

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

# **Evolución del Crédito y Tasas de Interés Efectivas Referenciales Febrero 2011**

Dirección de Estadística Económica

**No. 2**

## Contenido

<b>1. Antecedentes</b> .....	7
<b>1.1. Marco regulatorio</b> .....	7
<b>1.2. Tasas de interés calculadas</b> .....	7
<b>1.3. Información reportada por el sistema financiero</b> .....	7
<b>2. Hechos relevantes</b> .....	8
<b>3. Evolución del crédito del sistema financiero</b> .....	10
<b>3.1. Cartera de créditos por sistemas (saldo)</b> .....	11
<b>3.2. Tasas de crecimiento de la cartera de créditos por sistemas (saldo)</b> .....	11
<b>3.3. Volumen de crédito otorgado por sistemas</b> .....	12
<b>4. Principales indicadores financieros por sistemas</b> .....	15
<b>4.1. Eficiencia financiera</b> .....	15
<b>4.2. Solidez financiera</b> .....	16
<b>4.3. Dinámica crediticia</b> .....	20
<b>5. Evolución del volumen de crédito por segmento</b> .....	20
<b>5.1. Análisis de los volúmenes de crédito por segmento otorgados por el sistema financiero</b> .....	20
<b>5.2. Segmento Productivo Corporativo</b> .....	21
<b>5.3. Segmento Productivo Empresarial</b> .....	23
<b>5.4. Segmento Productivo PYMES</b> .....	26
<b>5.5. Segmento Consumo</b> .....	29
<b>5.6. Segmento Vivienda</b> .....	31
<b>5.7. Segmento Microcrédito Minorista</b> .....	32
<b>5.8. Segmento Microcrédito de Acumulación Simple</b> .....	34
<b>5.9. Segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada</b> .....	36
Recuadro No 1: Análisis de los segmentos de crédito: plazos, montos y número de operaciones.....	39
<b>6. Principales indicadores financieros por segmentos de crédito</b> .....	50
<b>6.1. Eficiencia financiera</b> .....	50
<b>6.2. Solidez financiera</b> .....	51
<b>6.3. Dinámica crediticia</b> .....	55
<b>7. Evolución de las tasas de interés</b> .....	56
<b>7.1. Tasas activas efectivas referenciales por segmento</b> .....	56
<b>7.2. Tasas pasivas efectivas referenciales y otras tasas de interés</b> .....	57

7.3. Evolución de las tasas máximas y promedio por segmentos de crédito: julio 2009 – enero 2011 .....	58
7.4. Evolución de los <i>spreads</i> : julio 2009 – enero 2011.....	60
8. Conclusiones .....	62
APÉNDICE 1 .....	65
Metodología de determinación de instituciones “Intensivas” de cada segmento de crédito .....	65

## Índice de Cuadros

Cuadro No 1 Número de instituciones que remitieron información en las semanas correspondientes para el cálculo de las tasas referenciales para marzo de 2011 .....	8
Cuadro No 2 Tasas máximas de los segmentos de crédito.....	8
Cuadro No 3 Diferencias en el instructivo de tasas de interés.....	9
Cuadro No 4 Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema bancario enero 2011 .....	13
Cuadro No 5 Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema cooperativo enero 2011 ..	12
Cuadro No 6 Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema Mutualistas enero 2011 .	15
Cuadro No 7 Participación relativa de los segmentos de crédito en los sistemas de Sociedades Financieras y Tarjetas de Crédito enero 2011 .....	14
Cuadro No 8 Volúmenes de crédito otorgados por el sistema financiero.....	20
Cuadro No 9 Tasa de interés activas efectiva referenciales .....	56
Cuadro No 10 Tasa de interés pasivas efectivas referenciales por plazo calculadas en base a la información enviada por las IFI's.....	57
Cuadro No 11 Tasa efectiva anual por instrumento de operación pasiva .....	57

## Índice de Gráficos

Gráfico No 1 Evolución del volumen de crédito y depósitos del sistema financiero privado .....	10
Gráfico No 2 Evolución del crédito promedio y número de operaciones del sistema financiero privado ...	10
Gráfico No 3 Cartera por vencer del sistema financiero nacional.....	11
Gráfico No 4 Evolución de la cartera por sistema (tasas de crecimiento anual) .....	11
Gráfico No 5 Evolución mensual del volumen de crédito, depósitos de los Bancos .....	12
Gráfico No 6 Evolución del crédito promedio y número de operaciones de los Bancos.....	12
Gráfico No 7 Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema bancario enero 2011 .....	13
Gráfico No 8 Evolución mensual del volumen de crédito, depósitos de las Cooperativas.....	13
Gráfico No 9 Evolución del crédito promedio y número de operaciones de las Cooperativas .....	12
Gráfico No 10 Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema cooperativo enero 2011	12
Gráfico No 11 Evolución mensual del volumen de crédito, depósitos de las Mutualistas.....	14
Gráfico No 12 Evolución del crédito promedio y número de operaciones de las Mutualistas .....	14
Gráfico No 13 Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema Mutualistas enero 2011.	15
Gráfico No 14 Evolución del volumen de crédito de las Sociedades financieras y Tarjetas de crédito .....	15
Gráfico No 15 Evolución del crédito promedio y número de operaciones de las Sociedades financieras y Tarjetas de crédito.....	14
Gráfico No 16 Gastos financieros sobre margen financiero neto por subsistemas financieros.....	15
Gráfico No 17 Gastos operativos sobre gastos totales por subsistemas financieros.....	16
Gráfico No 18 Rentabilidad sobre activos (ROA) por subsistemas financieros.....	16
Gráfico No 19 Rentabilidad sobre patrimonio (ROE) por subsistemas financieros.....	17
Gráfico No 20 Rentabilidad operativa sobre patrimonio por subsistemas .....	17
Gráfico No 21 Fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo por subsistemas .....	18
Gráfico No 22 Solvencia patrimonial por subsistemas financieros .....	19
Gráfico No 23 Morosidad de la cartera por subsistemas.....	19
Gráfico No 24 Intermediación financiera por subsistemas .....	20
Gráfico No 25 Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio del segmento Productivo Corporativo.....	21
Gráfico No 26 Concentración en el segmento Productivo Corporativo. Índice de Herfindahl - Hirschman	22
Gráfico No 27 Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito del segmento Productivo Corporativo.....	22
Gráfico No 28 Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio del segmento Productivo Empresarial .....	24
Gráfico No 29 Concentración del crédito en el segmento Productivo Empresarial. Índice de Herfindahl - Hirschman .....	25
Gráfico No 30 Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito del segmento Productivo Empresarial .....	25
Gráfico No 31 Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio del segmento Productivo PYMES .....	27
Gráfico No 32 Concentración del crédito en el segmento Productivo PYMES. Índice de Herfindahl - Hirschman .....	27
Gráfico No 33 Volumen de Crédito por actividad económica y destino de crédito del segmento Productivo PYMES .....	28
Gráfico No 34 Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio del segmento Consumo	29

Gráfico No 35 Volumen de crédito con operaciones directas, Tarjetas de Crédito y con y sin garantía ...	30
Gráfico No 36 Concentración del crédito en el segmento de Consumo. Índice Herfindahl - Hirschman ...	30
Gráfico No 37 Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo promedio del segmento de Vivienda .....	31
Gráfico No 38 Concentración del crédito en el segmento de Vivienda. Índice de Herfindahl - Hirschman	32
Gráfico No 39 Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio del segmento Microcrédito Minorista .....	32
Gráfico No 40 Concentración del crédito en el segmento de Microcrédito Minorista. Índice de Herfindahl - Hirschman .....	33
Gráfico No 41 Volumen de crédito por actividad económica y destino del crédito del segmento Microcrédito Minorista .....	34
Gráfico No 42 Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio del segmento Microcrédito de Acumulación Simple.....	35
Gráfico No 43 Concentración del crédito en el segmento de Microcrédito de Acumulación Ampliada. Índice de Herfindahl - Hirschman.....	35
Gráfico No 44 Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito del segmento Microcrédito de Acumulación Simple.....	36
Gráfico No 45 Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio del segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada .....	37
Gráfico No 46 Concentración del crédito del segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada. Índice de Herfindahl - Hirschman .....	38
Gráfico No 47 Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito .....	38
Gráfico No 48 Gastos operativos sobre margen financiero bruto por segmentos de crédito .....	50
Gráfico No 49 Gastos operativos sobre gastos totales de los segmentos de crédito .....	51
Gráfico No 50 Rentabilidad sobre los activos de los segmentos de crédito .....	52
Gráfico No 51 Rentabilidad sobre el patrimonio de los segmentos de crédito .....	52
Gráfico No 52 Rentabilidad operativa sobre patrimonio de los segmentos de crédito .....	53
Gráfico No 53 Liquidez: Fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo de los segmentos de crédito	54
Gráfico No 54 Solvencia patrimonial de los segmentos de crédito.....	54
Gráfico No 55 Morosidad de la cartera de los segmentos de crédito .....	55
Gráfico No 56 Intermediación financieras de los segmentos de crédito.....	56
Gráfico No 57 Evolución de tasas máximas y promedio .....	58
Gráfico No 58 Dispersión de tasas enero 2010 – enero 2011 .....	59
Gráfico No 59 Spread de tasa referenciales.....	60
Gráfico No 60 Spread de tasas reales referenciales .....	60
Gráfico No 61 Spread de tasas activas referenciales promedio ponderado .....	61

## 1. Antecedentes

### 1.1. Marco regulatorio

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 los Estados Unidos de América, de las operaciones de crédito concedidas en cada segmento, en las cuatro semanas anteriores a la última semana completa del mes anterior en que entrarán en vigencia, multiplicada por un factor a ser determinado por el Directorio del Banco Central del Ecuador.**

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

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

### 1.2. Tasas de interés calculadas

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

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

### 1.3. Información reportada por el sistema financiero

La información con la que se calculan las tasas referenciales para el mes de marzo de 2011, corresponde a las operaciones de captación y colocación realizadas por las instituciones financieras en las semanas del 20 al 26 de enero de 2011; del 27 de enero al 2 de febrero de 2011; del 3 al 9 de febrero de 2011 y del 10 al 16 de febrero de 2011, conforme a las regulaciones del BCE, referidas en el marco regulatorio vigente.

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

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

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

Semana	Bancos	Cooperativas	Mutualistas	Sociedades Financieras	Tarjetas de crédito	Total número de entidades
Del 20 al 26 de enero de 2011	24	37	4	10	2	77
Del 27 de enero al 2 de febrero de 2011	23	36	4	10	2	75
Del 3 al 9 de febrero de 2011	24	37	4	10	2	77
Del 10 al 16 de febrero de 2011	24	37	4	10	2	77

Fuente: Banco Central del Ecuador

## 2. Hechos relevantes

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

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

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

Segmento	Tasa Activa Efectiva Máxima						Diferencia Porcentual Jul 2009 - Mar 2011
	Sep-07	Oct-08	Jun-09	Jul-09	May-10	Mar-11	
Productivo Corporativo	14.03	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	-
Productivo Empresarial*	n.d.	n.d.	10.21	10.21	10.21	10.21	-
Productivo PYMES	20.11	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	-
Consumo**	24.56	16.30	18.92	18.92	16.30	16.30	-2.62
Consumo Minorista	37.27	21.24	-	-	-	-	-
Vivienda	14.77	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	-
Microcrédito Minorista	45.93	33.90	33.90	33.90	30.50	30.50	-3.4
Microcrédito Acum. Simple	43.85	33.30	33.30	33.30	27.50	27.50	-5.8
Microcrédito Acum. Ampliada	30.30	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	-

\*Segmento creado a partir del 18 junio 2009.

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

Fuente: Banco Central del Ecuador

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



Cuadro No 3 Diferencias en el instructivo de tasas de interés

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

Fuente: Banco Central del Ecuador

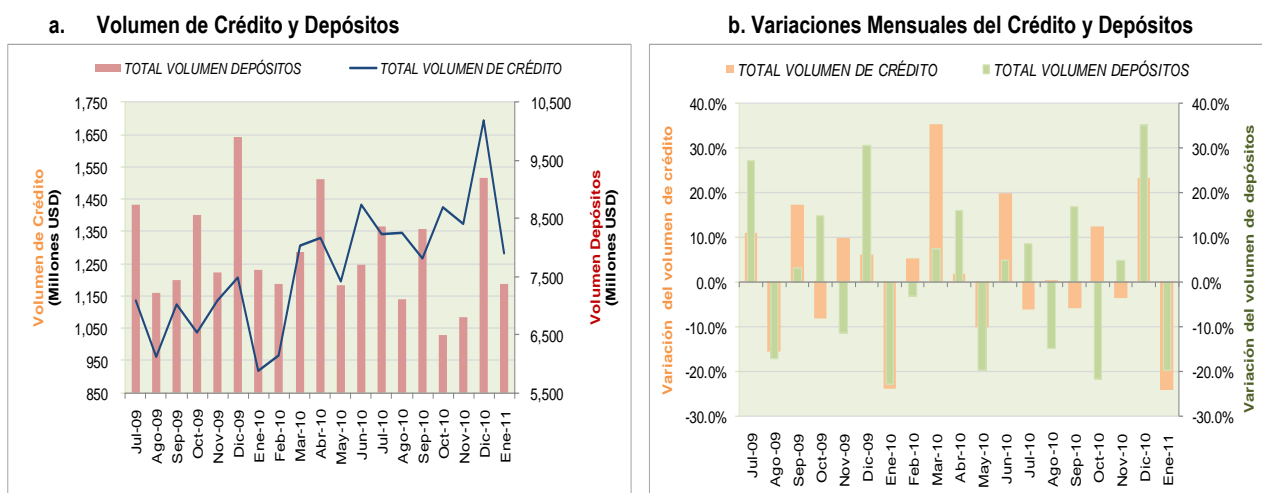
Dado las modificaciones considerables ocurridas en la definición de los distintos segmentos de crédito, se recomienda realizar análisis comparativos solamente a partir de julio 2009. En el caso de requerir

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

### 3. Evolución del crédito del sistema financiero

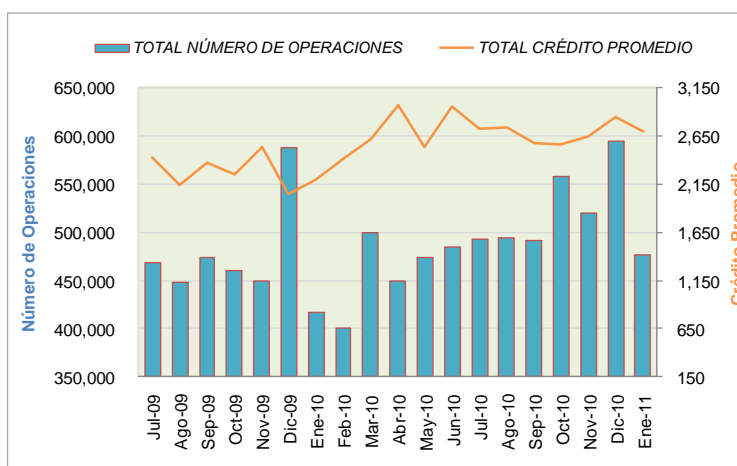
En enero 2011, se evidencia una reducción en la concesión de crédito total del sistema financiero privado que obedece a factores estacionales debido a que en los meses de enero la actividad crediticia suele ser menor a la registrada en los meses de diciembre. Para este mes, el volumen de crédito registró USD 1,284 millones (USD 410 millones menos que el mes de diciembre 2010) lo que representa una variación mensual de -24%, además se evidencia un crecimiento anual de 40%. Con respecto al volumen de depósitos de enero 2011, sigue la misma tendencia de reducción ubicándose en USD 7,379 millones (USD 1,821 millones menos que el mes anterior) lo que representa una tasa de crecimiento mensual de -20% y anual de -3%; son considerados como depósitos: Depósitos a Plazo, Operaciones de Reporto, Fondos de Tarjetahabientes, Depósitos de Ahorro y Monetarios que no generan intereses (Gráfico No 1).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador

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



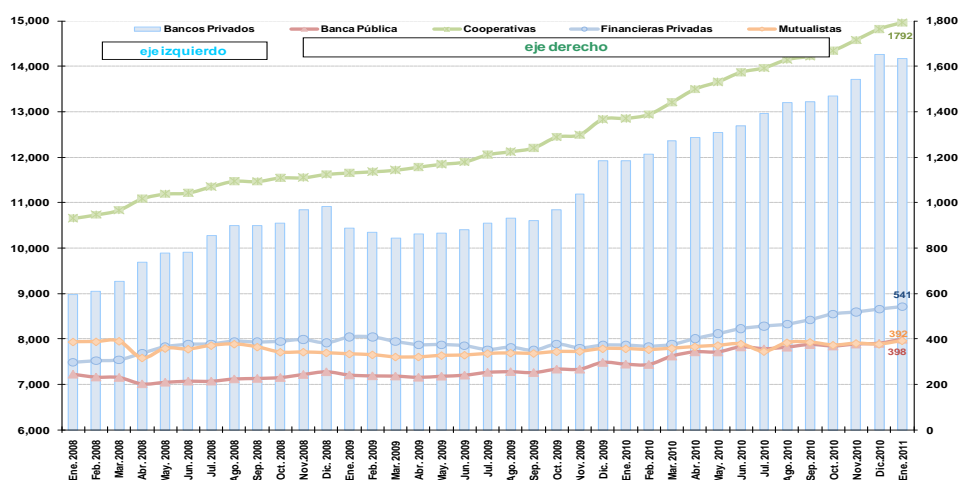
Fuente: Banco Central del Ecuador

Con respecto al crédito promedio por operación, para el mes de enero se colocó en USD 2,692 (USD 159 menos que el mes anterior), finalmente el número de operaciones para el mes de enero se reduce en 20% registrándose 477,021 operaciones (117,184 menos que el mes anterior) (Gráfico No 2).

### 3.1. Cartera de créditos por sistemas (saldos)

La evolución de la actividad crediticia del sistema financiero muestra un cambio positivo desde septiembre 2009. Este comportamiento se observa básicamente en Bancos privados, Cooperativas y Bancos públicos. **En enero 2011, el nivel total de cartera por vencer del sistema financiero se encontró en USD 15,580 millones (29.9% del PIB 2009) (Gráfico No 3).**

Gráfico No 3 Cartera por vencer del sistema financiero nacional

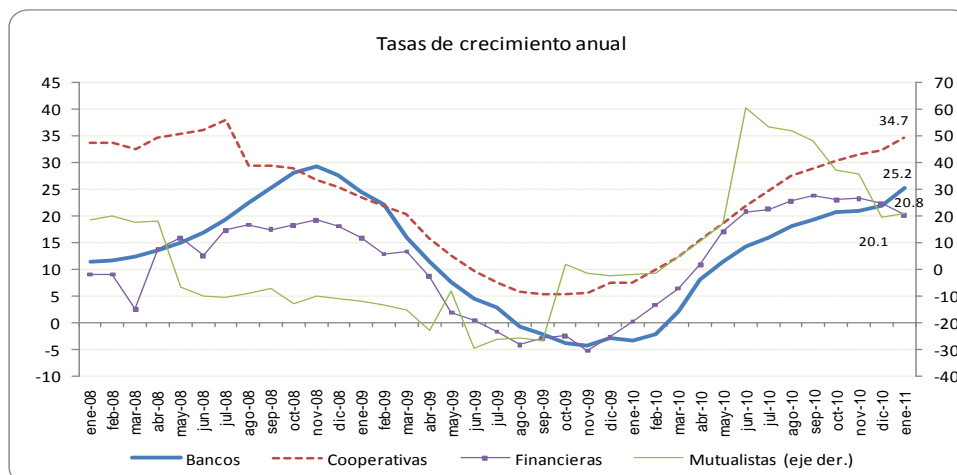


Fuente: Banco Central del Ecuador

### 3.2. Tasas de crecimiento de la cartera de créditos por sistemas (saldos)

Las instituciones del sistema financiero presentaron durante el año 2009 disminuciones en las tasas de crecimiento anual de su cartera de créditos. A partir de 2010 existe un aumento de las mismas; en enero de 2011 **los Bancos presentan una tasa crecimiento anual de la cartera de 25.2%, las Cooperativas 34.7%, las Financieras 20.1% y las Mutualistas 20.8%** (Gráfico No 4).

Gráfico No 4 Evolución de la cartera por sistema (tasas de crecimiento anual)



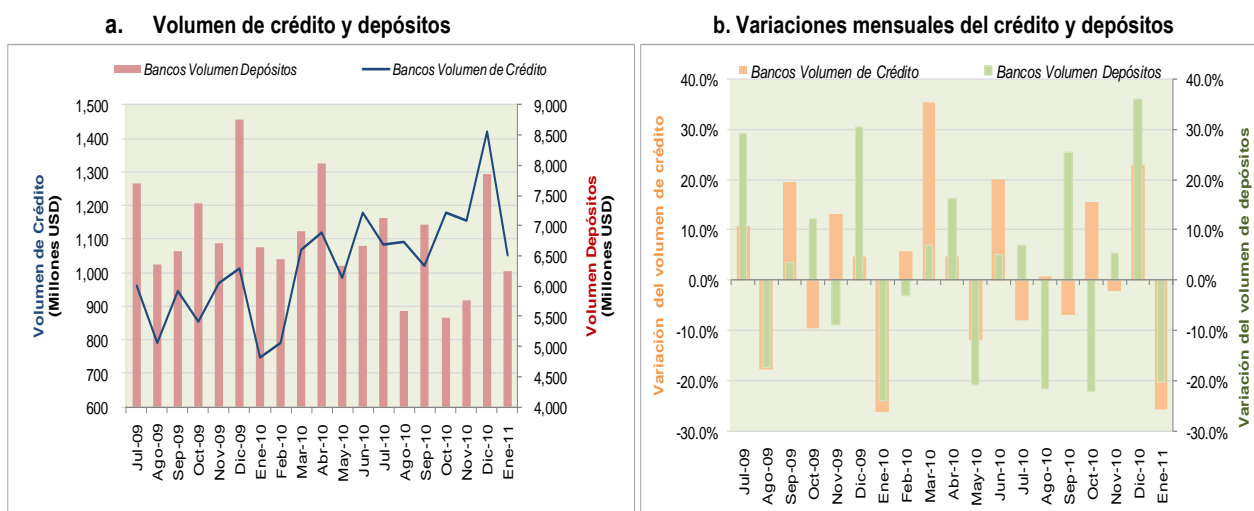
Fuente: Banco Central del Ecuador

### 3.3. Volumen de crédito otorgado por sistemas

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

En el mes de enero 2011 las entidades bancarias colocaron USD 1,053 millones (USD 367 millones menos que el mes anterior) lo que representa una tasa de crecimiento mensual de -26% y anual de 41%. Al igual que el volumen de crédito, el volumen de depósitos para el mes de enero 2011 disminuye, colocándose para este mes en USD 6,255 millones (USD 1,590 millones menos que el mes anterior) lo que representa una tasa de crecimiento mensual de -20%. (Gráfico No 5).

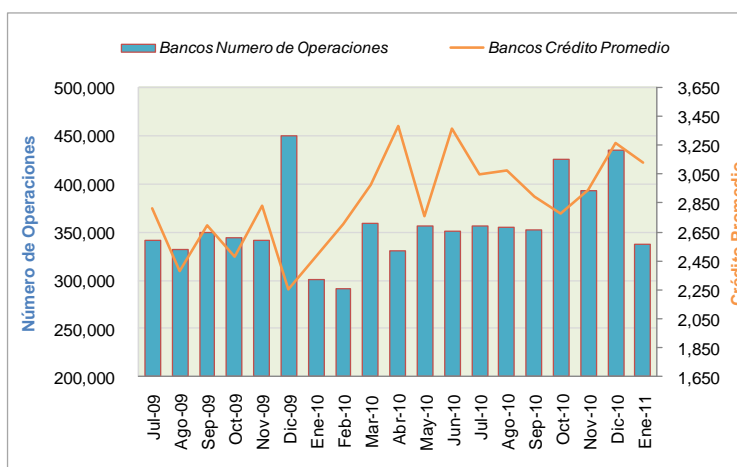
**Gráfico No 5** Evolución mensual del volumen de crédito, depósitos de los Bancos



Fuente: Banco Central del Ecuador

Las entidades bancarias para el mes de enero 2011, registraron un número de operaciones de 336,841 (97,944 menos que el mes anterior) lo que representa una tasa de crecimiento anual de 12% y una variación mensual de -23%. Finalmente, el crédito promedio de los bancos para este mes fue de USD 3,126 (Gráfico No 6).

**Gráfico No 6** Evolución del crédito promedio y número de operaciones de los Bancos



Fuente: Banco Central del Ecuador

La mayor concentración en la concesión total de crédito por parte de los bancos en el mes de enero 2011, fue para el segmento Productivo Corporativo (46%) seguido del segmento Consumo (19%), los segmentos de Vivienda y los tres Microcréditos suman una participación en el crédito de 10%.

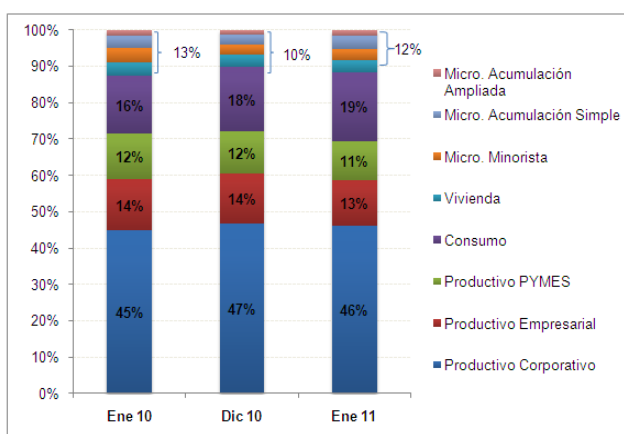
**Cuadro No 4** Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema bancario enero 2011

Segmentos	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Productivo Corporativo	334.77	661.61	484.74
Productivo Empresarial	104.91	195.59	133.12
Productivo PYMES	92.68	166.13	112.57
Consumo	119.54	250.12	200.60
Vivienda	28.56	47.88	33.83
Micro. Minorista	29.49	40.93	32.14
Micro. Acumulación Simple	24.20	38.49	38.74
Micro. Acumulación Ampliada	12.16	19.25	17.24
<b>TOTAL</b>	<b>746.32</b>	<b>1,420.00</b>	<b>1,052.98</b>

Participación Relativa			
Segmentos	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Productivo Corporativo	45%	47%	46%
Productivo Empresarial	14%	14%	13%
Productivo PYMES	12%	12%	11%
Consumo	16%	18%	19%
Vivienda	4%	3%	3%
Micro. Minorista	4%	3%	3%
Micro. Acumulación Simple	3%	3%	4%
Micro. Acumulación Ampliada	2%	1%	2%

**Gráfico No 7** Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema bancario enero 2011

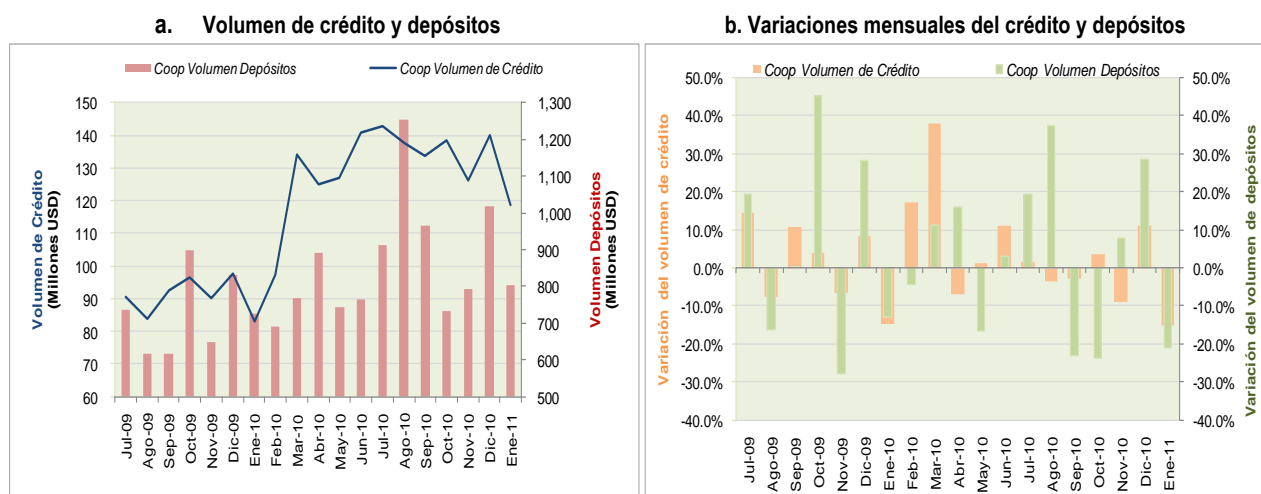


Fuente: Banco Central del Ecuador

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

Al mes de enero 2011, el crédito colocado por las Cooperativas fue de USD 119 millones (USD 21 millones menos que diciembre 2010) lo que representa una tasa de crecimiento mensual de -15% y anual de 43%, esta reducción mensual tiene la misma tendencia con respecto al volumen de depósitos, es así que para el mes de enero 2011 se colocó USD 804 millones lo que equivale a una tasa de crecimiento mensual de -21% y anual de 11% (Gráfico No 8).

**Gráfico No 8** Evolución mensual del volumen de crédito, depósitos de las Cooperativas

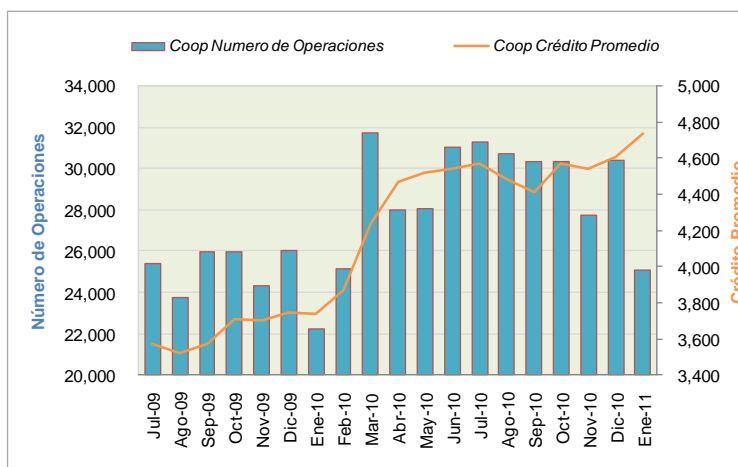


Fuente: Banco Central del Ecuador

Así como el volumen de crédito para el mes de análisis disminuye en comparación con el mes anterior, el número de operaciones sigue la misma tendencia, en enero 2011 fue de 25,047 registros (una tasa de crecimiento mensual de -18% y anual de 13%). Por otro lado, el crédito promedio por operación de las

cooperativas se incrementa en relación al mes anterior en 3%, es decir que para este mes fue de USD 4,738 (USD 134 más que el mes anterior) (Gráfico No 9).

**Gráfico No 9** Evolución del crédito promedio y número de operaciones de las Cooperativas



Fuente: Banco Central del Ecuador

La mayor concentración en la concesión total de crédito por parte de las Cooperativas fue en el segmento Consumo (54%) seguido del segmento Microcrédito de Acumulación Simple (20%).

**Cuadro No 5** Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema cooperativo enero 2011

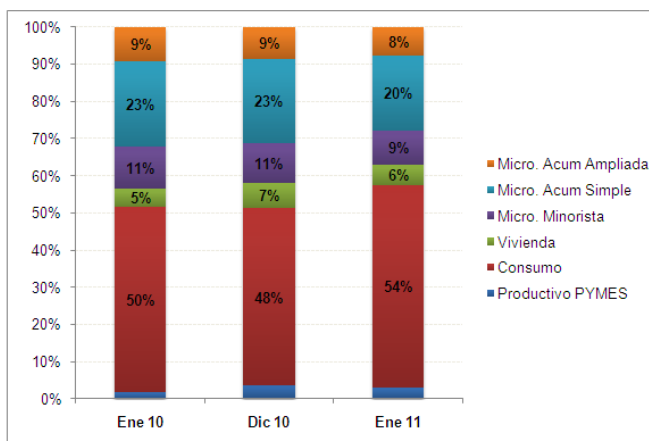
Segmentos	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Productivo Corporativo	-	-	-
Productivo Empresarial	-	-	-
Productivo PYMES	1.46	5.01	3.71
Consumo	41.48	66.75	64.32
Vivienda	4.04	9.58	6.73
Micro. Minorista	9.42	14.94	10.89
Micro. Acumulación Simple	18.88	31.57	23.89
Micro. Acumulación Ampliada	7.79	12.16	9.13
<b>TOTAL</b>	<b>83.08</b>	<b>140.01</b>	<b>118.66</b>

Participación Relativa			
Segmentos	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Productivo Corporativo	-	-	-
Productivo Empresarial	-	-	-
Productivo PYMES	2%	4%	3%
Consumo	50%	48%	54%
Vivienda	5%	7%	6%
Micro. Minorista	11%	11%	9%
Micro. Acum Simple	23%	23%	20%
Micro. Acum Ampliada	9%	9%	8%

Fuente: Banco Central del Ecuador

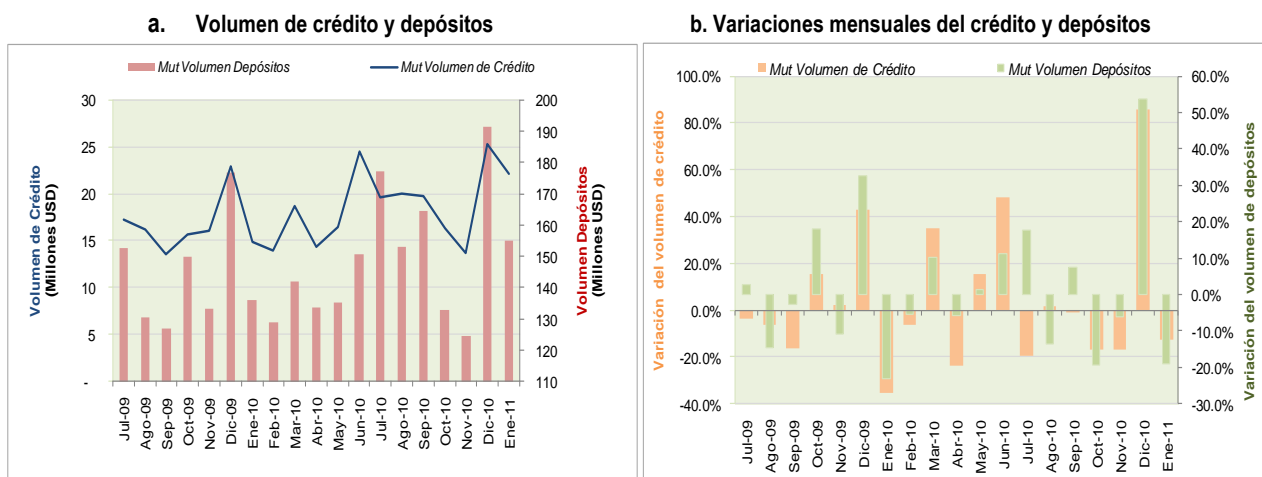
**Gráfico No 10** Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema cooperativo enero 2011



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

Con respecto a las Mutualistas en enero 2011 el volumen de crédito fue de USD 22 millones (USD 3 millones menos que diciembre 2010), lo que representa una tasa de crecimiento de mensual de -13% y anual de 49%. Tendencia similar ocurre en el volumen de depósitos, que en enero 2011 fue de USD 155 millones (USD 36 millones menos que el mes anterior) lo que equivale a una tasa de crecimiento mensual -19% y anual de 14% (Gráfico No 11).

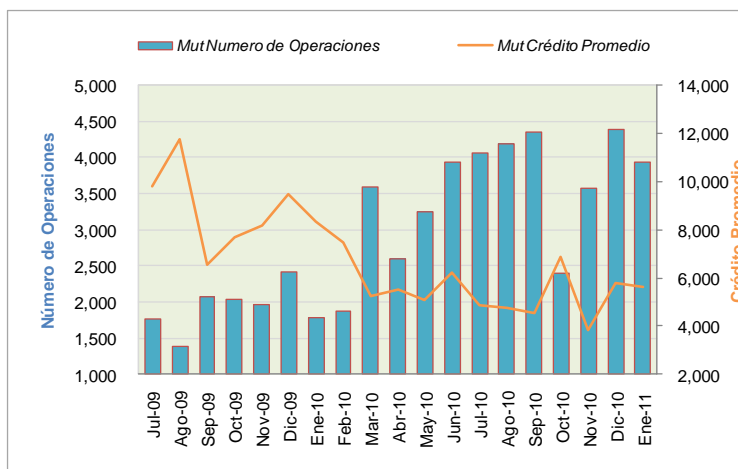
Gráfico No 11 Evolución mensual del volumen de crédito, depósitos de las Mutualistas



Fuente: Banco Central del Ecuador

Las Mutualistas registraron 3,937 operaciones en enero 2011, lo que representa una tasa de crecimiento mensual de -10%. Con respecto al crédito promedio por operación de estas entidades fue de USD 5,624 (USD 165 menos que el mes anterior) lo que representa una tasa de crecimiento mensual de -3% (Gráfico No 12).

Gráfico No 12 Evolución del crédito promedio y número de operaciones de las Mutualistas



Fuente: Banco Central del Ecuador

La mayor concentración del crédito se dio en el segmento de Vivienda, ya que en estas entidades su principal mercado es la concesión de créditos de Vivienda, es así que para enero 2011 este segmento tiene una participación de 43% aunque su importancia relativa ha caído 7 puntos porcentuales en relación al año anterior. Los segmentos que le siguen con mayor participación es Consumo (20%) y Productivo Corporativo (16%).

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

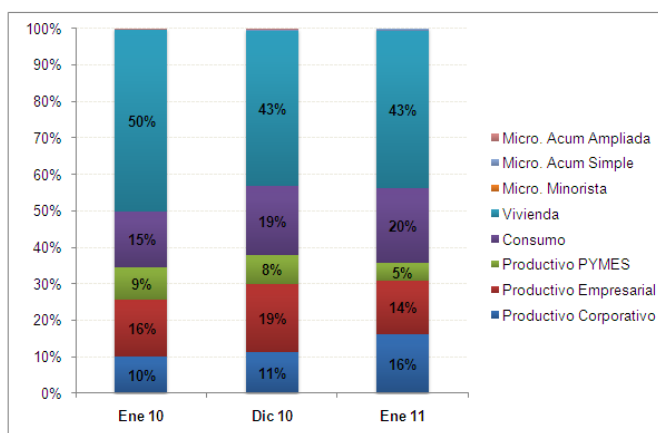
Segmentos	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Productivo Corporativo	1.50	2.83	3.61
Productivo Empresarial	2.30	4.75	3.21
Productivo PYMES	1.33	2.03	1.06
Consumo	2.26	4.76	4.54
Vivienda	7.38	10.80	9.59
Micro. Minorista	0.00	-	-
Micro. Acumulación Simple	-	0.10	0.08
Micro. Acumulación Ampliada	0.04	0.09	0.05
<b>TOTAL</b>	<b>14.83</b>	<b>25.34</b>	<b>22.13</b>

Participación Relativa			
Segmentos	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Productivo Corporativo	10%	11%	16%
Productivo Empresarial	16%	19%	14%
Productivo PYMES	9%	8%	5%
Consumo	15%	19%	20%
Vivienda	50%	43%	43%
Micro. Minorista	0%	-	-
Micro. Acum Simple	-	0%	0%
Micro. Acum Ampliada	0%	0%	0%

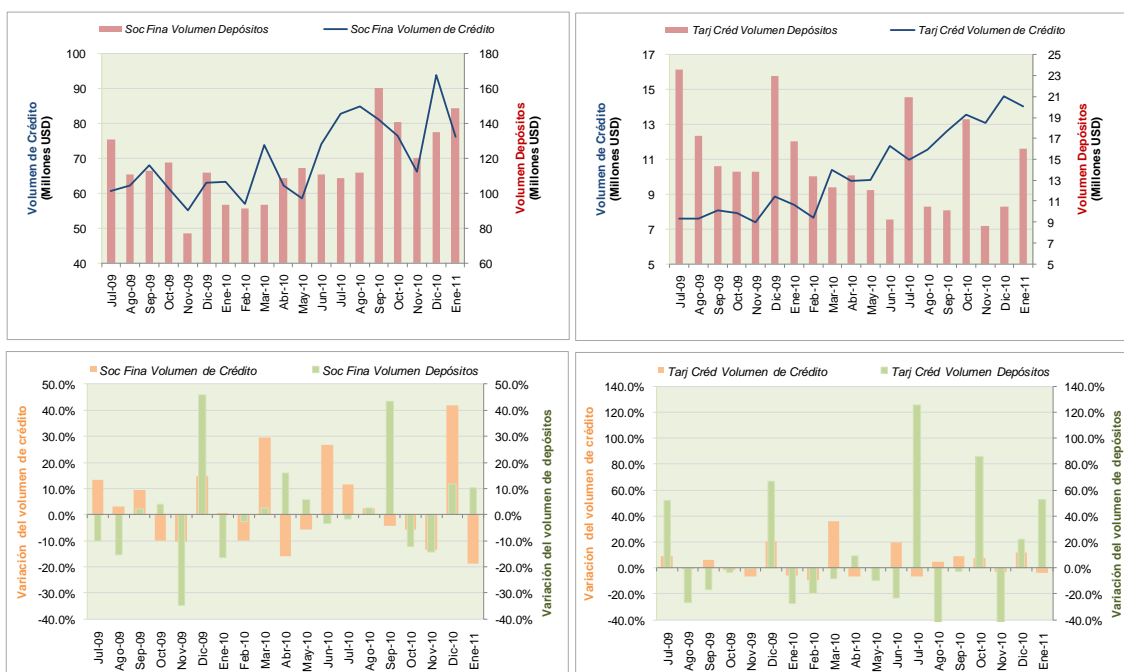
Fuente: Banco Central del Ecuador

**Gráfico No 13** Participación relativa de los segmentos de crédito en el sistema Mutualistas enero 2011



#### d. Volumen de crédito y depósitos de las Sociedades financieras y Tarjetas de crédito<sup>2</sup>

**Gráfico No 14** Evolución del volumen de crédito de las Sociedades financieras y Tarjetas de crédito



Fuente: Banco Central del Ecuador

Por una parte, respecto al crédito concedido por parte de las Sociedades financieras para enero 2011 fue de USD 76 millones (USD 18 millones menos que el mes anterior) lo que equivale a una tasa de crecimiento mensual de -19%. Y por otro lado, en relación al sistema de Tarjetas de crédito, el volumen de crédito concedido en enero 2011 fue de USD 14 millones (USD 1 millón menos que el mes anterior)

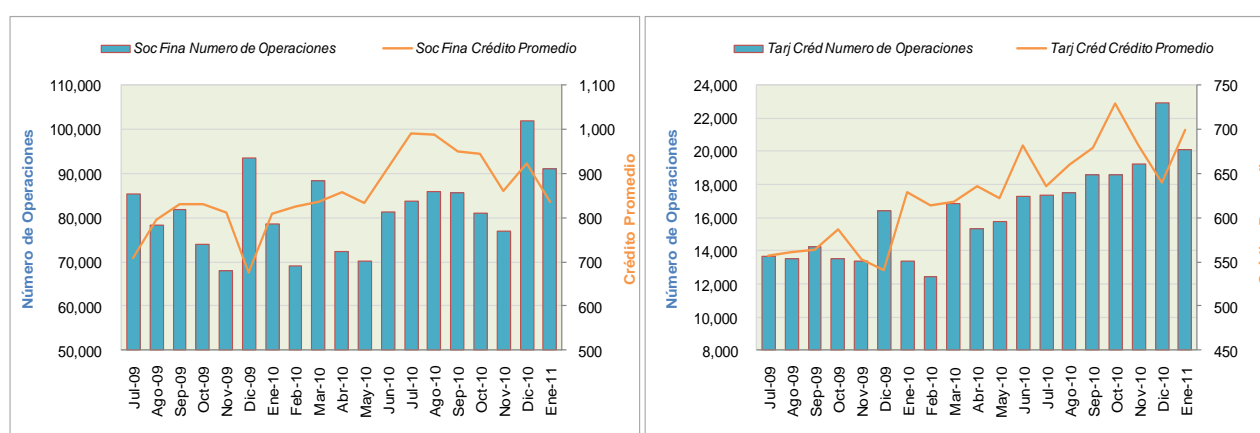
<sup>2</sup> Son consideradas tarjetas de crédito las IFI's Interdin (Mastercard y Visa del Banco del Pichincha) y Pacificard, así como en las Sociedades Financieras está considerada Diners Club.



esto representa una tasa de crecimiento mensual de -4%. El volumen de depósitos por parte de estos dos tipos de sistemas, se incrementan en 10% para las Sociedades financieras (USD 149 millones) y 52% para las Tarjetas de crédito (USD 16 millones) (Gráfico No 14).

Por otra parte, el número de operaciones para ambos tipos de sistemas disminuye en enero 2011, es decir las sociedades financieras registraron 91,085 operaciones (-11% de variación mensual) y para las Tarjetas de crédito 20,111 operaciones (-12% de variación mensual). Sin embargo, el crédito promedio concedido por las tarjetas de crédito se incrementa en relación al mes anterior, colocándose en USD 699 (USD 60 más que el mes anterior), caso contrario sucede con las Sociedades financieras, su crédito promedio para el mes fue de USD 835.

**Gráfico No 15** Evolución del crédito promedio y número de operaciones de las Sociedades financieras y Tarjetas de crédito



Fuente: Banco Central del Ecuador

La mayor concentración de crédito en enero 2011 en los dos sistemas fue en el segmento Consumo. (Cuadro No 7).

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

Sociedades Financieras				Tarjetas de Crédito			
Segmentos	Ene 10	Dic 10	Ene 11	Segmentos	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Productivo Corporativo	-	12.88	0.53	Productivo Corporativo	-	-	-
Productivo Empresarial	1.87	3.55	0.82	Productivo Empresarial	-	-	-
Productivo PYMES	3.26	4.71	3.29	Productivo PYMES	0.07	0.08	0.04
Consumo	55.14	71.09	69.44	Consumo	8.32	14.55	14.02
Vivienda	0.02	-	-	Vivienda	-	-	-
Micro. Minorista	0.45	0.37	0.35	Micro. Minorista	-	-	-
Micro. Acumulación Simple	0.94	0.42	0.39	Micro. Acumulación Simple	-	-	-
Micro. Acumulación Ampliada	1.72	0.78	1.28	Micro. Acumulación Ampliada	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>63.40</b>	<b>93.81</b>	<b>76.09</b>	<b>TOTAL</b>	<b>8.39</b>	<b>14.63</b>	<b>14.06</b>

Participación Relativa Sociedades Financieras				Participación Relativa Tarjetas de Crédito			
Segmentos	Ene 10	Dic 10	Ene 11	Segmentos	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Productivo Corporativo	-	14%	1%	Productivo Corporativo	-	-	-
Productivo Empresarial	3%	4%	1%	Productivo Empresarial	-	-	-
Productivo PYMES	5%	5%	4%	Productivo PYMES	1%	1%	0%
Consumo	87%	76%	91%	Consumo	99%	99%	100%
Vivienda	0%	-	-	Vivienda	-	-	-
Micro. Minorista	1%	0%	0%	Micro. Minorista	-	-	-
Micro. Acumulación Simple	1%	0%	1%	Micro. Acumulación Simple	-	-	-
Micro. Acumulación Ampliada	3%	1%	2%	Micro. Acumulación Ampliada	-	-	-

Fuente: Banco Central del Ecuador

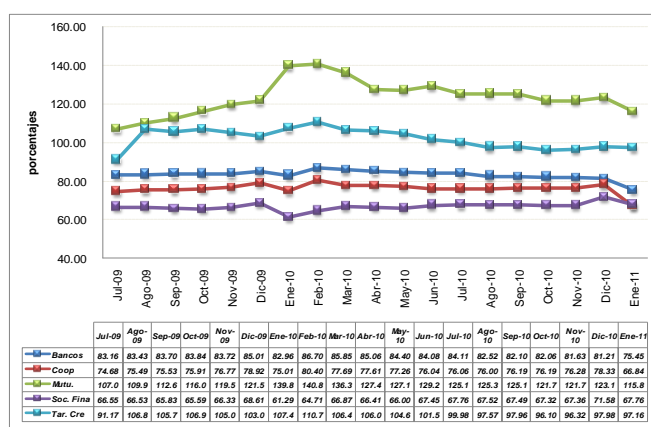
## 4. Principales indicadores financieros por sistemas

### 4.1. Eficiencia financiera

#### Gastos operativos<sup>3</sup> sobre margen neto financiero<sup>4</sup>

Durante el período analizado julio 2009 – enero 2011, se observa que la eficiencia financiera (medida por los gastos operativos sobre el margen financiero neto) se mantiene en niveles de 60% a 120%, es así que para el mes de enero 2011 este indicador se colocó para los Bancos en 75.45%, Cooperativas 66.84%, Sociedades financieras 67.67% y Tarjetas de crédito 97.16%. En el caso de las Mutualistas, la eficiencia financiera durante todo el período de análisis se encuentra sobre el 100%, en enero 2011 se ubicó en 115.84% (-7.32 puntos porcentuales menos con respecto al mes anterior). La mayor variación del indicador se dio para el sistema cooperativo (11.49 puntos porcentuales menos que el mes anterior) (Gráfico No 16).

Gráfico No 16 Gastos financieros sobre margen financiero neto por subsistemas financieros



Fuente: SBS

#### Gastos operativos sobre gastos totales

La eficiencia financiera vista como la relación entre los gastos operativos y los gastos totales se encuentra entre el 40% y 65% en el período julio 2009 – enero 2011. Particularmente, la caída del indicador de las Cooperativas en el mes de enero de 2010, responde a un hecho puntual de la cooperativa Biblián, la misma que presentó un indicador muy por debajo del promedio del total de cooperativas, lo que se reflejó en el promedio global.

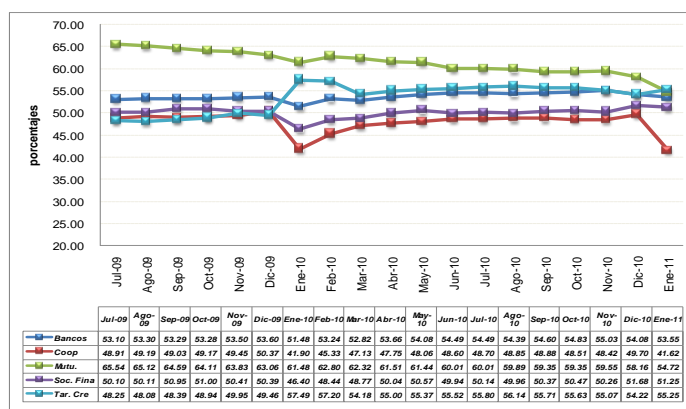
Para el mes de enero 2011 este indicador se colocó para los Bancos en 53.55% lo que representa una variación mensual de -0.53 puntos porcentuales, Cooperativas 41.62% con una variación mensual de -8.08 puntos porcentuales, Tarjetas de crédito 55.25% con una variación mensual de 1.04 puntos porcentuales, Sociedades financieras 51.25% (0.43 puntos porcentuales menos que el mes anterior) y para las mutualistas este indicador disminuyó en 3.44 puntos porcentuales, situándose en 54.72%. En este mes la caída del indicador de las Cooperativas se explica principalmente por la reducción del

<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 u el conto 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.

indicador de las entidades Biblián (20.19%) y CACPECO (20.09%) lo que incidió en el promedio global. (Gráfico No 17).

Gráfico No 17 Gastos operativos sobre gastos totales por subsistemas financieros



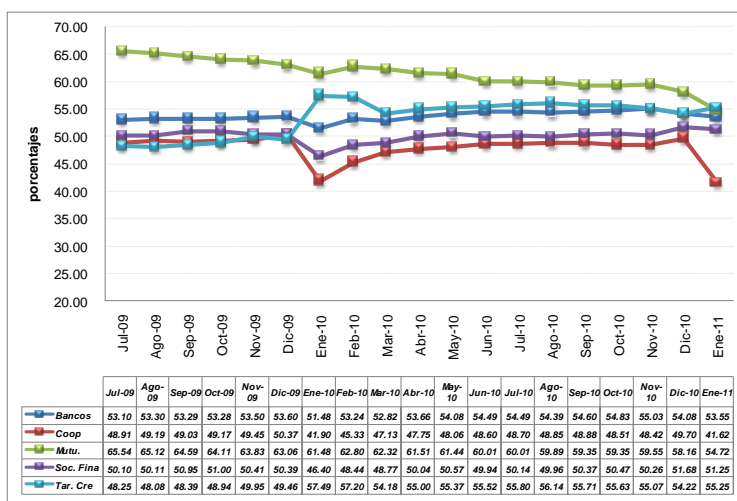
Fuente: SBS

## 4.2. Solidez financiera

### Rentabilidad sobre activos (ROA)

La solidez financiera medida por el ROA muestra para el mes de enero 2011, en el caso de los Bancos un valor de 1.72%, en las Cooperativas se incrementa su indicador en relación al mes anterior colocándose en 2.05%, de igual manera las sociedades financieras aumentan su índice para ubicarse en 3.52%. De su parte, **el sector de Tarjetas de crédito en este mes se ubicó en 9.20%; este sigue siendo el sector con mayor rentabilidad sobre sus activos**, cabe mencionar el incremento considerable de su ROA desde el mes de marzo 2010; para las mutualistas el ROA fue de 0.40% siendo el sector con el menor ROA durante el período de análisis.

Gráfico No 18 Rentabilidad sobre activos (ROA) por subsistemas financieros



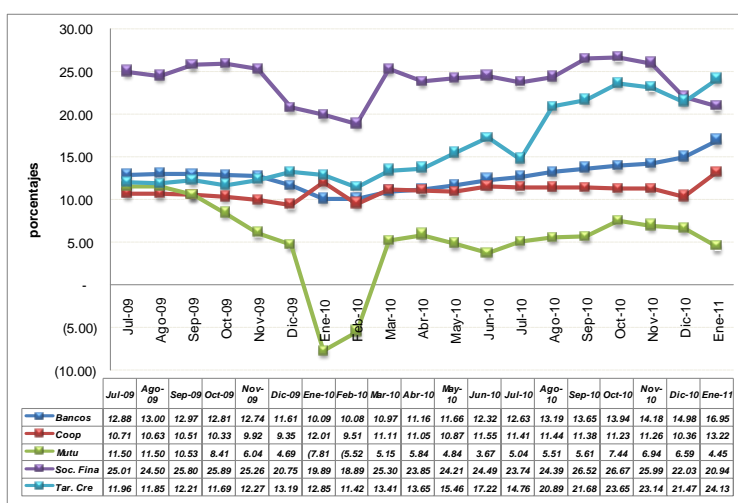
Fuente: SBS

Un hecho particular se presentó en el sector de las Mutualistas, específicamente en la mutualista Pichincha, la cual para los meses de enero y febrero de 2010, presentó ROAs negativos, explicados por menores ingresos netos (Gráfico No 18).

### Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)

La solidez financiera medida por el ROE, muestra para los bancos en el mes de enero 2011 un valor de 16.95%, teniendo un crecimiento importante desde mayo 2010, para el caso de las cooperativas el ROE fue 13.22% (2.86 puntos porcentuales más en relación al mes anterior) recuperándose de la caída del mes anterior, las Sociedades financieras presentaron un ROE de 20.94% (una variación mensual de -1.10 puntos porcentuales en relación al mes anterior) continuando con la tendencia a la baja de los últimos meses; en el caso de las Tarjetas de crédito el ROE alcanzó un valor de 24.13%, sigue siendo el segundo sistema con mayor rentabilidad después de las Sociedades financieras; para las Mutualistas el ROE presentó un valor de 4.45%, es importante resaltar la tendencia a la baja de este indicador en el sistema mutualista.

Gráfico No 19 Rentabilidad sobre patrimonio (ROE) por subsistemas financieros

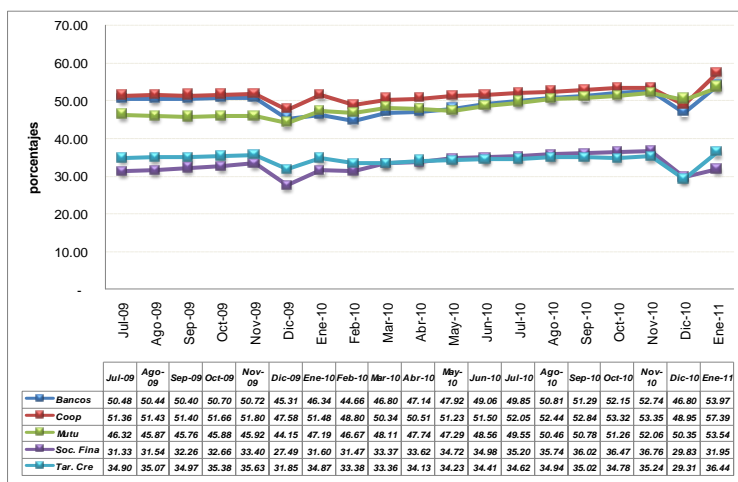


Fuente: SBS

Un hecho particular se presentó en el sector de las Mutualistas, específicamente por la mutualista Pichincha, la cual para los meses de enero y febrero de 2010, registró ROEs negativos, explicados por menores ingresos netos (Gráfico No 19).

### Rentabilidad operativa sobre el patrimonio

Gráfico No 20 Rentabilidad operativa sobre patrimonio por subsistemas



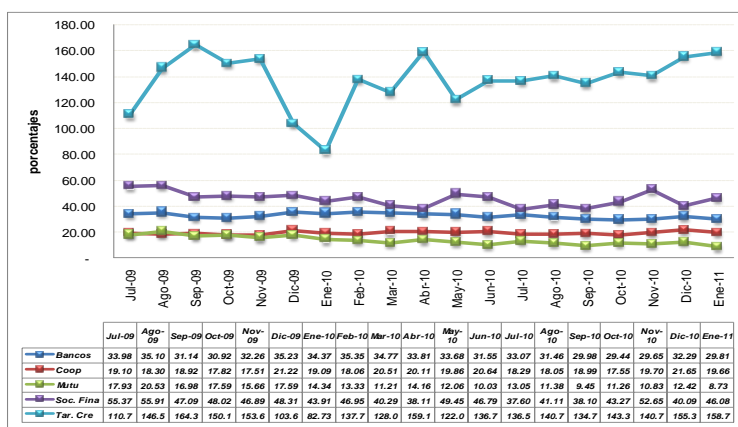
Fuente: SBS

La solidez financiera medida por el ROE de intermediación pura (“operativo”) muestra, para el período julio 2009 – enero 2011, que las utilidades de intermediación son estables y elevadas en relación al ROE normal, se deduce entonces que las utilidades generadas por las operaciones que no constituyen intermediación pura como ingresos y egresos operativos presentan un menor nivel. Para este mes de enero 2011 el indicador se incrementa en relación al mes anterior en todos los subsistemas, es así que para los Bancos el ROE operativo fue de 53.97%, Cooperativas 57.39%, Mutualistas 53.54%, Sociedades financieras 31.95% y Tarjetas de crédito 36.44% (Gráfico No 20).

## Liquidez

La liquidez medida 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.

Gráfico No 21 Fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo por subsistemas



Fuente: SBS

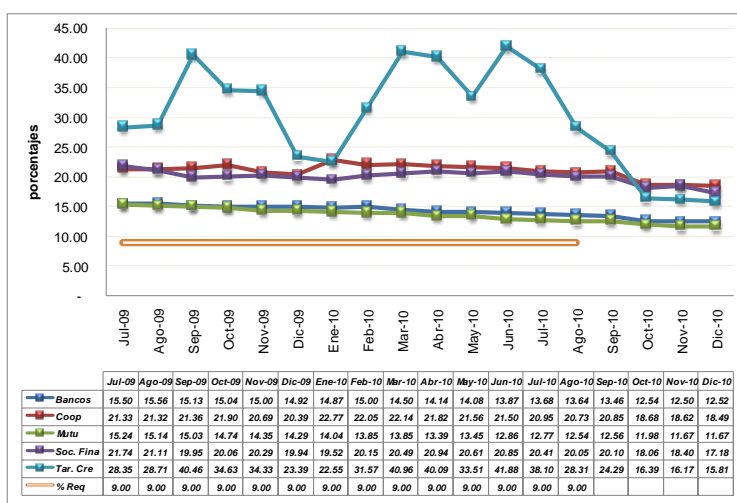
En el mes de enero 2011 este indicador se colocó: para los Bancos 29.81%, Cooperativas 19.66%, Mutualistas 8.73%, si se compara con el mes anterior en todos los tipos de sistemas disminuye la liquidez.

La liquidez del segmento de Tarjetas de crédito y Sociedades financieras presentó un ligero incremento en el indicador (con relación a diciembre 2010), para el mes de enero 2011 **la liquidez de las Tarjetas de crédito se situó en 158.74%** y para las Sociedades financieras fue de 46.08% (Gráfico No 21).

## Solvencia patrimonial

La solvencia financiera medida por la solvencia patrimonial, durante el período julio 2009 – enero 2011 muestra un comportamiento estable para los Bancos, Cooperativas y Mutualistas, a excepción de las Tarjetas de crédito que presentan una tendencia variable de solvencia patrimonial, explicada principalmente por efectos estacionales en donde el indicador baja en los meses de diciembre para recuperarse a partir del mes de febrero, 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 el índice de solvencia patrimonial se encuentra en lo establecido por las normas internacionales de Basilea (Gráfico No 22).

Gráfico No 22 Solvencia patrimonial por subsistemas financieros

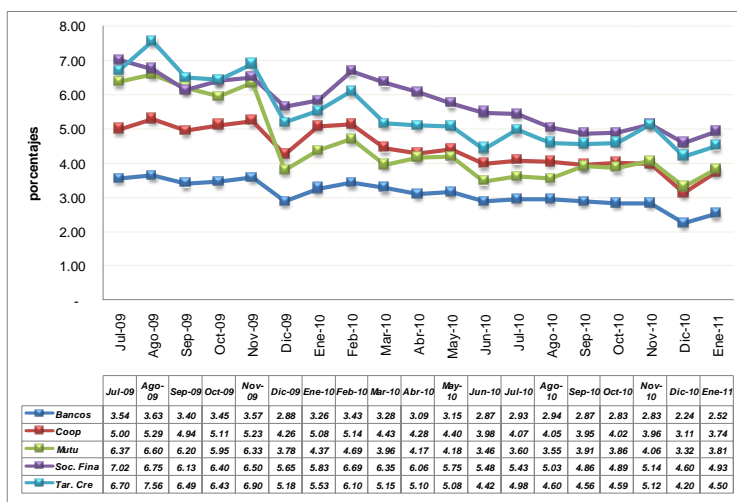


Fuente: SBS

### Morosidad de la cartera

La morosidad de la cartera muestra para el período de análisis julio 2009 – enero 2011, en lo referente a Bancos, Cooperativas, Mutualistas y Sociedades Financieras, que existe una ligera pero sostenida tendencia a la baja, ubicándose en promedio en alrededor de 5%, sin embargo en el mes de enero 2011 el índice de morosidad para todos los sistemas financieros se incrementa.

Gráfico No 23 Morosidad de la cartera por subsistemas



Fuente: SBS

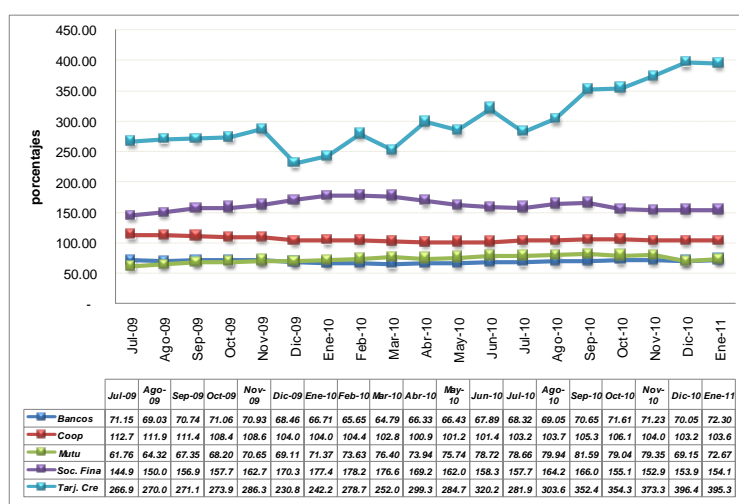
En el mes de enero 2011 el índice de morosidad se ubicó para los Bancos en 2.52% (0.29 puntos porcentuales más que el mes anterior), Cooperativas 3.74% (0.63 puntos porcentuales más que el mes anterior), Mutualistas 3.81% índice mayor al del mes anterior (3.32%), Sociedades financieras 4.93% (0.33 puntos porcentuales más que el mes anterior) y Tarjetas de crédito 4.50% índice mayor al del mes anterior (4.20%) (Gráfico No 23).

### 4.3. Dinámica crediticia

#### Intermediación financiera<sup>5</sup>

La intermediación financiera en el período julio 2009 – enero 2011, muestra una relativa estabilidad para los Bancos, Mutualistas, Cooperativas y Sociedades financieras, es así que para el mes de enero 2011 el indicador de intermediación financiera se colocó para los Bancos en 72.30%, Cooperativas 103.68%, Mutualistas 72.67% y Sociedades financieras 154.19%, lo que representa una variación mensual de 2.26, 0.47, 3.51 y 0.22 puntos porcentuales respectivamente. En el caso de las Tarjetas de crédito, para el mismo período de análisis, presenta un incremento desde diciembre 2009, alcanzando en el mes de enero 2011 el 395.34%, lo que implica que tiene otras fuentes de financiamiento distintas a los depósitos (Gráfico No 24).

Gráfico No 24 Intermediación financiera por subsistemas



Fuente: SBS

## 5. Evolución del volumen de crédito por segmento

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

Cuadro No 8 Volúmenes de crédito otorgados por el sistema financiero

En Millones de USD									
IFI	Ene-10	Ene-11	Variación Ene 10 - Ene 11	%	Dic-10	Ene-11	Variación Dic 10 - Ene 11	%	
<b>PRODUCTIVO</b>									
CORPORATIVO	336.27	488.88	152.61	45%	677.32	488.88	-188.44	-28%	
PYMES	98.81	120.67	21.86	22%	177.96	120.67	-57.29	-32%	
EMPRESARIAL	109.08	137.15	28.07	26%	203.89	137.15	-66.74	-33%	
<b>CONSUMO</b>									
CONSUMO	231.42	352.91	121.50	53%	407.28	352.91	-54.36	-13%	
<b>VIVIENDA</b>									
VIVIENDA	40.00	50.15	10.15	25%	68.26	50.15	-18.11	-27%	
<b>MICROCRÉDITO</b>									
MINORSITA	39.37	43.38	4.01	10%	56.23	43.38	-12.86	-23%	
AC. SIMPLE	44.02	63.10	19.08	43%	70.59	63.10	-7.49	-11%	
AC. AMPLIADA	21.72	27.70	5.98	28%	32.27	27.70	-4.57	-14%	
<b>TOTAL</b>	<b>920.68</b>	<b>1,283.94</b>	<b>363.26</b>	<b>39%</b>	<b>1,693.79</b>	<b>1,283.94</b>	<b>-409.85</b>	<b>-24%</b>	

Fuente: Banco Central del Ecuador

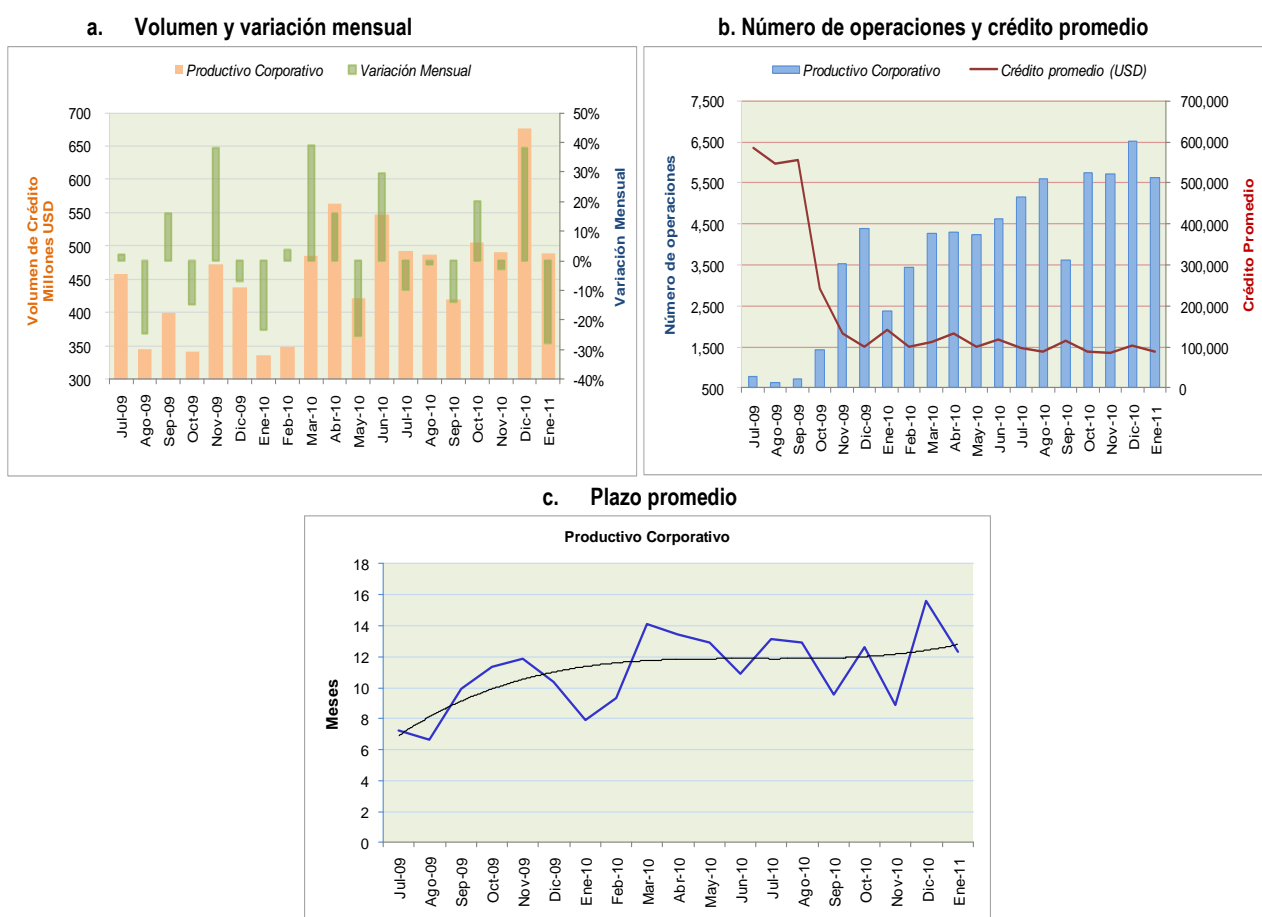
<sup>5</sup> La Intermediación Financiera medida a través de la relación entre los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo, permite conocer la capacidad de respuesta de las instituciones financieras, frente a los requerimientos de efectivo de sus depositantes, en el corto plazo

Como indica el Cuadro 8, en el mes de enero 2011 se observa que la tasa de variación mensual del volumen de crédito otorgado por el sistema financiero, disminuye con relación al mes anterior en todos los segmentos de crédito por motivos estacionales (en los meses de enero el nivel de crédito colocado suele ser menor que en los meses de diciembre). Sin embargo, en relación al año anterior todos los segmentos se incrementan.

## 5.2. Segmento Productivo Corporativo

En el mes de enero 2011, en el **segmento Productivo Corporativo** el volumen de crédito otorgado disminuyó, situándose en USD 488.88 millones (USD 188.44 millones menos que el mes anterior y USD 1532.61 millones más que el mismo mes del año anterior), lo que representa una variación mensual de -28% y una tasa de crecimiento anual de 45% (Gráfico No 25a). Con respecto al número de operaciones, estas se reducen en 14%, es decir que se registró para este mes 5,623 operaciones (912 operaciones menos que el mes anterior).

**Gráfico No 25** Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio del segmento Productivo Corporativo



Fuente: Banco Central del Ecuador

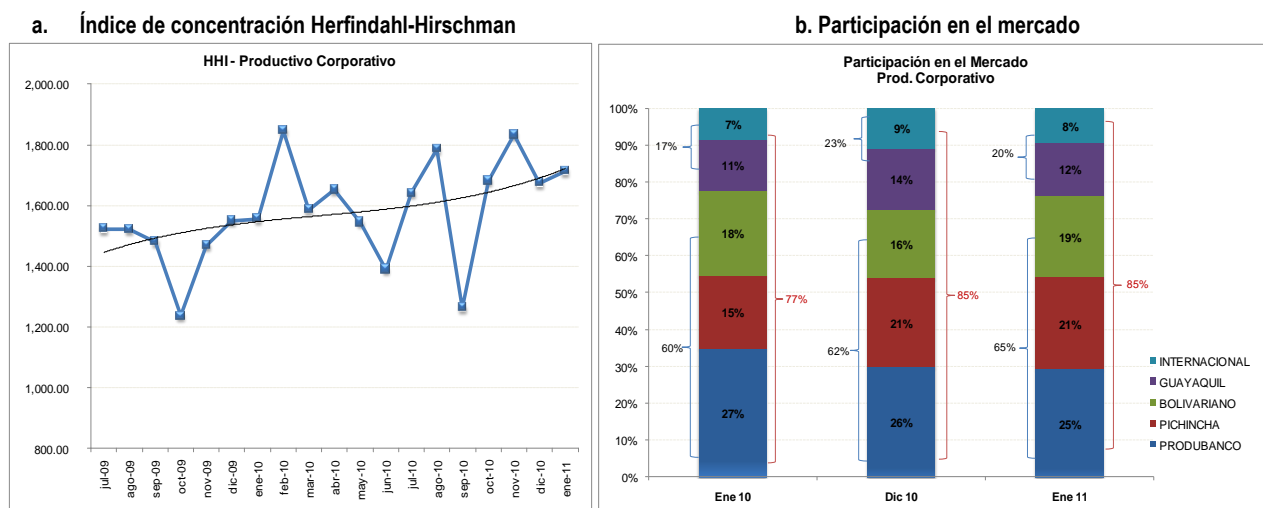
Por otro lado, el crédito promedio por operación, se colocó en USD 86,943 (USD 16,702 menos que el mes anterior) esto representa una tasa de crecimiento mensual de -16%, esta reducción se debe a que el mes anterior se registraron un gran número de operaciones concedidas a empresas automotrices por parte de algunos bancos (Gráfico No 25 literal b). Adicionalmente, en este mes el Banco del Pacífico otorgó créditos con recursos de la inversión doméstica por USD 2.1 millones.



El plazo promedio al que prestan las entidades financieras en el segmento Productivo Corporativo, para enero 2011 fue de 12 meses (Gráfico No 25 literal c).

Al realizar un análisis del nivel de concentración del segmento mediante el índice de **Herfindahl-Hirschman (HHI)**, el cual nos permite ver qué tan concentrado se encuentra la concesión de crédito de las IFI's, se obtuvo para enero 2011 un índice de concentración de 1,712<sup>6</sup>, es así que para este mes, 5 entidades financieras representan alrededor de 85% del crédito en el segmento Productivo Corporativo (Gráfico No 26).

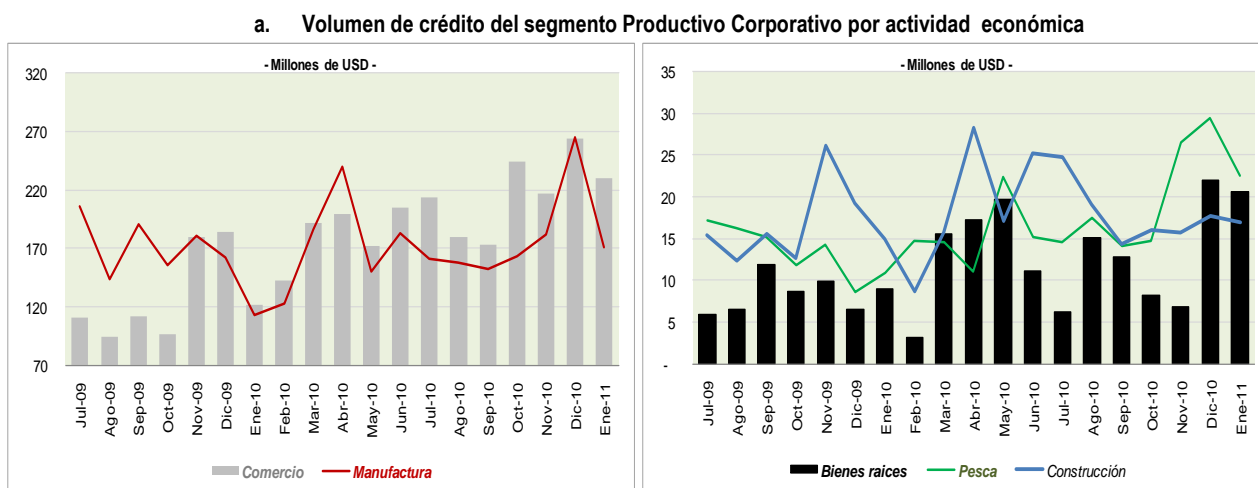
**Gráfico No 26** Concentración en el segmento Productivo Corporativo. Índice de Herfindahl - Hirschman



Fuente: Banco Central del Ecuador

Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito

**Gráfico No 27** Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito del segmento Productivo Corporativo



<sup>6</sup> Cuando el índice de Herfindahl-Hirschman es superior a 1,800 indica que existe una alta concentración en el mercado, cuando sus valores se encuentran en un rango de superiores a 1,100 y menores a 1,800 existe una concentración moderada y, cuando el índice es menor a los 1,100 existe una baja concentración.

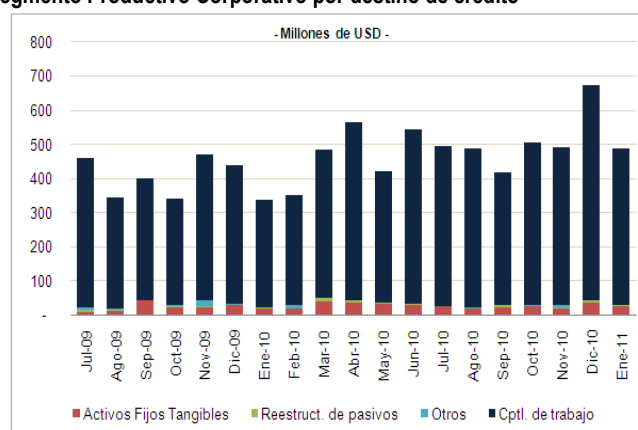
**Segmento Productivo Corporativo**

En Millones de USD

Actividad Económica	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Agricultura, silv.	12.35	21.40	16.55
Pesca	10.83	29.38	22.56
Minas y canteras	1.50	0.63	-
Manufactura	113.19	264.81	171.35
Electricidad y agua	11.00	8.99	4.53
Construcción	15.03	17.68	17.02
Comercio	121.09	264.34	230.04
Hotelería	0.30	1.14	0.10
Transp., alm. y com.	4.00	23.28	3.29
Int. Financiera	34.04	10.25	1.23
Bienes raíces	8.93	22.05	20.62
Adm. Púb. y seg. social.	-	-	-
Enseñanza	0.35	4.73	1.18
Serv. sociales y salud	1.54	8.14	-
Otros serv. soc.	2.00	0.49	0.40
Hogares con servicio dom.	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>336.15</b>	<b>677.32</b>	<b>488.88</b>

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

Segmento Productivo Corporativo			
En Millones de USD			
Destino Económico	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Capital de trabajo	314.20	630.62	461.58
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	16.22	36.12	26.45
Activos Fijos Intangibles	-	5.19	-
Micro de Consumo	-	-	-
Micro de Vivienda	-	-	-
Reestructura de pasivos	5.69	5.38	0.85
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	0.16	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>336.15</b>	<b>677.32</b>	<b>488.88</b>



Fuente: Banco Central del Ecuador

Las entidades financieras que concedieron créditos en el segmento Productivo Corporativo en el mes de enero 2011, los colocaron en su mayor parte en las **actividades económicas** de comercio, manufactura, pesca, bienes raíces y la construcción, es así que para el sector de la manufactura el volumen de crédito fue de USD 171.35 millones, para actividad de comercio fue de USD 230.04 millones, con respecto a la pesca fue USD 22.56 millones, para la actividad económica de bienes raíces fue de USD 20.62 millones finalmente, para la actividad de la construcción fue de USD 17.02 millones, la diferencia se otorgó en el resto de actividades económicas (Gráfico No 27). En relación al destino de crédito para el segmento Productivo Corporativo, de los USD 488.44 millones colocados en el mes, 94% se destinó para capital de trabajo (USD 461.58 millones).

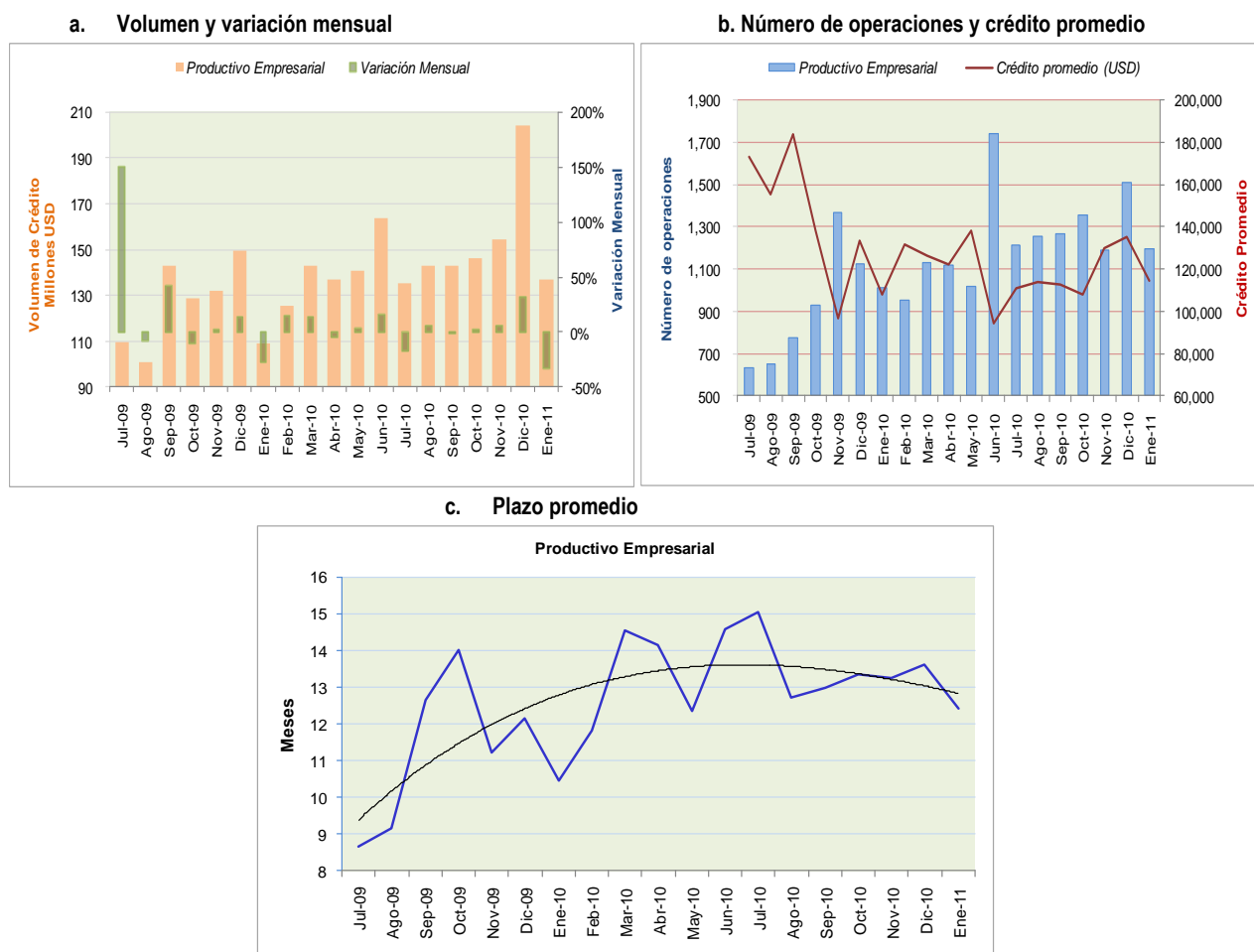
**5.3. Segmento Productivo Empresarial**

En el **segmento Productivo Empresarial** el volumen de crédito se reduce en USD 137.15 millones en enero 2011 (USD 66.74 millones menos que el mes anterior), esto representa una variación mensual de -33% y una tasa de crecimiento anual de 26%. En este mes el Banco del Pacífico otorgó créditos con los recursos de la *inversión doméstica* por USD 55 mil. En relación al número de operaciones se presenta

una reducción, es así que para este mes el número de operaciones fue de 1,198 operaciones (309 registros menos que el mes anterior) (Gráfico No 28a).

El crédito promedio del segmento tiene una disminución en relación al mes anterior, es así que para el mes de enero se ubicó en USD 114,483 (USD 20,812 menos que el mes anterior), equivale a una tasa de crecimiento mensual de -15% (Gráfico No 28b). Finalmente, el plazo promedio que prestan las IFI's para el mes de análisis fue de 12 meses, desde la creación de este segmento en junio 2009 el plazo promedio ha presentado una tendencia creciente (Gráfico No 28 literal c).

**Gráfico No 28** Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio del segmento Productivo Empresarial

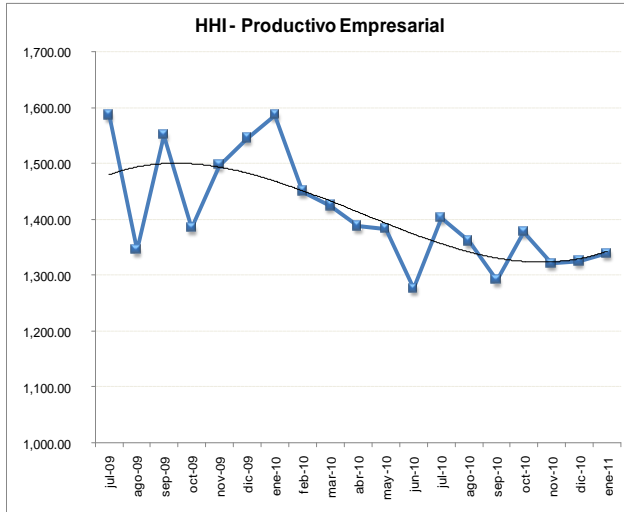


Fuente: Banco Central del Ecuador

El índice de **Herfindahl - Hirschman** (HHI) para enero sigue la tendencia creciente de los últimos dos meses situándose en 1,338, lo que nos indica que existe una concentración moderada; el incremento se explica por una disminución de participación en el volumen de crédito de algunas entidades en el segmento para este mes, es así que 5 IFI's concentran el 78% del volumen total del segmento (Gráfico No 29).

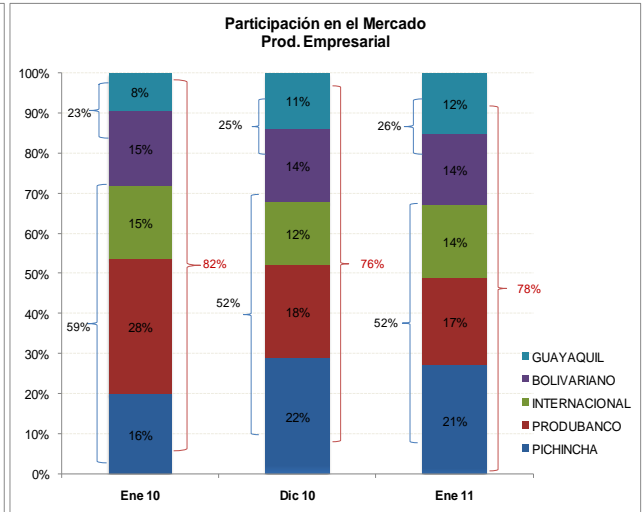
Gráfico No 29 Concentración del crédito en el segmento Productivo Empresarial. Índice de Herfindahl - Hirschman

a. Índice de concentración Herfindahl-Hirschman



Fuente: Banco Central del Ecuador

b. Participación en el mercado



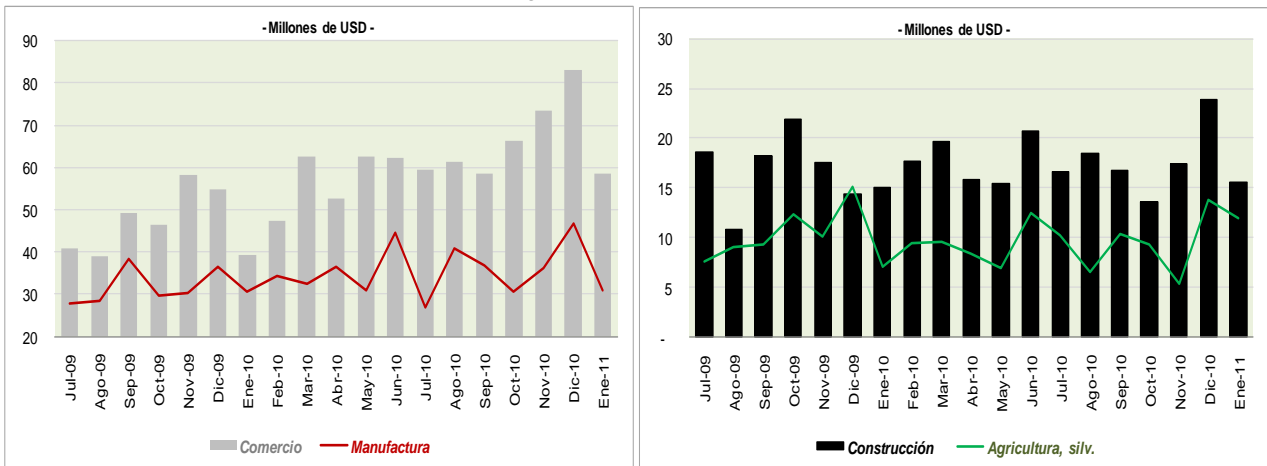
Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito

En relación a las actividades económicas a las que se les concedió créditos en enero 2011, USD 58.66 millones fueron otorgados al comercio, para la manufactura USD 30.96 millones, para el sector agrícola y silvicultura USD 12.02 millones, para la construcción se colocó USD 15.61 millones y USD 19.90 millones se destinaron al resto de las actividades económicas (Gráfico No 30a).

En relación al destino del crédito en este mes principalmente fue el capital de trabajo con USD 120.77 millones (88% del crédito), además se evidencia el crecimiento en la compra de activos tangibles en relación a enero 2010 (Gráfico No 30b).

Gráfico No 30 Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito del segmento Productivo Empresarial

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



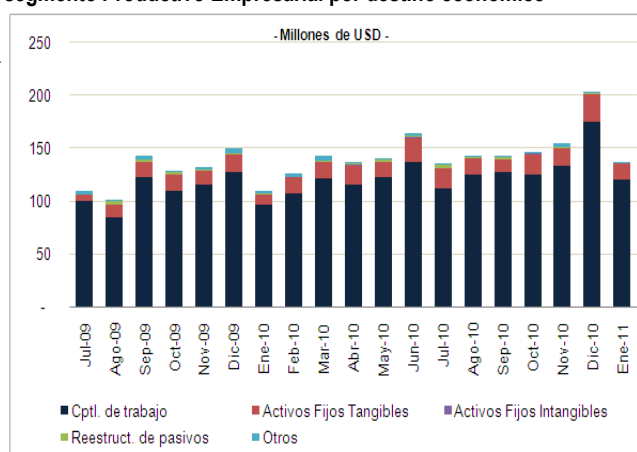
**Segmento Productivo Empresarial**

*En Millones de USD*

Actividad Económica	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Agricultura, silv.	7.09	13.78	12.02
Pesca	3.26	4.62	2.17
Minas y canteras	0.63	2.34	1.80
Manufactura	30.57	46.72	30.96
Electricidad y agua	1.33	-	0.18
Construcción	15.11	23.94	15.61
Comercio	39.16	83.22	58.66
Hotelería	0.50	2.26	0.06
Transp., alm. y com.	2.41	2.96	4.21
Int. Financiera	0.82	3.41	2.16
Bienes raíces	3.71	9.89	4.76
Adm. Púb. y seg. social.	-	-	-
Enseñanza	2.50	3.93	1.19
Serv. sociales y salud	1.06	4.37	2.03
Otros serv. soc.	0.94	2.46	1.34
Hogares con servicio dom.	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>109.08</b>	<b>203.89</b>	<b>137.15</b>

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

Segmento Productivo Empresarial			
<i>En Millones de USD</i>			
Destino Económico	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Capital de trabajo	96.01	174.95	120.77
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	9.65	25.88	14.48
Activos Fijos Intangibles	-	0.56	0.35
Micro de Consumo	-	-	-
Micro de Vivienda	-	-	-
Reestructura de pasivos	1.52	1.01	0.26
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	1.91	1.50	1.30
<b>TOTAL</b>	<b>109.08</b>	<b>203.89</b>	<b>137.15</b>



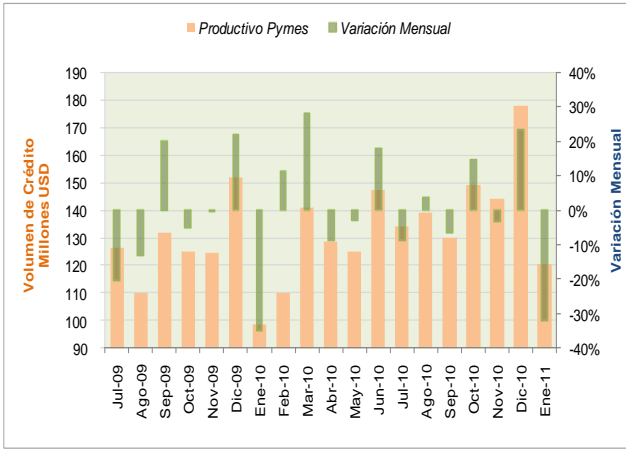
Fuente: Banco Central del Ecuador

**5.4. Segmento Productivo PYMES**

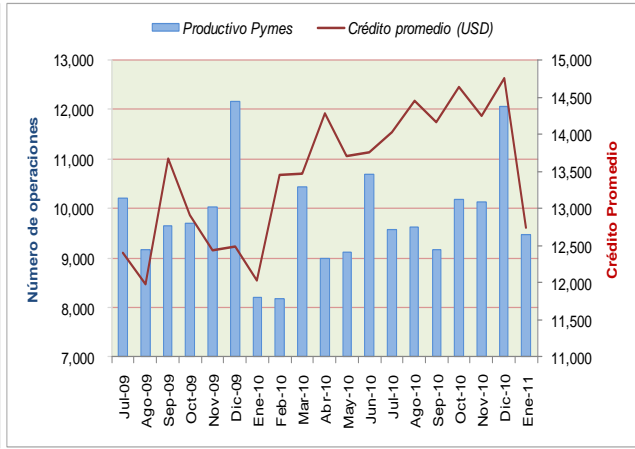
En el **segmento Productivo PYMES** se presenta en enero 2011 una disminución en el volumen de crédito otorgado, ubicándose en USD 120.67 millones (USD 57.29 millones menos que en el mes anterior), esto representa una tasa de variación mensual de -32% y anual de 22%. De igual manera, el monto promedio por operación se sitúa en USD 12,742. Además, el número de operaciones en este segmento disminuye en 21%, registrándose 9,470 operaciones (Gráfico No 31). Finalmente, el plazo promedio al que prestan las IFI's se situó en 20 meses.

**Gráfico No 31** Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio del segmento Productivo PYMES

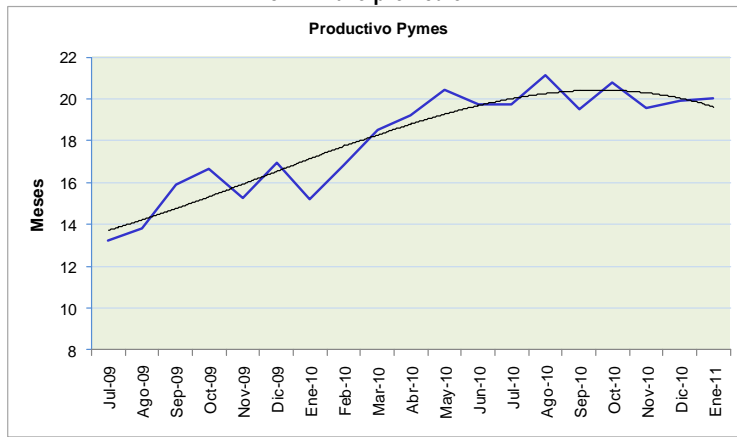
**a. Volumen y variación mensual**



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



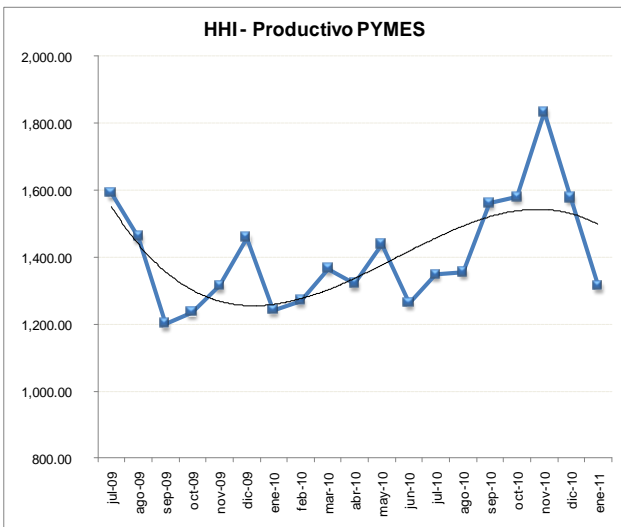
**c. Plazo promedio**



Fuente: Banco Central del Ecuador

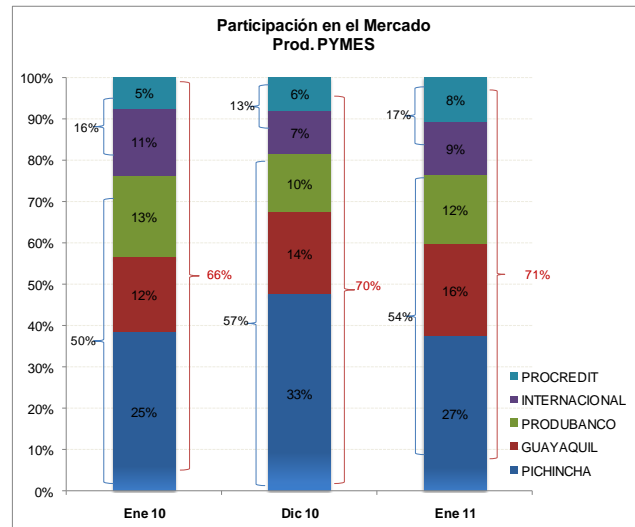
**Gráfico No 32** Concentración del crédito en el segmento Productivo PYMES. Índice de Herfindahl – Hirschman

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



Fuente: Banco Central del Ecuador

**b. Participación en el mercado**



Los resultados obtenidos del índice de concentración HHI para el segmento PYMES, indican que existe una concentración moderada para enero 2011 (1,315), es así que las 5 IFI's más representativas del segmento otorgan el 71% del crédito total del segmento, cinco puntos porcentuales más que en enero 2010 y un punto porcentual más que en diciembre 2010 (Gráfico No 32).

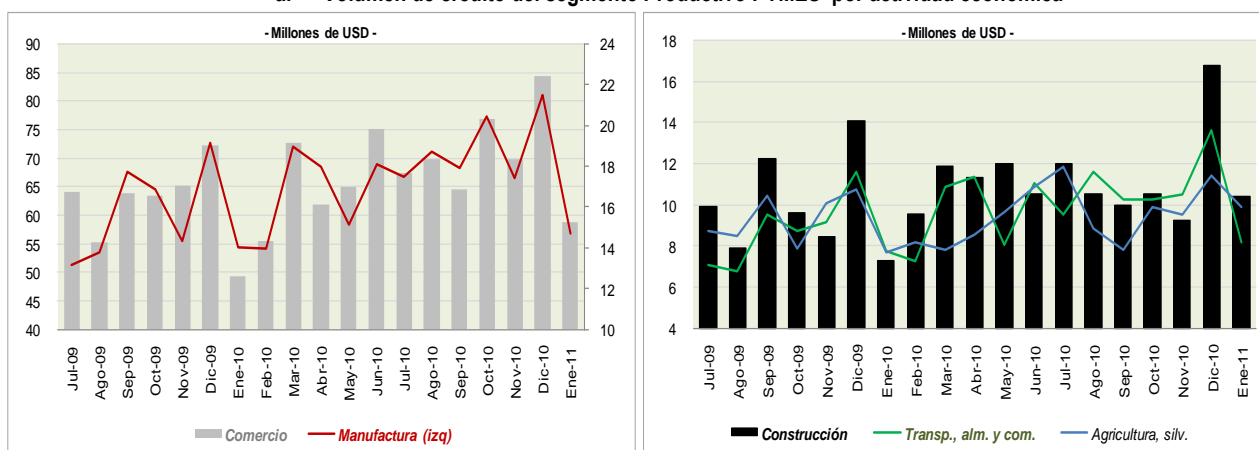
Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito

En el mes de enero 2011, el volumen de crédito otorgado por el segmento **PYMES** (USD 120.67 millones) estuvo distribuido de la siguiente manera: **para la actividad económica de comercio** se otorgó USD 58.71 millones, para la manufactura se concedió USD 14.71 millones, en la construcción USD 9.92 millones, en la agricultura y silvicultura USD 9.42 millones, finalmente para el actividad de transporte, almacenamiento y comunicación se concedió USD 7.68 millones (Gráfico No 33a).

Al igual que los segmentos **Corporativo y Empresarial**, el volumen de crédito del segmento PYMES fue destinado principalmente para **capital de trabajo** (USD 82.77 millones) y una gran parte del volumen de crédito se destinó para la compra de activos fijos tangibles (USD 33.84 millones) (Gráfico No 33b).

**Gráfico No 33** Volumen de Crédito por actividad económica y destino de crédito del segmento Productivo PYMES

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



**Segmento Productivo PYMES**

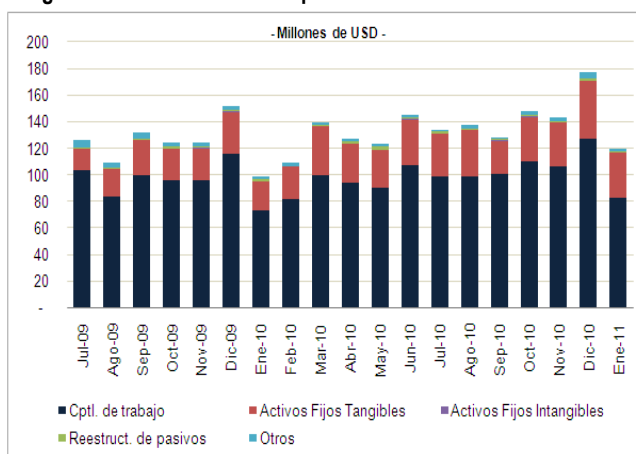
En Millones de USD

Actividad Económica	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Agricultura, silv.	7.16	10.95	9.42
Pesca	0.84	1.10	1.86
Minas y canteras	0.72	1.30	0.82
Manufactura	14.04	21.49	14.71
Electricidad y agua	0.23	0.23	0.37
Construcción	6.76	16.29	9.92
Comercio	49.30	84.40	58.71
Hotelería	1.18	3.05	2.36
Transp., alm. y com.	7.23	13.15	7.68
Int. Financiera	1.26	0.97	0.63
Bienes raíces	5.74	12.18	5.93
Adm. Púb. y seg. social.	0.15	0.10	0.25
Enseñanza	0.76	1.66	1.10
Serv. sociales y salud	1.32	2.04	1.54
Otros serv. soc.	1.83	8.60	5.21
Hogares con servicio dom.	0.15	-	0.03
<b>TOTAL</b>	<b>98.81</b>	<b>177.96</b>	<b>120.67</b>

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

Segmento Productivo PYMES  
En Millones de USD

Destino Económico	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Capital de trabajo	73.41	126.82	82.77
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	21.89	43.71	33.84
Activos Fijos Intangibles	0.06	0.59	0.28
Micro de Consumo	0.21	0.50	0.22
Micro de Vivienda	0.21	0.58	0.52
Reestructura de pasivos	1.10	1.16	1.15
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	1.93	4.61	1.88
<b>TOTAL</b>	<b>98.81</b>	<b>177.96</b>	<b>120.67</b>

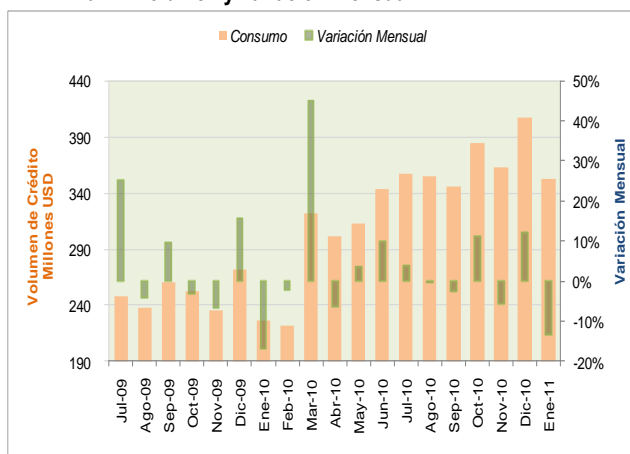


Fuente: Banco Central del Ecuador

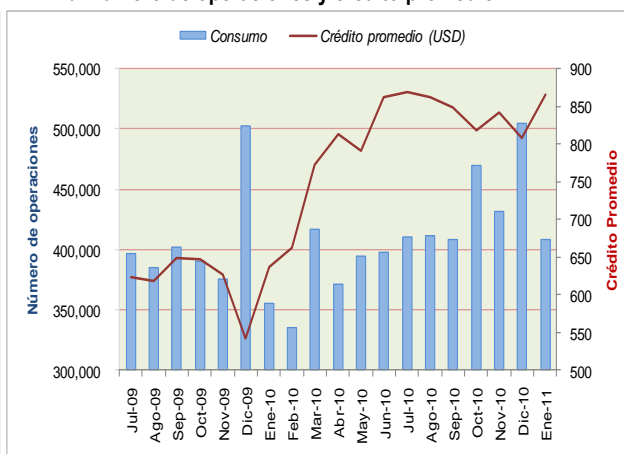
**5.5. Segmento Consumo**

**Gráfico No 34** Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio del segmento Consumo

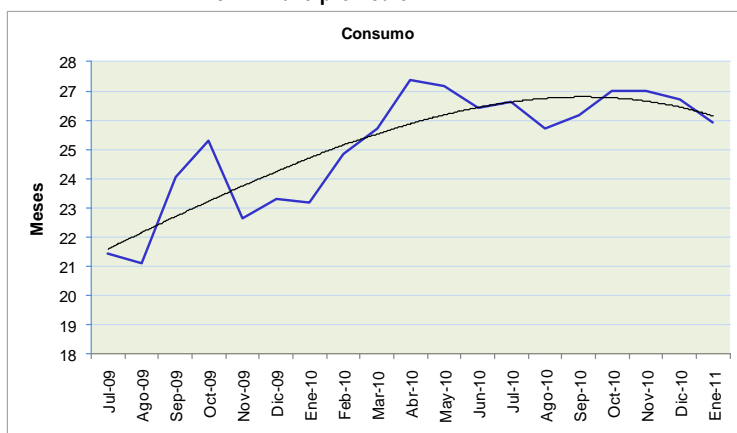
**a. Volumen y variación mensual**



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



**c. Plazo promedio**



Fuente: Banco Central del Ecuador

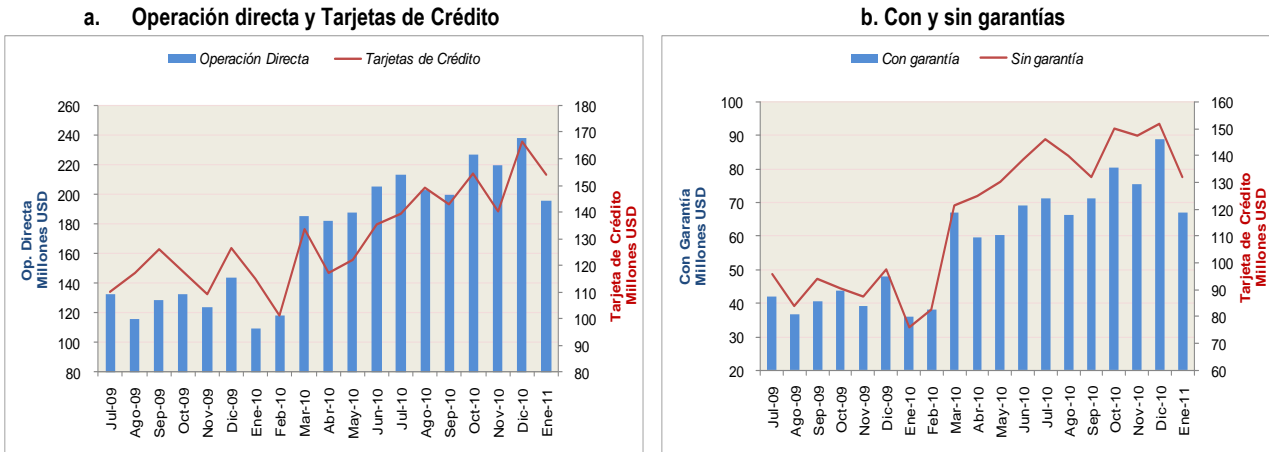
En lo que respecta al **segmento de Consumo**, este registra una disminución de 13% en el volumen de crédito concedido, lo que significa que para enero 2011 se ubica en USD 352.91 millones (USD 54.36 millones menos que en el mes anterior). Por otro lado, el número de operaciones otorgadas en



este segmento se reduce en 19% con relación al mes anterior, registrando para enero 2011, 407,832 operaciones; mientras que el monto promedio por operación se incrementa a USD 865 en este mes (Gráfico No 34). Finalmente, el plazo promedio en meses al que prestan las IFI's para el segmento de Consumo sigue con la tendencia a la baja, es así que se colocó en 26 meses.

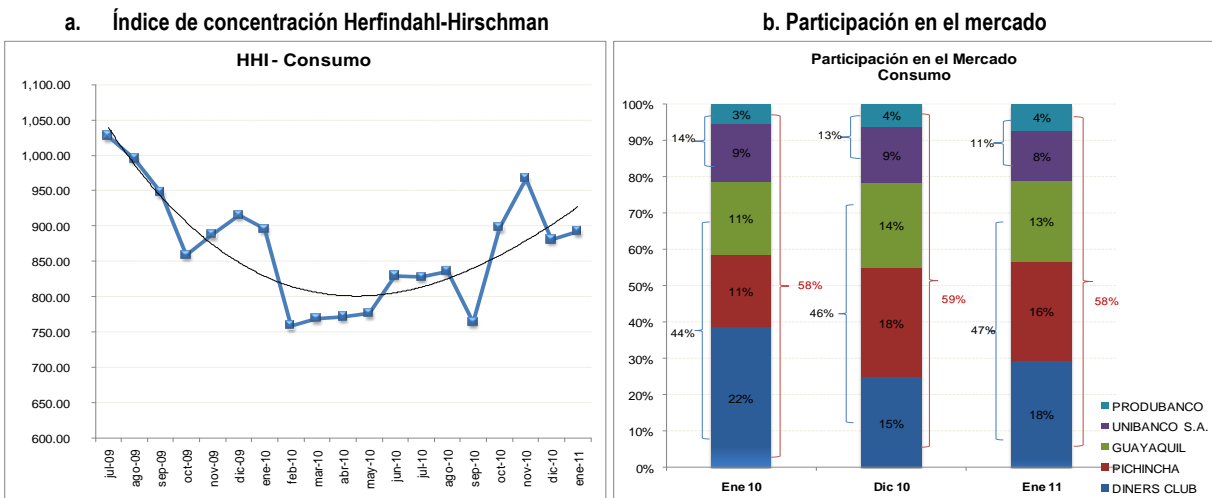
Hay que tener en cuenta que los créditos del segmento de Consumo se instrumentan a través de operaciones directas (OD) y tarjetas de crédito (TC). Para enero 2011 se registró un volumen de crédito instrumentado a través de ODs de USD 196 millones, mientras que con TCs se registró un volumen de crédito de USD 154 millones, la diferencia se instrumentó a través de créditos pignorados, factoring y leasing (Gráfico No 35 literal a). Con respecto a las garantías solicitadas en este segmento, se registraron operaciones por USD 67 millones para las cuales se pidió garantías a los demandantes del crédito y operaciones por USD 132 millones en las que no se solicitó garantía alguna (Gráfico No 35 literal b).

**Gráfico No 35** Volumen de crédito con operaciones directas, Tarjetas de Crédito y con y sin garantía



Fuente: Banco Central del Ecuador

**Gráfico No 36** Concentración del crédito en el segmento de Consumo. Índice Herfindahl - Hirschman



Fuente: Banco Central del Ecuador

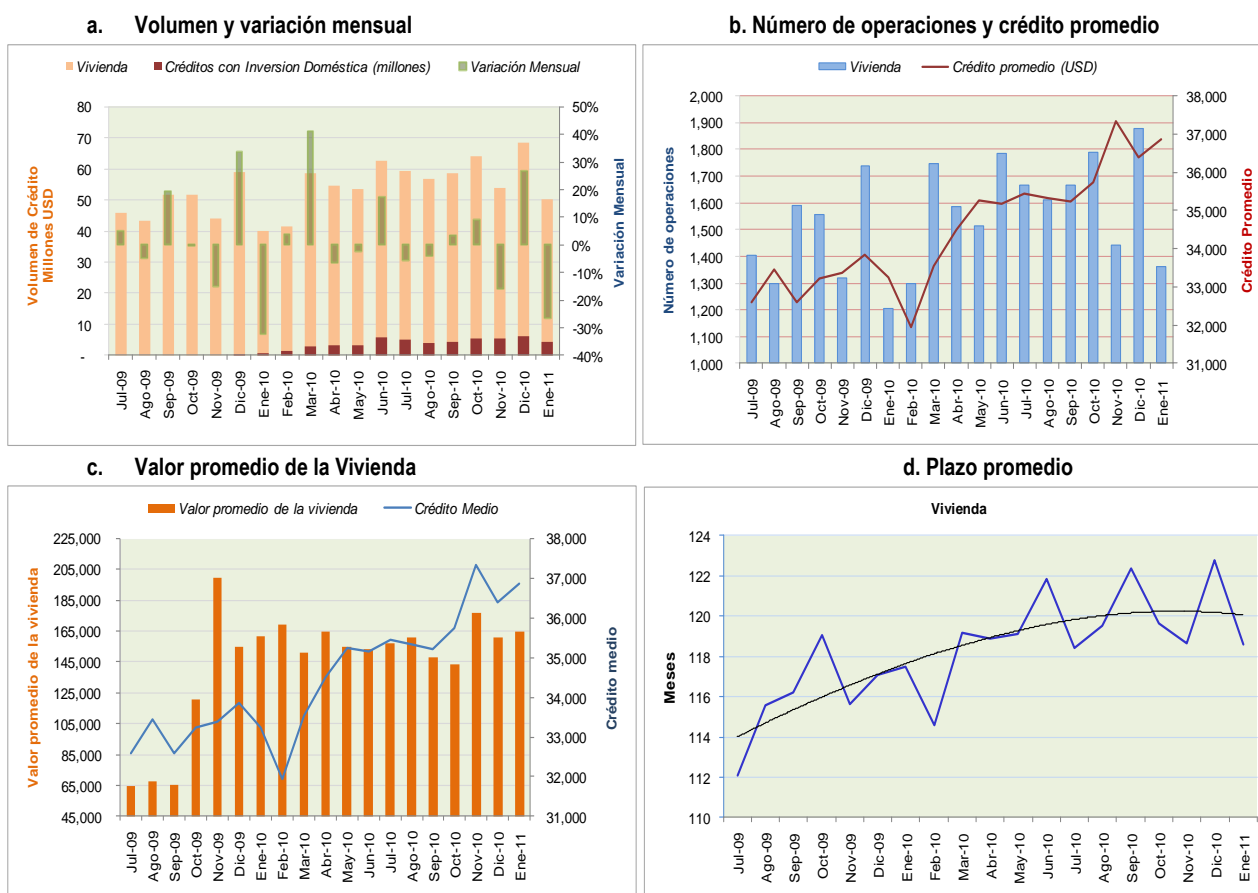
El resultado del HHI para enero 2011 presentó un ligero incremento en relación al mes anterior situándose en 892, lo que nos indica que existe una concentración baja, es así que para este mes las 5 IFI's más representativas del Consumo otorgaron 58% del volumen total de crédito ofertado en el segmento (Gráfico No 36).

### 5.6. Segmento Vivienda

En el caso del **segmento Vivienda**, los volúmenes ofertados durante el mes de enero 2011 en relación con el mes anterior muestran una disminución, ubicándose en USD 50.15 millones (USD 18.11 millones menos que el mes anterior), lo que representa una tasa de variación mensual de -27% y anual de 25%. Cabe mencionar que del total de créditos ofertados, el banco del Pacífico otorgó con *inversión doméstica* USD 4.3 millones (Gráfico No 37a). En relación al monto promedio por operación, se incrementa situándose en USD 36,875 (USD 492 más que el mes anterior). Sin embargo, el número de operaciones realizadas en el mes se reduce en 28%, observándose para este mes 1,360 operaciones (Gráfico No 37b).

Por otro lado, el valor comercial promedio de la Vivienda, incluido el valor del terreno, para enero 2011 se situó en USD 164,338 (Gráfico No 37 literal c). Finalmente, el plazo promedio para el mes de análisis fue de 119 meses.

**Gráfico No 37** Volumen de crédito, número de operaciones, crédito promedio y plazo promedio del segmento de Vivienda

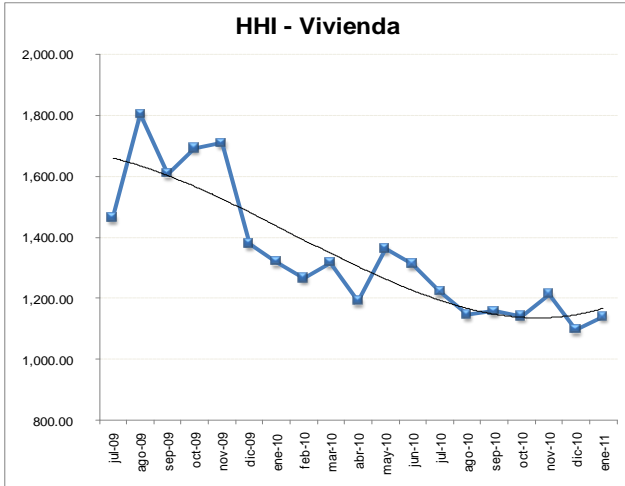


Fuente: Banco Central del Ecuador

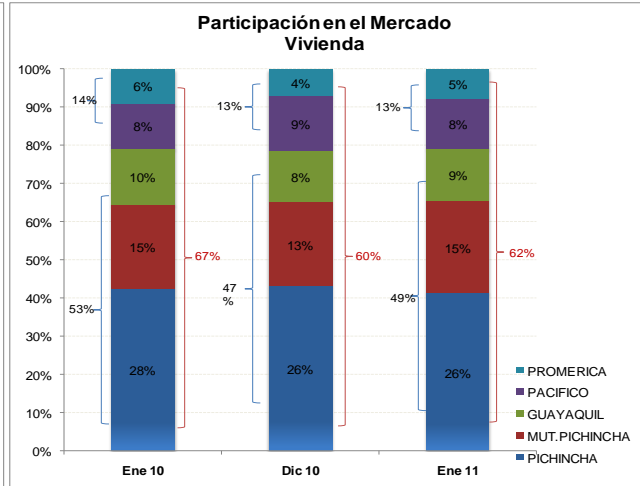
El índice de Herfindahl (HHI) para el segmento de Vivienda en enero 2011 fue de 1,139, índice mayor al registrado en el mes anterior (1,097), es así que las 5 IFI's más representativas del segmento representan el 62% del volumen ofertados en el mes.

**Gráfico No 38** Concentración del crédito en el segmento de Vivienda. Índice de Herfindahl - Hirschman

**a. Índice de concentración Herfindahl**



**b. Participación en el mercado**



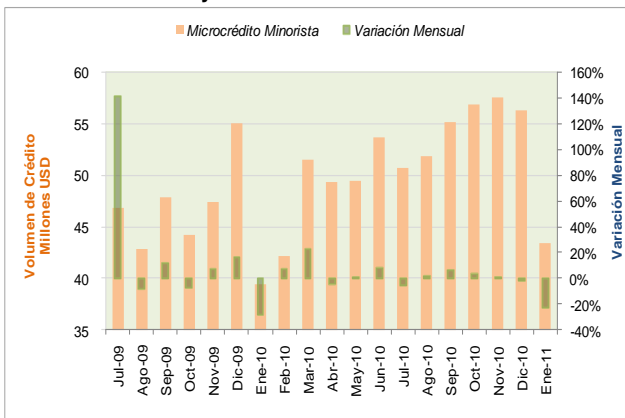
Fuente: Banco Central del Ecuador

**5.7. Segmento Microcrédito Minorista**

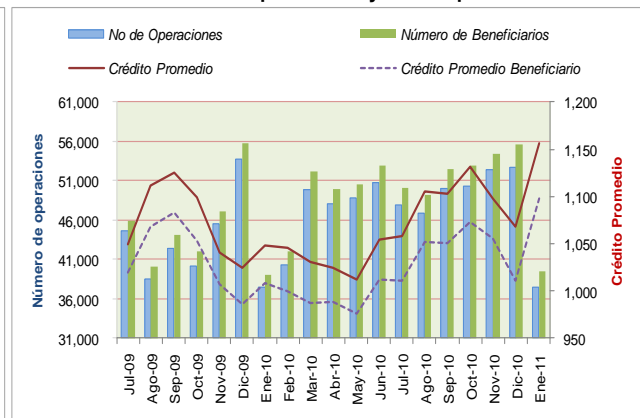
En el caso del **segmento del Microcrédito Minorista**, el volumen de crédito concedido en enero 2011 disminuye en relación a diciembre 2010, situándose en USD 43.48 millones (USD 12.86 millones menos que el mes anterior) es decir una variación mensual de -23%, sin embargo si se lo compara con enero del año anterior el volumen ofertado se incrementa en 10% (Gráfico No 39a). En tanto que el monto promedio de crédito por operación para este mes aumenta, ubicándose en USD 1,156. En relación al número de operaciones de crédito realizadas en este segmento, se observa un crecimiento de 1%, lo que representa 37,519 registros (Gráfico 39b).

**Gráfico No 39** Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio del segmento Microcrédito Minorista

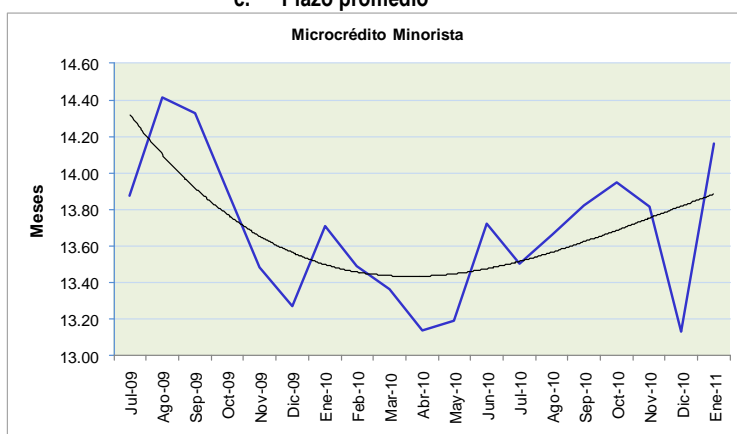
**a. Volumen y variación mensual**



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



c. Plazo promedio



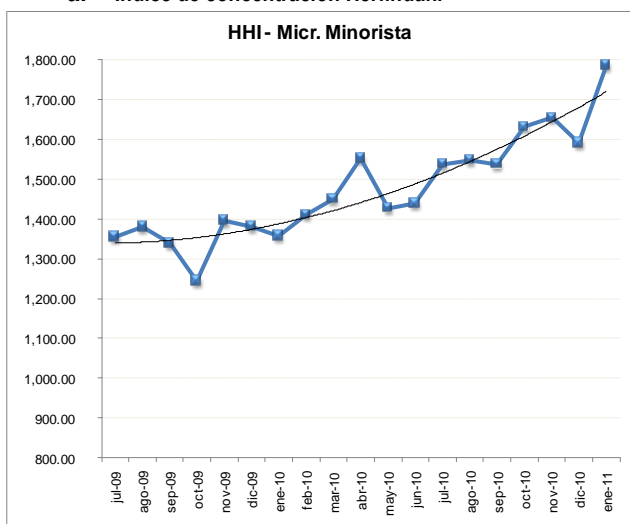
Fuente: Banco Central del Ecuador

Respecto al número de beneficiarios, este se incrementa para este mes, colocándose en 39,523 mil con un monto promedio de USD 1,098 (Gráfico No 39b). Finalmente, el plazo promedio para este mes se situó en 14 meses.

El índice HHI para el mes de enero 2011 se incrementa en relación al mes anterior situándose 1,785. Las 5 IFI's más representativas del segmento Microcrédito Minorista representan 78% del volumen ofertado en el mes.

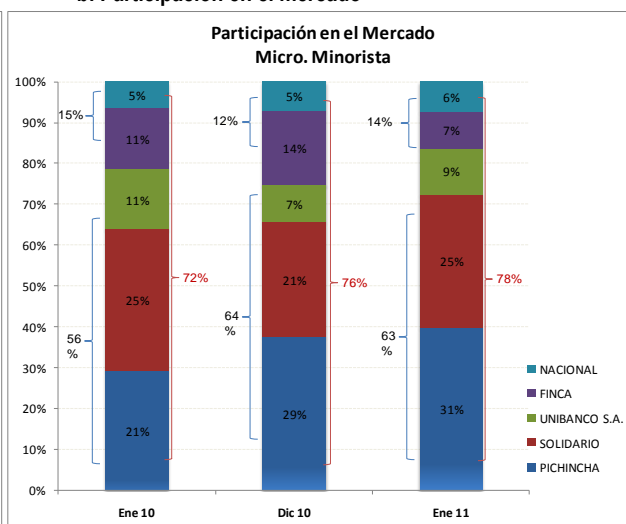
Gráfico No 40 Concentración del crédito en el segmento de Microcrédito Minorista. Índice de Herfindahl - Hirschman

a. Índice de concentración Herfindahl



Fuente: Banco Central del Ecuador

b. Participación en el mercado



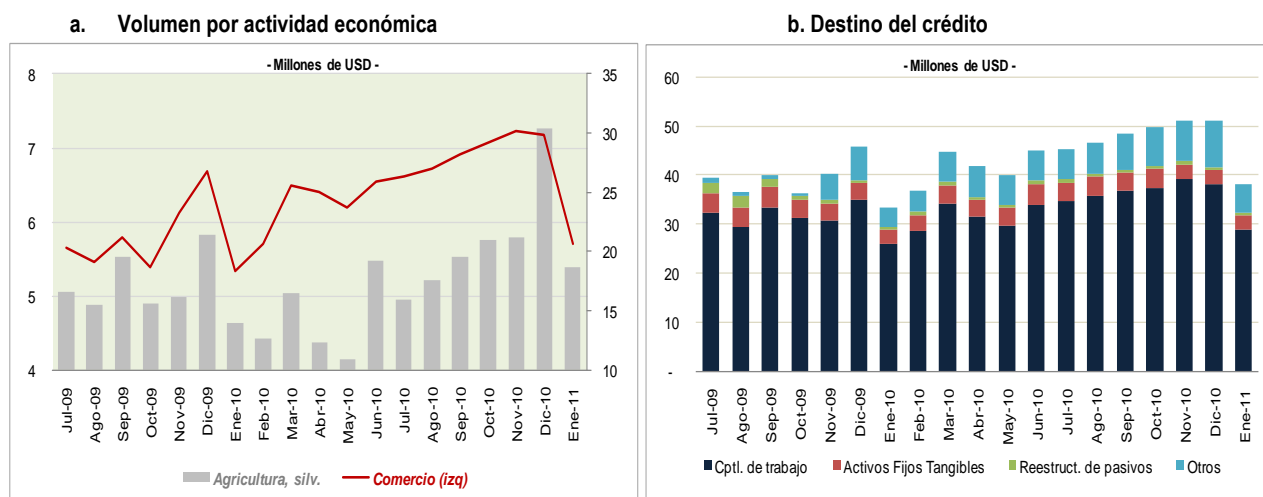
Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito

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 enero el volumen ofertado para la actividad agrícola y silvicultura fue de USD 5.39 millones, otra actividad a la que se le

otorgó crédito fue al comercio con USD 20.62 millones, el volumen de crédito ofertado para las demás actividades económicas fue de USD 13.40 millones<sup>7</sup>.

En relación al destino del crédito, es evidente la reducción del monto que se otorga para capital de trabajo, el mismo que para enero 2011 fue de USD 28.94 millones. Esta reducción obedece a factores de estacionalidad.

**Gráfico No 41** Volumen de crédito por actividad económica y destino del crédito del segmento Microcrédito Minorista



**Segmento Microcrédito Minorista**  
En Millones de USD

Actividad Económica	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Agricultura, silv.	4.62	7.27	5.39
Pesca	0.07	0.14	0.06
Minas y canteras	0.01	0.03	0.04
Manufactura	3.03	3.85	3.55
Electricidad y agua	0.01	0.01	0.01
Construcción	0.33	0.46	0.38
Comercio	18.33	29.84	20.62
Hotelería	1.98	2.58	2.06
Transp., alm. y com.	1.49	1.99	1.72
Int. Financiera	0.23	0.09	0.11
Bienes raíces	1.28	1.49	1.34
Adm. Púb. y seg. social	0.03	0.10	0.09
Enseñanza	0.57	0.76	0.79
Serv. sociales y salud	0.13	0.21	0.18
Otros serv. soc.	1.95	2.25	2.14
Hogares con servicio dom.	0.48	0.92	0.91
<b>TOTAL</b>	<b>34.56</b>	<b>51.98</b>	<b>39.41</b>

Fuente: Banco Central del Ecuador

**Segmento Microcrédito Minorista**  
En Millones de USD

Destino	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Capital de trabajo	25.83	38.11	28.94
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	3.00	3.00	2.82
Activos Fijos Intangibles	0.13	0.11	0.12
Micro de Consumo	5.46	4.62	4.55
Micro de Vivienda	0.50	0.50	0.45
Reestructura de pasivos	0.62	0.51	0.51
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	3.83	9.38	5.98
<b>TOTAL</b>	<b>39.37</b>	<b>56.23</b>	<b>43.38</b>

## 5.8. Segmento Microcrédito de Acumulación Simple

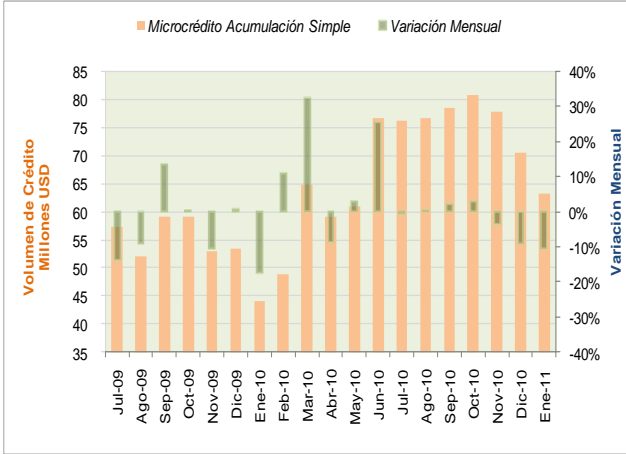
En lo que respecta al **segmento de Microcrédito de Acumulación Simple**, el volumen de crédito destinado a este segmento en enero 2011, disminuye en 11% (USD 7.49 millones), situándose en USD 63.10 millones. De otra parte, el monto promedio de crédito por operación disminuye, ubicándose en USD 5,298 lo que equivale a una reducción de 2%. En cuanto al número de operaciones de crédito en este segmento, presenta una disminución de 9%, lo que equivale para este mes a un total de 11,911

<sup>7</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

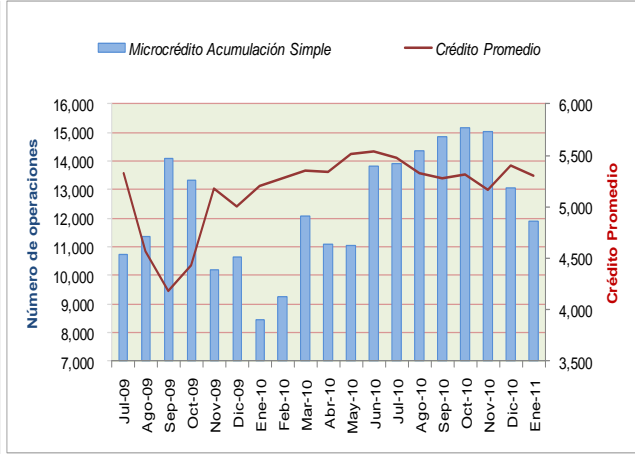
operaciones (Gráfico No 42 literal b). Finalmente, el plazo promedio del crédito para el mes fue de 27 meses (Gráfico No 42 literal c).

**Gráfico No 42** Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio del segmento Microcrédito de Acumulación Simple

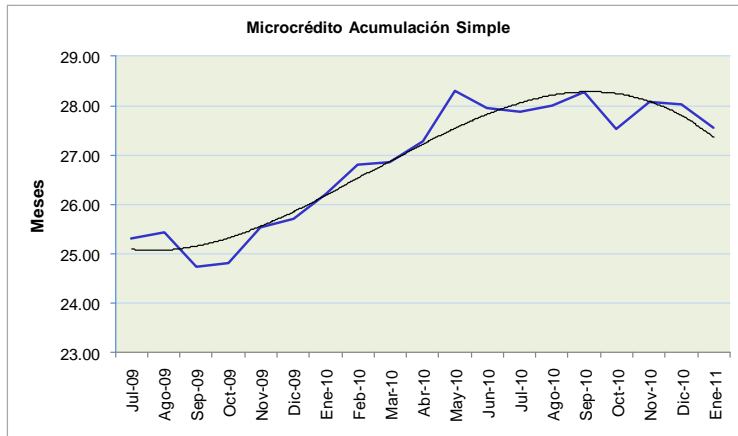
**a. Volumen y variación mensual**



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



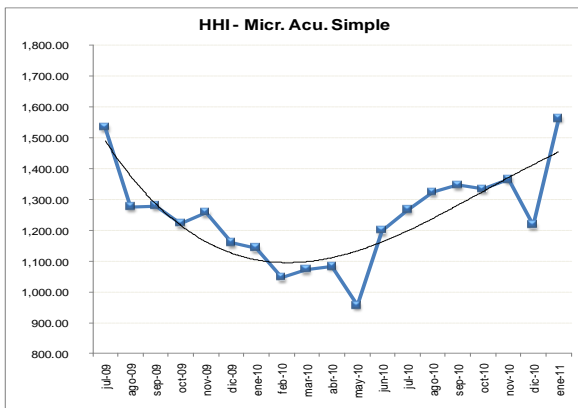
**c. Plazo promedio**



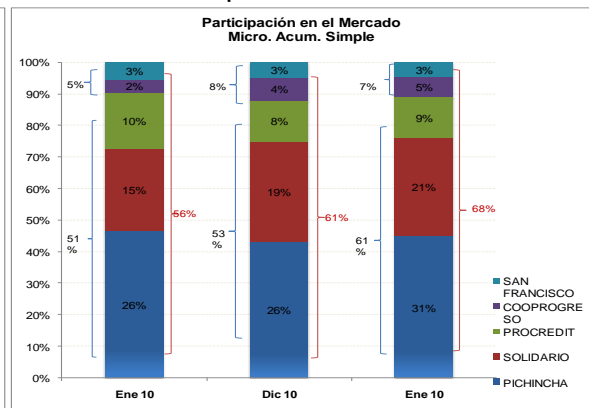
Fuente: Banco Central del Ecuador

**Gráfico No 43** Concentración del crédito en el segmento de Microcrédito de Acumulación Ampliada. Índice de Herfindahl - Hirschman

**a. Índice de concentración Herfindahl**



**b. Participación en el mercado**

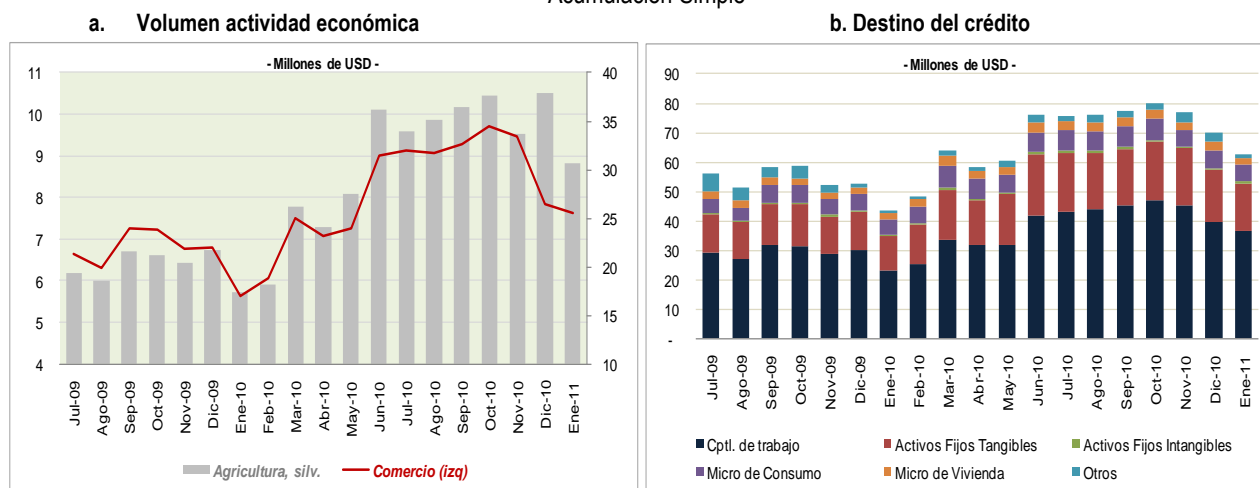


Fuente: Banco Central del Ecuador

Con respecto al índice de concentración HHI, para enero se incrementa en relación al mes anterior, situándose en 1,564. Por otro lado, las 5 IFI's más representativas del segmento colocaron el 68% del volumen de crédito total del segmento (Gráfico No 43).

Volumen de crédito por actividad económica<sup>8</sup> y destino del crédito

**Gráfico No 44** Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito del segmento Microcrédito de Acumulación Simple



Segmento Microcrédito Acumulación Simple  
En Millones de USD

Actividad Económica	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Agricultura, silv.	5.72	10.51	8.81
Pesca	0.08	0.15	0.10
Minas y canteras	0.08	0.12	0.10
Manufactura	4.60	7.60	6.81
Electricidad y agua	0.02	-	0.03
Construcción	0.92	1.37	1.00
Comercio	17.04	26.49	25.58
Hotelería	1.76	3.00	2.94
Transp., alm. y com.	5.01	8.59	6.66
Int. Financiera	0.12	0.14	0.08
Bienes raíces	1.22	1.56	1.52
Adm. Púb. y seg. social.	0.06	0.13	0.11
Enseñanza	0.23	0.33	0.25
Serv. sociales y salud	0.19	0.41	0.27
Otros serv. soc.	3.30	4.25	4.37
Hogares con servicio dom.	0.10	0.79	0.77
<b>TOTAL</b>	<b>40.45</b>	<b>65.43</b>	<b>59.40</b>

Segmento Microcrédito Acumulación Simple  
En Millones de USD

Destino	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Capital de trabajo	23.33	39.45	36.51
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	11.68	18.13	16.32
Activos Fijos Intangibles	0.39	0.49	0.58
Micro de Consumo	5.33	5.99	5.59
Micro de Vivienda	1.92	2.75	2.30
Reestructura de pasivos	0.46	0.58	0.49
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	0.91	3.20	1.31
<b>TOTAL</b>	<b>44.02</b>	<b>70.59</b>	<b>63.10</b>

Fuente: Banco Central del Ecuador

El **43%** del volumen total ofertado en el segmento **Microcrédito de Acumulación Simple** fue otorgado al **Comercio (USD 25.58 millones)**, 15% fue concedido a la agricultura y silvicultura (USD 8.81 millones) y el 42% del volumen de crédito del segmento (USD 25.01 millones) se otorgó a las demás actividades económicas (Gráfico No 44a). Por otro lado, el principal destino del crédito fue capital de trabajo con USD 36.51 millones (Gráfico No 44b).

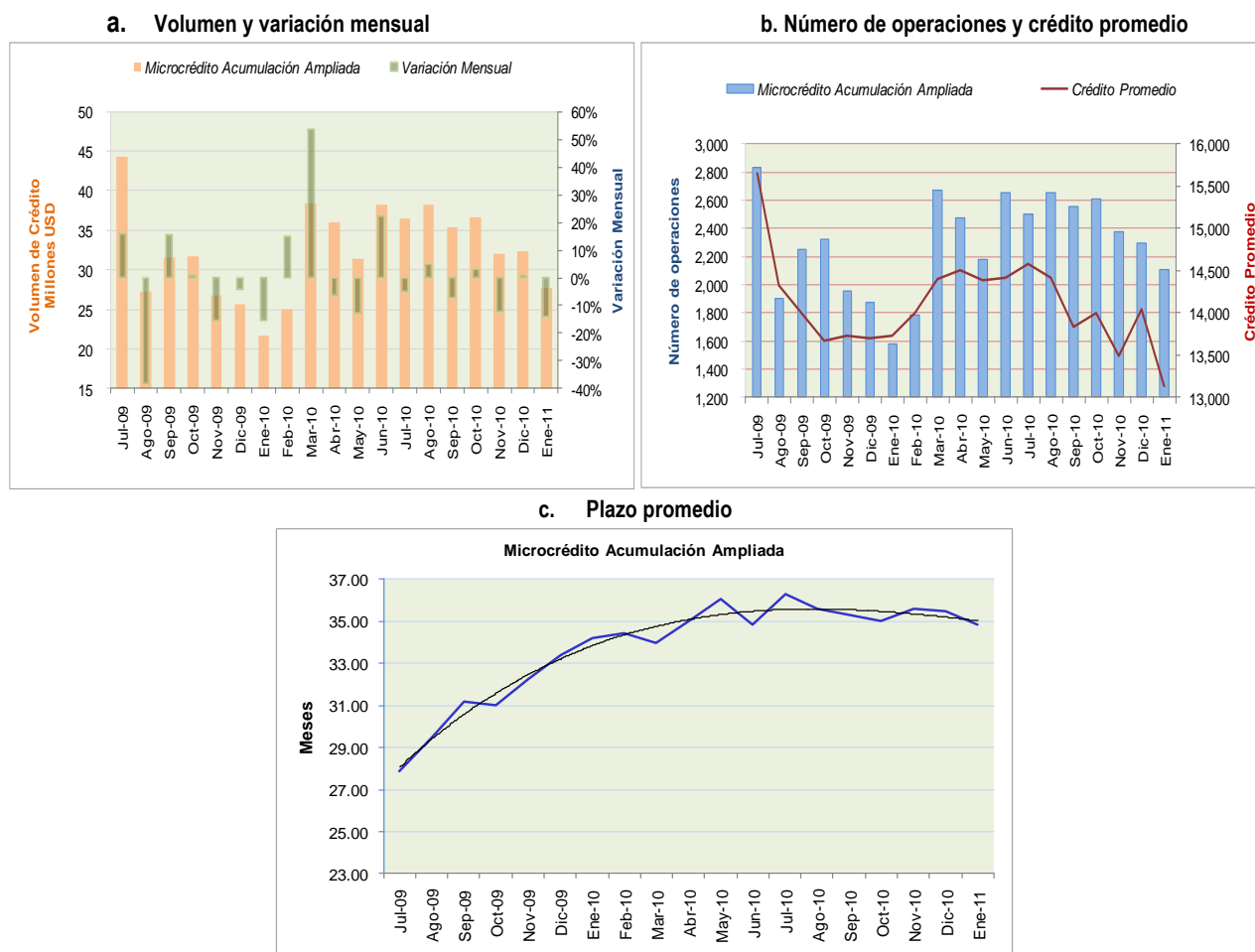
### 5.9. Segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada

Para el caso del **segmento de Microcrédito de Acumulación Ampliada**, el volumen de crédito concedido en enero 2011, se reduce en USD 4.57 millones (con una tasa de variación de -14%

<sup>8</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

mensual), situándose en USD 27.70 millones, de igual manera el monto promedio de crédito por operación disminuye a USD 13,140. En lo relativo al número de operaciones de crédito concedido en este segmento, se observa una misma tendencia decreciente para este mes (-8%), registrándose 2,108 operaciones (Gráfico No 45b).

**Gráfico No 45** Volumen de crédito, número de operaciones y crédito promedio del segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada



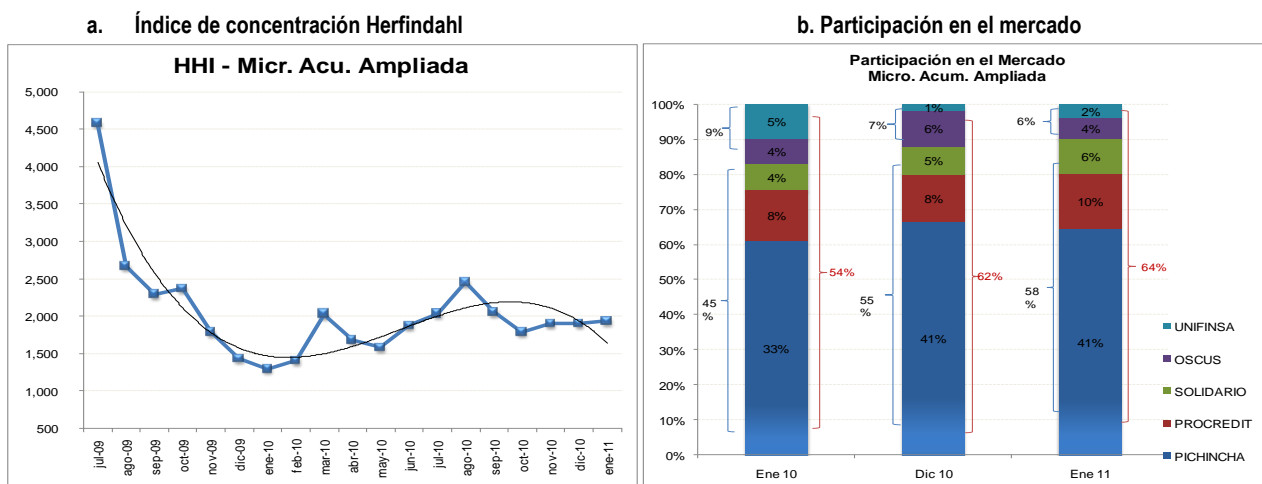
Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otro lado, es evidente el incremento del plazo promedio desde el mes de julio 2009, es así que para enero 2011 el plazo promedio fue de 35 meses (Gráfico No 45c).

Con respecto al índice de concentración HHI, para enero 2011 se situó en 1,932. Dentro de este segmento las 5 IFI's más representativas del segmento otorgan 64% del volumen de crédito ofertado en el mes (dos puntos porcentuales de incremento en relación al mes anterior y diez puntos porcentuales más que diciembre 2010) (Gráfico No 46).



**Gráfico No 46** Concentración del crédito del segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada. Índice de Herfindahl - Hirschman



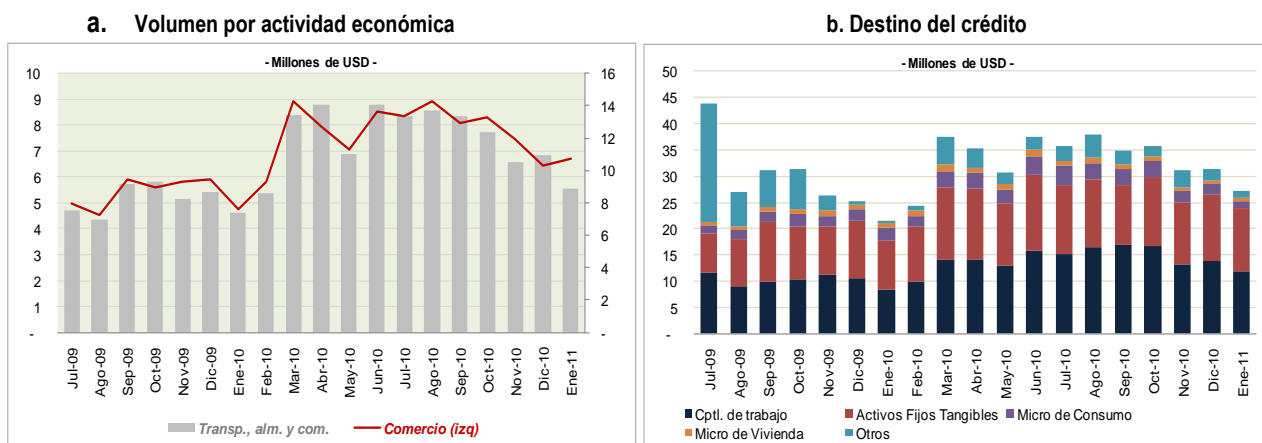
Fuente: Banco Central del Ecuador

Volumen de crédito por actividad económica<sup>9</sup> y destino del crédito

Finalmente, con respecto a los sectores económicos a los que se les concedió crédito en este mes, **40% del volumen de crédito fue concedido al comercio (USD 10.74 millones)**, 21% del volumen de crédito ofertado en el mes fue concedido al transporte, almacenamiento y comunicación (USD 5.55 millones) (Gráfico No 47a).

Adicionalmente, USD 11.83 millones fueron destinados para capital de trabajo y USD 11.99 millones para la compra de activos fijos (Gráfico No 47b).

**Gráfico No 47** Volumen de crédito por actividad económica y destino de crédito



<sup>9</sup> Al igual que los dos segmentos anteriores, este segmento registra operaciones de microcrédito de consumo, lo que genera una diferencia entre el volumen de crédito total y el volumen de crédito por actividad económica

Segmento Microcrédito Acumulación Ampliada			
En Millones de USD			
Actividad Económica	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Agricultura, silv.	2.71	4.54	3.38
Pesca	0.09	0.14	0.07
Minas y canteras	0.09	0.05	0.11
Manufactura	2.00	3.06	2.76
Electricidad y agua	0.02	0.03	-
Construcción	0.70	0.81	0.46
Comercio	7.57	10.30	10.74
Hotelería	0.61	1.18	1.10
Transp., alm. y com.	4.60	6.83	5.55
Int. Financiera	0.04	0.45	0.09
Bienes raíces	0.64	0.84	0.92
Adm. Púb. y seg. social.	0.04	0.13	0.05
Enseñanza	0.09	0.20	0.19
Serv. sociales y salud	0.10	0.25	0.20
Otros serv. soc.	0.59	2.01	1.03
Hogares con servicio dom.	0.02	0.26	0.21
<b>TOTAL</b>	<b>19.92</b>	<b>31.09</b>	<b>26.85</b>

Fuente: Banco Central del Ecuador

Segmento Microcrédito Acumulación Ampliada			
En Millones de USD			
Destino Económico	Ene 10	Dic 10	Ene 11
Capital de trabajo	8.32	13.82	11.83
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	9.50	12.69	11.99
Activos Fijos Intangibles	0.20	0.45	0.17
Micro de Consumo	2.41	1.97	1.45
Micro de Vivienda	0.74	0.76	0.70
Reestructura de pasivos	0.12	0.45	0.40
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	0.43	2.13	1.15
<b>TOTAL</b>	<b>21.72</b>	<b>32.27</b>	<b>27.70</b>

## Recuadro No 1: Análisis de los segmentos de crédito: plazos, montos y número de operaciones

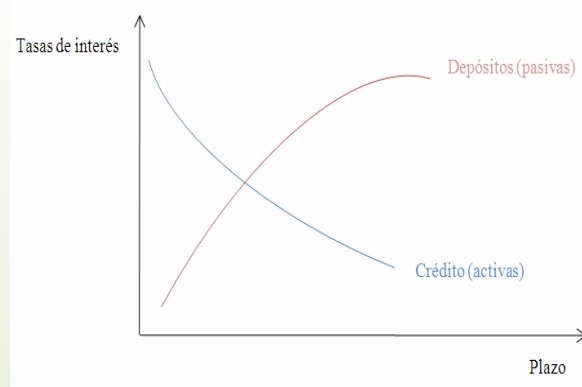
### Análisis global de los segmentos de crédito

La teoría económica neoclásica tradicional establece que las tasas activas de interés son decrecientes con el plazo de las inversiones mientras que las tasas pasivas son crecientes con el plazo de los depósitos realizados. Si un agente deposita sus ahorros a mayor plazo, las IFI's pueden sacar mayor provecho de éstos recursos realizando inversiones de distinta índole y de forma segura. Si una IFI coloca créditos a mayor plazo, puede cobrar una tasa de interés menor puesto que se asegura un flujo futuro de ingresos permanentes y, además, el valor presente de las amortizaciones y pago de intereses se incrementa. Evidentemente, las teorías monetarias son mucho más sofisticadas y con relaciones distintas entre las tasas activas, tasas pasivas y los plazos (teoría de las expectativas puras, prima por liquidez, segmentación de mercados, hábitat preferido, entre otros) (Gráfico No 1)

Al analizar el conjunto de operaciones realizadas a lo largo del año 2010, se constata que en la práctica las IFI's no otorgan tasas de interés menores a las operaciones de largo plazo, este comportamiento muestra una preferencia de las IFI's por otorgar préstamos a corto plazo (Cuadro No 1).

De otra parte, la distribución del volumen de crédito por plazos, evidencia que a excepción de los Segmentos del Microcrédito, las IFI's otorgan la mayor parte de los créditos a corto plazo (Cuadro No 2)

Gráfico No 1 Representación grafica de la teoría



Cuadro No 1 Resumen de las operaciones ordenadas por deciles de plazo de los segmentos de crédito

OPERACIONES ORDENADAS POR DECILES DE PLAZO				
N° Segmentos de crédito	DECIL 1		DECIL 10	
	Tasa activa promedio	Periodo (hasta)	Tasa activa promedio	Periodo (hasta)
<b>I. Crédito Productivo</b>				
1 Corporativo.	9.32%	6 meses	9.33%	10 años
9 Empresarial.	9.32%	1 mes	10.21%	10 años
2 PYMES.	9.04%	10 días	11.83%	15 años
<b>II. Crédito Consumo.</b>				
Directo.	15.15%	4 meses	16.30%	4 años 6 meses
Tarjeta de crédito.	16.20%	2 meses	16.30%	12 meses
<b>III. Crédito Vivienda</b>				
5	9.38%	2 años	11.33%	15 años
<b>IV. Crédito Microcrédito</b>				
6 Minorista	25.96%	6 meses	30.50%	2 años
7 Acumulación Simple.	18.79%	12 meses	27.49%	3 años 6 meses
8 Acumulación Ampliada	17.81%	18 meses	25.48%	5 años

Fuente: Banco Central del Ecuador

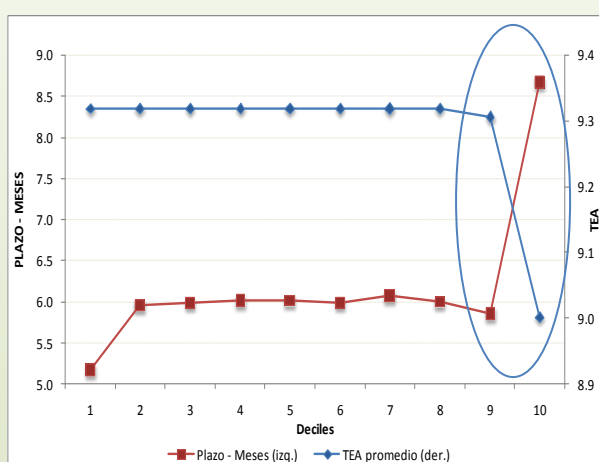
Finalmente, realizando un análisis de las operaciones ordenadas por deciles ascendentes por volumen de crédito, se constata que los créditos de mayores plazos se dan a operaciones de mayores montos (Cuadro No 3).

### Análisis individual de los segmentos de crédito

#### Segmento Productivo Corporativo

En este segmento no se evidencia una relación entre la TEA y el Plazo en las operaciones agrupadas por deciles ascendentes de volumen del crédito otorgado, a excepción del decil 10 en que se incrementa el plazo sustancialmente y se reduce la TEA en forma importante, es decir que en montos promedio menores (decil 1) se prestó a un plazo de 5 meses y a una tasa de interés de 9.31% mientras que en montos mayores (decil 10) se otorgó créditos a un plazo de 9 meses con una tasa de interés de 9% (Gráfico 2).

Gráfico No 2 Plazo y TEA según deciles ascendentes del volumen de crédito del segmento Productivo Corporativo



Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otro lado, el 64.5% del volumen de crédito en este segmento se proporciona a plazos menores a 6 meses y apenas el 35.5% a plazos mayores de los 6 meses; a plazos menores a tres meses se concentra el 24% y en plazos entre tres y seis meses la concentración del volumen de crédito es de 40.5%. En cuanto al número de operaciones distribuido por rangos de plazos, 96.8% se concentra en plazos menores a los seis meses, en donde la mayor concentración se da en plazos entre los tres y seis meses (90.5%) (Gráfico No 3).

Cuadro No 2 Créditos de las IFI's de acuerdo a plazos

OPERACIONES DE CORTO PLAZO				
N°	Segmentos de crédito	Periodo	Volumen	Operaciones
<b>I. Crédito Productivo</b>				
1	Corporativo.	hasta 6 meses	64.5%	96.8%
9	Empresarial.	hasta 6 meses	57.8%	80.6%
2	PYMES.	hasta 6 meses	42.6%	75.0%
<b>II. Crédito Consumo.</b>				
Directo.		de 6 hasta 12 meses	14.4%	21.1%
Tarjeta de crédito.		hasta 6 meses	21.2%	66.7%
5	III. Crédito Vivienda	hasta 10 años	52.2%	64.2%
<b>IV. Crédito Microcrédito</b>				
6	Minorista	hasta 6 meses	23.8%	39.2%
7	Acumulación Simple.	hasta 12 meses	6.5%	12.0%
8	Acumulación Ampliada	hasta 12 meses	4.60%	7.7%

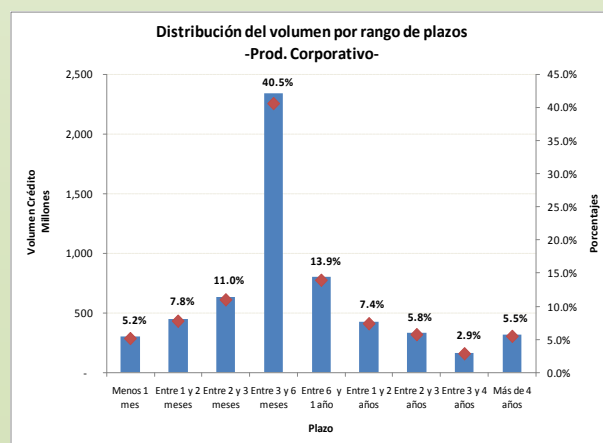
Fuente: Banco Central del Ecuador

Cuadro No 3 Operaciones de crédito agrupadas por deciles ascendentes del volumen de crédito

OPERACIONES ORDENADAS POR DECILES POR MONTO PROMEDIO					
N°	Segmentos de crédito	DECIL 1		DECIL 10	
		Monto promedio	Plazo (hasta)	Monto promedio	Plazo (hasta)
<b>I. Crédito Productivo</b>					
1	Corporativo.	8,802.6	5 meses	879,992.1	9 meses
9	Empresarial.	890.3	2 meses	581,373.1	16 meses
2	PYMES.	156.6	3 meses	82,218.8	24 meses
3	II. Crédito Consumo.	22.6	4 meses	5,830.7	25 meses
5	III. Crédito Vivienda	7,642.7	4 años 5 meses	103,213.7	11 años
<b>IV. Crédito Microcrédito</b>					
6	Minorista	206.5	8 meses	2,942.9	19 meses
7	Acumulación Simple.	1,239.0	14 meses	20,000.0	48 meses
8	Acumulación Ampliada	3,875.0	17 meses	34,042.2	4 años 2 meses

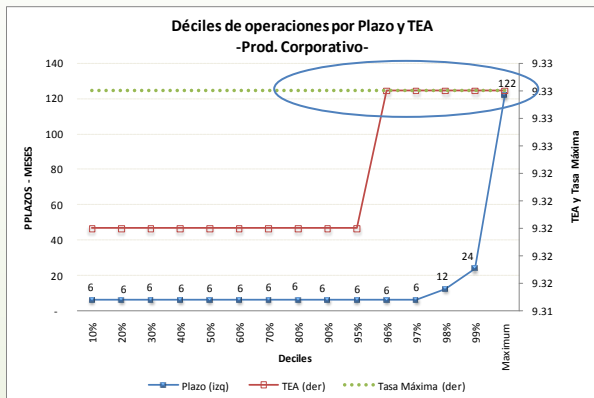
Fuente: Banco Central del Ecuador

Gráfico No 3 Distribución del volumen y número de operaciones por rangos de plazos



En base a la relación plazo y TEA, del número de operaciones crediticias ordenadas por deciles ascendentes de plazo, se puede evidenciar que el 95% de las operaciones se presta a un plazo de hasta 6 meses y a una tasa de 9.32%, mientras que para el último 5% de las operaciones de mayores plazos, se otorgó a un plazo mayor a 6 meses y a la tasa máxima del segmento (9.33%). Las operaciones de mayores plazos obtienen una tasa de interés activa mayor, contra la lógica económica tradicional (Gráfico 4).

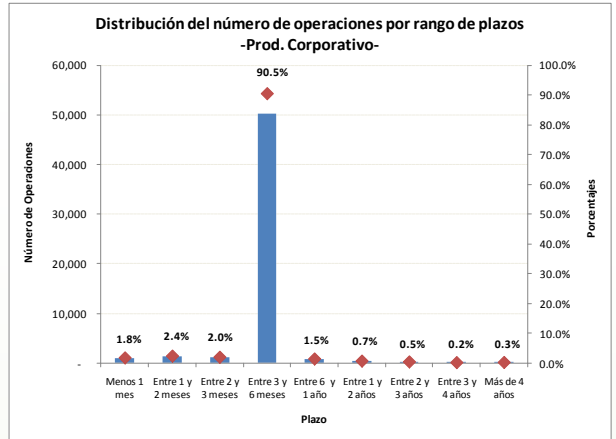
Gráfico No 4 Plazo y TEA según deciles ascendentes del plazo



Fuente: Banco Central del Ecuador

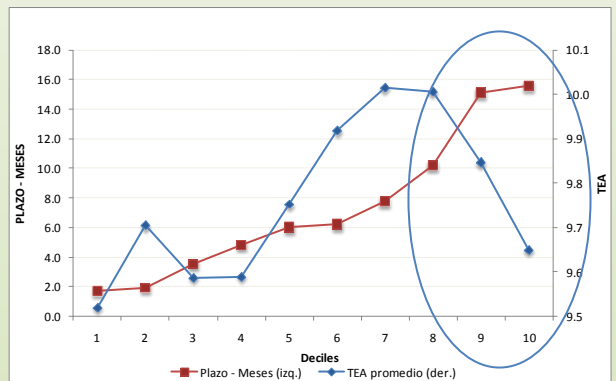
### Segmento Productivo Empresarial

En este segmento se evidencia que el plazo y la TEA en el caso de las operaciones agrupadas por deciles ascendentes del volumen de crédito, se incrementan hasta el decil 8. A partir del decil 8 (grandes montos), a mayor plazo la TEA se reduce. Es decir que a montos promedio menores (decil 1) se prestó a un plazo de 2 meses y a una tasa de interés del 9.52%. Mientras que a montos mayores (decil 10) se proporcionó créditos a un plazo de 16 meses con una tasa de interés de 9.65% (Gráfico No 5).



Fuente: Banco Central del Ecuador

Gráfico No 5 Plazo y TEA según deciles ascendentes del volumen de crédito

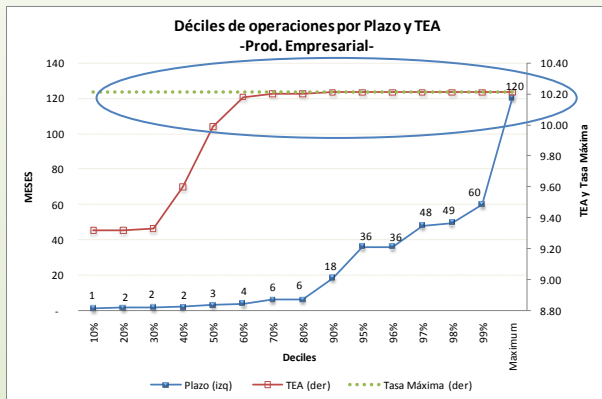


Fuente: Banco Central del Ecuador

El 11.2% del volumen de crédito otorgado se centraliza en un rango de uno a dos meses con el 37.4% del número de operaciones realizadas. De su parte, los créditos en los rangos de dos a tres meses plazo se representaron un 16.5% del volumen de crédito con un 14.9% de operaciones realizadas. A partir de un año en adelante, tanto el volumen de crédito como el número de operaciones, se encuentra en niveles cercanos a 10% (Gráfico 6).

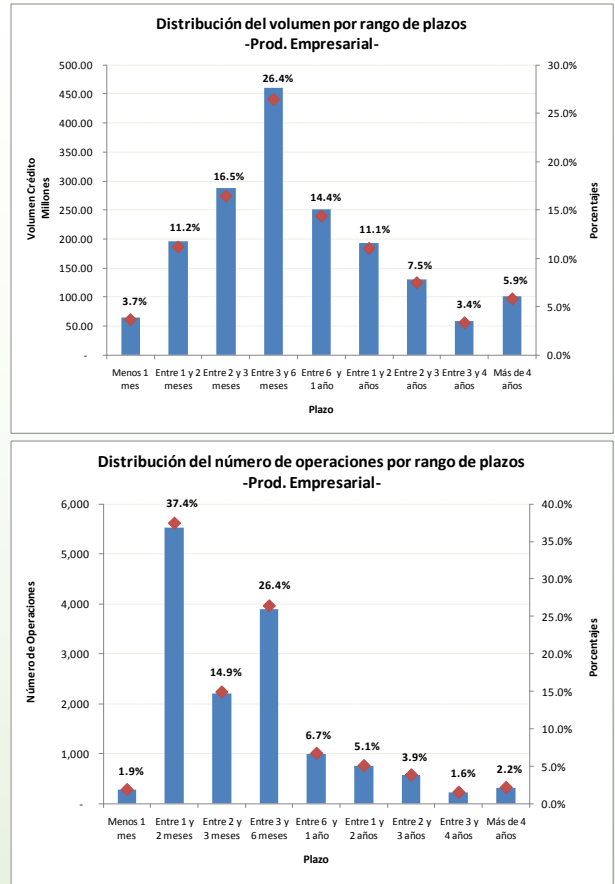
Finalmente, realizando un análisis entre el plazo y la TEA para las operaciones agrupadas por deciles ascendentes por plazo, se puede observar que 30% de las operaciones que se prestan hasta dos meses se pacta a una tasa de 9.32%, el 50% de las operaciones que se prestan a tres meses se colocó a una tasa de hasta 9.99 %, y el resto de las operaciones de mayores plazos se prestan hasta 120 meses (10 años) a la tasa máxima de hasta 10.21% (Gráfico 7).

Gráfico No 7 Plazo y TEA según deciles ascendentes de plazo



Fuente: Banco Central del Ecuador

Gráfico No 6 Distribución del volumen de crédito y número de operaciones por rangos de plazos



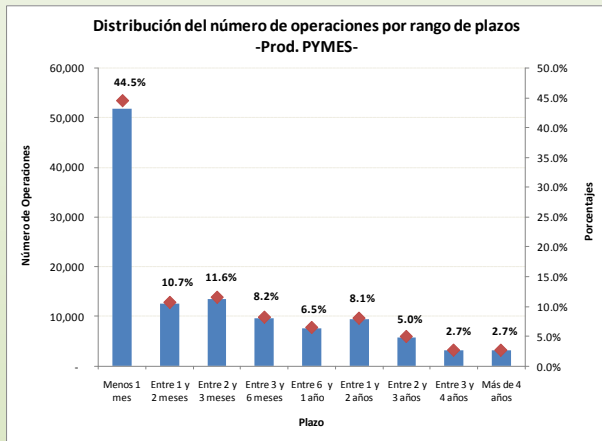
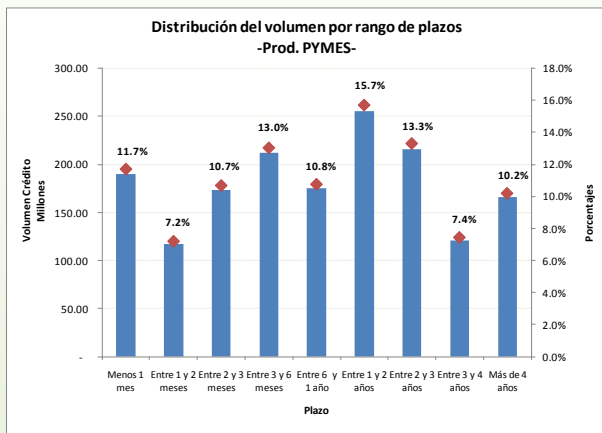
Fuente: Banco Central del Ecuador

### Segmento Productivo PYMES

En este segmento, al agrupar los créditos por deciles ascendentes de volumen de crédito, se evidencia que hasta el decil 4 la TEA disminuye conforme el monto del crédito aumenta, conforme la lógica económica tradicional. De su parte, para montos mayores (decil 6) ésta lógica cambia y conforme el plazo aumenta la TEA también se incrementa. Es decir que a montos promedio menores (decil 1) se prestó a un plazo de 3 meses y a una tasa de interés de 11.22% mientras que a montos mayores (decil 10) se prestó a un plazo de 24 meses con una tasa de interés de 11.45% (Gráfico No 8).

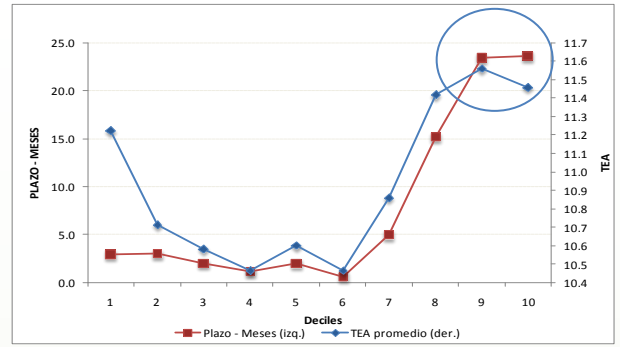
Por otro lado, en este segmento el volumen de crédito se encuentra distribuido de manera uniforme en los distintos rangos de crédito, es así que el 11.7% del volumen otorgado se concentra en plazos menores a un mes. A partir de plazos mayores a un mes los volúmenes de créditos otorgados representan en promedio el 11%. Sin embargo al analizar el número de operaciones por rangos de crédito se puede observar que el 44.5% se encuentra concentrado en el plazo de menos de un mes y apenas el 7% en promedio en el resto de rangos de plazos (Gráfico No 9).

**Gráfico No 9** Distribución del volumen de crédito y número de operaciones según de plazos



Fuente: Banco Central del Ecuador

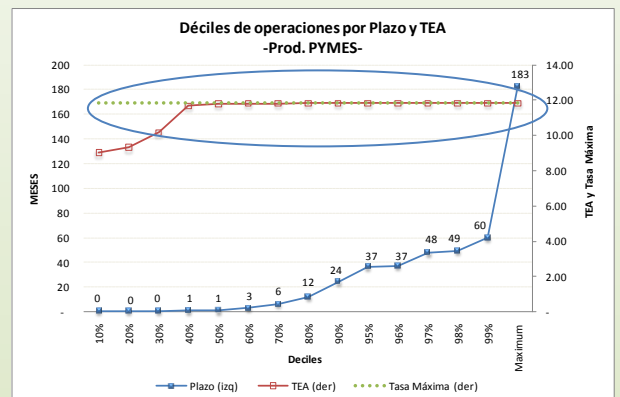
**Gráfico No 8** Plazo y TEA según deciles ascendentes de volumen de crédito



Fuente: Banco Central del Ecuador

Finalmente, al analizar la relación entre el plazo y la TEA, del número de operaciones de crédito agrupadas en deciles ascendentes de plazo, se evidencia que 30% de las operaciones que se prestaron a menos de un mes se realizaron a una tasa de 10.17%, a partir del 40% de las operaciones (más de un mes), se colocó a una tasa cercana a la máxima (11.83%) (Gráfico No 10).

**Gráfico No 10** Plazo y TEA agrupados en deciles ascendentes de plazo



Fuente: Banco Central del Ecuador

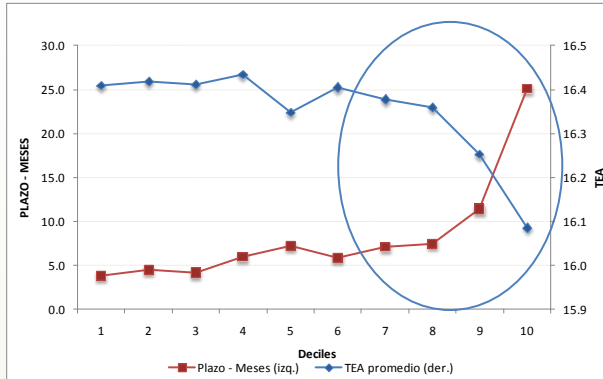
### Segmento Consumo<sup>10</sup>

En este segmento se evidencia una relación entre el plazo y la TEA para las operaciones agrupadas en deciles ascendentes de volumen de crédito, mientras que los montos aumentan, la TEA disminuye conforme se incrementa los plazos. Es decir que a montos promedio menores (decil 1) se prestó a un plazo de 4 meses y a una tasa de interés de 16.40%, mientras que a montos mayores (decil 10) se otorgó a un plazo de 25 meses con una tasa

<sup>10</sup> Los análisis realizados para este segmento de crédito son a partir del mes de febrero 2010, momento en el cual se cambia la tasa máxima de 18.92% a 16.30%.

de interés de 16.08%. A mayores montos de crédito se obtiene una tasa de interés activa efectiva menor (Gráfico 11).

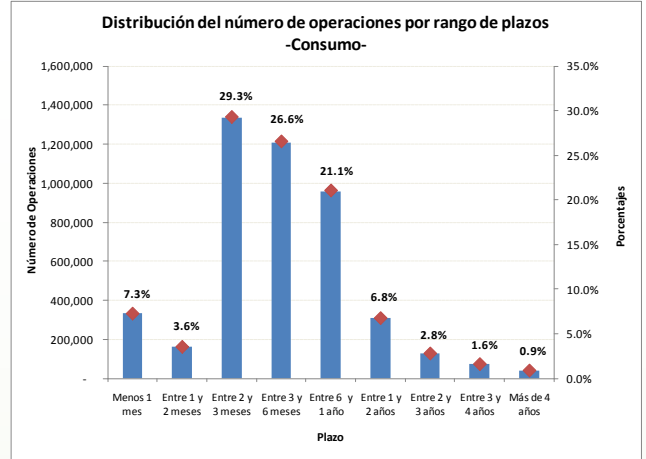
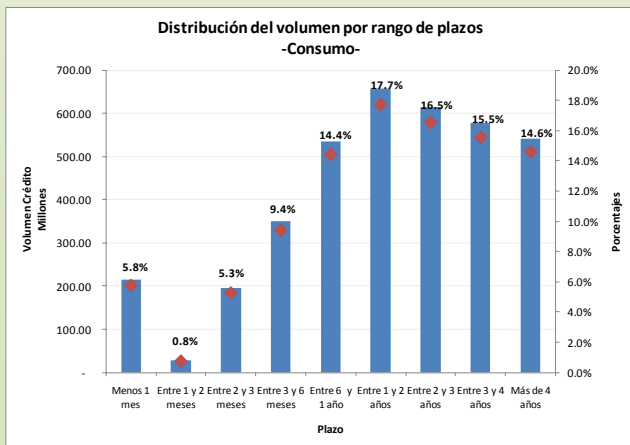
**Gráfico No 11** Plazo y TEA según deciles ascendentes de volumen de crédito



Fuente: Banco Central del Ecuador

Con respecto a la distribución del volumen de crédito por rangos de plazos, se puede observar que el 35.6% del volumen otorgado se encuentra concentrado en plazos menores a un año, mientras que el 64.4% del volumen de crédito se concentra en plazos mayores a un año. Sin embargo, al realizar la misma distribución por el número de operaciones, el 87.8% se agrupa en plazos menores a un año y, apenas el 12.2% a plazos mayores de un año. (Gráfico No 12).

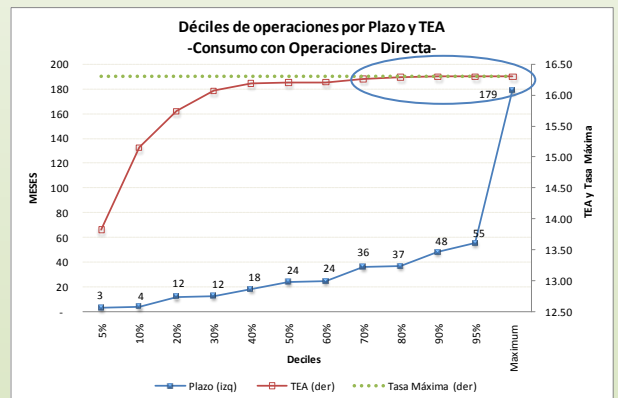
**Gráfico No 9** Distribución del volumen de crédito y número de operaciones según de plazos



Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otra parte, al agrupar en deciles el número de operaciones para analizar la relación plazo y TEA y separando las operaciones directas y las operaciones realizadas con tarjetas de crédito, se observa que 40% de las operaciones realizadas en forma directa que se prestaron hasta 18 meses se realizan a una tasa de 16.19%, a partir del 40% de las operaciones ordenadas por plazo (más de 18 meses) se colocó a una tasa cercana a la máxima de 16.30%.

**Gráfico No 13** Plazo y TEA según deciles ascendentes por plazo por Operación directa y Tarjetas de Crédito





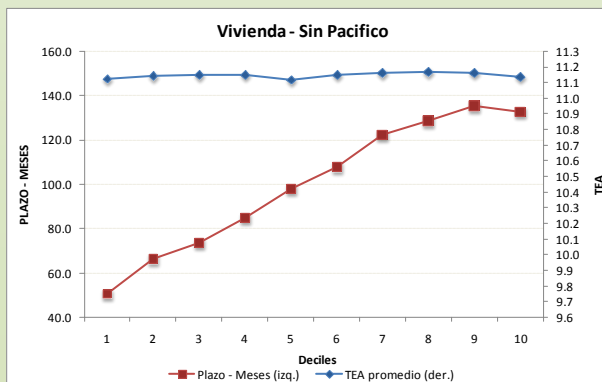
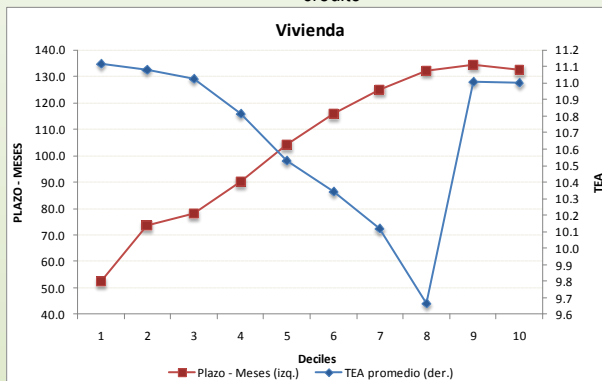
En el caso de las operaciones con tarjetas crédito, el 50% (hasta 6 meses) se otorgó a una tasa de 16.20%, a partir del 50% de las operaciones, ordenadas por plazo, realizadas con tarjetas de crédito la tasa efectiva es muy cercana a la máxima (Gráfico 13).

### Segmento de Vivienda

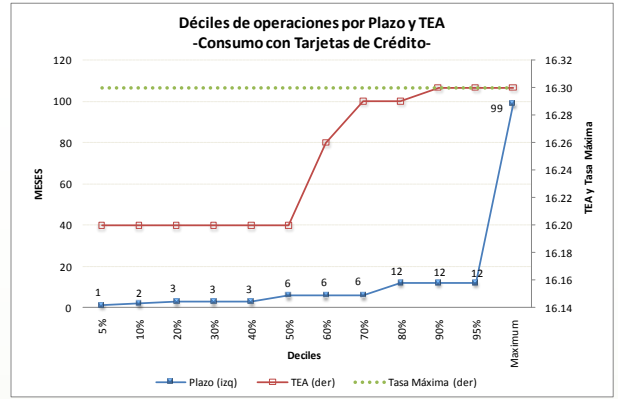
En este segmento se evidencia una relación inversa entre la TEA y el Plazo, para las operaciones agrupadas en deciles ascendentes de volumen de crédito otorgado, hasta el decil 8. Es decir que a montos promedio menores (decil 1), se prestó a un plazo de 4 años y a una tasa de interés de 11.11%. De su parte, a montos mayores (decil 8) se prestó a un plazo de 11 años con una tasa de interés de 9.67%. A mayores montos (hasta el decil 8) se obtiene una tasa de interés activa efectiva menor.

Por otro lado, en el caso del segmento de Vivienda excluido en banco Pacífico, no hay una relación entre la TEA y el Plazo (Gráfico 14).

Gráfico No 14 Plazo y TEA según deciles ascendentes del volumen de crédito



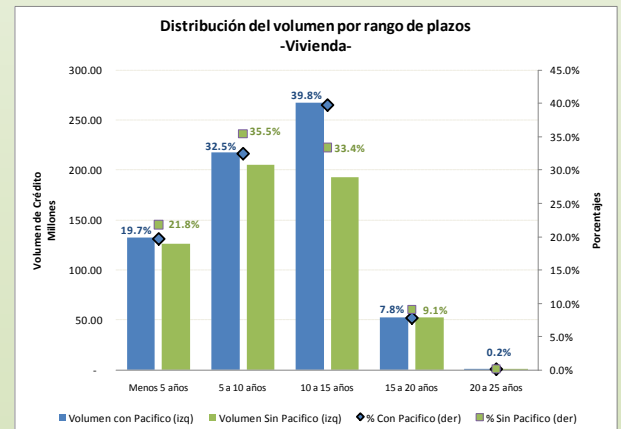
Fuente: Banco Central del Ecuador



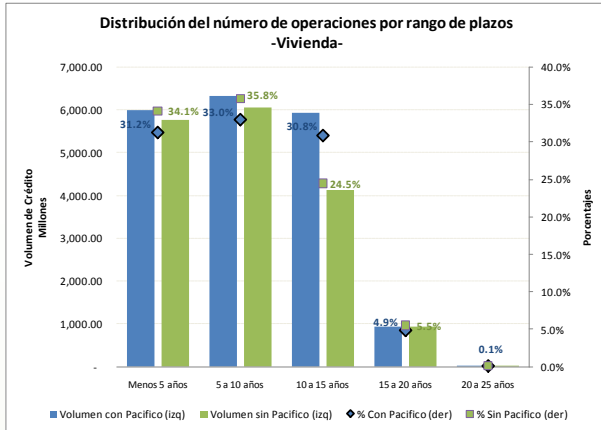
Fuente: Banco Central del Ecuador

Según la distribución del crédito por rangos de plazos se presenta que el 19.7% del volumen otorgado se encuentra concentrado en plazos menores de cinco años, a partir de plazos entre cinco y quince años los volúmenes de créditos otorgados concentran el 72.3%, en relación a la distribución del número de operaciones por rangos de plazos el 31.2% de operaciones realizadas se concentran en plazos menores a 5 años, en tanto que 63.8% del número de operaciones en plazos se agrupan entre cinco y quince años. En el caso del volumen de crédito excluyendo el banco Pacífico, 21.8% se concentra en plazos menores a cinco años con el 34.1% de operaciones realizadas, mientras que el 68.9% se encuentra en plazos entre cinco a quince años con el 60.3% de las operaciones (Gráfico 15).

Gráfico No 15 Distribución del volumen de crédito y número de operaciones por rango de plazos

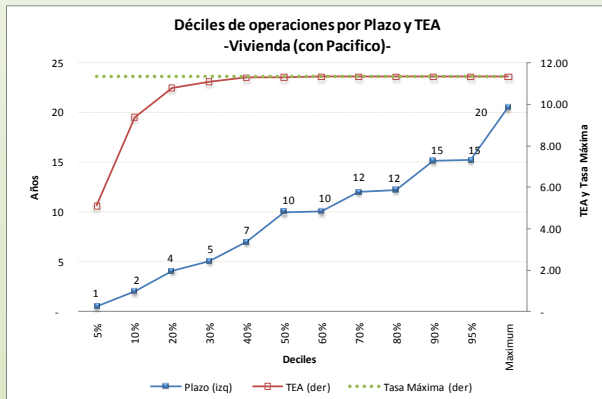
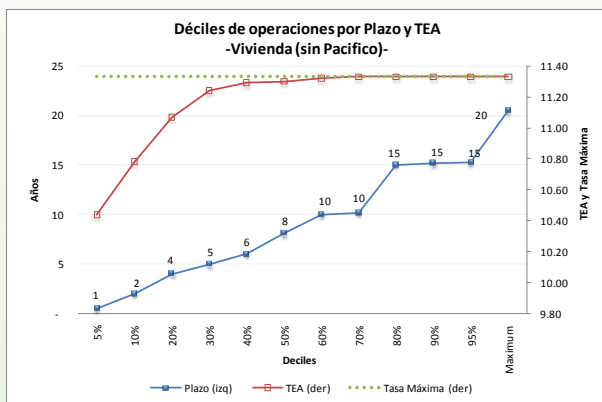






Fuente: Banco Central del Ecuador

Gráfico No 16 Plazo y TEA según deciles ascendentes por plazo



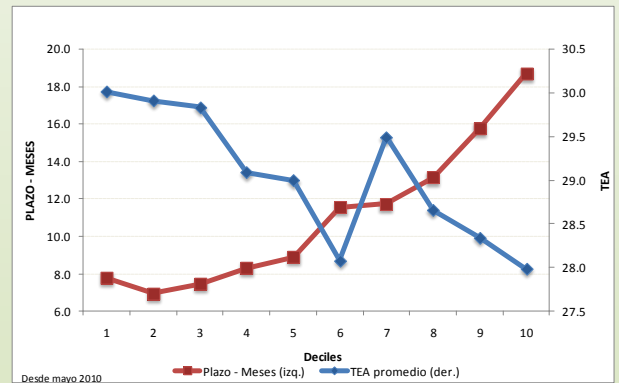
Fuente: Banco Central del Ecuador

Finalmente, al agrupar el número de operaciones crediticias del segmento en deciles ascendentes de plazo, para la relación Plazo y TEA se observa que 40% de las operaciones realizadas (excluyendo el banco Pacífico) se prestó hasta 6 años a una tasa de 11.33%, a partir de 40% de las operaciones (más de 6 años) se colocó a una tasa cercana a la máxima de 11.33%. De su parte, en el caso de las operaciones del segmento Vivienda el 30% de las operaciones (hasta 5 años) se otorgó a una tasa de 11.09%, a partir del 30% de las operaciones ordenadas en deciles de plazo, se realizan a una tasa efectiva muy cerca a la máxima (Gráfico No 16).

### Segmento de Microcrédito Minorista<sup>11</sup>

En este segmento se evidencia una relación inversa entre la TEA y el Plazo para las operaciones agrupadas en deciles ascendentes de volumen de crédito otorgado a excepción del decil 7, es decir que a montos promedio menores (decil 1) se prestó a un plazo de 8 meses y a una tasa de interés de 30%. De su parte, a montos mayores (decil 10) se prestó a un plazo de 19 meses y con una tasa de interés de 27.98%. Por lo tanto, a montos mayores se evidencia que se obtiene una tasa de interés activa efectiva menor (Gráfico 17).

Gráfico No 17 Plazo y TEA según deciles ascendentes de volumen de crédito

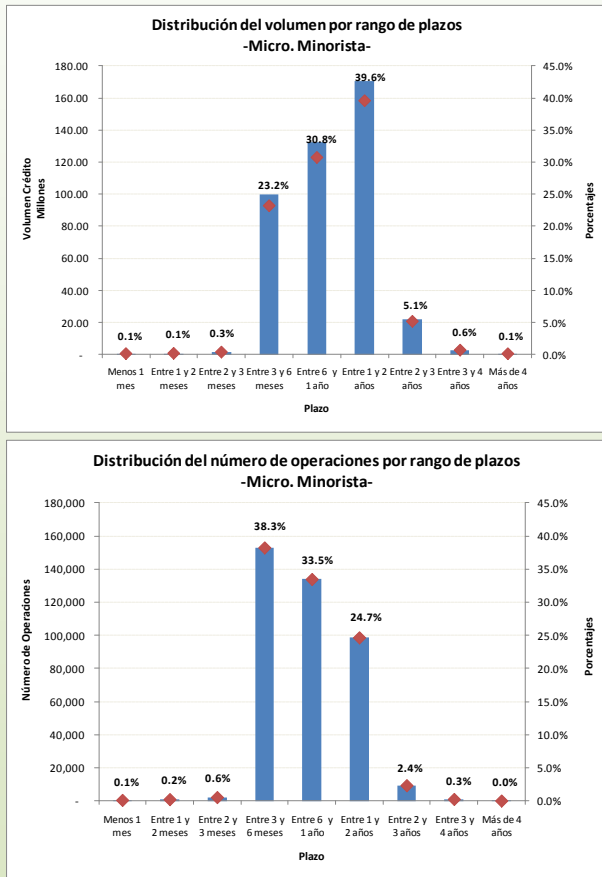


Fuente: Banco Central del Ecuador

<sup>11</sup> En este segmento, los análisis y resultados obtenidos fueron a partir del mes de mayo 2010, mes en el cual se tomó la decisión de cambiar la tasa máxima de 33.90% a 30.50%.

Con respecto al análisis del volumen de crédito distribuido por rangos de plazos desde el mes de mayo 2010 en donde la tasa máxima pasó de 33.90% a 30.50%, se observa que el 93.6% del volumen otorgado se encuentra concentrado en plazos entre tres meses y dos años, de igual forma sucede con la distribución del número de operaciones por rangos de plazos, 96.4% de las operaciones realizadas se encuentran en el mismo rango mientras que apenas el 0.6% del volumen y el 0.9% del número de operaciones se encuentra en plazos menores a los tres meses y, el 5.9% del volumen y el 2.7% del número de operaciones se hallan concentrados en plazos mayores a los dos años (Gráfico 18).

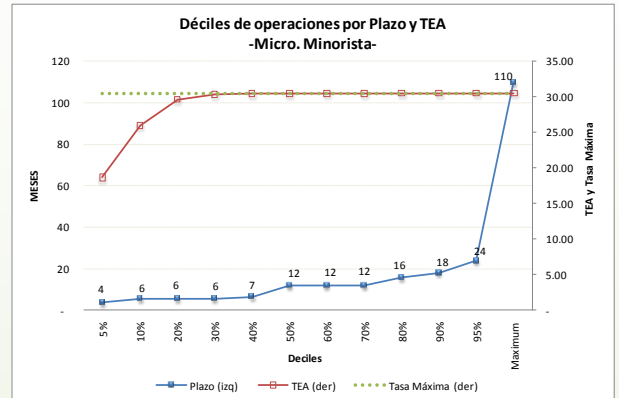
**Gráfico No 18** Distribución del volumen de crédito y número de operaciones por rango de plazos



Fuente: Banco Central del Ecuador

Al agrupar el número de operaciones en deciles ascendentes de plazo para encontrar la relación entre el plazo y la TEA, se presentó que 30% de las operaciones realizadas se prestó hasta 6 meses a una tasa de 30.32%, a partir del 30% de las operaciones ordenadas en deciles ascendentes de plazo (más de 6 meses) se colocó a una tasa cercana a la máxima de 30.50% (Gráfico 19).

**Gráfico No 19** Plazo y TEA según deciles ascendentes por plazo



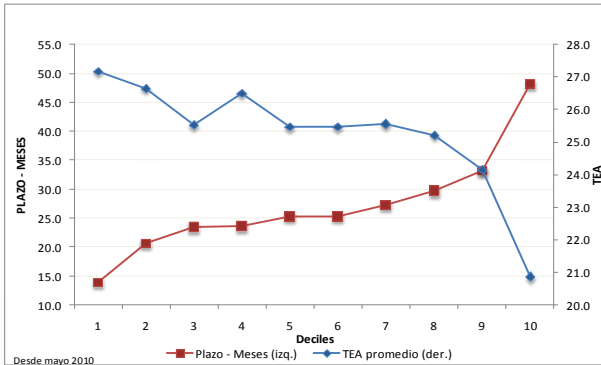
Fuente: Banco Central del Ecuador

**Segmento de Microcrédito de Acumulación Ampliada<sup>12</sup>**

En este segmento se evidencia una relación inversa entre la TEA y el Plazo para las operaciones agrupadas en deciles ascendentes del volumen de crédito otorgado a excepción del decil 4, es decir que a montos promedio menores (decil 1) se prestó a un plazo de 14 meses y a una tasa de interés de 27.17% mientras que a montos mayores (decil 10) se prestó a un plazo de 48 meses con una tasa de interés de 20.85%. En este caso, a montos mayores la tasa de interés activa efectiva es menor (Gráfico 20).

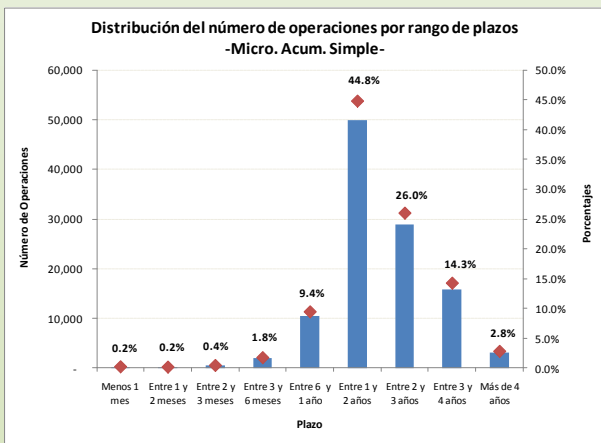
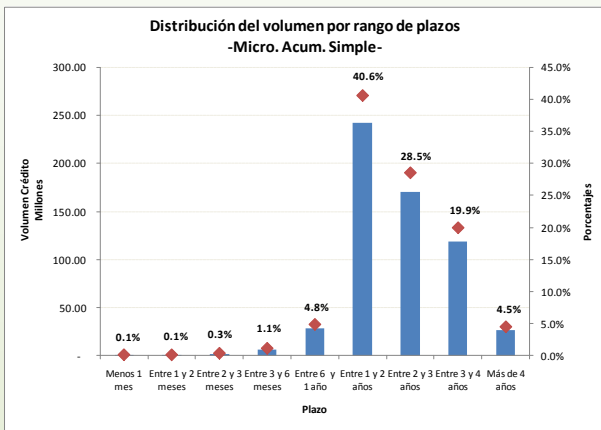
<sup>12</sup> Al igual que en el segmento de Microcrédito Minorista, los análisis y resultados obtenidos en este segmento son a partir del mes de mayo 2010 donde se toma la decisión de cambiar la tasa máxima de 33.30% a 27.50%.

**Gráfico No 20** Plazo y TEA según deciles ascendentes de volumen de crédito



Fuente: Banco Central del Ecuador

**Gráfico No 21** Distribución del volumen de crédito y número de operaciones por rango de plazos

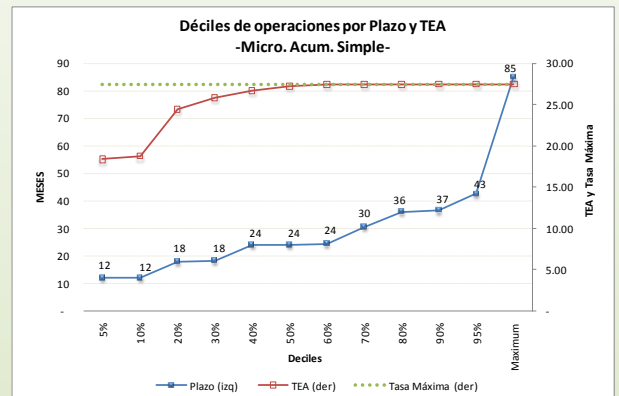


Fuente: Banco Central del Ecuador

En lo que concierne al volumen de crédito y el número de operaciones distribuidas por rangos de plazos, en este segmento se observa que 6.5% del volumen otorgado se concentra en plazos menores de un año con el 12% de las operaciones realizadas. De su parte, el 89% del volumen de crédito se agrupa en plazos entre uno y cuatro años con 85.1% de operaciones realizadas y apenas 4.5% del crédito otorgado se concentra en plazos mayores a los cuatro años con el 2.8% de operaciones realizadas (Gráfico No 21).

Finalmente, al realizar el análisis de la relación entre plazo y TEA agrupando el número de operaciones en deciles ascendentes de plazo, se observa que 40% de las operaciones realizadas se otorgó hasta 24 meses y a una tasa de 26.67%, a partir del 40% de las operaciones ordenadas por deciles ascendentes de plazo, (más de 24 meses) se colocó a una tasa cercana a la máxima de 27.50% (Gráfico 22).

**Gráfico No 22** Plazo y TEA según deciles ascendentes de plazo

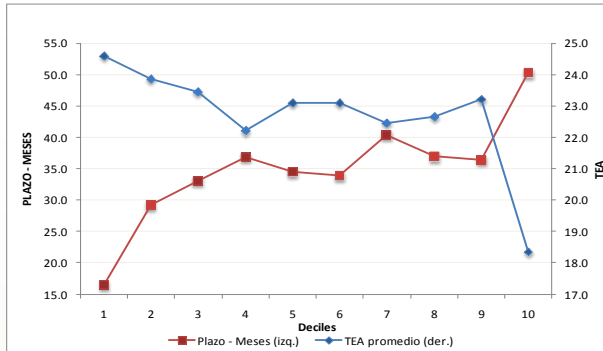


Fuente: Banco Central del Ecuador

### Segmento de Microcrédito de Acumulación Ampliada

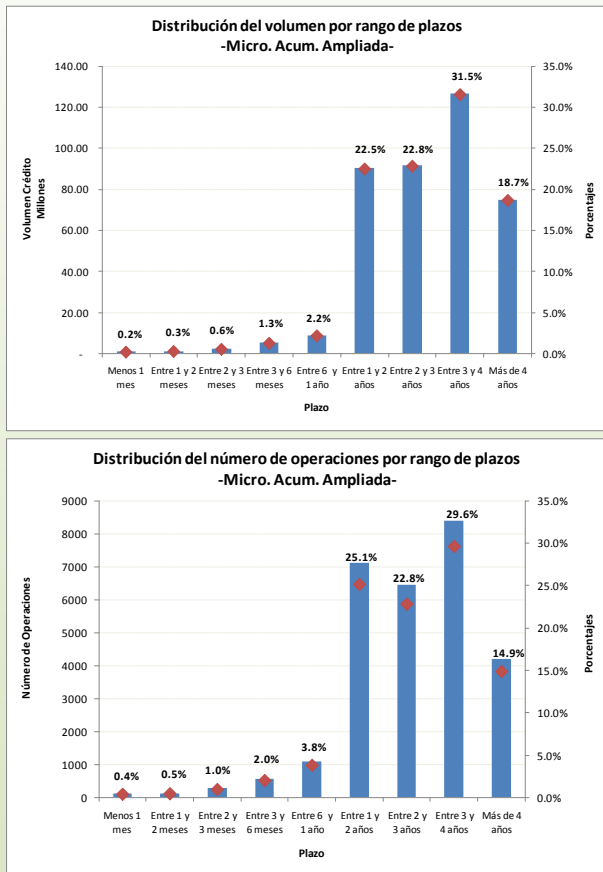
En este segmento se evidencia una relación inversa entre la TEA y el Plazo agrupando el número de operaciones en deciles ascendentes del volumen de crédito otorgado, es decir que a montos promedio menores (decil 1) se prestó a un plazo de 17 meses a una tasa de interés de 24.60%. De su parte, a montos mayores (decil 10) se prestó a un plazo de 50 meses con una tasa de interés de 18.36%. En otras palabras, al incrementarse el monto de crédito la tasa activa efectiva tiende a disminuir (Gráfico 23).

**Gráfico No 22** Plazo y TEA según deciles ascendentes de volumen de crédito



Fuente: Banco Central del Ecuador

**Gráfico No 24** Distribución del volumen de crédito y número de operaciones por rango de plazos

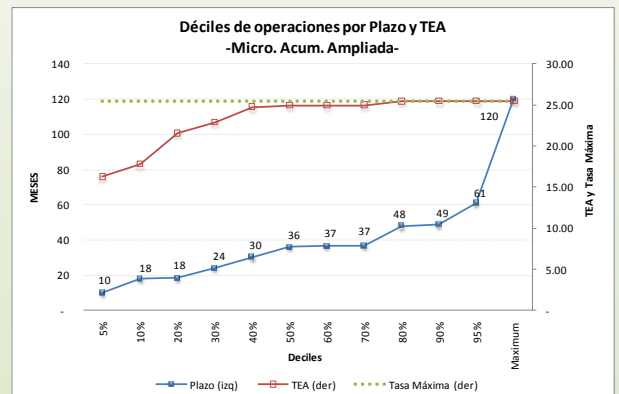


Fuente: Banco Central del Ecuador

Al igual que los demás segmentos del Microcrédito, en este segmento cuando se realiza la distribución del volumen de crédito y del número de operaciones por rangos de plazos se puede observar que 4.6% del volumen otorgado se encuentra concentrado en plazos menores de un año con el 7.7% de operaciones realizadas. De su parte, el 76.8% del volumen de crédito se encuentra concentrado en plazos entre uno y cuatro años con 77.4% de operaciones realizadas. Finalmente, apenas el 18.7% del volumen de crédito se concentra en plazos mayores a los cuatro años con el 14.9% de operaciones realizadas (Gráfico 24).

Con respecto a la relación entre el plazo y la TEA para las operaciones agrupadas por deciles ascendentes de plazo según el número de operaciones crediticias, se evidencia que el 30% de las operaciones realizadas se prestó hasta 24 meses y a una tasa de 22.90%, a partir del 30% de las operaciones ordenadas por deciles ascendentes de plazo (más de 24 meses) se colocó a una tasa cercana a la máxima de 25.50% (Gráfico 25).

**Gráfico No 25** Plazo y TEA según deciles ascendentes por plazo



Fuente: Banco Central del Ecuador

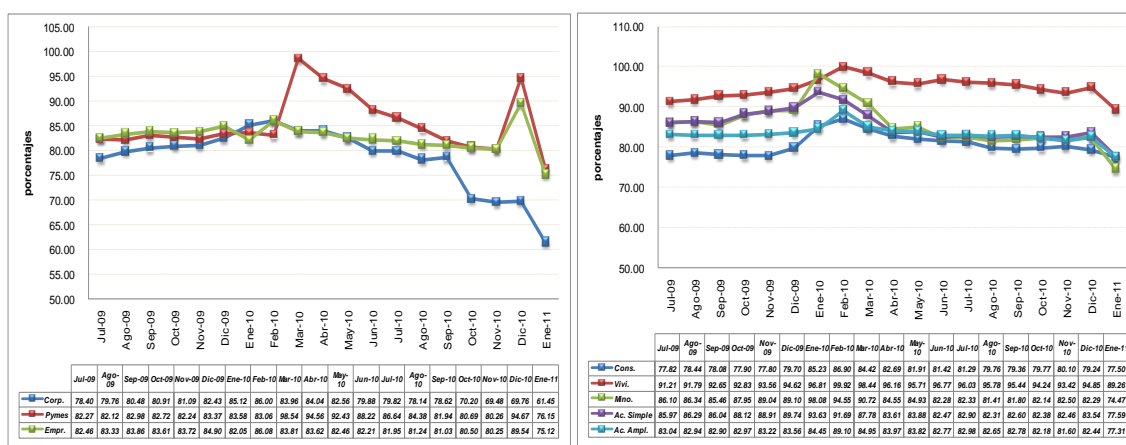
## 6. Principales indicadores financieros por segmentos de crédito

### 6.1. Eficiencia financiera

#### Gastos operativos sobre margen financiero neto<sup>13</sup>

La eficiencia en la generación de ingresos de los segmentos Productivos, en el período analizado, julio 2009 – enero 2011, presenta una tendencia a la baja desde marzo 2010, sin embargo para diciembre 2010 se revierte la tendencia, de manera que en este mes se registra la siguiente información: segmento Corporativo 69.76%, PYMES 94.67% y, Empresarial 89.54%, *cabe señalar que mientras más bajo es el indicador se entiende que es mejor*. Sin embargo, en el mes de enero 2011 este indicador sufre una disminución significativa en todos los segmentos de crédito, es así que para este mes se colocó: **segmento Corporativo 61.45%** explicado por la reducción del indicador del banco CITIBANK (de 87.68% en diciembre 2010 a 59.58% en enero 2011), **segmento Empresarial 75.12%** que se explica principalmente por la disminución del indicador en el banco del Pacífico a 63.75% en este mes, **para el segmento PYMES 76.15%** que se explica por la reducción del índice de las entidades financieras Pacífico e Internacional 67.90% para el mes de enero.

Gráfico No 48 Gastos operativos sobre margen financiero bruto por segmentos de crédito



Fuente: SBS

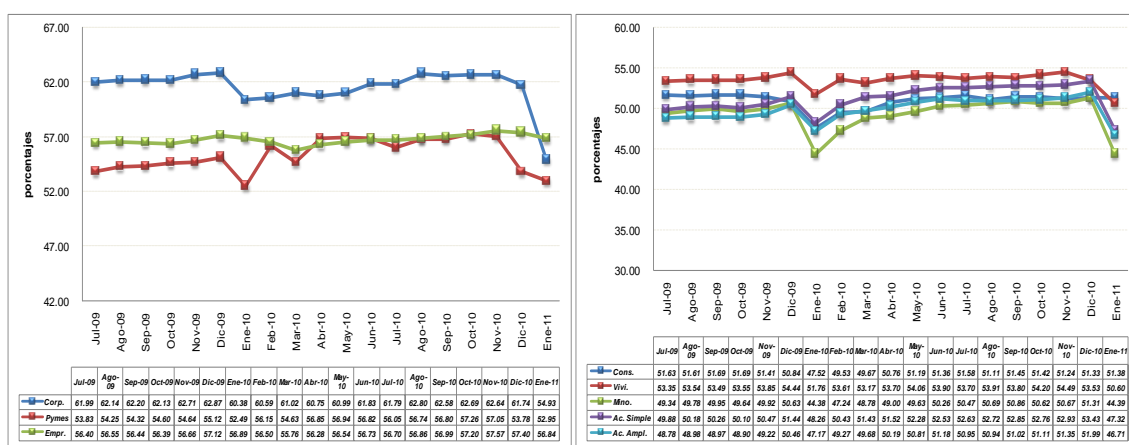
La eficiencia en la generación de ingresos para el mes de diciembre 2010 se ubicó para el segmento Consumo en 79.24%, Vivienda 94.85%, Microcrédito Minorista 82.29%, Acumulación Simple 83.54% y Acumulación Ampliada 82.44%. Sin embargo, al igual que los segmentos Productivo, los segmentos de Consumo, Vivienda y los Microcréditos, presentan la misma tendencia decreciente para el mes de enero 2011, es así el indicador se colocó: **segmento Consumo 77.50%**, **segmento de Vivienda 89.26%** explicada por la disminución del indicador de la cooperativa Biblián que se situó en 29.62%, **segmento de Microcrédito Minorista 74.47%**, **de Acumulación Simple 77.59%** y **de Acumulación Ampliada 77.31%** disminución explicada principalmente por el índice de la cooperativa CACPECO que se situó en 21.49%, lo que generó una disminución en el promedio global. (Gráfico No 48).

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

## Gastos operativos sobre gastos totales

La eficiencia en la generación de ingresos, medida desde la relación gastos operativos sobre gastos totales de los **segmentos Productivos**, muestra un comportamiento con tendencia creciente durante el período de análisis (julio 2009 – enero 2011); para el mes de enero 2011 el índice disminuye en todos los segmentos de crédito situándose: **para el segmento Corporativo 54.93% (6.81 puntos porcentuales menos que el mes anterior)** disminución explicada por la reducción de los gastos operativos sobre gastos totales del Banco del Pacífico 41.39%, **segmento PYMES 52.95% (3.13 puntos porcentuales menos que el mes anterior)** explicada por la disminución del índice de la sociedad financiera Fidasa que para este mes fue de 27.31%, finalmente **para el segmento Empresarial 56.83% (0.56 puntos porcentuales menos que el mes anterior)**. Con respecto a la eficiencia en la generación de ingresos medida desde la relación gastos operativos sobre gastos totales, a excepción del segmento de Consumo los segmento de Vivienda y los tres Microcréditos disminuyen su indicador, es así que para este mes el índice se situó: **para el segmento de Consumo 51.38%, segmento de Vivienda 50.60%** explicados por la disminución del índice de la cooperativa Biblián (20.18%), **Microcrédito Minorista 44.39%, de Acumulación Simple 47.32% y de Acumulación Ampliada 46.71%** debido a la disminución del índice de la cooperativa CACPECO 20.09% (Gráfico No 49).

Gráfico No 49 Gastos operativos sobre gastos totales de los segmentos de crédito



Fuente: SBS

## 6.2. Solidez financiera

### Rentabilidad sobre activos (ROA)

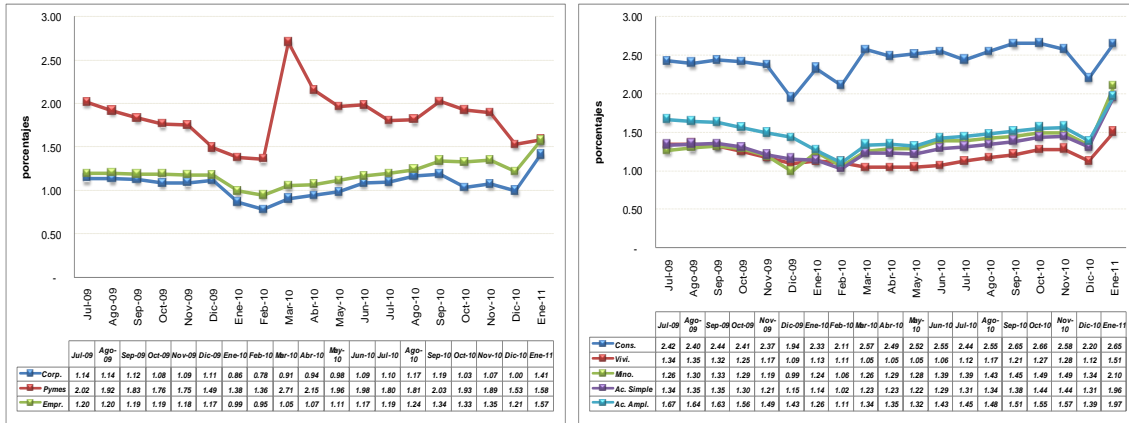
La solidez financiera, medida desde el ROA de los segmentos Productivos, muestra para el Corporativo y Empresarial comportamientos estables con ligera tendencia creciente, sin embargo en el mes de diciembre 2010 decrece para los dos segmentos: Corporativo se ubica en 1% y Empresarial en 1.21%. En el segmento PYMES, la variación entre enero y marzo 2010, se explica principalmente por incrementos de los indicadores de las sociedades financieras Unifinsa, Firesa y Leasing Corp., lo que hace que se presenten cambios en el promedio de los segmentos. Para el mes de diciembre 2010 la disminución del ROA (1.53%), es explicada principalmente por la entidad bancaria Delbank que para este mes presenta un ROA de 0.13%.

Con relación a los segmentos de Vivienda y los tres segmentos del microcrédito, muestra comportamientos estables a excepción del mes de marzo 2010 en donde se presenta una ligera



tendencia creciente, sin embargo para el mes de diciembre 2010 el ROA del segmento Vivienda fue de 1.12%, Microcrédito Minorista 1.34%, Acumulación Simple 1.31% y Acumulación Ampliada 1.39%. En el segmento Consumo el ROA aumenta desde julio de 2010, no obstante en el mes de diciembre 2010 el ROA disminuye situándose en 2.20%.

Gráfico No 50 Rentabilidad sobre los activos de los segmentos de crédito

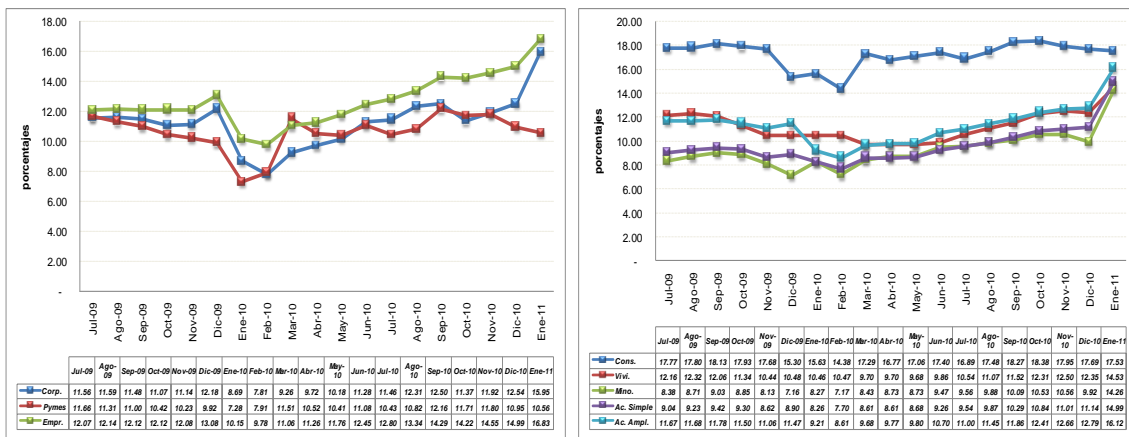


Fuente: SBS

En el mes de **enero 2011**, la rentabilidad sobre los activos (ROA) tiene una tendencia al alza en los segmentos Productivos, es así que para este mes el ROA se colocó: **segmento Corporativo 1.41%**, **PYMES 1.58%**, **Empresarial 1.57%** (0.42, 0.06, 0.36 puntos porcentuales más que el mes anterior respectivamente). El ROA del **segmento de Consumo fue 2.65%**, 0.45 puntos porcentuales más que el mes anterior, **segmento de Vivienda 1.51%** 0.38 puntos porcentuales más que el mes anterior, **Microcrédito Minorista 2.10%**, **Acumulación Simple 1.96%** y **Acumulación Ampliada 1.97%**, con un incremento de 0.76, 0.65 y 0.58 puntos porcentuales respectivamente más que el mes anterior. (Gráfico No 50).

Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)

Gráfico No 51 Rentabilidad sobre el patrimonio de los segmentos de crédito



Fuente: SBS

La solidez financiera, medida desde el ROE de los segmentos Productivos, muestra para los segmentos Corporativo y Empresarial comportamientos estables con tendencia creciente a excepción del período diciembre 2009 - febrero 2010, explicada principalmente por los bancos Pacífico y CITIBANK, los cuales

presentaron un ROE de 1.02 % y 1.67%. Para el mes de enero 2011 el ROE de los segmentos Productivos Corporativo y Empresarial sigue la misma tendencia a incrementarse, es así que para este mes el ROE del segmento Corporativo fue de 15.95%, el crecimiento del índice en este segmento se explica por el incremento del ROE del banco CITIBANK (31.81%) por otro lado el ROE del segmento Empresarial para enero 2011 fue de 16.83%.

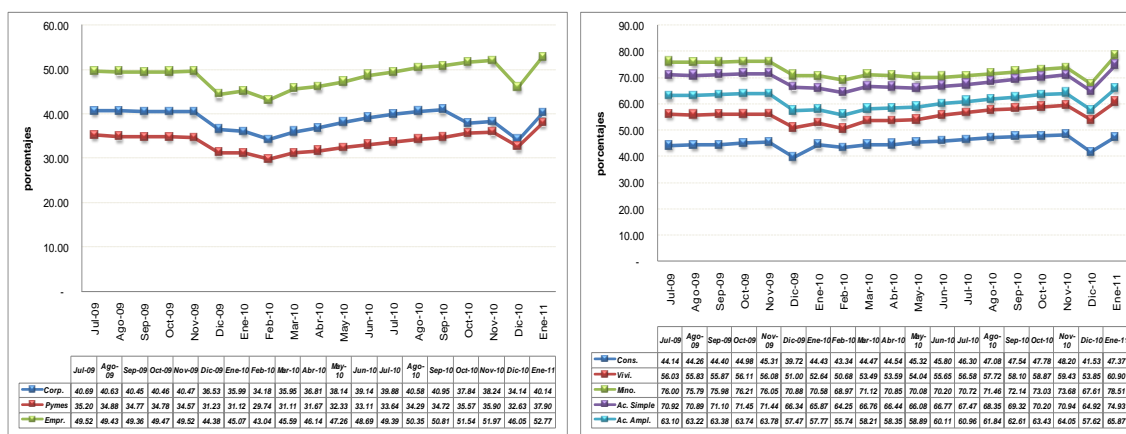
En relación al segmento PYMES, la variación en el período diciembre 2009 - febrero 2010, se explica por una disminución de los indicadores de las entidades Sudamericano, COFIEC y Delbank. Para diciembre 2010 el ROE del segmento fue 10.95%, para el mes de enero 2011 sigue la tendencia decreciente de los últimos tres meses, es así que para este mes el índice fue de 10.56% (0.40 puntos porcentuales menos que el mes anterior).

Con respecto a la Rentabilidad sobre el patrimonio, ROE, de los segmentos de Consumo, Vivienda y microcréditos, presenta comportamientos crecientes desde el mes de marzo 2010, de manera que para el mes diciembre 2010 el ROE del segmento Consumo fue 17.69%, Vivienda 12.35%, Microcrédito Minorista 9.92%, Acumulación Simple 11.14% y de Acumulación Ampliada 12.79%. Para el mes de enero 2011 el ROE de los segmentos se colocó: segmento Vivienda 14.53%, Microcrédito Minorista 14.26%, Acumulación Simple 14.99% y Acumulación Ampliada 16.12%, mientras que en el segmento de Consumo fue de 17.53%, siguiendo la misma tendencia a la baja de los dos últimos meses (Gráfico No 51).

### Rentabilidad operativa sobre patrimonio

La solidez financiera, medida desde el ROE Operativo de los segmentos Productivos así como para los segmentos de Consumo, Vivienda y los tres tipos de microcrédito, muestra comportamientos estables durante todo el período de análisis (julio 2009 – enero 2011), con una ligera tendencia al alza para todos los segmentos (Gráfico No 52).

Gráfico No 52 Rentabilidad operativa sobre patrimonio de los segmentos de crédito



Fuente: SBS

### Liquidez: fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo

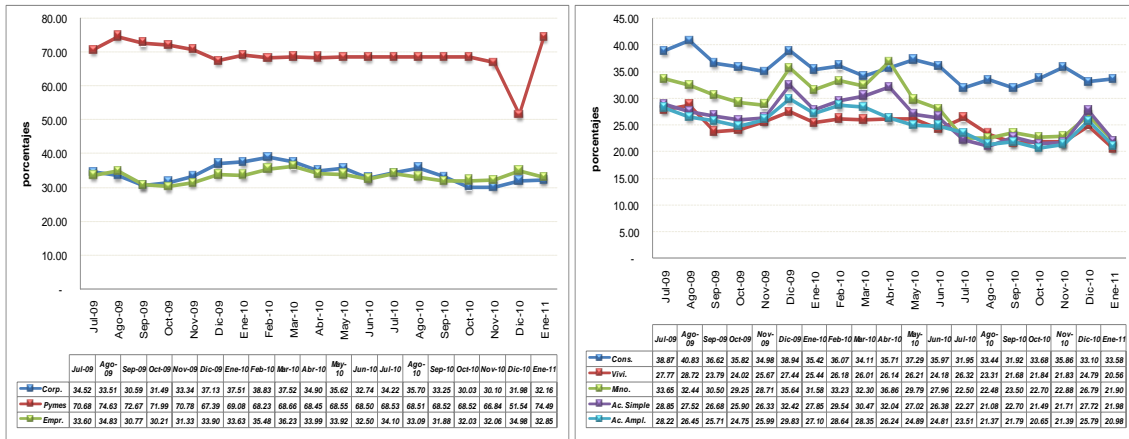
La liquidez financiera, medida desde la relación entre los fondos disponibles sobre los depósitos a corto plazo en los segmentos Productivos, muestra un comportamiento estable durante todo el período de análisis (julio 2009 – enero 2011). Para el mes de diciembre 2010 el segmento Corporativo registró una



liquidez de 31.98% y para el segmento Empresarial fue 34.98%, el segmento PYMES 51.54%. Para el mes de **enero 2011** para los **segmentos Corporativo se situó en 32.16%** y para el **segmento Empresarial en 32.85%**, lo que representa una variación de 0.18 y -1.12 puntos porcentuales respectivamente. En relación al **segmento PYMES**, después de la disminución del mes anterior, el índice incrementa su valor situándose en 74.49% (22.95 puntos porcentuales más que el mes anterior), explicado por el incremento del índice de la sociedad financiera Firesa (426.27%).

Con respecto a la solidez financiera, los **segmentos de Vivienda y microcréditos** muestran comportamientos decrecientes en el período de análisis, con una ligera pero sostenida tendencia a la alza en diciembre 2010, sin embargo para el **mes de enero 2011** la liquidez de estos segmentos, a excepción del segmento de Consumo, disminuye su índice así para el segmento de Vivienda la liquidez fue 20.56%, Microcrédito Minorista 21.90%, Acumulación Simple 21.98%, Acumulación Ampliada 20.98%. El segmento de Consumo, después de crecer en los meses de noviembre – diciembre 2010, se incrementa en este mes situándose en 33.58% (Gráfico No 53).

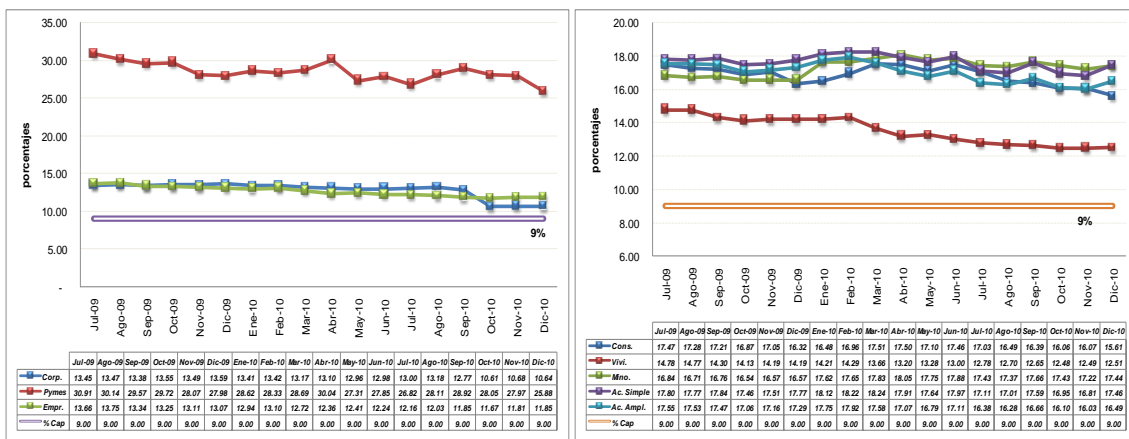
**Gráfico No 53** Liquidez: Fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo de los segmentos de crédito



Fuente: SBS

**Solvencia patrimonial**

**Gráfico No 54** Solvencia patrimonial de los segmentos de crédito



Fuente: SBS

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

lo que indica que las IFI's pertenecientes a cada segmento cumplen con los requerimientos de capital que sugieren los Acuerdos de Basilea (Gráfico No 54).

### Morosidad de la cartera

La solidez financiera, medida desde la morosidad de la cartera en los **segmentos Productivos**, muestra un comportamiento a la baja durante el período de análisis para los **segmentos Corporativo y Empresarial**, para el mes de diciembre de 2010 la morosidad del segmento Corporativo fue 0.78% y para el segmento Empresarial 1.53%. Con respecto al **segmento PYMES**, su crecimiento durante octubre 2009 – mayo 2010 se explica principalmente por el incremento del indicador de las entidades Capital, Fidasa, Leasing Corp. y Firesa, sin embargo su comportamiento se estabiliza durante los tres últimos meses, es así que para el mes de diciembre 2010 la morosidad fue 3.37%.

Para el mes de **enero 2011** los segmentos Productivos incrementan su morosidad, es así que para el **segmento Corporativo fue 0.88%**, **PYMES 3.66%** y **Empresarial 1.77%** (0.10, 0.29 y 0.23 puntos porcentuales respectivamente más que el mes anterior).

Gráfico No 55 Morosidad de la cartera de los segmentos de crédito



Fuente: SBS

La morosidad de la cartera en los **segmentos Consumo, Vivienda y microcréditos**, muestra para todos los segmentos comportamientos a la baja durante el período de análisis, sin embargo para este mes la morosidad de los segmentos de Consumo, Vivienda y los tres microcréditos incrementa, situándose para el **segmento Consumo en 4.28%**, **Vivienda 2.92%**, **Microcrédito Minorista 4.18%**, **Acumulación Simple 4.26%** y **Acumulación Ampliada 4.01%** (Gráfico No 55).

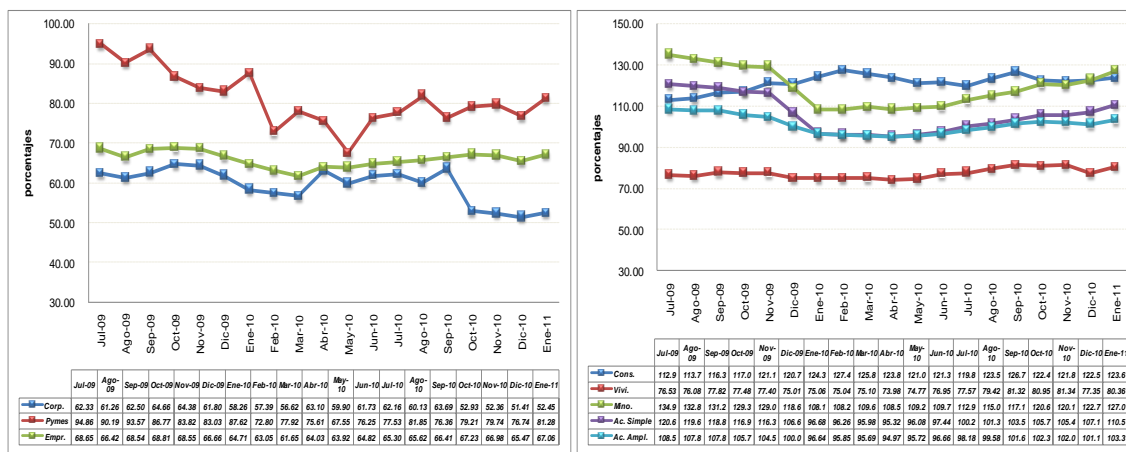
### 6.3. Dinámica crediticia

#### Intermediación financiera

La Intermediación financiera, medida en base a la relación entre cartera bruta sobre el total de los depósitos para los **segmentos Productivos**, muestra un comportamiento estable durante el período de análisis; en el mes de **enero 2011** para el **segmento PYMES** el índice de intermediación financiera fue **81.28%** y para el **segmento Empresarial fue 67.06%**, en relación al segmento Corporativo, los tres últimos meses tienen una tendencia decreciente y en el mes de enero fue 52.45%. Con respecto a los **segmentos Consumo, Vivienda y Microcrédito**, muestra un comportamiento estable durante el período

de análisis, para el mes de **enero 2011** la intermediación financiera del segmento Consumo fue 123.64%, Vivienda 80.36%, Microcrédito Minorista 127.06%, Acumulación Simple 110.59% y Acumulación Ampliada 103.38% (Gráfico No 56).

Gráfico No 56 Intermediación financieras de los segmentos de crédito



Fuente: SBS

## 7. Evolución de las tasas de interés

### 7.1. Tasas activas efectivas referenciales por segmento

En base a la información enviada por las IFI's de las operaciones efectuadas entre el 20 de enero y el 16 de febrero de 2011, se calcularon las tasas de interés activas efectivas referenciales para el mes de marzo de 2011. Los resultados se presentan en el siguiente cuadro:

Cuadro No 9 Tasa de interés activas efectiva referenciales

Segmento	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Variación Mar - Feb 2011
Productivo Corporativo	9.21	9.12	9.11	9.02	8.99	9.04	8.92	8.94	8.67	8.68	8.59	8.25	8.65	0.40
Productivo Empresarial	9.94	9.91	9.88	9.87	9.77	9.78	9.71	9.67	9.66	9.54	9.47	9.71	9.66	-0.05
Productivo PYMES	11.35	11.39	11.35	11.35	11.33	11.27	11.29	11.32	11.36	11.30	11.28	11.24	11.31	0.07
Consumo	16.80	15.97	15.95	15.92	15.86	15.86	15.92	15.89	15.89	15.94	15.94	15.90	15.96	0.06
Vivienda	10.94	10.87	10.77	10.74	10.56	10.64	10.50	10.62	10.54	10.38	10.47	10.47	10.55	0.08
Microcrédito Minorista	30.23	30.54	30.76	29.14	27.69	28.45	28.69	28.70	28.86	29.04	28.80	28.28	28.94	0.66
Microcrédito Acumulación Simple	28.13	27.85	27.79	26.36	24.97	24.99	25.16	25.17	25.23	25.37	25.25	25.20	25.66	0.46
Microcrédito Acumulación Ampliada	23.06	23.01	22.78	22.67	22.65	22.75	23.21	23.08	22.93	23.11	23.00	23.00	23.09	0.09

Fuente: Banco Central del Ecuador

Como se observa en el Cuadro No 9, las tasas de interés activas efectivas referenciales para el mes de marzo de 2011, calculadas como el promedio ponderado de la totalidad de las tasas de interés efectivas pactadas en las operaciones de crédito concedidas por las instituciones del sistema financiero privado durante las 4 semanas completas del período mencionado, aumentan en siete segmentos y disminuye en un segmento.

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

Por otro lado, con la información remitida por las entidades financieras, se calcularon las tasas de interés pasivas efectivas referenciales por plazo para el mes de marzo de 2011. Los resultados se presentan en el Cuadro No 10, en el cual se puede observar que la tasa pasiva de mayor variación fue la del plazo mayor a 361 días, la cual aumentó en 27 puntos básicos; en el resto de plazos también se registran incrementos en las tasas.

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

Plazo en días	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Variación Mar - Feb 2011
<b>30-60</b>	4.46	4.28	4.07	3.69	3.68	3.55	3.61	3.47	3.47	3.41	3.69	3.69	3.90	0.21
<b>61-90</b>	4.57	4.60	4.13	4.07	3.64	3.50	3.49	3.63	4.00	3.69	4.03	3.96	4.00	0.04
<b>91-120</b>	5.13	5.29	4.99	4.51	4.80	4.39	4.39	4.46	4.24	4.44	4.83	4.71	4.75	0.04
<b>121-180</b>	4.49	5.00	4.20	5.05	4.91	4.73	4.79	5.53	4.90	5.17	5.03	5.07	5.13	0.06
<b>181-360</b>	5.79	5.58	5.31	5.38	5.21	5.55	5.05	5.30	5.56	5.74	5.74	5.69	5.73	0.04
<b>&gt;361</b>	6.99	6.15	6.69	5.95	6.69	6.51	6.18	6.05	6.15	6.48	6.48	6.39	6.66	0.27

Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto a la **tasa activa referencial**, ésta corresponde a la tasa activa efectiva referencial para el segmento Productivo Corporativo. La tasa activa referencial vigente para marzo 2011 es 8.65%. De acuerdo a la información remitida por las instituciones financieras, la **tasa pasiva referencial** para marzo 2011 es 4.59%. La tasa pasiva referencial corresponde al promedio ponderado por monto, de las tasas de interés efectivas de los depósitos a plazo fijo remitidas por las instituciones financieras al BCE, para todos los rangos de plazos.

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

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

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

marzo 2011	
Tipo de Instrumento	TEA
DEPÓSITOS A PLAZO	4.59
DEPÓSITOS MONETARIOS	0.87
OPERACIONES DE REPORTO	0.24
DEPÓSITOS DE AHORRO	1.44
DEPÓSITOS DE TARJETAHABIENTES	0.63

Fuente: Banco Central del Ecuador

### 7.3. Evolución de las tasas máximas y promedio por segmentos de crédito: julio 2009 – enero 2011

La **evolución de tasas de interés** en el período de análisis, julio 2009 – enero 2011, en lo concerniente a los segmentos que conforman el Productivo, es la siguiente: la tasa promedio del segmento Productivo PYMES tiene un comportamiento estable, mientras que la tasa del segmento Empresarial presenta una tendencia decreciente en los últimos meses, sin embargo en el mes de enero 2011 la tasa efectiva anual (TEA) se incrementa (9.67%). Por otro lado, la tasa promedio del segmento Productivo Corporativo tiene una mayor volatilidad. Luego de la reducción de la tasa máxima de Consumo realizada en febrero 2010, la tasa promedio se encuentra cercana al 16%. La tasa promedio del segmento Vivienda presenta un comportamiento descendente desde inicio de año, este fenómeno se debe en su totalidad a la disminución de la tasa de créditos hipotecarios del banco del Pacífico, sin embargo para enero 2011 se situó en 10.52% (TEA). Finalmente, se destaca desde mayo de 2010 el continuo incremento de la tasa promedio del segmento Microcrédito Minorista, mientras que para los otros segmentos del microcrédito permanecen estables (Gráfico No 57).

Gráfico No 57 Evolución de tasas máximas y promedio



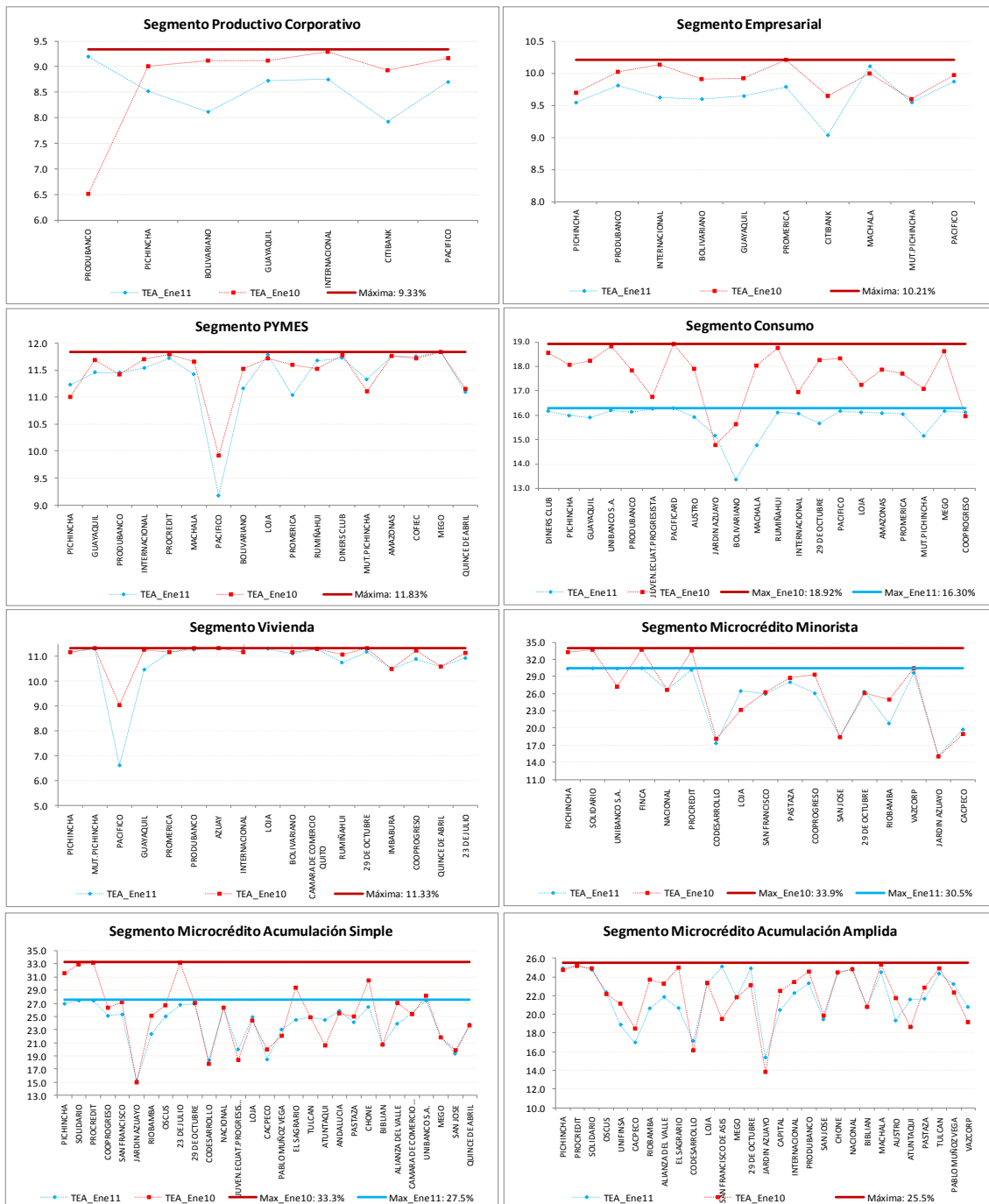
Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto a la **dispersión de las tasas de cada segmento**<sup>14</sup>, en relación a la tasa máxima del segmento **Productivo Corporativo**, se observa que las tasas de interés efectivas de la mayoría de IFI's han disminuido, comparando enero 2010 con respecto a enero de 2011 a excepción del Produbanco que aumenta su tasa en comparación con el mismo mes del año anterior. En el mismo período se puede

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

concluir que no se han presentado modificaciones significativas en relación a la tasa máxima del segmento **Productivo PYMES**. Finalmente, en gran parte de las instituciones financieras las tasas de interés efectivas han disminuido en relación a la tasa máxima del segmento **Empresarial**. Con respecto al segmento **Consumo**, en enero de 2010 la dispersión de las tasas fue mayor a la que se presenta en enero de 2011. Una cantidad representativa de instituciones financieras se encuentra muy cercana al tope máximo de la tasa de interés de Consumo. La tasa de interés efectiva cobrada por las instituciones financieras en el segmento Vivienda es prácticamente igual entre enero 2010 y enero 2011 con relación a la tasa máxima de este segmento. La única institución que ha disminuido su tasa de interés significativamente es el banco Pacífico, explicado principalmente por la inversión doméstica del BCE.

Gráfico No 58 Dispersión de tasas enero 2010 – enero 2011



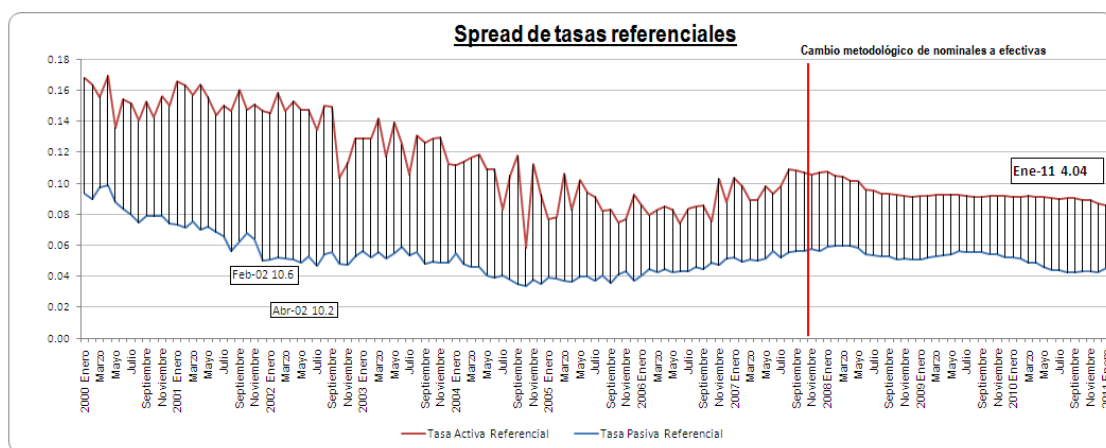
Fuente: Banco Central del Ecuador

Una importante cantidad de instituciones financieras no modificaron su tasa de interés luego de la reducción de la tasa de **Microcrédito Minorista y de Acumulación Simple** efectuada en mayo de 2010. Las instituciones que debieron disminuirla fueron las líderes del segmento, las cuales cobraban y cobran tasas cercanas a la máxima. La tasa de interés efectiva cobrada por las instituciones financieras en el segmento **Microcrédito de Acumulación Ampliada** no se ha reducido entre enero 2010 y enero 2011 (Gráfico No 58).

#### 7.4. Evolución de los *spreads*: julio 2009 – enero 2011

En julio 2007 se realiza un cambio metodológico de tasas nominales a efectivas registrándose un *spread* para los meses de ago-07 5.39%, y dic-07 de 5.08%, período considerado como de transición. En ene-08 el *Spread* fue de 4.83%, enero de 2009 fue 3.95% mientras que para enero de 2010 3.89% y para enero de 2011 fue de 4.04% (Gráfico No 59).

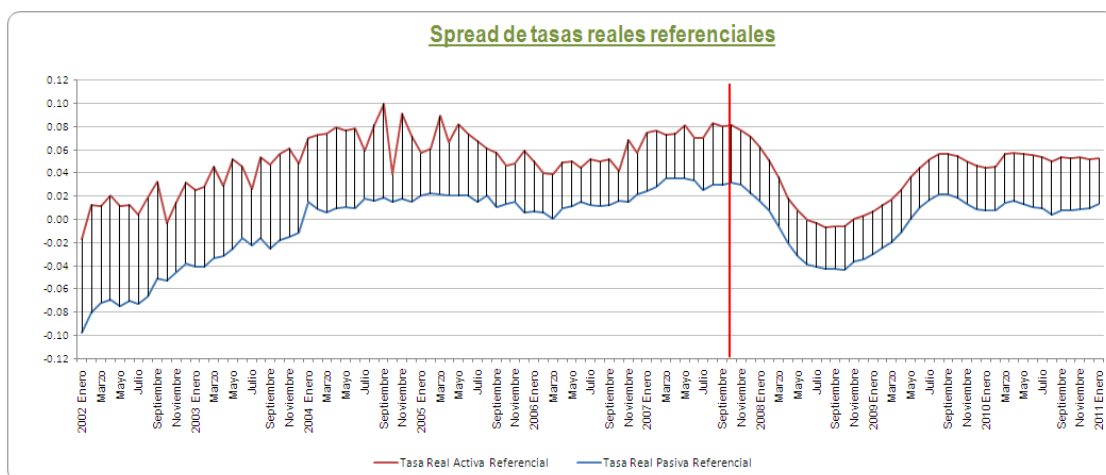
Gráfico No 59 Spread de tasa referenciales



Fuente: Banco Central del Ecuador

#### Spread de tasas activas y pasivas referenciales reales

Gráfico No 60 Spread de tasas reales referenciales



Fuente: Banco Central del Ecuador

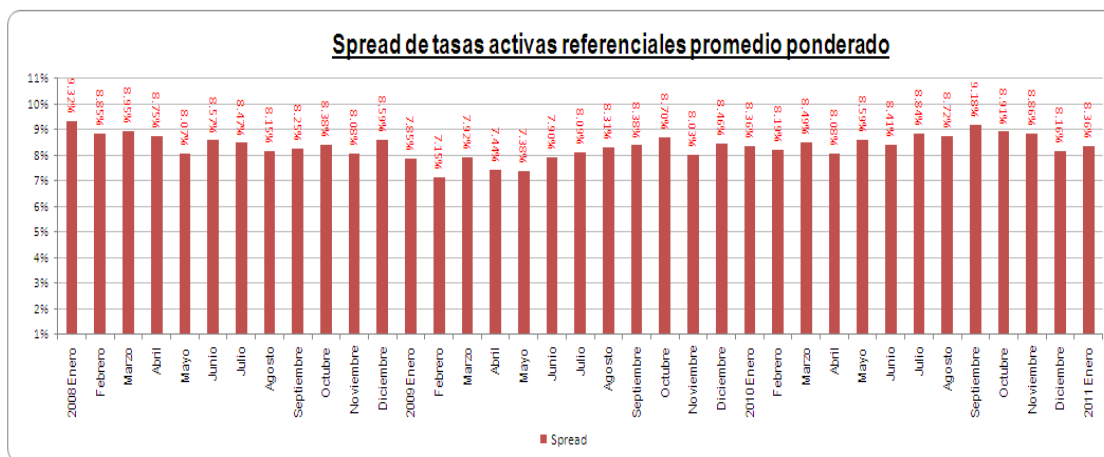


El Spread en términos reales registrado en el mes de enero 2008 fue de 4.64%, enero 2009 3.75%, enero 2010 3.72% y para enero de 2011 este fue de 3.92% (Gráfico 60).

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

El spread para el mes de enero 2008 registrado de las tasas referenciales promedio ponderado por monto de operación fue de 9.32% mientras que en diciembre 2008 fue de 8.59%, diciembre 2009 fue de 8.46% y en diciembre de 2010 este valor fue de 8.16% y en enero 2011 este valor fue de 8.36%. (Gráfico No 61).

Gráfico No 61 Spread de tasas activas referenciales promedio ponderado



Fuente: Banco Central del Ecuador



## 8. Conclusiones

- Con la información correspondiente a las operaciones efectuadas por las instituciones financieras en las semanas que van del jueves 20 de enero al miércoles 16 de febrero de 2011, se calcularon las tasas referenciales que estarían vigentes el mes de marzo de 2011.
- 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 marzo de 2011, las cuales se presentan en el siguiente cuadro:

Segmento	Tasa de Interés Activas Efectivas Referenciales													Variación Mar - Feb 2011
	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	
<b>Productivo Corporativo</b>	9.21	9.12	9.11	9.02	8.99	9.04	8.92	8.94	8.67	8.68	8.59	8.25	8.65	0.40
<b>Productivo Empresarial</b>	9.94	9.91	9.88	9.87	9.77	9.78	9.71	9.67	9.66	9.54	9.47	9.71	9.66	-0.05
<b>Productivo PYMES</b>	11.35	11.39	11.35	11.35	11.33	11.27	11.29	11.32	11.36	11.30	11.28	11.24	11.31	0.07
<b>Consumo</b>	16.80	15.97	15.95	15.92	15.86	15.86	15.92	15.89	15.89	15.94	15.94	15.90	15.96	0.06
<b>Vivienda</b>	10.94	10.87	10.77	10.74	10.56	10.64	10.50	10.62	10.54	10.38	10.47	10.47	10.55	0.08
<b>Microcrédito Minorista</b>	30.23	30.54	30.76	29.14	27.69	28.45	28.69	28.70	28.86	29.04	28.80	28.28	28.94	0.66
<b>Microcrédito Acumulación Simple</b>	28.13	27.85	27.79	26.36	24.97	24.99	25.16	25.17	25.23	25.37	25.25	25.20	25.66	0.46
<b>Microcrédito Acumulación Ampliada</b>	23.06	23.01	22.78	22.67	22.65	22.75	23.21	23.08	22.93	23.11	23.00	23.00	23.09	0.09

- Concomitantemente, la tasa referencial para el segmento Productivo Corporativo, y por ende la tasa activa referencial y la tasa legal vigentes para el mes de marzo de 2011, serían de 8.65 anual.
- De acuerdo a la información remitida por las instituciones financieras, la tasa pasiva referencial para marzo 2011 sería de 4.59%.
- En el mes de enero de 2011 el volumen de crédito otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 1,283.94 millones, que representa una reducción de USD 409.85 millones en relación al mes anterior.
- En el mes de enero se realizaron 477,021 operaciones; 5,623 en el segmento Productivo Corporativo; 9,470 Productivo Pymes; 1,198 Productivo Empresarial; 407,832 en el segmento Consumo; 1,360 operaciones en el segmento de Vivienda; 37,519 en el Segmento Microcrédito Minorista; 11,911 en Microcrédito de Acumulación Simple y, 2,108 en Microcrédito de Acumulación Ampliada.
- La teoría económica neoclásica tradicional establece que las tasas activas de interés son decrecientes con el plazo de las inversiones mientras que las tasas pasivas son crecientes con el plazo de los depósitos realizados. Sin embargo, la evidencia empírica, en el caso ecuatoriano, presenta en pocas ocasiones comportamientos compatibles con la lógica económica tradicional.
- En el segmento Productivo Corporativo, a nivel agregado, no se evidencia una relación entre el plazo y la tasa activa efectiva mientras que sí se constata una relación directa entre el plazo y el volumen de crédito otorgado. En otros términos, en el mercado ecuatoriano no se reduce la tasa de interés activa efectiva del crédito Productivo Corporativo para las operaciones de mayores plazos y se tiende a otorgar mayores plazos a las operaciones crediticias de mayores montos. Adicionalmente, la mayor parte de los créditos otorgados (64.5%) se concentra en plazos de hasta seis meses (corto plazo). En un análisis detallado por volumen de crédito, se evidencia una reducción de la tasa de interés activa efectiva para los mayores montos (decil 10) y, en un análisis por plazo del crédito, se constata un incremento de la tasa de interés activa efectiva para los créditos de mayores plazos (decil 10).

- Para el segmento Productivo Empresarial, de igual manera que para el segmento Productivo Corporativo, no se constata una relación entre el plazo y la tasa activa efectiva mientras que sí se presenta una relación directa entre el plazo y el volumen de crédito otorgado. A nivel detallado se observa que hasta el decil 8 por monto ascendente de crédito (operaciones de menos de USD 156,947 USD), tanto el plazo como la tasa activa efectiva se incrementan conforme el monto de crédito otorgado aumenta. En este sentido, hasta el decil 8 por monto ascendente de crédito existe una relación directa entre el monto, el plazo y la tasa activa efectiva. De su parte, para las operaciones de mayores montos (decil 9 y 10) la tasa activa efectiva deja de incrementarse y se reduce de 10% a 9.56%. Por último, en este segmento la concentración del volumen de crédito se encuentra esencialmente en el corto plazo, 57.8% del crédito se otorga a plazos menores a 6 meses.
- En relación al segmento Productivo PYMES, al igual que en el resto de segmentos Productivos, no se presenta una relación entre el plazo y la tasa activa efectiva mientras que sí se registra una relación directa entre el plazo y el volumen de crédito otorgado. A nivel detallado se observa que para los montos menores de crédito (hasta el decil 4) la tasa de interés disminuye al igual que los plazos conforme el monto de crédito aumenta. De su parte, para los montos mayores (a partir del decil 6), conforme el monto del crédito aumenta, el plazo y la tasa de interés lo hacen de igual manera. El volumen de crédito se encuentra distribuido de manera uniforme en los distintos rangos de plazos, sin embargo con respecto al número de operaciones el 44.5% se concentra en plazos menores a 1 mes.
- Con respecto al segmento Consumo, al igual que en el segmento productivo, no se presenta una relación entre el plazo y la tasa activa efectiva mientras que sí se registra una relación directa entre el plazo y el volumen de crédito otorgado. Para los créditos de mayores montos (desde el decil 9), se da una reducción de la tasa de interés activa efectiva (pasa de 16.25% a 16.08%) y un aumento considerable del plazo (de 11 meses a 25 meses). El 35.6% del volumen otorgado y el 87.8% del número de operaciones realizadas en este segmento se agrupa en plazos menores a un año. El 64.4% del volumen de crédito otorgado y el 12.2% de las operaciones realizadas se efectúan en plazos mayores a un año. De su parte, el 40% de las operaciones directas (excluye operaciones de tarjetas de crédito) se conceden en un plazo de hasta 18 meses y se realizan a una tasa de 16.19%. El restante 60% de operaciones se colocó a más de 18 meses y a una tasa cercana a la máxima de 16.30%. En lo que concierne a las operaciones de crédito de Consumo vía tarjetas de crédito, el 50% se coloca a un plazo de hasta 6 meses y a una tasa de 16.20% y el restante 50% que se presta a plazos mayores tienen tasas efectivas muy cercanas a la máxima (16.30%).
- En el segmento de Vivienda al igual que en los segmentos productivo y Consumo, no se constata una relación entre el plazo y la tasa activa efectiva mientras que sí se registra una relación directa entre el plazo y el volumen de crédito otorgado. A nivel más detallado, existe una relación inversa entre el plazo y la tasa activa efectiva conforme el monto de las operaciones se incrementa (hasta el decil 8). Sin embargo, para las operaciones de mayores montos (decil 9 y 10) la tasa de interés se incrementa hasta apegarse a la tasa efectiva máxima (11.33%). Sin embargo, si se excluye del análisis al Banco del Pacífico, se evidencia que no existe relación entre el plazo y las tasas de interés de las operaciones, simplemente conforme el monto de las operaciones se incrementa, el plazo promedio de las mismas también. El 19.7% del volumen otorgado en este segmento se concentra en plazos menores de 5 años con el 31.2% del número de operaciones realizadas. En plazos de entre 5 y 15 años se concentra el 72.3% del volumen de crédito y el 63.8% del número de

operaciones. Excluyendo al Banco Pacífico del análisis, el 21.8% del volumen de crédito y el 34.1% de las operaciones realizadas se encuentran en plazos menores a 5 años. El 68.9% restante del volumen de crédito, 60.3% de las operaciones realizadas, se efectúa en plazos de entre 5 a 15 años

- El segmento Microcrédito Minorista se diferencia de los segmentos Productivos y Consumo. No se constata una relación entre el plazo y la tasa activa efectiva ni tampoco entre el plazo y el volumen de crédito otorgado. A nivel detallado, conforme se incrementa el monto de las operaciones crediticias, las tasas de interés se reduce y, al mismo tiempo, aumenta el plazo de las operaciones con excepción del decil 7 (operaciones de entre 985 y 1,503 USD) que rompe la tendencia al presentarse un aumento considerable de la tasa de interés activa efectiva (de 28.08% a 29.49%). El 93.6% del volumen de crédito otorgado en este segmento se realiza a plazos de entre tres y dos años con el 96.4% del número de operaciones efectuadas. El 30% de las operaciones se concede hasta 6 meses y a una tasa de 30.32%. El resto de operaciones (más de 6 meses) se coloca a una tasa cercana a la máxima de 30.5%.
- El segmento Microcrédito de Acumulación Simple es el único en el cual se constata una relación entre el plazo y la tasa activa efectiva además de entre el plazo y el volumen de crédito otorgado. El 6.5% del volumen de crédito y el 12% del número de operaciones de este segmento se concentra en plazos menores de un año. El 89% restante del volumen de crédito se concentra en plazos de entre uno y cuatro años (85.1% de las operaciones realizadas).
- En el segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada, al igual que en el segmento Microcrédito Minorista, no se constata una relación entre el plazo y la tasa activa efectiva ni tampoco entre el plazo y el volumen de crédito otorgado. El 4.6% del volumen de crédito otorgado en este segmento se encuentra concentrado en plazos menores de 1 año (7.7% del número de operaciones realizadas). El restante 76.8% del volumen de crédito se realiza en plazos de entre 1 a 4 años (77.4% de las operaciones).
- Finalmente, se puede concluir que en casi todos los segmentos de crédito existe una aversión al riesgo de las instituciones financieras que tiene como consecuencia la preferencia por operaciones de corto plazo. Esto se demuestra dado que el volumen de crédito se encuentra concentrado mayoritariamente en el corto plazo; y las tasas de interés activas efectivas no se reducen en la mayoría de casos conforme el plazo del crédito aumenta pero sí se reduce conforme el monto del crédito concedido aumenta. Se requiere de un análisis adicional con el fin de indagar las razones de este comportamiento, especialmente de los requerimientos de liquidez de las IFI's en base a las fechas de vencimiento de sus pasivos. Si el ahorro de los agentes es de corto plazo, difícilmente podrán las IFI's tener grandes posiciones de largo plazo ante el riesgo de liquidez.

## APÉNDICE 1

### Metodología de determinación de instituciones “Intensivas” de cada segmento de crédito

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

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

#### 1. Criterio inter-segmento

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

Ejemplo:

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

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

#### 2. Criterio intra-segmento

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

Ejemplo:

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

La importancia relativa del Banco Bolivariano en el volumen total de crédito es 9.3%. Dentro del segmento Corporativo, este banco representa el 16.9%, por lo que bajo este criterio también es intensivo en el segmento Corporativo. Al cumplir esta institución los dos criterios, es catalogada definitivamente como intensiva en Corporativo.

## Resultados de los criterios

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

Segmento Productivo Corporativo	Segmento Productivo Empresarial	Segmento Productivo PYMES		Segmento Consumo			Segmento Vivienda	
BOUVARIANO	AMAZONAS	AMAZONAS	MACHALA	11 DE JUNIO	PROGRESO	PABLO MUÑOZ VEGA	23 DE JULIO	MUT. PICHINCHA
CITIBANK	BOUVARIANO	CAPITAL	PACIFICO	23 DE JULIO	COTOCOLLAO	PACIFICARD	29 DE OCTUBRE	PACIFICO
INTERNACIONAL	CAPITAL	COFIEC	PICHINCHA	29 DE OCTUBRE	DELBANK	PADRE JULIAN LORENTE	MUT. AMBATO	PASTAZA
LLOYDS BANK	COFIEC	COMERCIAL DE MANABI	PROCREDIT	9 DE OCTUBRE	DIVERS CLUB	PASTAZA	ANDALUCIA	PICHINCHA
PACIFICO	INTERNACIONAL	DELBANK	PROMERICA	ALIANZA DEL VALLE	EL SAGRARIO	PROINCO	ATUNTAQUI	PROMERICA
PRODUBANCO	MACHALA	FIDASA	15 DE ABRIL	AMAZONAS	FIRESA	15 DE ABRIL	MUT. AZUAY	15 DE ABRIL
PROMERICA	PACIFICO	FIRESA	RUMIÑAHUI	MUT. AMBATO	GLOBAL	RIOBAMBA	BIBLIAN	RIOBAMBA
	PICHINCHA	GUAYAQUIL	SUDAMERICANO	ANDALUCIA	GUARANDA	RUMIÑAHUI	CACPE LOJA	RUMIÑAHUI
	PRODUBANCO	INTERAMERICANA	UNIFINSA	ATUNTAQUI	GUAYAQUIL	SAN FRANCISCO	CCQ	SAN FRANCISCO
	PROMERICA	INTERNACIONAL		AUSTRO	MUT. IMBABURA	SAN FRANCISCO DE ASIS	CODESARROLLO	SANTA ROSA
	RUMIÑAHUI	LEASING CORP		MUT. AZUAY	INTERDIN	SAN JOSE	COOPAD	SUDAMERICANO
	UNIFINSA	INTERAMERICANA		BIBLIAN	JARDIN AZUAYO	SANTA ANA	PROGRESO	TULCAN
		INTERNACIONAL		CACPE LOJA	JEP	SANTA ROSA	COTOCOLLAO	
		LEASING CORP		CALCETA	LA DOLOROSA	SUDAMERICANO	DELBANK	
		LITORAL		CCQ	LITORAL	TERRITORIAL	EL SAGRARIO	
		LOJA		CHONE	LOJA	TULCAN	MUT. IMBABURA	
				COMERCIO	MACHALA	UNIBANCO	LA DOLOROSA	
				CONSULCREDITO	MEGO	UNIFINSA	LOJA	
				COOPAD	OSCUS	VAZCORP	MEGO	

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