



BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Evolución del crédito y tasas de interés efectivas referenciales

Octubre de 2012



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

www.bce.fin.ec



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

SOL

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

Museo Nacional

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Dirección de Estadística Económica

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

www.bce.fin.ec

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

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO Y TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS REFERENCIALES

Octubre de 2012

RESUMEN	8
I. INTRODUCCIÓN	9
II. HECHOS RELEVANTES	9
III. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO, PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	10
▪ <i>EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO</i>	<i>10</i>
▪ <i>CARTERA DE CRÉDITOS POR SISTEMAS (SALDOS) Y TASAS DE CRECIMIENTO</i>	<i>12</i>
IV. INDICADORES FINANCIEROS	13
ENTORNO MACROECONÓMICO	15
V. EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO POR SEGMENTOS	17
▪ <i>ANÁLISIS DE LOS VOLÚMENES DE CRÉDITO POR SEGMENTOS OTORGADOS POR EL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO</i>	<i>17</i>
▪ <i>CARTERA DE CRÉDITO COMERCIAL</i>	<i>19</i>
a. ANÁLISIS DEL SALDO DE LA CARTERA COMERCIAL	19
▪ <i>CARTERA DE CRÉDITO DE CONSUMO</i>	<i>26</i>
▪ <i>CARTERA DE CRÉDITO DE VIVIENDA</i>	<i>29</i>
▪ <i>CARTERA DE CRÉDITO MICROCRÉDITO</i>	<i>31</i>
a. ANÁLISIS DEL SALDO DE LA CARTERA DE MICROCRÉDITO	31
VI. EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS	39
▪ <i>TASAS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR SEGMENTO DE CRÉDITO, TASAS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO VIGENTES PARA EL MES DE SEPTIEMBRE DE 2012</i>	<i>39</i>
▪ <i>EVOLUCIÓN DE LAS TASAS ACTIVAS MÁXIMAS EFECTIVAS Y PROMEDIO POR SEGMENTO DE CRÉDITO: JULIO DE 2009 – SEPTIEMBRE DE 2012</i>	<i>40</i>
▪ <i>EVOLUCIÓN DE LOS SPREAD: JULIO DE 2009 – SEPTIEMBRE DE 2012</i>	<i>43</i>
VII. CONCLUSIONES	44

Índice de Cuadros

<i>Cuadro 1 TASAS MÁXIMAS DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO</i>	<i>10</i>
<i>Cuadro 2 VOLÚMENES DE CRÉDITO OTORGADO POR EL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO</i>	<i>18</i>
<i>Cuadro 3 TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES VIGENTES PARA NOVIEMBRE DE 2012</i>	<i>39</i>
<i>Cuadro 4 TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO VIGENTES PARA NOVIEMBRE DE 2012</i>	<i>39</i>
<i>Cuadro 5 TASA EFECTIVA ANUAL POR INSTRUMENTO DE OPERACIÓN PASIVA PARA NOVIEMBRE DE 2012</i>	<i>40</i>

Índice de Gráficos

<i>Gráfico 1 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO TOTAL Y POR SUBSISTEMAS FINANCIEROS PRIVADOS</i>	11
<i>Gráfico 2 EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE OPERACIONES Y MONTO PROMEDIO DE CRÉDITO TOTAL Y POR SUBSISTEMAS FINANCIEROS PRIVADOS</i>	11
<i>Gráfico 3 CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL Y TASA DE CRECIMIENTO ANUAL</i>	13
<i>Gráfico 4 SOLIDEZ FINANCIERA MEDIDA POR LA RENTABILIDAD POR TIPO DE SISTEMAS</i>	14
<i>Gráfico 5 SOLIDEZ FINANCIERA MEDIDA POR LA LIQUIDEZ Y MOROSIDAD POR TIPO DE SISTEMAS</i>	15
<i>Gráfico 6 VARIACIÓN MENSUAL Y ANUAL DEL VOLUMEN DE CRÉDITO</i>	18
<i>Gráfico 7 CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS COMERCIALES</i>	19
<i>Gráfico 8 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO</i>	20
<i>Gráfico 9 CONCENTRACIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	20
<i>Gráfico 10 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO</i>	21
<i>Gráfico 11 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL</i>	22
<i>Gráfico 12 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	23
<i>Gráfico 13 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL</i>	23
<i>Gráfico 14 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES</i>	24
<i>Gráfico 15 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	25
<i>Gráfico 16 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO PYMES</i>	25
<i>Gráfico 17 SALDOS DE CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS DE CONSUMO</i>	26
<i>Gráfico 18 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO DE CONSUMO</i>	27
<i>Gráfico 19 VOLUMEN DE CRÉDITO CON OPERACIONES DIRECTAS, TARJETAS DE CRÉDITO Y CRÉDITO CON Y SIN GARANTÍA</i>	28
<i>Gráfico 20 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE CONSUMO: ÍNDICE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	29

<i>Gráfico 21 CARTERA TOTAL Y VOLUMEN DE CRÉDITO DE LA CARTERA DE VIVIENDA</i>	29
<i>Gráfico 22 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO PROMEDIO DEL SEGMENTO DE VIVIENDA</i>	30
<i>Gráfico 23 CONCENTRACIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE VIVIENDA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	31
<i>Gráfico 24 CARTERA TOTAL Y VOLUMEN DE CRÉDITO DE LA CARTERA DE MICROCRÉDITO</i>	31
<i>Gráfico 25 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA</i>	32
<i>Gráfico 26 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO MINORISTA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	33
<i>Gráfico 27 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA</i>	33
<i>Gráfico 28 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN SIMPLE</i>	34
<i>Gráfico 29 CONCENTRACIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	35
<i>Gráfico 30 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE</i>	36
<i>Gráfico 31 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA</i>	37
<i>Gráfico 32 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	37
<i>Gráfico 33 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA</i>	38
<i>Gráfico 34 EVOLUCIÓN DE TASAS MÁXIMAS Y PROMEDIO</i>	41
<i>Gráfico 35 DISPERSIÓN DE TASAS SEPTIEMBRE DE 2011 – SEPTIEMBRE DE 2012</i>	42
<i>Gráfico 36 SPREAD DE TASAS REFERENCIALES</i>	43
<i>Gráfico 37 SPREAD DE TASAS ACTIVAS REFERENCIALES PROMEDIO PONDERADO</i>	44

ABREVIATURAS

BCE	<i>Banco Central del Ecuador</i>
DEE	<i>Dirección de Estadística Económica</i>
HHI	<i>Índice de Concentración Herfindahl Hirschman</i>
IFI's	<i>Instituciones Financieras</i>
PIB	<i>Producto Interno Bruto</i>
ROA	<i>Rentabilidad sobre Activos</i>
ROE	<i>Rentabilidad sobre Patrimonio</i>
SBS	<i>Superintendencia de bancos y Seguros del Ecuador</i>
TEA	<i>Tasa activa efectiva referencial</i>
TEP	<i>Tasa pasiva efectiva referencial</i>
USD	<i>Dólares de los Estados Unidos de América</i>

RESUMEN

El informe de la Evolución del Crédito y Tasas de Interés Activas Efectivas Referenciales realiza una descripción del comportamiento de los préstamos de las IFP's en los diferentes segmentos, así como sus TEA's, número de operaciones y monto promedio por operación. El análisis presenta información desde septiembre de 2011 a septiembre de 2012.

En el mes de septiembre de 2012 el volumen de crédito otorgado por el sistema financiero por segmento registra las siguientes variaciones anuales y mensuales:

Volumen de Crédito por segmento	Variación Mensual	Variación Anual
	Ago 12 - Sep 12	Sep 11 - Sep 12
VIVIENDA	↓ -12.82%	↓ -13.75%
EMPRESARIAL	↓ -8.42%	↓ -7.15%
AC. SIMPLE	↓ -6.71%	↘ -4.20%
CONSUMO	↓ -13.03%	↘ -1.84%
MINORISTA	↘ -3.75%	↘ -0.51%
PYMES	↓ -9.27%	↑ 5.49%
AC. AMPLIADA	↓ -11.38%	↑ 6.02%
CORPORATIVO	↓ -13.22%	↑ 14.21%
TOTAL	↓ -11.68%	↘ 3.92%

El volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado para el mes de septiembre de 2012 se situó en USD 1,684.7 millones, que representa una reducción de USD 222.8 millones respecto a agosto de 2012, equivalente a una tasa de variación mensual de -11.68% y a una tasa de variación anual de 3.92%. El número de operaciones disminuyó en 46,505 frente a agosto de 2012 registrando 576,908 registros en el mes de septiembre de 2012.

Para el mes de noviembre de 2012 la *tasa activa referencial*, que corresponde a la tasa activa efectiva referencial para el segmento *Productivo Corporativo* sería 8.25% mientras que la *tasa pasiva referencial* sería 4.81%. El *spread* de tasas activas y pasivas referenciales para el mes de octubre de 2012 fue de 3.64%.

I. INTRODUCCIÓN

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

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

De la misma manera, los *Artículos 2, 3, 4 y 5 del Capítulo I Tasas de Interés Referenciales y los Artículos 1 y 4 del Capítulo II, del Título Sexto de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador*¹, establecen que dichas tasas tendrán vigencia mensual y serán calculadas por el 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, se procede al cálculo de las siguientes tasas de interés:

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

II. 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 2009 y en febrero 2010 regresó a su tasa anterior (16.30%); en mayo de

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

2010 el Microcrédito Minorista (antes Microcrédito de Subsistencia) disminuyó de 33.90% a 30.50% y, Microcrédito de Acumulación Simple de 33.30% se redujo a 27.50% (Cuadro 1).

Cuadro 1
TASAS MÁXIMAS DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO

Segmento	Tasa Activa Efectiva Máxima				Tasa Referencial		Diferencia Sep-07 Oct - 12	
	sep-07	oct-08	jun-09	oct-12	sep-07	oct-12	Máxima	Ref.
Productivo Corporativo	14.03	9.33	9.33	9.33	10.82	8.17	- 4.70	- 2.65
Productivo Empresarial (1)	n.d.	n.d	10.21	10.21	n.d.	9.53	-	-
Productivo PYMES	20.11	11.83	11.83	11.83	14.17	11.20	- 8.28	- 2.97
Consumo (2)	24.56	16.30	18.92	16.30	17.82	15.91	- 8.26	- 1.91
Consumo Minorista (3)	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 (4)	45.93	33.90	33.90	30.50	40.69	28.82	- 15.43	- 11.87
Microcrédito Acum. Simple (5)	43.85	33.30	33.30	27.50	31.41	25.20	- 16.35	- 6.21
Microcrédito Acum. Ampliada (6)	30.30	25.50	25.50	25.50	23.06	22.44	- 4.80	- 0.62

(1) Segmento creado a partir del 18 junio 2009.

(2) Reducción de Tasa Máxima febrero 2010 de 18.92% a 16.30%

(3) Segmento unificado con el segmento Consumo Minorista a partir del 18 junio 2009

(4) Reducción de Tasa Máxima mayo 2010 de 33.90% a 30.50%

(5) Reducción de Tasa Máxima mayo de 2010 de 33.30% a 27.50%. Cambio en los rangos de crédito, segmento Microcrédito Minorista de USD 600 a USD 3,000 (junio 2009)

(6) 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*.

III. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO, PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

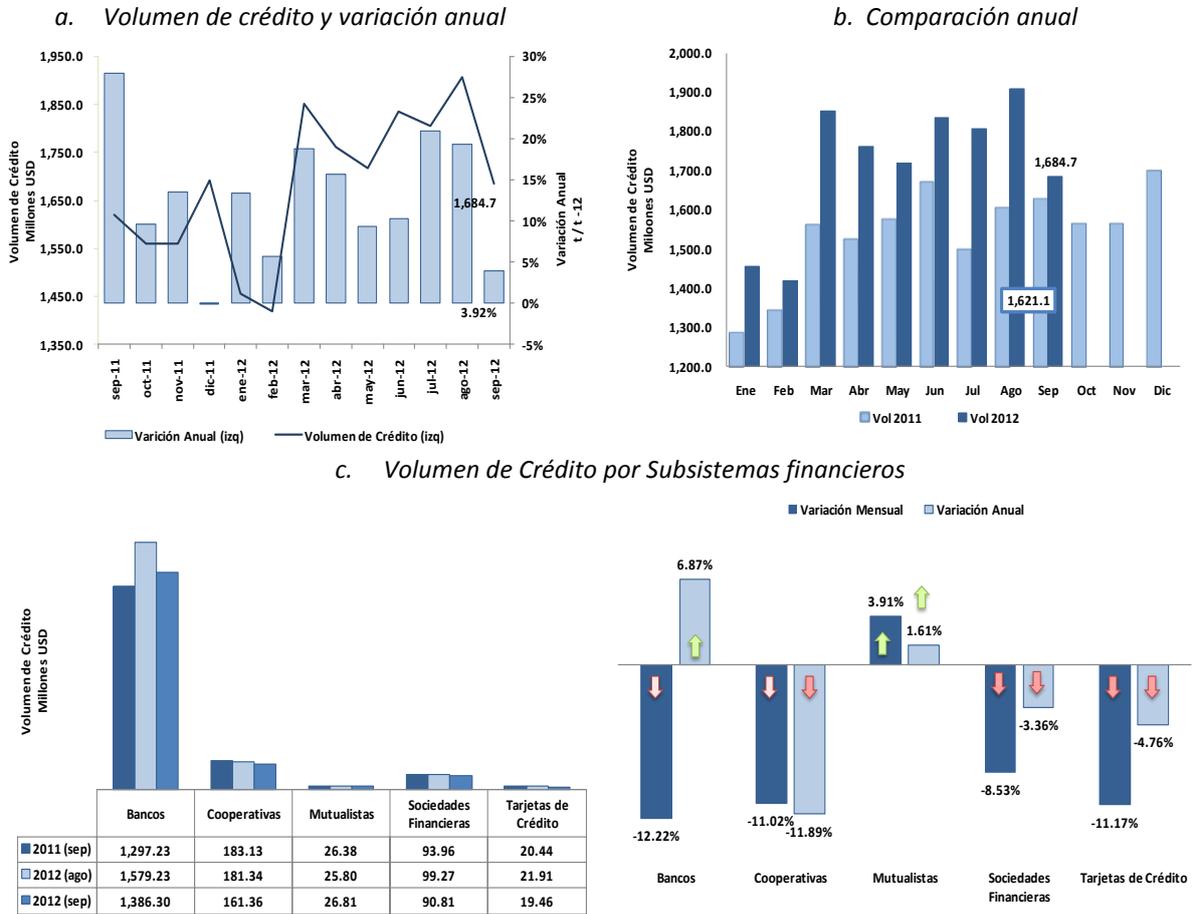
■ EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

El volumen de crédito de septiembre 2012 se incrementó en USD 63.6 millones comparado con septiembre 2011.

El total del volumen de crédito concedido por las instituciones financieras privadas en el mes de septiembre de 2012 fue de USD 1,684.7 millones, con una tasa de variación anual de 3.92% (Gráfico 1 *literal b*), en términos absolutos el volumen de crédito ha incrementado en USD 63.6 millones en septiembre de 2012 con relación a septiembre de 2011.

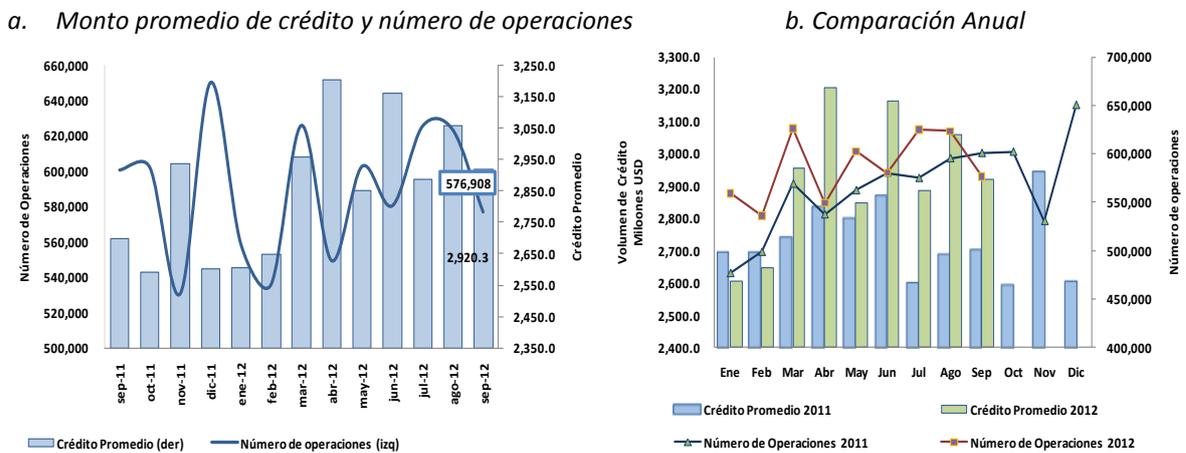
Al analizar el volumen de crédito por subsistemas financieros, las mutualistas presentan una variación mensual de 3.91%, mientras que los bancos registran una variación mensual de -12.22% (Gráfico 1 *literal c*).

Gráfico 1
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO TOTAL Y POR SUBSISTEMAS FINANCIEROS PRIVADOS

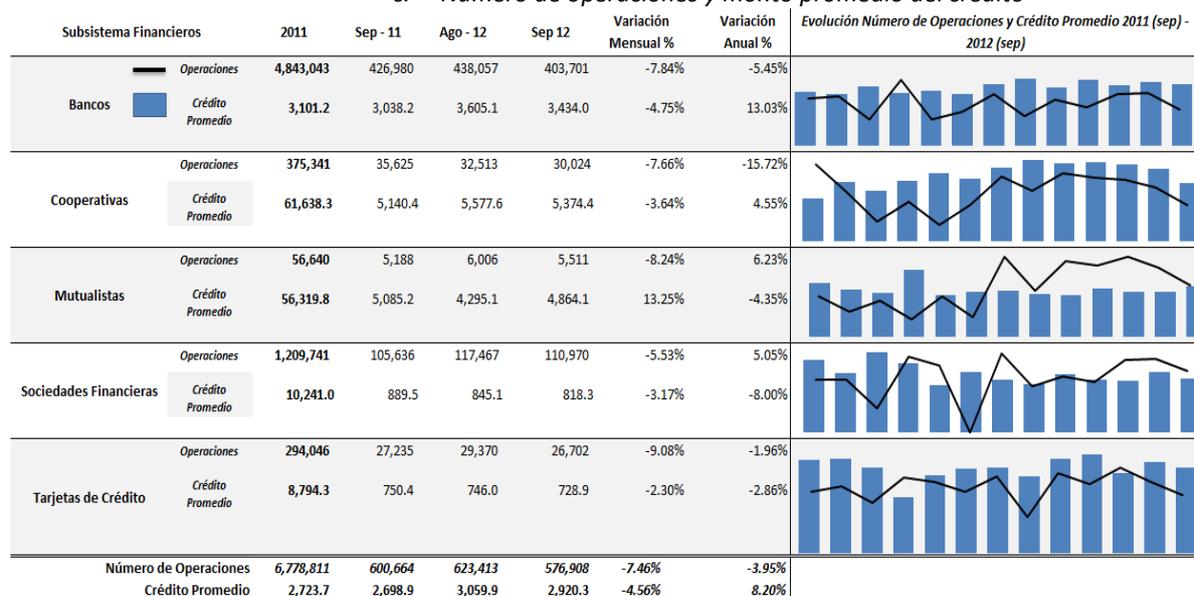


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Gráfico 2
EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE OPERACIONES Y MONTO PROMEDIO DE CRÉDITO TOTAL Y POR SUBSISTEMAS FINANCIEROS PRIVADOS



c. *Número de operaciones y monto promedio del crédito*



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Por otro lado, en el mes de septiembre de 2012 se registraron 576,908 operaciones con un monto promedio de USD 2,920.3. A nivel de subsistemas financieros se presenta una reducción mensual en el número de operaciones en todos los subsistemas financieros (Gráfico 2 *literal c*).

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

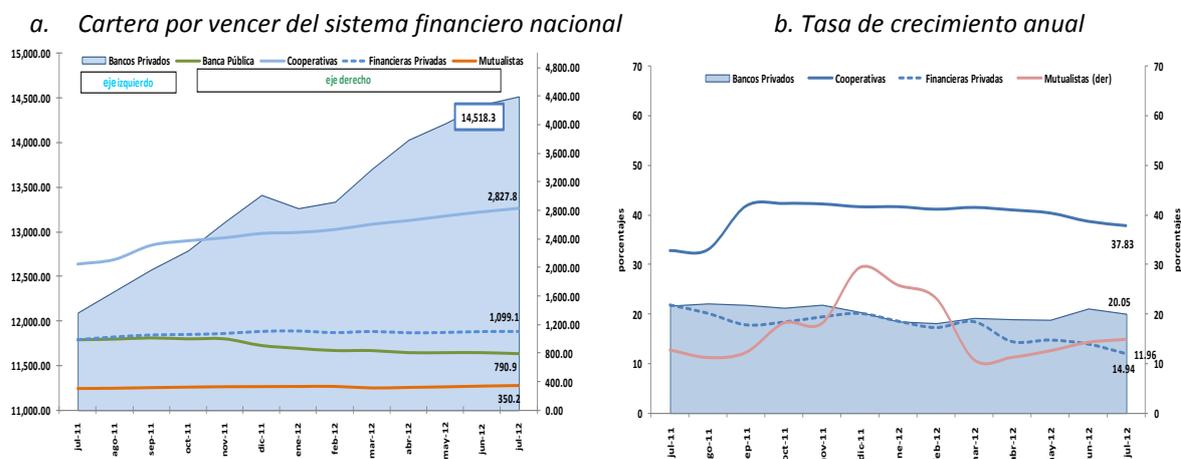
La cartera por vencer de julio de 2012 de los subsistemas financieros presenta tasas de crecimiento negativas.

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 total de la cartera de crédito por vencer del sistema financiero para el mes de julio² de 2012 fue de USD 19,746.7 millones (27.0% del PIB de 2012) (Gráfico 3 *literal a*).

La cartera por vencer de los diferentes subsistemas financieros presenta una variación negativa a excepción de las mutualistas con respecto al presentado en el mes de junio de 2012, como se puede apreciar en el Gráfico 3 *literal b*.

² Dado las reformas al catálogo de cuentas de la Superintendencia de Bancos y Seguros las instituciones del sistema financiero se encuentran actualizando sus sistemas contables por lo que el BCE aun no dispone de información actualizada referente a la cartera por vencer.

Gráfico 3
CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL Y TASA DE CRECIMIENTO ANUAL
(Saldos y porcentajes, 2011 – 2012)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

IV. INDICADORES FINANCIEROS³

SOLIDEZ FINANCIERA

Los indicadores de solidez financiera se relacionan con ROA, ROE, la liquidez y la morosidad de la cartera de las IFI's.

Para la medición de la solidez financiera de las IFI's privadas se consideran cuatro indicadores:

1. Rentabilidad sobre activos (ROA)⁴
2. Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)⁵
3. Liquidez
4. Morosidad de la cartera

Para el mes de septiembre de 2012, la *Rentabilidad sobre Activos* (ROA) por subsistema financiero fue de: 6.43% para las tarjetas de crédito, 3.67% para las sociedades financieras, 1.69% para las cooperativas, 1.42% para los bancos y 0.82% para las mutualistas, lo que representa una variación de -3.86, -0.16, -0.09, -0.38 y -0.11 puntos porcentuales en relación al mismo mes del año anterior, respectivamente (Gráfico 4 literal a).

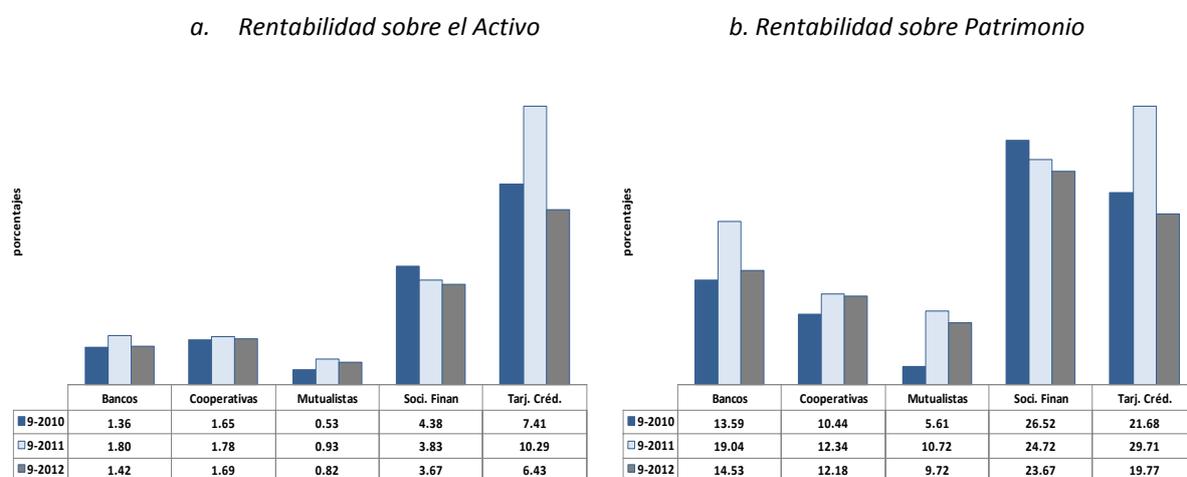
³ Para mayor información de los indicadores financieros se puede consultar en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

http://www.superban.gov.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=488&vp_tip=2&vp_busr=41 Notas Técnicas 5 (Nuevo CUC).

⁴ El ROA mide la rentabilidad de los Activos, mayores valores de este indicador representan una mejor condición de la entidad.

⁵ El ROE mide la rentabilidad del Patrimonio, mayores valores de este indicador representan mejores condiciones de la entidad.

Gráfico 4
SOLIDEZ FINANCIERA MEDIDA POR LA RENTABILIDAD POR TIPO DE SISTEMAS
(Porcentajes)



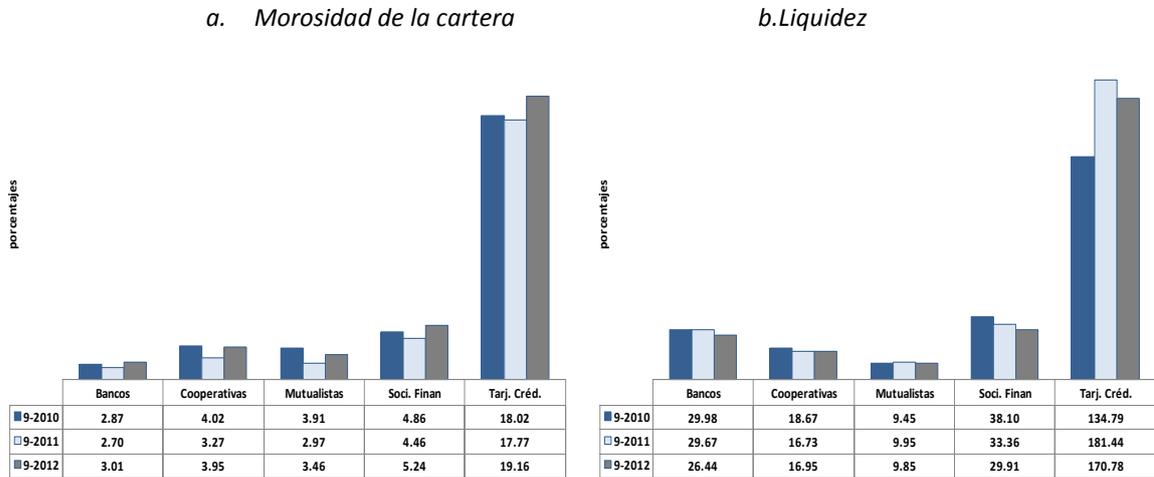
Fuente: Superintendencia de bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

En la *Rentabilidad sobre Patrimonio* (ROE), se puede observar que las tarjetas de crédito, bancos, sociedades financieras, mutualistas y las cooperativas presentan reducciones anuales de 9.94, 4.51, 1.06, 1.00 y 0.16 puntos porcentuales, respectivamente (Gráfico 4 *literal b*).

El índice de *morosidad de la cartera*, para el mes de septiembre de 2012 presenta incrementos anuales en todos los sistemas financieros en relación al mes de septiembre de 2011, incrementando en 1.39 puntos porcentuales para las tarjetas de crédito, sociedades financieras 0.78%, cooperativas 0.68%, mutualistas 0.50% y bancos 0.32%; en promedio este indicador se incrementó en 0.73 puntos porcentuales (Gráfico 5 *literal a*).

La *solvencia financiera*, medida a través de la *liquidez* calculada como la relación entre los *fondos disponibles sobre los depósitos a corto plazo*, indica que existe capacidad para atender los requerimientos de encaje y las necesidades de efectivo de los depositantes. Durante el mes de septiembre de 2012 este indicador presentó reducciones en cuatro subsistemas financieros; para las tarjetas de crédito disminuyó en 10.66, sociedades financieras 3.46, bancos 3.22 y mutualistas 0.11; mientras que las cooperativas incrementaron su índice de solvencia en 0.21 puntos porcentuales en relación al mes de septiembre de 2011 (Gráfico 5 *literal b*).

Gráfico 5
SOLIDEZ FINANCIERA MEDIDA POR LA LIQUIDEZ Y MOROSIDAD POR TIPO DE SISTEMAS
(Porcentajes)

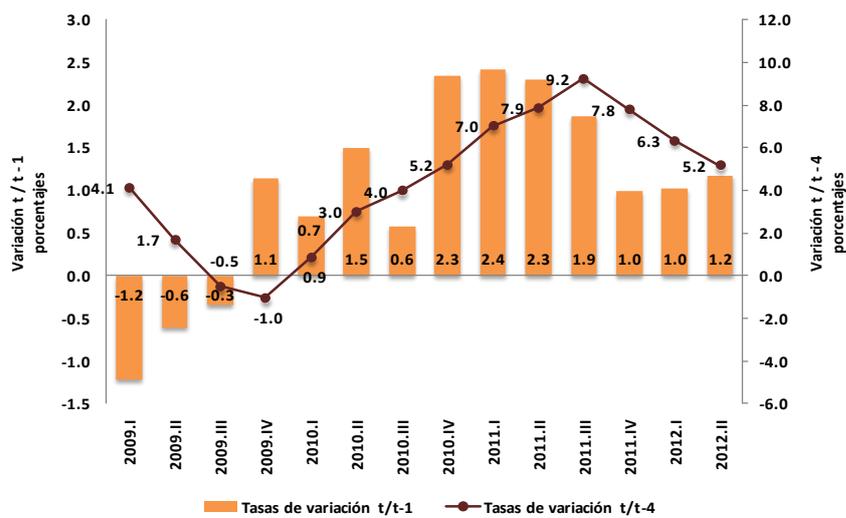


Fuente: Superintendencia de bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

ENTORNO MACROECONÓMICO

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Ilustración 1
VARIACIÓN DEL PIB TRIMESTRAL REAL
(Porcentajes, precios constantes USD 2007, 2009-2012)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

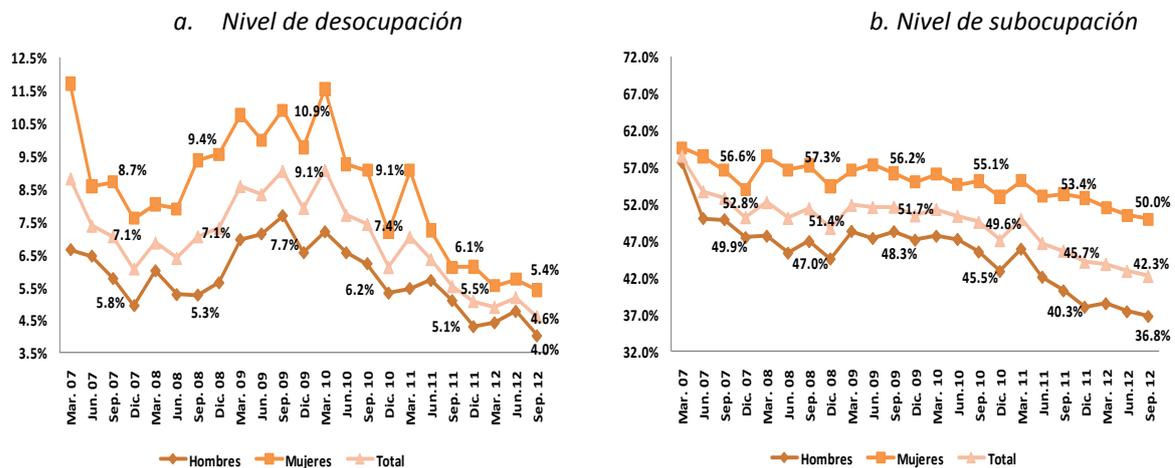
En el segundo trimestre de 2012, el PIB (*a precios constantes*) se incrementó 1.2% en relación con el trimestre anterior (t/t-1) y presentó una variación positiva de 5.2% con respecto al cuarto trimestre de 2011 (t/t-4) (Ilustración 1).

EMPLEO, DESEMPLEO

La *tasa de desocupación registrada* en septiembre de 2012 fue 4.6%, tasa menor a la presentada en el mismo período del año anterior que fue 5.5% (Ilustración 2). De su parte, la calidad

del empleo ha tenido una tendencia a la mejora con una tasa de subocupación que pasó de 43.0% en junio 2012 a 42.3% en junio de 2012.

Ilustración 2
EMPLEO: DESOCUPACIÓN Y SUBOCUPACIÓN
(Porcentajes, 2007-2012)



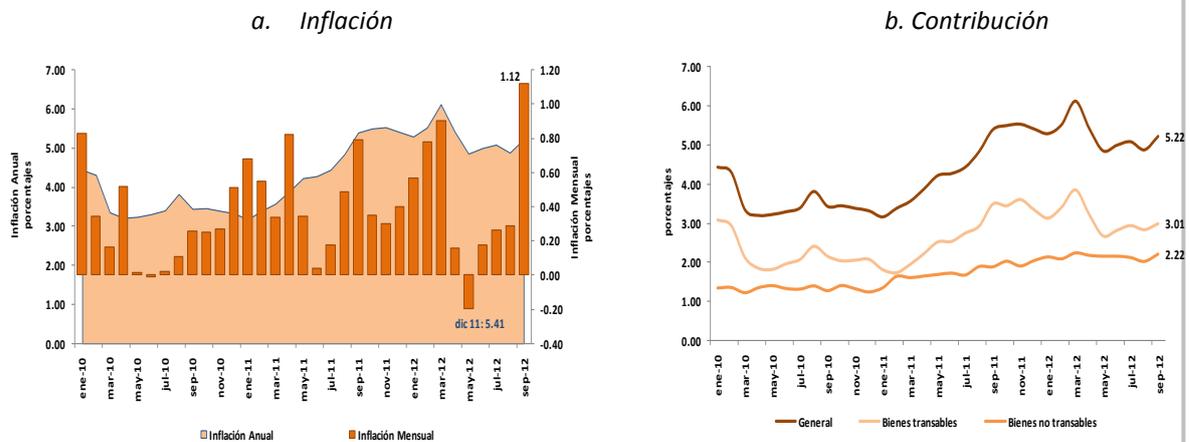
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador (INEC).

INFLACIÓN

La *inflación mensual* a septiembre de 2012 se ubicó en 1.12%, debido principalmente al incremento de la contribución por división de consumo de *alimentos y bebidas no alcohólicas, recreación y cultura, educación*. De su lado, la

inflación acumulada se encuentra en 5.22%, ésta última menor a la registrada en igual mes del año anterior (5.39%). Cabe anotar que la inflación del año 2011 fue de 5.41% (Ilustración 3).

Ilustración 3
INFLACIÓN Y CONTRIBUCIÓN A LA INFLACIÓN ANUAL DE LOS BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES
(Porcentajes, 2010 -2012)



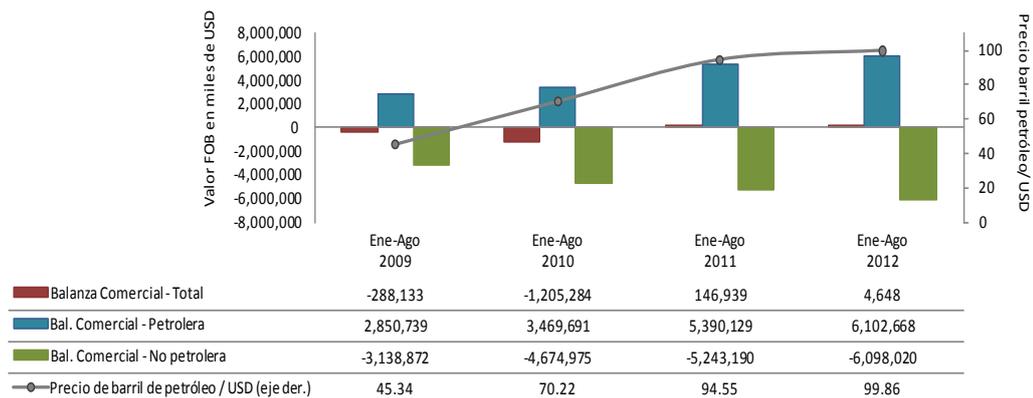
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador (INEC).

La contribución a la inflación anual de los *bienes transables* registró 3.01%, lo que representa en estructura el 58% del total. Por su parte, los *bienes no transables*,

reportaron una contribución de 2.22% y en estructura de 42% en septiembre 2012.

BALANZA COMERCIAL PETROLERA Y NO PETROLERA

Ilustración 4
BALANZA COMERCIAL PETROLERA Y NO PETROLERA
(Miles de USD, enero – agosto 2012)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

La *Balanza Comercial Total*, registro un saldo favorable de USD 4.6 millones durante enero – agosto 2012.

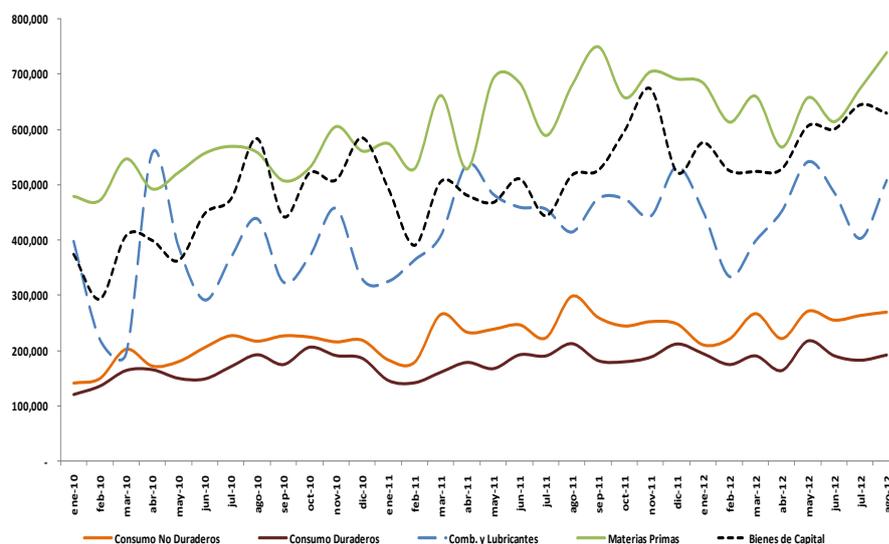
La *Balanza Comercial Petrolera*, presentó saldo favorable de USD 6,102.7 millones, 13.2% más que el superávit comercial obtenido en el mismo período del año 2011 (USD 5,390.1 millones)

Por otra parte, el saldo de la *Balanza Comercial No Petrolera* contabilizó saldos comerciales negativos al pasar de USD -5,243.2 a USD -6,298 millones, lo que significó un crecimiento en el déficit

comercial no petrolero de 16.3% (Ilustración 4).

Al comparar el nivel actual de importaciones (enero – agosto 2012) con el del año 2011, se observa que la importación de *bienes de capital* presentó tasas de crecimiento de 21.69%, importaciones de *bienes de consumo duraderos* de 8.39% (Ilustración 5).

Ilustración 5
EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES POR USO ECONÓMICO
(Miles de USD, valor CIF, 2010-2012)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

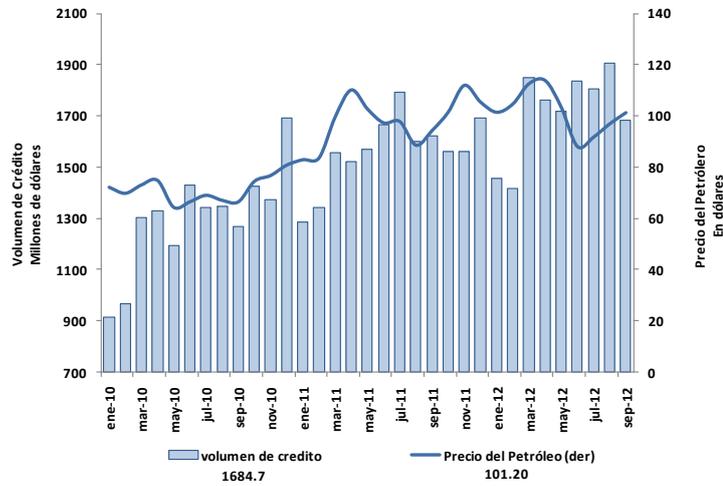
PRECIO DEL BARRIL DEL PETRÓLEO ECUATORIANO

El precio del barril de petróleo exportado en septiembre de 2012 fue de USD 101.2. El monto de exportaciones petroleras es un gran determinante del volumen de crédito en la economía puesto que representa el 72% del total de exportaciones

primarias, las cuales corresponden al 78% del total de exportaciones. El BCE estableció para la Proforma Presupuestaria un precio de USD 73.3 para el año 2011 y USD 79.3 para el año 2012 (Ilustración 6).

Ilustración 6

VOLUMEN DE CRÉDITO TOTAL Y PRECIO DEL BARRIL DE PETRÓLEO ECUATORIANO
(Millones de USD, WTI en USD, 2010-2012)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

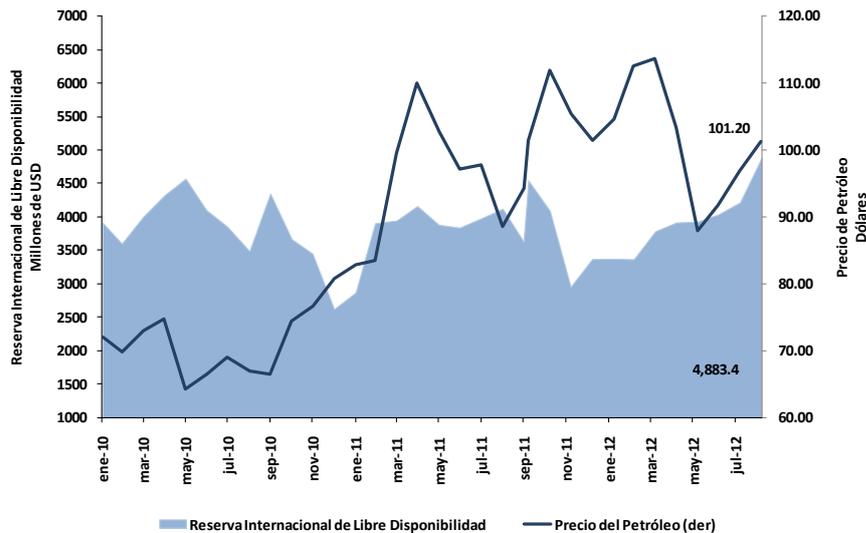
RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD

Las Reservas Internacionales en el mes de septiembre de 2012 se incrementaron en USD 664.6 millones con respecto al mes

anterior, lo que significó que el saldo en este mes registre un valor de USD 4,883.4 millones. (Ilustración 7).

Ilustración 7

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD
(Millones de USD, WTI en USD, 2010 - 2012)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Tabla 1
RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DIPONIBILIDAD

(Millones de USD, junio de 2012)

a. Variación mensual

RESERVAS INTERNACIONALES			
Variación mensual en millones de dólares			
Jul-12			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	109.4	-11.5	120.9
INGRESOS	2,023.6	844.4	1,179.2
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		762.4	
DESEMBOLSOS		76.0	
EXPORTACIONES PRIVADAS		6.0	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			897.6
DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			195.6
EMISION DEUDA INTERNA			45.4
DEPOSITOS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS			42.7
EGRESOS	1,914.3	855.9	1,058.4
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		548.4	
RETIRO DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO		109.3	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		100.0	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		92.0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		6.3	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			1,036.5
RETIRO DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			16.0
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			4.5
INTERESES DEUDA INTERNA			0.9
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			0.5

b. Variación anual

RESERVAS INTERNACIONALES			
Variación mensual en millones de dólares			
Dic-11-Jul-12			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	1,082.7	3,459.3	-2,376.6
INGRESOS	16,395.5	7,121.0	9,274.5
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		6,776.8	
DESEMBOLSOS		276.6	
EXPORTACIONES PRIVADAS		67.7	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			6,465.9
EMISION DEUDA INTERNA			1,945.0
DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			385.4
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			177.7
DEPOSITOS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS			175.0
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			125.5
EGRESOS	15,312.8	3,661.7	11,651.1
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		2,290.9	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		448.3	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		696.6	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		225.9	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			11,220.0
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			292.8
INTERESES DEUDA INTERNA			138.0
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			0.4

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En julio de 2012 los mayores ingresos fueron la recaudación de impuestos por USD 897.6 millones y las exportaciones de petróleo por USD 762.4 millones.

Por otro lado, los principales egresos registrados son la desacumulación neta de depósitos del Gobierno Central por USD 1,036.5 millones y las importaciones del sector público por USD 548.4 millones (Tabla 2).

COEFICIENTE DE LIQUIDEZ DOMÉSTICA

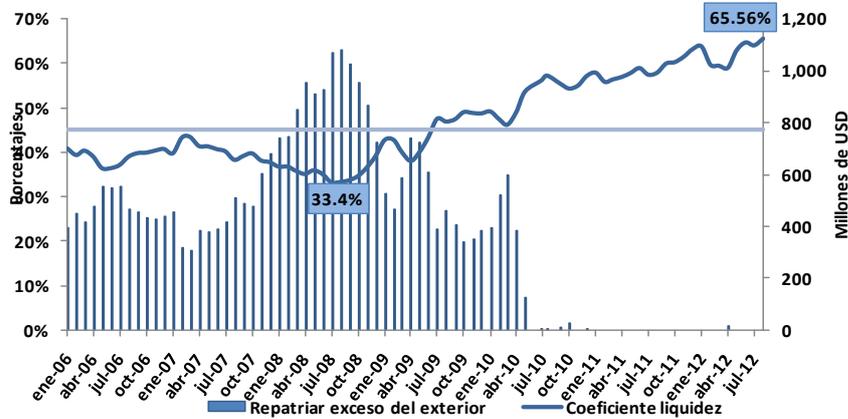
A partir de julio 2009 en que se implementa el coeficiente de liquidez doméstica⁶ ha mantenido una tendencia creciente llegando a 65.56% en julio de 2012 y en promedio representa el 55.04% en este período (Ilustración 8).

⁶ El sistema financiero debe cumplir con el coeficiente mínimo exigido que es del 45%.

Ilustración 8

COEFICIENTE DE LIQUIDEZ DOMÉSTICA Y REPATRIACIÓN DE ACTIVOS

(Millones de USD, porcentajes, 2006 - 2012)



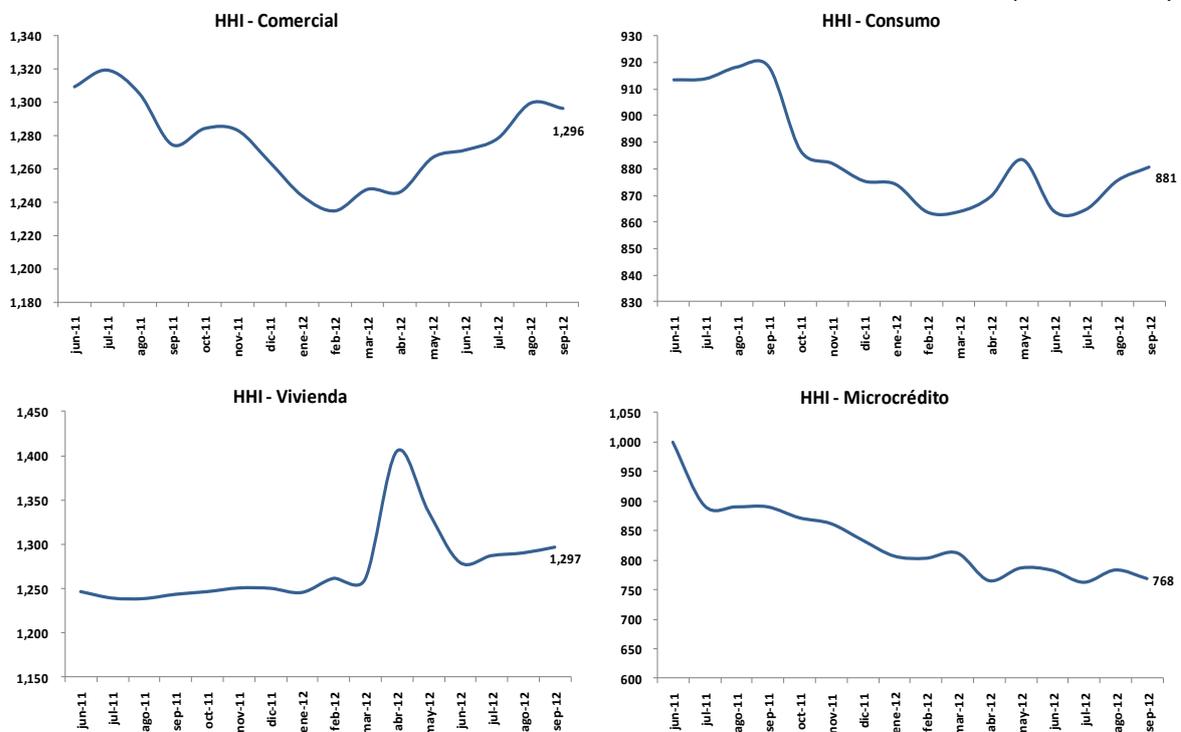
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN HERFINDALH – HIRSCHMAN (HHI CARTERA VIGENTE)

Ilustración 9

ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN HHI: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN CARTERA VIGENTE

(2011 – 2012)



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

El HHI, analizado desde el punto de vista de los saldos por cada uno de las carteras, se observa que para la cartera Comercial existe una concentración media. Este índice fluctúa entre los 1,200 y 1,300 puntos (Ilustración 9). Por otro lado, el HHI de la cartera de Consumo muestra una tendencia a la baja desde septiembre de 2011, sin embargo el HHI muestra una concentración baja en este mercado; actualmente el índice es 881 puntos.

El HHI del segmento Microcrédito (768 puntos) indica la presencia de una concentración media en este mercado. El índice de 1,297 puntos del segmento de Vivienda muestra un mercado con una concentración alta pero con una tendencia estable.

PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO

La participación en el mercado de las cinco IFI's más representativas en cada uno de los segmentos Productivos, muestra un comportamiento similar en todo el período de análisis (septiembre de 2011 y 2012).

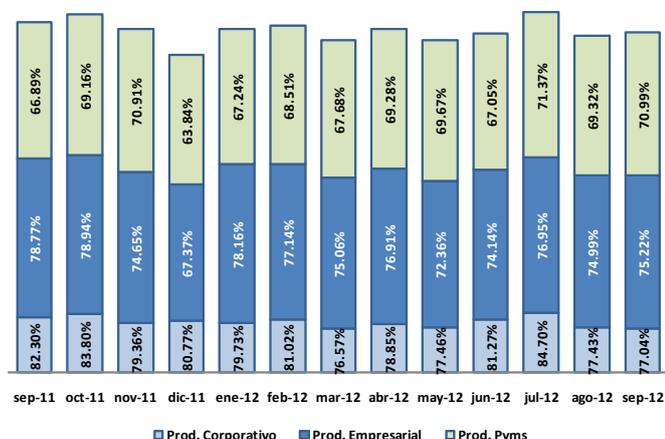
La participación de las IFI's en los diferentes segmentos Productivos se encuentra entre 70% y 80%, para el mes de septiembre de 2012 (Ilustración 10 literal a).

En relación a la participación en el mercado de las 5 IFI's más representativas en los segmentos de Consumo, Microcrédito y Vivienda, se presenta un comportamiento sin mayor variación.

Ilustración 10
PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO DE LAS 5 IFI'S MÁS REPRESENTATIVAS DE CADA
SEGMENTO
(Porcentajes, 2011-2012)

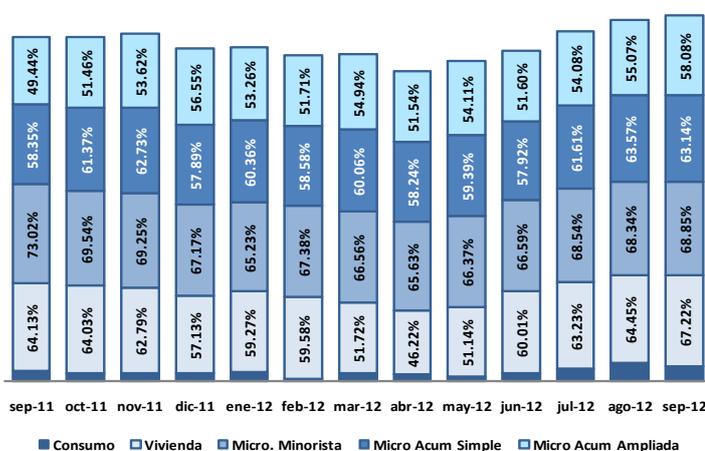
a. Segmentos Productivos

Productivo Corporativo			
IFI	sep-11	ago-12	sep-12
PRODUBANCC	19.58%	18.86%	15.17%
BOLIVARIANO	22.46%	15.16%	21.47%
PICHINCHA	15.31%	22.54%	15.80%
INTERNACION	14.13%	11.34%	15.54%
CITIBANK	10.81%	9.53%	9.06%
Productivo Empresarial			
PICHINCHA	21.33%	23.42%	21.91%
PRODUBANCC	16.41%	14.03%	16.06%
INTERNACION	14.62%	14.09%	16.76%
BOLIVARIANO	15.09%	13.04%	9.69%
GUAYAQUIL	11.32%	10.41%	10.80%
Productivo PYMES			
GUAYAQUIL	16.79%	17.51%	18.03%
PICHINCHA	26.65%	27.86%	27.62%
INTERNACION	7.85%	8.09%	7.95%
PRODUBANCC	9.91%	7.59%	10.87%
MACHALA	5.68%	8.26%	6.52%



b. Segmentos Consumo, Vivienda y Microcrédito

Consumo			
IFIS	sep-11	ago-12	sep-12
PICHINCHA	10.94%	23.75%	18.94%
DINERS CLUB	15.69%	15.19%	15.47%
GUAYAQUIL	15.36%	7.55%	8.47%
UNIBANCO S.J	6.49%	8.03%	7.95%
JUVEN.ECUAT	4.07%	4.10%	4.73%
Vivienda			
PICHINCHA	16.00%	27.34%	24.10%
MUT.PICHINCI	15.32%	15.04%	17.74%
PACÍFICO	13.07%	9.92%	10.76%
BOLIVARIANO	7.02%	6.16%	7.74%
GUAYAQUIL	12.71%	5.99%	6.87%
Micro. Minorista			
PICHINCHA	29.38%	37.37%	39.25%
SOLIDARIO	20.79%	13.94%	13.22%
FINCA	11.73%	6.71%	8.52%
COOPNACION	5.33%	4.10%	4.20%
UNIBANCO S.J	5.79%	6.22%	3.66%
Micro. Acum. Simple			
PICHINCHA	23.06%	33.35%	31.84%
SOLIDARIO	20.57%	14.89%	16.24%
PROCREDIT	7.12%	6.56%	6.60%
SAN FRANCISC	3.35%	4.90%	4.42%
COOPROGRES	4.26%	3.87%	4.03%
Micro. Acum. Ampliada			
PICHINCHA	27.94%	32.52%	32.06%
PROCREDIT	8.83%	8.92%	8.49%
COOPROGRES	0.83%	6.04%	7.56%
SOLIDARIO	7.32%	4.57%	5.89%
OSCUS	4.52%	3.01%	4.09%



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

La participación de las IFI's más representativas en el *segmento de Consumo* está entre el 50% y 60%, para el mes de septiembre de 2012. Para los *segmentos del Microcrédito*, la participación fluctúa entre 55% y 70%. Finalmente, la participación del *segmento de Vivienda*, oscila entre 55% y 70% (Ilustración 10 literal b).

V. EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO POR SEGMENTOS

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

El volumen de crédito de septiembre de 2012 presentó una contracción de USD 222.8 millones comparado con el mes anterior.

Como se observa en el Cuadro 2, en el mes de septiembre de 2012 la tasa de variación mensual del volumen de crédito otorgado por el sistema financiero, presenta una contracción en siete segmentos y un leve decrecimiento en un segmento de crédito en relación al mes anterior.

En términos anuales la tasa de variación del volumen de crédito otorgado por el sistema financiero se amplía en tres segmentos de crédito, una ligera reducción en tres segmentos y una contracción en dos segmentos de crédito.

La mayor variación mensual en términos relativos respecto a septiembre de 2012 se presentó en los segmentos *Corporativo* con una reducción en el volumen de crédito de 13.22% y en el segmento de *Consumo* con una disminución de 13.03%, que significa en términos absolutos USD 105.0 millones y USD 65.5 millones, respectivamente (Gráfico

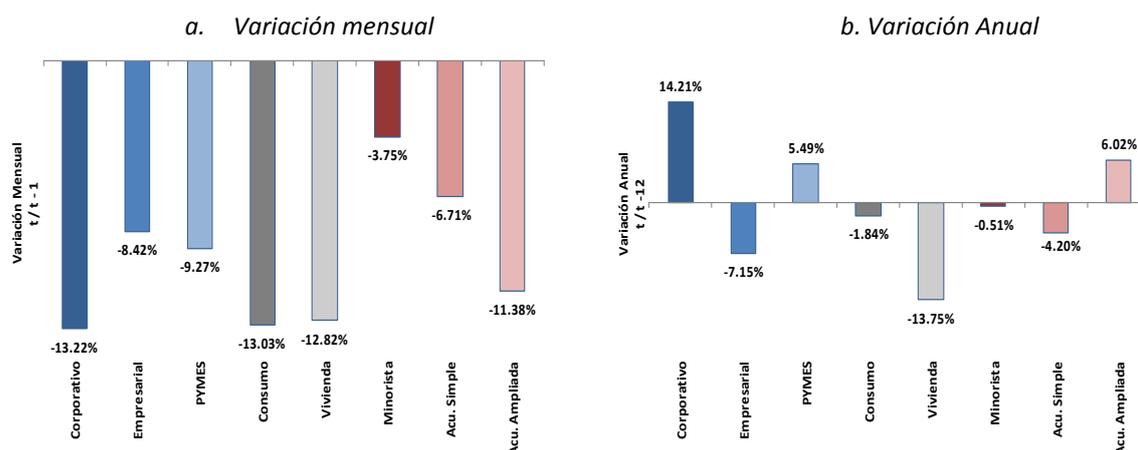
6 literal a). En términos anuales, la mayor variación relativa ocurrió en el segmento *Productivo Corporativo* con un incremento en el volumen otorgado de 14.21% que representa en términos absolutos USD 85.8 millones y la menor variación relativa se presenta en el segmento de *Vivienda* con una leve contracción de 13.75% (USD 7.8 millones) con relación a septiembre de 2011 (Gráfico 6 literal b).

Cuadro 2
VOLÚMENES DE CRÉDITO OTORGADO POR EL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO
(Millones de USD)

IFI	sep-11	sep-12	Variación Sep 11 - Sep 12	%	ago-12	sep-12	Variación Ago 12 - Sep 12	%
PRODUCTIVO								
CORPORATIVO	603.4	689.2	↑ 85.8	14.21%	794.2	689.2	↓ -105.0	-13.22%
EMPRESARIAL	178.5	165.7	↓ -12.8	-7.15%	180.9	165.7	↓ -15.2	-8.42%
PYMES	150.1	158.3	↑ 8.2	5.49%	174.5	158.3	↓ -16.2	-9.27%
CONSUMO								
CONSUMO	445.8	437.6	↓ -8.2	-1.84%	503.1	437.6	↓ -65.5	-13.03%
VIVIENDA								
VIVIENDA	56.7	48.9	↓ -7.8	-13.75%	56.1	48.9	↓ -7.2	-12.82%
MICROCRÉDITO								
MINORISTA	60.2	59.9	↓ -0.3	-0.51%	62.2	59.9	↓ -2.3	-3.75%
AC. SIMPLE	87.5	83.8	↓ -3.7	-4.20%	89.8	83.8	↓ -6.0	-6.71%
AC. AMPLIADA	39.0	41.4	↑ 2.4	6.02%	46.7	41.4	↓ -5.3	-11.38%
TOTAL	1,621.1	1,684.7	↑ 63.6	3.92%	1,907.6	1,684.7	↓ -222.8	-11.68%

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)⁷

Gráfico 6
VARIACIÓN MENSUAL Y ANUAL DEL VOLUMEN DE CRÉDITO
(Porcentajes)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

⁷ La flecha ↑ representa una variación positiva (más de 5 puntos porcentuales), ↗ representa una variación positiva moderada (hasta 5 puntos porcentuales), ↘ representa una variación negativa moderada (hasta menos 5 puntos porcentuales) y ↓ representa una variación negativa (una disminución de más de 5 puntos porcentuales).

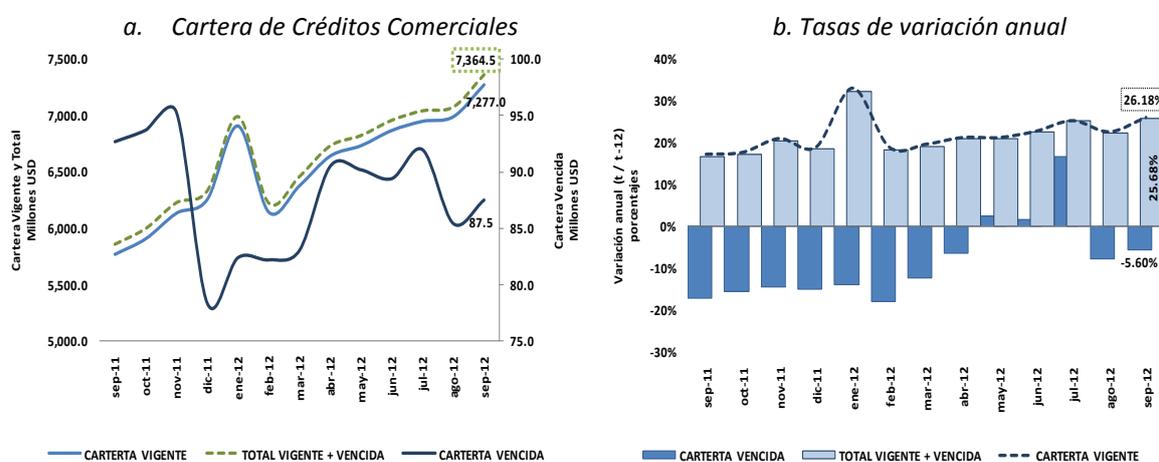
■ CARTERA DE CRÉDITO COMERCIAL

a. ANÁLISIS DEL SALDO DE LA CARTERA COMERCIAL

La cartera comercial para septiembre de 2012, se situó en USD 7,364.5

La cartera de crédito vigente para el mes de septiembre de 2012 fue de USD 7,277.0 millones con un incremento anual de 26.18%; la cartera vencida de este mes se ubicó en USD 87.5 millones que refleja una reducción anual de 5.60%, mientras que el total de la cartera comercial fue de USD 7,364.5 millones con una de variación anual positiva de 25.68% (Gráfico 7).

Gráfico 7
CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS COMERCIALES
(Millones de USD y porcentajes, 2011-2012)



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

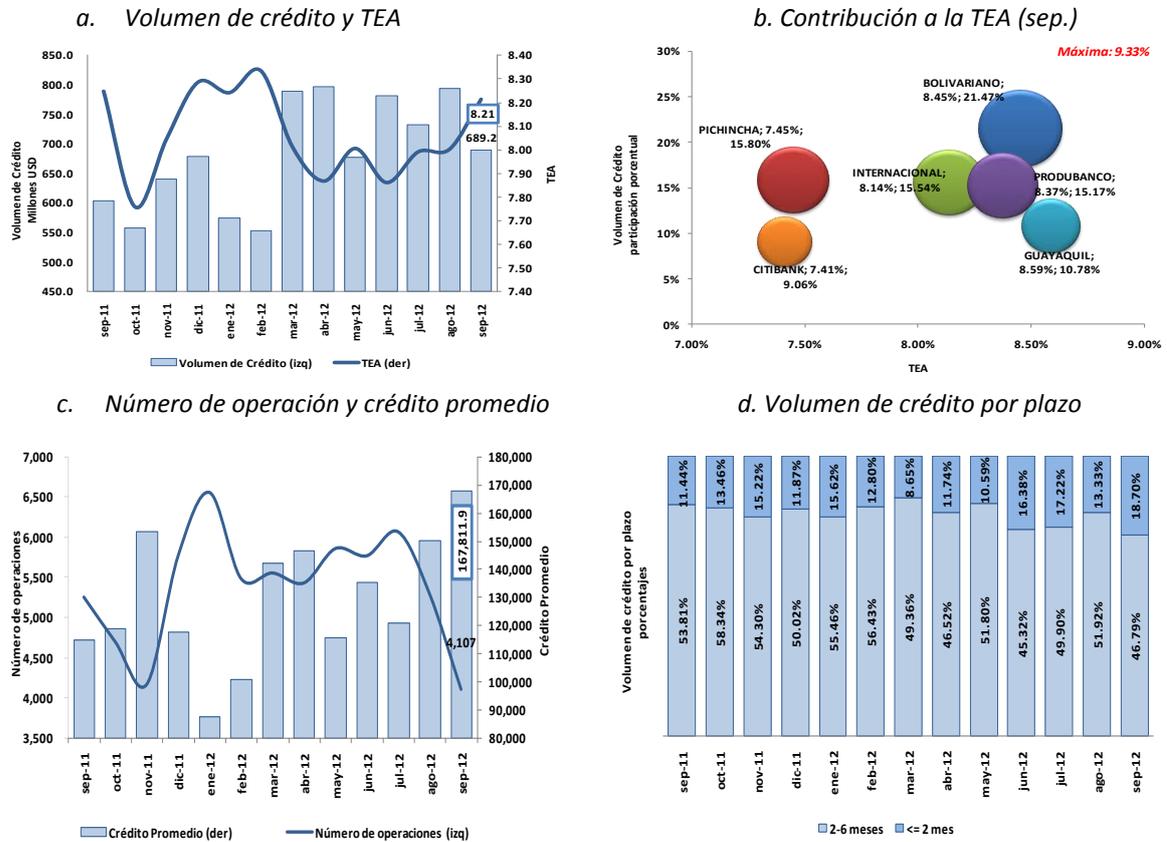
SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO

El volumen de crédito otorgado al segmento Productivo Corporativo durante el mes de septiembre de 2012 fue de USD 689.2 millones con una Tasa Activa Efectiva (TEA) promedio ponderada de 8.21%⁸ (Gráfico 8 literal a).

El número de operaciones registradas en el mes de septiembre de 2012 fue de 4,107 (1,187 menos que el mes anterior) con un crédito promedio de USD 167,811.9; del total del volumen de crédito otorgado durante este mes en el segmento Productivo Corporativo el 46.79% fue pactado con plazo de 2 a 6 meses y el 18.70% con un plazo menor a 2 meses (Gráfico 8 literal c y d).

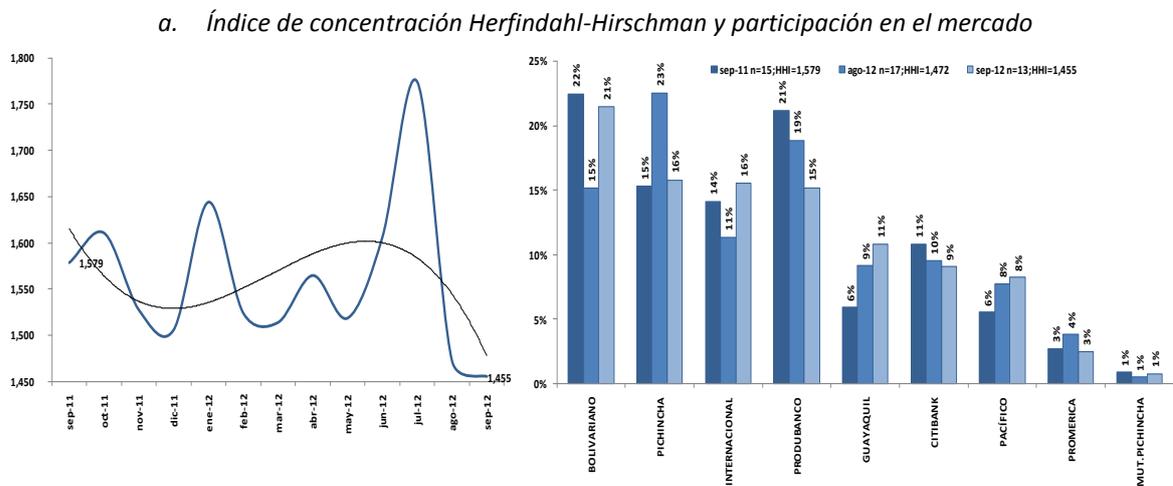
⁸ Para un mayor análisis de los datos revisar el Boletín de la Evolución del Volumen de Crédito del Sistema Financiero Privado del Ecuador que se encuentra en la página web del Banco Central del Ecuador. <http://www.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000006>

Gráfico 8
VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Gráfico 9
CONCENTRACIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN

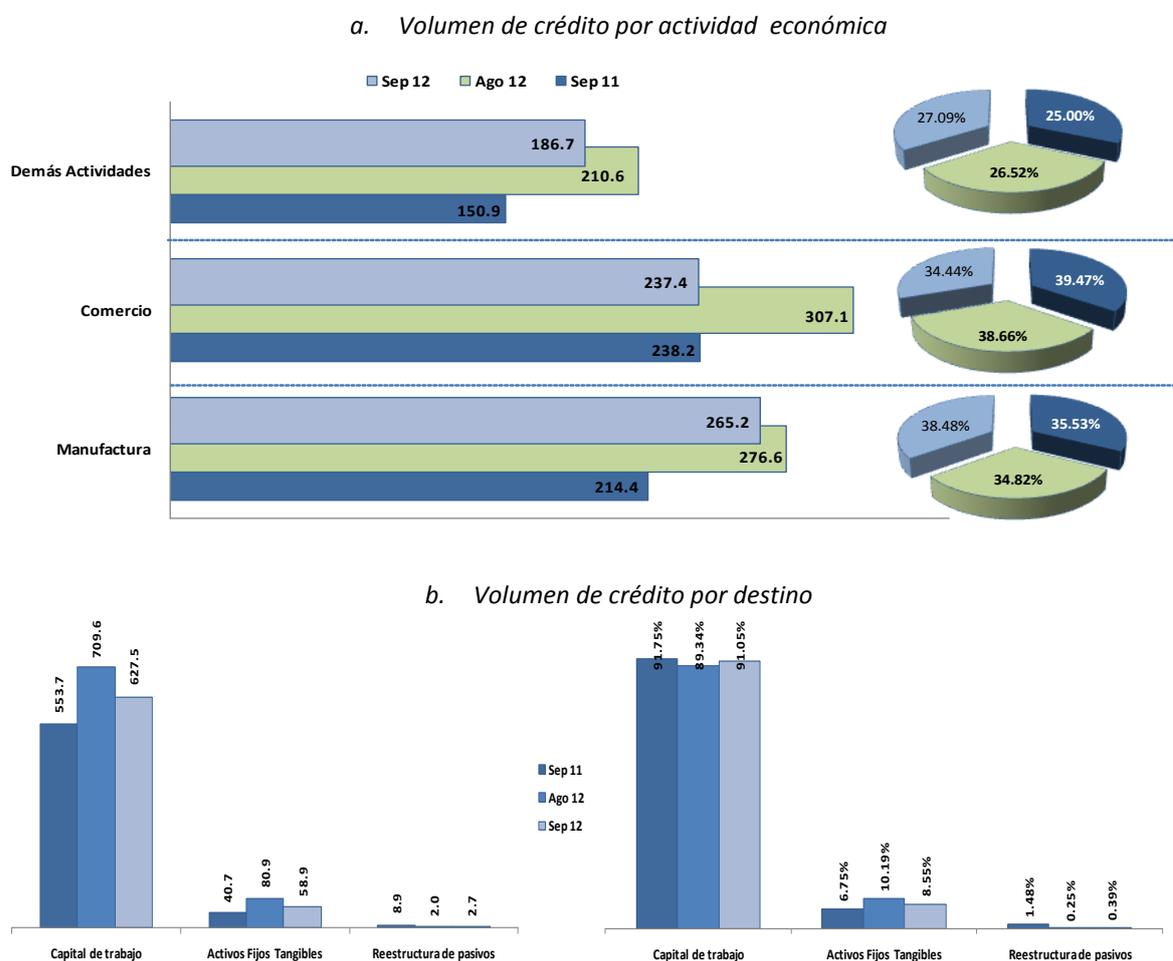


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Al realizar un análisis del nivel de concentración del volumen de concesión de crédito de las IFI's del segmento, mediante el índice de *Herfindahl - Hirschman (HHI)*⁹, se obtuvo para septiembre de 2012 un índice de concentración de 1,455, adicionalmente cabe mencionar que cinco entidades financieras abarcan alrededor de 78.76% de participación del crédito total en este segmento (Gráfico 9).

El volumen de crédito otorgado en el segmento Productivo Corporativo, financiaron actividades económicas de *manufactura y comercio* con una participación porcentual de 38.48% (USD 265.2 millones) y 34.44% (USD 237.4 millones), respectivamente (Gráfico 10 literal a).

Gráfico 10
VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

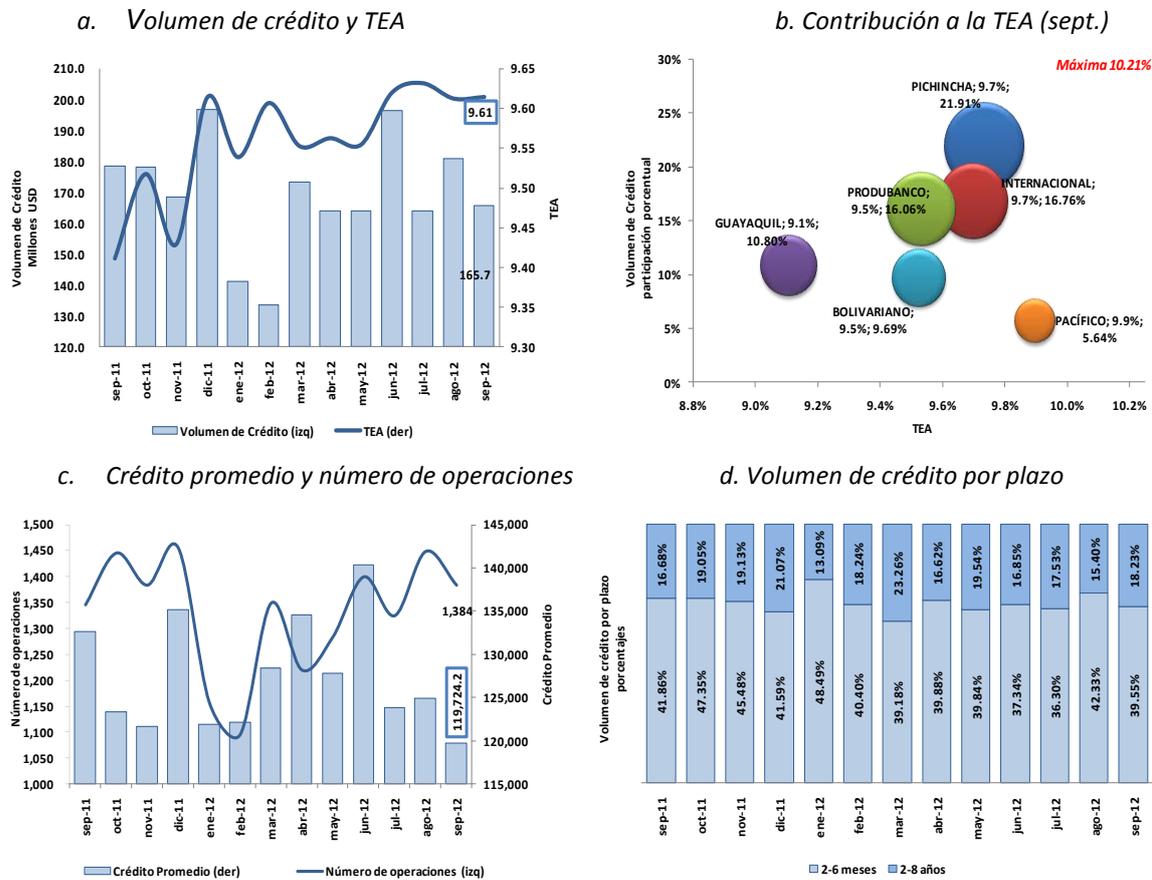
⁹ Cuando el índice de Herfindahl-Hirschman es superior a 1,800 indica que existe una alta concentración en el mercado, cuando sus valores se encuentran en un rango de superiores a 1,100 y menores a 1,800 existe una concentración moderada y, cuando el índice es menor a los 1,100 existe una baja concentración.

En relación al destino de crédito, el volumen de crédito se destinó mayoritariamente al *capital de trabajo* (91.05%) con un monto de USD 627.5 millones, seguido de la *compra de activos fijos tangibles* (8.55%) (Gráfico 10 *literal b*).

SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL

Durante el mes de septiembre de 2012, el volumen de crédito destinado al segmento *Productivo Empresarial* fue de USD 165.7 millones con TEA promedio ponderada de 9.61% (Gráfico 11 *literal a*).

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

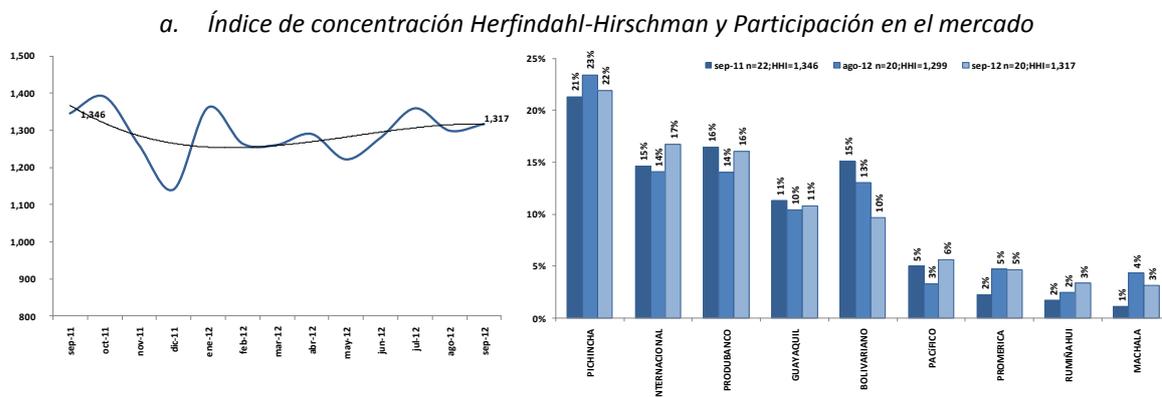


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El número de operaciones registradas para este mes fue de 1,384 con un monto promedio de USD 119,724.2. Finalmente, del total de los créditos otorgado el 38.55% se pactaron a un plazo de 2 a 6 meses y el 18.23% a un plazo de 2 a 8 años.

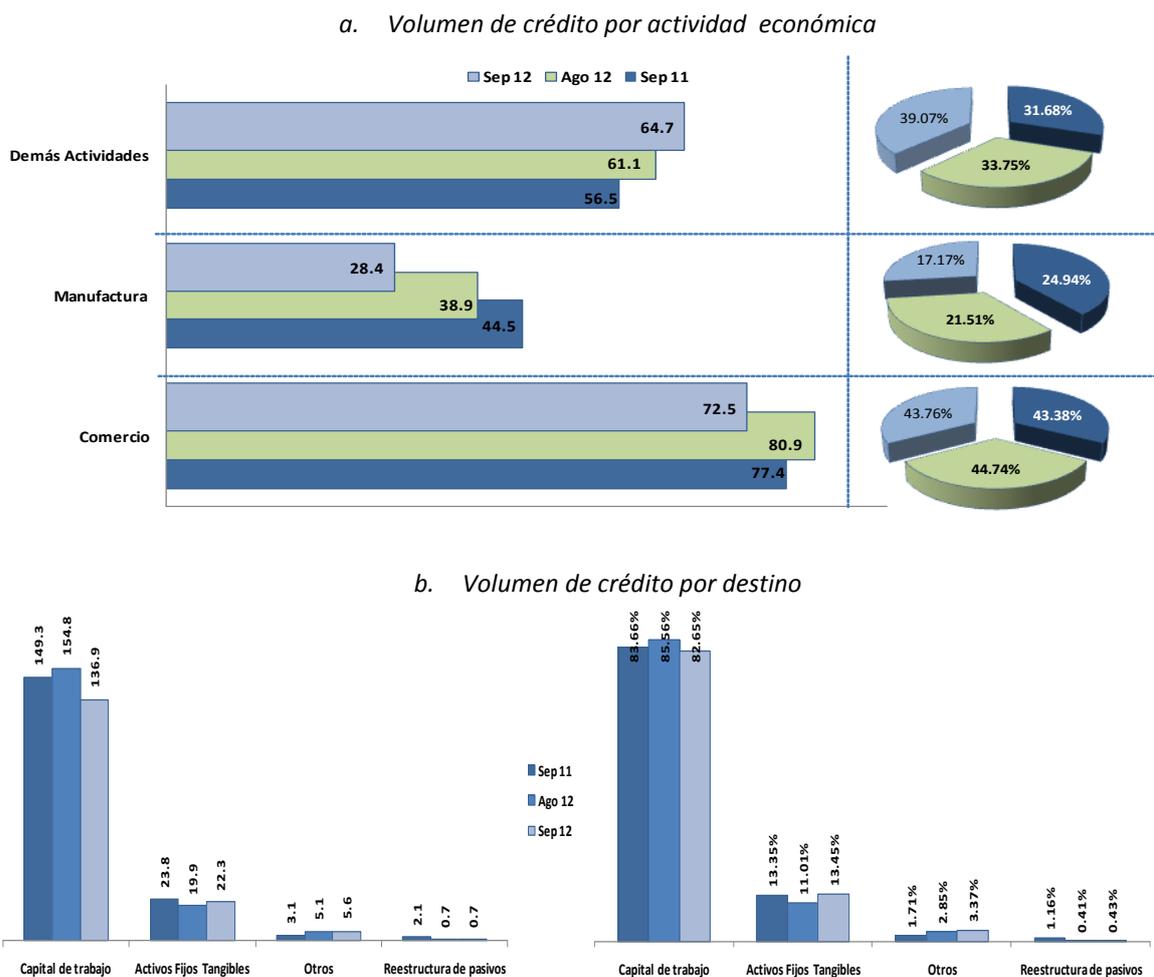
El índice de *Herfindahl - Hirschman* (HHI) para septiembre de 2012 presentó un valor de 1,317 lo que indica que existe una concentración moderada dentro de este segmento, ya que cinco IFI's concentraron el 75.22% del volumen total del segmento (Gráfico 12).

Gráfico 12
CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL:
ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

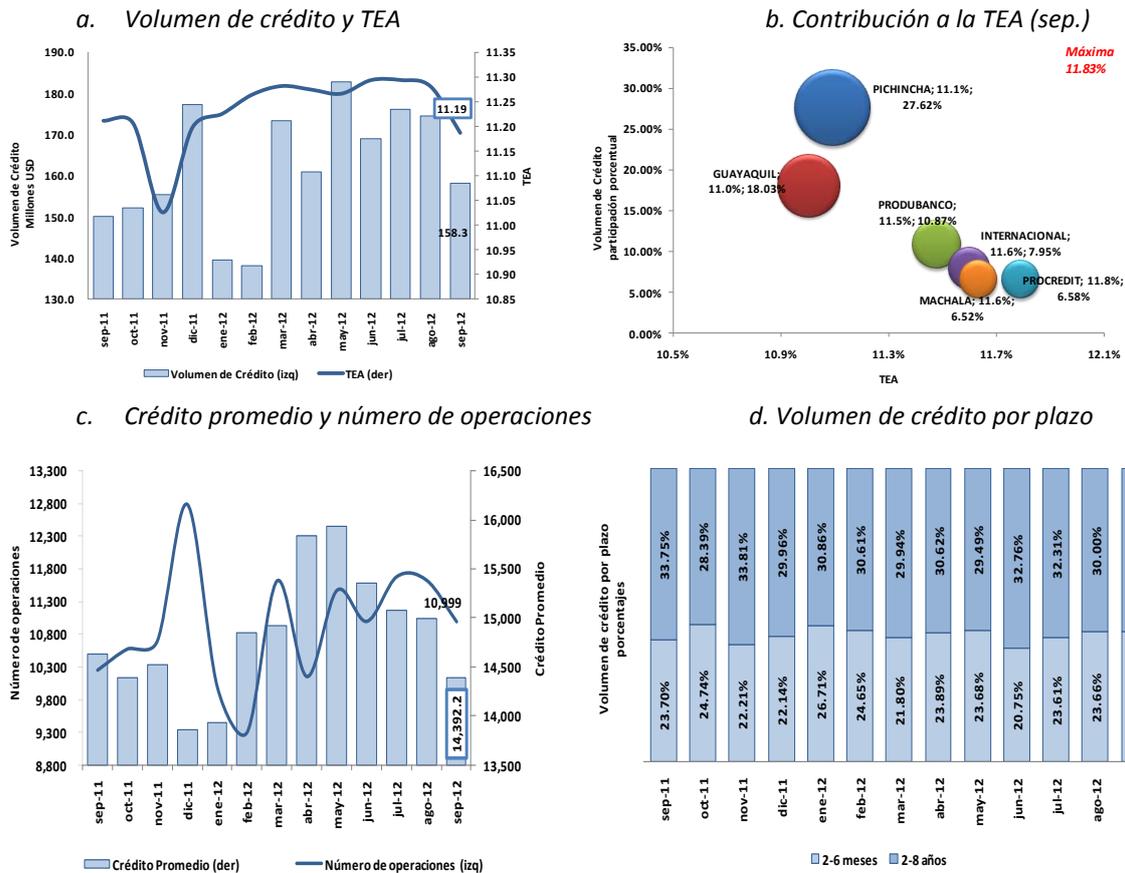
Del total de volumen de crédito colocado en el segmento Productivo Empresarial, el 43.76% financió actividades de *comercio* (USD 72.5 millones), 17.17% para actividades de *manufactura* (USD 28.4 millones) (Gráfico 13 *literal a*).

En relación al volumen de crédito por destino, en septiembre de 2012 principalmente fue para *capital de trabajo* con USD 136.9 millones (82.65%) y para la compra de *activo fijos tangibles* con USD 22.3 millones (13.45%) (Gráfico 13 *literal b*).

SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES

El volumen de crédito colocado durante el mes de septiembre de 2012 en el segmento Productivo PYMES fue de USD 158.3 millones (USD 8.2 millones más que septiembre de 2011). Respecto al número de operaciones en este mes se registraron 10,999 con un monto de crédito promedio de USD 14,392.2 y una TEA promedio ponderada de 11.19% (Gráfico 14 *literal a y b*).

Gráfico 14
VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES

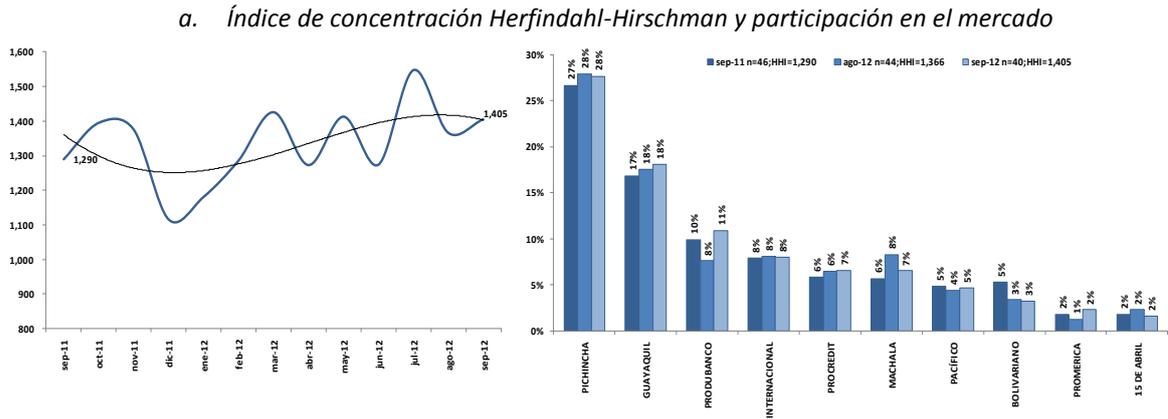


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El 23.79% de los créditos en el segmento Productivo PYMES se pactaron con un plazo de 2 a 6 meses y el 29.76% en un plazo de 2 a 8 años.

Los resultados obtenidos del índice de concentración HHI para el segmento PYMES, indican una concentración moderada durante el mes de septiembre de 2012 (1,405); es así que las cinco IFI's más representativas del segmento otorgaron el 71.04% del crédito total del segmento (Gráfico 15).

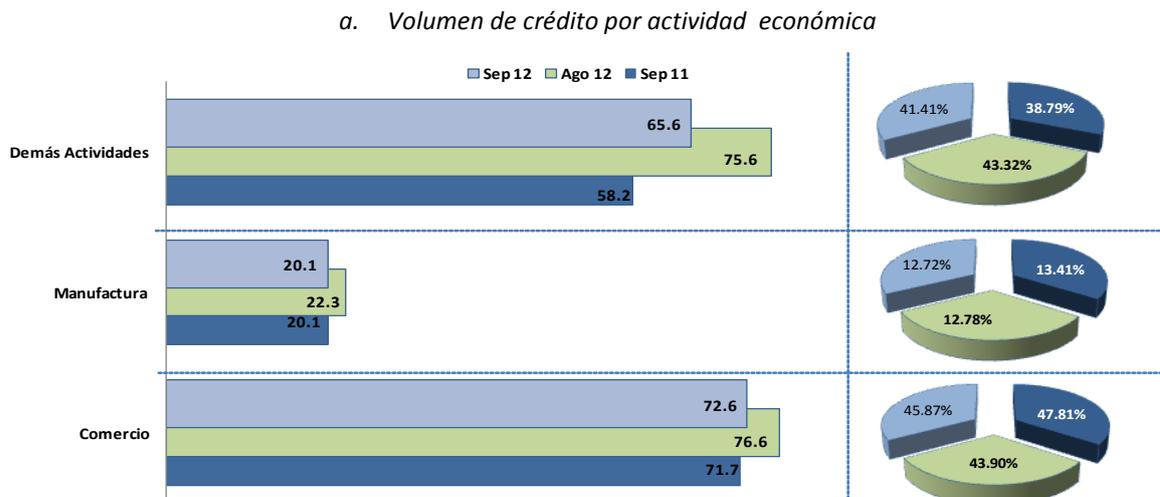
Gráfico 15
CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN



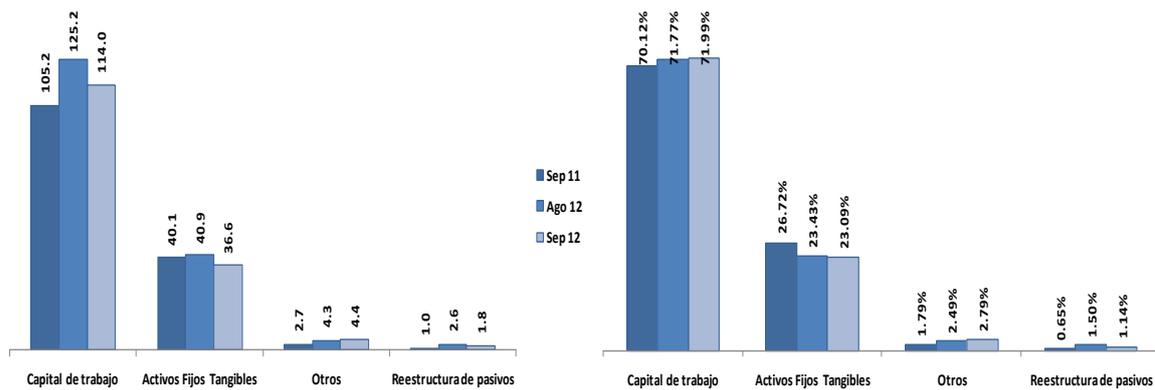
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En el mes de septiembre de 2012, el volumen de crédito otorgado por el segmento PYMES (USD 158.3 millones) se distribuyó de la siguiente manera: para la actividad económica de *comercio* USD 72.6 millones (45.87%), la *manufactura* USD 20.1 millones (12.72%); entre otros (Gráfico 16 *literal a*).

Gráfico 16
VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO PYMES



b. Volumen de crédito por destino



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El principal destino de crédito en este sector fue para *capital de trabajo* con el 71.99% (USD 114.0 millones), seguido por activos fijos tangibles con el 23.09% (USD 36.6 millones) (Gráfico 16 *literal b*).

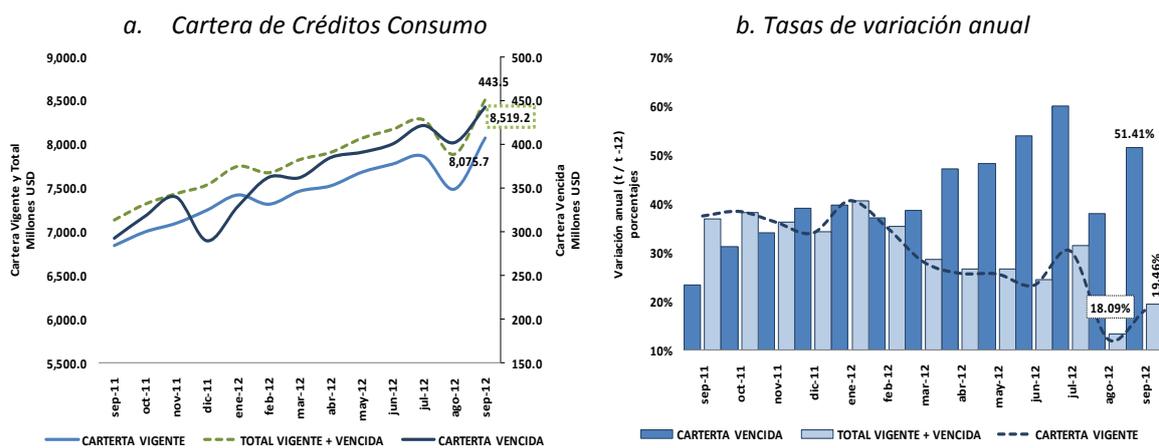
■ CARTERA DE CRÉDITO DE CONSUMO

La cartera de consumo en septiembre de 2012 se ubicó en USD 8,519.2 millones.

Durante el mes de septiembre de 2012, los saldos de las carteras vigente y vencida de los créditos de consumo fueron de USD 8,075.7 millones y USD 443.5 millones, respectivamente, mientras que la cartera total se ubicó en USD 8,519.2 millones (Gráfico 17).

Gráfico 17

SALDOS DE CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS DE CONSUMO
(Millones de USD y porcentajes, 2011-2012)



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

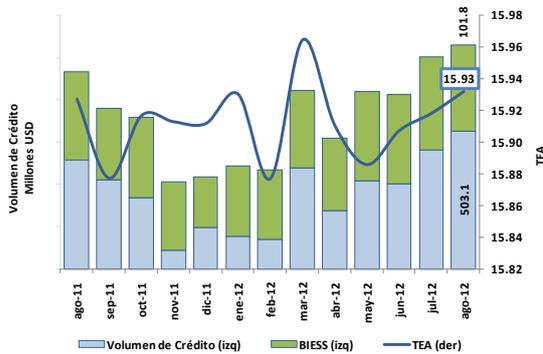
El volumen de crédito colocado en septiembre de 2012 para el segmento de Consumo fue de USD 437.6 millones, con una tasa de variación anual de -1.84% y una TEA promedio ponderada de 15.87% (Gráfico 18 *literal a y b*). Por otro lado el volumen

de crédito otorgado a través del BIESS (*créditos quirografarios*) para el mes de septiembre 2012 fue de USD 100.3 millones (Gráfico 18 *literal a*).

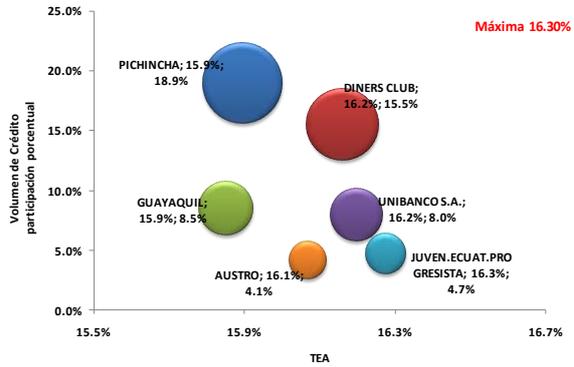
El número de operaciones en el segmento de consumo durante el mes de septiembre de 2012 fue 491,123 registros (41,490 operaciones menos que el mes anterior) con un crédito promedio de USD 890.9.

Gráfico 18
VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO DE CONSUMO

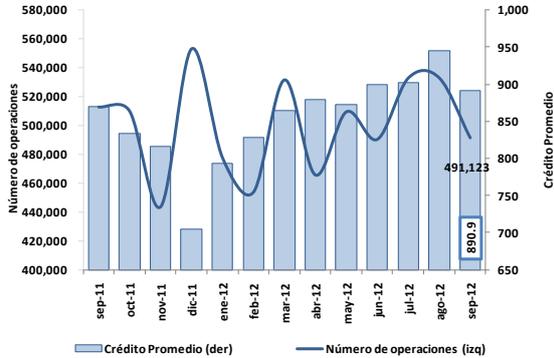
a. Volumen de crédito y TEA



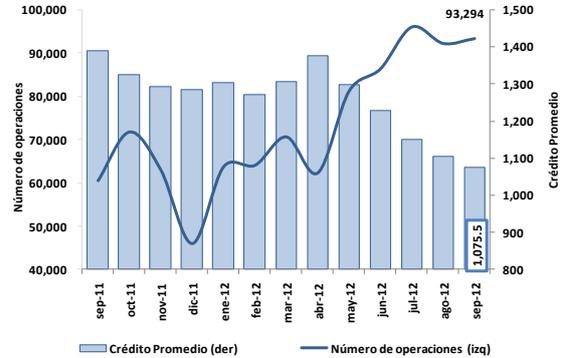
b. Contribución a la TEA (sep.)



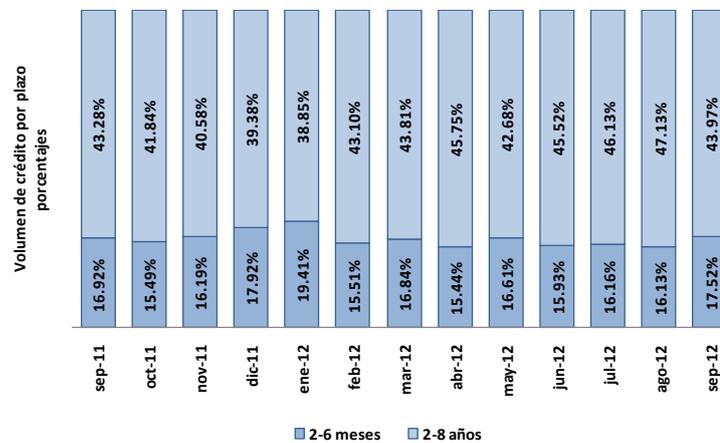
c. Crédito promedio y número de operaciones



d. Crédito promedio y número de operaciones BIESS



e. Volumen de crédito por plazo



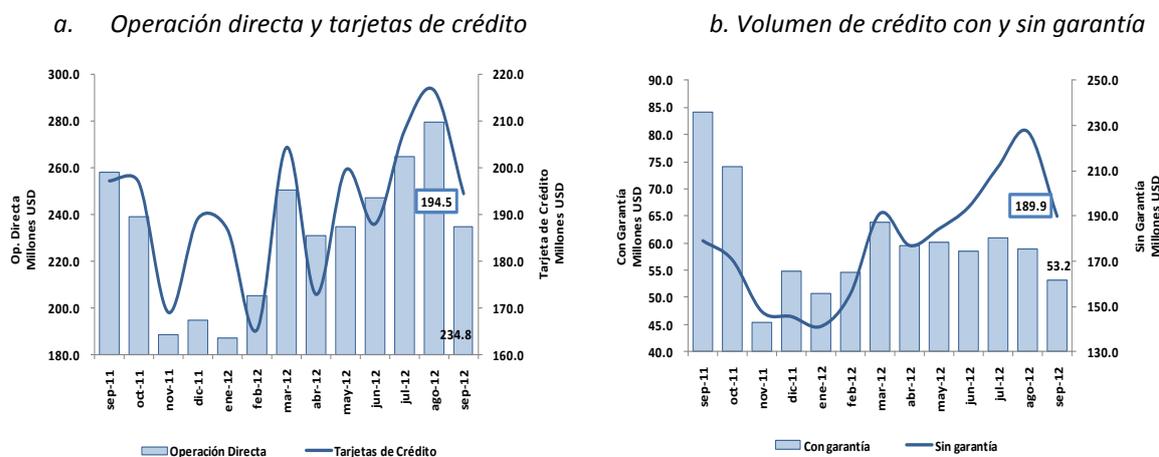
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El número de operaciones correspondiente a préstamos quirografarios otorgados por el BIESS para el mes de septiembre se registran 93,294 con un monto promedio de USD 1,075.5. Finalmente, del total de volumen de créditos el 43.97% se pactaron con un plazo de 2 a 8 años (Gráfico 18 *literal e*).

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 septiembre de 2012 se registró un volumen de crédito instrumentado a través de las ODs de USD 234.8 millones, mientras que con las TCs se presentó un volumen de crédito de USD 194.5 millones, la diferencia se instrumentó a través de *créditos pignorados, factoring y leasing* (Gráfico 19 *literal a*).

Para el mes de septiembre de 2012 el volumen de crédito del segmento de consumo, se lo realizaron operaciones en las que se pidió algún tipo de garantía por un valor de USD 53.2 millones, mientras que USD 189.9 millones fueron operaciones en las que no se pidió ninguna clase de garantías (Gráfico 19 *literal b*).

Gráfico 19
VOLUMEN DE CRÉDITO CON OPERACIONES DIRECTAS, TARJETAS DE CRÉDITO Y CRÉDITO CON Y SIN GARANTÍA

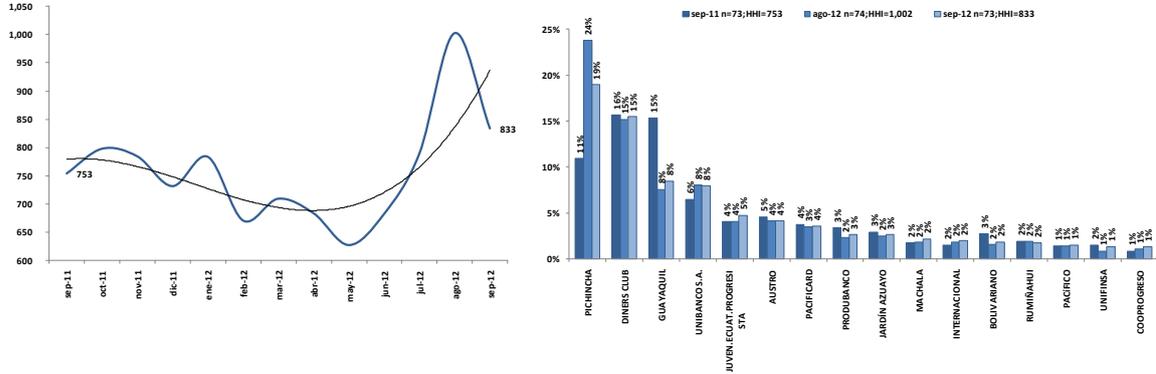


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En lo referente al índice de concentración HHI situó en el mes de septiembre de 2012 en 833, lo que indica la existencia de una concentración baja, es así que el 55.57% del volumen total de crédito ofertado para este mes fue concedido por las cinco IFT's más representativas del segmento de Consumo (Gráfico 20).

Gráfico 20
CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE CONSUMO: ÍNDICE HERFINDAHL – HIRSCHMAN

a. Índice de concentración Herfindahl-Hirschman y Participación en el mercado



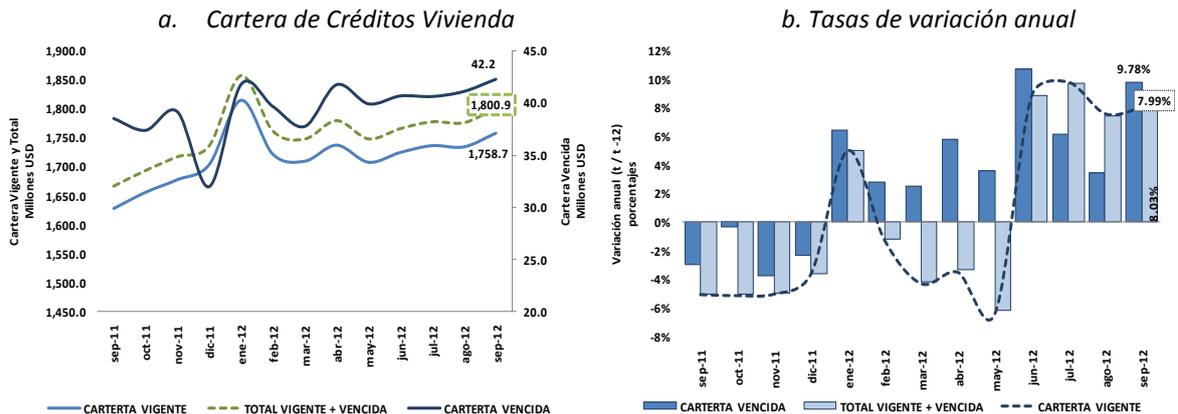
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

CARTERA DE CRÉDITO DE VIVIENDA

La cartera de vivienda en septiembre de 2012 se ubicó en USD 1,758.7 millones que evidencia un incremento porcentual de 7.99% anual, la cartera vencida en este mes fue de USD 42.2 millones con una tasa de crecimiento anual de 9.78%, y la cartera total de vivienda se situó en USD 1,800.9 millones (Gráfico 21).

La cartera vigente de crédito de vivienda en el mes de septiembre de 2012 se ubicó en USD 1,758.7 millones que evidencia un incremento porcentual de 7.99% anual, la cartera vencida en este mes fue de USD 42.2 millones con una tasa de crecimiento anual de 9.78%, y la cartera total de vivienda se situó en USD 1,800.9 millones (Gráfico 21).

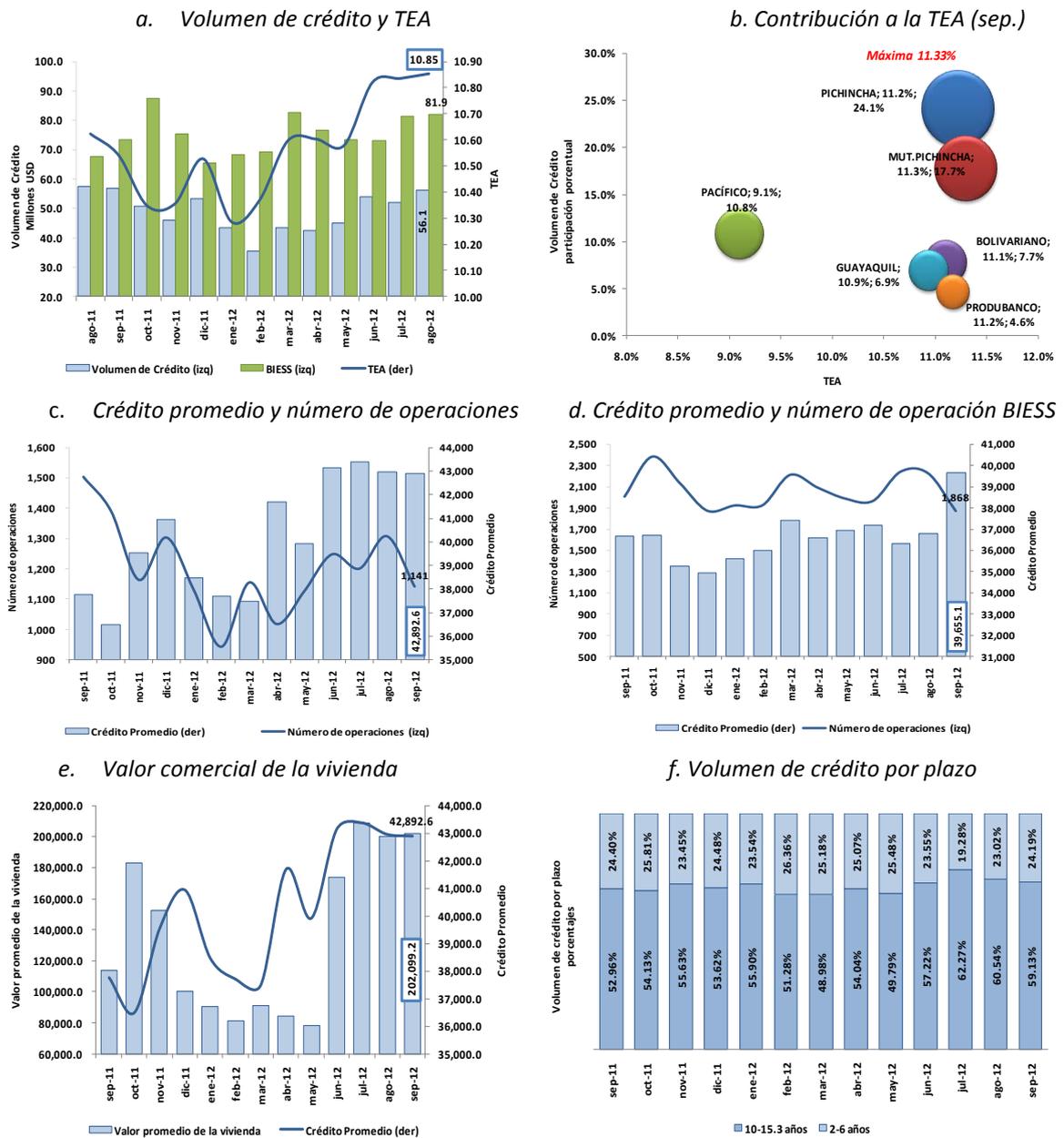
Gráfico 21
CARTERA TOTAL Y VOLUMEN DE CRÉDITO DE LA CARTERA DE VIVIENDA
(Millones de USD y porcentajes, 2011-2012)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Por otro lado, el volumen de crédito del *segmento de Vivienda*, en el mes de septiembre de 2012 en relación al mes anterior, se observa una ampliación ubicándose en USD 48.9 millones; el monto promedio por operación se situó en USD 42,892.6; así como el número de operaciones realizadas en el mes de septiembre fue de 1,141 operaciones, con una tasa efectiva de 10.92% (Gráfico 22 *literal a y c*).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Cabe mencionar que el Banco del IESS (BIESS)¹⁰; tuvo un valor trasferido neto de USD 74.1 millones registrando 1,868 operaciones (Gráfico 22 *literal d*). El valor comercial promedio de la vivienda incluido el valor del terreno, para septiembre de 2012

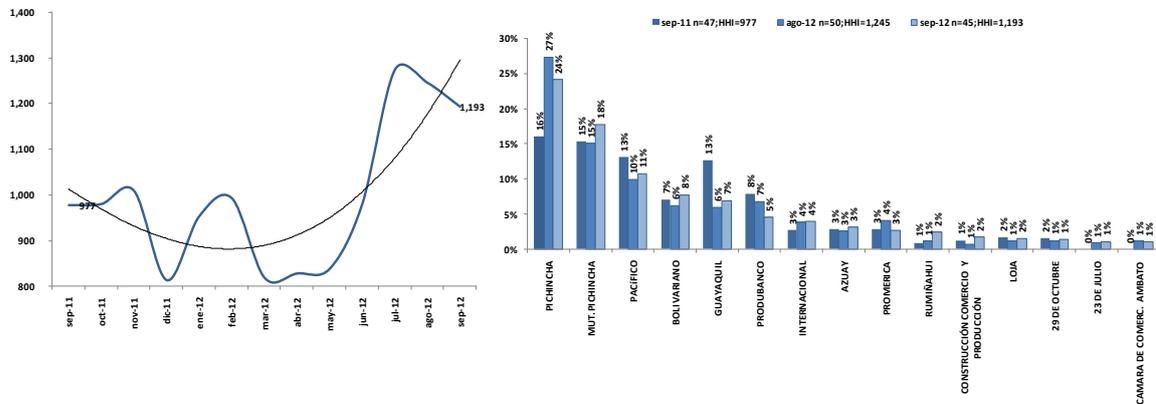
¹⁰ Reporte estadístico del banco del BIESS http://www.biess.fin.ec/files/ley-transparencia/reportes-estadisticos/biess_reporte_estadistico_septiembre-28-2012.pdf

se situó en USD 202,099.2 (Gráfico 22 *literal e*). Finalmente, el 59.13% del volumen de crédito se colocó a un plazo entre 10 y 15.3 años y el 24.19% a un plazo de 2 a 6 años.

El índice de HHI para el segmento de Vivienda en lo referente al volumen de crédito en septiembre de 2012 fue 1,193, índice menor al registrado en el mismo mes del año anterior (1,245), de manera que las cinco IFI's más representativas del segmento representaron el 67.22% del volumen ofertado en el mes de septiembre 2012(Gráfico 23).

Gráfico 23
**CONCENTRACIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE VIVIENDA:
ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN**

a. Índice de concentración Herfindahl-Hirschman y participación en el mercado

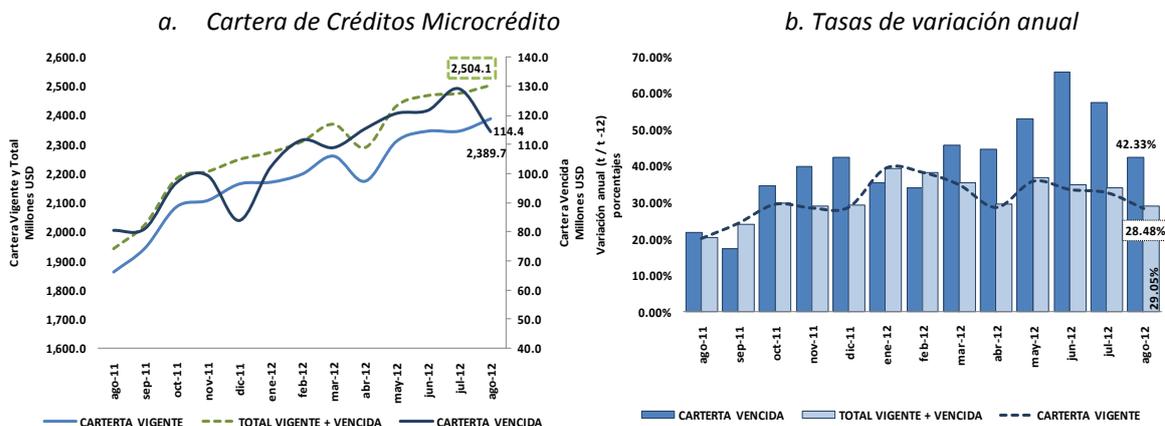


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

CARTERA DE CRÉDITO MICROCRÉDITO

a. ANÁLISIS DEL SALDO DE LA CARTERA DE MICROCRÉDITO

Gráfico 24
CARTERA TOTAL Y VOLUMEN DE CRÉDITO DE LA CARTERA DE MICROCRÉDITO
(Millones de USD y porcentajes, 2011-2012)



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

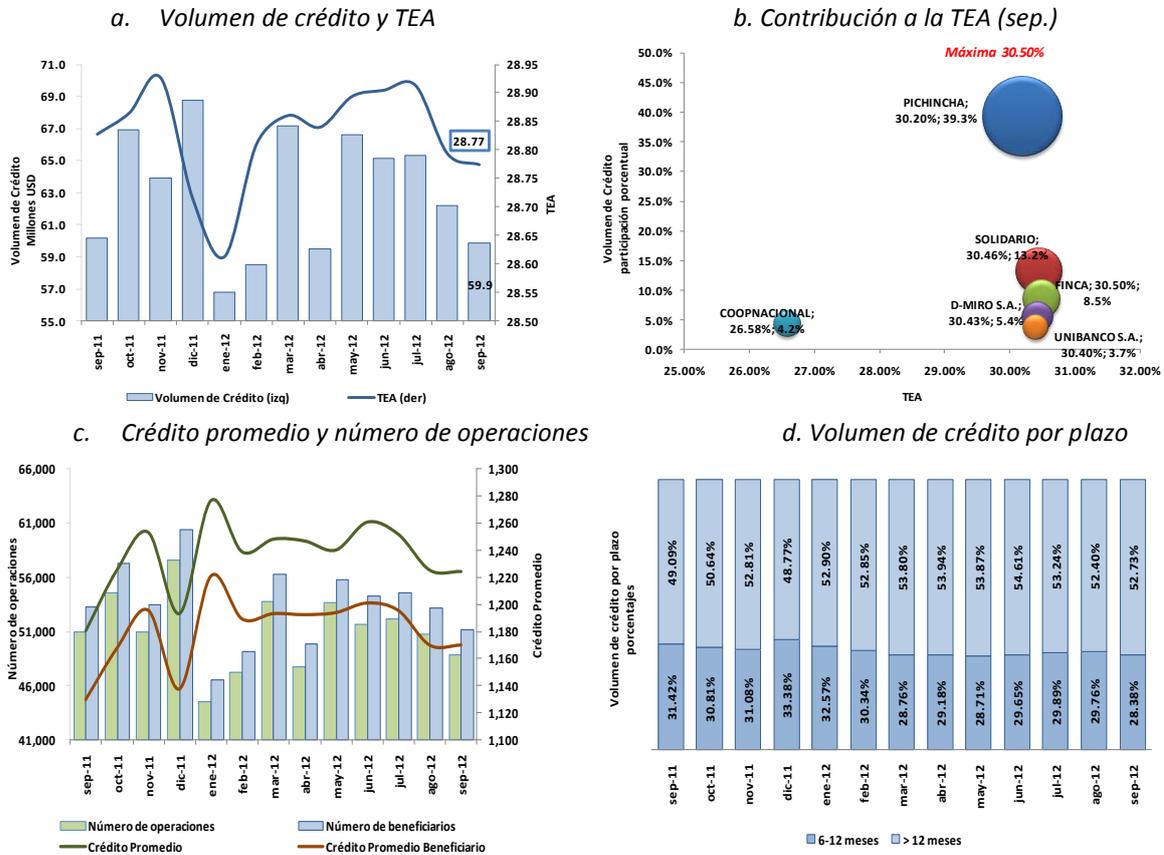
La cartera de microcrédito en septiembre de 2012 fue USD 2,511.9, con un incremento anual de 24.12%.

La cartera vigente del segmento Microcrédito en el mes de septiembre de 2012 se ubicó en USD 2,389.3 millones con un incremento anual de 22.99%, la cartera vencida para este mes se ubicó USD 122.6 millones con una tasa de crecimiento de 51.33% anual, mientras que la cartera total se ubicó en este mes en USD 2,511.9 millones (Gráfico 24).

SEGMENTO DE MICROCRÉDITO MINORISTA

En el caso del segmento de Microcrédito Minorista, el volumen de crédito concedido en septiembre de 2012 fue USD 59.9 millones. En tanto que el monto promedio de crédito por operación para este mes fue de USD 1,224.3. En relación al número de operaciones de crédito realizadas en este segmento, se observó una contracción de 1,861, lo que representa 48,895 registros; la tasa efectiva para el mes de septiembre fue 28.77% (Gráfico 25). En el mes de septiembre de 2012 el número de beneficiarios de Microcrédito Minorista pasó de 53,146 con un monto promedio USD 1,170.2 en agosto de 2012, a 51,150 beneficiarios con un monto promedio de USD 1,170.3, tal como se presenta en el Gráfico 25 (literal c).

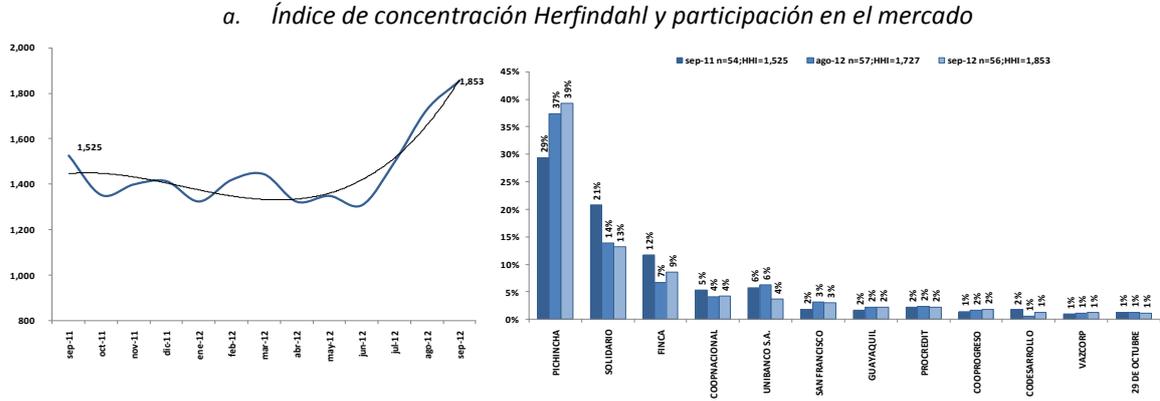
Gráfico 25
VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El índice HHI para el mes de septiembre de 2012 se ubicó en 1,853. Las cinco IFI's más representativas del segmento Microcrédito Minorista representaron el 68.85% del volumen ofertado en el mes (Gráfico 26).

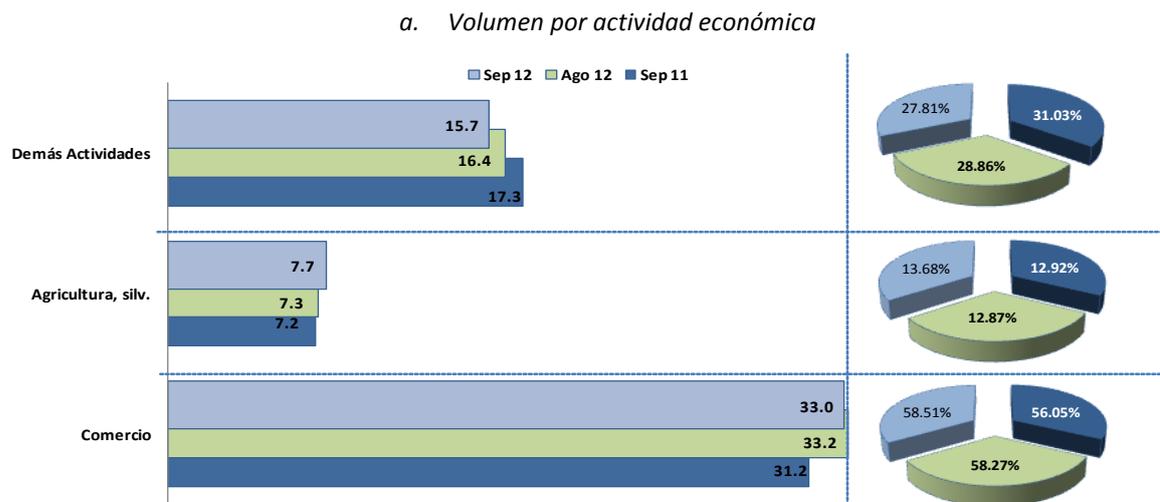
Gráfico 26
**CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO MINORISTA:
ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN**



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

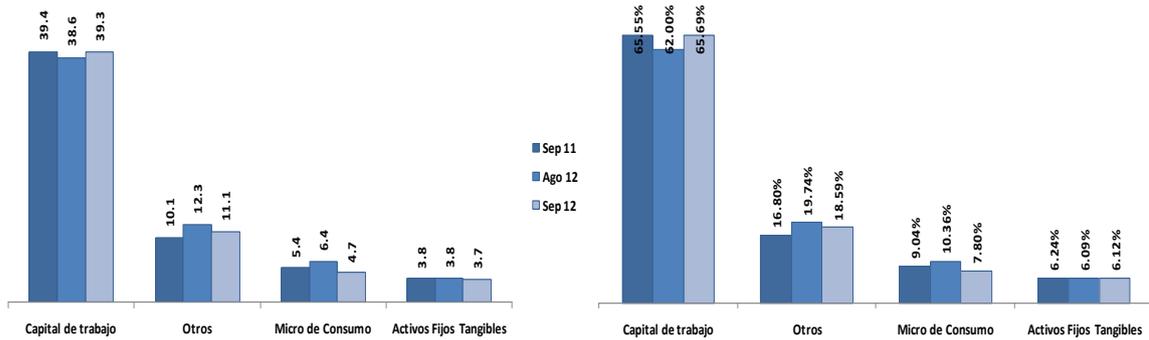
Los segmentos del Microcrédito otorgan créditos a varias actividades económicas; en efecto el segmento Microcrédito Minorista en septiembre de 2012 registró un volumen ofertado para el *comercio* de USD 33.0 millones (58.51%), para la *actividad agrícola y silvicultura* de USD 7.7 millones (13.68%) y para las demás actividades económicas USD 15.7 millones (27.81%)¹¹.

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



¹¹ 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.

b. Destino del crédito



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En tanto al principal destino del crédito fue para *capital de trabajo*, el mismo que en septiembre de 2012 fue de USD 39.3 millones (Gráfico 27 *literal b*).

SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE

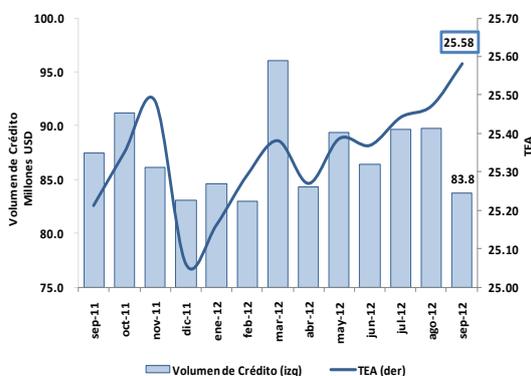
El volumen de crédito colocado en el segmento Microcrédito de Acumulación Simple durante el mes de septiembre de 2012 fue USD 83.8 millones con una tasa de variación anual de -4.20%. La TEA promedio ponderada para este mes se ubicó en 25.58% (Gráfico 28 *literal a*).

Respecto al número de operaciones atendidas, en este mes fue de 16,126 (790 menos en relación al mismo mes del año anterior); el monto promedio de crédito en el mes de septiembre fue de USD 5,195.1 millones, del total de créditos otorgados el 48.98% de créditos se destinó a un plazo mayor a dos años. El índice de concentración HHI para septiembre de 2012 se situó en 1,407, el 63.14% de crédito fueron colocadas por cinco IFI's (Gráfico 29).

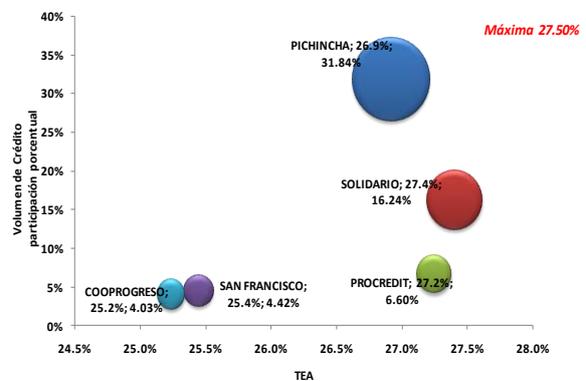
Gráfico 28

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

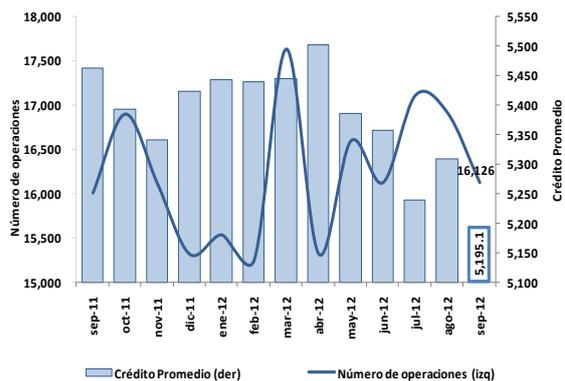
a. Volumen de crédito y TEA



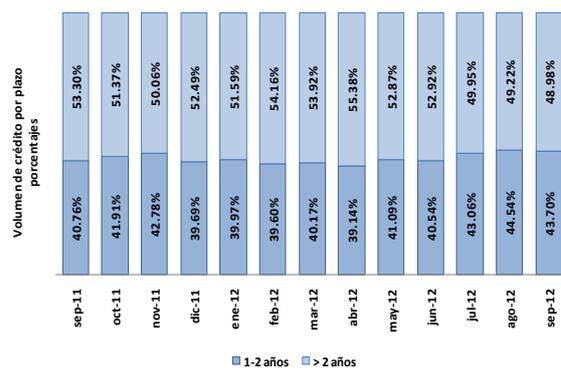
b. Contribución a la TEA (sep.)



c. Crédito promedio y número de operaciones



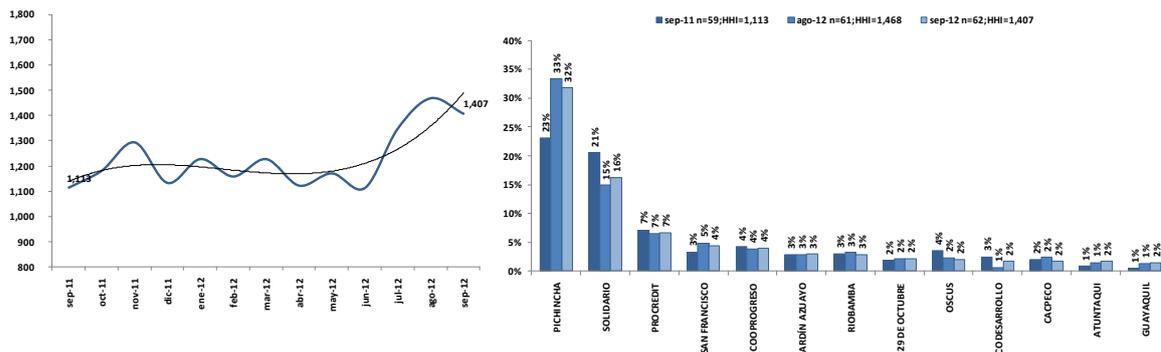
d. Volumen de crédito por plazo



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

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

a. Índice de concentración Herfindahl y participación en el mercado



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

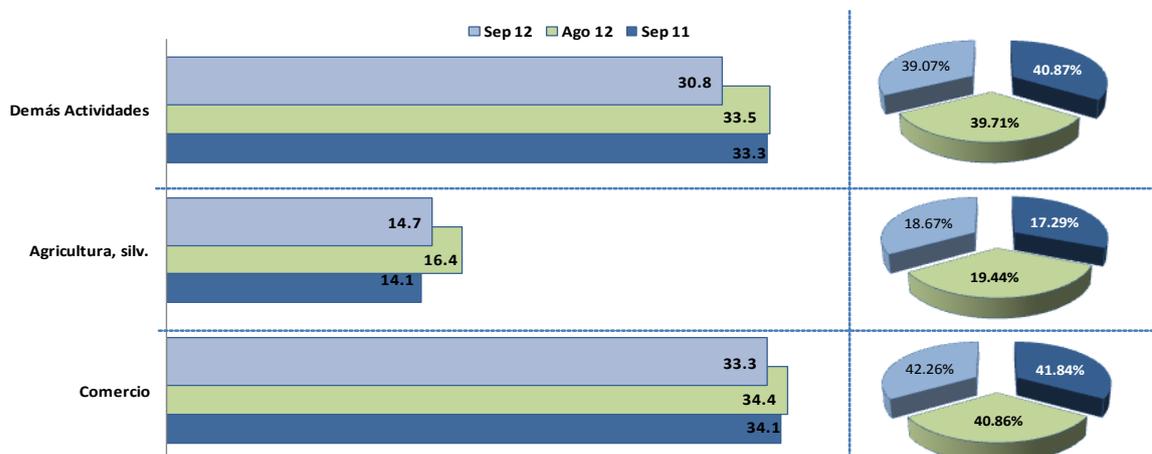
Del volumen total ofertado en el segmento Microcrédito de Acumulación Simple¹² para septiembre de 2012, el 42.26% fue otorgado al *comercio* (USD 33.3 millones), 18.67% fue concedido a la *agricultura y silvicultura* (USD 14.7 millones) y 39.07% del volumen de crédito del segmento (USD 30.8 millones) se entregó a las demás actividades económicas (Gráfico 30 *literal a*). Por otro lado, el principal destino del crédito fue *capital de trabajo* con USD 47.6 millones (Gráfico 30 *literal b*).

¹² 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.

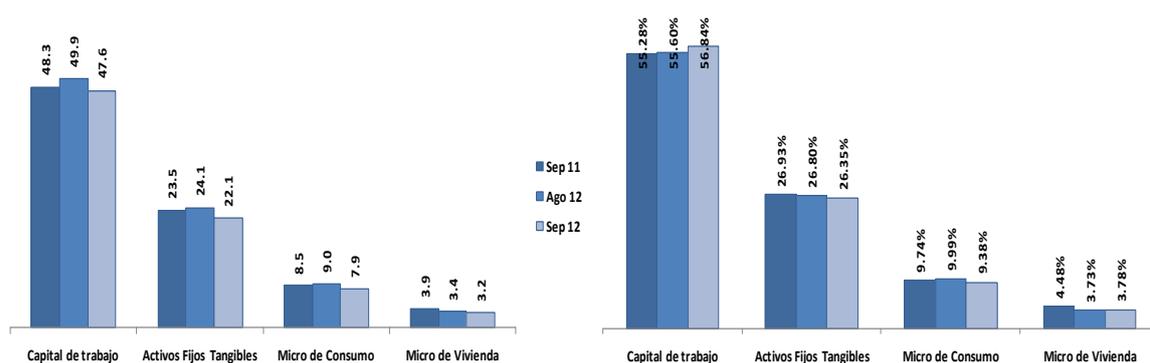
Gráfico 30

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

a. Volumen actividad económica



b. Destino del crédito



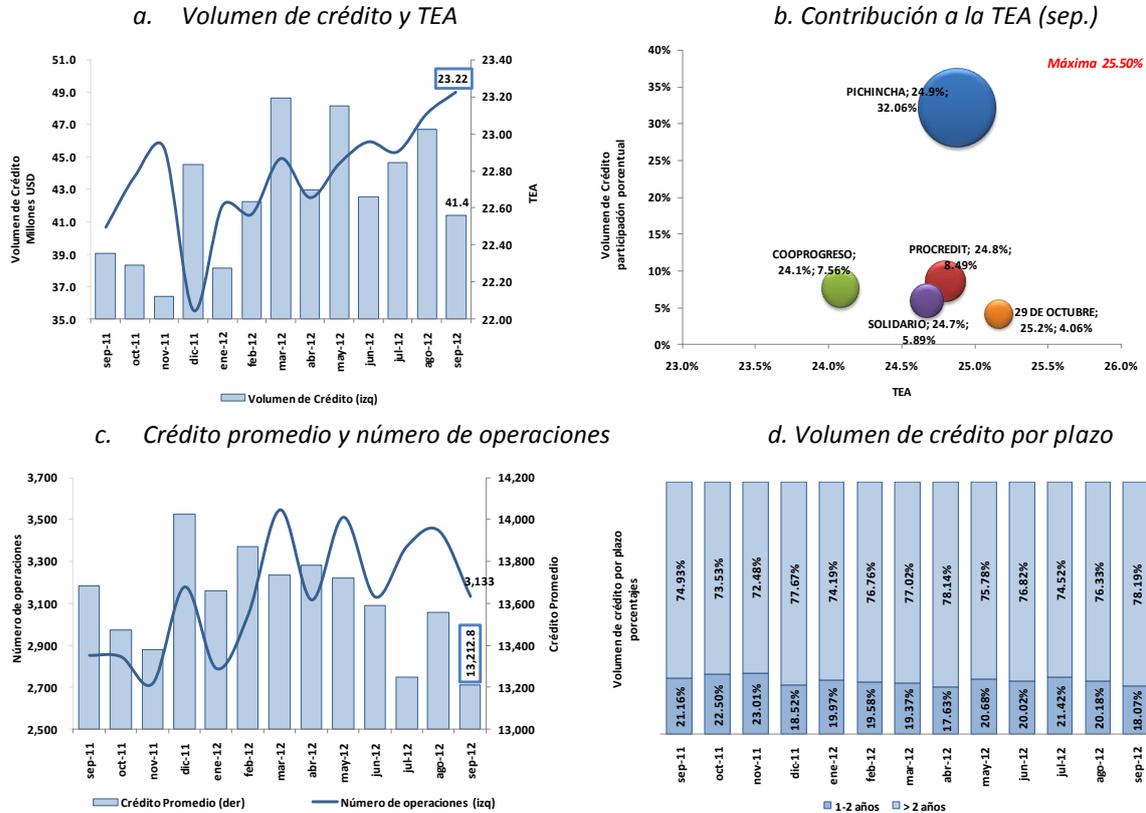
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA

En el segmento Microcrédito Acumulación Ampliada el volumen de crédito colocado a septiembre de 2012 fue de USD 41.4 millones. La TEA promedio ponderada para este mes se ubicó en 23.22% (Gráfico 31 literal a).

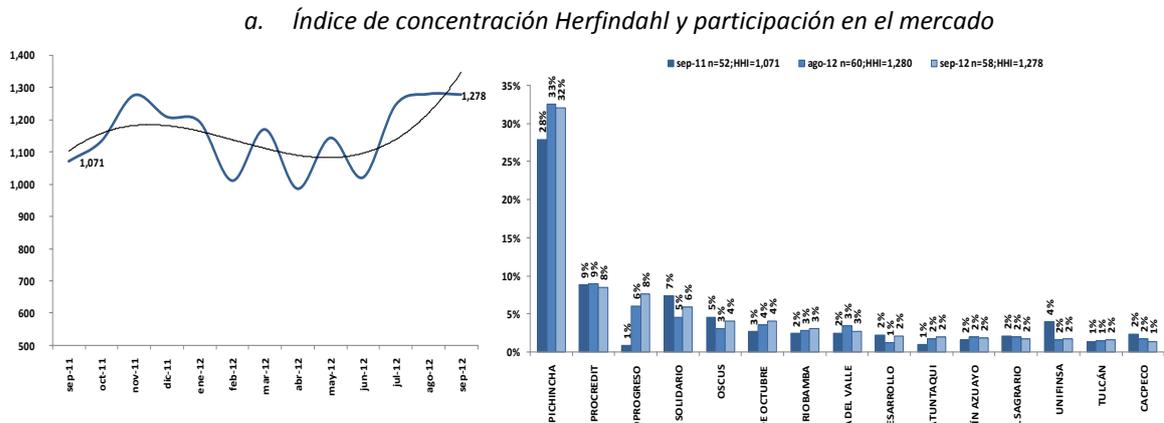
El número de operaciones en este segmento durante el mes de septiembre de 2012 fue 3,133 con un monto promedio en este mes de USD 13,212.8. Finalmente, el 78.19% del volumen de crédito se destinó a un plazo mayor a 2 años.

Gráfico 31
VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DEL
SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Gráfico 32
CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE
ACUMULACIÓN AMPLIADA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN

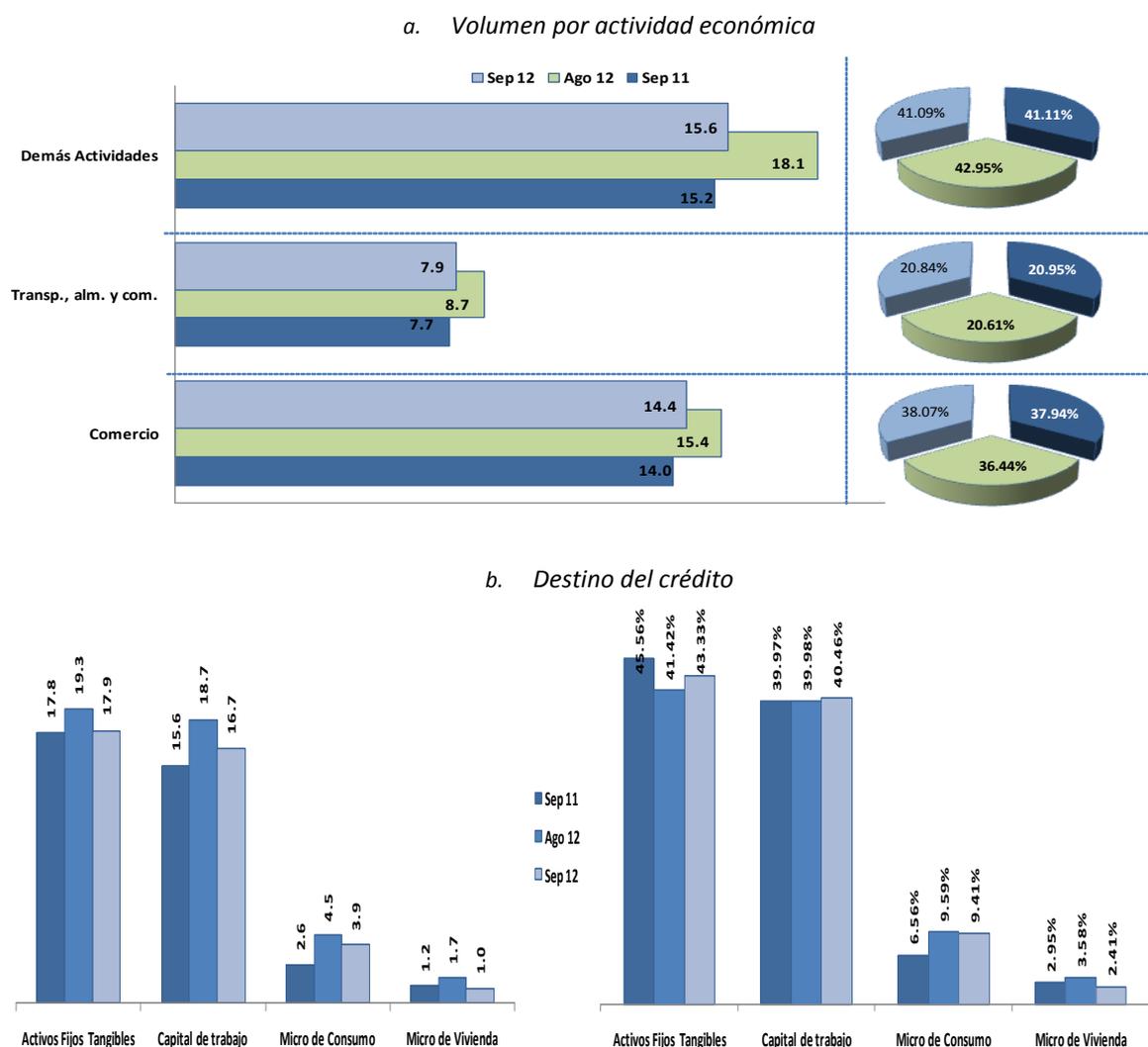


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El índice de concentración HHI en septiembre de 2012 se situó en 1,278. Dentro de este segmento las cinco IFI's más representativas otorgaron 58.08% del volumen de crédito ofertado en el mes de septiembre de 2012 (Gráfico 32).

Como se puede ver en el Gráfico 33 *literal a*, la principal actividad económica a la que se le concedió mayor crédito en el mes de septiembre de 2012 fue al *comercio* con USD 14.4 millones (38.07%), para la actividad económica de *transporte, almacenamiento y comunicación* se destinó USD 7.9 millones (20.84%) y el 41.09% restante del volumen de crédito se distribuyó a las demás actividades.

Gráfico 33
VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL
SEGMENTO DE MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Finalmente, el principal destino de crédito en el mes de septiembre de 2012 fue para la compra de *activos fijos tangibles* con USD 17.9 millones (43.33%) y para *capital de trabajo* con USD 16.7 millones (40.46%) (Gráfico 33 *literal b*).

VI. EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS

■ TASAS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR SEGMENTO DE CRÉDITO, TASAS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO VIGENTES PARA EL MES DE SEPTIEMBRE DE 2012

La información remitida por las IFI's es la base para el cálculo de las tasas de interés efectivas referenciales.

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 *noviembre de 2012* se presentan en el Cuadro 3. 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 regirán las últimas tasas publicadas por el Banco Central del Ecuador.

Cuadro 3
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES VIGENTES PARA
NOVIEMBRE DE 2012

Segmento	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12
Productivo Corporativo	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17
Productivo Empresarial	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53
Productivo PYMES	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20
Consumo	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91
Vivienda	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64
Microcrédito Minorista	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82
Microcrédito Acumulación Simple	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20
Microcrédito Acumulación Ampliada	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

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 4).

Cuadro 4
TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO VIGENTES
PARA NOVIEMBRE DE 2012

Plazo en días	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12
30-60	3.89	3.89	3.89	3.89	3.89	3.89	3.89	3.89	3.89	3.89	3.89	3.89	3.89
61-90	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67
91-120	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93
121-180	5.11	5.11	5.11	5.11	5.11	5.11	5.11	5.11	5.11	5.11	5.11	5.11	5.11
181-360	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65
>361	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

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 noviembre de 2012 es 8.17% y la *tasa pasiva referencial* es 4.53%. (Cuadro 5).

Cuadro 5
TASA EFECTIVA ANUAL POR INSTRUMENTO DE OPERACIÓN PASIVA PARA
NOVIEMBRE DE 2012

Tipo de Instrumento	TEP
DEPÓSITOS A PLAZO	4.81
DEPÓSITOS MONETARIOS	0.54
OPERACIONES DE REPORTO	0.14
DEPÓSITOS DE AHORRO	1.19
DEPÓSITOS DE TARJETAHABIENTES	0.55

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

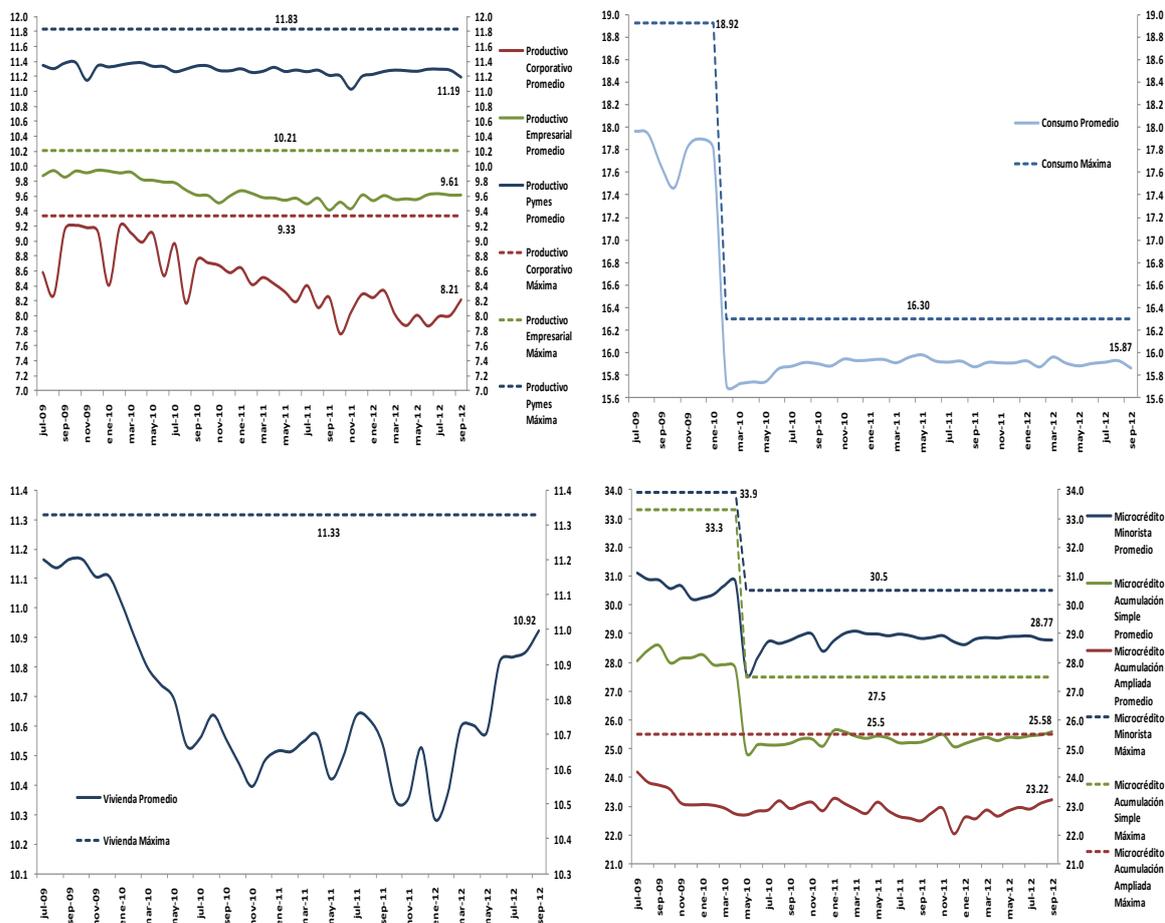
Por su parte, la *tasa legal* corresponde a la tasa menor entre la tasa de interés activa referencial del segmento *Productivo Corporativo* y la tasa de interés efectiva máxima del segmento *Productivo Corporativo*, mientras que la *tasa de interés máxima convencional* debe corresponder a la tasa activa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

■ EVOLUCIÓN DE LAS TASAS ACTIVAS MÁXIMAS EFECTIVAS Y
PROMEDIO POR SEGMENTO DE CRÉDITO: JULIO DE 2009 –
SEPTIEMBRE DE 2012

La tasa promedio en los segmentos *Productivo PYMES y Empresarial* tiene un comportamiento estable. Por otro lado, la tasa promedio del segmento *Productivo Corporativo* presenta mayor volatilidad con una tendencia a la baja (Gráfico 34). 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 septiembre de 2012 en 15.87%, mientras que la tasa promedio del segmento *Vivienda* se situó en 10.92%. Con relación a las TEA's de septiembre de 2012 para los segmentos de Microcrédito, la de *Microcrédito Minorista* fue de 28.77%, la de *Microcrédito de Acumulación Simple* 25.58% y la de *Microcrédito de Acumulación Ampliada* 23.22%.

Gráfico 34

EVOLUCIÓN DE TASAS MÁXIMAS Y PROMEDIO



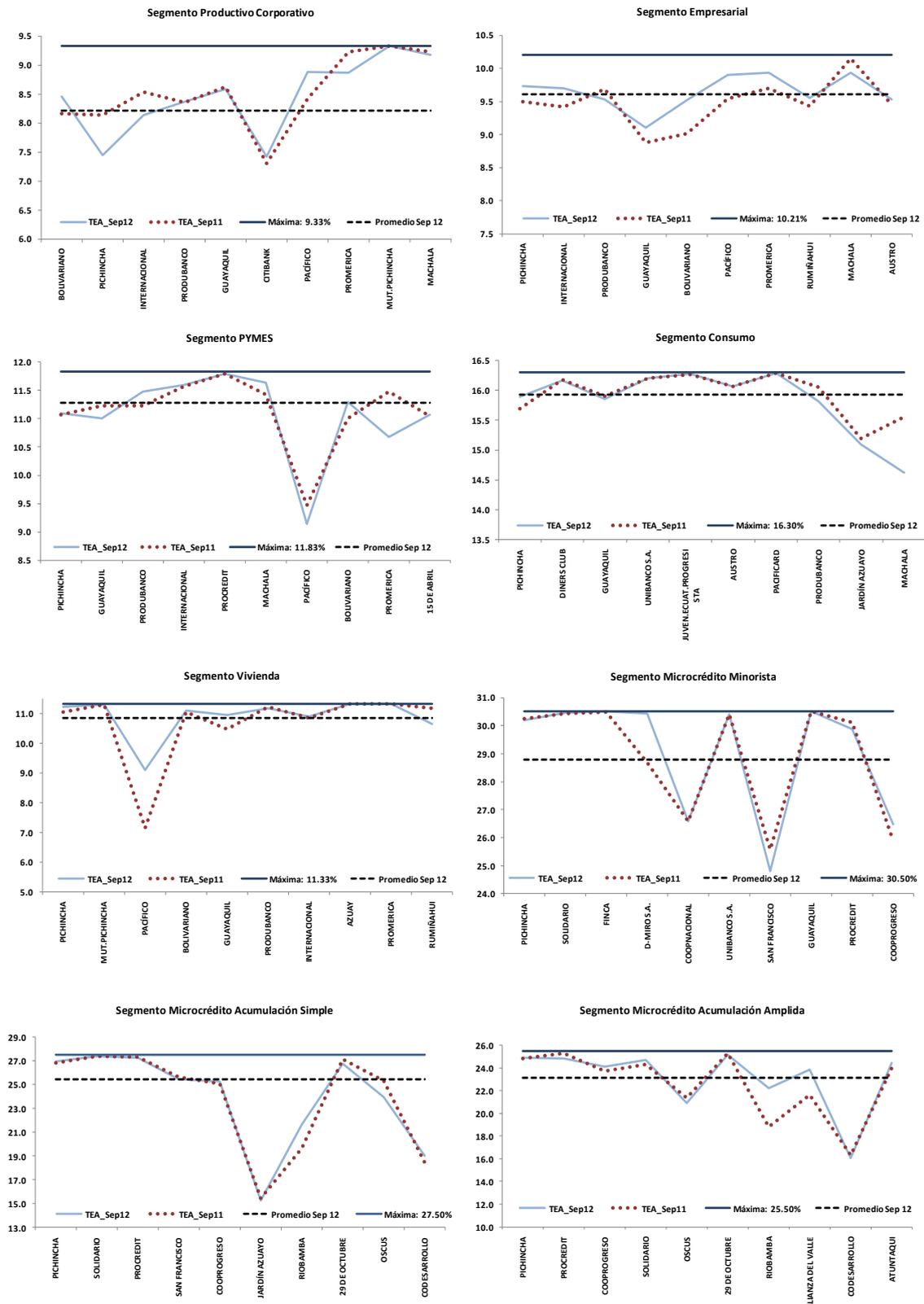
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Al comparar la *dispersión de las tasas de cada segmento*¹³ entre septiembre de 2012 y septiembre de 2011, se observa que en el segmento *Productivo Corporativo* las tasas de interés efectivas de la mayoría de IFI's presentan la misma tendencia que en septiembre de 2011 en relación a las tasas máximas. Para el segmento *Productivo PYMES* éstas no han presentado modificaciones significativas en relación a su tasa máxima. En el segmento *Productivo Empresarial* gran parte de las instituciones financieras han disminuido las tasas de interés efectivas en relación a la tasa máxima (Gráfico 35).

Por otro lado, en el segmento *Consumo* la dispersión de las tasas registradas en septiembre de 2012 es similar a la registrada en septiembre de 2011. Con respecto al segmento de *Vivienda*, la tasa de interés efectiva cobrada por las instituciones financieras es prácticamente igual a la tasa máxima entre septiembre de 2011 y septiembre de 2012. En el segmento *Microcrédito Minorista* algunas IFI's se han mantenido muy cerca de la tasa máxima en relación a septiembre de 2011.

¹³ 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 35
DISPERSIÓN DE TASAS SEPTIEMBRE DE 2011 – SEPTIEMBRE DE 2012



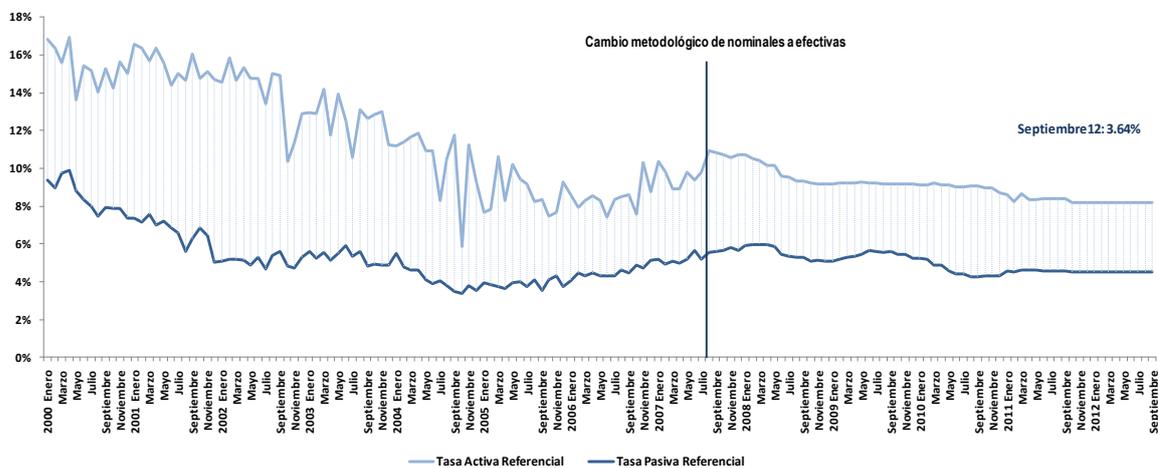
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En el segmento *Microcrédito de Acumulación Simple*, una importante cantidad de instituciones financieras mantuvieron su tasa de interés en relación a septiembre de 2011. Por último, en el segmento *Microcrédito de Acumulación Ampliada* las tasas de interés efectivas cobradas por la mayoría de las instituciones financieras se han mantenido en el período indicado a excepción de pocas entidades que modificaron su tasa de interés efectiva.

■ EVOLUCIÓN DE LOS SPREAD: JULIO DE 2009 – SEPTIEMBRE DE 2012

SPREAD DE TASAS ACTIVAS Y PASIVAS REFERENCIALES

Gráfico 36
SPREAD DE TASAS REFERENCIALES



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

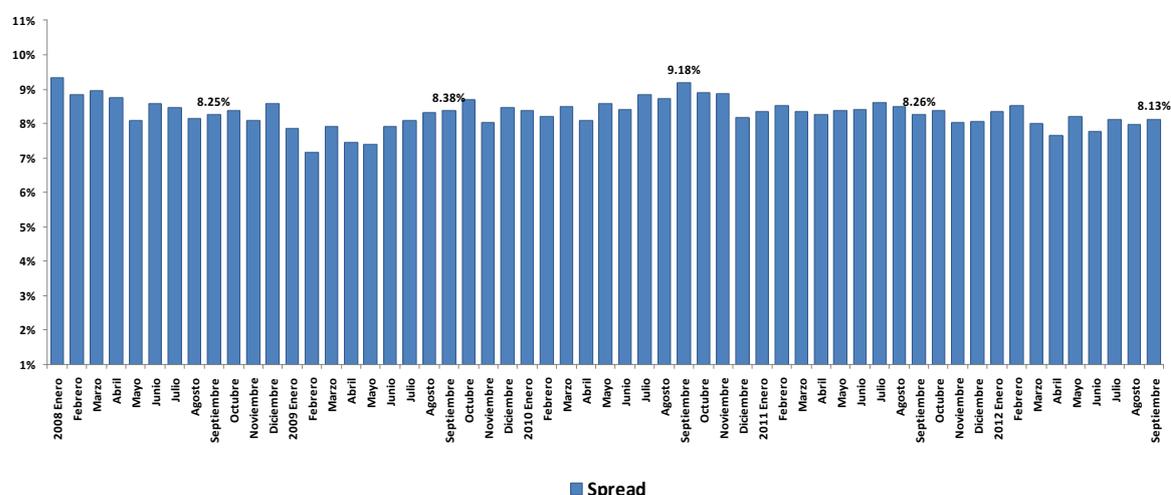
En julio de 2007 se realizó un cambio metodológico de tasas de interés nominales a tasas de interés efectivas, registrándose un *spread* para los meses de agosto y diciembre de 2007 (período considerado como de transición) de 5.39% y 5.08%, respectivamente. En septiembre de 2008 el *spread* fue de 4.02%, en septiembre de 2009 fue 3.58%, en septiembre de 2010 de 4.79%, en septiembre de 2011 de 3.79% y en septiembre de 2012 fue de 3.64% (Gráfico 36).

SPREAD DE TASAS ACTIVAS Y PASIVAS REFERENCIALES PROMEDIO PONDERADO

El *spread* para el mes de septiembre de 2008, registrado con las tasas referenciales promedio ponderado por monto de operación activa fue de 8.25%, en septiembre de 2009 fue 8.38%, en septiembre de 2010 fue 9.18%, en septiembre 2011 fue 8.26% y en septiembre de 2012 8.13% (Gráfico 37), lo que refleja un comportamiento estable.

Gráfico 37

SPREAD DE TASAS ACTIVAS REFERENCIALES PROMEDIO PONDERADO



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

VII. CONCLUSIONES

- En base a la información de las operaciones de crédito reportadas por las IFI's se calcularon las tasas activas referenciales por segmento para el mes de noviembre de 2012, las cuales se presentan en el siguiente cuadro:

Segmento	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12
Productivo Corporativo	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17
Productivo Empresarial	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53
Productivo PYMES	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20
Consumo	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91
Vivienda	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64
Microcrédito Minorista	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82
Microcrédito Acumulación Simple	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20
Microcrédito Acumulación Ampliada	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44

- Para el mes de noviembre de 2012 la tasa activa referencial, la misma que corresponde a la tasa activa efectiva referencial para el segmento Productivo Corporativo es de 8.17% mientras que la tasa pasiva referencial es de 4.53%.
- En el mes de septiembre de 2012 el volumen de crédito otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 1,684.7 millones, que representa una contracción de USD 222.8 millones en relación al mes anterior.
- En el mes de septiembre de 2012 se realizaron 576,908 operaciones; 4,107 (0.71%) en el segmento Productivo Corporativo; 1,384 (0.24%) Productivo Empresarial; 10,999 (1.91%) Productivo PYMES; 491,123 (85.13%) en el segmento Consumo; 1,141 (0.20%) operaciones en el segmento Vivienda; 48,895 (8.48%) en el Segmento Microcrédito Minorista;

16,126 (2.80%) en Microcrédito de Acumulación Simple y, 3,133 (0.54%) en Microcrédito de Acumulación Ampliada.

- Para el mes de agosto de 2012, la *Rentabilidad sobre Activos* (ROA) por subsistema financiero fue de: 6.43% para las tarjetas de crédito, 3.67% para las sociedades financieras, 1.69% para las cooperativas, 1.42% para los bancos y 0.82% para las mutualistas. En la *Rentabilidad sobre Patrimonio* (ROE), se puede observar que las tarjetas de crédito, bancos, sociedades financieras, mutualistas y las cooperativas presentan reducciones anuales de 9.94, 4.51, 1.06, 1.00 y 0.16 puntos porcentuales, respectivamente.
- El índice de *morosidad de la cartera*, para el mes de septiembre de 2012 presenta en promedio un incremento de 1.39 puntos porcentuales. La *solvencia financiera*, durante el mes de septiembre de 2012 presentó reducciones en cuatro subsistemas financieros.
- Para el mes de septiembre de 2012 la tasa de variación mensual del volumen de crédito otorgado por el sistema financiero, presenta una contracción en siete segmentos y un leve decrecimiento en un segmento de crédito en relación al mes anterior.



PUBLICACIONES
ECONÓMICAS

LA REVOLUCIÓN
CIUDADANA ESTÁ EN MARCHA

La Patria ya es de todos