico 50
DESTINO DEL CRÉDITO SOLICITADO EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011
(porcentajes)

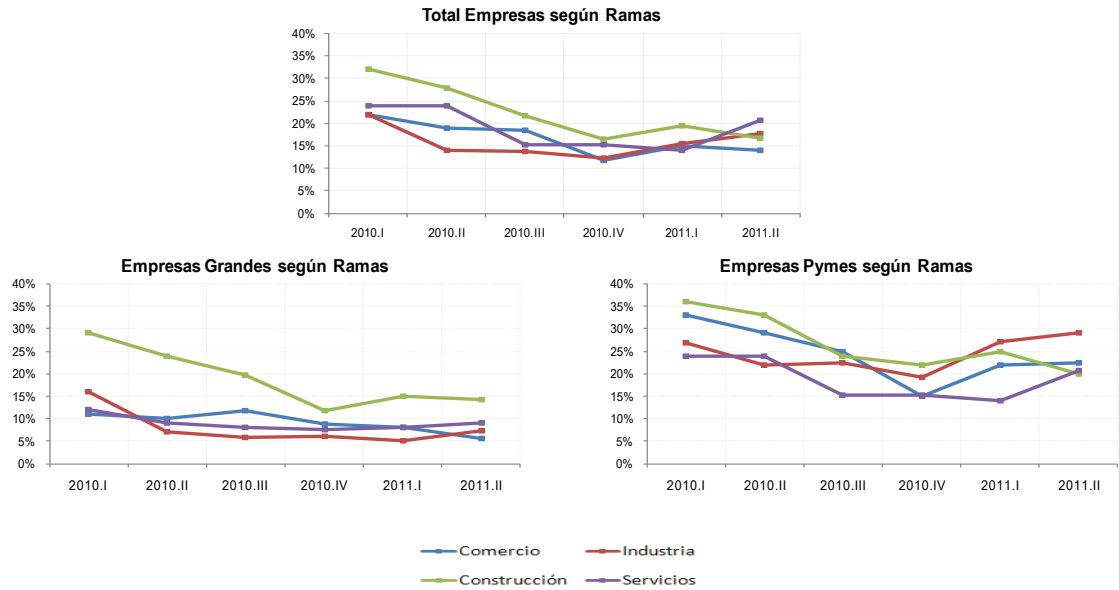


FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

■ DIFICULTADES DE EMPRESAS PARA PAGAR SUS DEUDAS EN EL
SEGUNDO TRIMESTRE 2011

Dentro de la encuesta de Demanda de Crédito realizada a las empresas se presenta la pregunta: *¿Tiene dificultades para pagar sus deudas?*, en todas las ramas de actividad económica se evidencia un ligero crecimiento en las empresas dedicadas al *servicios e industria* en los inconvenientes de pago de las deudas y, existe una disminución importante en *comercio y construcción* con respecto al segundo trimestre. En términos generales, durante el segundo trimestre de 2011, el 15% de las empresas tienen dificultades para pagar sus deudas, es importante destacar que este porcentaje es menor al presentado durante el segundo trimestre de 2010 (Gráfico 51).

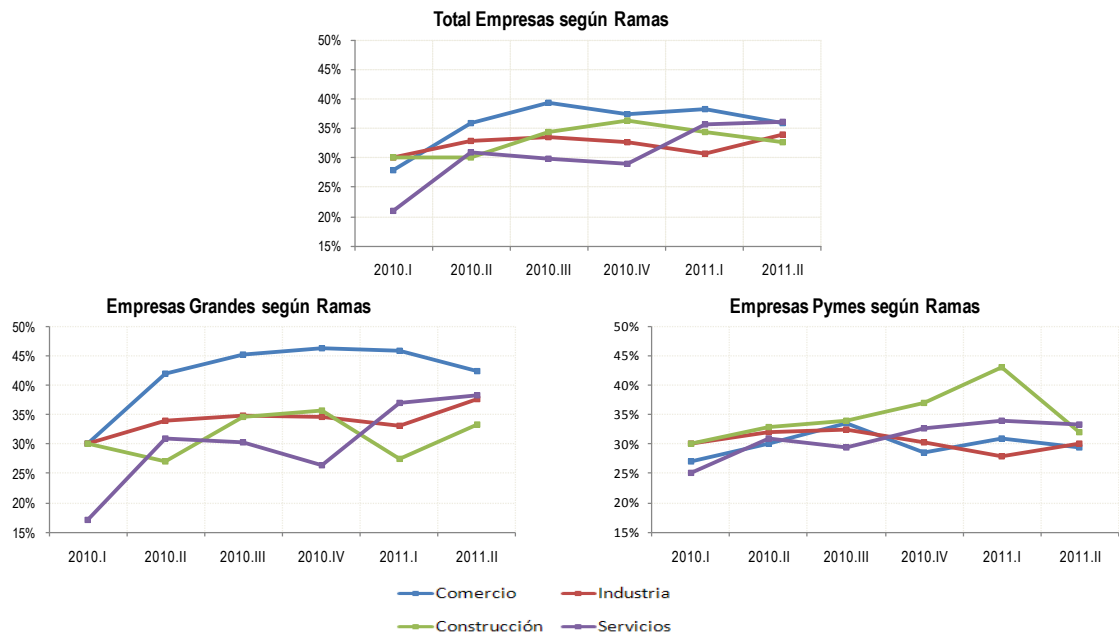
Gráfico 51
EMPRESAS CON DIFICULTADES PARA PAGAR SUS DEUDAS (porcentajes)



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

■ **EMPRESAS QUE CONSIDERAN QUE ES UN BUEN MOMENTO PARA ENDEUDARSE**

Gráfico 52
EMPRESAS QUE CONSIDERAN QUE ES UN BUEN MOMENTO PARA ENDEUDARSE (porcentajes)

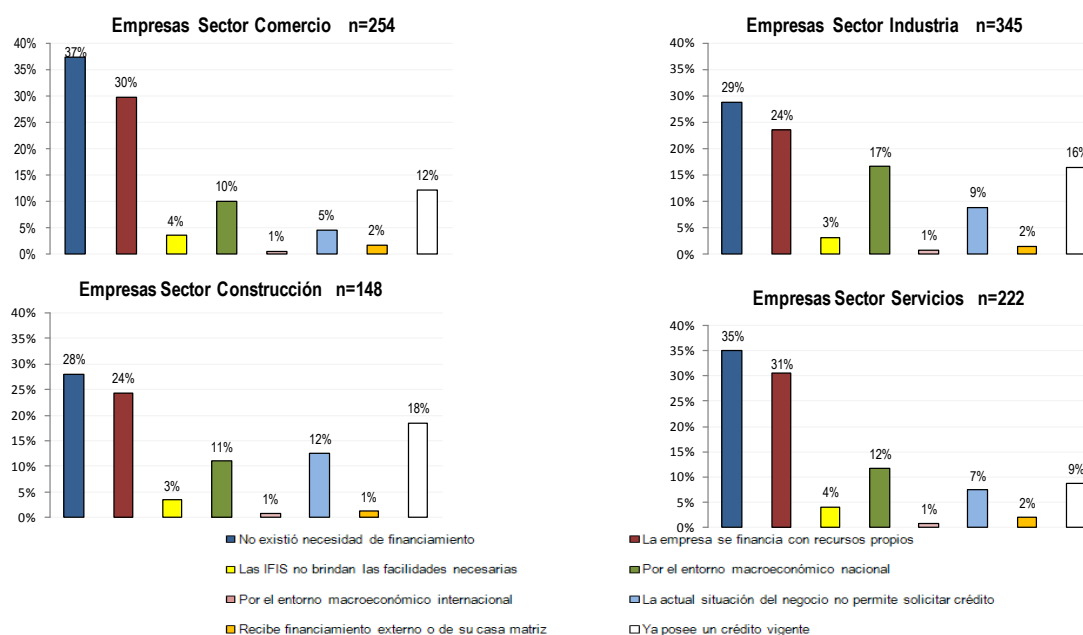


FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

Alrededor de 35% de las empresas encuestadas de las cuatro actividades económicas analizadas, consideran que es un buen momento para endeudarse, este porcentaje ha permanecido relativamente constante en los últimos trimestres. Cabe recordar el incremento registrado entre el primer y cuarto trimestre de 2010 en las empresas grandes de la actividad económica del comercio, de 30% a 46%, y en las PYMES en la rama de la construcción, de 30% a 37% en el mismo período (Gráfico 52).

Por otro lado, las razones principales para que las empresas consideran que no es un buen momento para endeudarse en el segundo trimestre de 2011 en las empresas dedicadas en las diferentes ramas de actividad económica fueron: *No existió necesidad de financiamiento* con el 37% en las empresas cuya actividad es el *comercio*, 28% para empresas cuya actividad es la *construcción*, el 35% para empresas cuya actividad económica son los *servicios* y 29% para la *industria*. Otro de los motivos por los cuales consideran que no es un buen momento para endeudarse en este trimestre se da porque las empresas *se financian con sus propios recursos* (*comercio* 30%, *construcción e industria* 24% y *servicios* 31%) (Gráfico 53).

Gráfico 53
EMPRESAS QUE CONSIDERAN QUE NO ES UN BUEN MOMENTO PARA ENDEUDARSE (porcentajes)



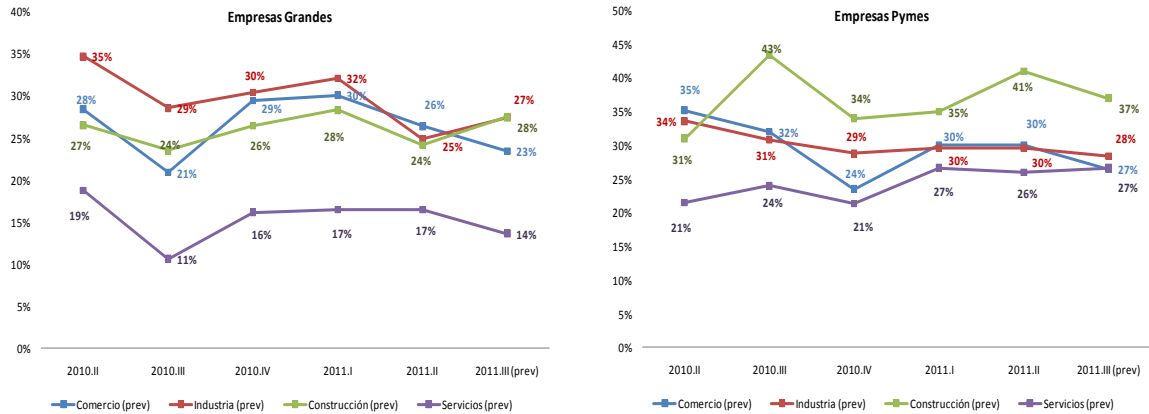
FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

■ **PREVISIÓN DE SOLICITUDES DE NUEVOS CRÉDITOS PARA EL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2011**

Finalmente, al encuestar a las empresas si tienen previsto solicitar nuevos créditos para el tercer trimestre del año 2011 se destaca que en las empresas grandes, el 28% del sector de la *construcción* pediría nuevos créditos durante el período analizado. Asimismo,

dentro de las empresas Pymes, el 37% de las empresas que se dedican a la *construcción* solicitarían nuevos créditos para su financiamiento durante el tercer trimestre del 2011 (Gráfico 54).

Gráfico 54
PREVISIÓN DE SOLICITUDES DE NUEVOS CRÉDITOS EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2011

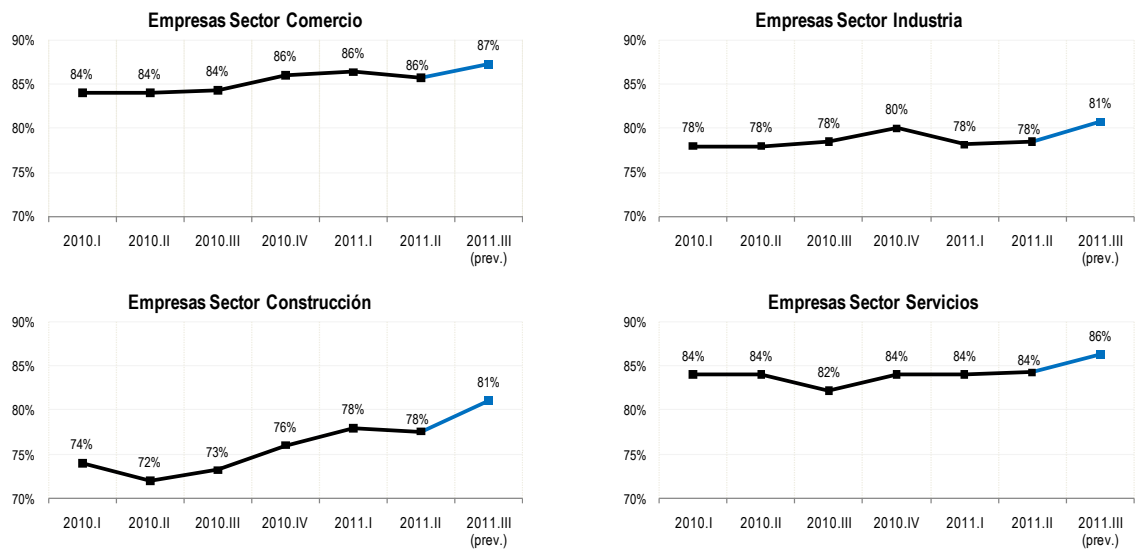


FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

■ **CAPACIDAD TOTAL INSTALADA 2010 Y PREVISIÓN PARA EL TERCER TRIMESTRE DE 2011**

Durante el segundo trimestre de 2011, el uso de la capacidad instalada se mantuvo constante en las cuatro actividades económicas analizadas. Por otra parte, los empresarios prevén que dicha capacidad instalada aumente en el tercer trimestre de 2011 (Gráfico 55).

Gráfico 55
CAPACIDAD INSTALADA TOTAL DE 2010 Y PREVISIÓN PARA EL TERCER TRIMESTRE DE 2011



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

XIV. CONCLUSIONES

- Durante el segundo trimestre de 2011 se puede evidenciar que el indicador de cambio de oferta de crédito en los cuatro tipos de créditos registra una leve recuperación, lo que significa que las IFI's son menos restrictivas con relación al primer trimestre de 2011.
- Por otro lado, al analizar el Indicador de Cambio de Oferta de Crédito por los estándares específicos del crédito, se puede concluir que durante el año 2010 el monto de crédito, las tasas de interés activas, el plazo del crédito y los requerimientos de garantías siguen siendo menos restrictivos. Para el segundo trimestre de 2011 estos estándares siguen siendo más restrictivos al comparar el segundo trimestre de 2010 con el segundo trimestre de 2011.
- Con respecto al indicador de cambio de demanda durante el segundo trimestre del año 2011, el único segmento en el que se debilitó el crecimiento de nuevos créditos fue el de *Vivienda*, sin embargo es menos restrictivo que el primer trimestre del año 2011, esto puede ser explicado por la competencia del banco del IESS (BIESS). Por otro lado, hay que destacar el incremento del indicador en los segmentos *Productivo*, *Consumo* y *Microcrédito*.
- Las empresas que mencionaron haber solicitado nuevos créditos en el segundo trimestre de 2011 fueron en promedio el 17%, siendo las empresas de la actividad económica del *comercio e industrias* las que más solicitaron nuevos créditos con 20% respectivamente.
- Los principales motivos por los cuales las empresas no solicitaron nuevos créditos fueron: a) no hubo necesidad de financiamiento (41% en promedio), b) las empresas se financian con recursos propios (37% en promedio) y en menor porcentaje, c) las empresas ya poseen un crédito vigente.
- En aquellas empresas que solicitaron nuevos créditos, el 78% en promedio fueron destinados para capital de trabajo.
- El 15% de las empresas encuestadas en el segundo trimestre de 2011 mencionan tener dificultades para pagar sus deudas, porcentaje menor al presentado en los tres primeros trimestres del año 2010.
- Por otro lado, el 35% de las empresas encuestadas respondieron que es un buen momento para endeudarse, las empresas que consideran que no es un buen momento para endeudarse, argumentan tal respuesta por tres motivos: a) no hubo necesidad de endeudarse (32.25% en promedio), b) la empresa se financia con sus propios recursos (27.25%) y, c) ya posee un crédito vigente (13.75%).

- La previsión que tienen las empresas para solicitar un nuevo crédito para el tercer trimestre del año 2011, se destaca el 28% de las empresas de la rama de la *construcción*, así mismo dentro de las empresas *PYMES*, el 37% de la rama de la *construcción* solicitarían nuevos créditos.

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:

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.

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%

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

Segmento Productivo Corporativo

BOLIVARIANO
CITIBANK
INTERNACIONAL
LLOYDS BANK
PACÍFICO
PRODUBANCO
PROMERICA

Segmento Productivo Empresarial

AMAZONAS
BOLIVARIANO
CAPITAL
COFIEC
INTERNACIONAL
MACHALA
PACÍFICO
PICHINCHA
PRODUBANCO
PROMERICA
RUMIÑAHUI
UNIFINSA

Segmento Productivo Pymes

AMAZONAS	LOJA
CAPITAL	MACHALA
COFIEC	PACÍFICO
COMERCIAL DE MANABÍ	PICHINCHA
DELBANK	PROCREDIT
FIDASA	PROMERICA
FIRESA	QUINCE DE ABRIL
GUAYAQUIL	RUMIÑAHUI
INTERAMERICANA	SUDAMERICANO
INTERNACIONAL	UNIFINSA
LEASING CORP	
LITORAL	

Segmento Consumo		
11 DE JUNIO	DINERS CLUB	RIOBAMBA
23 DE JULIO	EL SAGRARIO	RUMIÑAHUI
29 DE OCTUBRE	FIRESA	SAN FRANCISCO
9 DE OCTUBRE	GLOBAL	SAN FRANCISCO DE ASÍS
ALIANZA DEL VALLE	GUARANDA	SAN JOSÉ
AMAZONAS	GUAYAQUIL	SANTA ANA
MUT. AMBATO	MUT. IMBABURA	SANTA ROSA
ANDALUCÍA	INTERDIN	SUDAMERICANO
ATUNTAQUI	JARDIN AZUAYO	TERRITORIAL
AUSTRO	JUVEN. E. PROGRESISTA	TULCÁN
MUT. AZUAY	LA DOLOROSA	UNIBANCO S.A.
BIBLIÁN	LITORAL	UNIFINSA
CACPE LOJA	LOJA	VAZCORP
CALCETA	MACHALA	
CONSTR. COMER Y PRODU	MEGO	
CHONE	OSCUS	
COMERCIO	PABLO MUÑOZ VEGA	
CONSULCRÉDITO	PACIFICARD	
COOPAD	PADRE JULIAN LORENTE	
COOPROGRESO	PASTAZA	
COTOCOLLAO	PROINCO	
DELBANK	QUINCE DE ABRIL	
Vivienda		
23 DE JULIO	COOPROGRESO	PICHINCHA
29 DE OCTUBRE	COTOCOLLAO	PROMERICA
MUT. AMBATO	DELBANK	QUINCE DE ABRIL
ANDALUCÍA	EL SAGRARIO	RIOBAMBA
ATUNTAQUI	MUT. IMBABURA	RUMIÑAHUI
MUT. AZUAY	LA DOLOROSA	SAN FRANCISCO
BIBLIÁN	LOJA	SANTA ROSA
CACPE LOJA	MEGO	SUDAMERICANO
CONSTR. COMER Y PRODU	MUT.PICHINCHA	TULCÁN
CODESARROLLO	PACÍFICO	
COOPAD	PASTAZA	
Microcrédito Minorista		
11 DE JUNIO	COOPAD	PICHINCHA
23 DE JULIO	COOPROGRESO	PROCREDIT
29 DE OCTUBRE	COTOCOLLAO	PROINCO
9 DE OCTUBRE	FIDASA	RIOBAMBA
ALIANZA DEL VALLE	FINCA	SAN FRANCISCO
ATUNTAQUI	GUARANDA	SAN FRANCISCO DE ASÍS
BIBLIÁN	JUVEN. E. PROGRESISTA	SAN JOSÉ
CACPECO	LA DOLOROSA	SANTA ANA
CALCETA	LOJA	SANTA ROSA
CONSTR. COMER Y PRODU	NACIONAL	SOLIDARIO
CHONE	OSCUS	TULCÁN
CODESARROLLO	PABLO MUÑOZ VEGA	UNIBANCO S.A.
COMERCIO	PASTAZA	VAZCORP

Microcrédito Acumulación Simple		
11 DE JUNIO	COOPAD	PADRE JULIAN LORENTE
23 DE JULIO	COOPROGRESO	PASTAZA
29 DE OCTUBRE	COTOCOLLAO	PICHINCHA
9 DE OCTUBRE	EL SAGRARIO	PROCREDIT
ALIANZA DEL VALLE	FIDASA	PROINCO
ANDALUCÍA	GUARANDA	QUINCE DE ABRIL
ATUNTAQUI	MUT. IMBABURA	RIOBAMBA
BIBLIAN	JARDIN AZUAYO	SAN FRANCISCO
CACPECO	JUVEN. E. PROGRESISTA	SAN FRANCISCO DE ASÍS
CALCETA	LA DOLOROSA	SAN JOSÉ
CONSTR. COMER Y PRODU	LOJA	SANTA ANA
CHONE	MEGO	SANTA ROSA
CODESARROLLO	NACIONAL	SOLIDARIO
COMERCIAL DE MANABI	OSCUS	TULCÁN
COMERCIO	PABLO MUÑOZ VEGA	VAZCORP
Microcrédito Acumulación Simple		
11 DE JUNIO	DELBANK	PADRE JULIAN LORENTE
23 DE JULIO	EL SAGRARIO	PASTAZA
9 DE OCTUBRE	GLOBAL	PICHINCHA
ALIANZA DEL VALLE	GUARANDA	PROCREDIT
ATUNTAQUI	MUT. IMBABURA	QUINCE DE ABRIL
AUSTRO	JARDIN AZUAYO	RIOBAMBA
BIBLIÁN	JUVEN. E. PROGRESISTA	SAN FRANCISCO
CACPECO	LA DOLOROSA	SAN FRANCISCO DE ASÍS
CONSTR. COMER Y PRODU	LEASING CORP	SAN JOSÉ
CAPITAL	LITORAL	SOLIDARIO
CHONE	LOJA	SUDAMERICANO
CODESARROLLO	MEGO	TULCÁN
COOPAD	NACIONAL	UNIFINSA
COOPROGRESO	OSCUS	VAZCORP
COTOCOLLAO	PABLO MUÑOZ VEGA	



PUBLICACIONES
ECONÓMICAS

LA REVOLUCIÓN
CIUDADANA ESTÁ EN MARCHA

La Patria ya es de todos