



# Evolución del crédito y tasas de interés efectivas referenciales

---

Septiembre de 2011



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

[www.bce.fin.ec](http://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](http://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

Septiembre de 2011

|   |           |
|---|-----------|
| <b>I. RESUMEN</b>   | <b>9</b>  |
| <b>II. INTRODUCCIÓN</b>   | <b>9</b>  |
| <b>III. HECHOS RELEVANTES</b>   | <b>10</b> |
| <b>IV. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO, PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS Y TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS REFERENCIALES</b> | <b>11</b> |
| ▪ <i>EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO</i>   | 11        |
| ▪ <i>CARTERA DE CRÉDITOS POR SISTEMAS (SALDOS) Y TASAS DE CRECIMIENTO</i>   | 12        |
| ▪ <i>VOLUMEN DE CRÉDITO POR SISTEMAS</i>  | 13        |
| <b>V. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR SISTEMAS</b>  | <b>20</b> |
| ▪ <i>EFICIENCIA FINANCIERA</i>  | 20        |
| ▪ <i>SOLIDEZ FINANCIERA</i>   | 21        |
| ▪ <i>DINÁMICA CREDITICIA</i>  | 24        |
| <b>VI. EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO POR SEGMENTOS</b>   | <b>25</b> |
| ▪ <i>ANÁLISIS DE LOS VOLÚMENES DE CRÉDITO POR SEGMENTOS OTORGADOS POR EL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO</i>                         | 25        |
| ▪ <i>CARTERA DE CRÉDITO COMERCIAL (PRODUCTIVO)</i>  | 26        |
| a. <b>SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO</b>   | 26        |
| b. <b>SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL</b>   | 29        |
| c. <b>SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES</b>   | 32        |
| ▪ <i>CARTERA DE CRÉDITO DE CONSUMO (SALDOS)</i>   | 35        |
| ▪ <i>CARTERA DE CRÉDITO DE VIVIENDA (SALDOS)</i>  | 37        |
| ▪ <i>CARTERA DE CRÉDITO MICROCRÉDITO (SALDOS)</i>   | 40        |
| a. <b>SEGMENTO DE MICROCRÉDITO MINORISTA</b>  | 41        |
| b. <b>SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE</b>   | 43        |
| c. <b>SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA</b>   | 46        |
| <b>VII. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR SEGMENTOS DE CRÉDITO</b>  | <b>48</b> |
| ▪ <i>EFICIENCIA FINANCIERA</i>  | 48        |

|              |   |           |
|--------------|---|-----------|
| ▪            | <i>SOLIDEZ FINANCIERA</i>   | 50        |
| ▪            | <i>DINÁMICA CREDITICIA</i>  | 53        |
| <b>VIII.</b> | <b>EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS</b>  | <b>54</b> |
| ▪            | <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 OCTUBRE DE 2011</i> | 54        |
| ▪            | <i>EVOLUCIÓN DE LAS TASAS ACTIVAS MÁXIMAS EFECTIVAS Y PROMEDIO POR SEGMENTO DE CRÉDITO: JULIO 2009 – AGOSTO 2011</i>  | 55        |
| ▪            | <i>EVOLUCIÓN DE LOS SPREAD: JULIO DE 2009 – AGOSTO DE 2011</i>  | 58        |
| <b>IX.</b>   | <b>RESUMEN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO E INDICADORES FINANCIEROS POR TIPO DE ENTIDAD Y POR SEGMENTO DE CRÉDITO</b>   | <b>60</b> |
| <b>X.</b>    | <b>CONCLUSIONES DE LA PRIMERA PARTE</b>   | <b>63</b> |
| <b>XI.</b>   | <b>UN NUEVO ENFOQUE PARA EL ANÁLISIS DEL SISTEMA COOPERATIVO REGULADOR DEL ECUADOR</b>  | <b>65</b> |
| ▪            | <i>RESUMEN</i>  | 65        |
| ▪            | <i>INTRODUCCIÓN</i>   | 65        |
| ▪            | <i>SISTEMA DE ALERTAS TEMPRANAS</i>   | 67        |
|              | <b>ENFOQUE DE SEÑALES</b>   | 67        |
| ▪            | <i>METODOLOGÍA</i>  | 68        |
| ▪            | <i>ANÁLISIS DE LA METODOLOGÍA</i>   | 71        |
| <b>XII.</b>  | <b>CONCLUSIONES</b>   | <b>80</b> |
|              | <b>APÉNDICE 1: METODOLOGÍA DE DETERMINACIÓN DE INSTITUCIONES “INTENSIVAS” DE CADA SEGMENTO DE CRÉDITO</b>   | <b>82</b> |
|              | <b>APÉNDICE 2: CÁLCULO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS</b>   | <b>86</b> |

## Índice de Cuadros

|   |    |
|---|----|
| <i>Cuadro 1 TASAS MÁXIMAS DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO</i>   | 10 |
| <i>Cuadro 2 PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN EL SISTEMA BANCARIO AGOSTO 2011 (USD millones)</i>  | 14 |
| <i>Cuadro 3 PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITOS EN EL SISTEMA COOPERATIVO AGOSTO 2011 (USD millones)</i>                                      | 16 |
| <i>Cuadro 4 PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN EL SISTEMA MUTUALISTAS AGOSTO 2011 (USD millones)</i>                                       | 17 |
| <i>Cuadro 5 PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN LOS SISTEMAS DE SOCIEDADES FINANCIERAS Y TARJETAS DE CRÉDITO AGOSTO 2011 (USD millones)</i> | 19 |
| <i>Cuadro 6 VOLÚMENES DE CRÉDITO OTORGADOS POR EL SISTEMA FINANCIERO (USD millones)</i>   | 25 |
| <i>Cuadro 7 NÚMERO DE INSTITUCIONES QUE REMITIERON INFORMACIÓN EN LOS MESES DE AGOSTO Y SEPTIEMBRE DE 2011</i>  | 54 |
| <i>Cuadro 8 TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES VIGENTES PARA OCTUBRE DE 2011</i>  | 54 |
| <i>Cuadro 9 TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO VIGENTES PARA OCTUBRE DE 2011</i>  | 55 |
| <i>Cuadro 10 TASA EFECTIVA ANUAL POR INSTRUMENTO DE OPERACIÓN PASIVA PARA OCTUBRE DE 2011</i>   | 55 |
| <i>Cuadro 11 POSIBLES SEÑALES DE OCURRENCIA DE CRISIS</i>   | 70 |
| <i>Cuadro 12 INDICADORES EMPLEADOS PARA EL ANÁLISIS DE ENFOQUE DE SEÑALES</i>   | 70 |
| <i>Cuadro 13 RESULTADOS DE LA METODOLOGÍA ENFOQUE DE SEÑALES PARA LAS COOPERATIVAS GRANDES</i>  | 71 |
| <i>Cuadro 14 PRINCIPALES INDICADORES PARA LAS COOPERATIVAS GRANDES</i>  | 72 |
| <i>Cuadro 15 RESULTADOS DE LA METODOLOGÍA ENFOQUE DE SEÑALES PARA LAS COOPERATIVAS MEDIANAS</i>   | 74 |
| <i>Cuadro 16 PRINCIPALES INDICADORES PARA LAS COOPERATIVAS MEDIANAS</i>   | 74 |
| <i>Cuadro 17 RESULTADOS DE LA METODOLOGÍA ENFOQUE DE SEÑALES PARA LAS COOPERATIVAS PEQUEÑAS</i>   | 76 |
| <i>Cuadro 18 PRINCIPALES INDICADORES PARA LAS COOPERATIVAS PEQUEÑAS</i>   | 76 |
| <i>Cuadro 19 RESULTADOS DE LA METODOLOGÍA ENFOQUE DE SEÑALES PARA LAS COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS</i>   | 78 |
| <i>Cuadro 20 PRINCIPALES INDICADORES PARA LAS COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS</i>   | 78 |

## Índice de Gráficos

|  |    |
|--|----|
| <i>Gráfico 1 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, CRÉDITO PROMEDIO Y NÚMERO DE OPERACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO</i>                      | 11 |
| <i>Gráfico 2 CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL Y TASA DE CRECIMIENTO ANUAL (SALDOS)</i>   | 13 |
| <i>Gráfico 3 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, CRÉDITO PROMEDIO Y NÚMERO DE OPERACIONES DE LOS BANCOS</i>                                       | 13 |
| <i>Gráfico 4 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DE LAS COOPERATIVAS</i>                                 | 15 |
| <i>Gráfico 5 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DE LAS MUTUALISTAS</i>                                  | 16 |
| <i>Gráfico 6 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS Y TARJETAS DE CRÉDITO</i> | 18 |
| <i>Gráfico 7 EFICIENCIA FINANCIERA POR TIPOS DE SISTEMAS</i>   | 20 |
| <i>Gráfico 8 SOLIDEZ FINANCIERA MEDIDA POR LA RENTABILIDAD POR TIPO DE SISTEMAS</i>  | 22 |
| <i>Gráfico 9 SOLIDEZ FINANCIERA MEDIDA POR LIQUIDEZ, MOROSIDAD DE LA CARTERA Y LA SOLVENCIA PATRIMONIAL POR TIPOS DE SISTEMAS</i>                          | 23 |
| <i>Gráfico 10 INTERMEDIACIÓN FINANCIERA POR TIPOS DE SISTEMAS</i>  | 24 |
| <i>Gráfico 11 CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS COMERCIALES (PRODUCTIVO) (USD millones y porcentajes)</i>                                   | 26 |
| <i>Gráfico 12 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO</i>                                  | 27 |
| <i>Gráfico 13 CONCENTRACIÓN EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>  | 28 |
| <i>Gráfico 14 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO</i>                                     | 28 |
| <i>Gráfico 15 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL</i>                                  | 29 |
| <i>Gráfico 16 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>  | 30 |
| <i>Gráfico 17 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL</i>                                      | 31 |
| <i>Gráfico 18 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES</i>  | 32 |
| <i>Gráfico 19 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>  | 33 |
| <i>Gráfico 20 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO PYMES</i>  | 34 |

|  |    |
|--|----|
| Gráfico 21 CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS DE CONSUMO (SALDOS) (USD millones y porcentajes)   | 35 |
| Gráfico 22 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO DE CONSUMO   | 36 |
| Gráfico 23 VOLUMEN DE CRÉDITO CON OPERACIONES DIRECTAS, TARJETAS DE CRÉDITO Y CON Y SIN GARANTÍA   | 37 |
| Gráfico 24 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE CONSUMO: ÍNDICE HERFINDAHL – HIRSCHMAN  | 37 |
| Gráfico 25 CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS DE VIVIENDA (SALDOS) (USD millones y porcentajes)  | 38 |
| Gráfico 26 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO PROMEDIO DEL SEGMENTO DE VIVIENDA   | 38 |
| Gráfico 27 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE VIVIENDA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN  | 40 |
| Gráfico 28 CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS DE MICROCRÉDITO (SALDOS) (USD millones y porcentajes)  | 40 |
| Gráfico 29 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA   | 41 |
| Gráfico 30 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO MINORISTA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN  | 42 |
| Gráfico 31 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA  | 42 |
| Gráfico 32 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN SIMPLE                                  | 43 |
| Gráfico 33 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN                                | 44 |
| Gráfico 34 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE                                   | 45 |
| Gráfico 35 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA                                    | 46 |
| Gráfico 36 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN                                     | 47 |
| Gráfico 37 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO   | 47 |
| Gráfico 38 EFICIENCIA FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR SEGMENTO DE CRÉDITO   | 49 |
| Gráfico 39 SOLIDEZ FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR SEGMENTO DE CRÉDITO (ROA, ROE Y RENTABILIDAD OPERATIVA)                          | 50 |
| Gráfico 40 SOLIDEZ FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR SEGMENTOS DE CRÉDITO (LIQUIDEZ, SOLVENCIA PATRIMONIAL Y MOROSIDAD DE LA CARTERA) | 52 |

|  |    |
|--|----|
| <i>Gráfico 41 INTERMEDIACIÓN FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS<br/>CLASIFICADAS POR SEGMENTOS DE CRÉDITO</i> | 53 |
| <i>Gráfico 42 EVOLUCIÓN DE TASAS MÁXIMAS Y PROMEDIO</i>  | 56 |
| <i>Gráfico 43 DISPERSIÓN DE TASAS AGOSTO DE 2010 – AGOSTO DE 2011</i>  | 57 |
| <i>Gráfico 44 SPREAD DE TASAS REFERENCIALES</i>  | 58 |
| <i>Gráfico 45 SPREAD DE TASAS REALES REFERENCIALES</i>   | 58 |
| <i>Gráfico 46 SPREAD DE TASAS ACTIVAS REFERENCIALES PROMEDIO PONDERADO</i>   | 59 |
| <i>Gráfico 47 DEFINICIÓN DE PERÍODOS DE CRISIS Y DE CALMA</i>  | 68 |
| <i>Gráfico 48 PRINCIPALES INDICADORES PREVENTIVOS GRANDES</i>  | 73 |
| <i>Gráfico 49 PRINCIPALES INDICADORES PREVENTIVOS COOPERATIVAS MEDIANAS</i>  | 75 |
| <i>Gráfico 50 PRINCIPALES INDICADORES PREVENTIVOS COOPERATIVAS PEQUEÑAS</i>  | 77 |
| <i>Gráfico 51 PRINCIPALES INDICADORES PREVENTIVOS COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS</i>                                    | 79 |



## 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 trayectoria 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*<sup>1</sup> establecen que dichas tasas tendrán vigencia mensual y serán calculadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) durante la última semana completa del mes anterior al de su vigencia.

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:

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

- 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 Oct-11 |       |
|--------------------------|-----------------------------|--------|--------|--------|------------------|--------|--------------------------|-------|
|                          | sep-07                      | oct-08 | jun-09 | oct-11 | sep-07           | oct-11 | Máxima                   | Ref.  |
| Productivo Corporativo   | 14.03                       | 9.33   | 9.33   | 9.33   | 10.82            | 8.17   | 4.70                     | 2.65  |
| Productivo Empresarial*  | n.d.                        | n.d.   | 10.21  | 10.21  | n.d.             | 9.53   | nd                       | -     |
| Productivo PYMES         | 20.11                       | 11.83  | 11.83  | 11.83  | 14.17            | 11.20  | 8.28                     | 2.97  |
| Consumo**                | 24.56                       | 16.30  | 18.92  | 16.30  | 17.82            | 15.91  | 8.26                     | 1.91  |
| Consumo Minorista        | 37.27                       | 21.24  | -      | -      | 25.92            | -      | -                        | -     |
| Vivienda                 | 14.77                       | 11.33  | 11.33  | 11.33  | 11.50            | 10.64  | 3.44                     | 0.86  |
| Microcrédito Minorista   | 45.93                       | 33.90  | 33.90  | 30.50  | 40.69            | 28.82  | 15.43                    | 11.87 |
| Microcrédito Acum. Simpl | 43.85                       | 33.30  | 33.30  | 27.50  | 31.41            | 25.20  | 16.35                    | 6.21  |
| Microcrédito Acum. Ampl  | 30.30                       | 25.50  | 25.50  | 25.50  | 23.06            | 22.44  | 4.80                     | 0.62  |

\*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 (BCE).

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, 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*.

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

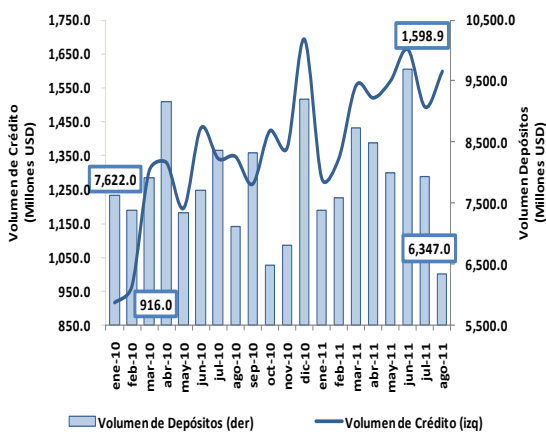
El volumen de crédito para el mes de agosto de 2011 se ubicó en USD 1,598.9 millones, mientras que el volumen de depósitos se colocó en USD 6,347.0 millones

El crédito total del sistema financiero privado en agosto de 2011 creció. El volumen de crédito para este mes registró USD 1,598.9 millones (USD 105.3 millones más que en el mes de julio de 2011) lo que representa una variación mensual de 7.05% y una variación anual de 18.67%, adicionalmente comparando el período enero - agosto de 2010 con el mismo de 2011 el volumen de crédito del sistema financiero tuvo un crecimiento de 22.39% (Gráfico 1 *literal b*).

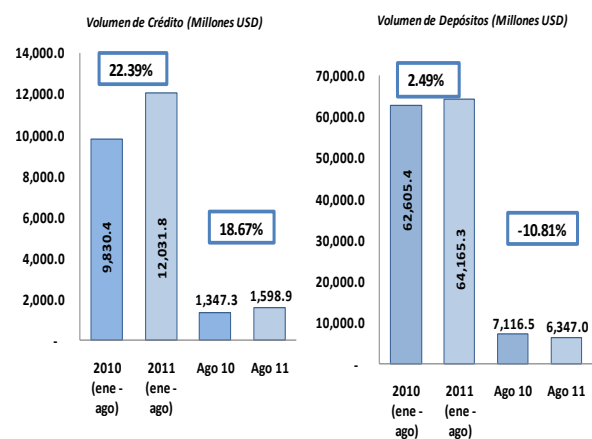
Gráfico 1

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

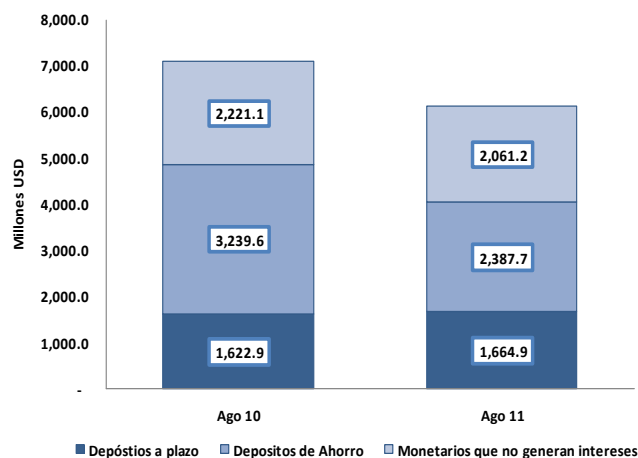
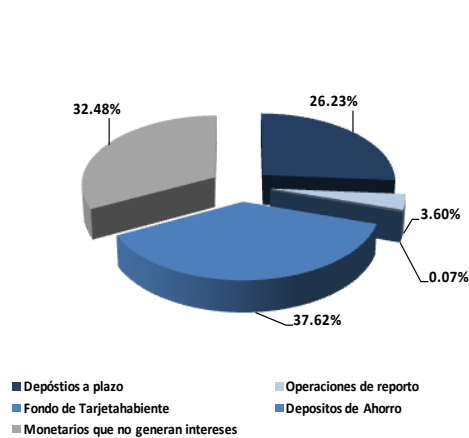
a. Volumen de crédito y depósitos



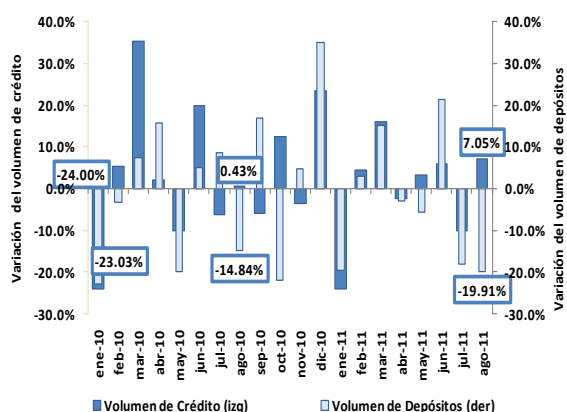
b. Variación 2010 (ene - ago) vs 2011 (ene - ago)



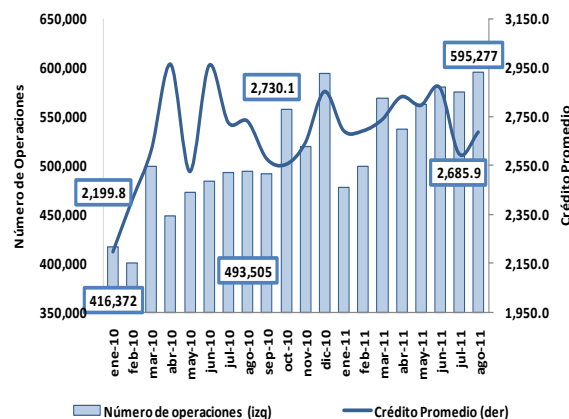
c. Participación y evolución de los depósitos agosto 2011



d. Variación mensual del crédito y depósitos



e. Crédito promedio y número de operaciones



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Con respecto al volumen de depósitos de agosto de 2011, éste se contrajo ubicándose en USD 6,347.0 millones (USD 1,578.0 millones menos que en el mes anterior) lo que representa una tasa de variación mensual de -19.91% y anual de -10.81% (Gráfico 1 *literal d*); esta reducción puede explicarse por efectos estacionales. Son considerados como depósitos: depósitos a plazo, operaciones de reporto, fondos de tarjetahabientes, depósitos de ahorro y monetarios que no generan intereses; para agosto de 2011 la mayor participación fue la de los depósitos de ahorro con 37.62%, seguida de la de los depósitos monetarios 32.48% (Gráfico 1 *literal e*).

Con respecto al crédito promedio por operación, para el mes de agosto de 2011 se colocó en USD 2,685.9 (USD 88.2 más que en julio de 2011), mientras que el número de operaciones para el mes de agosto se amplió en 3.54%, registrándose 595,277 operaciones (20,336 operaciones más que el mes anterior) (Gráfico 1 *literal e*).

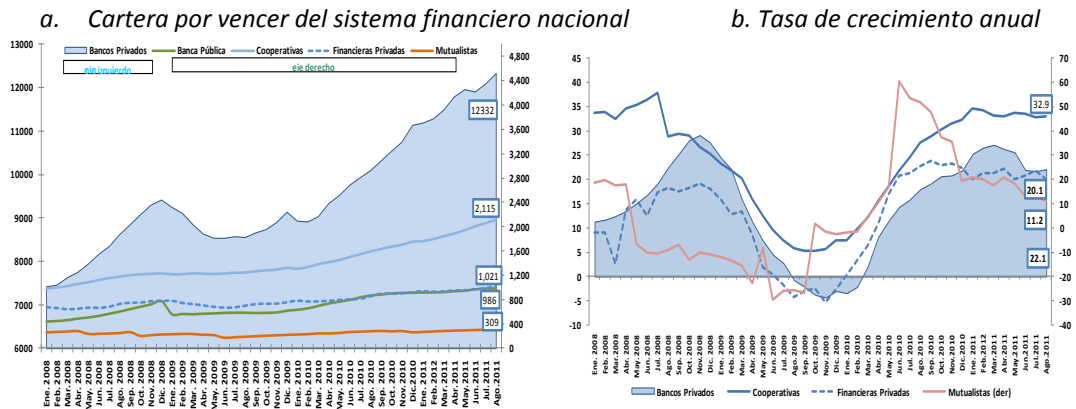
## ▪ CARTERA DE CRÉDITOS POR SISTEMAS (SALDOS) Y TASAS DE CRECIMIENTO

*En agosto de 2011, el nivel total de cartera por vencer del sistema financiero se ubicó en USD 16,870.3 millones (29.1% del PIB 2010)*

La evolución de la actividad crediticia del sistema financiero desde septiembre de 2009 muestra un cambio positivo. Este comportamiento se observa básicamente en los sectores de la banca privada, cooperativas y banca pública. El nivel total de cartera por vencer del sistema financiero en agosto de 2011, se ubicó en USD 16,870.3 millones (29.1% 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 agosto de 2011 *los bancos tienen una tasa de crecimiento anual de cartera de 22.1%, las cooperativas de 32.9%, las financieras 20.1% y las mutualistas de 11.2%* (Gráfico 2 *literal b*).

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

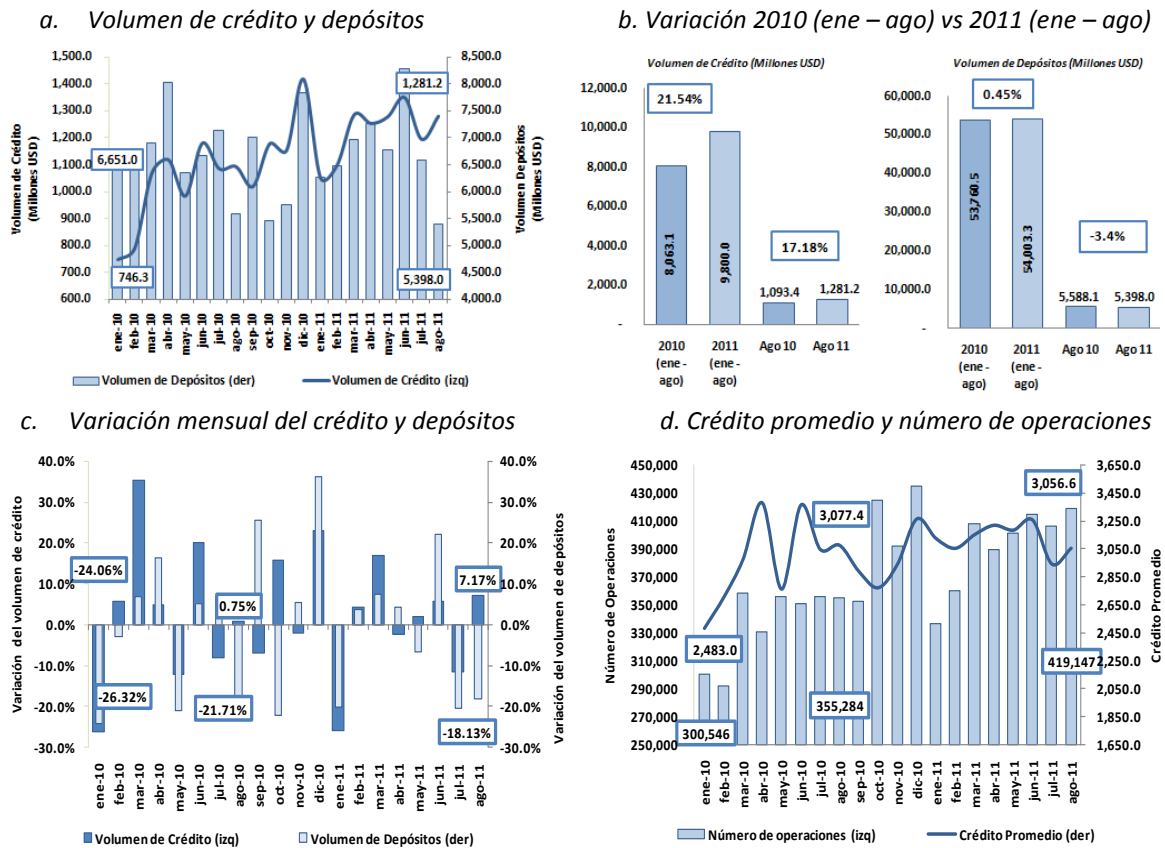


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

■ **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**



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En agosto de 2011 los bancos, cooperativas, sociedades financieras tuvieron una ampliación en el volumen de crédito.

Las entidades bancarias en el mes de agosto de 2011 colocaron USD 1,281.2 millones (USD 85.7 millones más que el mes anterior), lo que representa una tasa de crecimiento mensual de 7.17% y una tasa de crecimiento anual de 17.18%, comparando enero – agosto de 2010 con enero – agosto de 2011 presenta un crecimiento de 21.54% (Gráfico 3 *literal b*).

Por otro lado, el volumen de depósitos de los bancos para el mes de agosto de 2011 disminuyó, colocándose en USD 5,398.0 millones (USD 1,195.7 millones menos que el mes anterior) lo que significa una tasa de crecimiento mensual negativa de 18.13%; esta reducción puede explicarse por efectos estacionales. Adicionalmente relacionando el volumen de depósitos acumulados hasta agosto de 2011 aumentan en 0.45% (Gráfico 3 *literal b*). Con respecto al número de operaciones en el mes de agosto de 2011 se registraron 419,147 operaciones (12,938 operaciones más que el mes anterior) lo que representa una tasa de crecimiento anual de 17.98% y una variación mensual de 3.19%. Finalmente, el crédito promedio de los bancos fue de USD 3,056.6 (Gráfico 3 *literal d*).

**Cuadro 2**

**PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN EL SISTEMA  
BANCARIO AGOSTO 2011 (USD millones)**

| <i>Millones de USD</i>                      |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Segmentos                                   | Ene-Dic 10     | Ago 10         | Jul 11         | Ago 11         |
| <b>Productivo Corporativo</b>               | <b>5747.8</b>  | 485.9          | 516.3          | 550.7          |
| <b>Productivo PYMES</b>                     | <b>1516.3</b>  | 129.5          | 136.4          | 141.4          |
| <b>Productivo Empresarial</b>               | <b>1705.8</b>  | 138.8          | 153.6          | 174.6          |
| <b>Consumo</b>                              | <b>2243.7</b>  | 193.5          | 245.3          | 258.9          |
| <b>Vivienda</b>                             | <b>466.5</b>   | 38.4           | 30.9           | 39.1           |
| <b>Micro. Minorista</b>                     | <b>462.2</b>   | 38.4           | 45.4           | 47.8           |
| <b>Micro. Acumulación Simple</b>            | <b>448.6</b>   | 43.8           | 46.1           | 47.9           |
| <b>Micro. Acumulación Ampliada</b>          | <b>243.6</b>   | 25.0           | 21.4           | 20.8           |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>12834.5</b> | <b>1,093.4</b> | <b>1,195.5</b> | <b>1,281.2</b> |
| <b>Participación Relativa (porcentajes)</b> |                |                |                |                |
| <b>Productivo Corporativo</b>               | <b>44.78%</b>  | 44.44%         | 43.19%         | 42.99%         |
| <b>Productivo PYMES</b>                     | <b>11.81%</b>  | 11.84%         | 11.41%         | 11.03%         |
| <b>Productivo Empresarial</b>               | <b>13.29%</b>  | 12.69%         | 12.85%         | 13.63%         |
| <b>Consumo</b>                              | <b>17.48%</b>  | 17.70%         | 20.52%         | 20.20%         |
| <b>Vivienda</b>                             | <b>3.63%</b>   | 3.51%          | 2.58%          | 3.05%          |
| <b>Micro. Minorista</b>                     | <b>3.60%</b>   | 3.51%          | 3.80%          | 3.73%          |
| <b>Micro. Acumulación Simple</b>            | <b>3.50%</b>   | 4.01%          | 3.86%          | 3.74%          |
| <b>Micro. Acumulación Ampliada</b>          | <b>1.90%</b>   | 2.29%          | 1.79%          | 1.63%          |

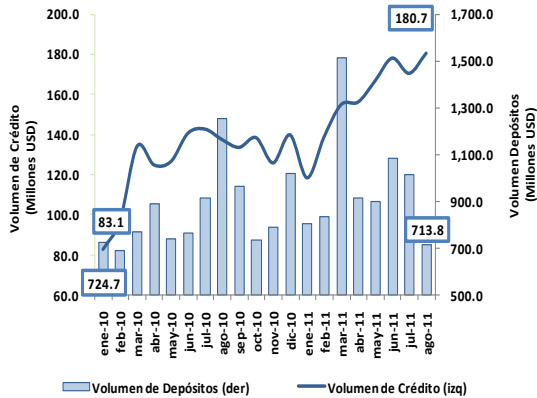
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

La mayor concentración en la concesión total de crédito por parte de los bancos, en el mes de agosto de 2011 fue para el segmento Productivo Corporativo (42.99%) seguido del segmento Consumo (20.20%), y del Productivo Empresarial (13.63%); los segmentos de Vivienda y los tres Microcréditos suman una participación en el crédito de 12.15% (Cuadro 2).

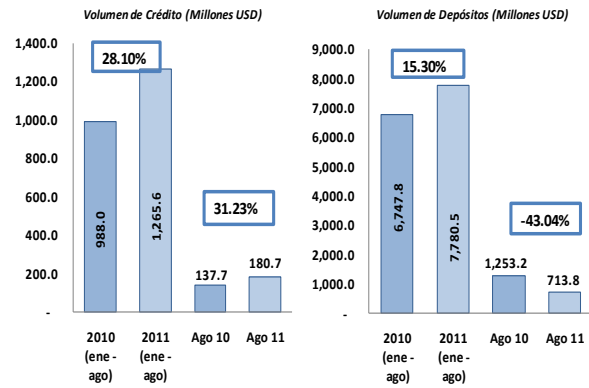
**b. VOLUMEN DE CRÉDITO Y DEPÓSITOS DE LAS COOPERATIVAS**

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

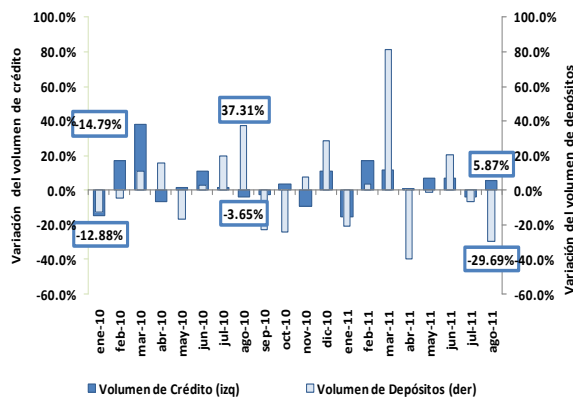
a. Volumen de crédito y depósitos



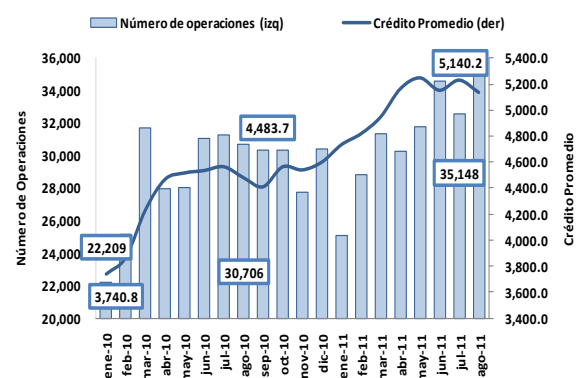
b. Variación 2010 (ene – ago) vs 2011 (ene – ago)



c. Variación mensual del crédito y depósitos



d. Número de operaciones y crédito promedio



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Al mes de agosto de 2011, el crédito colocado por las cooperativas fue de USD 180.7 millones (USD 10.0 millones más que julio de 2011) lo que representa una tasa de crecimiento mensual de 5.87% y una tasa de crecimiento anual de 31.23%, con relación al volumen de depósitos para el mes de agosto de 2011 se colocó en USD 713.8 millones, lo que equivale a una tasa de variación mensual de -29.69% y una tasa de variación anual de -43.04%; al comparar el volumen de los depósitos del período enero - agosto de 2010 con enero – agosto de 2011 éstos presentan un crecimiento de 15.30% (Gráfico 4 *literal b*).

Por otra parte, para el mes de agosto de 2011 se registraron 35,148 operaciones (2,548 operaciones más que el mes anterior), lo que significa que tuvo una variación mensual de 7.82% y anual de 14.47%. Por otro lado, el crédito promedio por operación de las cooperativas se disminuyó en relación al mes anterior en 1.81%, es decir que pasó de USD 5,234.8 a USD 5,140.2 (Gráfico 4 *literal d*).

Para agosto de 2011, la mayor concentración en la concesión total de crédito por parte de las cooperativas fue en el segmento Consumo (52.97%), seguido del segmento Microcrédito de Acumulación Simple (20.77%) (Cuadro 3).

**Cuadro 3**  
**PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITOS EN EL SISTEMA COOPERATIVO AGOSTO 2011 (USD millones)**

| <i>Millones de USD</i>             |                |              |              |              |
|------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| Segmentos                          | Ene-Dic 10     | Ago 10       | Jul 11       | Ago 11       |
| <b>Productivo Corporativo</b>      | -              | -            | -            | -            |
| <b>Productivo PYMES</b>            | 49.0           | 4.7          | 7.7          | 7.7          |
| <b>Productivo Empresarial</b>      | 0.9            | 0.6          | -            | -            |
| <b>Consumo</b>                     | 747.9          | 67.7         | 91.8         | 95.7         |
| <b>Vivienda</b>                    | 94.1           | 9.1          | 7.9          | 8.3          |
| <b>Micro. Minorista</b>            | 145.8          | 12.9         | 13.0         | 15.0         |
| <b>Micro. Acumulación Simple</b>   | 354.2          | 31.7         | 33.7         | 37.5         |
| <b>Micro. Acumulación Ampliada</b> | 134.7          | 10.9         | 16.6         | 16.5         |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>1,526.6</b> | <b>137.7</b> | <b>170.7</b> | <b>180.7</b> |

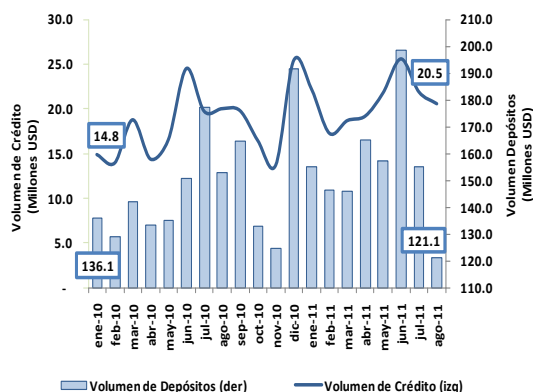
| <b>Participación Relativa (porcentajes)</b> |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
| <b>Productivo Corporativo</b>               | -      | -      | -      | -      |
| <b>Productivo PYMES</b>                     | 3.21%  | 3.43%  | 4.48%  | 4.25%  |
| <b>Productivo Empresarial</b>               | 0.06%  | 0.44%  | -      | -      |
| <b>Consumo</b>                              | 48.99% | 49.18% | 53.78% | 52.97% |
| <b>Vivienda</b>                             | 6.17%  | 6.59%  | 4.65%  | 4.58%  |
| <b>Micro. Minorista</b>                     | 9.55%  | 9.37%  | 7.61%  | 8.28%  |
| <b>Micro. Acum Simple</b>                   | 23.20% | 23.05% | 19.73% | 20.77% |
| <b>Micro. Acum Ampliada</b>                 | 8.82%  | 7.95%  | 9.74%  | 9.14%  |

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

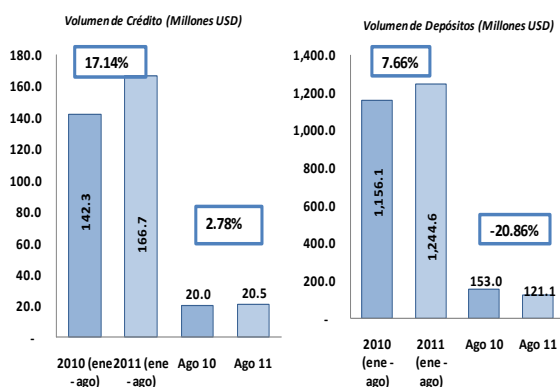
**c. VOLUMEN DE CRÉDITO Y DEPÓSITOS DE LAS MUTUALISTAS**

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

a. *Volumen de crédito y depósitos*

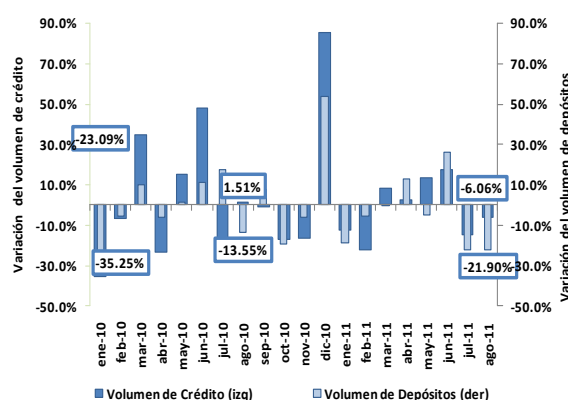


b. *Variación 2010 (ene -ago) vs 2011 (ene - ago)*

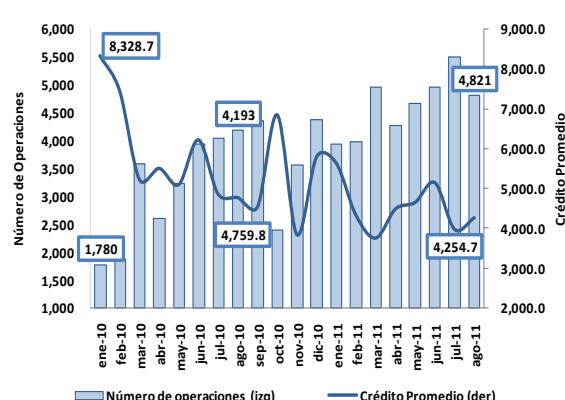




c. Variación mensual del crédito y depósitos



d. Crédito promedio y número de operaciones



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Las mutualistas registraron en agosto de 2011 un volumen de crédito de USD 20.5 millones, lo que representa una tasa de crecimiento mensual de -6.06% y tasa de crecimiento anual de 2.78%. El volumen de depósitos para agosto de 2011 presentó un incremento negativo de 21.90% en relación al mes anterior, es decir que para este mes fue USD 121.1 millones, comparando el período enero – agosto de 2010 con enero – agosto de 2011 tienen un crecimiento de 15.30% (Gráfico 5 literal b). El número de operaciones registrado por las Mutualistas fue 4,821 en agosto de 2011, lo que representa una tasa de crecimiento de -12.49%. Por otro lado, el crédito promedio por operación de estas entidades fue USD 4,254.7 (USD 291.0 más que el mes anterior) que corresponde a una tasa de crecimiento mensual de 7.34% (Gráfico 5 literal d).

**Cuadro 4**  
**PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN EL SISTEMA**  
**MUTUALISTAS AGOSTO 2011 (USD millones)**

| Segmentos                            | Millones de USD |             |             |             |
|--------------------------------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|
|                                      | Ene-Dic 10      | Ago 10      | Jul 11      | Ago 11      |
| Productivo Corporativo               | 13.5            | -           | 4.1         | 0.8         |
| Productivo PYMES                     | 16.2            | 1.5         | 1.7         | 1.9         |
| Productivo Empresarial               | 20.0            | 2.8         | 1.7         | 2.0         |
| Consumo                              | 56.4            | 6.3         | 6.6         | 5.7         |
| Vivienda                             | 110.2           | 9.3         | 7.6         | 9.9         |
| Micro. Minorista                     | 0.0             | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| Micro. Acumulación Simple            | 0.7             | 0.0         | 0.1         | 0.1         |
| Micro. Acumulación Ampliada          | 0.4             | 0.0         | 0.1         | 0.1         |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>217.4</b>    | <b>20.0</b> | <b>21.8</b> | <b>20.5</b> |
| Participación Relativa (porcentajes) |                 |             |             |             |
| Productivo Corporativo               | 6.19%           | -           | 18.83%      | 4.03%       |
| Productivo Empresarial               | 7.45%           | 7.57%       | 7.74%       | 9.14%       |
| Productivo PYMES                     | 9.22%           | 13.86%      | 7.86%       | 9.60%       |
| Consumo                              | 25.93%          | 31.39%      | 30.17%      | 28.01%      |
| Vivienda                             | 50.68%          | 46.77%      | 34.68%      | 48.47%      |
| Micro. Minorista                     | 0.02%           | 0.05%       | 0.01%       | 0.02%       |
| Micro. Acum Simple                   | 0.32%           | 0.25%       | 0.45%       | 0.41%       |
| Micro. Acum Ampliada                 | 0.18%           | 0.12%       | 0.25%       | 0.33%       |

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

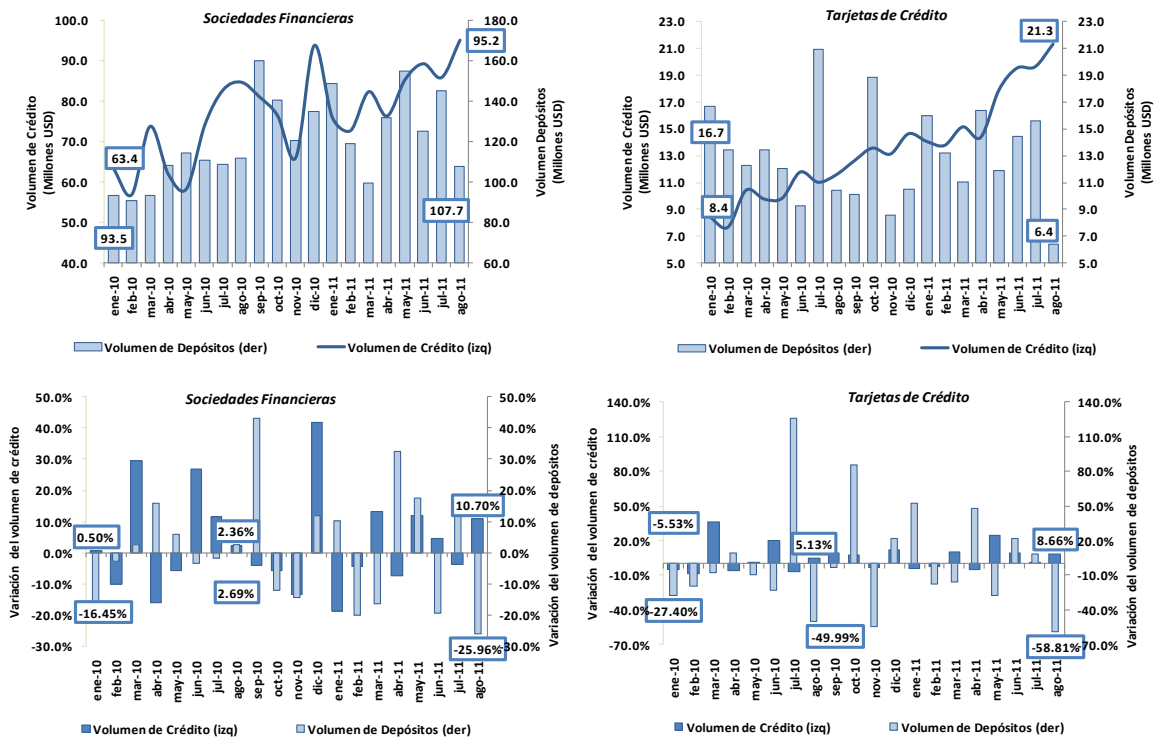
Finalmente, la mayor concentración del crédito de las mutualistas se dio en el segmento de Vivienda, su principal mercado, es así que para agosto de 2011 este segmento tiene una participación de 48.47%. Los segmentos que le siguen con mayor participación son Consumo (28.01%) y Productivo PYMES (9.60%) (Cuadro 4).

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

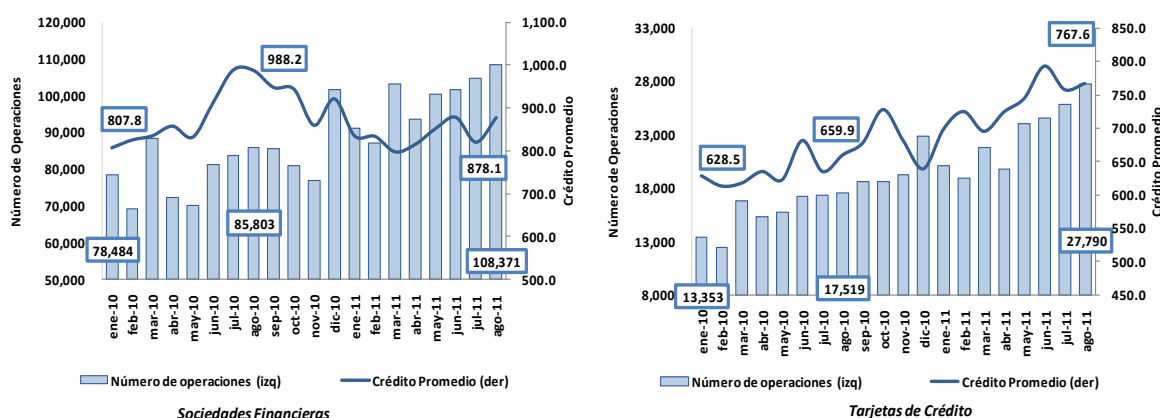
El crédito concedido por las sociedades financieras en agosto de 2011 fue de USD 95.2 millones (USD 9.2 millones más que el mes anterior) lo que representa una variación mensual de 10.70%. Por otro lado, el volumen de crédito del sistema de tarjetas de crédito, concedido en agosto de 2011 se situó en USD 21.3 millones (una variación mensual de 8.66%). En agosto de 2011, el volumen de depósitos de las sociedades financieras disminuyó situándose en USD 107.7 millones (25.96% menos que el mes anterior), situación similar se presenta para las tarjetas de crédito que para este mes el volumen de depósitos se situó en USD 6.4 millones (58.81% menos que el mes anterior) (Gráfico 6 *literal a*).

**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 (BCE).

El número de operaciones de las sociedades financieras fue de 108,371 operaciones (3.47% más que julio de 2011), mientras que para las tarjetas de crédito se registraron 27,790 operaciones (7.36% más que julio de 2011). Por otro lado, el crédito promedio concedido por estos tipos de sistemas aumentó en relación al mes anterior, es así que para las tarjetas de crédito en el mes de agosto de 2011 se colocó USD 767.6 (USD 9.2 más que el mes anterior) y para las sociedades financieras, su crédito promedio fue de USD 878.1 (Gráfico 6 literal b).

En el mes de agosto de 2011, el crédito tanto en las sociedades financieras como en las tarjetas de crédito, registró una mayor concentración en el segmento de Consumo (91.13% y 99.68% respectivamente) (Cuadro 5).

**Cuadro 5**  
**PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN LOS SISTEMAS DE SOCIEDADES FINANCIERAS Y TARJETAS DE CRÉDITO AGOSTO 2011 (USD millones)**

| Millones de USD                      |              |             |             |             |  | Millones de USD                      |              |             |             |             |  |
|--------------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--|--------------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--|
| Sociedades Financieras               |              |             |             |             |  | Tarjetas de Crédito                  |              |             |             |             |  |
| Segmentos                            | Ene-Dic 10   | Ago 10      | Jul 11      | Ago 11      |  | Segmentos                            | Ene-Dic 10   | Ago 10      | Jul 11      | Ago 11      |  |
| Productivo Corporativo               | 14.5         | 0.6         | 0.7         | 0.8         |  | Productivo Corporativo               | -            | -           | -           | -           |  |
| Productivo PYMES                     | 42.3         | 3.5         | 4.1         | 3.4         |  | Productivo PYMES                     | 0.9          | 0.1         | 0.1         | 0.1         |  |
| Productivo Empresarial               | 17.2         | 0.9         | 1.0         | 0.9         |  | Productivo Empresarial               | -            | -           | -           | -           |  |
| Consumo                              | 760.3        | 76.1        | 76.9        | 86.7        |  | Consumo                              | 133.3        | 11.5        | 19.5        | 21.3        |  |
| Vivienda                             | 0.7          | 0.0         | 0.0         | 0.1         |  | Vivienda                             | -            | -           | -           | -           |  |
| Micro. Minorista                     | 5.4          | 0.5         | 0.7         | 0.7         |  | Micro. Minorista                     | -            | -           | -           | -           |  |
| Micro. Acumulación Simple            | 10.8         | 1.0         | 0.9         | 1.0         |  | Micro. Acumulación Simple            | -            | -           | -           | -           |  |
| Micro. Acumulación Ampliada          | 23.1         | 2.3         | 1.6         | 1.7         |  | Micro. Acumulación Ampliad           | -            | -           | -           | -           |  |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>874.3</b> | <b>84.8</b> | <b>86.0</b> | <b>95.2</b> |  | <b>TOTAL</b>                         | <b>134.2</b> | <b>11.6</b> | <b>19.6</b> | <b>21.3</b> |  |
| Participación Relativa (porcentajes) |              |             |             |             |  | Participación Relativa (porcentajes) |              |             |             |             |  |
| Productivo Corporativo               | 1.66%        | 0.71%       | 0.84%       | 0.81%       |  | Productivo Corporativo               | -            | -           | -           | -           |  |
| Productivo PYMES                     | 4.84%        | 4.09%       | 4.82%       | 3.56%       |  | Productivo PYMES                     | 0.68%        | 0.57%       | 0.50%       | 0.32%       |  |
| Productivo Empresarial               | 1.96%        | 1.05%       | 1.16%       | 0.91%       |  | Productivo Empresarial               | -            | -           | -           | -           |  |
| Consumo                              | 86.95%       | 89.73%      | 89.44%      | 91.13%      |  | Consumo                              | 99.32%       | 99.43%      | 99.50%      | 99.68%      |  |
| Vivienda                             | 0.08%        | 0.03%       | 0.02%       | 0.06%       |  | Vivienda                             | -            | -           | -           | -           |  |
| Micro. Minorista                     | 0.62%        | 0.56%       | 0.76%       | 0.71%       |  | Micro. Minorista                     | -            | -           | -           | -           |  |
| Micro. Acumulación Simple            | 1.23%        | 1.14%       | 1.10%       | 1.06%       |  | Micro. Acumulación Simple            | -            | -           | -           | -           |  |
| Micro. Acumulación Ampliada          | 2.65%        | 2.68%       | 1.86%       | 1.77%       |  | Micro. Acumulación Ampliad           | -            | -           | -           | -           |  |

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

## V. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR SISTEMAS<sup>2</sup>

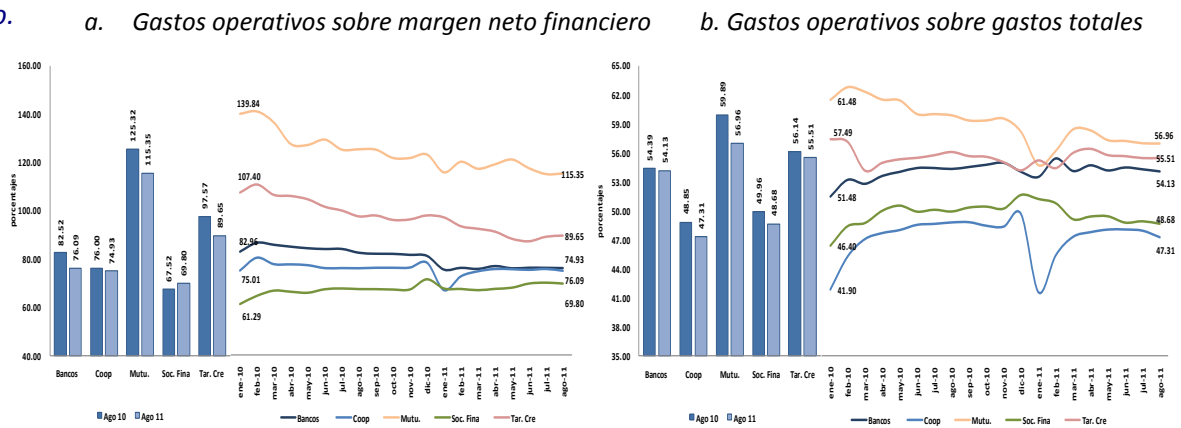
### ■ EFICIENCIA FINANCIERA

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

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

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

**Gráfico 7**  
**EFICIENCIA FINANCIERA POR TIPOS DE SISTEMAS**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

Es así que, durante el período de análisis comprendido entre enero de 2010 y agosto de 2011, se observó que la eficiencia financiera (*medida por los gastos operativos sobre el margen financiero neto*<sup>5</sup>) se encuentra en promedio en el 85.17%. Para el mes de agosto de 2011 este indicador se colocó para los bancos en 76.09%, cooperativas 74.93%, sociedades financieras 69.80% y tarjetas de crédito<sup>6</sup> 89.65% (-6.43, -1.06, 2.29, -7.92 puntos porcentuales de diferencia en relación a agosto de 2010, respectivamente). En el caso de las mutualistas, la eficiencia financiera durante todo el período de análisis se

<sup>2</sup> Para mayor información de los indicadores financieros se puede consultar en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

[http://www.superban.gov.ec/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=488&vp\\_tip=2&vp\\_buscr=41](http://www.superban.gov.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=488&vp_tip=2&vp_buscr=41) Notas Técnicas 5 (Nuevo CUC).

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

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

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> Se incluyen como tarjetas de crédito las IFI's Interdin (Mastercard y Visa del Banco del Pichincha) y Pacificard, así como en las Sociedades Financieras está considerada Diners Club.

encontró sobre el 100.00%. En agosto de 2011 se ubicó en 115.35%, 9.97 puntos porcentuales menos que en agosto de 2010 (Gráfico 7 *literal a*).

Por otro lado, la eficiencia financiera, vista como la relación entre los *gastos operativos sobre los gastos totales*<sup>7</sup>, para el período entre enero de 2010 y agosto de 2011 se encuentra en promedio en 52.52%. 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 agosto de 2011 el indicador *gastos operativos sobre los gastos totales* se colocó para los bancos en 54.13%, cooperativas 47.31% (1.54 puntos porcentuales menos que agosto de 2010), tarjetas de crédito 55.51%, con una variación anual negativa de 0.63 puntos porcentuales, sociedades financieras 48.68% (1.27 puntos porcentuales menos que el mismo mes del año anterior) y para las mutualistas este indicador se situó en 56.96%, presentando una reducción de 2.92 puntos porcentuales en relación al mes de agosto del año anterior (Gráfico 7 *literal b*).

## ■ SOLIDEZ FINANCIERA

Los indicadores de solidez financiera para las IFI's privadas para el mes de agosto de 2011 se encuentran estables y en muchos casos mejor que en agosto 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)<sup>8</sup>
2. Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)<sup>9</sup>
3. Rentabilidad operativa sobre patrimonio<sup>10</sup>
4. Liquidez
5. Morosidad de la cartera
6. Solvencia patrimonial

La *rentabilidad sobre activos (ROA)* para el mes de agosto de 2011 presentó para: bancos (1.82%), cooperativas (1.77%), mutualistas (0.75%), sociedades financieras (3.98%) y tarjetas de crédito (10.90%); las tarjetas de crédito desde el mes de marzo de 2010 son el sector con mayor rentabilidad sobre sus activos, con un incremento considerable de su ROA. (Gráfico 8 *literal a*).

Por otro lado, la *rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)* registró para los bancos en el mes de agosto de 2011 un valor de 19.18%, con un crecimiento importante desde mayo

<sup>7</sup> 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.

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

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

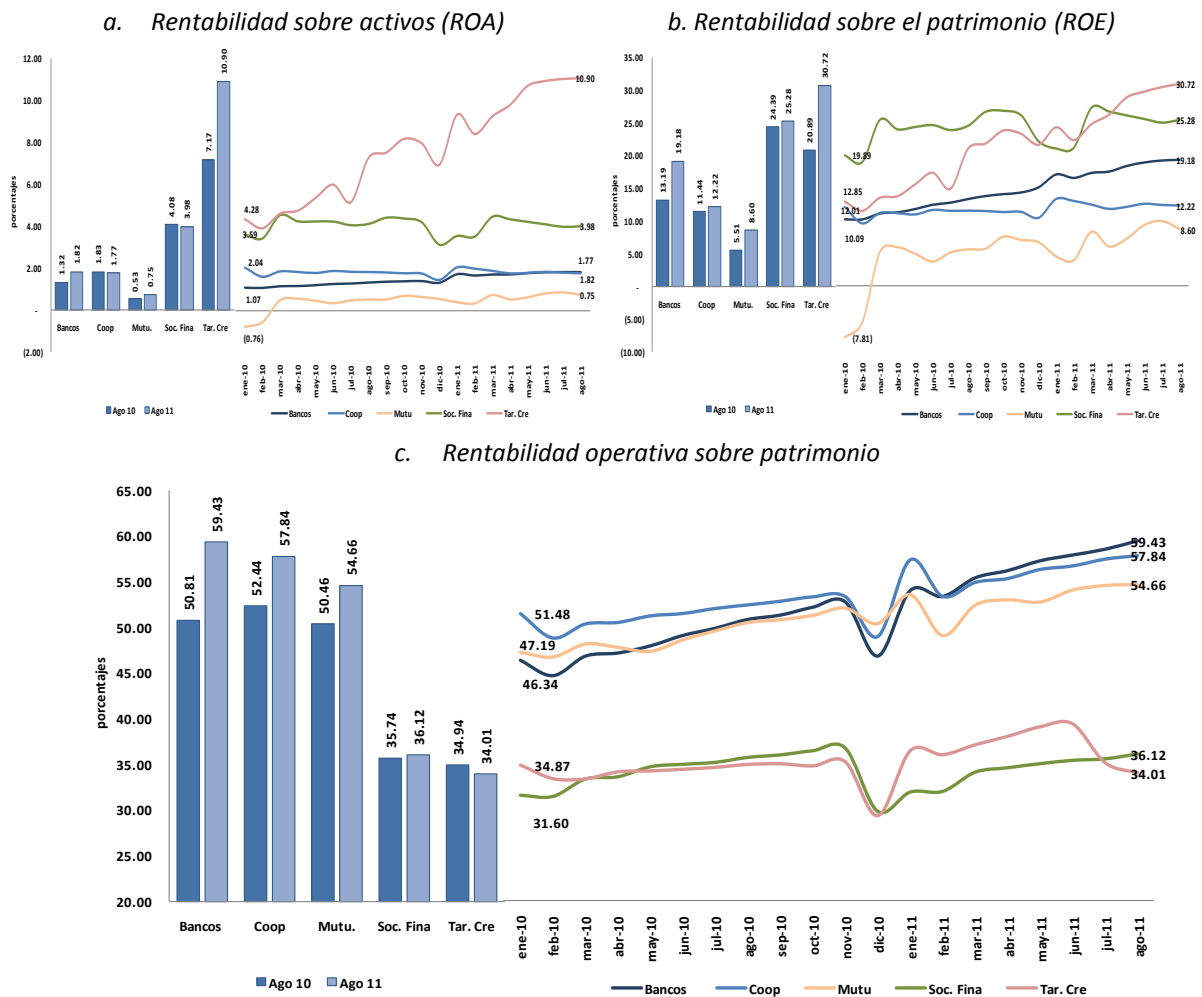
<sup>10</sup> Rentabilidad Operativa se calcula tomando en cuenta los ingresos operativos menos los egresos operativos dividido o relacionado con el patrimonio.

de 2010; para el caso de las cooperativas el ROE fue 12.22% (0.78 puntos porcentuales menor al mismo mes del año anterior), las sociedades financieras presentaron un ROE de 25.28% (una variación anual positiva de 0.89 puntos porcentuales); en el caso de las tarjetas de crédito el ROE alcanzó un valor de 30.72%, es decir es el primer sistema con mayor rentabilidad; para las mutualistas el ROE presentó un valor de 8.60%. (Gráfico 8 *literal b*).

Mientras tanto, el ROE de intermediación pura (“operativo”) mostró para el período enero de 2010 – agosto 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 agosto de 2011 el indicador tiene un 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 59.43%, cooperativas 57.84%, mutualistas 54.66%, sociedades financieras 36.12% y tarjetas de crédito de 34.01% (Gráfico 8 *literal c*).

Gráfico 8

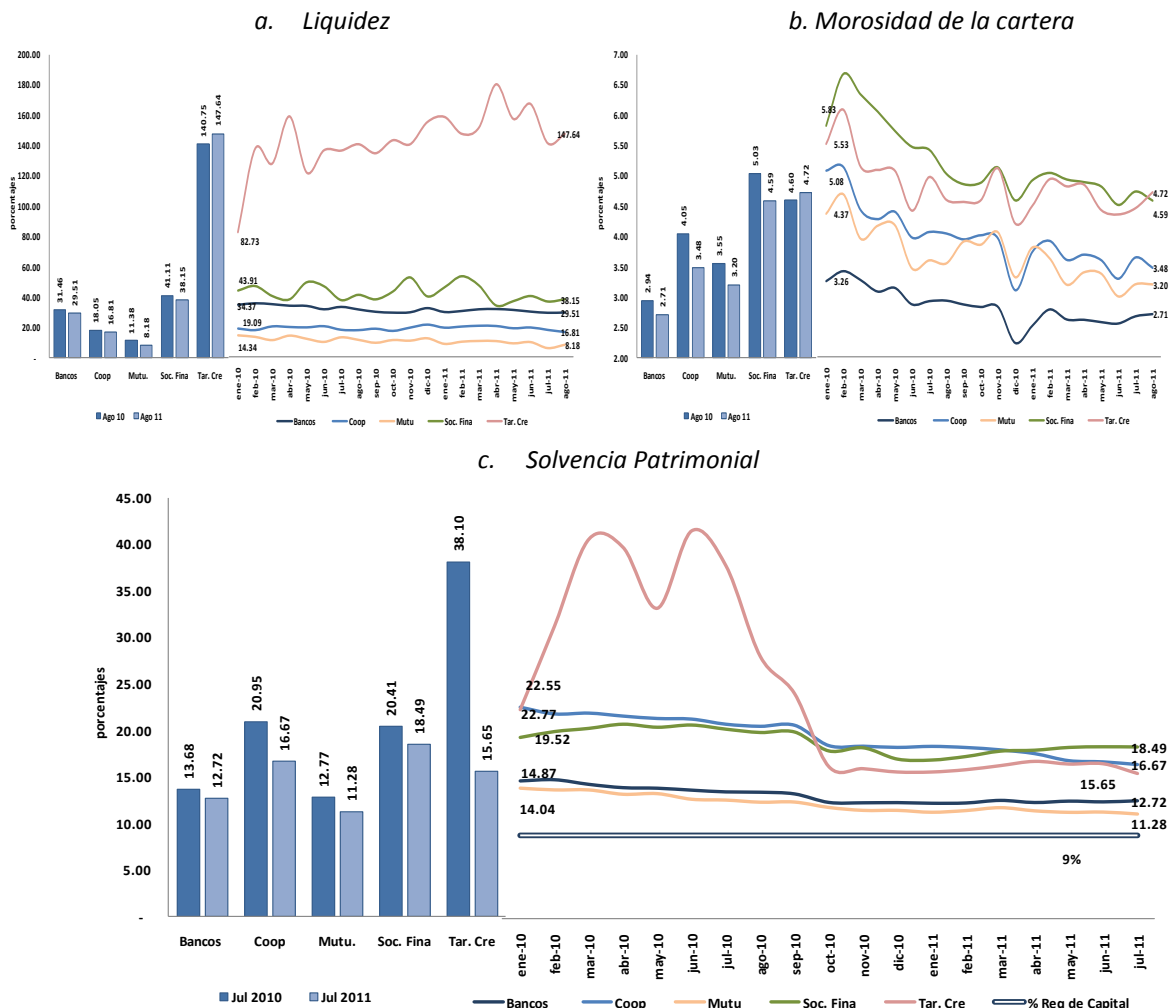
SOLIDEZ FINANCIERA MEDIDA POR LA RENTABILIDAD POR TIPO DE SISTEMAS



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

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 agosto de 2011 este indicador se colocó: para los bancos en 29.51%, cooperativas 16.81%, mutualistas 8.18%, sociedades financieras 38.15% y tarjetas de crédito en 147.64%; sin embargo al compararlo con agosto de 2010 los diferentes sistemas financieros presentaron una disminución de este indicador, es así que para los bancos disminuyó 1.95 puntos porcentuales, para el caso de las cooperativas se reduce 1.24 puntos porcentuales, para las mutualistas se contrae 3.19 puntos porcentuales y para las sociedades financieras decrece 2.96 puntos porcentuales. Las tarjetas de crédito son las únicas que amplían su indicador de liquidez en relación a agosto de 2010 (6.88 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 (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

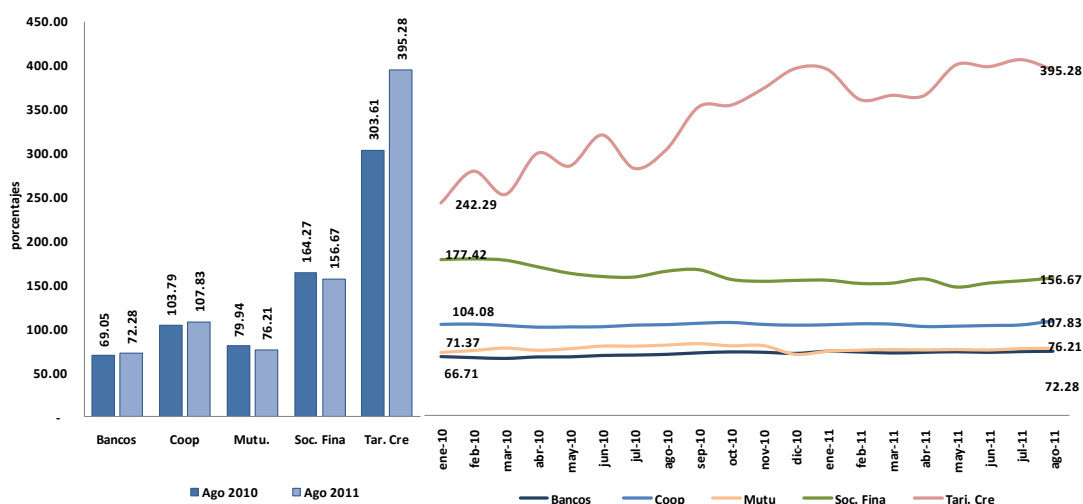
Por otro lado, la *morosidad de la cartera* en lo referente a bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras registra una tendencia a la baja desde febrero de 2010, ubicándose en promedio para el mes de agosto de 2011 en alrededor de 3.74%, lo

que indica que las entidades financieras poseen un mejor control en su cartera de créditos, de manera que para agosto de 2011 la morosidad se ubicó para los bancos en 2.71% (0.22 puntos porcentuales menos que agosto de 2010), cooperativas 3.48% (0.57 puntos porcentuales menos que el mismo mes del año anterior), mutualistas 3.20%, índice menor al del mismo mes del año anterior (3.55%), sociedades financieras 4.59% (0.44 puntos porcentuales menos que agosto de 2010) y tarjetas de crédito 4.72% (Gráfico 9 *literal b*).

Finalmente, *la solvencia patrimonial* durante el período enero de 2010 – julio 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 (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

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 agosto de 2011 el indicador de intermediación financiera se colocó para los bancos en 72.28%, cooperativas 107.83%, mutualistas 76.21% y sociedades financieras 156.67%, lo que representa una variación anual de 3.23, 4.05, -3.73 y -7.60 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,

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



alcanzando 395.28% en el mes de agosto de 2011, lo que implica que este sistema tiene otras fuentes de financiamiento (Gráfico 10).

## VI. EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO POR SEGMENTOS

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

Como indica el Cuadro 6, en el mes de agosto de 2011 se observa que la tasa de variación mensual del volumen de crédito otorgado por el sistema financiero, se incrementó en siete segmentos de crédito y en un segmento de crédito tuvo una ligera reducción con relación al mes anterior. Sin embargo, en términos anuales la tasa de variación del volumen de crédito otorgado por el sistema financiero se amplió en todos los segmentos de crédito.

**Cuadro 6**  
**VOLÚMENES DE CRÉDITO OTORGADOS POR EL SISTEMA FINANCIERO (USD millones)**

| IFI                 | Millones de USD |                |                           |               |                |                |                           |              |
|---------------------|-----------------|----------------|---------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------------------|--------------|
|                     | ago-10          | ago-11         | Variación Ago 10 - Ago 11 | %             | jul-11         | ago-11         | Variación Ago 11 - Ago 11 | %            |
| <b>PRODUCTIVO</b>   |                 |                |                           |               |                |                |                           |              |
| CORPORATIVO         | 486.5           | 552.3          | ↑ 65.8                    | 13.53%        | 521.1          | 552.3          | ↑ 31.2                    | 5.98%        |
| EMPRESARIAL         | 143.0           | 177.4          | ↑ 34.4                    | 24.05%        | 156.4          | 177.4          | ↑ 21.1                    | 13.47%       |
| PYMES               | 139.3           | 154.4          | ↑ 15.1                    | 10.86%        | 149.9          | 154.4          | ↑ 4.4                     | 2.96%        |
| <b>CONSUMO</b>      |                 |                |                           |               |                |                |                           |              |
| CONSUMO             | 355.1           | 468.3          | ↑ 113.2                   | 31.88%        | 440.1          | 468.3          | ↑ 28.2                    | 6.41%        |
| <b>VIVIENDA</b>     |                 |                |                           |               |                |                |                           |              |
| VIVIENDA            | 56.9            | 57.4           | ↑ 0.5                     | 0.88%         | 46.4           | 57.4           | ↑ 10.9                    | 23.56%       |
| <b>MICROCRÉDITO</b> |                 |                |                           |               |                |                |                           |              |
| MINORISTA           | 51.8            | 63.4           | ↑ 11.6                    | 22.47%        | 59.1           | 63.4           | ↑ 4.3                     | 7.30%        |
| AC. SIMPLE          | 76.6            | 86.6           | ↑ 10.0                    | 13.07%        | 80.8           | 86.6           | ↑ 5.7                     | 7.11%        |
| AC. AMPLIADA        | 38.3            | 39.1           | ↑ 0.9                     | 2.24%         | 39.7           | 39.1           | ↔- 0.6                    | -1.45%       |
| <b>TOTAL</b>        | <b>1,347.3</b>  | <b>1,598.9</b> | <b>↑ 251.5</b>            | <b>18.67%</b> | <b>1,493.5</b> | <b>1,598.9</b> | <b>↑ 105.3</b>            | <b>7.05%</b> |

Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE)<sup>11</sup>.

En efecto, para el mes de agosto de 2011 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 1,598.9 millones, lo que representó una ampliación de USD 105.3 millones con respecto a julio de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento mensual de 7.05% y anual de 18.67%. La mayor variación en términos relativos se presentó en los segmentos de *Vivienda*, *Productivo Empresarial* y *Microcrédito Minorista* con un incremento en el volumen otorgado de 23.56%, 13.47% y 7.30% respectivamente, lo que representó en términos absolutos USD 10.9 millones, USD 21.1 millones y USD 4.3 millones en relación a julio de 2011. En términos anuales, la mayor variación relativa ocurrió en los segmentos de *Consumo* con una ampliación en el volumen otorgado de 31.88% y en el segmento de *Productivo Empresarial* con un incremento en el volumen otorgado de 24.05%, que representaron en términos

<sup>11</sup> La flecha ↑ representa una variación positiva, ↓ representa una variación negativa y ↔ representa una variación negativa pero moderada

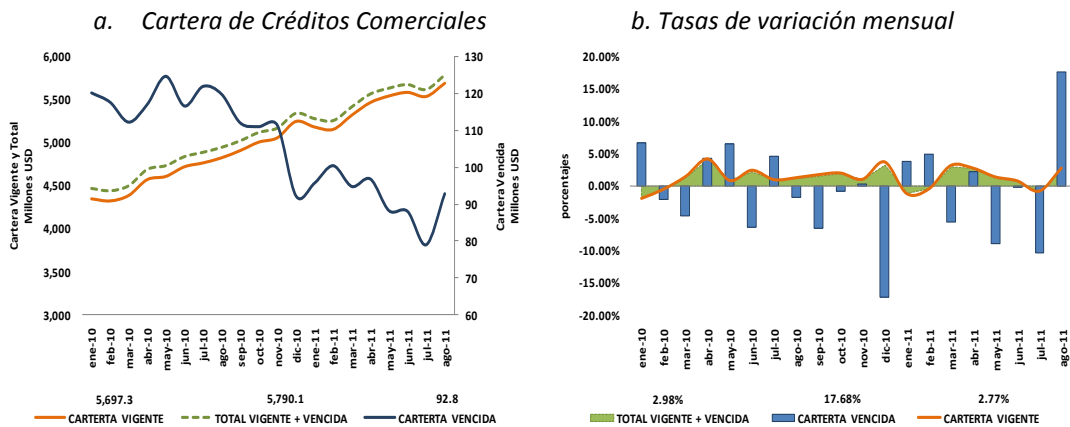
absolutos USD 113.2 millones y USD 34.4 millones con relación a agosto de 2010. Finalmente, el crecimiento del volumen de crédito de enero a agosto de 2010 con relación a enero a agosto de 2011 fue de 22.39%.

■ **CARTERA DE CRÉDITO COMERCIAL (PRODUCTIVO)**

*La cartera comercial para agosto de 2011, se situó en USD 5,790.1 millones (2.98% más que el mes anterior y 16.96% que el mismo mes del año anterior.*

El saldo de la cartera total para los créditos comerciales para el mes de agosto se situó en USD 5,790.1 millones, lo que implicó un crecimiento mensual de 2.98% (USD 167.6 millones más que el mes anterior) y un crecimiento anual de 16.96% (USD 839.4 millones más que agosto de 2010). Por otro lado, la cartera vigente en el mes de agosto de 2011 fue USD 5,697.3 millones y la cartera vencida fue de USD 92.8 millones, lo que representa un crecimiento mensual de 2.77% y 17.68%, respectivamente y, un crecimiento anual de 17.94% y -22.63% respectivamente.

**Gráfico 11**  
**CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS COMERCIALES (PRODUCTIVO) (USD millones y porcentajes)**



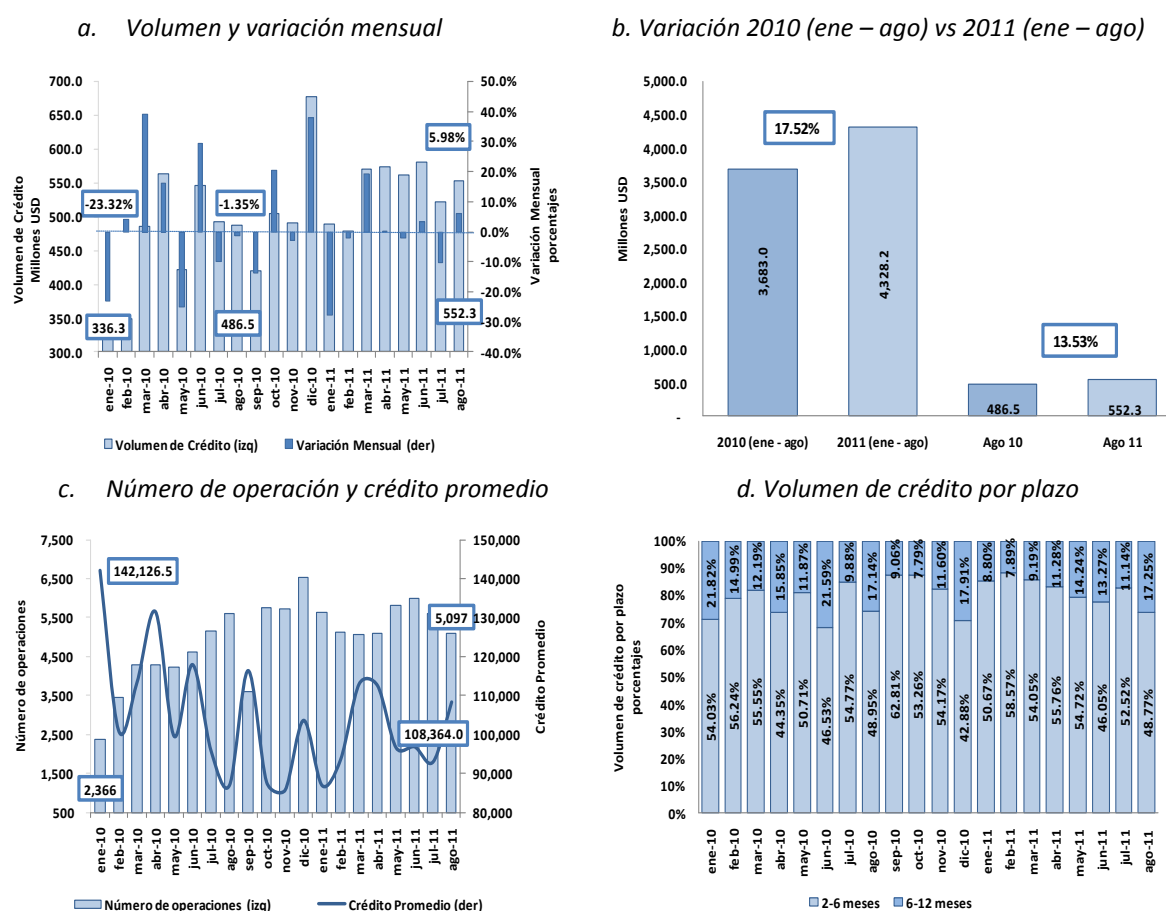
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

**a. SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO**

En el mes de agosto de 2011, en el *segmento Productivo Corporativo* el volumen de crédito otorgado se amplió, situándose en USD 552.3 millones (USD 31.2 millones más que el mes anterior y USD 65.8 millones más que en el mismo mes del año anterior), lo que representa una variación mensual de 5.98% y una tasa de crecimiento anual de 13.53% (Gráfico 12 *literal a*). Con respecto al número de operaciones, para este mes disminuyeron en 9.03%, es decir que se registraron 5,097 operaciones (506 operaciones menos que el mes anterior) (Gráfico 12 *literal c*).

Gráfico 12

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



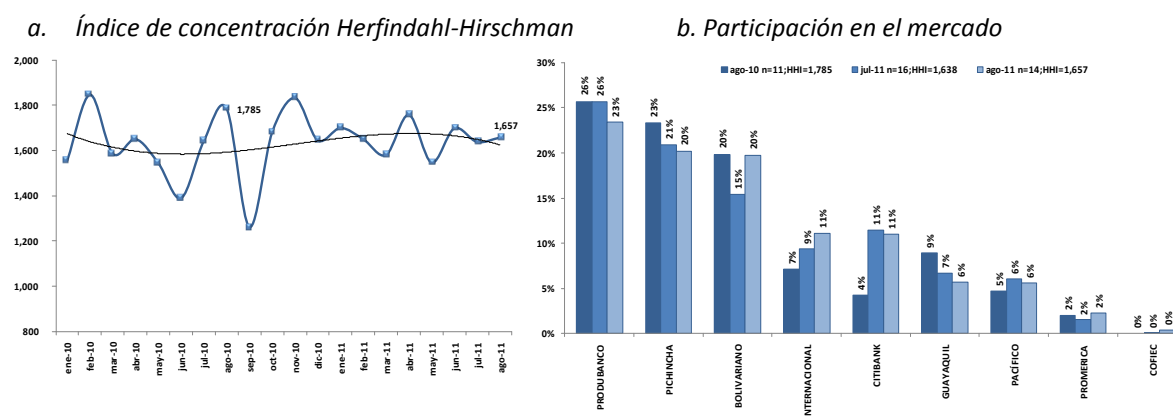
Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

Por otro lado, el crédito promedio por operación se colocó en USD 108,364.0 (USD 15,351.4 más que el mes anterior) esto representa una tasa de crecimiento mensual de 16.50% (Gráfico 12 *literal c*). Finalmente, en agosto de 2011 se observa que el 48.77% 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 17.25% a un plazo de 6 a 12 meses (Gráfico 12 *literal d*).

Al realizar un análisis del nivel de concentración del segmento mediante el índice de *Herfindahl-Hirschman (HHI)*<sup>12</sup>, el cual nos permite ver qué tan concentrado se encuentra la concesión de crédito de las IFI's, se obtuvo para agosto de 2011 un índice de concentración de 1,657 es así que para este mes cinco entidades financieras representan alrededor de 85.36% del crédito en este segmento (Gráfico 13).

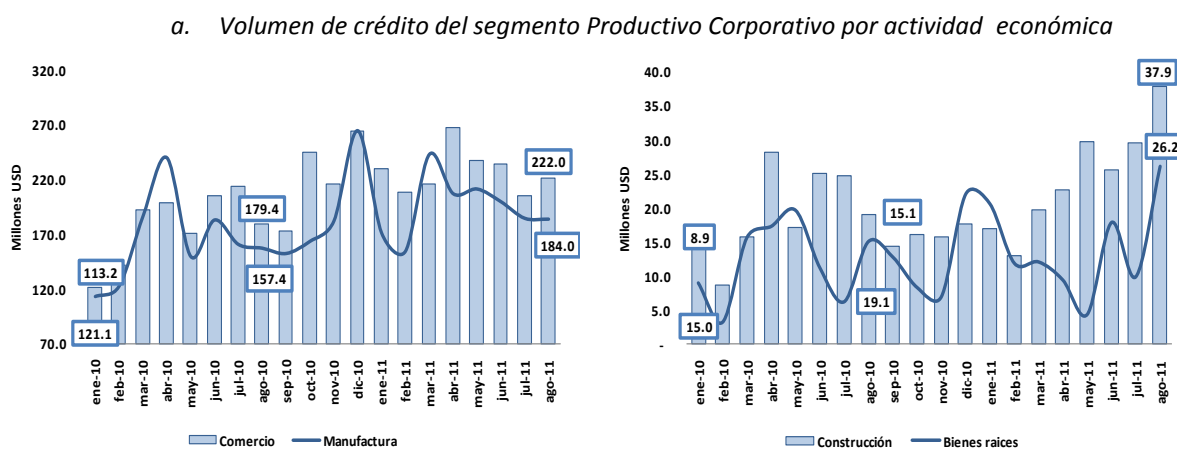
<sup>12</sup> Cuando el índice de Herfindahl-Hirschman es superior a 1,800 indica que existe una alta concentración en el mercado, cuando sus valores se encuentran en un rango de superiores a 1,100 y menores a 1,800 existe una concentración moderada y, cuando el índice es menor a los 1,100 existe una baja concentración.

**Gráfico 13**  
**CONCENTRACIÓN EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN**



Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

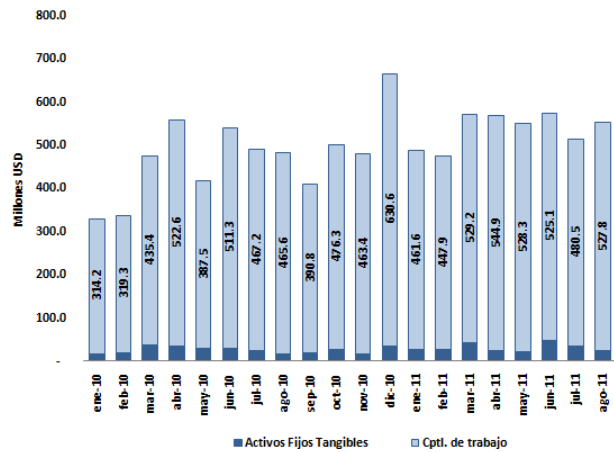
**Gráfico 14**  
**VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO**



| Actividad Económica        | Millones de USD |              |              | Participación (porcentajes) |             |             |
|----------------------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------------------|-------------|-------------|
|                            | Ago 10          | Jul 11       | Ago 11       | Ago 10                      | Jul 11      | Ago 11      |
| Agricultura, silv.         | 23.0            | 27.9         | 18.1         | 4.73%                       | 5.35%       | 3.29%       |
| Pesca                      | 17.4            | 27.4         | 20.4         | 3.58%                       | 5.26%       | 3.70%       |
| Minas y canteras           | 3.5             | 0.5          | 0.1          | 0.72%                       | 0.10%       | 0.02%       |
| Manufactura                | 157.4           | 184.7        | 184.0        | 32.36%                      | 35.45%      | 33.31%      |
| Electricidad y agua        | 11.0            | 5.6          | 0.7          | 2.26%                       | 1.08%       | 0.13%       |
| Construcción               | 19.1            | 29.6         | 37.9         | 3.94%                       | 5.68%       | 6.87%       |
| Comercio                   | 179.4           | 205.0        | 222.0        | 36.88%                      | 39.34%      | 40.20%      |
| Hotelería                  | 0.3             | 3.0          | 6.1          | 0.06%                       | 0.58%       | 1.11%       |
| Transp., alm. y com.       | 4.9             | 8.5          | 8.8          | 1.01%                       | 1.63%       | 1.60%       |
| Int. Financiera            | 48.1            | 12.5         | 19.0         | 9.88%                       | 2.40%       | 3.44%       |
| Bienes raíces              | 15.1            | 9.8          | 26.2         | 3.10%                       | 1.89%       | 4.74%       |
| Adm. Púb. y seg. social.   | -               | 2.4          | -            | -                           | 0.46%       | 0.00%       |
| Enseñanza                  | -               | 0.4          | 5.1          | -                           | 0.08%       | 0.92%       |
| Servicios sociales y salud | 6.9             | 0.6          | 0.9          | 1.43%                       | 0.12%       | 0.16%       |
| Otros servicios sociales   | 0.2             | 3.1          | 2.9          | 0.05%                       | 0.59%       | 0.53%       |
| Hogares con servicio dom.  | -               | -            | -            | -                           | -           | 0.00%       |
| <b>TOTAL</b>               | <b>486.3</b>    | <b>521.1</b> | <b>552.3</b> | <b>100%</b>                 | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

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

| Millones de USD             |              |              |              |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Destino Económico           | Ago 10       | Jul 11       | Ago 11       |
| Capital de trabajo          | 465.6        | 480.5        | 527.8        |
| Compra Activos Fijos        | -            | -            | -            |
| Activos Fijos Tangibles     | 17.8         | 34.0         | 24.5         |
| Activos Fijos Intangibles   | -            | -            | -            |
| Micro de Consumo            | -            | -            | -            |
| Micro de Vivienda           | -            | -            | -            |
| Reestructura de pasivos     | -            | 4.3          | -            |
| Adquisición de empresas     | -            | -            | -            |
| Otros                       | 3.1          | 2.4          | -            |
| <b>TOTAL</b>                | <b>486.5</b> | <b>521.1</b> | <b>552.3</b> |
| Participación (porcentajes) |              |              |              |
| Capital de trabajo          | 95.69%       | 92.19%       | 95.56%       |
| Compra Activos Fijos        | -            | -            | -            |
| Activos Fijos Tangibles     | 3.67%        | 6.52%        | 4.44%        |
| Activos Fijos Intangibles   | -            | -            | -            |
| Micro de Consumo            | -            | -            | -            |
| Micro de Vivienda           | -            | -            | -            |
| Reestructura de pasivos     | -            | 0.83%        | -            |
| Adquisición de empresas     | -            | -            | -            |
| Otros                       | 0.64%        | 0.46%        | -            |
| <b>TOTAL</b>                | <b>100%</b>  | <b>100%</b>  | <b>100%</b>  |



Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

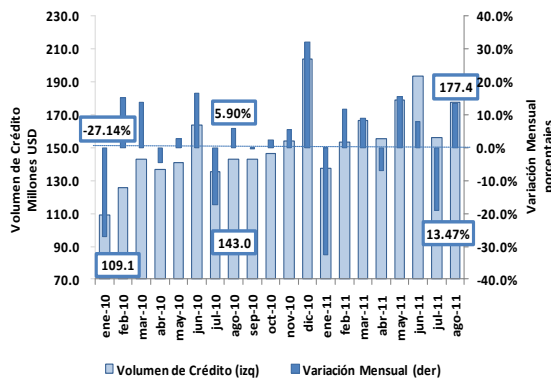
Las entidades financieras que concedieron créditos en el segmento *Productivo Corporativo* en el mes de agosto de 2011, los colocaron en su mayor parte en las *actividades económicas de comercio, manufactura, construcción y bienes raíces*, es así que para el sector *comercio* el volumen de crédito fue USD 222.0 millones, para la actividad de la *manufactura* fue USD 184.0 millones, para la actividad económica de la *construcción* fue USD 37.9 millones, finalmente, para la actividad de *bienes raíces* fue USD 26.2 millones; la diferencia se otorgó en el resto de actividades económicas (Gráfico 14 *literal a*).

En relación al destino de crédito para el segmento *Productivo Corporativo*, del volumen de crédito total colocado en el mes de agosto de 2011, 95.56% se destinó para capital de trabajo (USD 527.8 millones) y 4.44% se destinó para la compra de activos fijos tangibles (USD 24.5 millones) (Gráfico 14 *literal b*).

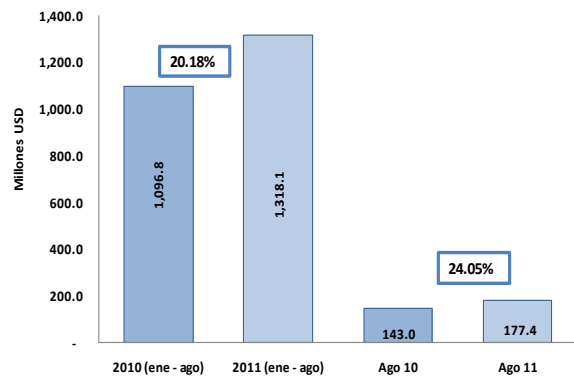
b. SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL

**Gráfico 15**  
**VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL**

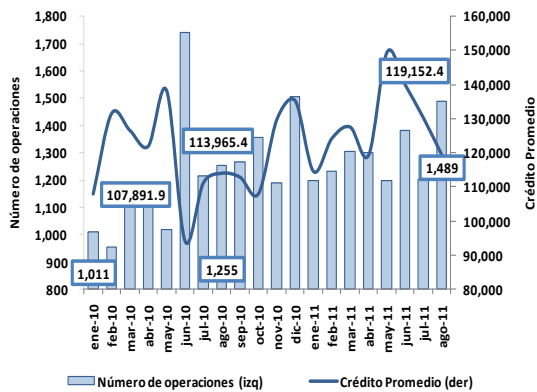
a. Volumen y variación mensual



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

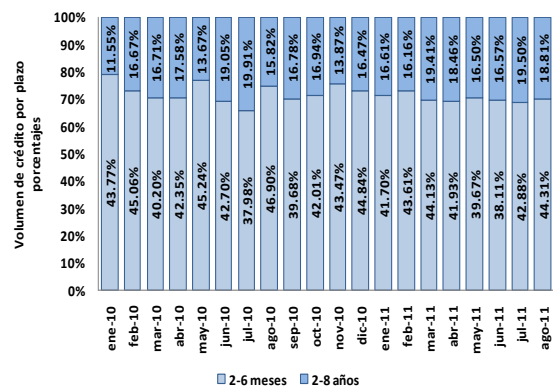


c. Crédito promedio y número de operaciones



Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

d. Volumen de crédito por plazo

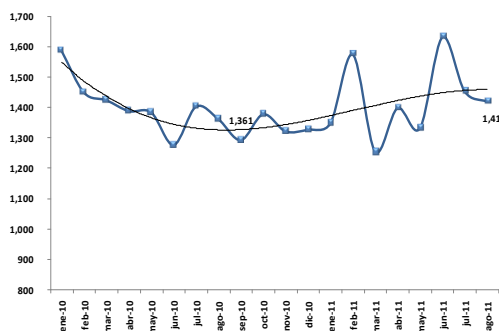


El volumen de crédito del *segmento Productivo Empresarial* en agosto de 2011 se amplía, situándose en USD 177.4 millones (USD 21.1 millones más que el mes anterior), esto representa una variación mensual de 13.47% y una tasa de crecimiento anual de 24.05% (Gráfico 15 *literal a*). En relación al número de operaciones, éste aumentó a 1,489 operaciones (287 registros más que el mes anterior) (Gráfico 15 *literal c*).

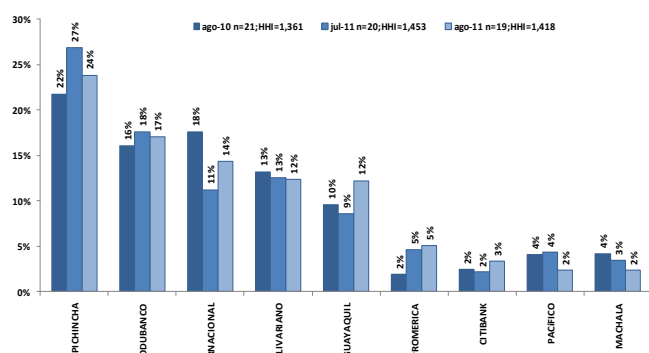
El crédito promedio del segmento presentó una disminución en relación al mes anterior, de manera que para el mes de agosto de 2011 se ubicó en USD 119,152.4 (USD 10,923.5 menos que el mes anterior), lo que equivale a una tasa de variación mensual de -8.40% (Gráfico 15 *literal c*). Finalmente, en relación al volumen de crédito por plazo, se observó que el 44.31% se colocó a un plazo de 2 a 6 meses (Gráfico 15 *literal d*).

**Gráfico 16**  
**CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL:**  
**ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN**

a. Índice de concentración Herfindahl-Hirschman



b. Participación en el mercado



Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

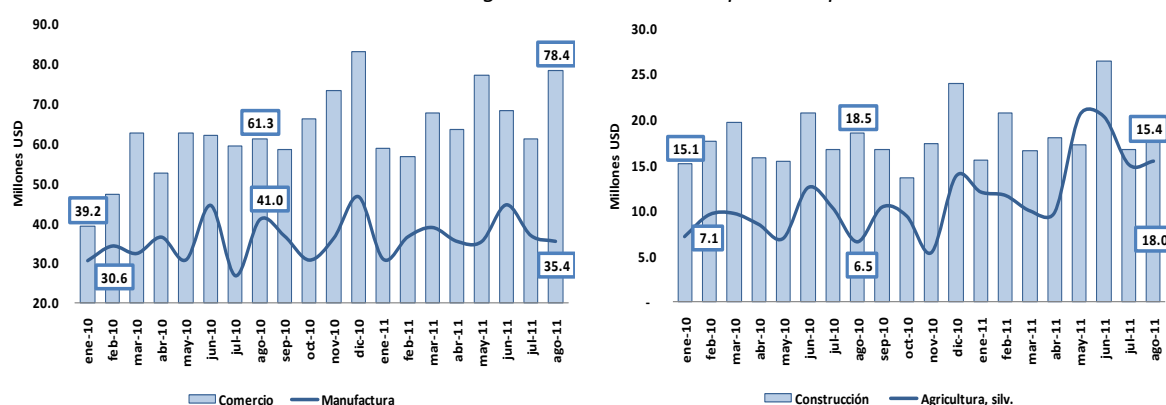
El índice de *Herfindahl - Hirschman* (HHI) se redujo en agosto de 2011 situándose en 1,419, lo que indica que existe una concentración moderada dentro de este segmento,

es así que cinco IFP's concentraron el 79.66% del volumen total del segmento, apreciándose la significativa participación del banco del Pichincha en este mes (24%) (Gráfico 16).

En relación a las actividades económicas a las que se les concedió créditos en agosto de 2011, USD 78.4 millones fueron otorgados al *comercio*, para la *manufactura* USD 35.4 millones, para el sector *agrícola y silvicultura* USD 15.4 millones, para la *construcción* se colocó USD 18.0 millones y USD 30.1 millones se destinaron al resto de las actividades económicas (Gráfico 17 *literal a*). En relación al destino del crédito, en agosto de 2011 principalmente fue para capital de trabajo con USD 150.0 millones (84.55% del crédito) (Gráfico 17 *literal b*).

**Gráfico 17**  
**VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL**

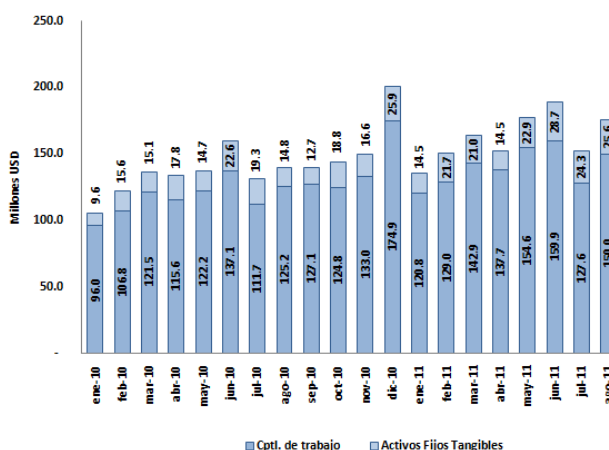
a. *Volumen de crédito del segmento Productivo Empresarial por actividad económica*



| Actividad Económica       | Millones de USD |              |              | Participación (porcentajes) |             |             |
|---------------------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------------------|-------------|-------------|
|                           | Ago 10          | Jul 11       | Ago 11       | Ago 10                      | Jul 11      | Ago 11      |
| Agricultura, silv.        | 6.5             | 15.0         | 15.4         | 4.56%                       | 9.63%       | 8.70%       |
| Pesca                     | 1.1             | 2.8          | 0.9          | 0.77%                       | 1.79%       | 0.50%       |
| Minas y canteras          | 0.1             | 1.1          | 2.8          | 0.04%                       | 0.69%       | 1.57%       |
| Manufactura               | 41.0            | 36.9         | 35.4         | 28.65%                      | 23.60%      | 19.98%      |
| Electricidad y agua       | -               | -            | 1.0          | -                           | 0.00%       | 0.54%       |
| Construcción              | 18.5            | 16.8         | 18.0         | 12.93%                      | 10.73%      | 10.17%      |
| Comercio                  | 61.3            | 61.2         | 78.4         | 42.86%                      | 39.14%      | 44.19%      |
| Hotelería                 | 1.1             | 0.9          | 1.4          | 0.79%                       | 0.58%       | 0.79%       |
| Transp., alm. y com.      | 3.4             | 5.3          | 6.7          | 2.34%                       | 3.40%       | 3.76%       |
| Int. Financiera           | 2.1             | 3.7          | 3.8          | 1.48%                       | 2.34%       | 2.15%       |
| Bienes raíces             | 4.4             | 6.6          | 8.0          | 3.05%                       | 4.21%       | 4.51%       |
| Adm. Púb. y seg. social.  | -               | 0.5          | -            | -                           | 0.32%       | -           |
| Enseñanza                 | 2.3             | 1.8          | 2.0          | 1.57%                       | 1.13%       | 1.11%       |
| Serv. sociales y salud    | 0.8             | 1.3          | 2.4          | 0.54%                       | 0.81%       | 1.33%       |
| Otros servicios sociales  | 0.6             | 2.5          | 1.2          | 0.42%                       | 1.63%       | 0.70%       |
| Hogares con servicio dom. | -               | -            | -            | -                           | -           | -           |
| <b>TOTAL</b>              | <b>143.0</b>    | <b>156.4</b> | <b>177.4</b> | <b>100%</b>                 | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

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

| Millones de USD           |              |              |              |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Destino Económico         | Ago 10       | Jul 11       | Ago 11       |
| Capital de trabajo        | 125.2        | 127.6        | 150.0        |
| Compra Activos Fijos      | -            | -            | -            |
| Activos Fijos Tangibles   | 14.8         | 24.3         | 25.6         |
| Activos Fijos Intangibles | 0.7          | 1.1          | 0.9          |
| Micro de Consumo          | -            | -            | -            |
| Micro de Vivienda         | -            | -            | -            |
| Reestructura de pasivos   | 1.3          | 1.3          | 0.3          |
| Adquisición de empresas   | -            | -            | -            |
| Otros                     | 1.0          | 2.0          | 0.6          |
| <b>TOTAL</b>              | <b>143.0</b> | <b>156.4</b> | <b>177.4</b> |
| Participación             |              |              |              |
| Capital de trabajo        | 87.53%       | 81.61%       | 84.55%       |
| Compra Activos Fijos      | -            | -            | -            |
| Activos Fijos Tangibles   | 10.38%       | 15.51%       | 14.42%       |
| Activos Fijos Intangibles | 0.49%        | 0.72%        | 0.52%        |
| Micro de Consumo          | -            | -            | -            |
| Micro de Vivienda         | -            | -            | -            |
| Reestructura de pasivos   | 0.88%        | 0.84%        | 0.15%        |
| Adquisición de empresas   | -            | -            | -            |
| Otros                     | 0.73%        | 1.31%        | 0.36%        |
| <b>TOTAL</b>              | <b>100%</b>  | <b>100%</b>  | <b>100%</b>  |



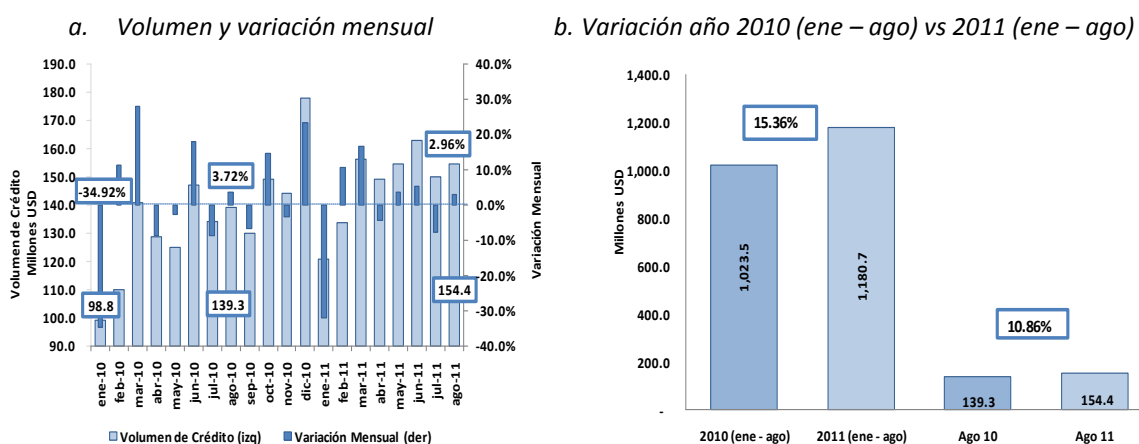
Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

c. SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES

El volumen de crédito del *segmento Productivo PYMES* en agosto de 2011 presentó un incremento ubicándose en USD 154.4 millones (USD 4.4 millones más que en el mes anterior), esto representa una tasa de variación mensual de 2.96% y anual de 10.86%.

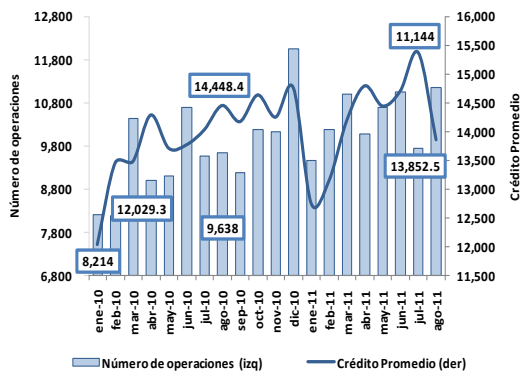
Por otro lado, para agosto de 2011 el monto promedio por operación se situó en USD 13,852.5. Además, el número de operaciones en este segmento se amplió en 14.24% registrándose 11,144 operaciones (Gráfico 18 *literal d*). Finalmente, 27.65% del volumen de crédito fue colocado a un plazo de 2 a 8 años y 23.69% a un plazo de 2 a 6 meses.

**Gráfico 18**  
**VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES**



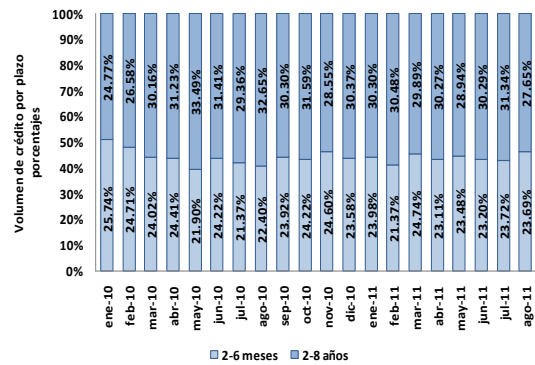


c. Crédito promedio y número de operaciones



Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

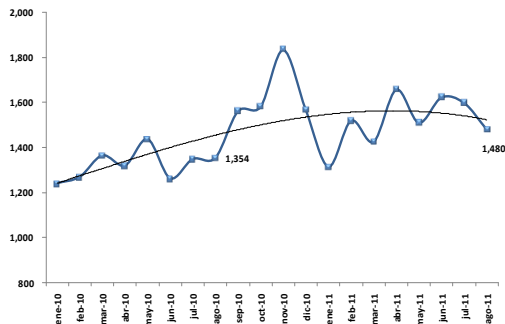
d. Volumen de crédito por plazo



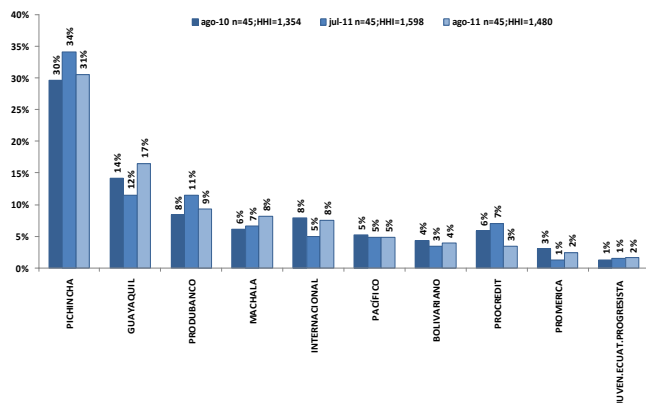
Los resultados obtenidos del índice de concentración HHI para el segmento PYMES, indican que existió una concentración moderada para agosto de 2011 (1,480), es así que las cinco IFI's más representativas del segmento otorgaron el 71.95% del crédito total del segmento, el banco del Pichincha tuvo una participación de 31% para este mes (Gráfico 19).

**Gráfico 19**  
**CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN**

a. Índice de concentración Herfindahl-Hirschman



b. Participación en el mercado

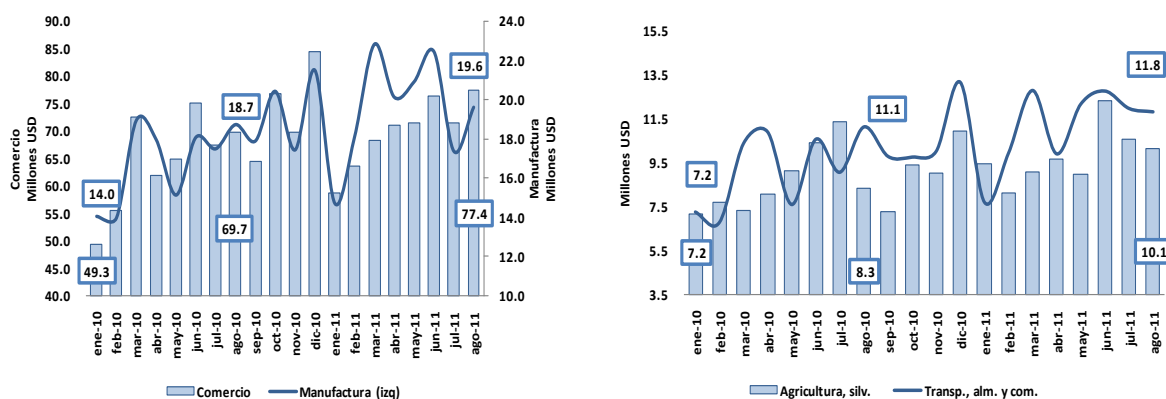


Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

En el mes de agosto de 2011, el volumen de crédito otorgado por el segmento PYMES (USD 154.4 millones) estuvo distribuido de la siguiente manera: para la actividad económica de *comercio* se otorgó USD 77.4 millones, para la *manufactura* se concedió USD 19.6 millones, en la *agricultura, silvicultura* USD 10.1 millones, *transporte, almacenamiento y comunicación* USD 11.8 millones (Gráfico 20 literal a).

## Gráfico 20 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO PYMES

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



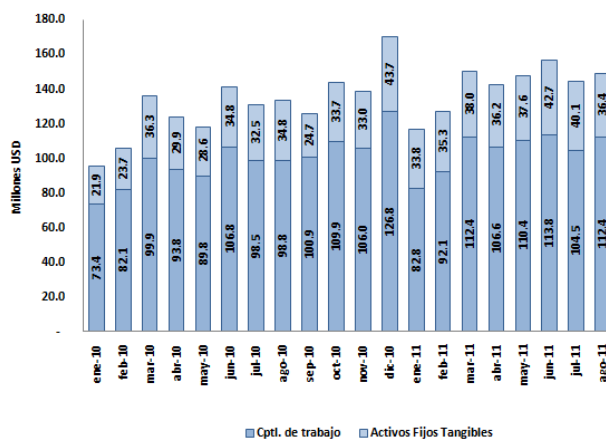
| Actividad Económica       | Millones de USD |              |              | Participación (porcentajes) |             |             |
|---------------------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------------------|-------------|-------------|
|                           | Ago 10          | Jul 11       | Ago 11       | Ago 10                      | Jul 11      | Ago 11      |
| Agricultura, silv.        | 8.3             | 10.6         | 10.1         | 5.99%                       | 7.05%       | 6.56%       |
| Pesca                     | 1.6             | 1.8          | 1.2          | 1.14%                       | 1.19%       | 0.78%       |
| Minas y canteras          | 1.2             | 0.9          | 1.1          | 0.87%                       | 0.63%       | 0.74%       |
| Manufactura               | 18.7            | 17.4         | 19.6         | 13.44%                      | 11.58%      | 12.70%      |
| Electricidad y agua       | 0.3             | 0.2          | 0.3          | 0.20%                       | 0.10%       | 0.18%       |
| Construcción              | 10.1            | 13.6         | 9.8          | 7.23%                       | 9.05%       | 6.34%       |
| Comercio                  | 69.7            | 71.5         | 77.4         | 50.08%                      | 47.69%      | 50.11%      |
| Hotelería                 | 3.1             | 2.2          | 3.5          | 2.26%                       | 1.47%       | 2.29%       |
| Transp., alm. y com.      | 11.1            | 12.0         | 11.8         | 7.98%                       | 7.98%       | 7.65%       |
| Int. Financiera           | 1.4             | 1.0          | 1.0          | 0.98%                       | 0.70%       | 0.64%       |
| Bienes raíces             | 7.1             | 8.5          | 9.5          | 5.10%                       | 5.70%       | 6.16%       |
| Adm. Púb. y seg. social.  | 0.1             | 0.3          | 0.2          | 0.04%                       | 0.22%       | 0.15%       |
| Enseñanza                 | 1.5             | 1.5          | 2.1          | 1.10%                       | 1.01%       | 1.33%       |
| Serv. sociales y salud    | 1.1             | 2.4          | 1.2          | 0.81%                       | 1.63%       | 0.77%       |
| Otros servicios sociales  | 2.5             | 6.0          | 5.5          | 1.78%                       | 4.01%       | 3.58%       |
| Hogares con servicio dom. | -               | -            | 0.0          | -                           | -           | 0.01%       |
| <b>TOTAL</b>              | <b>139.3</b>    | <b>149.9</b> | <b>154.4</b> | <b>100%</b>                 | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

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

| Destino Económico         | Millones de USD |              |              |
|---------------------------|-----------------|--------------|--------------|
|                           | Ago 10          | Jul 11       | Ago 11       |
| Capital de trabajo        | 98.8            | 104.5        | 112.4        |
| Compra Activos Fijos      | -               | -            | -            |
| Activos Fijos Tangibles   | 34.8            | 40.1         | 36.4         |
| Activos Fijos Intangibles | 0.2             | 0.3          | 0.7          |
| Micro de Consumo          | 1.4             | 0.2          | 0.2          |
| Micro de Vivienda         | 0.6             | 0.5          | 0.2          |
| Reestructura de pasivos   | 1.2             | 1.5          | 1.2          |
| Adquisición de empresas   | -               | -            | -            |
| Otros                     | 2.2             | 2.8          | 3.2          |
| <b>TOTAL</b>              | <b>139.3</b>    | <b>149.9</b> | <b>154.4</b> |

| Destino Económico         | Participación |             |             |
|---------------------------|---------------|-------------|-------------|
|                           | Ago 10        | Jul 11      | Ago 11      |
| Capital de trabajo        | 70.92%        | 69.73%      | 72.81%      |
| Compra Activos Fijos      | -             | -           | -           |
| Activos Fijos Tangibles   | 25.02%        | 26.72%      | 23.61%      |
| Activos Fijos Intangibles | 0.13%         | 0.17%       | 0.44%       |
| Micro de Consumo          | 1.03%         | 0.14%       | 0.13%       |
| Micro de Vivienda         | 0.44%         | 0.35%       | 0.15%       |
| Reestructura de pasivos   | 0.86%         | 1.01%       | 0.81%       |
| Adquisición de empresas   | -             | -           | -           |
| Otros                     | 1.60%         | 1.89%       | 2.06%       |
| <b>TOTAL</b>              | <b>100%</b>   | <b>100%</b> | <b>100%</b> |



Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

Al igual que los segmentos Corporativo y Empresarial, el volumen de crédito del segmento PYMES fue destinado principalmente para capital de trabajo (USD 112.4

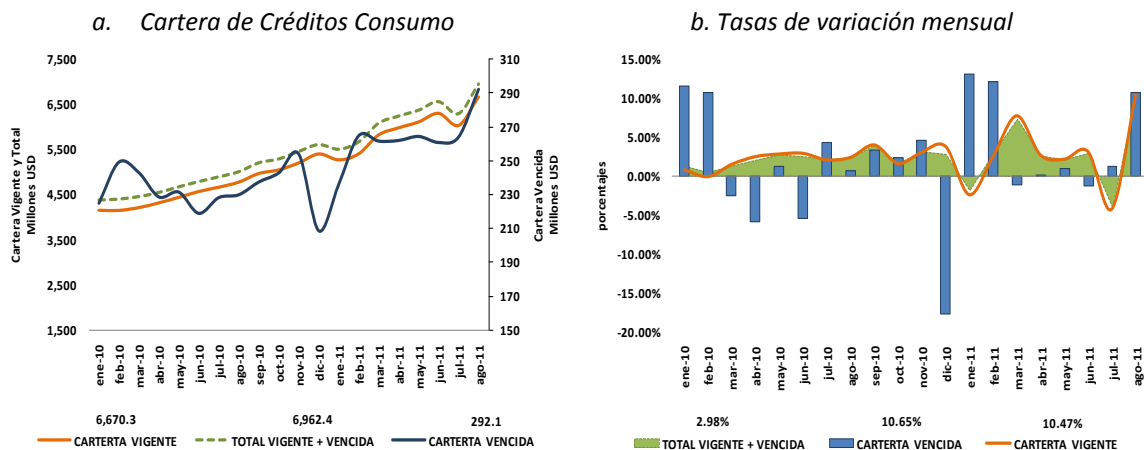
millones) y para la compra de activos fijos tangibles (USD 36.4 millones) (Gráfico 20 literal b).

### ■ CARTERA DE CRÉDITO DE CONSUMO (SALDOS)

*La cartera de consumo en agosto de 2011, se situó en USD 6,962.4 millones (10.47% más que el mes anterior y 38.93% que el mismo mes del año anterior.*

El saldo de la cartera total para los créditos de consumo para el mes de agosto se situó en USD 6,962.4 millones, lo que implicó un crecimiento mensual de 10.47% (USD 660.1 millones más que el mes anterior) y un crecimiento anual de 38.93% (USD 1,950.9 millones más que agosto de 2010). Por otro lado, la cartera vigente en el mes de agosto de 2011 se colocó en USD 6,670.3 millones y la cartera vencida fue de USD 292.1 millones, lo que representa un crecimiento mensual de 10.47% y 10.65%, respectivamente y, un crecimiento anual de 39.50% y 27.07% respectivamente.

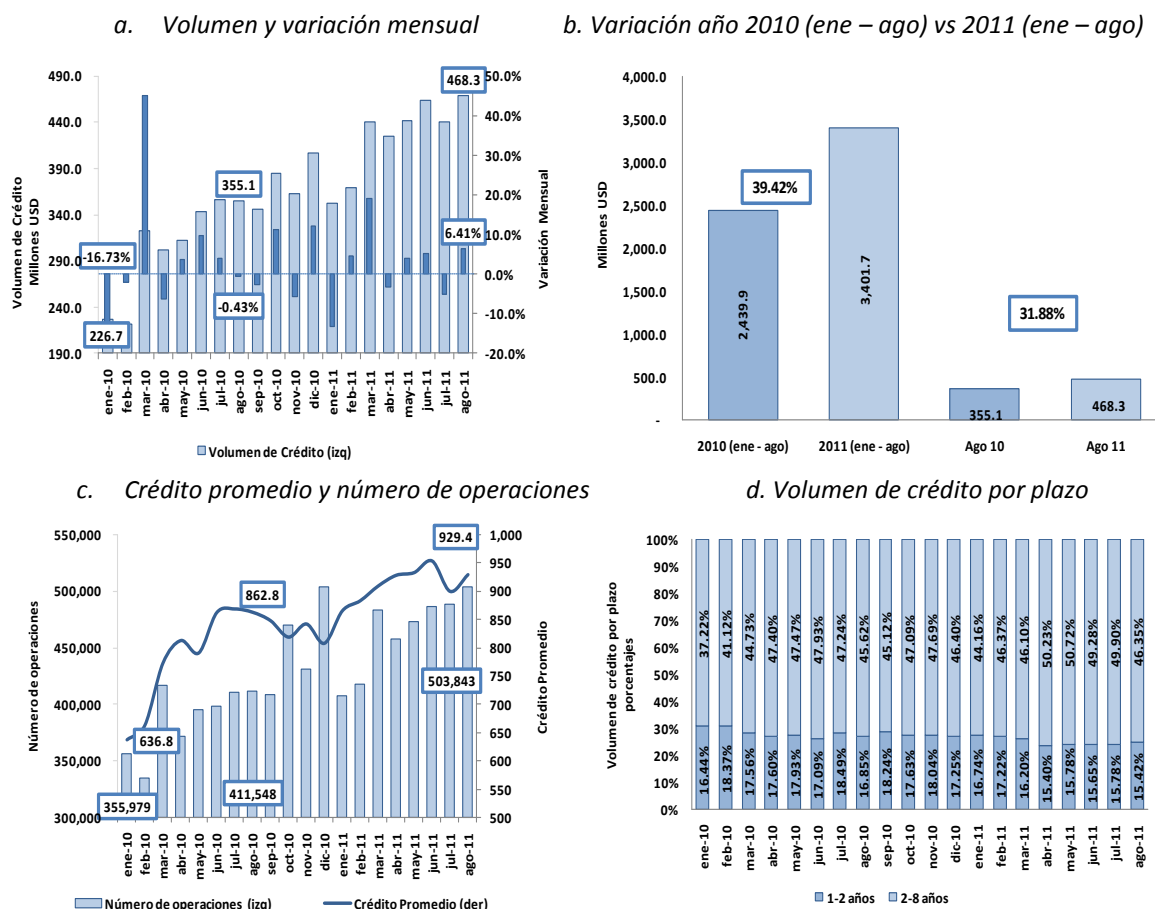
**Gráfico 21**  
**CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS DE CONSUMO (SALDOS)**  
**(USD millones y porcentajes)**



**Fuente:** Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

En lo que respecta al *segmento de Consumo*, este registró una ampliación de 6.41% en el volumen de crédito concedido, lo que significa que para agosto de 2011 se ubicó en USD 468.3 millones (USD 28.2 millones más que en el mes anterior). Por otro lado, el número de operaciones otorgadas en este segmento presentó un incremento con relación al mes anterior, registrando 503,843 operaciones (3.03% más que el mes anterior); mientras que el monto promedio por operación se situó en USD 929.4 en este mes (Gráfico 22).

**Gráfico 22**  
**VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO DE CONSUMO**

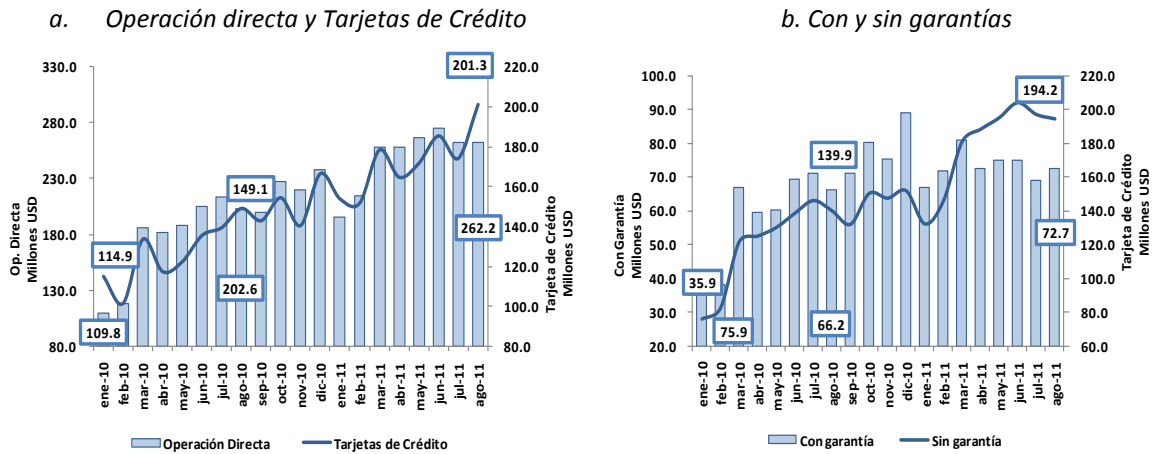


Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

Finalmente, en relación al volumen de crédito por plazo se observa que el 46.35% se colocó a un plazo de 2 a 8 años y 15.02% 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 agosto 2011 se registró un volumen de crédito instrumentado a través de ODs de USD 262.2 millones, mientras que con TCs se registró un volumen de crédito de USD 201.3 millones, la diferencia se instrumentó a través de *créditos pignorados, factoring y leasing* (Gráfico 23 literal a). Con respecto a las garantías solicitadas en este segmento, se registraron operaciones por USD 72.7 millones para las cuales se pidió garantías a los demandantes del crédito y operaciones por USD 194.2 millones en las que no se solicitó garantía alguna (Gráfico 23 literal b).

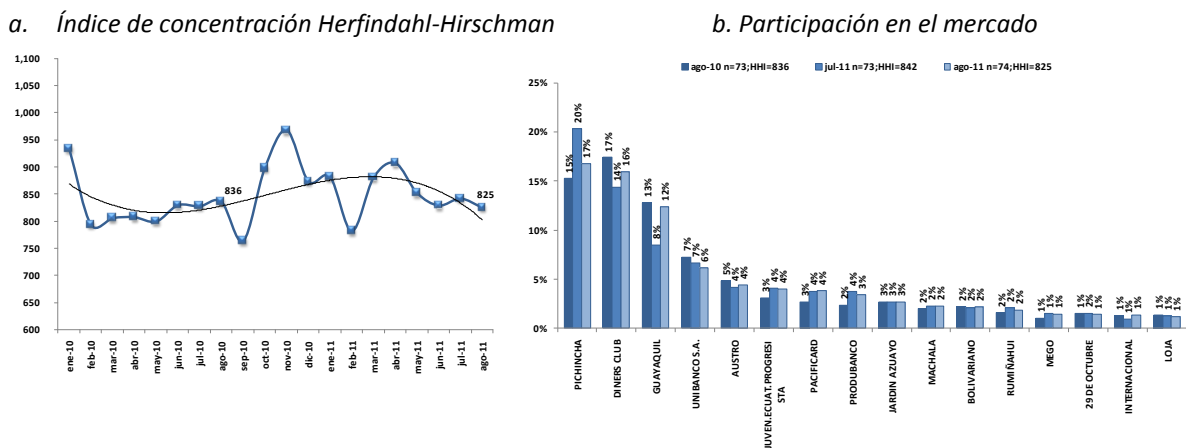
**Gráfico 23**  
**VOLUMEN DE CRÉDITO CON OPERACIONES DIRECTAS, TARJETAS DE CRÉDITO Y CON Y SIN GARANTÍA**



Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

El resultado del HHI para agosto de 2011 presentó una reducción en relación al mes anterior situándose en 825, 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 55.57% del volumen total de crédito ofertado (Gráfico 24).

**Gráfico 24**  
**CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE CONSUMO: ÍNDICE HERFINDAHL – HIRSCHMAN**



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

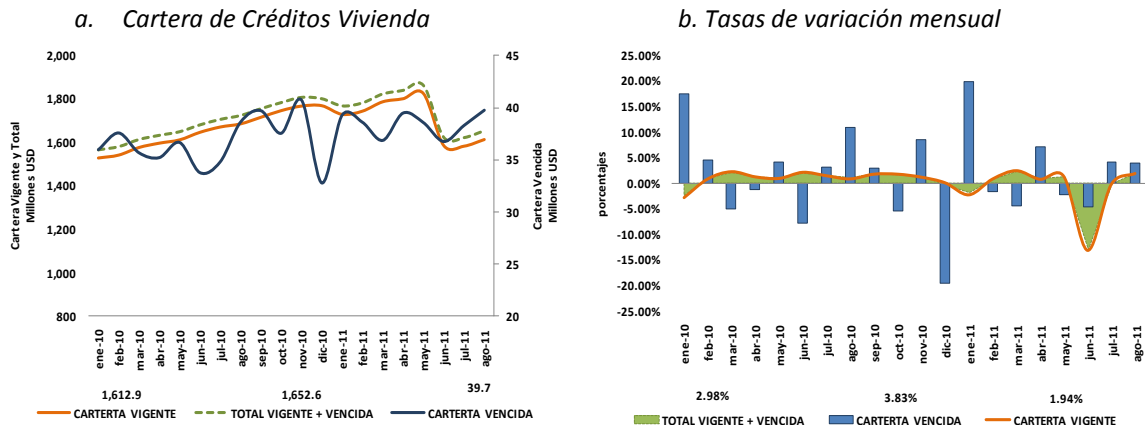
La cartera de vivienda en agosto de 2011 se situó en USD 1,652.6 millones, 1.98% más que el mes anterior y -4.13% menos que el mismo mes del año anterior.

■ **CARTERA DE CRÉDITO DE VIVIENDA (SALDOS)**

El saldo de la cartera total para los créditos de vivienda para el mes de agosto se situó en USD 1,652.6 millones, lo que implicó un crecimiento mensual de 1.98% (USD 32.1 millones más que el mes anterior) y una variación anual de -4.13% (USD 71.2 millones menos que agosto de 2010). Por otro lado, la cartera vigente en el mes de agosto de

2011 se situó en USD 1,612.9 millones y la cartera vencida fue de USD 39.7 millones, lo que representa un crecimiento mensual de 1.94% y 3.83%, respectivamente y, un crecimiento anual de -4.29% y 2.97% respectivamente.

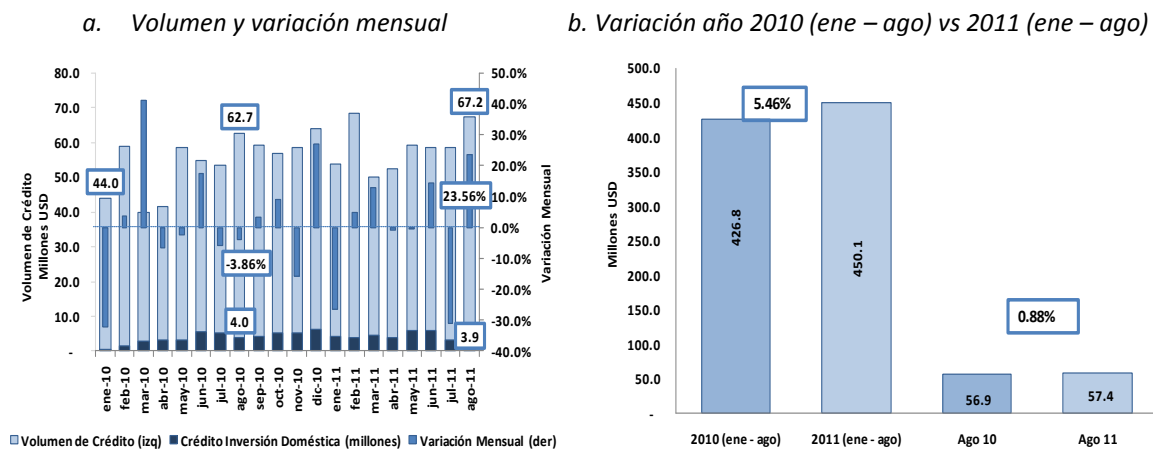
**Gráfico 25**  
**CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS DE VIVIENDA (SALDOS)**  
**(USD millones y porcentajes)**



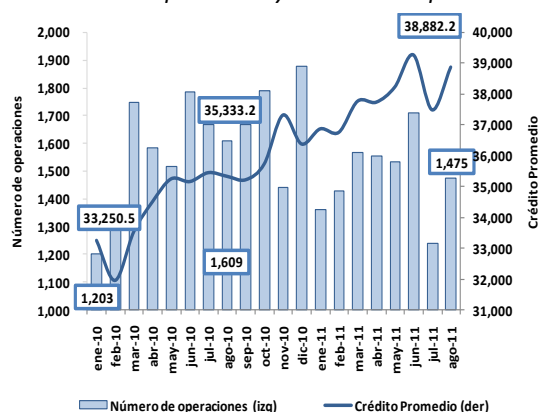
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

En el caso del *segmento Vivienda*, los volúmenes ofertados durante el mes de agosto de 2011 en relación al mes anterior muestran un incremento, ubicándose en USD 57.4 millones. Cabe mencionar que del total de créditos ofertados, el Banco del Pacífico otorgó con *inversión doméstica* USD 3.9 millones (Gráfico 26 literal a).

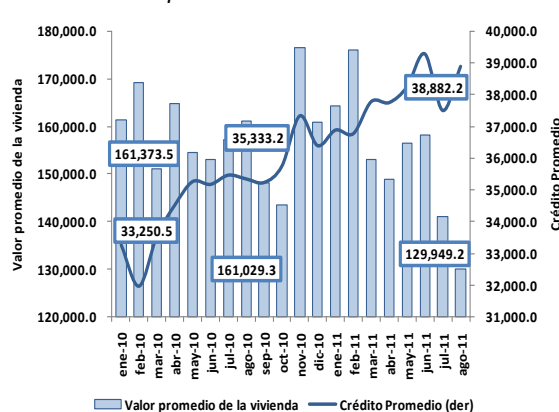
**Gráfico 26**  
**VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO PROMEDIO DEL SEGMENTO DE VIVIENDA**



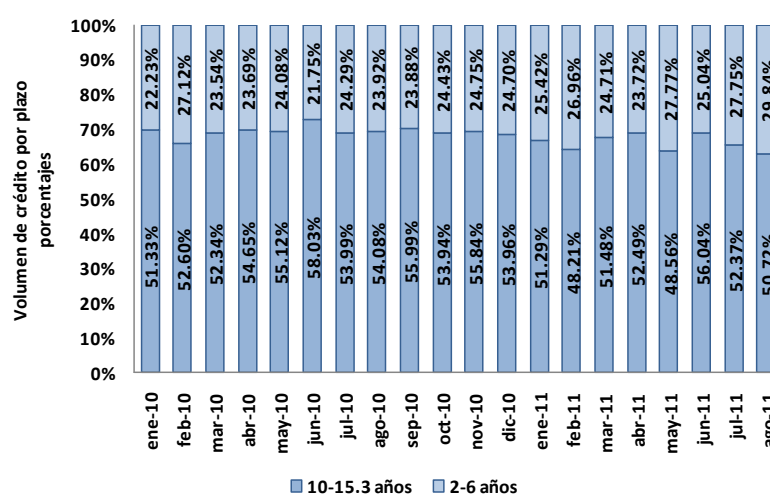
c. Crédito promedio y número de operaciones



d. Valor promedio de la Vivienda



e. Volumen de crédito por plazo



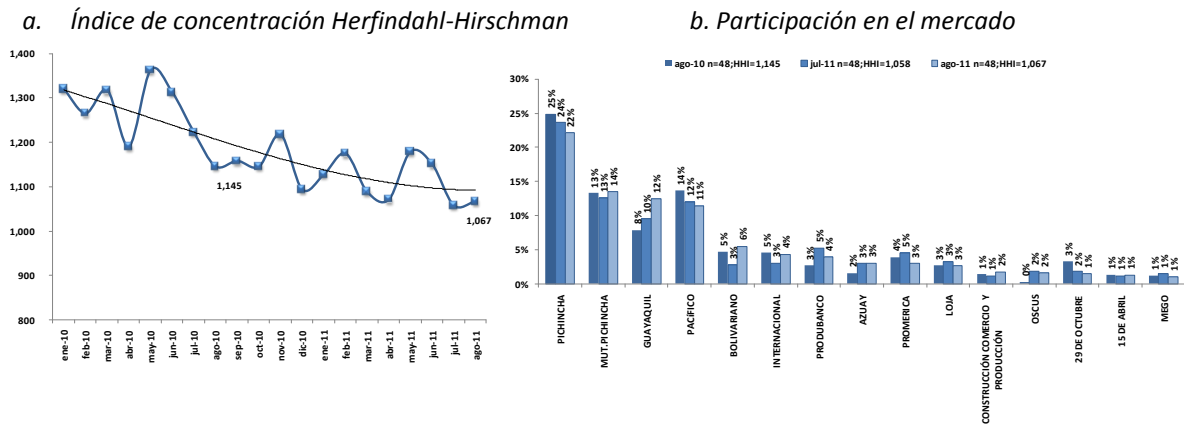
Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

En relación al monto promedio por operación se situó en USD 38,882.2 (USD 1,388.68 más que el mes anterior). Por otro lado, el número de operaciones realizadas en el mes fue de 1,475 operaciones (237 operaciones más que el mes anterior) (Gráfico 26 *literal c*).

De su parte, el valor comercial promedio de la vivienda incluido el valor del terreno, para agosto de 2011 se situó en USD 129,949.2 (Gráfico 26 *literal d*). Finalmente, el 50.72% del volumen de crédito se colocó a un plazo de 10 a 15.3 años y un 29.84% se colocó a un plazo de 2 a 6 años.

El índice de HHI para el segmento de Vivienda en agosto de 2011 fue 1,067, índice menor al registrado en el mismo mes del año anterior (1,145), es así que las cinco IFI's más representativas del segmento representaron el 65.11% del volumen ofertado en el mes.

**Gráfico 27**  
**CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE VIVIENDA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN**



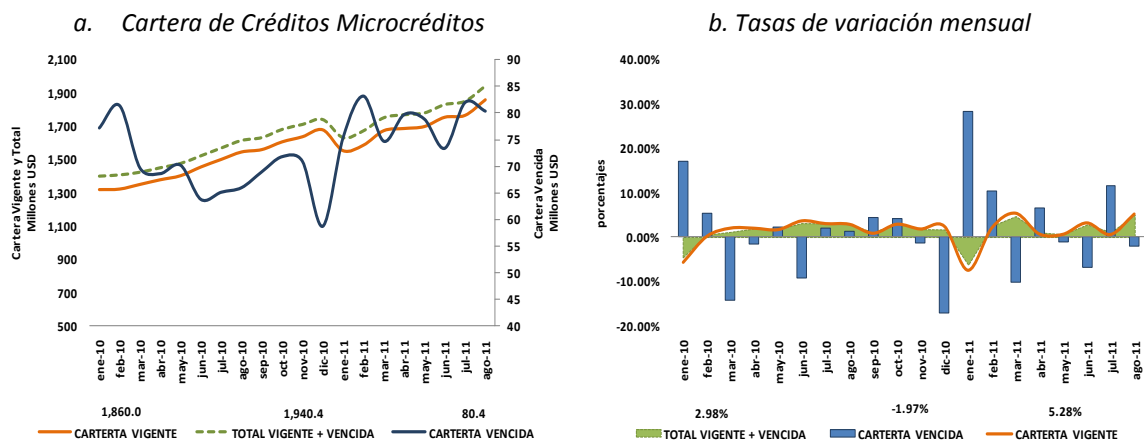
Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

La cartera de microcrédito en agosto de 2011 se situó en USD 1,940.4 millones, 4.96% más que el mes anterior y 20.29% que el mismo mes del año anterior.

**CARTERA DE CRÉDITO MICROCRÉDITO (SALDOS)**

El saldo de la cartera total para los créditos de microcrédito para el mes de agosto se situó en USD 1,940.4 millones, lo que implicó un crecimiento mensual de 4.96% (USD 91.7 millones más que el mes anterior) y un crecimiento anual de 20.29% (USD 327.3 millones más que agosto de 2010). Por otro lado, la cartera vigente en el mes de agosto de 2011 fue de USD 1,860.0 millones y la cartera vencida fue de USD 80.4 millones, lo que representa un crecimiento mensual positivo de 5.28% y negativo de -1.97%, respectivamente y, un crecimiento anual de 20.22% y 21.76% respectivamente.

**Gráfico 28**  
**CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS DE MICROCRÉDITO (SALDOS) (USD millones y porcentajes)**



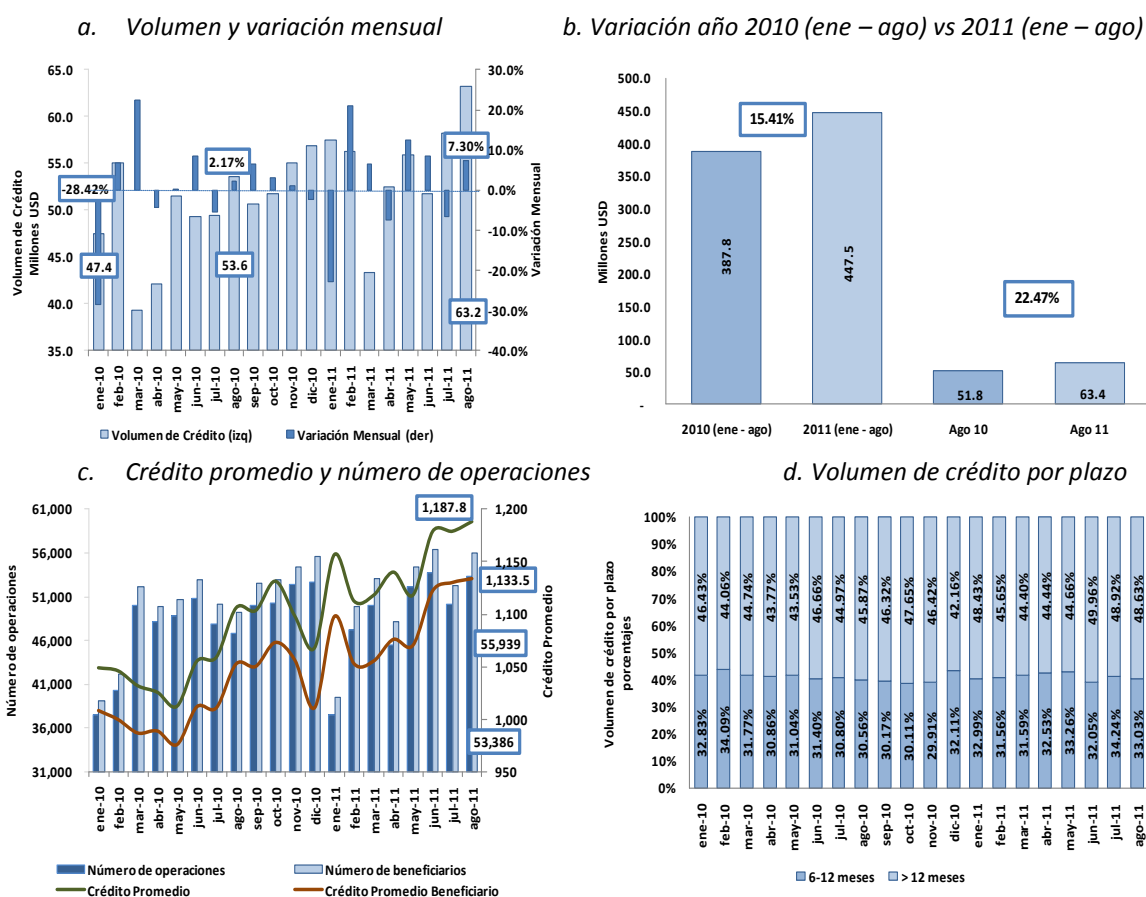
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).



a. SEGMENTO DE MICROCRÉDITO MINORISTA

En el caso del *segmento de Microcrédito Minorista*, el volumen de crédito concedido en agosto de 2011 se amplió USD 4.3 millones, situándose en USD 63.4 millones, lo que representa una variación mensual de 7.30% y una tasa de crecimiento anual de 22.47% (Gráfico 29 *literal a*). En tanto que el monto promedio de crédito por operación de este mes se ubicó en USD 1,187.8. En relación al número de operaciones de crédito realizadas en este segmento, en agosto de 2011 se registraron 53,386 operaciones (6.46% más que el mes anterior) (Gráfico 29 *literal c*).

**Gráfico 29**  
**VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA**



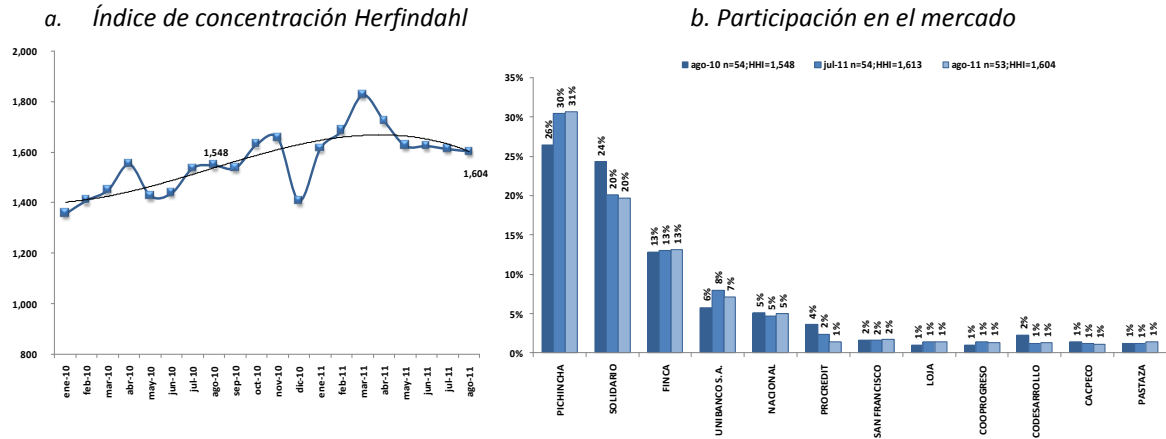
Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

Respecto al número de beneficiarios se registró una ampliación para este mes, colocándose en 55,939 con un monto promedio de USD 1,133.5 (Gráfico 29 *literal c*). Finalmente, 48.63% del volumen de crédito se colocó a un plazo mayor a 12 meses, 33.03% a un plazo de 6 a 12 meses.

El índice HHI para el mes de agosto de 2011 presentó una ligera disminución en relación al mes anterior situándose en 1,604. Las 5 IFI's más representativas del

segmento Microcrédito Minorista representaron el 75.71% del volumen ofertado en el mes.

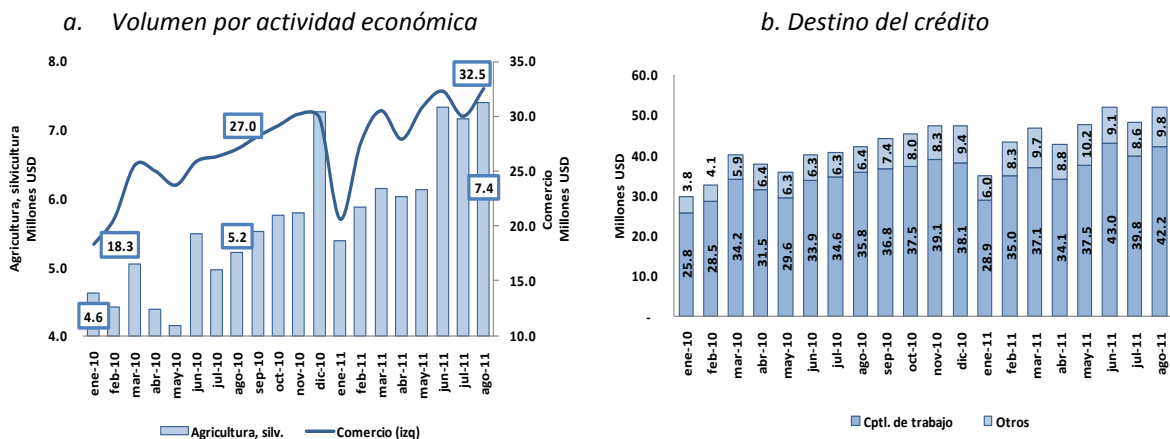
**Gráfico 30**  
**CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO MINORISTA:**  
**ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN**



Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

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 agosto de 2011 el volumen ofertado para la actividad agrícola y silvicultura fue de USD 7.4 millones, otra actividad a la que se le otorgó crédito fue al comercio con USD 32.5 millones, el volumen de crédito ofertado para las demás actividades económicas fue de USD 18.0 millones<sup>13</sup>.

**Gráfico 31**  
**VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL**  
**SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA**



<sup>13</sup> En este segmento las entidades financieras reportan operaciones de Microcrédito de Consumo, es por eso la diferencia en el volumen de crédito total y el volumen de crédito por actividad económica.

| Actividad Económica       | Millones de USD |             |             | Participación (porcentajes) |             |             |
|---------------------------|-----------------|-------------|-------------|-----------------------------|-------------|-------------|
|                           | Ago 10          | Jul 11      | Ago 11      | Ago 10                      | Jul 11      | Ago 11      |
| Agricultura, silv.        | 5.2             | 7.2         | 7.4         | 10.90%                      | 13.36%      | 12.78%      |
| Pesca                     | 0.1             | 0.1         | 0.2         | 0.22%                       | 0.19%       | 0.33%       |
| Minas y canteras          | 0.1             | 0.1         | 0.1         | 0.14%                       | 0.12%       | 0.16%       |
| Manufactura               | 4.0             | 4.3         | 4.5         | 8.45%                       | 7.94%       | 7.77%       |
| Electricidad y agua       | 0.0             | 0.0         | 0.0         | 0.03%                       | 0.02%       | 0.01%       |
| Construcción              | 0.4             | 0.4         | 0.5         | 0.82%                       | 0.74%       | 0.89%       |
| Comercio                  | 27.0            | 30.0        | 32.5        | 56.47%                      | 55.98%      | 56.18%      |
| Hotelería                 | 2.7             | 2.7         | 3.2         | 5.69%                       | 5.10%       | 5.53%       |
| Transp., alm. y com.      | 2.1             | 2.1         | 2.2         | 4.44%                       | 3.98%       | 3.82%       |
| Int. Financiera           | 0.1             | 0.1         | 0.1         | 0.28%                       | 0.16%       | 0.14%       |
| Bienes raíces             | 1.5             | 1.5         | 1.6         | 3.24%                       | 2.83%       | 2.77%       |
| Adm. Páb. y seg. social.  | 0.1             | 0.1         | 0.2         | 0.20%                       | 0.11%       | 0.29%       |
| Enseñanza                 | 0.7             | 0.9         | 0.8         | 1.55%                       | 1.62%       | 1.39%       |
| Serv. sociales y salud    | 0.2             | 0.2         | 0.2         | 0.48%                       | 0.39%       | 0.36%       |
| Otros servicios sociales  | 2.5             | 2.8         | 3.1         | 5.19%                       | 5.16%       | 5.40%       |
| Hogares con servicio dom. | 0.9             | 1.2         | 1.3         | 1.92%                       | 2.28%       | 2.17%       |
| <b>TOTAL</b>              | <b>47.9</b>     | <b>53.6</b> | <b>57.9</b> | <b>100%</b>                 | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

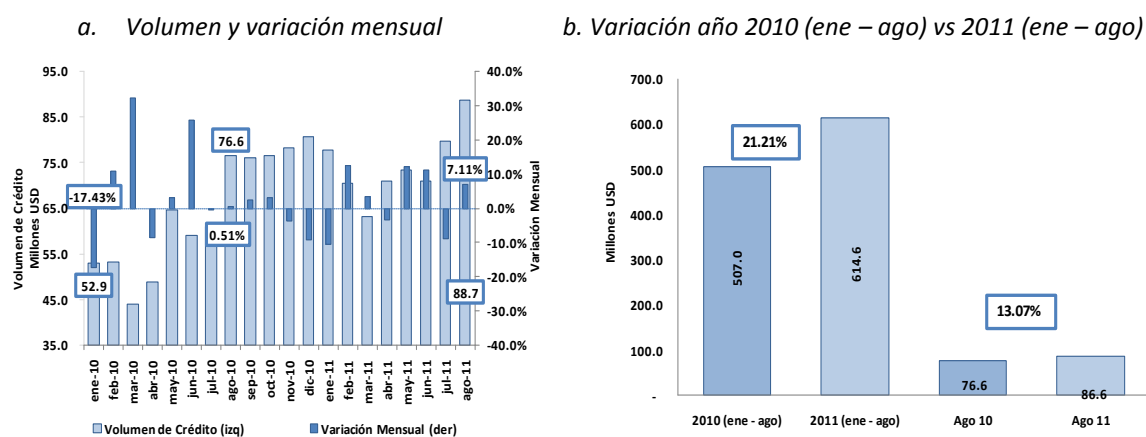
| Destino Económico         | Millones de USD |              |              | Participación (porcentajes) |             |             |
|---------------------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------------------|-------------|-------------|
|                           | Ago 10          | Jul 11       | Ago 11       | Ago 10                      | Jul 11      | Ago 11      |
| Capital de trabajo        | 35.80           | 39.79        | 42.18        | 69.14%                      | 67.33%      | 66.52%      |
| Compra Activos Fijos      | -               | -            | -            | -                           | -           | -           |
| Activos Fijos Tangibles   | 3.90            | 3.28         | 3.60         | 7.52%                       | 5.55%       | 5.67%       |
| Activos Fijos Intangibles | 0.13            | 0.12         | 0.22         | 0.25%                       | 0.20%       | 0.34%       |
| Micro de Consumo          | 4.32            | 6.31         | 6.48         | 8.33%                       | 10.68%      | 10.21%      |
| Micro de Vivienda         | 0.66            | 0.43         | 0.50         | 1.27%                       | 0.74%       | 0.79%       |
| Reestructura de pasivos   | 0.59            | 0.58         | 0.63         | 1.15%                       | 0.98%       | 0.99%       |
| Adquisición de empresas   | -               | -            | -            | -                           | -           | -           |
| Otros                     | 6.38            | 8.58         | 9.81         | 12.33%                      | 14.52%      | 15.48%      |
| <b>TOTAL</b>              | <b>51.78</b>    | <b>59.10</b> | <b>63.41</b> | <b>100%</b>                 | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

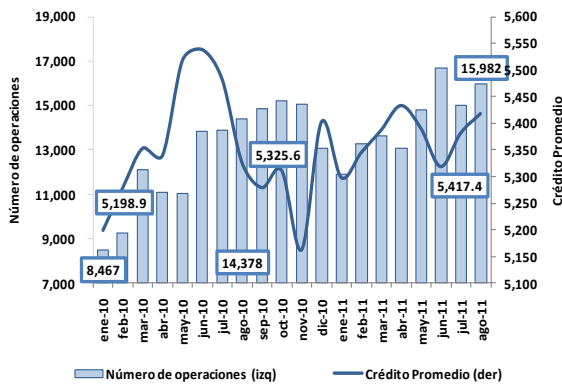
En relación al destino del crédito, el principal destino es para capital de trabajo, el mismo que para agosto de 2011 fue de USD 42.18 millones (Gráfico 31 *literal b*).

## b. SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE

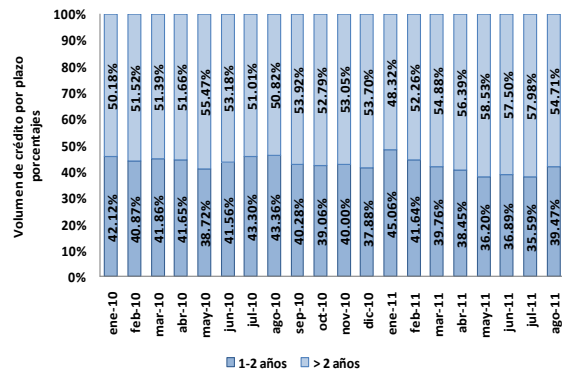
**Gráfico 32**  
**VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN SIMPLE**



c. Crédito promedio y número de operaciones



d. Volumen de crédito por plazo



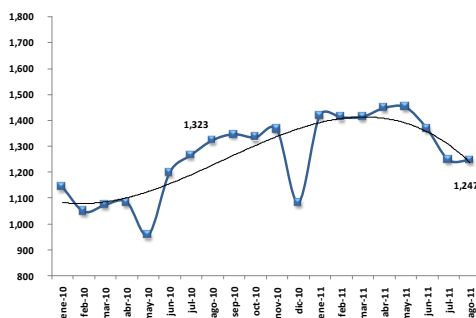
Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

En lo que respecta al *segmento de Microcrédito de Acumulación Simple*, el volumen de crédito destinado a este segmento en agosto de 2011 aumentó 7.11% (USD 5.7 millones) situándose en USD 86.6 millones. De otra parte, el monto promedio de crédito por operación se ubicó en USD 5,417.4 lo que equivale a 0.68% más que el mes anterior. En cuanto al número de operaciones de crédito este segmento presentó una ampliación de 6.38%, lo que representa para este mes un total de 15,982 operaciones (Gráfico 32 *literal c*). Finalmente, 54.71% del volumen de crédito se destinó a un plazo promedio mayor a los 2 años y 39.47% del crédito a un plazo de 1 a 2 años (Gráfico 32 *literal d*).

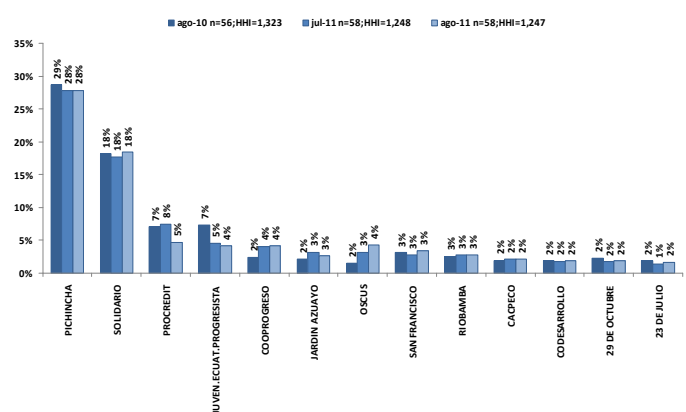
Con respecto al índice de concentración HHI para agosto de 2011 se situó en 1,247. Por otro lado, las cinco IFP's más representativas del segmento colocaron el 59.23% del volumen de crédito total del segmento (Gráfico 33).

**Gráfico 33**  
**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

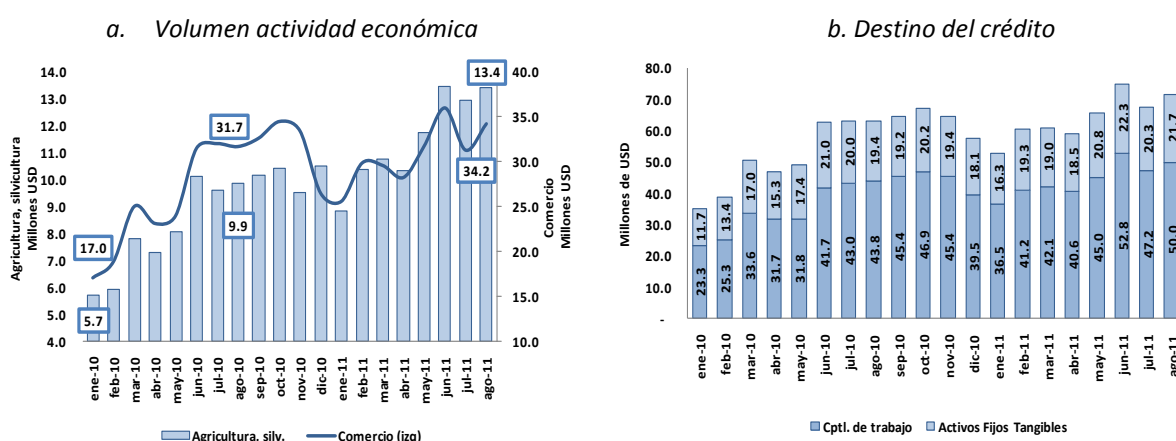


Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

El volumen total ofertado en el segmento Microcrédito de Acumulación Simple<sup>14</sup> para agosto de 2011, 42.38% fue otorgado al *comercio* (USD 34.2 millones), 16.60% fue concedido a la *agricultura y silvicultura* (USD 13.4 millones) y 41.02% del volumen de crédito del segmento (USD 33.1 millones) se otorgó a las demás actividades económicas (Gráfico 34 *literal a*). Por otro lado, el principal destino del crédito fue capital de trabajo con USD 50.0 millones (Gráfico 30 *literal b*).

Gráfico 34

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



| Actividad Económica       | Millones de USD |             |             | Participación (porcentajes) |             |             |
|---------------------------|-----------------|-------------|-------------|-----------------------------|-------------|-------------|
|                           | Ago 10          | Jul 11      | Ago 11      | Ago 10                      | Jul 11      | Ago 11      |
| Agricultura, silv.        | 9.9             | 12.9        | 13.4        | 14.04%                      | 17.04%      | 16.60%      |
| Pesca                     | 0.2             | 0.2         | 0.1         | 0.25%                       | 0.21%       | 0.18%       |
| Minas y canteras          | 0.1             | 0.2         | 0.2         | 0.18%                       | 0.21%       | 0.24%       |
| Manufactura               | 8.1             | 8.6         | 8.5         | 11.49%                      | 11.37%      | 10.55%      |
| Electricidad y agua       | 0.0             | 0.1         | 0.1         | 0.02%                       | 0.07%       | 0.09%       |
| Construcción              | 1.3             | 1.2         | 1.3         | 1.89%                       | 1.60%       | 1.60%       |
| Comercio                  | 31.7            | 31.3        | 34.2        | 45.05%                      | 41.23%      | 42.38%      |
| Hotelería                 | 3.3             | 3.5         | 3.9         | 4.66%                       | 4.66%       | 4.86%       |
| Transp., alm. y com.      | 8.9             | 8.5         | 8.1         | 12.58%                      | 11.22%      | 9.99%       |
| Int. Financiera           | 0.2             | 0.1         | 0.1         | 0.23%                       | 0.09%       | 0.14%       |
| Bienes raíces             | 1.7             | 2.2         | 2.2         | 2.42%                       | 2.88%       | 2.68%       |
| Adm. Púb. y seg. social.  | 0.1             | 0.1         | 0.0         | 0.13%                       | 0.11%       | 0.05%       |
| Enseñanza                 | 0.3             | 0.4         | 0.4         | 0.49%                       | 0.51%       | 0.46%       |
| Serv. sociales y salud    | 0.3             | 0.4         | 0.4         | 0.47%                       | 0.49%       | 0.45%       |
| Otros serv. soc.          | 3.5             | 5.1         | 6.6         | 5.04%                       | 6.77%       | 8.18%       |
| Hogares con servicio dom. | 0.7             | 1.2         | 1.3         | 1.06%                       | 1.54%       | 1.55%       |
| <b>TOTAL</b>              | <b>70.3</b>     | <b>75.9</b> | <b>80.8</b> | <b>100%</b>                 | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

| Destino Económico         | Millones de USD |             |             | Participación (porcentajes) |             |             |
|---------------------------|-----------------|-------------|-------------|-----------------------------|-------------|-------------|
|                           | Ago 10          | Jul 11      | Ago 11      | Ago 10                      | Jul 11      | Ago 11      |
| Capital de trabajo        | 43.8            | 47.2        | 50.0        | 57.23%                      | 58.41%      | 57.73%      |
| Compra Activos Fijos      | -               | -           | -           | -                           | -           | -           |
| Activos Fijos Tangibles   | 19.4            | 20.3        | 21.7        | 25.28%                      | 25.10%      | 25.12%      |
| Activos Fijos Intangibles | 0.6             | 0.6         | 0.8         | 0.81%                       | 0.74%       | 0.95%       |
| Micro de Consumo          | 6.8             | 7.0         | 8.1         | 8.91%                       | 8.63%       | 9.34%       |
| Micro de Vivienda         | 3.1             | 3.1         | 3.2         | 4.00%                       | 3.86%       | 3.67%       |
| Reestructura de pasivos   | 0.6             | 0.7         | 0.4         | 0.82%                       | 0.81%       | 0.52%       |
| Adquisición de empresas   | -               | -           | -           | -                           | -           | -           |
| Otros                     | 2.3             | 2.0         | 2.3         | 2.97%                       | 2.45%       | 2.68%       |
| <b>TOTAL</b>              | <b>76.6</b>     | <b>80.8</b> | <b>86.6</b> | <b>100%</b>                 | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

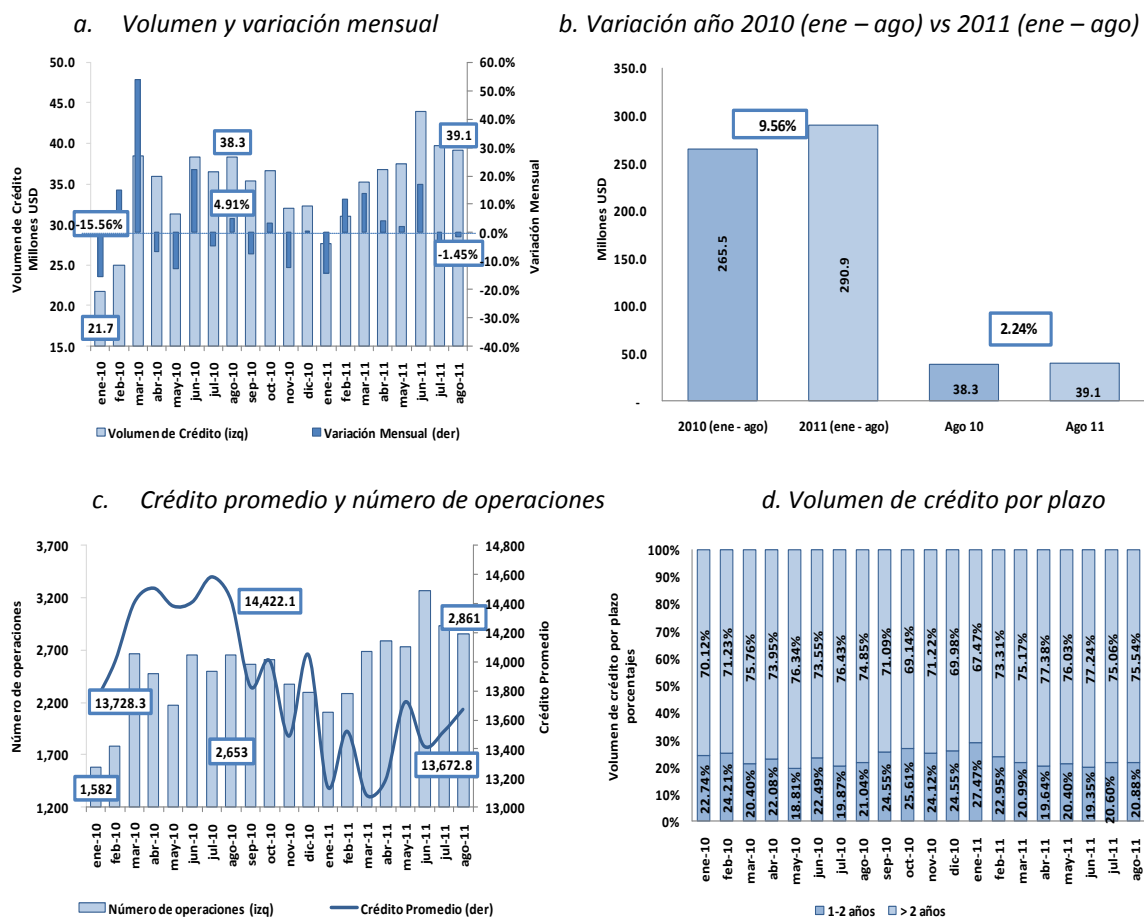
<sup>14</sup> Al igual que en el Segmento Microcrédito Minorista, es este segmento se operan transacciones correspondientes a microcrédito de consumo que no son registrados como actividad económica.

**C. SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA**

Para el caso del *segmento de Microcrédito de Acumulación Ampliada*, el volumen de crédito concedido en agosto de 2011 se situó en USD 39.1 millones, mientras que el monto promedio de crédito por operación se amplió situándose en USD 13,672.8. En lo relativo al número de operaciones de crédito concedido en este segmento, se observa una disminución de 2.55%, registrándose 2,861 operaciones (Gráfico 35 *literal c*).

**Gráfico 35**

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



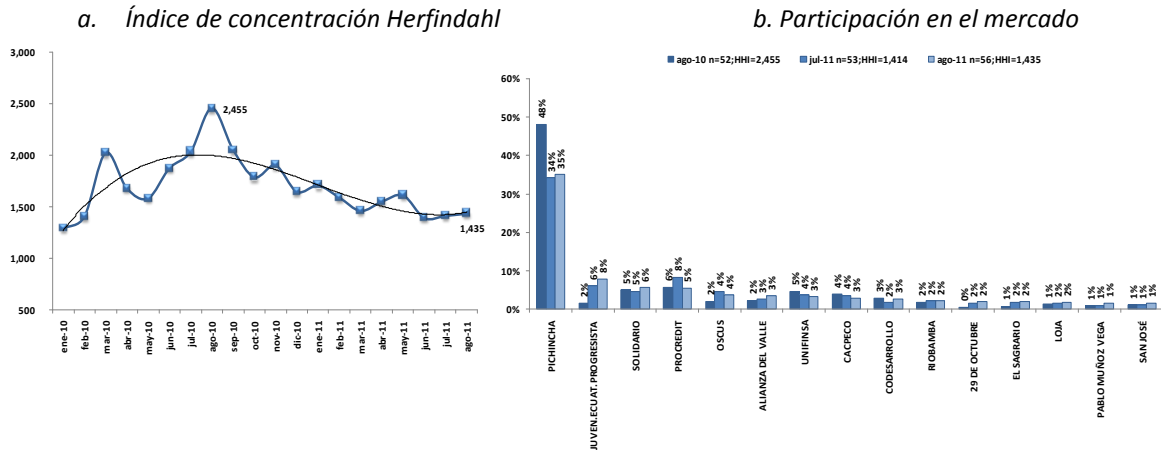
Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

Por otro lado, es evidente la colocación mayoritaria del crédito a un plazo de más de 2 años (75.54%) y la colocación minoritaria del crédito a un plazo de 1 a 2 años (20.88%) (Gráfico 35 *literal d*).

El índice de concentración HHI, para agosto de 2011 se situó en 1,435. Dentro de este segmento las cinco IFP's más representativas del segmento otorgaron 57.43% del volumen de crédito ofertado en el mes de agosto 2011 (Gráfico 36).

Gráfico 36

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

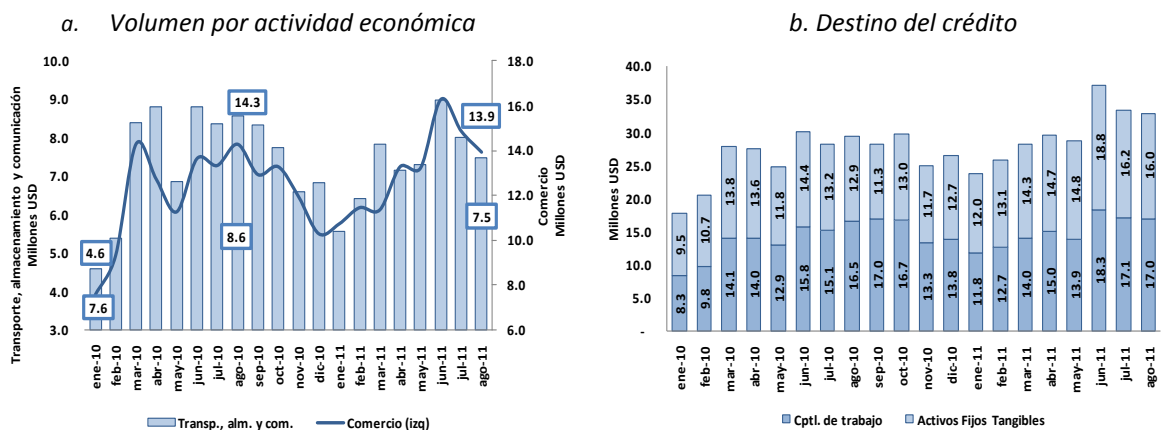


Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

Finalmente, en relación a los sectores económicos a los que se les concedió crédito en este mes, 37.59% del volumen de crédito fue otorgado<sup>15</sup> al *comercio* (USD 13.9 millones), 20.16% al *transporte, almacenamiento y comunicación* (USD 7.5 millones) (Gráfico 37 literal a). Por otro lado, USD 17.0 millones fueron destinados para *capital de trabajo* y USD 16.0 millones para la *compra de activos fijos tangibles* (Gráfico 33 literal b).

Gráfico 37

VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO



<sup>15</sup> Al igual que los dos segmentos anteriores, este segmento registra operaciones de microcrédito de consumo, lo que genera una diferencia entre el volumen de crédito total y el volumen de crédito por actividad económica

| Actividad Económica       | Millones de USD |             |             | Participación (porcentajes) |             |             |
|---------------------------|-----------------|-------------|-------------|-----------------------------|-------------|-------------|
|                           | Ago 10          | Jul 11      | Ago 11      | Ago 10                      | Jul 11      | Ago 11      |
| Agricultura, silv.        | 3.9             | 5.3         | 4.7         | 10.72%                      | 14.08%      | 12.57%      |
| Pesca                     | 0.2             | 0.1         | 0.1         | 0.45%                       | 0.40%       | 0.24%       |
| Minas y canteras          | 0.1             | 0.1         | 0.1         | 0.25%                       | 0.28%       | 0.22%       |
| Manufactura               | 3.4             | 3.3         | 4.2         | 9.35%                       | 8.83%       | 11.43%      |
| Electricidad y agua       | -               | 0.0         | -           | -                           | 0.07%       | -           |
| Construcción              | 0.9             | 1.0         | 0.8         | 2.62%                       | 2.57%       | 2.29%       |
| Comercio                  | 14.3            | 14.9        | 13.9        | 39.73%                      | 39.70%      | 37.59%      |
| Hotelería                 | 1.5             | 1.6         | 1.6         | 4.20%                       | 4.26%       | 4.31%       |
| Transp., alm. y com.      | 8.6             | 8.0         | 7.5         | 23.78%                      | 21.35%      | 20.16%      |
| Int. Financiera           | 0.2             | 0.2         | 0.4         | 0.45%                       | 0.47%       | 1.16%       |
| Bienes raíces             | 1.0             | 0.9         | 0.7         | 2.70%                       | 2.51%       | 1.87%       |
| Adm. Púb. y seg. social.  | 0.1             | 0.1         | 0.1         | 0.37%                       | 0.14%       | 0.28%       |
| Enseñanza                 | 0.2             | 0.1         | 0.1         | 0.54%                       | 0.38%       | 0.27%       |
| Serv. sociales y salud    | 0.2             | 0.1         | 0.2         | 0.63%                       | 0.34%       | 0.60%       |
| Otros serv. soc.          | 1.3             | 1.5         | 2.3         | 3.49%                       | 4.00%       | 6.23%       |
| Hogares con servicio dom. | 0.3             | 0.2         | 0.3         | 0.72%                       | 0.61%       | 0.78%       |
| <b>TOTAL</b>              | <b>36.0</b>     | <b>37.5</b> | <b>37.1</b> | <b>100%</b>                 | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

| Destino Económico         | Millones de USD |             |             | Participación (porcentajes) |             |             |
|---------------------------|-----------------|-------------|-------------|-----------------------------|-------------|-------------|
|                           | Ago 10          | Jul 11      | Ago 11      | Ago 10                      | Jul 11      | Ago 11      |
| Capital de trabajo        | 16.5            | 17.1        | 17.0        | 43.24%                      | 43.15%      | 43.35%      |
| Compra Activos Fijos      | -               | -           | -           | -                           | -           | -           |
| Activos Fijos Tangibles   | 12.9            | 16.2        | 16.0        | 33.70%                      | 40.93%      | 40.88%      |
| Activos Fijos Intangibles | 0.2             | 0.3         | 0.3         | 0.43%                       | 0.74%       | 0.70%       |
| Micro de Consumo          | 3.1             | 2.6         | 2.6         | 8.18%                       | 6.62%       | 6.67%       |
| Micro de Vivienda         | 0.9             | 1.1         | 1.0         | 2.41%                       | 2.68%       | 2.61%       |
| Reestructura de pasivos   | 0.2             | 0.8         | 0.5         | 0.61%                       | 1.96%       | 1.16%       |
| Adquisición de empresas   | -               | -           | -           | -                           | -           | -           |
| Otros                     | 4.4             | 1.6         | 1.8         | 11.41%                      | 3.92%       | 4.63%       |
| <b>TOTAL</b>              | <b>38.3</b>     | <b>39.7</b> | <b>39.1</b> | <b>100%</b>                 | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

## VII. Principales indicadores financieros por segmentos de crédito<sup>16</sup>

### EFICIENCIA FINANCIERA

Las IFI's clasificadas por cada uno de los segmentos, para agosto 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*.

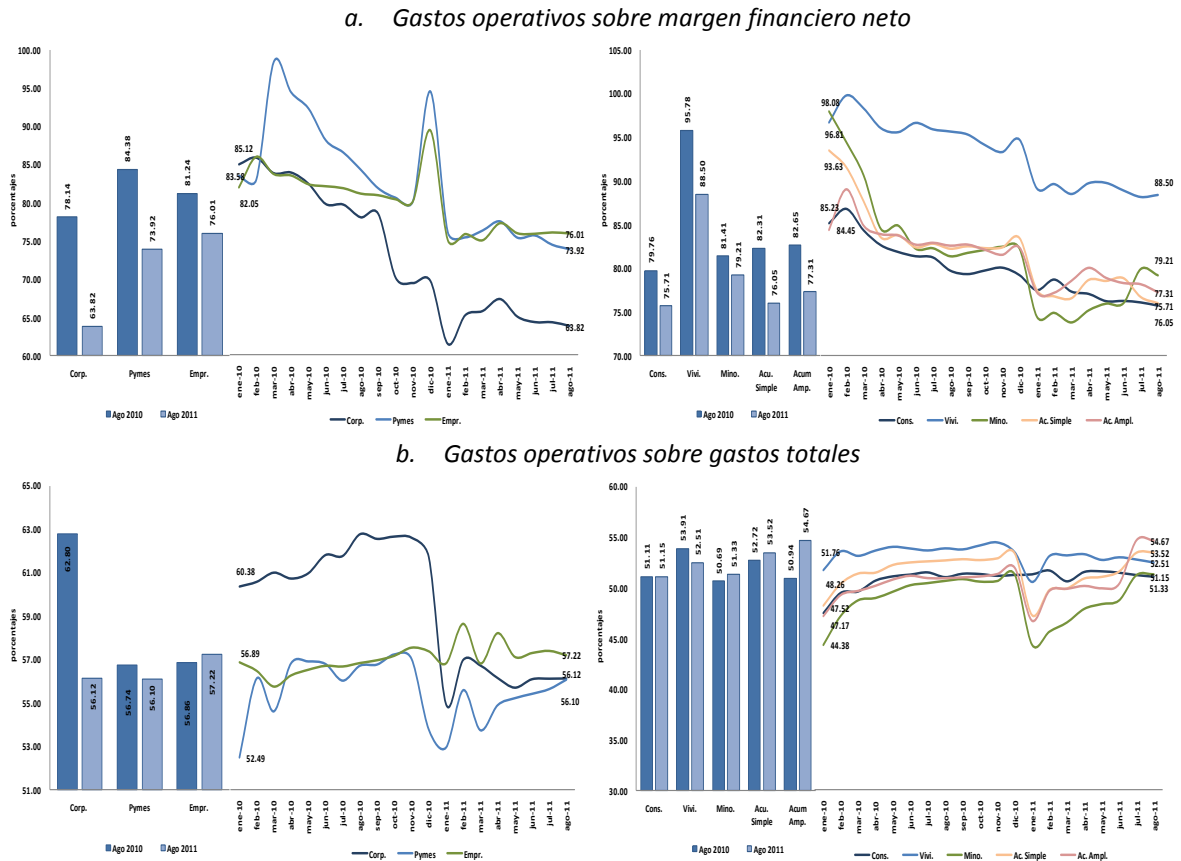
Con relación al análisis de los indicadores financieros por segmentos de crédito, tenemos que la eficiencia medida a través de la relación *gastos operativos sobre margen neto financiero* para los segmentos *Productivos* en el período analizado enero de 2010 – agosto de 2011, presenta una tendencia a la baja desde marzo de 2010. Para el mes de agosto de 2011 este indicador se colocó en: segmento *Productivo Corporativo 63.82%*, *PYMES*

<sup>16</sup> De aquí en adelante se aplica una metodología específica para la determinación de instituciones “intensivas” de cada segmento de crédito (corporativo, pymes, empresarial, consumo, microcrédito minorista, de acumulación simple y ampliada). La metodología incluye un criterio “inter-segmento” y uno “intra-segmento” que se explican al detalle en el Apéndice 1 ubicado al final del presente documento.



73.92% y *Empresarial* 76.01% (-14.32, -10.64, -5.23 puntos porcentuales menos en relación a agosto de 2010, respectivamente (Gráfico 38 *literal a*).

**Gráfico 38**  
**EFICIENCIA FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR**  
**SEGMENTO DE CRÉDITO**



**Fuente:** Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

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 agosto de 2011 se colocó: *Consumo* 75.71%, *Vivienda* 88.50%, *Microcrédito Minorista* 79.21%, *Acumulación Simple* 76.05% y *Acumulación Ampliada* 77.31% (-4.05, -7.28, -2.20, -6.26, -5.34 puntos porcentuales menos en relación al mes de agosto de 2010) (Gráfico 38 *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 agosto de 2011 este indicador registró un valor de 56.12% en el segmento *Productivo Corporativo*, 56.10% PYMES, 57.22% *Empresarial*, sin embargo en relación a agosto de 2010 el indicador en los segmentos *Corporativo* y PYMES disminuyen en -6.68 y -0.64, mientras que para el segmento *Empresarial* se incrementó en 0.36 puntos porcentuales; por otro lado para los segmentos *Consumo, Vivienda y los tres Microcréditos*, muestra un comportamiento con ligera tendencia a la baja; de manera que

para agosto de 2011 el indicador se ubicó en: *Consumo* 51.15%, *Vivienda* 52.51%, *Microcrédito Minorista* 51.33%, *Acumulación Simple* 53.52% y *Acumulación Ampliada* 54.67%. Cabe destacar el crecimiento de este indicador en el segmento Microcrédito Minorista desde el mes de enero de 2011 (Gráfico 38 literal b).

■ SOLIDEZ FINANCIERA

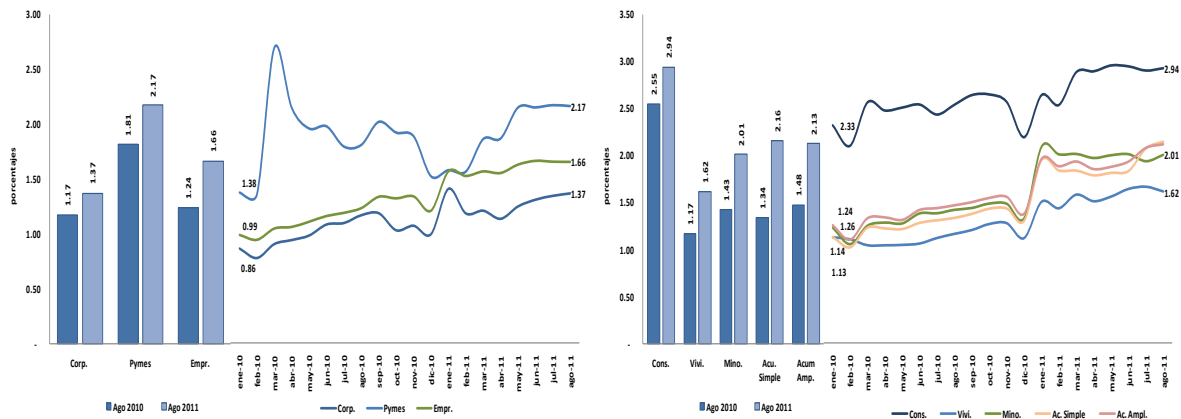
Las IFI's clasificadas por cada uno de los segmentos muestran tendencias crecientes en relación a la solidez financiera.

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*.

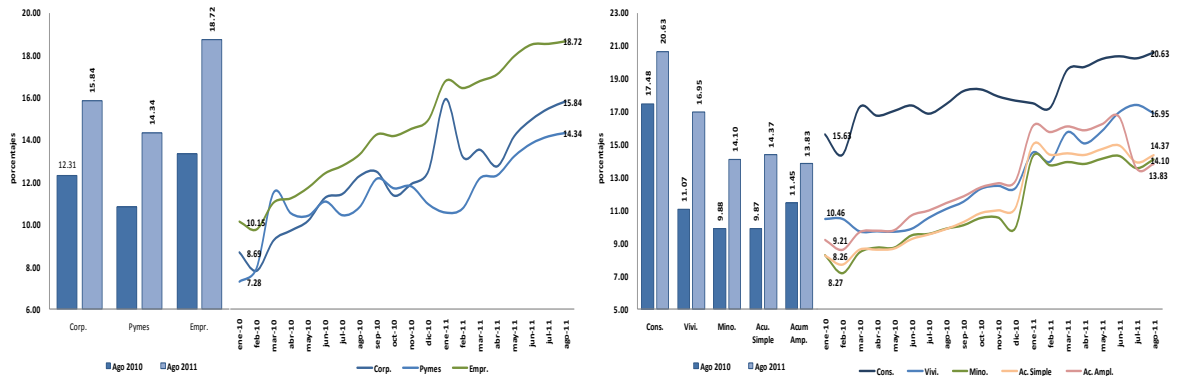
Gráfico 39

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

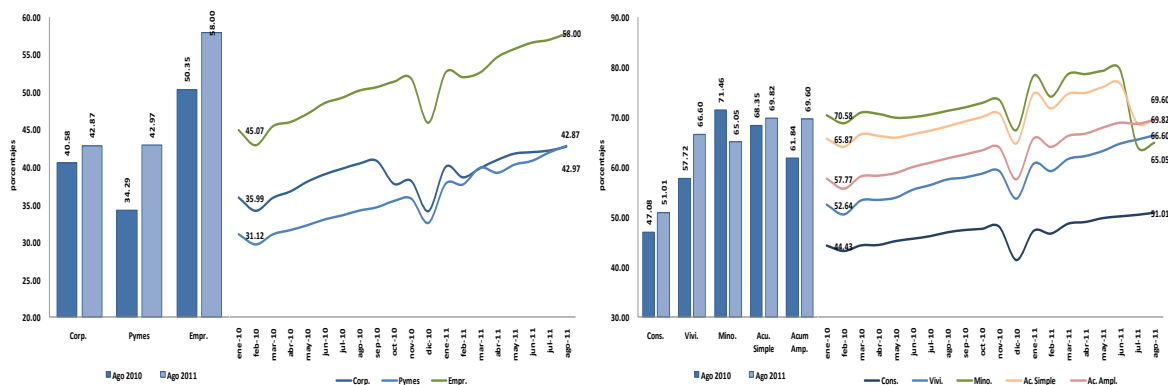
a. Rentabilidad sobre los activos (ROA)



b. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)



c. Rentabilidad operativa sobre el patrimonio



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

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.

La *rentabilidad sobre los activos (ROA)*, para los diferentes segmentos de crédito en agosto de 2011 se situó en: 1.37% para el segmento *Corporativo*, 2.17% para las *PYMES*, 1.66% para *Empresarial*, 2.94% para *Consumo*, 1.62% para *Vivienda*, 2.01% para *Microcrédito Minorista*, 2.16% para *Acumulación Simple*, y 2.13% para *Acumulación Ampliada*, en relación a agosto de 2010 todos los segmentos de crédito presentaron incrementos de 0.20, 0.36, 0.42, 0.39, 0.45, 0.59, 0.82, 0.65 puntos porcentuales, respectivamente (Gráfico 39 literal a).

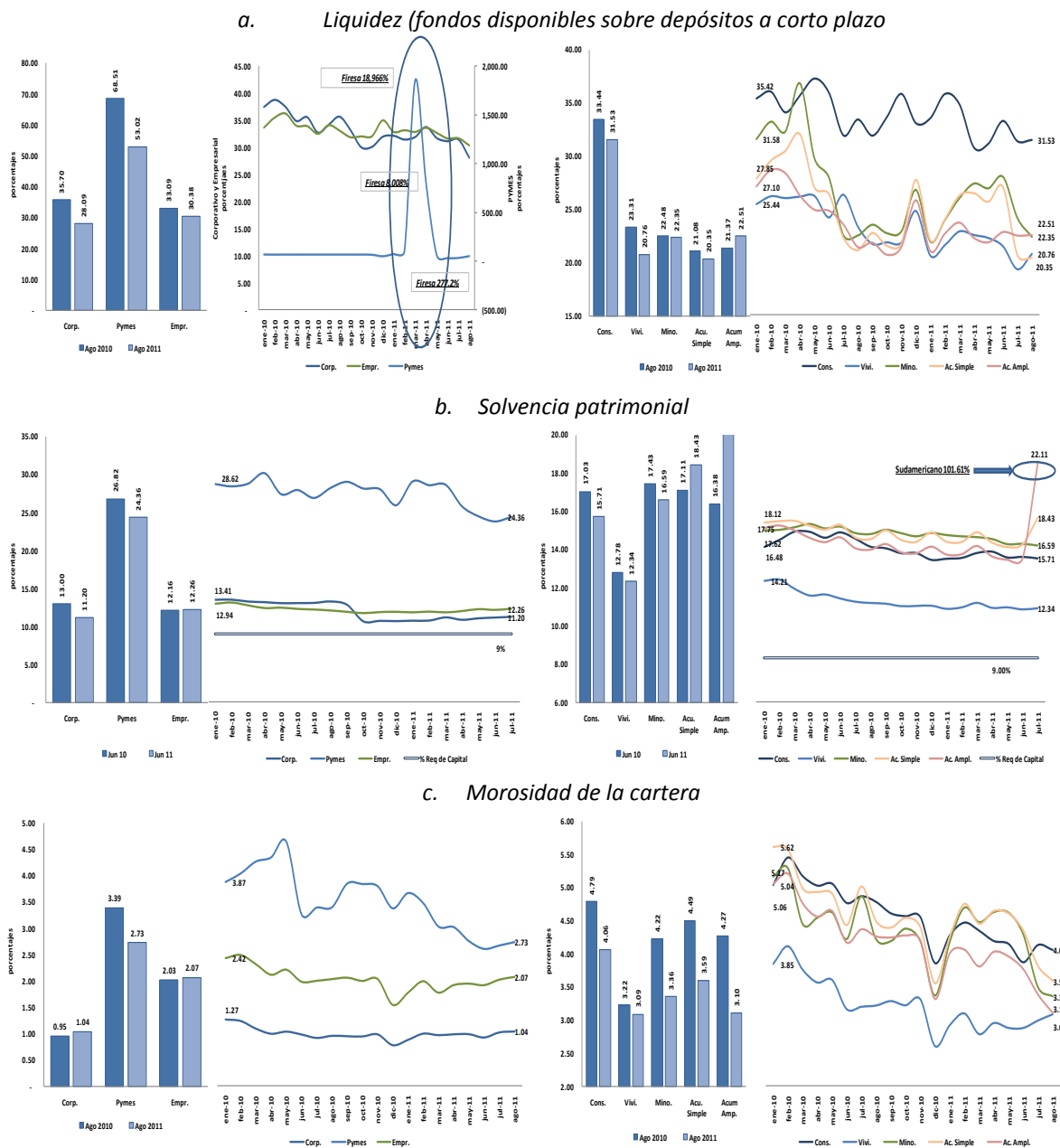
Por otro lado, la solidez financiera medida a través de la relación *rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)*, presenta una tendencia creciente desde marzo de 2010 para todos los segmentos de crédito, es así que el ROE para los diferentes segmentos para el mes de agosto de 2011 se ubicó en: segmento *Productivo Corporativo* 15.84%, *PYMES* 14.34%, *Empresarial* 18.72%, *Consumo* 20.63%, *Vivienda* 16.95%, *Microcrédito Minorista* 14.10%, *Acumulación Simple* 14.37%, *Acumulación Ampliada* 13.83%. Cabe mencionar que en todos los segmentos de crédito el ROE tuvo un crecimiento en relación a julio del año anterior (Gráfico 39 literal b).

Con respecto a la *rentabilidad operativa sobre el patrimonio* para el período de análisis, enero de 2010 – agosto 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 39 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 – agosto de 2011) a excepción del segmento PYMES que

presentó un incremento explicado por la sociedad financiera Fíresa durante los meses de febrero – marzo de 2011, de manera que para el mes de agosto de 2011 la liquidez de los segmentos de crédito registró: segmento *Productivo Corporativo* 28.09%, *PYMES* 53.02%, *Empresarial* 30.38%, *Consumo* 31.53%, *Vivienda* 20.76%, *Microcrédito Minorista* 22.35%, *Acumulación Simple* 20.35%, *Acumulación Ampliada* 22.51%, comparando agosto de 2010 con agosto de 2011, este indicador presentó una reducción promedio de 3.75 puntos porcentuales (Gráfico 40 literal a).

**Gráfico 40**  
**SOLIDEZ FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR**  
**SEGMENTOS DE CRÉDITO (LIQUIDEZ, SOLVENCIA PATRIMONIAL Y MOROSIDAD DE**  
**LA CARTERA)**



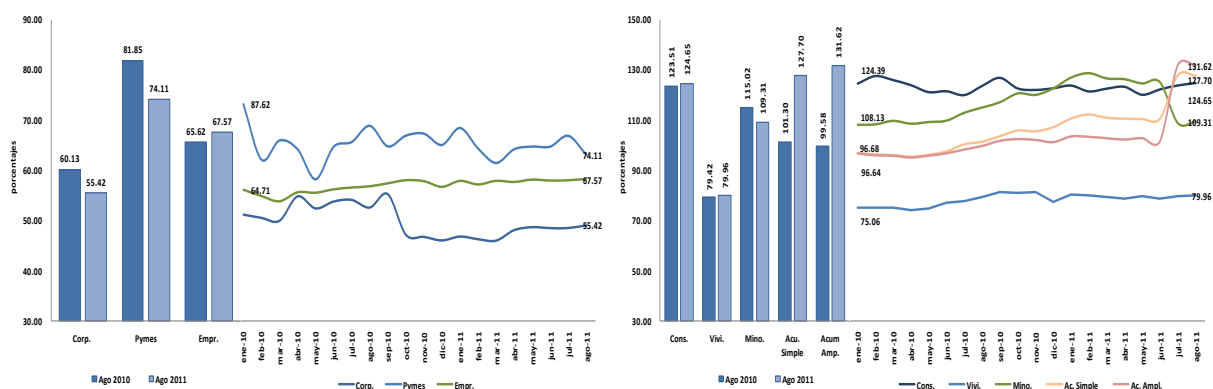
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

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 40 *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 – agosto de 2011, ya que la morosidad de la cartera para los diferentes segmentos para el mes de agosto de 2011 se situó: segmento *Productivo Corporativo* en 1.04%, *PYMES* 2.73%, *Empresarial* 2.07%, *Consumo* 4.06%, *Vivienda* 3.09%, *Microcrédito Minorista* 3.36%, *Acumulación Simple* 3.59%, *Acumulación Ampliada* 3.10%, comparado con agosto de 2010 este indicador tuvo una disminución promedio de 0.54 puntos porcentuales (Gráfico 40 *literal c*).

## ■ DINÁMICA CREDITICIA

**Gráfico 41**  
**INTERMEDIACIÓN FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR SEGMENTOS DE CRÉDITO**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

*Las IFI's clasificadas por cada uno de los segmentos mostraron tendencias estables para agosto 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 agosto de 2011 para el *segmento Productivo Corporativo* el índice de intermediación financiera fue 55.42%, *PYMES* 74.11%, para el *segmento Empresarial* fue 67.57% (-4.71, -7.74 y 1.95 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 agosto de 2011 la intermediación financiera del segmento *Consumo* fue 124.65%, *Vivienda* 79.96%, *Microcrédito Minorista* 109.31%, *Acumulación Simple* 127.70% y *Acumulación Ampliada* 131.62% (1.14, 0.54, -5.71, 26.40, 32.04 puntos porcentuales más al comparar con agosto de 2010, respectivamente) (Gráfico 41).

## VIII. EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS

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

### ■ INFORMACIÓN REMITIDA POR EL SISTEMA FINANCIERO

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

**Cuadro 7**  
**NÚMERO DE INSTITUCIONES QUE REMITIERON INFORMACIÓN EN LOS MESES DE AGOSTO Y SEPTIEMBRE DE 2011**

| Semana                            | Bancos | Cooperativas | Mutualistas | Sociedades Financieras | Tarjetas de crédito | Total número de entidades |
|-----------------------------------|--------|--------------|-------------|------------------------|---------------------|---------------------------|
| Del 18 al 24 de agosto de 2011    | 23     | 37           | 4           | 10                     | 2                   | 76                        |
| Del 25 al 31 de agosto de 2011    | 23     | 37           | 4           | 10                     | 2                   | 76                        |
| Del 1 al 7 de septiembre de 2011  | 24     | 37           | 4           | 10                     | 2                   | 77                        |
| Del 8 al 14 de septiembre de 2011 | 24     | 37           | 4           | 10                     | 2                   | 77                        |

Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

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

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 octubre de 2011 es 8.17%. De acuerdo a la información remitida por las instituciones financieras, la *tasa pasiva referencial* para octubre de 2011 es 4.53% (Cuadro 8). 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 (Cuadro 9).

**Cuadro 8**  
**TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES VIGENTES PARA OCTUBRE DE 2011**

| Segmento                          | Tasa de Interés Activas Efectivas Referenciales |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | Variación<br>Oct - Sep 2011 |
|-----------------------------------|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------------------|
|                                   | Oct-10  | Nov-10 | Dic-10 | Ene-11 | Feb-11 | Mar-11 | Abr-11 | May-11 | Jun-11 | Jul-11 | Ago-11 | Sep-11 | Oct-11 |                             |
| Productivo Corporativo            | 8.94  | 8.94   | 8.68   | 8.59   | 8.25   | 8.65   | 8.34   | 8.34   | 8.37   | 8.37   | 8.37   | 8.37   | 8.17   | -0.20                       |
| Productivo Empresarial            | 9.67  | 9.67   | 9.54   | 9.47   | 9.71   | 9.66   | 9.63   | 9.63   | 9.54   | 9.54   | 9.54   | 9.54   | 9.53   | -0.01                       |
| Productivo PYMES                  | 11.32   | 11.32  | 11.30  | 11.28  | 11.24  | 11.31  | 11.28  | 11.28  | 11.27  | 11.27  | 11.27  | 11.27  | 11.20  | -0.07                       |
| Consumo                           | 15.89   | 15.89  | 15.94  | 15.94  | 15.90  | 15.96  | 15.88  | 15.88  | 15.99  | 15.99  | 15.99  | 15.99  | 15.91  | -0.08                       |
| Vivienda                          | 10.62   | 10.62  | 10.38  | 10.47  | 10.47  | 10.55  | 10.56  | 10.56  | 10.38  | 10.38  | 10.38  | 10.38  | 10.64  | 0.26                        |
| Microcrédito Minorista            | 28.70   | 28.70  | 29.04  | 28.80  | 28.28  | 28.94  | 28.97  | 28.97  | 28.97  | 28.97  | 28.97  | 28.97  | 28.82  | -0.15                       |
| Microcrédito Acumulación Simple   | 25.17   | 25.17  | 25.37  | 25.25  | 25.20  | 25.66  | 25.50  | 25.50  | 25.24  | 25.24  | 25.24  | 25.24  | 25.20  | -0.04                       |
| Microcrédito Acumulación Ampliada | 23.08   | 23.08  | 23.11  | 23.00  | 23.00  | 23.09  | 23.08  | 23.08  | 22.97  | 22.97  | 22.97  | 22.97  | 22.44  | -0.53                       |

Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

**Cuadro 9**  
**TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO VIGENTES**  
**PARA OCTUBRE DE 2011**

| Tasa de Interés Pasivas Efectivas Referenciales<br>por plazo calculadas en base a la información enviada por las IFI's |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |                             |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------------------|
| Plazo en días  | Oct-10 | Nov-10 | Dic-10 | Ene-11 | Feb-11 | Mar-11 | Abr-11 | May-11 | Jun-11 | Jul-11 | Ago-11 | Sep-11 | Oct-11 | Variación<br>Oct - Sep 2011 |
| 30-60  | 3.47   | 3.47   | 3.41   | 3.69   | 3.69   | 3.90   | 3.89   | 3.89   | 3.85   | 3.85   | 3.85   | 3.85   | 3.89   | 0.04                        |
| 61-90  | 3.63   | 3.63   | 3.69   | 4.03   | 3.96   | 4.00   | 3.67   | 3.67   | 3.89   | 3.89   | 3.89   | 3.89   | 3.67   | -0.22                       |
| 91-120   | 4.46   | 4.46   | 4.44   | 4.83   | 4.71   | 4.75   | 4.91   | 4.91   | 4.83   | 4.83   | 4.83   | 4.83   | 4.93   | 0.10                        |
| 121-180  | 5.53   | 5.53   | 5.17   | 5.03   | 5.07   | 5.13   | 5.23   | 5.23   | 5.00   | 5.00   | 5.00   | 5.00   | 5.11   | 0.11                        |
| 181-360  | 5.30   | 5.30   | 5.74   | 5.74   | 5.69   | 5.73   | 5.91   | 5.91   | 5.70   | 5.70   | 5.70   | 5.70   | 5.65   | -0.05                       |
| >361   | 6.05   | 6.05   | 6.48   | 6.48   | 6.39   | 6.66   | 6.58   | 6.58   | 6.69   | 6.69   | 6.69   | 6.69   | 5.35   | -1.34                       |

Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

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.

**Cuadro 10**  
**TASA EFECTIVA ANUAL POR INSTRUMENTO DE OPERACIÓN PASIVA PARA**  
**OCTUBRE DE 2011**

| Tipo de Instrumento           | TEA  |
|-------------------------------|------|
| DEPÓSITOS A PLAZO             | 4.53 |
| DEPÓSITOS MONETARIOS          | 0.60 |
| OPERACIONES DE REPORTO        | 0.24 |
| DEPÓSITOS DE AHORRO           | 1.41 |
| DEPÓSITOS DE TARJETAHABIENTES | 0.63 |

Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

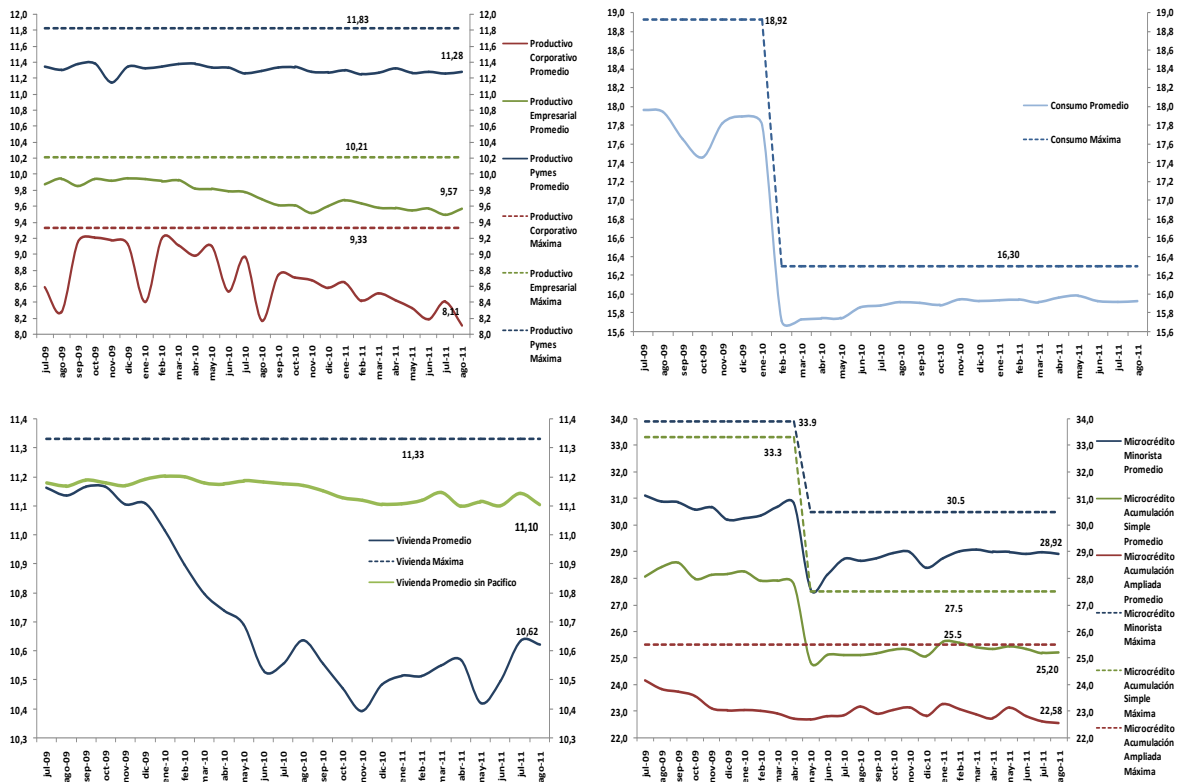
Por otro lado, se calcularon los promedios ponderados por monto de las tasas de interés efectivas de los diferentes instrumentos de captación de las instituciones financieras privadas, los cuales se presentan en Cuadro 10.

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

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 42). 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 agosto de 2011 en 15.93%, mientras que la tasa promedio del segmento *Vivienda* presenta un comportamiento descendente desde inicio de año 2010, este fenómeno se debe esencialmente 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 agosto de 2011 la tasa promedio se situó en 10.62%, por otro lado la tasa efectiva referencial sin las operaciones del Banco del Pacífico se sitúa en 11.10%. Con relación a las TEA's de agosto de 2011 para los segmentos del Microcrédito, el segmento de *Microcrédito Minorista* presentó una estabilidad, mientras que para el segmento *Microcrédito de Acumulación Simple* la TEA presentó un incremento de 0.01 puntos porcentuales, colocándose para este mes en 25.20% y para el segmento del *Microcrédito de Acumulación Ampliada* la TEA disminuyó 0.06 puntos porcentuales colocándose para este mes en 22.58% (Gráfico 42).

**Gráfico 42**  
**EVOLUCIÓN DE TASAS MÁXIMAS Y PROMEDIO**



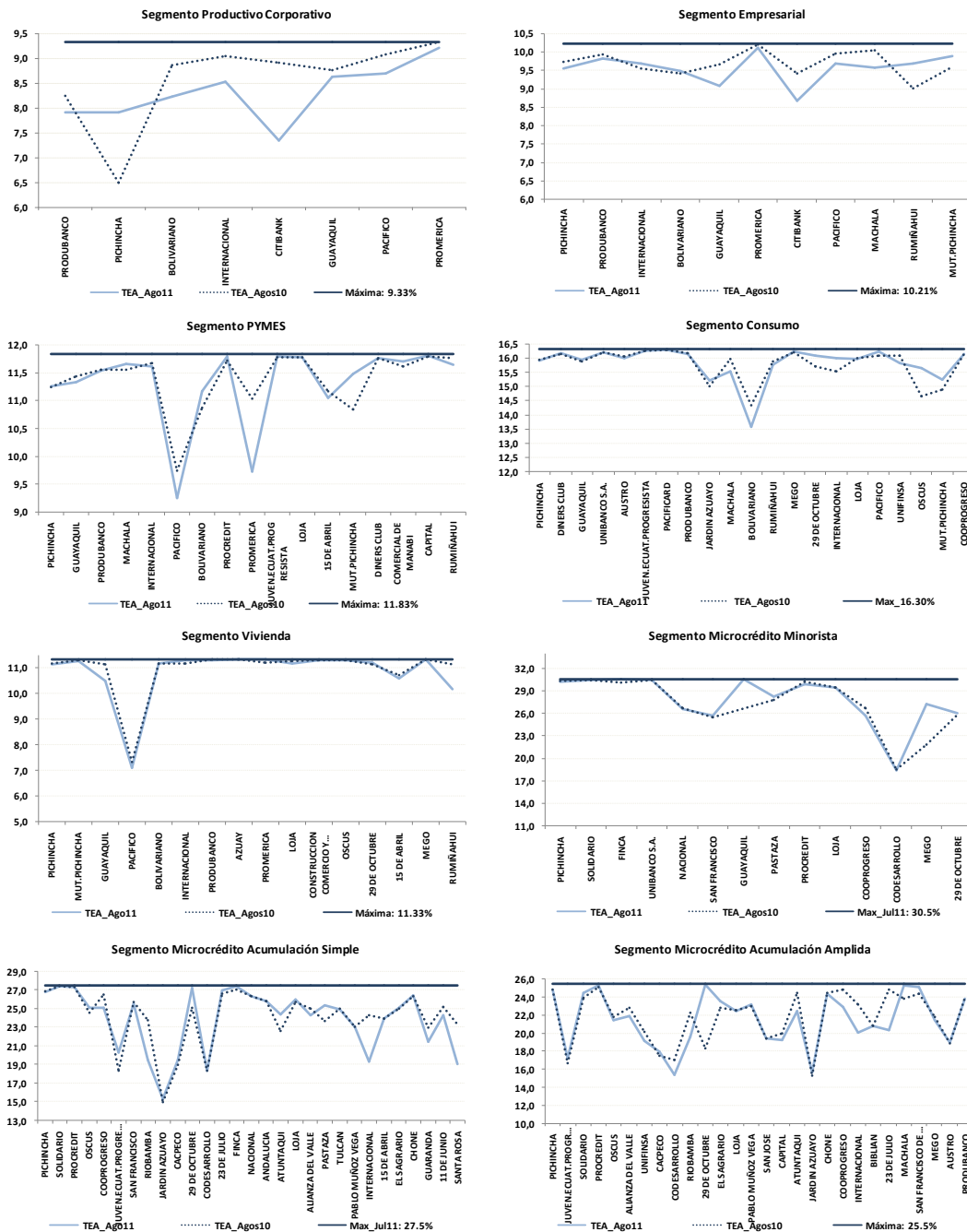
Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

En cuanto a la *dispersión de las tasas de cada segmento*<sup>17</sup>, al comparar agosto de 2011 respecto a agosto 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* a excepción del Banco Pichincha (Gráfico 43). Para el segmento *Productivo PYMES*, al comparar las tasas de interés en el período indicado, se puede concluir que éstas no han presentado modificaciones significativas en relación a su tasa máxima, a excepción del Banco Promerica 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 agosto de 2010 – agosto de 2011

<sup>17</sup> En el caso del análisis de la dispersión de tasas de cada segmento, se comparan las tasas activas efectivas referenciales del mes actual con las del mismo mes del año anterior, 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.



**Gráfico 43**  
**DISPERSIÓN DE TASAS AGOSTO DE 2010 – AGOSTO DE 2011**



Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

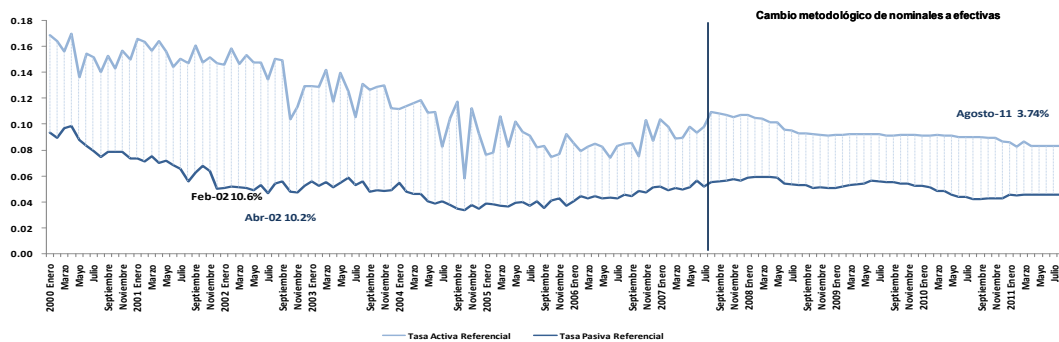
Por otro lado, en el segmento *Consumo* la dispersión de las tasas registradas en agosto de 2011 es casi similar a la que se presentó en agosto de 2010; en efecto una cantidad representativa de instituciones financieras se encuentra muy cercana al tope máximo de la tasa de interés. Con respecto al segmento de *Vivienda*, la tasa de interés efectiva cobrada por las instituciones financieras es prácticamente igual a la tasa máxima entre agosto de 2010 y agosto de 2011. Finalmente para el Microcrédito, para agosto de 2011 en el segmento *Microcrédito Minorista* algunas IFI's se han mantenido muy cerca de

la tasa máxima en relación a agosto de 2010. Con respecto al segmento *Microcrédito de Acumulación Simple*, una importante cantidad de instituciones financieras no modificaron su tasa de interés en relación a agosto de 2010. Por último, en el segmento *Microcrédito de Acumulación Ampliada* las tasas de interés efectivas cobradas por las instituciones financieras se han mantenido entre agosto de 2010 y agosto de 2011 a excepción de pocas entidades que aumentaron su tasa de interés efectiva.

■ EVOLUCIÓN DE LOS SPREAD: JULIO DE 2009 – AGOSTO DE 2011

SPREAD DE TASAS ACTIVAS Y PASIVAS REFERENCIALES

Gráfico 44  
SPREAD DE TASAS REFERENCIALES

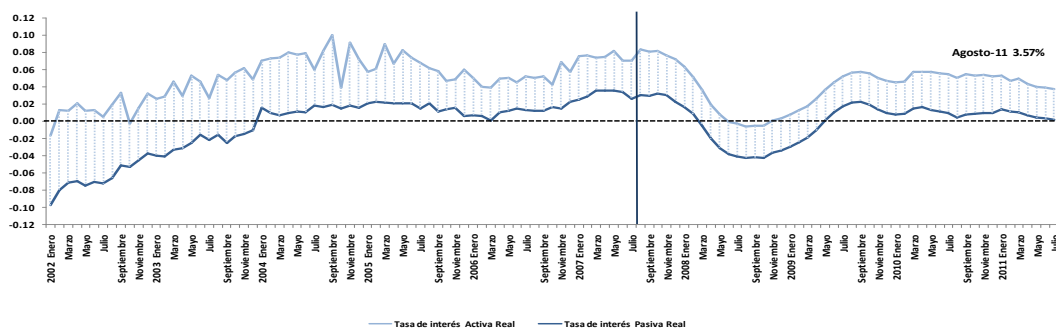


Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

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 agosto de 2008 el *spread* fue de 4.01%, en agosto 2009 fue 3.59% en agosto de 2010 de 4.79% y en agosto de 2011 de 3.74% (Gráfico 44).

SPREAD DE TASAS ACTIVAS Y PASIVAS REFERENCIALES REALES

Gráfico 45  
SPREAD DE TASAS REALES REFERENCIALES

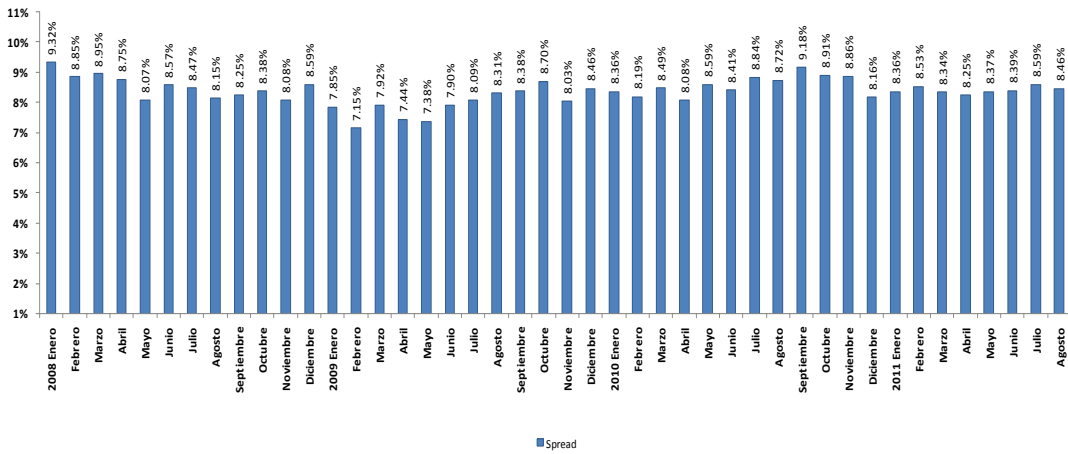


Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

**SPREAD DE TASAS ACTIVAS Y PASIVAS REFERENCIALES PROMEDIO PONDERADO**

El *spread* para el mes de agosto de 2008, registrado con las tasas referenciales promedio ponderado por monto de operación activa, fue de 8.15%, en agosto de 2009 fue 8.31%, en agosto de 2010 fue 8.72%, y en agosto 2011 fue 8.46% (Gráfico 46).

**Gráfico 46**  
**SPREAD DE TASAS ACTIVAS REFERENCIALES PROMEDIO PONDERADO**



Fuente: Banco Central Del Ecuador (BCE).

## 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            | Agosto 2010    | Agosto 2011    | Variación (millones USD) | % de Variación  |  |
| <b><i>Sistema Financiero Privado</i></b>      | <b>1,347.3</b> | <b>1,598.9</b> | <b>251.52</b>            | <b>↑ 18.67%</b> |  |
| Bancos Privados                               | 1,093.4        | 1,281.2        | 187.83                   | ↑ 17.18%        |  |
| Cooperativas                                  | 137.7          | 180.7          | 42.99                    | ↑ 31.23%        |  |
| Mutualistas                                   | 20.0           | 20.5           | 0.55                     | ↑ 2.78%         |  |
| Sociedades Financieras                        | 84.8           | 95.2           | 10.37                    | ↑ 12.23%        |  |
| Tarjetas de Crédito                           | 11.6           | 21.3           | 9.77                     | ↑ 84.53%        |  |

| <i>Indicadores Financieros (porcentajes)</i> |       |       |                     |        |  |
|--|-------|-------|---------------------|--------|--|
| <b>Bancos Privados</b>                       |       |       | <b>Cooperativas</b> |        |  |
|  |       |       |                     |        |  |
| <b><i>Eficiencia Financiera</i></b>          |       |       |                     |        |  |
| Gastos Operativos / Margen Neto Financiero   | 82.52 | 76.09 | ↓                   | (6.43) |  |
| Gastos Operativos / Gastos Totales           | 54.39 | 54.13 | →                   | (0.26) |  |
| <b><i>Solidez Financiera</i></b>             |       |       |                     |        |  |
| ROA  | 1.32  | 1.82  | ↑                   | 0.51   |  |
| ROE  | 13.19 | 19.18 | ↑                   | 5.99   |  |
| ROE operativo                                | 50.81 | 59.43 | ↑                   | 8.62   |  |
| Liquidez                                     | 31.46 | 29.51 | ↓                   | (1.95) |  |
| Solvencia Patrimonial**                      | 13.68 | 12.72 | →                   | (0.96) |  |
| Morosidad de la Cartera                      | 2.94  | 2.71  | →                   | (0.22) |  |
| <b><i>Intermediación financiera</i></b>      |       |       |                     |        |  |
| Cartera bruta / Total Depósitos              | 69.05 | 72.28 | ↑                   | 3.23   |  |

| <b>Mutualistas</b>                         |        |        |   |        |  |
|--|--------|--------|---|--------|--|
|  |        |        |   |        |  |
| <b><i>Eficiencia Financiera</i></b>        |        |        |   |        |  |
| Gastos Operativos / Margen Neto Financiero | 125.32 | 115.35 | ↓ | (9.97) |  |
| Gastos Operativos / Gastos Totales         | 59.89  | 56.96  | ↓ | (2.92) |  |
| <b><i>Solidez Financiera</i></b>           |        |        |   |        |  |
| ROA  | 0.53   | 0.75   | ↑ | 0.22   |  |
| ROE  | 5.51   | 8.60   | ↑ | 3.09   |  |
| ROE operativo                              | 50.46  | 54.66  | ↑ | 4.20   |  |
| Liquidez                                   | 11.38  | 8.18   | ↓ | (3.19) |  |
| Solvencia Patrimonial**                    | 12.77  | 11.28  | ↓ | (1.49) |  |
| Morosidad de la Cartera                    | 3.55   | 3.20   | → | (0.35) |  |
| <b><i>Intermediación financiera</i></b>    |        |        |   |        |  |
| Cartera bruta / Total Depósitos            | 79.94  | 76.21  | ↓ | (3.73) |  |

| <b>Sociedades Financieras</b>              |        |        |   |        |  |
|--|--------|--------|---|--------|--|
|  |        |        |   |        |  |
| <b><i>Eficiencia Financiera</i></b>        |        |        |   |        |  |
| Gastos Operativos / Margen Neto Financiero | 67.52  | 69.80  | ↑ | 2.29   |  |
| Gastos Operativos / Gastos Totales         | 49.96  | 48.68  | ↓ | (1.27) |  |
| <b><i>Solidez Financiera</i></b>           |        |        |   |        |  |
| ROA  | 4.08   | 3.98   | → | (0.11) |  |
| ROE  | 24.39  | 25.28  | ↑ | 0.89   |  |
| ROE operativo                              | 35.74  | 36.12  | ↑ | 0.38   |  |
| Liquidez                                   | 41.11  | 38.15  | ↓ | (2.96) |  |
| Solvencia Patrimonial**                    | 20.41  | 18.49  | ↓ | (1.92) |  |
| Morosidad de la Cartera                    | 5.03   | 4.59   | → | (0.44) |  |
| <b><i>Intermediación financiera</i></b>    |        |        |   |        |  |
| Cartera bruta / Total Depósitos            | 164.27 | 156.67 | ↓ | (7.60) |  |

| Indicadores Financieros (porcentajes)      |        |                                 |  |         |
|--|--------|---------------------------------|--|---------|
| <b>Tarjetas de Crédito</b>                 |        |                                 |  |         |
|  |        | Variaciones puntos porcentuales |  |         |
| <u>Eficiencia Financiera</u>               |        |                                 |  |         |
| Gastos Operativos / Margen Neto Financiero | 97.57  | 89.65 ↓                         |  | (7.92)  |
| Gastos Operativos / Gastos Totales         | 56.14  | 55.51 →                         |  | (0.63)  |
| <u>Solidez Financiera</u>                  |        |                                 |  |         |
| ROA  | 7.17   | 10.90 ↑                         |  | 3.74    |
| ROE  | 20.89  | 30.72 ↑                         |  | 9.83    |
| ROE operativo                              | 34.94  | 34.01 →                         |  | (0.93)  |
| Liquidez                                   | 140.75 | 147.64 ↑                        |  | 6.88    |
| Solvencia Patrimonial**                    | 38.10  | 15.65 ↓                         |  | (22.45) |
| Morosidad de la Cartera                    | 4.60   | 4.72 ↑                          |  | 0.13    |
| <u>Intermediación financiera</u>           |        |                                 |  |         |
| Cartera bruta / Total Depósitos            | 303.61 | 395.28 ↑                        |  | 91.67   |
| <b>Segmento Productivo Empresarial</b>     |        |                                 |  |         |
|  |        | Variaciones puntos              |  |         |
| <u>Eficiencia Financiera</u>               |        |                                 |  |         |
| Gastos Operativos / Margen Neto Financiero | 81.24  | 76.01 ↓                         |  | (5.23)  |
| Gastos Operativos / Gastos Totales         | 56.86  | 57.22 ↑                         |  | 0.36    |
| <u>Solidez Financiera</u>                  |        |                                 |  |         |
| ROA  | 1.24   | 1.66 ↑                          |  | 0.42    |
| ROE  | 13.34  | 18.72 ↑                         |  | 5.38    |
| ROE operativo                              | 50.35  | 58.00 ↑                         |  | 7.65    |
| Liquidez                                   | 33.09  | 30.38 ↓                         |  | (2.72)  |
| Solvencia Patrimonial**                    | 12.16  | 12.26 ↑                         |  | 0.11    |
| Morosidad de la Cartera                    | 2.03   | 2.07 ↑                          |  | 0.04    |
| <u>Intermediación financiera</u>           |        |                                 |  |         |
| Cartera bruta / Total Depósitos            | 65.62  | 67.57 ↑                         |  | 1.95    |
| <b>Segmento Consumo</b>                    |        |                                 |  |         |
|  |        | Variaciones puntos              |  |         |
| <u>Eficiencia Financiera</u>               |        |                                 |  |         |
| Gastos Operativos / Margen Neto Financiero | 79.76  | 75.71 ↓                         |  | (4.05)  |
| Gastos Operativos / Gastos Totales         | 51.11  | 51.15 ↑                         |  | 0.05    |
| <u>Solidez Financiera</u>                  |        |                                 |  |         |
| ROA  | 2.55   | 2.94 ↑                          |  | 0.39    |
| ROE  | 17.48  | 20.63 ↑                         |  | 3.15    |
| ROE operativo                              | 47.08  | 51.01 ↑                         |  | 3.93    |
| Liquidez                                   | 33.44  | 31.53 ↓                         |  | (1.92)  |
| Solvencia Patrimonial**                    | 17.03  | 15.71 ↓                         |  | (1.32)  |
| Morosidad de la Cartera                    | 4.79   | 4.06 →                          |  | (0.73)  |
| <u>Intermediación financiera</u>           |        |                                 |  |         |
| Cartera bruta / Total Depósitos            | 123.51 | 124.65 ↑                        |  | 1.14    |
| <b>Segmento Productivo Corporativo</b>     |        |                                 |  |         |
|  |        | Variaciones puntos porcentuales |  |         |
| <u>Eficiencia Financiera</u>               |        |                                 |  |         |
| Gastos Operativos / Margen Neto Financiero | 78.14  | 63.82 ↓                         |  | (14.32) |
| Gastos Operativos / Gastos Totales         | 62.80  | 56.12 ↓                         |  | (6.68)  |
| <u>Solidez Financiera</u>                  |        |                                 |  |         |
| ROA  | 1.17   | 1.37 ↑                          |  | 0.20    |
| ROE  | 12.31  | 15.84 ↑                         |  | 3.54    |
| ROE operativo                              | 40.58  | 42.87 ↑                         |  | 2.29    |
| Liquidez                                   | 35.70  | 28.09 ↓                         |  | (7.61)  |
| Solvencia Patrimonial**                    | 13.00  | 11.20 ↓                         |  | (1.80)  |
| Morosidad de la Cartera                    | 0.95   | 1.04 ↑                          |  | 0.08    |
| <u>Intermediación financiera</u>           |        |                                 |  |         |
| Cartera bruta / Total Depósitos            | 60.13  | 55.42 ↓                         |  | (4.71)  |
| <b>Segmento Productivo PYMES</b>           |        |                                 |  |         |
|  |        | Variaciones puntos              |  |         |
| <u>Eficiencia Financiera</u>               |        |                                 |  |         |
| Gastos Operativos / Margen Neto Financiero | 84.38  | 73.92 ↓                         |  | (10.46) |
| Gastos Operativos / Gastos Totales         | 56.74  | 56.10 →                         |  | (0.64)  |
| <u>Solidez Financiera</u>                  |        |                                 |  |         |
| ROA  | 1.81   | 2.17 ↑                          |  | 0.36    |
| ROE  | 10.82  | 14.34 ↑                         |  | 3.52    |
| ROE operativo                              | 34.29  | 42.97 ↑                         |  | 8.68    |
| Liquidez                                   | 68.51  | 53.02 ↓                         |  | (15.49) |
| Solvencia Patrimonial**                    | 26.82  | 24.36 ↓                         |  | (2.46)  |
| Morosidad de la Cartera                    | 3.39   | 2.73 →                          |  | (0.66)  |
| <u>Intermediación financiera</u>           |        |                                 |  |         |
| Cartera bruta / Total Depósitos            | 81.85  | 74.11 ↓                         |  | (7.74)  |
| <b>Segmento Vivienda</b>                   |        |                                 |  |         |
|  |        | Variaciones puntos              |  |         |
| <u>Eficiencia Financiera</u>               |        |                                 |  |         |
| Gastos Operativos / Margen Neto Financiero | 95.78  | 88.50 ↓                         |  | (7.28)  |
| Gastos Operativos / Gastos Totales         | 53.91  | 52.51 ↓                         |  | (1.40)  |
| <u>Solidez Financiera</u>                  |        |                                 |  |         |
| ROA  | 1.17   | 1.62 ↑                          |  | 0.45    |
| ROE  | 11.07  | 16.95 ↑                         |  | 5.88    |
| ROE operativo                              | 57.72  | 66.60 ↑                         |  | 8.89    |
| Liquidez                                   | 23.31  | 20.76 ↓                         |  | (2.55)  |
| Solvencia Patrimonial**                    | 12.78  | 12.34 →                         |  | (0.44)  |
| Morosidad de la Cartera                    | 3.22   | 3.09 →                          |  | (0.13)  |
| <u>Intermediación financiera</u>           |        |                                 |  |         |
| Cartera bruta / Total Depósitos            | 79.42  | 79.96 ↑                         |  | 0.54    |

| <b>Indicadores Financieros (porcentajes)</b>         |        |                           |   |               |
|--|--------|---------------------------|---|---------------|
| <b>Segmento Microcrédito Minorista</b>               |        |                           |   |               |
| <u>Eficiencia Financiera</u>                         |        | <b>Variaciones puntos</b> |   |               |
| Gastos Operativos / Margen Neto Financiero           | 81.41  | 79.21                     | ↓ | <b>(2.20)</b> |
| Gastos Operativos / Gastos Totales                   | 50.69  | 51.33                     | ↑ | <b>0.64</b>   |
| <u>Solidez Financiera</u>                            |        |                           |   |               |
| ROA  | 1.43   | 2.01                      | ↑ | <b>0.59</b>   |
| ROE  | 9.88   | 14.10                     | ↑ | <b>4.21</b>   |
| ROE operativo  | 71.46  | 65.05                     | ↓ | <b>(6.41)</b> |
| Liquidez   | 22.48  | 22.35                     | → | <b>(0.14)</b> |
| Solvencia Patrimonial**                              | 17.43  | 16.59                     | → | <b>(0.85)</b> |
| Morosidad de la Cartera                              | 4.22   | 3.36                      | → | <b>(0.86)</b> |
| <u>Intermediación financiera</u>                     |        |                           |   |               |
| Cartera bruta / Total Depósitos                      | 115.02 | 109.31                    | ↓ | <b>(5.71)</b> |
| <b>Segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada</b> |        |                           |   |               |
| <u>Eficiencia Financiera</u>                         |        | <b>Variaciones puntos</b> |   |               |
| Gastos Operativos / Margen Neto Financiero           | 82.7   | 77.3                      | ↓ | <b>(5.34)</b> |
| Gastos Operativos / Gastos Totales                   | 50.9   | 54.7                      | ↑ | <b>3.73</b>   |
| <u>Solidez Financiera</u>                            |        |                           |   |               |
| ROA  | 1.5    | 2.1                       | ↑ | <b>0.65</b>   |
| ROE  | 11.5   | 13.8                      | ↑ | <b>2.38</b>   |
| ROE operativo  | 61.8   | 69.6                      | ↑ | <b>7.77</b>   |
| Liquidez   | 21.4   | 22.5                      | ↑ | <b>1.14</b>   |
| Solvencia Patrimonial**                              | 16.4   | 22.1                      | ↑ | <b>5.73</b>   |
| Morosidad de la Cartera                              | 4.3    | 3.1                       | ↓ | <b>(1.16)</b> |
| <u>Intermediación financiera</u>                     |        |                           |   |               |
| Cartera bruta / Total Depósitos                      | 99.6   | 131.6                     | ↑ | <b>32.04</b>  |
| <b>Segmento Microcrédito de Acumulación Simple</b>   |        |                           |   |               |
| <u>Eficiencia Financiera</u>                         |        | <b>Variaciones puntos</b> |   |               |
| Gastos Operativos / Margen Neto Financiero           | 82.31  | 76.05                     | ↓ | <b>(6.26)</b> |
| Gastos Operativos / Gastos Totales                   | 52.72  | 53.52                     | ↑ | <b>0.79</b>   |
| <u>Solidez Financiera</u>                            |        |                           |   |               |
| ROA  | 1.34   | 2.16                      | ↑ | <b>0.82</b>   |
| ROE  | 9.87   | 14.37                     | ↑ | <b>4.50</b>   |
| ROE operativo  | 68.35  | 69.82                     | ↑ | <b>1.46</b>   |
| Liquidez   | 21.08  | 20.35                     | → | <b>(0.73)</b> |
| Solvencia Patrimonial**                              | 17.11  | 18.43                     | ↑ | <b>1.33</b>   |
| Morosidad de la Cartera                              | 4.49   | 3.59                      | → | <b>(0.90)</b> |
| <u>Intermediación financiera</u>                     |        |                           |   |               |
| Cartera bruta / Total Depósitos                      | 101.30 | 127.70                    | ↑ | <b>26.40</b>  |

\*\* 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 (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

## 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 *octubre de 2011* se presentan en el siguiente cuadro:

| Segmento                          | Tasa de Interés Activas Efectivas Referenciales |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | Variación<br>Oct - Sep 2011 |        |
|-----------------------------------|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------------------|--------|
|                                   | Oct-10  | Nov-10 | Dic-10 | Ene-11 | Feb-11 | Mar-11 | Abr-11 | May-11 | Jun-11 | Jul-11 | Ago-11 | Sep-11 |                             | Oct-11 |
| Productivo Corporativo            | 8.94  | 8.94   | 8.68   | 8.59   | 8.25   | 8.65   | 8.34   | 8.34   | 8.37   | 8.37   | 8.37   | 8.37   | 8.17                        | -0.20  |
| Productivo Empresarial            | 9.67  | 9.67   | 9.54   | 9.47   | 9.71   | 9.66   | 9.63   | 9.63   | 9.54   | 9.54   | 9.54   | 9.54   | 9.53                        | -0.01  |
| Productivo PYMES                  | 11.32   | 11.32  | 11.30  | 11.28  | 11.24  | 11.31  | 11.28  | 11.28  | 11.27  | 11.27  | 11.27  | 11.27  | 11.20                       | -0.07  |
| Consumo                           | 15.89   | 15.89  | 15.94  | 15.94  | 15.90  | 15.96  | 15.88  | 15.88  | 15.99  | 15.99  | 15.99  | 15.99  | 15.91                       | -0.08  |
| Vivienda                          | 10.62   | 10.62  | 10.38  | 10.47  | 10.47  | 10.55  | 10.56  | 10.56  | 10.38  | 10.38  | 10.38  | 10.38  | 10.64                       | 0.26   |
| Microcrédito Minorista            | 28.70   | 28.70  | 29.04  | 28.80  | 28.28  | 28.94  | 28.97  | 28.97  | 28.97  | 28.97  | 28.97  | 28.97  | 28.82                       | -0.15  |
| Microcrédito Acumulación Simple   | 25.17   | 25.17  | 25.37  | 25.25  | 25.20  | 25.66  | 25.50  | 25.50  | 25.24  | 25.24  | 25.24  | 25.24  | 25.20                       | -0.04  |
| Microcrédito Acumulación Ampliada | 23.08   | 23.08  | 23.11  | 23.00  | 23.00  | 23.09  | 23.08  | 23.08  | 22.97  | 22.97  | 22.97  | 22.97  | 22.44                       | -0.53  |

- La tasa referencial para el segmento productivo corporativo, y por ende la tasa activa referencial y la tasa legal vigentes para el mes de octubre de 2011, es de 8.17% anual.
- De acuerdo a la información remitida por las IFI's, la tasa pasiva referencial para octubre 2011 es de 4.53%.
- En el mes de agosto de 2011 el volumen de crédito otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 1,598.9 millones, que representa un aumento de USD 105.3 millones en relación al mes anterior.
- En el mes de agosto de 2011 se realizaron 595,277 operaciones; 5,097 en el segmento Productivo Corporativo; 1,489 Productivo Empresarial; 11,144 Productivo PYMES; 503,843 en el segmento Consumo; 1,475 operaciones en el segmento Vivienda; 53,386 en el Segmento Microcrédito Minorista; 15,982 en Microcrédito de Acumulación Simple y, 2,861 en Microcrédito de Acumulación Ampliada.
- 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 agosto de 2011 *los bancos tienen una tasa de crecimiento anual de cartera de 22.1%, las cooperativas de 32.9%, las financieras 20.1% y las mutualistas de 11.2%*
- Para el mes de agosto de 2011 este indicador se colocó para los bancos en 76.09%, cooperativas 74.93%, sociedades financieras 69.80% y tarjetas de crédito<sup>18</sup> 89.65% (-6.43, -1.06, 2.29, -7.92 puntos porcentuales de diferencia en relación a agosto de 2010, respectivamente). En el caso de las mutualistas, la eficiencia financiera durante todo el período de análisis se encontró sobre el 100%. En agosto de 2011 se ubicó en 115.35%, 9.97 puntos porcentuales menos que en agosto de 2010. Por

<sup>18</sup> Se incluyen como tarjetas de crédito las IFI's Interdin (Mastercard y Visa del Banco del Pichincha) y Pacificard, así como en las Sociedades Financieras está considerada Diners Club.

otro lado, la *eficiencia financiera vista como la relación entre los gastos operativos y los gastos totales*, para el período entre enero de 2010 y agosto de 2011 se encuentra en promedio en 52.52%.

- La *rentabilidad sobre activos (ROA)* para el mes de agosto de 2011, presentó para: bancos (1.82%), cooperativas (1.77%), mutualistas (0.75%), sociedades financieras (3.98%) y tarjetas de crédito (10.90%); por otro lado, la *rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)* registró para los bancos un valor de 19.18%, las cooperativas el ROE fue 12.22%, las sociedades financieras presentaron un ROE de 25.28%; en el caso de las tarjetas de crédito el ROE alcanzó un valor de 30.72%, es decir es el primer sistema con mayor rentabilidad. Mientras tanto, el *ROE de intermediación pura (“operativo”)* mostró para el período enero de 2010 – agosto de 2011 que las utilidades de intermediación son estables y elevadas en relación al ROE normal.
- 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 agosto 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 agosto 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 agosto de 2011 este indicador se ubica en promedio en alrededor de 3.74%.
- El *índice de concentración HHI* para el mes de agosto 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*.
- El volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado en agosto de 2011 se situó en USD 1,598.9 millones, lo que representó una ampliación de USD 105.3 millones con respecto a julio de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento mensual de 7.05% y anual de 18.67%. La mayor variación en términos relativos se presentó en los segmentos de *Vivienda, Productivo Empresarial y Microcrédito Minorista* con un incremento en el volumen otorgado de 23.56%, 13.47% y 7.30% respectivamente, lo que representó en términos absolutos USD 10.9 millones, USD 21.1 millones y USD 4.3 millones en relación a julio de 2011. En términos anuales, la mayor variación relativa ocurrió en los segmentos de *Consumo* con una ampliación en el volumen otorgado de 31.88% y en el segmento de *Productivo Empresarial* con un incremento en el volumen otorgado de 24.05%, que representaron en términos



absolutos USD 113.2 millones y USD 34.4 millones con relación a agosto de 2010. Finalmente, el crecimiento del volumen de crédito de enero a agosto de 2010 con relación a enero a agosto de 2011 fue de 22.39%.

## XI. UN NUEVO ENFOQUE PARA EL ANÁLISIS DEL SISTEMA COOPERATIVO REGULADOR DEL ECUADOR<sup>19</sup>

### ▪ RESUMEN

*El sistema cooperativo es el segundo sistema financiero más importante del Ecuador, para agosto de 2011 colocaron USD180.7 millones en crédito.*

El presente análisis describe un Sistema de Alertas Tempranas que se fundamenta en la utilización de indicadores financieros para el sector cooperativo, de manera que se constituya en una herramienta de fácil utilización e interpretación por parte de las entidades que conforman este subsistema así como de las entidades reguladoras, además que pueda constituirse en un instrumento que informe acerca de posibles elementos generadores de crisis financieras.

En este sentido, un primer objetivo de esta investigación es conocer el comportamiento de las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y un segundo el construir un Sistema de Alertas Tempranas que funcione como un mecanismo automatizado para evaluar desde un punto de vista económico-financiero el funcionamiento de las instituciones. Esta aplicación relaciona la información financiera e institucional de una forma simple pero sin dejar de lado el rigor metodológico que exige este tipo de trabajos. Este tipo de estudios se han desarrollado en varios países de América Latina como Argentina, Chile, Colombia, Bolivia, Venezuela; los mismos que luego de pasar por crisis financieras elaboraron indicadores de alerta temprana para prevenir futuras crisis.

### ▪ INTRODUCCIÓN

El fenómeno de las crisis financieras constituye un tema ampliamente debatido y estudiado, con gran ímpetu desde inicios de la década pasada, debido al apareamiento de varios episodios de crisis a nivel internacional. El tema de las crisis financieras ha cobrado gran importancia en la presente década, especialmente a partir de la crisis inmobiliaria de Estados Unidos en 2008, que resultó posteriormente en una crisis financiera mundial.

Los episodios de crisis financieras en América Latina durante los años 90 – Bolivia, Brasil, México y Venezuela (1994), Argentina y Paraguay (1995), Ecuador

<sup>19</sup> Esta sección se basa en la tesis elaborada por el economista Alejandro Freire, funcionario de la Dirección de Estadística Económica, presentada en la Universidad Central del Ecuador Quito – Ecuador, “Indicadores de Alerta Temprana para el Sistema Cooperativo del Ecuador” (2010).

(1998), Colombia (1999), entre las principales<sup>20</sup> - se presentaron generalmente en contextos de liberalización y desregulación financiera.

Luego de las experiencias de crisis financieras, se observa que los sistemas financieros han puesto énfasis en la función de regulación y supervisión financiera a fin de prevenir las crisis y evitar así el enorme costo económico y social de solucionarlas. La literatura de alerta temprana y de predicción de crisis financieras puede ser clasificada de dos maneras de acuerdo al alcance de la predicción: crisis financiera individual o crisis sistémica; o según la metodología empleada: indicadores de *performance* (funcionamiento) financiera cualitativos, enfoque de extracción de señales, modelos de estimación de variables dependientes dicotómicas, modelos de duración y de redes neuronales<sup>21</sup>, entre otros.

El primer Sistema de Alerta Anticipada o Temprana fue elaborado en el ámbito académico adoptando el enfoque econométrico. Eichengreen, Rose y Wyplosz<sup>22</sup>, en una serie de estudios que se presentaron en 1995 y 1996, elaboraron un modelo de acuerdo a la metodología econométrica *Probit*. Sin embargo, los resultados de sus primeras investigaciones no evidenciaron ser muy contundentes, lo que potenció la búsqueda de sistemas más sencillos que adoptaron la metodología del enfoque de señales. El trabajo pionero que utiliza la metodología de enfoque de señales fue elaborado por Kaminsky y Reinhart (1996) para el Fondo Monetario Internacional<sup>23</sup>, posteriormente mejorado en Kaminsky, Lizondo y Reinhart (1997)<sup>24</sup>.

Existen tres formas de construir un Sistema de Alertas Tempranas, por un lado están los *indicadores microeconómicos* (indicadores financieros de la entidad); por otro lado están los *indicadores macroeconómicos* (por ejemplo el PIB, inflación, el M1, entre otros) y, finalmente un *sistema mixto*, es decir micro y macroeconómico.

Existen dos enfoques para realizar un Sistema de Alertas Tempranas, el *primer enfoque es el de señales*, que utilizan indicadores financieros, como por ejemplo el indicador CAMEL (*Suficiencia de Capital, Calidad de Activos, Manejo Administrativo, Resultados Operativos y Liquidez*). Estos indicadores conocidos como tradicionales, utilizan información de mercado y son empleados en países desarrollados. Sin embargo, existen algunas críticas sobre estos indicadores, puesto que no son tan efectivos para aquellos países en donde no existe una información detallada sobre el mercado financiero. Por otro lado, las experiencias también demuestran que las crisis financieras son muy distintas en países

<sup>20</sup> Cf. Castens A., Hardy D. y Pazarasioglu C., (2009). “Cómo evitar la crisis bancaria en América Latina”, Finanzas&Desarrollo, FMI, sept. 2009.

<sup>21</sup> Esta última es la metodología más reciente de los Indicadores de Alerta Temprana.

<sup>22</sup> Eichengreen, B., A.K. Rose & C. Wyplosz (1996). ‘Contagious Currency Crises’, en *Scandinavian Journal of Economics*, 98(4), 463–484.

<sup>23</sup> Kaminsky, G. & C. Reinhart (1998). ‘Financial Crises in Asia and Latin America: Then and Now’, en *American Economic Review*, 88 (2), 444-448.

<sup>24</sup> Kaminsky, G., S. Lizondo & C. Reinhart (1998) ‘Leading Indicators of Currency Crises’, IMF Staff Papers 45/1, International Monetary Fund, Washington D.C.

desarrollados y en países emergentes, como lo menciona Frederick Mishkin (1990)<sup>25</sup>. Es por eso que a estos indicadores se los modifica para que puedan ser aplicables a la realidad de cada país.

El *segundo enfoque* que se utiliza para la construcción de un Sistema de Alertas Tempranas es el econométrico, el mismo que se basa en modelos *Logit* Dicotómicos, los cuales permiten observar la probabilidad de quiebra de una entidad utilizando indicadores microeconómicos y macroeconómicos. La implementación de un modelo econométrico amplía la posibilidad de cuantificar una sola medida de riesgo.

## ▪ SISTEMA DE ALERTAS TEMPRANAS

### ENFOQUE DE SEÑALES

*El sistema de Alertas Tempranas permite anticiparse a una eventual crisis financiera, analizando ciertos indicadores financieros.*

Antes de abordar este tema se debe considerar el concepto de crisis financiera. Una *crisis financiera* está definida como una situación en la cual una institución o conjunto de instituciones financieras –IFI’s- entra en un proceso de dificultades como consecuencia de una disminución del valor o de la calidad de sus activos por debajo del valor de sus pasivos, es decir técnicamente insolventes (Bell y Pain, 2000<sup>26</sup>). Además, se pueden evidenciar dos tipos de crisis financieras, por un lado están las crisis individuales, las cuales sólo afectan a una entidad y las crisis sistémicas, las mismas que tienen un efecto contagio que llevan a varias entidades a enfrentar dificultades.

Hay muchas causas para que suceda una crisis financiera, puede estar directa o indirectamente relacionado con indicadores microeconómicos por ejemplo un aumento desproporcionado en la calidad de cartera; es el caso de cuando existe un *boom* económico, acompañado de un aumento en la cartera de créditos de una entidad. En situaciones de inestabilidad económica el *boom* puede seguirse de un período de crisis en el cual se disparen de manera acelerada los niveles de cartera vencida. Según García (2000), "...un crecimiento económico relativamente inestable o de ciclos muy pronunciados en períodos de tiempo relativamente cortos..." es una de las principales causas de una crisis financiera, entre otras más razones.

El costo de una crisis financiera se encuentra estrechamente relacionado con la importancia relativa del sector financiero en el funcionamiento de una economía. Las IFI’s dejan de funcionar como canalizadores de fondos y transformadores de plazos, dificultando la puesta en marcha de proyectos y la viabilidad de los ya existentes. Tal y como lo indica Mishkin (1996), en una crisis los mercados financieros pierden la capacidad de canalizar eficientemente fondos hacia aquellas oportunidades de inversión que sean más productivas.

<sup>25</sup>Analiza las causas y efectos de las crisis financieras en economías emergentes, diferenciándolas de las crisis ocurridas en economías desarrolladas, desde la perspectiva de la teoría de la información asimétrica.

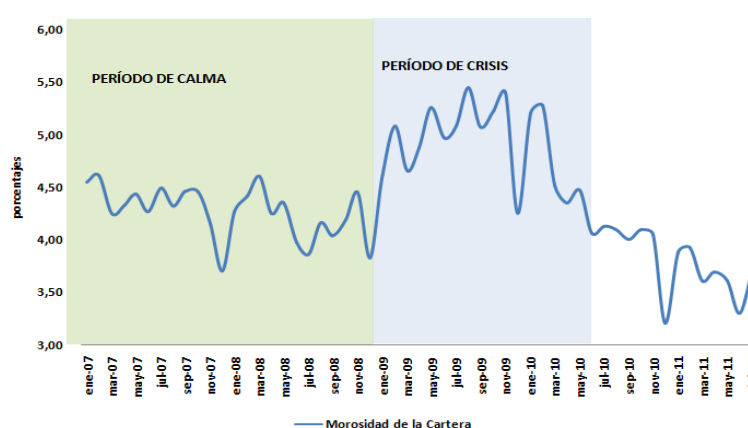
<sup>26</sup> Bell, J. y D. Pain, (2000), Leading Indicator Models of Banking Crises - a Critical Review, Bank of England. Review of Financial Stability No. 9:113-129.

El enfoque de señales consiste en el análisis de la evolución de un número de indicadores financieros cuyo comportamiento es extraer señales que anticipan la ocurrencia de una crisis. Así, analizar su comportamiento en una base histórica, y establecer un período de crisis y un período de calma, y además fijar umbrales o límites, de manera que con estas señales si los indicadores analizados sobrepasan los límites son interpretadas como una señal de alerta.

Esta metodología es basada por la propuesta de Diebold y Rudebusch (1989) y Stock y Watson (1989)<sup>27</sup>, Kaminsky y Reinhart (1999)<sup>28</sup>.

## ■ METODOLOGÍA

**Gráfico 47**  
**DEFINICIÓN DE PERÍODOS DE CRISIS Y DE CALMA**



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

El método *Enfoque de Señales* es útil como un modelo sistemático y consistente para predecir episodios de crisis; para esto se debe generar variables dicotómicas<sup>29</sup>, de manera que dichas variables y la naturaleza de la información a ser utilizada (varias unidades a través del tiempo) apunten a un manejo de panel de datos *logit*. Al realizar este análisis se establece un orden lógico para llegar al objetivo que es la prevención de una crisis.

En esta metodología se debe establecer dos períodos:

- Período de crisis, el mismo que para este caso se estableció desde enero de 2009 a mayo de 2010, en base a la evolución del indicador de morosidad de cartera (por encima o debajo de su nivel de tendencia). Por supuesto, el establecimiento

<sup>27</sup> Stock, J. y Watson, M., (1989): "New Indexes of Coincident and Leading Economic Indicators". NBER Macroeconomic Annual Report.

<sup>28</sup> Kaminsky, G. & C. Reinhart (1999). "The Twin Crises: the causes of banking and balance-of-payments problems", en *American Economic Review*, **89** (3), 473-500.

<sup>29</sup> Una variable dicotómica es aquella que toma únicamente valores de 1 o 0.

de dicho período es subjetivo, otros analistas pueden establecer un período diferente basado en consideraciones distintas.

- Período de calma, establecido desde enero de 2007 hasta diciembre de 2008, de su parte, este período corresponde a momentos en los cuales el indicador de morosidad de cartera está por debajo de su nivel de tendencia.

Además de estos dos períodos o parámetros es necesario establecer un horizonte de señalización, que es el período en el cual los indicadores son evaluados, es decir el tiempo en el que un indicador empieza a tener una señal de crisis y así poder tomar decisiones acertadas frente a dicho indicador; en el presente análisis el horizonte de señalización estableció desde enero a diciembre de 2008, un año antes del efecto de la crisis financiera internacional (Gráfico 47).

Como se puede observar, el indicador de la Morosidad (Gráfico 47) tiene un repunte durante enero de 2009 a mayo 2010 explicado principalmente por la crisis financiera mundial que afectó en parte a las entidades financieras del país. El horizonte de señalización o período en el cual los indicadores financieros son evaluados corresponde a los doce meses anteriores a enero de 2009.

La información financiera usada para este análisis es mensual y recogida de los balances y estados de pérdidas y ganancias de 36 cooperativas del sistema financiero entre los meses de enero de 2007 y julio de 2011. Debido a que algunas cooperativas ingresaron al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador durante los últimos meses de análisis, la información financiera presentada de dichas entidades es incompleta, por esta razón no ha sido considerada.

Se define que un indicador emite una señal cuando se aleja de su nivel de umbral. El umbral óptimo es aquel que determina la zona de rechazo de un *test* de hipótesis donde la hipótesis nula ( $H_0$ ) se define como los niveles para los cuales la entidad se encuentra en un estado estable y la hipótesis alternativa ( $H_1$ ) se define como los niveles para los cuales la entidad sufriría una crisis en los siguientes meses.

Un indicador empieza a emitir una señal cuando se encuentra por encima o debajo de límites establecidos. El indicador emitirá una señal en base a un evento binario (valor 0 o 1), es decir al pasar el umbral establecido para cada indicador, se emitirá la señal de 1 y al establecerse dentro los umbrales se colocará una señal de 0.

No hay un método específico para calcular dicho umbral, sin embargo en la mayoría de la literatura económica se establece como:

$$Y = \bar{x} \pm f(\delta)$$

Dónde:

$Y = \text{umbral}$  (*límite superior e inferior*)

$x =$  el promedio de la suma del período de calma

$f =$  fractil

$\delta =$  desviación estándar

El fractil no es más que un número obtenido de forma aleatoria con la finalidad de disminuir el Error Tipo I y el Error Tipo II<sup>30</sup>. El propósito de este análisis es evaluar a los indicadores individualmente con el objetivo de saber si es útil para pronosticar una posible crisis en un período de doce meses de anticipación (horizonte de señalización). Para poder determinar el alcance de predicción individual de cada indicador se construye la probabilidad condicional de ocurrencia de una crisis basada en la señal de cada indicador, para lo cual se elabora una tabla de posibles señales.

**Cuadro 11**  
**POSIBLES SEÑALES DE OCURRENCIA DE CRISIS**

|                    | OCURRENCIA DE CRISIS | NO OCURRENCIA DE CRISIS |
|--------------------|----------------------|-------------------------|
| SE EMITE UNA SEÑAL | A                    | B                       |
| NO SE EMITE SEÑAL  | C                    | D                       |

En donde los valores de A y D corresponden a “aciertos” (observaciones en las que se emite una buena señal, cuando ocurre una crisis y cuando no ocurre, respectivamente); mientras que los valores de B y C corresponden a “errores”, (observaciones cuando emite una mala señal en el período de calma y, cuando no emite una señal si hay una crisis, respectivamente). Lo óptimo es que  $A > 0$ ,  $D > 0$ ,  $B = C = 0$  sin embargo en la realidad esto no sucede ya que se posee un mínimo de error de confianza.

**Cuadro 12**  
**INDICADORES EMPLEADOS PARA EL ANÁLISIS DE ENFOQUE DE SEÑALES**

|   |
|---|
| Índice de capitalización neta                           |
| Cobertura Patrimonial de Activos Improductivos          |
| Porcentaje de Activos Improductivos                     |
| Intermediación Crediticia                               |
| Calidad de Crédito                                      |
| Cobertura crediticia                                    |
| Grado de Absorción de Margen Financiero                 |
| Eficiencia Operativa                                    |
| Desequilibrio estructural entre Activo Productivo y PCC |
| ROA   |
| ROA Operativo   |
| ROE   |
| Eficiencia del negocio                                  |
| Margen Spread   |
| Margen Brecha   |
| Índice de Liquidez                                      |
| Liquidez Ampliada                                       |
| Riesgo de mercado.                                      |
| Morosidad de Cartera                                    |

<sup>30</sup> Error Tipo I, rechazar algo que es cierto, y Error Tipo II, aceptar algo que es falso.

En base a lo expuesto anteriormente los indicadores utilizados para el análisis mediante la metodología de Enfoque de Señales, se presenta en el Cuadro 12.

■ ANÁLISIS DE LA METODOLOGÍA

COOPERATIVAS GRANDES

Según la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS), son consideradas cooperativas grandes aquellas entidades que poseen activos superiores al 6% del total de activos del sistema de cooperativas; esta metodología se basa en percentiles, la misma que fue modificada según los activos registrados a diciembre de 2010; en base a este criterio tres cooperativas son consideradas grandes.

Las cooperativas que conforman este grupo representan el 27.31% del volumen de crédito del total de cooperativas. En el Cuadro 13 se presenta los resultados de los indicadores que emitieron señales cuando hubo una crisis e indicadores que no emitieron señales cuando no hubo una crisis durante el período analizado (enero de 2007 – julio 2011).

**Cuadro 13**  
**RESULTADOS DE LA METODOLOGÍA ENFOQUE DE SEÑALES PARA LAS**  
**COOPERATIVAS GRANDES**

| ENTIDAD | PESO   | INDICADORES                                   | crisis |     | tranquilidad |     | A+C | B+D | A/A+C | C/A+C | B/B+D | D/B+D | COEF. RUIDO<br>SEÑALAJ | PROYECCION |
|---------|--------|---|--------|-----|--------------|-----|-----|-----|-------|-------|-------|-------|------------------------|------------|
|         |        |   | ES     | NES | ES           | NES |     |     |       |       |       |       |                        |            |
|         |        |   | A      | C   | B            | D   |     |     |       |       |       |       |                        |            |
| GRANDES | 27.31% | INDICE DE CAPITALIZACIÓN NETA                 | 11     | 6   | 13           | 11  | 17  | 24  | 0.65  | 0.35  | 0.54  | 0.46  | 1.41                   | 3.92       |
| GRANDES | 27.31% | DESEQUILIBRIO ESTRUCTURAL DEL ACT. PROD Y PCC | 10     | 7   | 15           | 9   | 17  | 24  | 0.59  | 0.41  | 0.63  | 0.38  | 1.57                   | 5.25       |
| GRANDES | 27.31% | ROA   | 12     | 5   | 16           | 8   | 17  | 24  | 0.71  | 0.29  | 0.67  | 0.33  | 2.12                   | 3.08       |
| GRANDES | 27.31% | ROA OPERATIVO                                 | 12     | 5   | 17           | 7   | 17  | 24  | 0.71  | 0.29  | 0.71  | 0.29  | 2.42                   | 2.00       |
| GRANDES | 27.31% | ROE   | 12     | 5   | 16           | 8   | 17  | 24  | 0.71  | 0.29  | 0.67  | 0.33  | 2.12                   | 4.00       |
| GRANDES | 27.31% | ROE OPERATIVO                                 | 12     | 5   | 12           | 12  | 17  | 24  | 0.71  | 0.29  | 0.50  | 0.50  | 1.41                   | 3.67       |
| GRANDES | 27.31% | EFICIENCIA DEL NEGOCIO                        | 6      | 11  | 14           | 10  | 17  | 24  | 0.35  | 0.65  | 0.58  | 0.42  | 0.85                   | 4.00       |
| GRANDES | 27.31% | MARGEN DE SPREAD                              | 12     | 5   | 8            | 16  | 17  | 24  | 0.71  | 0.29  | 0.33  | 0.67  | 1.06                   | 6.00       |
| GRANDES | 27.31% | MARGEN BRECHA                                 | 12     | 5   | 7            | 17  | 17  | 24  | 0.71  | 0.29  | 0.29  | 0.71  | 1.00                   | 6.00       |
| GRANDES | 27.31% | INDICE DE LIQUIDEZ                            | 0      | 17  | 10           | 14  | 17  | 24  | -     | 1.00  | 0.42  | 0.58  | -                      | 2.33       |
| GRANDES | 27.31% | INDICE DE LIQUIDEZ AMPLIADA                   | 3      | 14  | 9            | 15  | 17  | 24  | 0.18  | 0.82  | 0.38  | 0.63  | 0.28                   | 2.33       |
| GRANDES | 27.31% | RIESGO DE MERCADO                             | 10     | 7   | 15           | 9   | 17  | 24  | 0.59  | 0.41  | 0.63  | 0.38  | 1.57                   | 5.25       |
| GRANDES | 27.31% | COBERTURA PATRIMONIAL DE ACTIVOS IMPRODUCTIVO | 12     | 5   | 14           | 10  | 17  | 24  | 0.71  | 0.29  | 0.58  | 0.42  | 1.69                   | 3.92       |
| GRANDES | 27.31% | PORCENTAJE DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS           | 6      | 11  | 10           | 14  | 17  | 24  | 0.35  | 0.65  | 0.42  | 0.58  | 0.61                   | 2.25       |
| GRANDES | 27.31% | INTERMEDIACIÓN CREDITICIA                     | 4      | 13  | 18           | 6   | 17  | 24  | 0.24  | 0.76  | 0.75  | 0.25  | 0.94                   | 5.25       |
| GRANDES | 27.31% | CALIDAD DE CRÉDITO                            | 2      | 15  | 18           | 6   | 17  | 24  | 0.12  | 0.88  | 0.75  | 0.25  | 0.47                   | 5.42       |
| GRANDES | 27.31% | COBERTURA CREDITICIA                          | 2      | 15  | 14           | 10  | 17  | 24  | 0.12  | 0.88  | 0.58  | 0.42  | 0.28                   | 2.33       |
| GRANDES | 27.31% | GRADO DE ABSORCIÓN DE MARGEN FINANCIERO       | 9      | 8   | 15           | 9   | 17  | 24  | 0.53  | 0.47  | 0.63  | 0.38  | 1.41                   | 3.92       |
| GRANDES | 27.31% | EFICIENCIA OPERATIVA                          | 2      | 15  | 4            | 20  | 17  | 24  | 0.12  | 0.88  | 0.17  | 0.83  | 0.14                   | 2.00       |
| GRANDES | 27.31% | MOROSIDAD DE LA CARTERA                       | 5      | 12  | 16           | 8   | 17  | 24  | 0.29  | 0.71  | 0.67  | 0.33  | 0.88                   | 2.67       |

En la cuarta columna muestra el número de crisis correctamente anticipadas, es decir, el número de veces que el indicador emitió una señal para los cuales se anticipó una crisis en los doce meses previos a la crisis. La quinta columna muestra el número de errores, es decir cuando estuvo en crisis y no se emitió ninguna señal.

La sexta columna muestra, de igual manera, el número de errores, es decir cuántas veces el indicador emitió una señal cuando no se evidencia una crisis, mientras que en la séptima columna muestra los aciertos del indicador. La décima primera columna muestra la probabilidad de que el indicador emita una señal cuando hay crisis, Error Tipo I ( $C / A + C$ ), la décima segunda columna muestra la tendencia del

indicador a emitir malas señales, esto es, el porcentaje del número de meses en los que una mala señal pudo haberse emitido (B/B+D), Error Tipo II.

La habilidad de un indicador para emitir buenas señales y evitar malas señales se combina en una medida del nivel de ruido introducido en la anticipación. Esta medida es el coeficiente ruido-síñal ajustado y se obtiene al dividir las señales falsas como porcentaje de los meses en los que una mala señal pudo haberse emitido, entre el número de buenas señales como proporción del número de meses en que una buena señal pudo haberse emitido, esto es,  $[B / B + D] / [A / A + C]$  en términos de la matriz.

Este coeficiente de ruido-síñal ajustado puede usarse como criterio para seleccionar un conjunto de indicadores preventivos, aquellos indicadores con dicho coeficiente superiores a la unidad introducen excesivo ruido y no son útiles para predecir una crisis.

Bajo el criterio del coeficiente ruido síñal, 10 de los 20 indicadores poseen un coeficiente menor a la unidad por lo tanto estos deben ser considerados en el análisis. Un segundo criterio para seleccionar los indicadores óptimos es mediante el número de meses de crisis correctamente anticipadas dentro de los doce meses previos. Para la obtención de los indicadores claves bajo los criterios del coeficiente de ruido síñal y el poder predictivo se realiza un *ranking*, obtenido mediante un promedio simple entre ambos criterios (Cuadro 14). Se puede observar, que en el indicador margen de brecha de las tres IFT's, dos emitieron una señal las mismas que tienen un peso en su grupo de 19.27%.

**Cuadro 14**  
**PRINCIPALES INDICADORES PARA LAS COOPERATIVAS GRANDES**

| ENTIDAD | PESO   | INDICADORES                         | A  | RANKING | PROYECCION | RANKING | RANKING FINAL |
|---------|--------|-------------------------------------|----|---------|------------|---------|---------------|
| GRANDES | 27.31% | MARGEN BRECHA                       | 12 | 1       | 6.00       | 1       | 1             |
| GRANDES | 27.31% | EFICIENCIA DEL NEGOCIO              | 6  | 2       | 4.00       | 4       | 3             |
| GRANDES | 27.31% | INTERMEDIACIÓN CREDITICIA           | 4  | 4       | 5.25       | 3       | 4             |
| GRANDES | 27.31% | CALIDAD DE CRÉDITO                  | 2  | 6       | 5.42       | 2       | 4             |
| GRANDES | 27.31% | MOROSIDAD DE LA CARTERA             | 5  | 3       | 2.67       | 5       | 4             |
| GRANDES | 27.31% | PORCENTAJE DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS | 6  | 2       | 2.25       | 7       | 5             |
| GRANDES | 27.31% | INDICE DE LIQUIDEZ AMPLIADA         | 3  | 5       | 2.33       | 6       | 6             |
| GRANDES | 27.31% | COBERTURA CREDITICIA                | 2  | 6       | 2.33       | 6       | 6             |
| GRANDES | 27.31% | INDICE DE LIQUIDEZ                  | 0  | 7       | 2.33       | 6       | 7             |
| GRANDES | 27.31% | EFICIENCIA OPERATIVA                | 2  | 6       | 2.00       | 8       | 7             |



|                  | MARGEN BRECHA | EFICIENCIA DEL NEGOCIO | INTERMEDIACIÓN CREDITICIA | CALIDAD DE CRÉDITO | MOROSIDAD DE LA CARTERA |
|------------------|---------------|------------------------|---------------------------|--------------------|-------------------------|
| Peso de las IFIS | 27.31%        | 27.31%                 | 27.31%                    | 27.31%             | 27.31%                  |
| total            | 3             | 3                      | 3                         | 3                  | 3                       |
| señal            | 2             | 0                      | 3                         | 3                  | 2                       |
| Peso de señales  | 19.27%        | 0.00%                  | 27.31%                    | 27.31%             | 19.27%                  |
| Peso ponderado   | 47.0%         | 0.0%                   | 100.0%                    | 100.0%             | 47.0%                   |

|                  | PORCENTAJE DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS | INDICE DE LIQUIDEZ AMPLIADA | COBERTURA CREDITICIA | INDICE DE LIQUIDEZ | EFICIENCIA OPERATIVA |
|------------------|-------------------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| Peso de las IFIS | 27.31%                              | 27.31%                      | 27.31%               | 27.31%             | 27.31%               |
| total            | 3                                   | 3                           | 3                    | 3                  | 3                    |
| señal            | 2                                   | 1                           | 1                    | 1                  | 0                    |
| Peso de señales  | 19.27%                              | 12.13%                      | 7.14%                | 12.13%             | 0.00%                |
| Peso ponderado   | 47.0%                               | 14.8%                       | 8.7%                 | 14.8%              | 0.0%                 |

En el Gráfico 48, se analiza las tres cooperativas más representativas del grupo así como la evolución de los indicadores claves que pueden prever una crisis financiera. Se puede observar que el indicador de margen de brecha, cuyo valor mientras más alto mejor, tiene una tendencia a la baja durante todo el período de análisis para las tres entidades pertenecientes a este grupo.

**Gráfico 48**  
**PRINCIPALES INDICADORES PREVENTIVOS GRANDES**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

COOPERATIVAS MEDIANAS

Según la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS), son consideradas cooperativas medianas aquellas entidades que posean activos se encuentren entre 3% a 5.99% del total del activos del sistema, esta metodología también se basa en percentiles, la misma que fue modificada de acuerdo a los activos registrados a diciembre de 2010 en base a esta metodología existen ocho cooperativas medianas.

Las cooperativas que conforman este grupo representan el 33.88% del volumen de crédito del total de cooperativas. En el Cuadro 15 se presenta los resultados de los indicadores que emitieron señales cuando hubo una crisis e indicadores que no emitieron señales cuando no existió una crisis durante el período analizado (enero de 2007 – julio 2011).

**Cuadro 15**  
**RESULTADOS DE LA METODOLOGÍA ENFOQUE DE SEÑALES PARA LAS COOPERATIVAS MEDIANAS**

| ENTIDAD  | PESO   | INDICADORES                                   | crisis |     | tranquilidad |     | A+C | B+D | A/A+C | C/A+C | B/B+D | D/B+D | COEF. RUIDO SEÑAL | PROYECCION |
|----------|--------|---|--------|-----|--------------|-----|-----|-----|-------|-------|-------|-------|-------------------|------------|
|          |        |   | ES     | NES | ES           | NES |     |     |       |       |       |       |                   |            |
|          |        |   | A      | C   | B            | D   |     |     |       |       |       |       |                   |            |
| MEDIANAS | 33.88% | INDICE DE CAPITALIZACIÓN NETA                 | 11     | 6   | 13           | 11  | 17  | 24  | 0.65  | 0.35  | 0.54  | 0.46  | 1.41              | 5.25       |
| MEDIANAS | 33.88% | DESEQUILIBRIO ESTRUCTURAL DEL ACT. PROD Y PCC | 9      | 8   | 17           | 7   | 17  | 24  | 0.53  | 0.47  | 0.71  | 0.29  | 1.82              | 4.17       |
| MEDIANAS | 33.88% | ROA   | 9      | 8   | 9            | 15  | 17  | 24  | 0.53  | 0.47  | 0.38  | 0.63  | 0.85              | 3.33       |
| MEDIANAS | 33.88% | ROA OPERATIVO                                 | 6      | 11  | 16           | 8   | 17  | 24  | 0.35  | 0.65  | 0.67  | 0.33  | 1.06              | 4.42       |
| MEDIANAS | 33.88% | ROE   | 8      | 9   | 6            | 18  | 17  | 24  | 0.47  | 0.53  | 0.25  | 0.75  | 0.63              | 3.33       |
| MEDIANAS | 33.88% | ROE OPERATIVO                                 | 11     | 6   | 16           | 8   | 17  | 24  | 0.65  | 0.35  | 0.67  | 0.33  | 1.94              | 3.33       |
| MEDIANAS | 33.88% | EFICIENCIA DEL NEGOCIO                        | 6      | 11  | 13           | 11  | 17  | 24  | 0.35  | 0.65  | 0.54  | 0.46  | 0.77              | 4.00       |
| MEDIANAS | 33.88% | MARGEN DE SPREAD                              | 8      | 9   | 16           | 8   | 17  | 24  | 0.47  | 0.53  | 0.67  | 0.33  | 1.41              | 5.50       |
| MEDIANAS | 33.88% | MARGEN BRECHA                                 | 6      | 11  | 13           | 11  | 17  | 24  | 0.35  | 0.65  | 0.54  | 0.46  | 0.77              | 5.50       |
| MEDIANAS | 33.88% | INDICE DE LIQUIDEZ                            | 10     | 7   | 10           | 14  | 17  | 24  | 0.59  | 0.41  | 0.42  | 0.58  | 1.01              | 2.83       |
| MEDIANAS | 33.88% | INDICE DE LIQUIDEZ AMPLIADA                   | 12     | 5   | 12           | 12  | 17  | 24  | 0.71  | 0.29  | 0.50  | 0.50  | 1.41              | 3.58       |
| MEDIANAS | 33.88% | RIESGO DE MERCADO                             | 9      | 8   | 17           | 7   | 17  | 24  | 0.53  | 0.47  | 0.71  | 0.29  | 1.82              | 4.17       |
| MEDIANAS | 33.88% | COBERTURA PATRIMONIAL DE ACTIVOS IMPRODUCTIVO | 11     | 6   | 13           | 11  | 17  | 24  | 0.65  | 0.35  | 0.54  | 0.46  | 1.41              | 5.25       |
| MEDIANAS | 33.88% | PORCENTAJE DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS           | 9      | 8   | 11           | 13  | 17  | 24  | 0.53  | 0.47  | 0.46  | 0.54  | 0.98              | 5.00       |
| MEDIANAS | 33.88% | INTERMEDIACIÓN CREDITICIA                     | 12     | 5   | 8            | 16  | 17  | 24  | 0.71  | 0.29  | 0.33  | 0.67  | 1.06              | 3.92       |
| MEDIANAS | 33.88% | CALIDAD DE CRÉDITO                            | 12     | 5   | 13           | 11  | 17  | 24  | 0.71  | 0.29  | 0.54  | 0.46  | 1.54              | 3.92       |
| MEDIANAS | 33.88% | COBERTURA CREDITICIA                          | 12     | 5   | 10           | 14  | 17  | 24  | 0.71  | 0.29  | 0.42  | 0.58  | 1.21              | 3.83       |
| MEDIANAS | 33.88% | GRADO DE ABSORCIÓN DE MARGEN FINANCIERO       | 2      | 15  | 7            | 17  | 17  | 24  | 0.12  | 0.88  | 0.29  | 0.71  | 0.17              | 4.92       |
| MEDIANAS | 33.88% | EFICIENCIA OPERATIVA                          | 2      | 15  | 4            | 20  | 17  | 24  | 0.12  | 0.88  | 0.17  | 0.83  | 0.14              | 1.92       |
| MEDIANAS | 33.88% | MOROSIDAD DE LA CARTERA                       | 10     | 7   | 11           | 13  | 17  | 24  | 0.59  | 0.41  | 0.46  | 0.54  | 1.09              | 5.75       |

Bajo el criterio del coeficiente ruido señal, 7 de los 20 indicadores poseen un coeficiente menor a la unidad por lo tanto estos deben ser considerados en el análisis. Finalmente, basándose en ambos criterios, coeficiente de ruido señal y meses anticipados se obtuvo los indicadores óptimos para este grupo de entidades (Cuadro 16).

**Cuadro 16**  
**PRINCIPALES INDICADORES PARA LAS COOPERATIVAS MEDIANAS**

| ENTIDAD  | PESO   | INDICADORES                             | A | RANKING | PROYECCION | RANKING | RANKING FINAL |
|----------|--------|---|---|---------|------------|---------|---------------|
| MEDIANAS | 33.88% | PORCENTAJE DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS     | 9 | 1       | 5.00       | 2       | 2             |
| MEDIANAS | 33.88% | MARGEN BRECHA                           | 6 | 3       | 5.50       | 1       | 2             |
| MEDIANAS | 33.88% | ROA                                     | 9 | 1       | 3.33       | 5       | 3             |
| MEDIANAS | 33.88% | GRADO DE ABSORCIÓN DE MARGEN FINANCIERO | 2 | 4       | 4.92       | 3       | 4             |
| MEDIANAS | 33.88% | EFICIENCIA DEL NEGOCIO                  | 6 | 3       | 4.00       | 4       | 4             |
| MEDIANAS | 33.88% | ROE                                     | 8 | 2       | 3.33       | 5       | 4             |
| MEDIANAS | 33.88% | EFICIENCIA OPERATIVA                    | 2 | 4       | 1.92       | 6       | 5             |

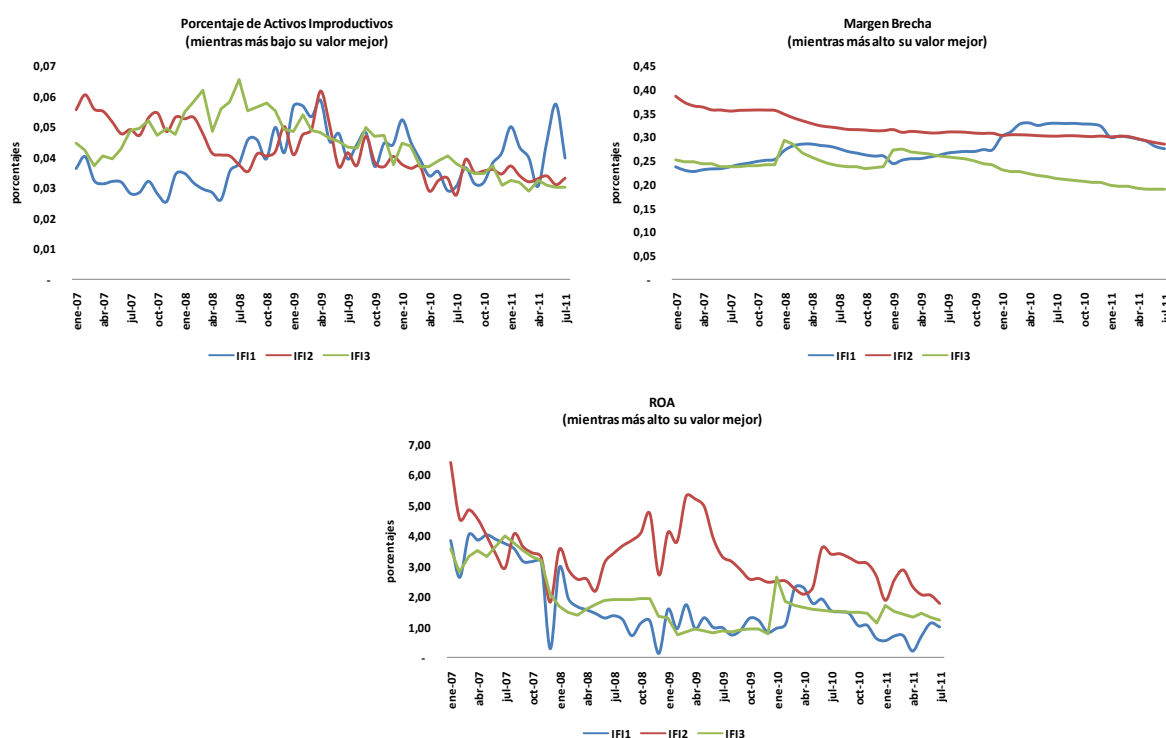
|                  | PORCENTAJE DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS | MARGEN BRECHA | ROA    | GRADO DE ABSORCIÓN DE MARGEN FINANCIERO | EFICIENCIA DEL NEGOCIO |
|------------------|-------------------------------------|---------------|--------|---|------------------------|
| Peso de las IFIS | 33.88%                              | 33.88%        | 33.88% | 33.88%                                  | 33.88%                 |
| total            | 8                                   | 8             | 8      | 8                                       | 8                      |
| señal            | 5                                   | 5             | 6      | 3                                       | 0                      |
| Peso de señales  | 21.96%                              | 22.17%        | 25.74% | 14.35%                                  | 0.00%                  |
| Peso ponderado   | 40.5%                               | 40.9%         | 57.0%  | 15.9%                                   | 0.0%                   |

|                  | ROE    | EFICIENCIA OPERATIVA |
|------------------|--------|----------------------|
| Peso de las IFIS | 33.88% | 33.88%               |
| total            | 8      | 8                    |
| señal            | 4      | 0                    |
| Peso de señales  | 17.92% | 0.00%                |
| Peso ponderado   | 26.4%  | 0.0%                 |

Como se puede observar en el indicador correspondiente al porcentaje de activos improductivos de las ocho IFI's, cinco emitieron una señal, las mismas que en su grupo tienen una participación global de 21.96%.

En el Gráfico 49, se analiza las tres cooperativas más representativas del grupo así como la evolución de los indicadores claves que pueden prever una crisis financiera. Es así que las tres entidades más representativas dentro de este grupo muestran para el indicador de porcentaje de activos improductivos valores volátiles teniendo un repunte en los meses de julio de 2008 a julio de 2010, mientras que el índice de margen de brecha presenta una tendencia a la baja, finalmente el ROA de estas IFI's tiene tendencia a la baja durante todo el período de análisis.

**Gráfico 49**  
**PRINCIPALES INDICADORES PREVENTIVOS COOPERATIVAS MEDIANAS**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

COOPERATIVAS PEQUEÑAS

Según la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS), son consideradas cooperativas pequeñas aquellas entidades que posean activos se encuentren entre el 1% y 2.99% del total de activos del sistema, al igual que las anteriores esta metodología es de acuerdo a percentiles, la misma que fue modificada de acuerdo a los activos registrados a diciembre de 2010, en base a esta metodología existen catorce cooperativas medianas.

Las cooperativas que conforman este grupo representan el 30.85% del volumen total de crédito del total de cooperativas. En el Cuadro 17 se presenta los resultados de los indicadores que emitieron señales cuando hubo una crisis e indicadores que no emitieron señales cuando no hubo una crisis durante el período analizado (enero de 2007 – julio 2011).

**Cuadro 17**  
**RESULTADOS DE LA METODOLOGÍA ENFOQUE DE SEÑALES PARA LAS COOPERATIVAS PEQUEÑAS**

| ENTIDAD  | PESO   | INDICADORES                                   | crisis |     | tranquilidad |     | A+C | B+D | A/A+C | C/A+C | B/B+D | D/B+D | COEF. RUIDO SEÑALAJ | PROYECCION |
|----------|--------|---|--------|-----|--------------|-----|-----|-----|-------|-------|-------|-------|---------------------|------------|
|          |        |   | ES     | NES | ES           | NES |     |     |       |       |       |       |                     |            |
| PEQUEÑAS | 30.85% | INDICE DE CAPITALIZACIÓN NETA                 | 11     | 6   | 4            | 20  | 17  | 24  | 0.65  | 0.35  | 0.17  | 0.83  | 0.78                | 1.75       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | DESEQUILIBRIO ESTRUCTURAL DEL ACT. PROD Y PCC | 5      | 12  | 17           | 7   | 17  | 24  | 0.29  | 0.71  | 0.71  | 0.29  | 1.01                | 2.67       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | RQA   | 12     | 5   | 13           | 11  | 17  | 24  | 0.71  | 0.29  | 0.54  | 0.46  | 1.54                | 5.50       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | ROA OPERATIVO                                 | 5      | 12  | 17           | 7   | 17  | 24  | 0.29  | 0.71  | 0.71  | 0.29  | 1.01                | 4.83       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | ROE   | 12     | 5   | 12           | 12  | 17  | 24  | 0.71  | 0.29  | 0.50  | 0.50  | 1.41                | 4.75       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | ROE OPERATIVO                                 | 11     | 6   | 18           | 6   | 17  | 24  | 0.65  | 0.35  | 0.75  | 0.25  | 2.59                | 1.75       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | EFICIENCIA DEL NEGOCIO                        | 7      | 10  | 16           | 8   | 17  | 24  | 0.41  | 0.59  | 0.67  | 0.33  | 1.24                | 4.00       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | MARGEN DE SPREAD                              | 7      | 10  | 9            | 15  | 17  | 24  | 0.41  | 0.59  | 0.38  | 0.63  | 0.66                | 2.75       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | MARGEN BRECHA                                 | 6      | 11  | 11           | 13  | 17  | 24  | 0.35  | 0.65  | 0.46  | 0.54  | 0.65                | 4.75       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | INDICE DE LIQUIDEZ                            | 11     | 6   | 11           | 13  | 17  | 24  | 0.65  | 0.35  | 0.46  | 0.54  | 1.19                | 2.83       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | INDICE DE LIQUIDEZ AMPLIADA                   | 10     | 7   | 11           | 13  | 17  | 24  | 0.59  | 0.41  | 0.46  | 0.54  | 1.09                | 2.83       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | RIESGO DE MERCADO                             | 5      | 12  | 17           | 7   | 17  | 24  | 0.29  | 0.71  | 0.71  | 0.29  | 1.01                | 2.67       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | COBERTURA PATIRMONIAL DE ACTIVOS IMPRODUCTIVO | 10     | 7   | 4            | 20  | 17  | 24  | 0.59  | 0.41  | 0.17  | 0.83  | 0.71                | 1.75       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | PORCENTAJE DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS           | 3      | 14  | 14           | 10  | 17  | 24  | 0.18  | 0.82  | 0.58  | 0.42  | 0.42                | 3.08       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | INTERMEDIACIÓN CREDITICIA                     | 10     | 7   | 11           | 13  | 17  | 24  | 0.59  | 0.41  | 0.46  | 0.54  | 1.09                | 3.42       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | CALIDAD DE CRÉDITO                            | 10     | 7   | 9            | 15  | 17  | 24  | 0.59  | 0.41  | 0.38  | 0.63  | 0.94                | 2.08       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | COBERTURA CREDITICIA                          | 10     | 7   | 15           | 9   | 17  | 24  | 0.59  | 0.41  | 0.63  | 0.38  | 1.57                | 3.58       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | GRADO DE ABSORCIÓN DE MARGEN FINANCIERO       | 6      | 11  | 12           | 12  | 17  | 24  | 0.35  | 0.65  | 0.50  | 0.50  | 0.71                | 4.83       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | EFICIENCIA OPERATIVA                          | 3      | 14  | 6            | 18  | 17  | 24  | 0.18  | 0.82  | 0.25  | 0.75  | 0.24                | 1.92       |
| PEQUEÑAS | 30.85% | MOROSIDAD DE LA CARTERA                       | 12     | 5   | 12           | 12  | 17  | 24  | 0.71  | 0.29  | 0.50  | 0.50  | 1.41                | 2.33       |

Bajo el criterio del coeficiente ruido señal, 8 de los 20 indicadores poseen un coeficiente menor a la unidad por lo tanto estos deben ser considerados en el análisis. Finalmente, basándose en ambos criterios, coeficiente de ruido señal y meses anticipados se obtuvo los indicadores óptimos para este grupo de entidades (Cuadro 18).

**Cuadro 18**  
**PRINCIPALES INDICADORES PARA LAS COOPERATIVAS PEQUEÑAS**

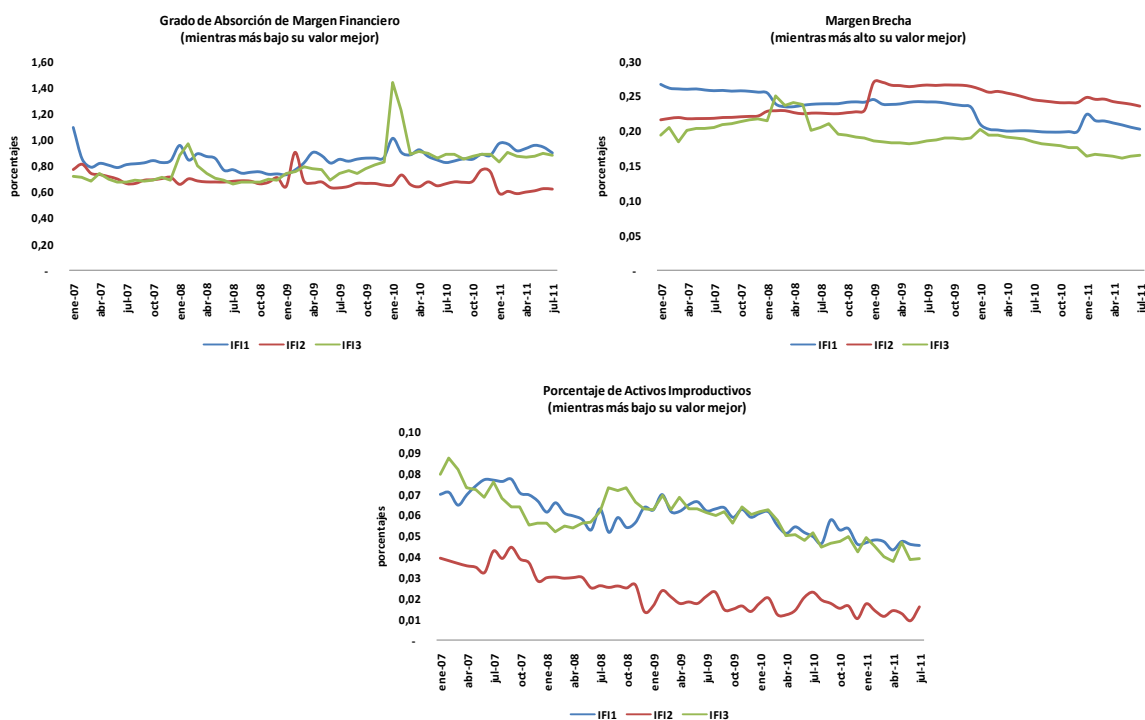
| ENTIDAD  | PESO   | INDICADORES                                    | A  | RANKING | PROYECCION | RANKING | RANKING FINAL |
|----------|--------|--|----|---------|------------|---------|---------------|
| PEQUEÑAS | 30.85% | GRADO DE ABSORCIÓN DE MARGEN FINANCIERO        | 6  | 4       | 4.83       | 1       | 2.5           |
| PEQUEÑAS | 30.85% | MARGEN BRECHA                                  | 6  | 4       | 4.75       | 2       | 3             |
| PEQUEÑAS | 30.85% | PORCENTAJE DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS            | 3  | 5       | 3.08       | 3       | 4             |
| PEQUEÑAS | 30.85% | MARGEN DE SPREAD                               | 7  | 3       | 2.75       | 4       | 3.5           |
| PEQUEÑAS | 30.85% | CALIDAD DE CRÉDITO                             | 10 | 2       | 2.08       | 5       | 3.5           |
| PEQUEÑAS | 30.85% | EFICIENCIA OPERATIVA                           | 3  | 5       | 1.92       | 6       | 5.5           |
| PEQUEÑAS | 30.85% | INDICE DE CAPITALIZACIÓN NETA                  | 11 | 1       | 1.75       | 7       | 4             |
| PEQUEÑAS | 30.85% | COBERTURA PATIRMONIAL DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS | 10 | 2       | 1.75       | 7       | 4.5           |

|                  | GRADO DE ABSORCIÓN DE MARGEN FINANCIERO | MARGEN BRECHA | PORCENTAJE DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS | MARGEN DE SPREAD | CALIDAD DE CRÉDITO |
|------------------|---|---------------|-------------------------------------|------------------|--------------------|
| Peso de las IFIS | 30.85%                                  | 30.85%        | 30.85%                              | 30.85%           | 30.85%             |
| total            | 14                                      | 14            | 14                                  | 14               | 14                 |
| señal            | 8                                       | 12            | 8                                   | 12               | 14                 |
| Peso de señales  | 17.29%                                  | 26.78%        | 18.31%                              | 26.78%           | 30.85%             |
| Peso ponderado   | 32.0%                                   | 74.4%         | 33.9%                               | 74.4%            | 100.0%             |

|                  | EFICIENCIA OPERATIVA | INDICE DE CAPITALIZACIÓN NETA | COBERTURA PATIRMONIAL DE ACTIVOS IMPRODUCTIVO |
|------------------|----------------------|-------------------------------|---|
| Peso de las IFIS | 30.85%               | 30.85%                        | 30.85%  |
| total            | 14                   | 14                            | 14  |
| señal            | 0                    | 11                            | 11  |
| Peso de señales  | 0.00%                | 24.04%                        | 24.04%  |
| Peso ponderado   | 0.0%                 | 61.2%                         | 61.2%   |

En el Gráfico 50, se analiza las tres cooperativas más representativas del grupo así como la evolución de los indicadores claves que pueden prever una crisis financiera. Es así que el indicador del grado de absorción (valores bajos son mejores) presenta una ligera tendencia a la alza, mientras que el indicador de margen de brecha (valores altos son mejores) presenta una tendencia a la baja.

**Gráfico 50**  
**PRINCIPALES INDICADORES PREVENTIVOS COOPERATIVAS PEQUEÑAS**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS

Según la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS), son consideradas cooperativas muy pequeñas aquellas entidades que posean activos inferiores al 0.99% de activos del sistema, esta metodología es de acuerdo a percentiles, la misma que fue modificada de acuerdo a los activos registrados a diciembre de 2010, en base a esta metodología existen once cooperativas medianas.

Las cooperativas que conforman este grupo representan el 7.30% del volumen de crédito del total de cooperativas. En el Cuadro 19 se presenta los resultados de los indicadores que emitieron señales cuando hubo una crisis e indicadores que no emitieron señales cuando no se presentó una crisis durante el período analizado (enero de 2007 – julio 2011).

Bajo el criterio del coeficiente ruido señal, 10 de los 20 indicadores poseen un coeficiente menor a la unidad por lo tanto estos deben ser considerados en el análisis. Finalmente, basándose en ambos criterios, coeficiente de ruido señal y meses anticipados se obtuvo los indicadores óptimos para este grupo de entidades (Cuadro 20).

**Cuadro 19**  
**RESULTADOS DE LA METODOLOGÍA ENFOQUE DE SEÑALES PARA LAS COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS**

| ENTIDAD      | PESO  | INDICADORES                                   | crisis |     | tranquilidad |     | A+C | B+D | A/A+C | C/A+C | B/B+D | D/B+D | COEF. RUIDO SEÑAL | PROYECCION |
|--------------|-------|---|--------|-----|--------------|-----|-----|-----|-------|-------|-------|-------|-------------------|------------|
|              |       |   | ES     | NES | ES           | NES |     |     |       |       |       |       |                   |            |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | INDICE DE CAPITALIZACIÓN NETA                 | 6      | 11  | 16           | 8   | 17  | 24  | 0.35  | 0.65  | 0.67  | 0.33  | 1.06              | 4.17       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | DESEQUILIBRIO ESTRUCTURAL DEL ACT. PROD Y PCC | 6      | 11  | 15           | 9   | 17  | 24  | 0.35  | 0.65  | 0.63  | 0.38  | 0.94              | 4.08       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | ROA   | 7      | 10  | 9            | 15  | 17  | 24  | 0.41  | 0.59  | 0.38  | 0.63  | 0.66              | 4.00       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | ROA OPERATIVO                                 | 1      | 16  | 17           | 7   | 17  | 24  | 0.06  | 0.94  | 0.71  | 0.29  | 0.20              | 5.17       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | ROE   | 11     | 6   | 12           | 12  | 17  | 24  | 0.65  | 0.35  | 0.50  | 0.50  | 1.29              | 3.67       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | ROE OPERATIVO                                 | 12     | 5   | 23           | 1   | 17  | 24  | 0.71  | 0.29  | 0.96  | 0.04  | 16.94             | 4.50       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | EFICIENCIA DEL NEGOCIO                        | 8      | 9   | 15           | 9   | 17  | 24  | 0.47  | 0.53  | 0.63  | 0.38  | 1.25              | 4.00       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | MARGEN DE SPREAD                              | 4      | 13  | 19           | 5   | 17  | 24  | 0.24  | 0.76  | 0.79  | 0.21  | 1.13              | 4.75       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | MARGEN BRECHA                                 | 4      | 13  | 20           | 4   | 17  | 24  | 0.24  | 0.76  | 0.83  | 0.17  | 1.41              | 4.75       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | INDICE DE LIQUIDEZ                            | 7      | 10  | 14           | 10  | 17  | 24  | 0.41  | 0.59  | 0.58  | 0.42  | 0.99              | 3.58       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | INDICE DE LIQUIDEZ AMPLIADA                   | 6      | 11  | 15           | 9   | 17  | 24  | 0.35  | 0.65  | 0.63  | 0.38  | 0.94              | 4.42       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | RIESGO DE MERCADO                             | 6      | 11  | 15           | 9   | 17  | 24  | 0.35  | 0.65  | 0.63  | 0.38  | 0.94              | 4.08       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | COBERTURA PATRIMONIAL DE ACTIVOS IMPRODUCTIVO | 7      | 10  | 17           | 7   | 17  | 24  | 0.41  | 0.59  | 0.71  | 0.29  | 1.41              | 5.00       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | PORCENTAJE DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS           | 12     | 5   | 21           | 3   | 17  | 24  | 0.71  | 0.29  | 0.88  | 0.13  | 5.65              | 2.42       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | INTERMEDIACIÓN CREDITICIA                     | 9      | 8   | 7            | 17  | 17  | 24  | 0.53  | 0.47  | 0.29  | 0.71  | 0.75              | 5.67       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | CALIDAD DE CRÉDITO                            | 9      | 8   | 9            | 15  | 17  | 24  | 0.53  | 0.47  | 0.38  | 0.63  | 0.85              | 6.42       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | COBERTURA CREDITICIA                          | 10     | 7   | 11           | 13  | 17  | 24  | 0.59  | 0.41  | 0.46  | 0.54  | 1.09              | 6.42       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | GRADO DE ABSORCIÓN DE MARGEN FINANCIERO       | 10     | 7   | 10           | 14  | 17  | 24  | 0.59  | 0.41  | 0.42  | 0.58  | 1.01              | 5.33       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | EFICIENCIA OPERATIVA                          | 2      | 15  | 5            | 19  | 17  | 24  | 0.12  | 0.88  | 0.21  | 0.79  | 0.15              | 1.92       |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | MOROSIDAD DE LA CARTERA                       | 10     | 7   | 9            | 15  | 17  | 24  | 0.59  | 0.41  | 0.38  | 0.63  | 0.94              | 3.58       |

**Cuadro 20**  
**PRINCIPALES INDICADORES PARA LAS COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS**

| ENTIDAD      | PESO  | INDICADORES                                 | A  | RANKING | PROYECCION | RANKING | RANKING FINAL |
|--------------|-------|---|----|---------|------------|---------|---------------|
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | CALIDAD DE CRÉDITO                          | 9  | 2       | 6.42       | 1       | 2             |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | INTERMEDIACIÓN CREDITICIA                   | 9  | 2       | 5.67       | 2       | 2             |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | ROA OPERATIVO                               | 1  | 6       | 5.17       | 3       | 5             |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | INDICE DE LIQUIDEZ AMPLIADA                 | 6  | 4       | 4.42       | 4       | 4             |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | DESEQUILIBRIO ESTRUCTURAL DEL ACT. PROD Y I | 6  | 4       | 4.08       | 5       | 5             |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | RIESGO DE MERCADO                           | 6  | 4       | 4.08       | 5       | 5             |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | ROA   | 7  | 3       | 4.00       | 6       | 5             |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | MOROSIDAD DE LA CARTERA                     | 10 | 1       | 3.58       | 7       | 4             |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | INDICE DE LIQUIDEZ                          | 7  | 3       | 3.58       | 7       | 5             |
| MUY PEQUEÑAS | 7.30% | EFICIENCIA OPERATIVA                        | 2  | 5       | 1.92       | 8       | 7             |

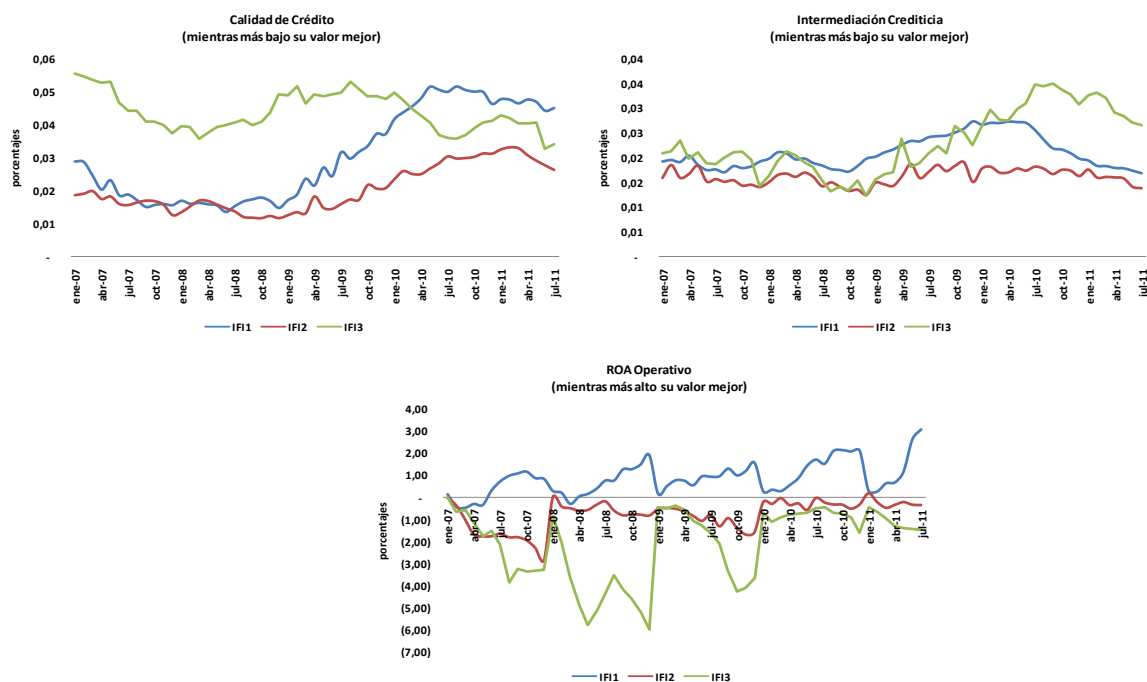
|                  | CALIDAD DE CRÉDITO | INTERMEDIACIÓN CREDITICIA | ROA OPERATIVO | INDICE DE LIQUIDEZ AMPLIADA | DESEQUILIBRIO ESTRUCTURAL DEL ACT. PROD Y PCC |
|------------------|--------------------|---------------------------|---------------|-----------------------------|---|
| Peso de las IFIS | 7.30%              | 7.30%                     | 7.30%         | 7.30%                       | 7.30%   |
| total            | 11                 | 11                        | 11            | 11                          | 11  |
| señal            | 6                  | 8                         | 7             | 5                           | 9   |
| Peso de señales  | 3.22%              | 5.25%                     | 4.10%         | 3.18%                       | 6.23%   |
| Peso ponderado   | 24.0%              | 52.3%                     | 35.7%         | 19.8%                       | 69.9%   |

|                  | RIESGO DE MERCADO | ROA   | MOROSIDAD DE LA CARTERA | INDICE DE LIQUIDEZ | EFICIENCIA OPERATIVA |
|------------------|-------------------|-------|-------------------------|--------------------|----------------------|
| Peso de las IFIS | 7.30%             | 7.30% | 7.30%                   | 7.30%              | 7.30%                |
| total            | 11                | 11    | 11                      | 11                 | 11                   |
| señal            | 9                 | 5     | 9                       | 4                  | 0                    |
| Peso de señales  | 6.23%             | 2.88% | 6.30%                   | 2.51%              | 0.00%                |
| Peso ponderado   | 69.9%             | 17.9% | 70.6%                   | 12.5%              | 0.0%                 |

Como se puede observar en el indicador correspondiente a la calidad de activos, de las once IFI's, seis emitieron una señal, las mismas que en su grupo tienen una participación global de 3.22%.

En el Gráfico 51, se analiza las tres cooperativas más representativas del grupo así como la evolución de los indicadores claves que pueden prever una crisis financiera. El indicador de calidad de crédito presenta valores crecientes desde enero de 2009 cuando sus valores deben tener una tendencia a la baja, mientras que el indicador de la intermediación crediticia tiene la misma tendencia. Finalmente, el ROA operativo presenta valores negativos en dos IFI's.

**Gráfico 51**  
**PRINCIPALES INDICADORES PREVENTIVOS COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

## XII. CONCLUSIONES

- El establecimiento de un sistema adecuado de prevención de fragilidades financieras, es indiscutiblemente una preocupación fundamental para las entidades encargadas a la supervisión y control.
- Durante la elaboración de esta investigación se pudo notar la necesidad de mejor información para elaborar los indicadores financieros, en muchos casos la información es exclusiva de la entidad lo cual genera un poco de problemas para realizar el cálculo de algunos indicadores.
- Las cooperativas consideradas grandes representan el 27.31% del volumen de crédito total del sistema cooperativo, las cooperativas consideradas medianas representan el 33.88% del total del volumen de crédito, por otro lado las cooperativas consideradas como pequeñas representa 30.85% del volumen de crédito total del sistema cooperativo, finalmente las cooperativas que se consideran como muy pequeñas representan el 7.30% del volumen de crédito total de las cooperativas.
- Existen 3 cooperativas consideradas como grandes, 8 se las considera como medianas, 14 como pequeñas y 11 como muy pequeñas.
- Para las cooperativas grandes 10 indicadores pueden servir para el análisis óptimo de las IFIs pertenecientes a este grupo, para las cooperativas medianas 7 indicadores financieros pueden anticipar una posible crisis financiera, para las entidades consideradas como pequeñas 8 de 20 indicadores pueden advertir una crisis financiera, finalmente para las cooperativas consideradas como muy pequeñas 10 de 20 indicadores utilizados pueden prever una crisis.
- La presente investigación buscó definir los indicadores requeridos para poder anticipar crisis financieras en el sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito, una vez identificados los indicadores, su monitoreo constante permite alertar de manera temprana posibles crisis. La evolución de éstos últimos es por el momento satisfactoria y asegura que el sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito se encuentra en un buen momento.
- La coyuntura actual se presenta particularmente favorable para las cooperativas de ahorro y crédito, puesto que diferentes instancias del Estado reconocen la dinámica que tienen en el ámbito rural en su calidad de entidades financieras locales, canalizadoras de microcréditos productivos para amplios grupos de la sociedad; por esa razón se las considera como uno de los mecanismos más eficientes de desarrollo regional. Además, el Programa de la Economía Popular y Solidaria del Gobierno, tiene la finalidad de garantizar el crecimiento sostenible del sistema,



proporcionar la seguridad a los depósitos de los socios de estas cooperativas, además de plantear el asociativismo y el cooperativismo de los agricultores para hacer viables las pequeñas producciones que difícilmente pueden desarrollarse.

## 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 |
|----------------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|-------------|------------------------|------------------------|--------------------------|---------------|
| <b>TOTAL</b>         | <b>37.6%</b> | <b>11.3%</b>           | <b>10.9%</b> | <b>23.9%</b> | <b>4.4%</b> | <b>4.1%</b>            | <b>5.1%</b>            | <b>2.7%</b>              | <b>100%</b>   |
| <b>ATUNTAQUI</b>     | 0.0%         | 0.0%                   | 0.0%         | 44.3%        | 7.9%        | 7.1%                   | 30.5%                  | 10.3%                    | 100.0%        |
| <b>BOLIVARIANO</b>   | 68.5%        | 6.6%                   | 17.7%        | 5.3%         | 1.9%        | 0.0%                   | 0.0%                   | 0.0%                     | 100.0%        |
| <b>FIDASA</b>        | 0.0%         | 17.1%                  | 0.0%         | 20.6%        | 2.1%        | 12.9%                  | 45.0%                  | 2.3%                     | 100.0%        |
| <b>MUT.PICHINCHA</b> | 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

#### Ejemplo:

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

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.

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 como intensiva en Corporativo.

### RESULTADOS DE LOS CRITERIOS

| <b>Segmento Productivo Corporativo</b> |                 |
|--|-----------------|
| BOLIVARIANO                            |                 |
| CITIBANK                               |                 |
| INTERNACIONAL                          |                 |
| LLOYDS BANK                            |                 |
| PACÍFICO                               |                 |
| PRODUBANCO                             |                 |
| PROMERICA                              |                 |
| <b>Segmento Productivo Empresarial</b> |                 |
| AMAZONAS                               |                 |
| BOLIVARIANO                            |                 |
| CAPITAL                                |                 |
| COFIEC                                 |                 |
| INTERNACIONAL                          |                 |
| MACHALA                                |                 |
| PACÍFICO                               |                 |
| PICHINCHA                              |                 |
| PRODUBANCO                             |                 |
| PROMERICA                              |                 |
| RUMIÑAHUI                              |                 |
| UNIFINSA                               |                 |
| <b>Segmento Productivo Pymes</b>       |                 |
| 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                                |                 |

| <b>Segmento Consumo</b>       |                       |                       |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 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       |                       |
| <b>Vivienda</b>               |                       |                       |
| 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               |                       |
| <b>Microcrédito Minorista</b> |                       |                       |
| 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               |

| <b>Microcrédito Acumulación Simple</b> |                       |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|
| 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               |
| <b>Microcrédito Acumulación Simple</b> |                       |                       |
| 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      |                       |

## APÉNDICE 2: CÁLCULO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS<sup>31</sup>

| ME<br>TO<br>DO | INDICADOR                 | CAMEL | NOMBRE DE LA VARIABLE   | VARIABLES   |
|----------------|---------------------------|-------|---|---|
| CA<br>ME<br>L  | C: Suficiencia de Capital | C1    | Índice de capitalización neta   | Factor de Capitalización / Factor de Intermediación                                 |
|                |                           | C2    | Cobertura Patrimonial de Activos Improductivos                          | Cobertura Patrimonial / Activos Improductivos Netos                                 |
|                | A: Calidad de Activos     | A1    | Porcentaje de Activos Improductivos                                     | Activos Improductivos Netos / Activos Totales                                       |
|                |                           | A2    | Intermediación Crediticia   | Cartera Vencida * Coeficiente de Intermediación Cartera de Créditos / Cartera Bruta |
|                |                           | A3    | Calidad de Cartera  | Cartera Vencida / Cartera Bruta   |
|                |                           | A4    | Cobertura Crediticia  | Provisiones / Cartera Vencida   |
|                | M: Manejo o Gestión       | M1    | Grado de Absorción Margen Financiero                                    | Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto   |
|                |                           | M2    | Eficiencia Operativa  | Gastos Operativos / Activo Total Promedio   |
|                |                           | M3    | Desequilibrio estructural entre Activos Productivos y Pasivos con Costo | Activos Productivos / Pasivos con Costo   |
|                | E: Resultados Operativos  | E1    | ROA   | Rentabilidad / (Activos Promedios + Acreedoras)                                     |
|                |                           | E2    | ROA Operativo   | Utilidad Operativa / Activo Total Promedio  |
|                |                           | E3    | ROE   | Rentabilidad / Patrimonio Promedio  |
|                |                           | E4    | Eficiencia del Negocio  | Ingresos Ordinarios / Activo Total Promedio   |
|                |                           | E5    | Margen Spread   | Margen Spread de Tasa / Margen Financiero de Brecha                                 |
|                |                           | E6    | Margen Brecha   | Brecha Estructural / Margen Financiera de Brecha                                    |
|                | L: Gestión de Liquidez    | L1    | Índice de Liquidez  | Activos Líquidos 90 días / Pasivos Exigibles  |
|                |                           | L2    | Liquidez Ampliada   | Activos Líquidos Ampliados / Pasivos Exigibles                                      |

<sup>31</sup> Los indicadores utilizados en esta investigación fueron adecuados a la realidad del Ecuador, por tal razón la forma de cálculo del CAMEL tradicional no es similar.

|  |  |           |  |  |
|--|--|-----------|--|--|
|  |  | <b>L3</b> | Índice de Liquidez Ampliada (Prueba Acida) | Activos Líquidos 90 días / Obligaciones con el Público |
|--|--|-----------|--|--|



PUBLICACIONES  
ECONÓMICAS