

BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Evolución del crédito y tasas de interés efectivas referenciales

Octubre 2011



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

www.bce.fin.ec



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

SOL

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

Museo Nacional

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Dirección de Estadística Económica

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

www.bce.fin.ec

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

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO Y TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS REFERENCIALES

Octubre de 2011

I. RESUMEN	9
II. INTRODUCCIÓN	9
III. HECHOS RELEVANTES	10
IV. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO, PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS Y TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS REFERENCIALES	11
▪ <i>EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO</i>	11
▪ <i>CARTERA DE CRÉDITOS POR SISTEMAS (SALDOS) Y TASAS DE CRECIMIENTO</i>	12
▪ <i>VOLUMEN DE CRÉDITO POR SISTEMAS</i>	13
V. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR SISTEMAS	19
▪ <i>EFICIENCIA FINANCIERA</i>	19
▪ <i>SOLIDEZ FINANCIERA</i>	21
▪ <i>DINÁMICA CREDITICIA</i>	24
ANÁLISIS DEL ENTORNO MACROECONÓMICO DEL ECUADOR	25
VI. EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO POR SEGMENTOS	36
▪ <i>ANÁLISIS DE LOS VOLÚMENES DE CRÉDITO POR SEGMENTOS OTORGADOS POR EL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO</i>	36
▪ <i>CARTERA DE CRÉDITO COMERCIAL</i>	37
a. SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO	38
b. SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL	41
c. SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES	43
▪ <i>CARTERA DE CRÉDITO DE CONSUMO (SALDOS)</i>	46
▪ <i>CARTERA DE CRÉDITO DE VIVIENDA (SALDOS)</i>	49
▪ <i>CARTERA DE CRÉDITO MICROCRÉDITO (SALDOS)</i>	51
a. SEGMENTO DE MICROCRÉDITO MINORISTA	52
b. SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE	55
c. SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA	57
VII. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR SEGMENTOS DE CRÉDITO	60
▪ <i>EFICIENCIA FINANCIERA</i>	60

▪ SOLIDEZ FINANCIERA	62
▪ DINÁMICA CREDITICIA	66
VIII. EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS	67
▪ INFORMACIÓN REMITIDA POR EL SISTEMA FINANCIERO	67
▪ TASAS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR SEGMENTO DE CRÉDITO, TASAS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO VIGENTES PARA EL MES DE NOVIEMBRE DE 2011	67
▪ EVOLUCIÓN DE LAS TASAS ACTIVAS MÁXIMAS EFECTIVAS Y PROMEDIO POR SEGMENTO DE CRÉDITO: JULIO 2009 – SEPTIEMBRE 2011	68
▪ EVOLUCIÓN DE LOS SPREADS: JULIO DE 2009 – SEPTIEMBRE DE 2011	71
IX. RESUMEN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO E INDICADORES FINANCIEROS POR TIPO DE ENTIDAD Y POR SEGMENTO DE CRÉDITO	73
X. CONCLUSIONES	76
APÉNDICE 1: METODOLOGÍA DE DETERMINACIÓN DE INSTITUCIONES “INTENSIVAS” DE CADA SEGMENTO DE CRÉDITO	79

Índice de Cuadros

<i>Cuadro 1 TASAS MÁXIMAS DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO</i>	<i>10</i>
<i>Cuadro 2 PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN LOS SISTEMAS DE SOCIEDADES FINANCIERAS Y TARJETAS DE CRÉDITO SEPTIEMBRE DE 2011</i>	<i>19</i>
<i>Cuadro 3 VOLÚMENES DE CRÉDITO OTROGADO POR EL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO</i>	<i>37</i>
<i>Cuadro 5 NÚMERO DE INSTITUCIONES QUE REMITIERON INFORMACIÓN EN LOS MESES DE SEPTIEMBRE Y OCTUBRE DE 2011</i>	<i>67</i>
<i>Cuadro 6 TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES VIGENTES PARA NOVIEMBRE DE 2011</i>	<i>67</i>
<i>Cuadro 7 TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO VIGENTES PARA NOVIEMBRE DE 2011</i>	<i>68</i>
<i>Cuadro 8 TASA EFECTIVA ANUAL POR INSTRUMENTO DE OPERACIÓN PASIVA PARA NOVIEMBRE DE 2011</i>	<i>68</i>

Índice de Gráficos

<i>Gráfico 1 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, CRÉDITO PROMEDIO Y NÚMERO DE OPERACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO</i>	11
<i>Gráfico 2 CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL Y TASA DE CRECIMIENTO ANUAL</i>	12
<i>Gráfico 3 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, CRÉDITO PROMEDIO Y NÚMERO DE OPERACIONES DE LOS BANCOS</i>	13
<i>Gráfico 4 PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN EL SISTEMA BANCARIO SEPTIEMBRE 2011</i>	14
<i>Gráfico 5 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DE LAS COOPERATIVAS</i>	15
<i>Gráfico 6 PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITOS EN EL SISTEMA COOPERATIVO SEPTIEMBRE 2011</i>	16
<i>Gráfico 7 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DE LAS MUTUALISTAS</i>	16
<i>Gráfico 8 PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN EL SISTEMA MUTUALISTAS SEPTIEMBRE DE 2011</i>	17
<i>Gráfico 9 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS Y TARJETAS DE CRÉDITO</i>	18
<i>Gráfico 10 EFICIENCIA FINANCIERA TASA DE VARIACIÓN ANUAL Y TRIMESTRAL</i>	20
<i>Gráfico 11 SOLIDEZ FINANCIERA MEDIDA POR LA RENTABILIDAD POR TIPO DE SISTEMAS</i>	22
<i>Gráfico 12 SOLIDEZ FINANCIERA MEDIDA POR LIQUIDEZ, MOROSIDAD DE LA CARTERA Y LA SOLVENCIA PATRIMONIAL</i>	23
<i>Gráfico 13 INTERMEDIACIÓN FINANCIERA POR TIPOS DE SISTEMAS</i>	25
<i>Gráfico 14 CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS COMERCIALES</i>	37
<i>Gráfico 15 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO</i>	38
<i>Gráfico 16 CONCENTRACIÓN EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	39
<i>Gráfico 17 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO</i>	40
<i>Gráfico 18 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL</i>	41
<i>Gráfico 19 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	42
<i>Gráfico 20 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL</i>	42

<i>Gráfico 21 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES</i>	44
<i>Gráfico 22 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	45
<i>Gráfico 23 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO PYMES</i>	45
<i>Gráfico 24 SALDOS DE CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS DE CONSUMO</i>	46
<i>Gráfico 25 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO DE CONSUMO</i>	47
<i>Gráfico 26 VOLUMEN DE CRÉDITO CON OPERACIONES DIRECTAS, TARJETAS DE CRÉDITO Y CRÉDITO CON Y SIN GARANTÍA</i>	48
<i>Gráfico 27 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE CONSUMO: ÍNDICE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	48
<i>Gráfico 28 SALDOS DE CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS DE VIVIENDA</i>	49
<i>Gráfico 29 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO PROMEDIO DEL SEGMENTO DE VIVIENDA</i>	50
<i>Gráfico 30 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE VIVIENDA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	51
<i>Gráfico 31 SALDOS DE CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS DE MICROCRÉDITO</i>	52
<i>Gráfico 32 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA</i>	52
<i>Gráfico 33 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO MINORISTA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	53
<i>Gráfico 34 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA</i>	54
<i>Gráfico 35 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN SIMPLE</i>	55
<i>Gráfico 36 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	56
<i>Gráfico 37 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE</i>	56
<i>Gráfico 38 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA</i>	58
<i>Gráfico 39 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	59
<i>Gráfico 40 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO</i>	59

<i>Gráfico 41 EFICIENCIA FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR SEGMENTO DE CRÉDITO</i>	61
<i>Gráfico 42 SOLIDEZ FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR SEGMENTO DE CRÉDITO (ROA, ROE Y RENTABILIDAD OPERATIVA)</i>	62
<i>Gráfico 43 SOLIDEZ FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR SEGMENTOS DE CRÉDITO (LIQUIDEZ, SOLVENCIA PATRIMONIAL Y MOROSIDAD DE LA CARTERA)</i>	64
<i>Gráfico 44 INTERMEDIACIÓN FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR SEGMENTOS DE CRÉDITO</i>	66
<i>Gráfico 45 EVOLUCIÓN DE TASAS MÁXIMAS Y PROMEDIO</i>	69
<i>Gráfico 46 DISPERSIÓN DE TASAS SEPTIEMBRE DE 2010 – SEPTIEMBRE DE 2011</i>	70
<i>Gráfico 47 SPREAD DE TASAS REFERENCIALES</i>	71
<i>Gráfico 48 SPREAD DE TASAS REALES REFERENCIALES</i>	71
<i>Gráfico 49 SPREAD DE TASAS ACTIVAS REFERENCIALES PROMEDIO PONDERADO</i>	72

I. RESUMEN

El Informe de la Evolución del Crédito y Tasas de Interés del Sistema Financiero Privado presenta las diferentes tendencias en la otorgación de crédito del sistema financiero, la evolución del volumen de depósitos, el análisis de los sectores económicos que demandan el crédito, la trayectoria de las tasas de interés efectivas de los diferentes segmentos y la situación de los principales indicadores del sistema financiero nacional privado del Ecuador.

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

II. INTRODUCCIÓN

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

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

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

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

- Tasa Activa Efectiva Referencial por segmento

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

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

III. HECHOS RELEVANTES

Desde septiembre de 2007 hasta octubre de 2008 el Gobierno Nacional implementó una política de reducción de tasas activas máximas; a partir de esta fecha las tasas se han mantenido estables a excepción de los segmentos de: Consumo que pasó de 16.30% a 18.92% en junio de 2009 y en febrero de 2010 retornó a su tasa anterior (16.30%); Microcrédito Minorista (antes Microcrédito de Subsistencia) de 33.09% disminuyó a 30.50% en mayo de 2010 y Microcrédito de Acumulación Simple de 33.30% se redujo a 27.50% en mayo de 2010 (Cuadro 1).

Cuadro 1
TASAS MÁXIMAS DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO

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

*Segmento creado a partir del 18 junio 2009.

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

Reducción de Tasa Máxima febrero 2010

Reducción de Tasa Máxima mayo 2010

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

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

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El 18 de junio de 2009 mediante cambio del Instructivo de Tasas de Interés, los rangos de crédito establecidos para los segmentos de Microcrédito se modificaron, además la denominación de los segmentos conocidos como Comerciales pasaron a llamarse Productivos, adicionalmente se crea un nuevo segmento, *Productivo Empresarial*. Finalmente los segmentos *Consumo* y *Consumo Minorista* se unifican para formar un solo segmento de *Consumo*.

Dadas las modificaciones considerables ocurridas en la definición de los distintos segmentos de crédito se recomienda realizar análisis comparativos solamente a partir de julio de 2009. En el caso de requerir realizar análisis históricos es necesario hacer la depuración de las series estadísticas con el fin de obtener datos comparables.

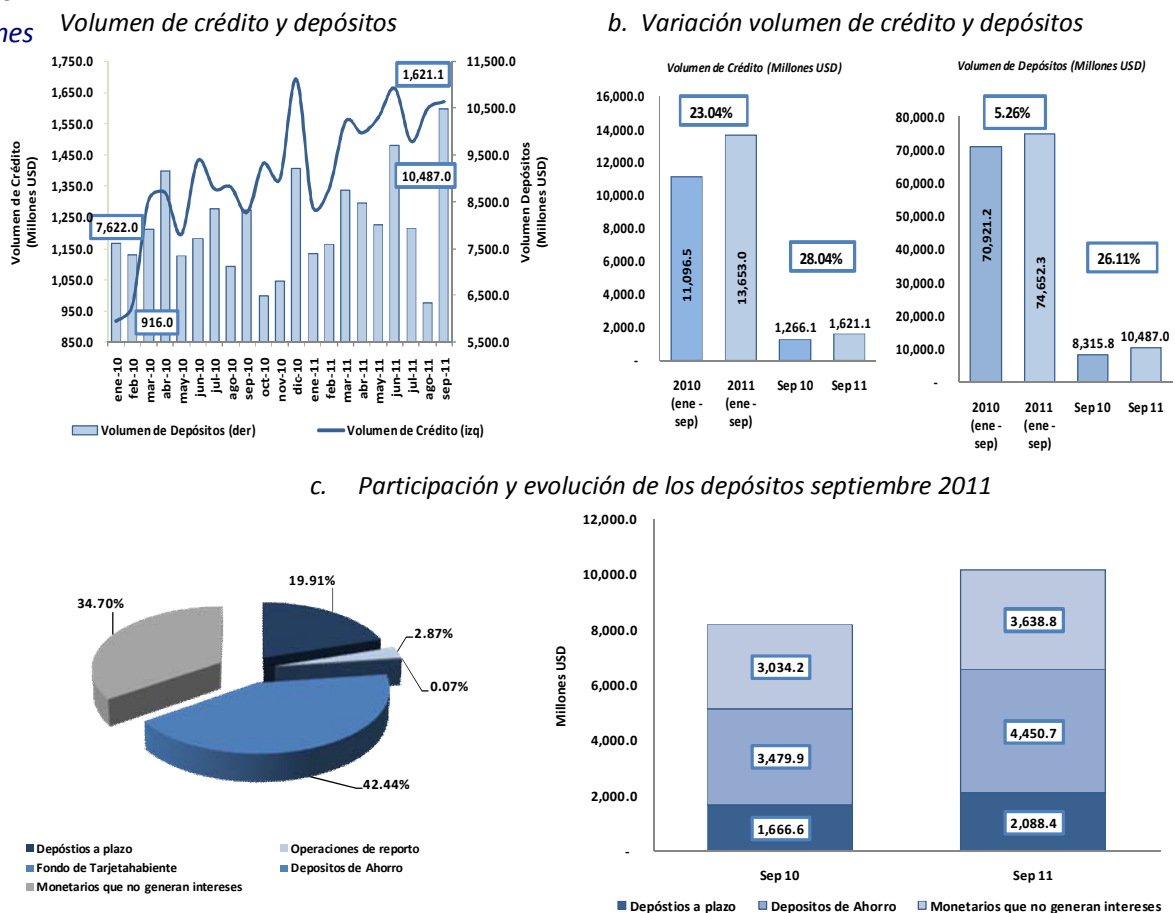
IV. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO, PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS Y TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS REFERENCIALES

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

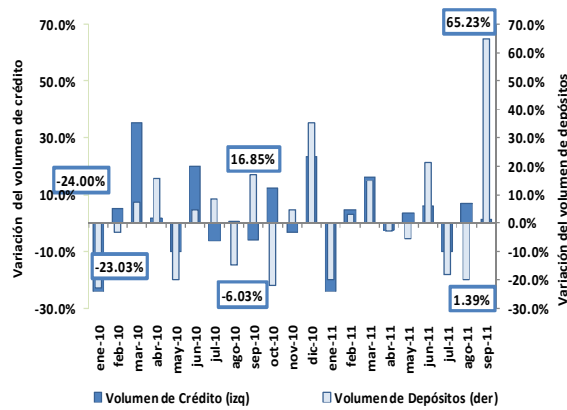
El volumen de crédito para el mes de septiembre de 2011 se ubicó en USD 1,621.1 millones, mientras que el volumen de depósitos se colocó en USD 10,487.0 millones

El volumen de crédito para septiembre de 2011 registró USD 1,621.1 millones (USD 22.3 millones más que en el mes de agosto de 2011) lo que representa una variación mensual de 1.39% y anual de 28.04%. Comparando el volumen de crédito de enero a septiembre de 2010 con el mismo período de 2011 se presenta un crecimiento de 23.04% (Gráfico 1 *literal b*).

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

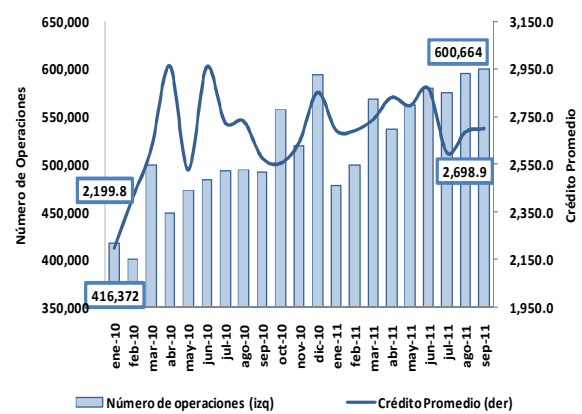


d. Variación mensual del crédito y depósitos



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

e. Crédito promedio y número de operaciones



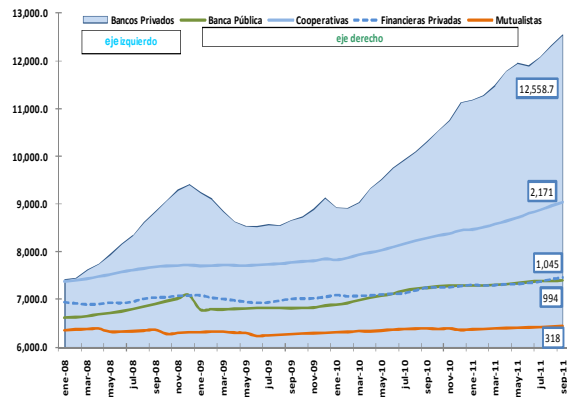
Son considerados como depósitos: depósitos a plazo, operaciones de reporte, fondos de tarjetahabientes, depósitos de ahorro y monetarios que no generan intereses; para septiembre de 2011 la mayor participación fue de los depósitos de ahorro con 42.44%, seguida de aquella de los depósitos monetarios 34.70% (Gráfico 1 literal c).

Con respecto al crédito promedio por operación para el mes de septiembre de 2011 se colocó en USD 2,698.9 (USD 13.0 más que septiembre de 2010), mientras que el número de operaciones para el mes de septiembre se amplió en 0.90%, registrándose 600,664 operaciones (5,387 operaciones más que el mes anterior) (Gráfico 1 literal e).

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

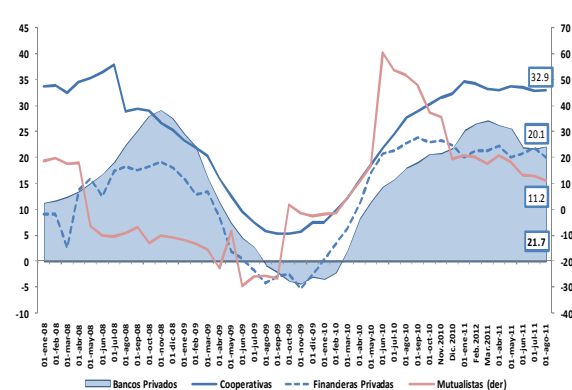
Gráfico 2
CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL Y TASA DE CRECIMIENTO ANUAL
(Saldos, 2010 - 2011)

a. Cartera por vencer del sistema financiero nacional



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

b. Tasa de crecimiento anual



La evolución de la actividad crediticia del sistema financiero desde septiembre de 2009 muestra un cambio positivo. Este comportamiento se observa básicamente en los

En septiembre de 2011 el nivel total de cartera por vencer del sistema financiero se ubicó en USD 17,197.2 millones (29.7% del PIB 2010)

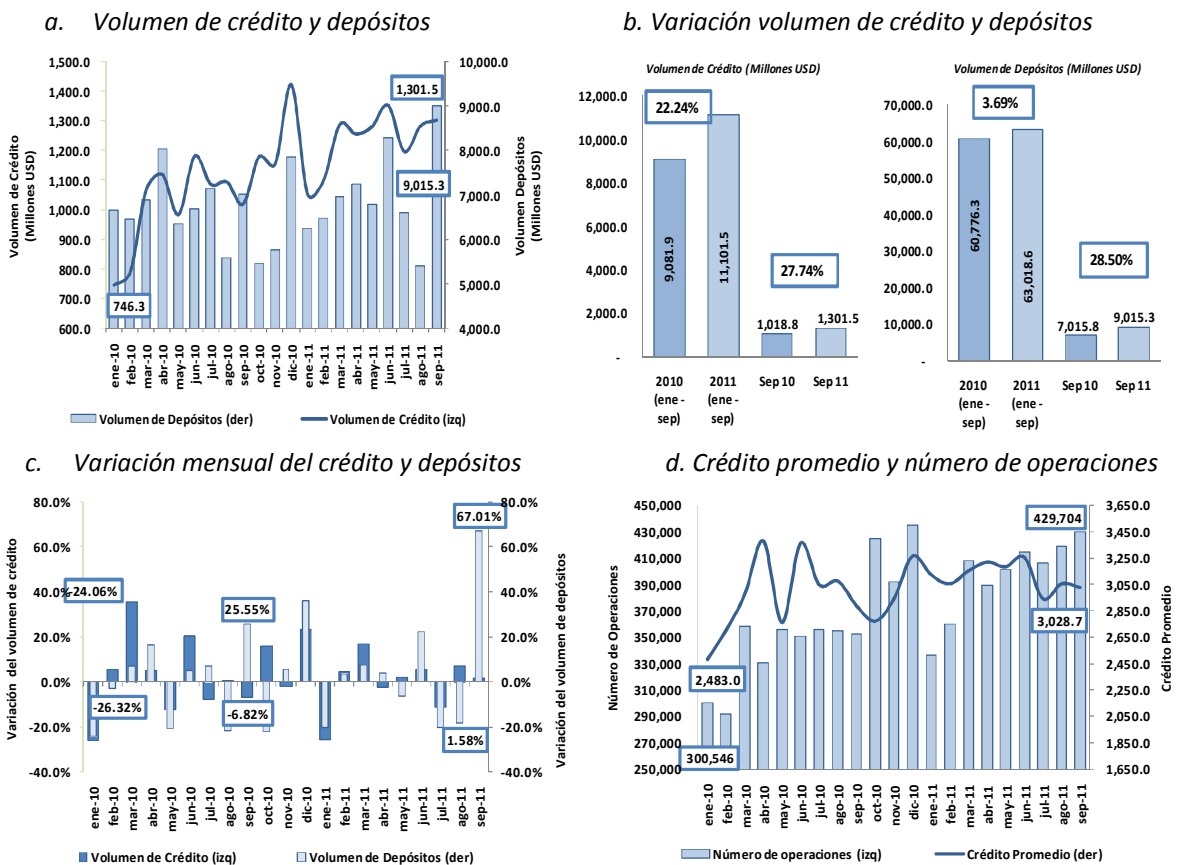
sectores de la banca privada, cooperativas y banca pública. El nivel total de cartera por vencer del sistema financiero en septiembre de 2011 se ubicó en USD 17,197.2 millones (29.7% del PIB de 2010) (Gráfico 2 literal a).

Las instituciones del sistema financiero (IFI's) presentaron durante el año 2009 disminuciones en las tasas de crecimiento anual de su cartera de crédito. A partir de 2010 existe un aumento de las mismas; en septiembre de 2011 los bancos tienen una tasa de crecimiento anual de cartera de 22.7%, las cooperativas de 33.1%, las financieras 17.3% y las mutualistas de 12.3% (Gráfico 2 literal b).

VOLUMEN DE CRÉDITO POR SISTEMAS

a. VOLUMEN DE CRÉDITO Y DEPÓSITOS DE LOS BANCOS

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



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Las entidades bancarias en el mes de septiembre de 2011 colocaron USD 1,301.5 millones (USD 20.3 millones más que el mes anterior), lo que representa una tasa de crecimiento mensual de 1.58% y anual de 27.74%, comparando de enero a septiembre de 2010 con el período de enero a septiembre de 2011 se presenta un crecimiento de 22.24% (Gráfico 3 literal b).

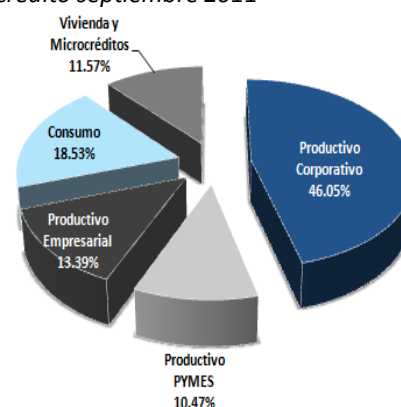
En septiembre de 2011 los bancos, cooperativas, sociedades financieras tuvieron una ampliación en el volumen de crédito (1,301.5 millones de USD) y depósitos (9,015.3 millones de USD).

Por otro lado, el volumen de depósitos de los bancos para el mes de septiembre de 2011 aumentó, colocándose en USD 9,015.3 millones (USD 3,617.3 millones más que el mes anterior) lo que significa una tasa de crecimiento mensual positiva de 67.01%; adicionalmente relacionando el volumen de depósitos acumulados hasta septiembre de 2011, aumentan en 3.69% (Gráfico 3 *literal b*). Con respecto al número de operaciones en el mes de septiembre de 2011, se registraron 429,704 operaciones (10,557 operaciones más que el mes anterior) lo que representa una tasa de crecimiento anual de 21.93% y una variación mensual de 2.52%. Finalmente, el crédito promedio de los bancos fue de USD 3,028.7 (Gráfico 3 *literal d*).

Gráfico 4
PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN EL SISTEMA BANCARIO SEPTIEMBRE 2011
(Millones de USD)

a. Participación y evolución del volumen de crédito septiembre 2011

Segmentos	Millones de USD			
	Ene-Dic 10	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Productivo Corporativo	5,747.8	419.9	550.7	597.4
Productivo PYMES	1,516.3	121.3	141.4	135.8
Productivo Empresarial	1,705.8	140.9	174.6	173.7
Consumo	2,243.7	188.1	258.9	240.4
Vivienda	466.5	39.8	39.1	37.6
Micro. Minorista	462.2	41.6	47.8	44.9
Micro. Acumulación Simple	448.6	45.1	47.9	48.0
Micro. Acumulación Ampliada	243.6	22.2	20.8	19.5
TOTAL	12,834.5	1,018.8	1,281.2	1,297.2



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

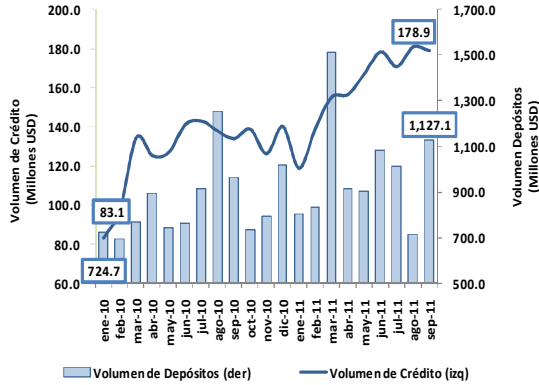
La mayor concentración en la concesión total de crédito por parte de los bancos, en el mes de septiembre de 2011 fue para el segmento Productivo Corporativo (46.05%) seguido del segmento de Consumo (18.53%), y del Productivo Empresarial (13.39%); los segmentos de Vivienda y los tres Microcréditos suman una participación en el crédito de 11.57% (Gráfico 4).

b. VOLUMEN DE CRÉDITO Y DEPÓSITOS DE LAS COOPERATIVAS

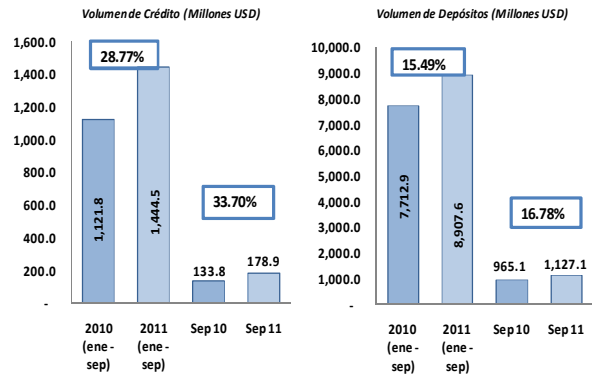
El crédito colocado por las cooperativas al mes de septiembre de 2011 fue de USD 178.9 millones (USD 1.8 millones menos que agosto de 2011) lo que representa una tasa de crecimiento mensual de -0.98% y anual de 33.70%, con relación al volumen de depósitos para el mes de septiembre de 2011 se colocó en USD 1,127.1 millones, lo que equivale a una tasa de variación mensual de 57.91% y una tasa de variación anual de 16.78%; al comparar el volumen de los depósitos de enero a septiembre de 2010 respecto de enero a septiembre de 2011 se evidencia un crecimiento de 15.49% (Gráfico 5 *literal b*).

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

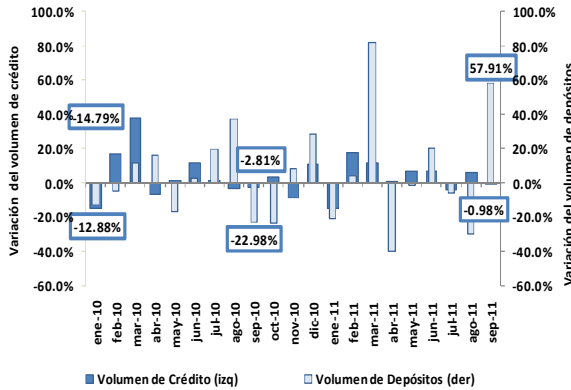
a. Volumen de crédito y depósitos



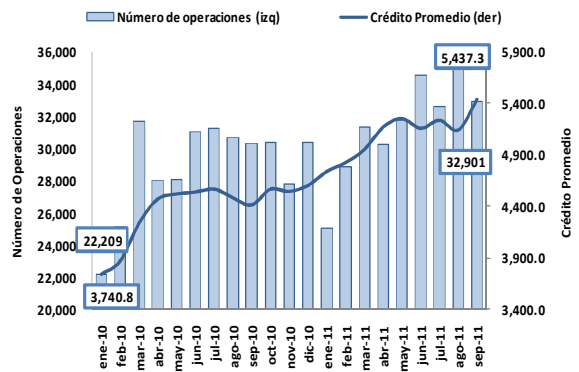
b. Variación volumen de crédito y depósitos



c. Variación mensual del crédito y depósitos



d. Número de operaciones y crédito promedio



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

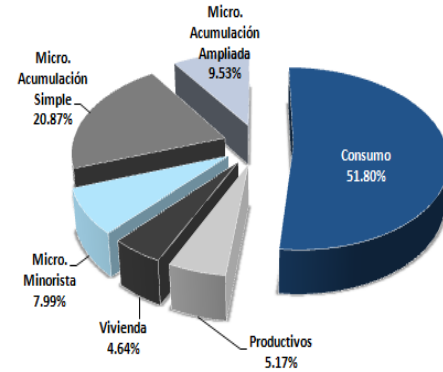
Por otra parte, para el mes de septiembre de 2011 se registraron 32,901 operaciones (2,247 operaciones menos que el mes anterior), lo que significa que se registró una variación mensual de -6.39% y una anual de 8.52%. Por otro lado, el crédito promedio por operación de las cooperativas pasó de USD 5,140.2 a USD 5,437.3 (Gráfico 5 literal d).

Para septiembre de 2011, la mayor concentración en la concesión total de crédito por parte de las cooperativas fue en el segmento Consumo (52.80%), seguido del segmento Microcrédito de Acumulación Simple (20.87%) (Gráfico 6).

Gráfico 6
PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITOS EN EL SISTEMA COOPERATIVO SEPTIEMBRE 2011
(Millones de USD)

b. Participación y evolución del volumen de crédito septiembre 2011

Segmentos	Millones de USD			
	Ene-Dic 10	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Productivo Corporativo	-	-	-	-
Productivo PYMES	49.00	4.16	7.68	9.46
Productivo Empresarial	0.90	-	-	-
Consumo	747.87	64.33	95.70	94.86
Vivienda	94.14	9.25	8.27	8.49
Micro. Minorista	145.80	13.12	14.97	14.64
Micro. Acumulación Simple	354.18	32.11	37.53	38.22
Micro. Acumulación Ampliada	134.69	10.84	16.52	17.46
TOTAL	1,526.6	133.8	180.7	183.1

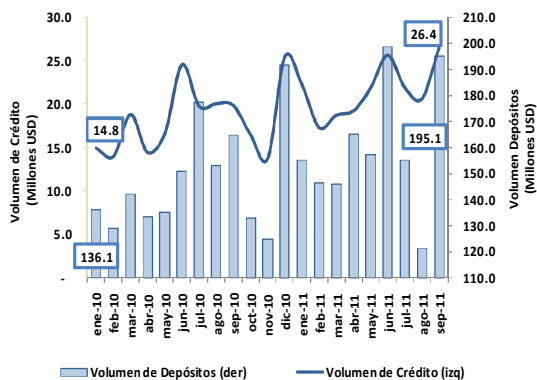


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

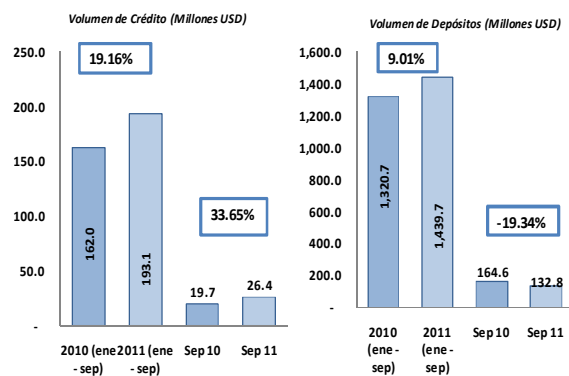
c. VOLUMEN DE CRÉDITO Y DEPÓSITOS DE LAS MUTUALISTAS

Gráfico 7
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, DEPÓSITOS, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DE LAS MUTUALISTAS

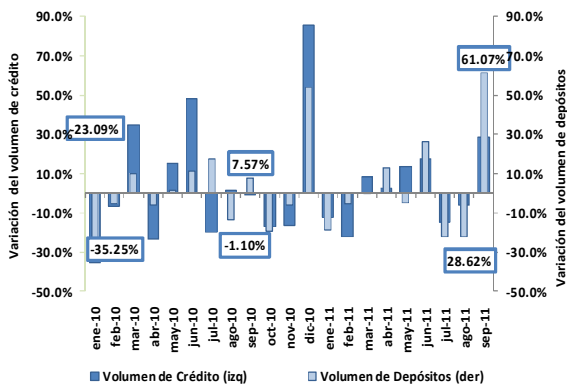
a. Volumen de crédito y depósitos



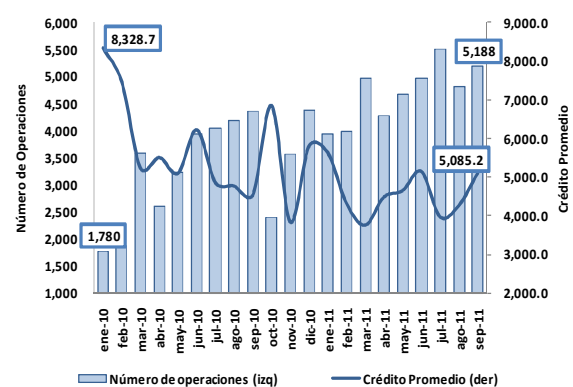
b. Variación volumen de crédito y depósitos



c. Variación mensual del crédito y depósitos



d. Crédito promedio y número de operaciones

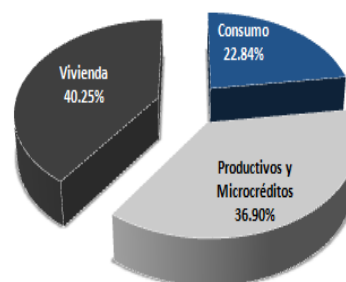


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Las mutualistas registraron en septiembre de 2011 un volumen de crédito de USD 26.4 millones, lo que representa una tasa de crecimiento mensual de 28.62% y una tasa de crecimiento anual de 33.65%. El volumen de depósitos para septiembre de 2011 presentó un incremento positivo de 61.07% en relación al mes anterior, es decir que para este mes fue USD 195.1 millones, al comparar de enero a septiembre de 2010 con el período de enero a septiembre de 2011 se tiene un crecimiento de 9.01% (Gráfico 7 *literal b*). El número de operaciones registrado por las Mutualistas fue 5,188 en septiembre de 2011, lo que representa una tasa de crecimiento de 7.61% en el número de operaciones. Por otro lado, el crédito promedio por operación de estas entidades fue USD 5,085.2 (USD 830.5 más que el mes anterior) que corresponde a una tasa de crecimiento mensual de 19.52% (Gráfico 7 *literal d*).

Gráfico 8
PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN EL SISTEMA
MUTUALISTAS SEPTIEMBRE DE 2011
(Millones de USD)

Segmentos	Millones de USD			
	Ene-Dic 10	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Productivo Corporativo	13.5	-	0.8	5.3
Productivo PYMES	16.2	1.3	1.9	1.1
Productivo Empresarial	20.0	1.0	2.0	3.2
Consumo	56.4	7.8	5.7	6.0
Vivienda	110.2	9.5	9.9	10.6
Micro. Minorista	0.0	0.0	0.0	0.0
Micro. Acumulación Simple	0.7	0.1	0.1	0.1
Micro. Acumulación Ampliada	0.4	0.0	0.1	0.0
TOTAL	217.4	19.7	20.5	26.4



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Finalmente, la mayor concentración del crédito de las mutualistas se dio en el segmento de Vivienda, que constituye en el principal mercado de las Mutualistas, es así que para septiembre de 2011 este segmento tiene una participación de 40.25% seguido del segmento de Consumo (22.84%) mientras que los segmentos Productivos y Microcréditos tienen una participación de 36.90% (Gráfico 8).

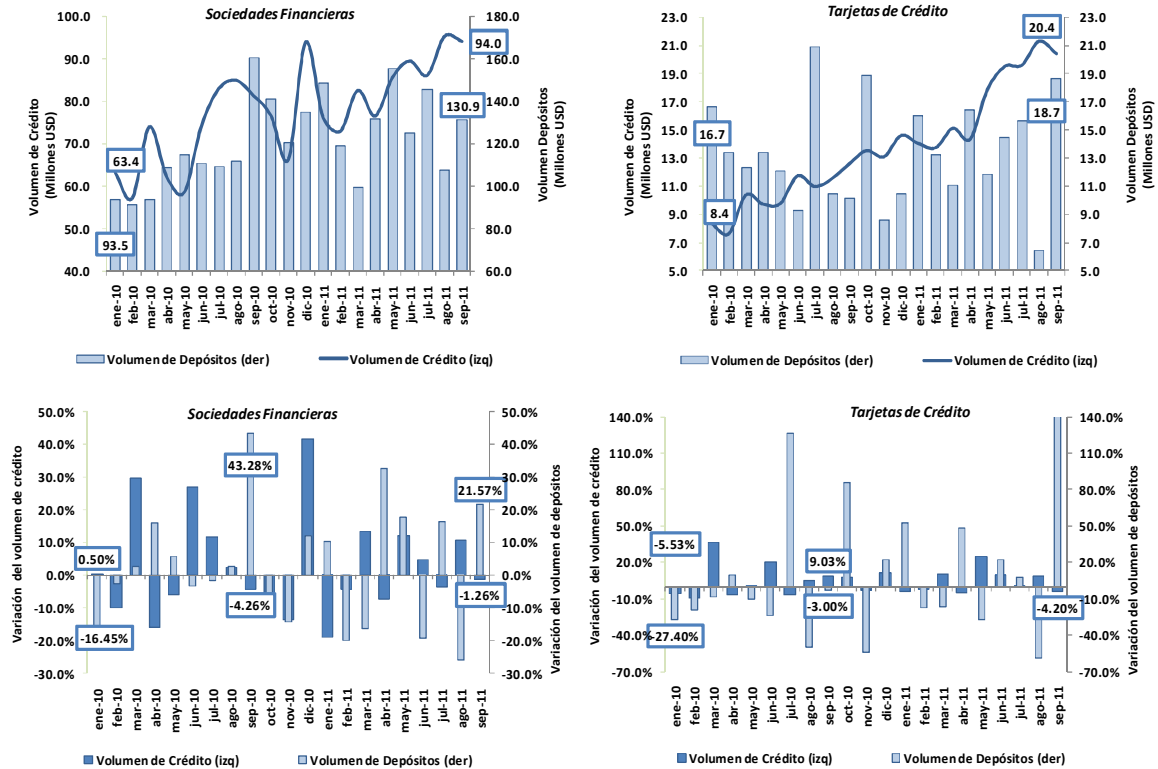
d. VOLUMEN DE CRÉDITO Y DEPÓSITOS DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS Y TARJETAS DE CRÉDITO

El crédito concedido por las sociedades financieras en septiembre de 2011 fue de USD 94.0 millones (USD 1.2 millones menos que el mes anterior) lo que representa una variación mensual de -1.26%. Por otro lado, el volumen de crédito del sistema de tarjetas de crédito, concedido en septiembre de 2011 se situó en USD 20.4 millones (una variación mensual de -4.20%). En septiembre de 2011, el volumen de depósitos de las sociedades financieras aumentó situándose en USD 130.9 millones (21.57% más que el mes anterior), situación similar se presenta para las tarjetas de crédito que para el mes de septiembre de 2011 su volumen de depósitos se situó en USD 18.7 (Gráfico 9 *literal a*).

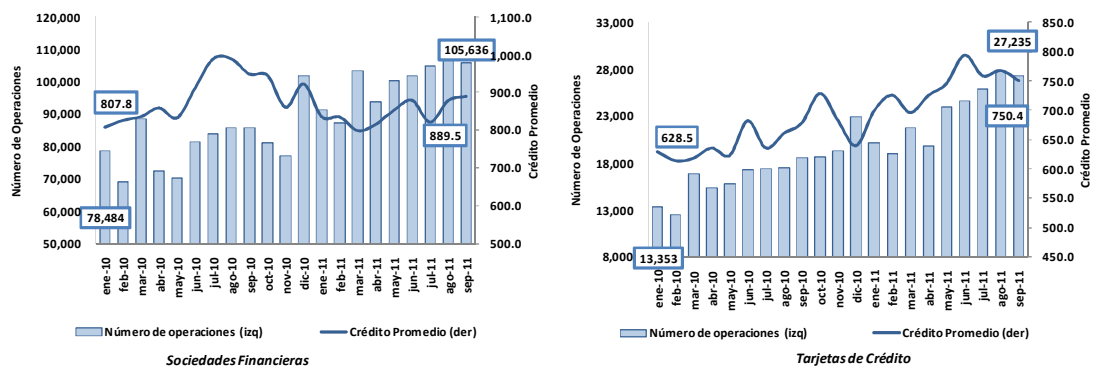
Gráfico 9

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

a. Volumen de crédito, depósitos y variación mensual



b. Número de operaciones y crédito promedio



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El número de operaciones de las sociedades financieras fue de 108,371 operaciones (3.47% más que julio de 2011), mientras que para las tarjetas de crédito se registraron 27,790 operaciones (7.36% más que julio de 2011). Por otro lado, el crédito promedio concedido por estos tipos de sistemas aumentó en relación al mes anterior, es así que para las tarjetas de crédito en el mes de agosto de 2011 se colocó un monto promedio de USD 767.6 (USD 9.2 más que el mes anterior) y las sociedades financieras colocaron en promedio USD 878.1 (Gráfico 9 literal b).

En el mes de agosto de 2011, el crédito tanto en las sociedades financieras como en las tarjetas de crédito, registró una mayor concentración en el segmento de Consumo (91.13% y 99.68% respectivamente) (Cuadro 2).

Cuadro 2
PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN LOS SISTEMAS DE SOCIEDADES FINANCIERAS Y TARJETAS DE CRÉDITO SEPTIEMBRE DE 2011
(Millones de USD)

Millones de USD					Millones de USD				
Sociedades Financieras					Tarjetas de Crédito				
Segmentos	Ene-Dic 10	Sep 10	Ago 11	Sep 11	Segmentos	Ene-Dic 10	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Productivo Corporativo	14.5	0.0	0.8	0.8	Productivo Corporativo	-	-	-	-
Productivo PYMES	42.3	3.1	3.4	3.7	Productivo PYMES	0.9	0.1	0.1	0.1
Productivo Empresarial	17.2	0.8	0.9	1.6	Productivo Empresarial	0.0	-	-	-
Consumo	760.3	73.4	86.7	84.2	Consumo	133.3	12.5	21.3	20.3
Vivienda	0.7	0.1	0.1	0.0	Vivienda	-	-	-	-
Micro. Minorista	5.4	0.4	0.7	0.6	Micro. Minorista	-	-	-	-
Micro. Acumulación Simple	10.8	1.1	1.0	1.1	Micro. Acumulación Simple	-	-	-	-
Micro. Acumulación Ampliada	23.1	2.4	1.7	2.0	Micro. Acumulación Ampliada	-	-	-	-
TOTAL	874.3	81.2	95.2	94.0	TOTAL	134.2	12.6	21.3	20.4
Participación Relativa (porcentajes)					Participación Relativa (porcentajes)				
Productivo Corporativo	1.66%	-	0.81%	0.81%	Productivo Corporativo	-	-	-	-
Productivo PYMES	4.84%	3.77%	3.56%	3.89%	Productivo PYMES	0.68%	1.08%	0.32%	0.50%
Productivo Empresarial	1.96%	0.97%	0.91%	1.71%	Productivo Empresarial	-	-	-	-
Consumo	86.95%	90.39%	91.13%	89.60%	Consumo	99.32%	98.92%	99.68%	99.50%
Vivienda	0.08%	0.13%	0.06%	-	Vivienda	-	-	-	-
Micro. Minorista	0.62%	0.53%	0.71%	0.69%	Micro. Minorista	-	-	-	-
Micro. Acumulación Simple	1.23%	1.30%	1.06%	1.15%	Micro. Acumulación Simple	-	-	-	-
Micro. Acumulación Ampliada	2.65%	2.91%	1.77%	2.16%	Micro. Acumulación Ampliada	-	-	-	-

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

V. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR SISTEMAS²

■ EFICIENCIA FINANCIERA

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

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

² Para mayor información de los indicadores financieros se puede consultar en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.
http://www.superban.gov.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=488&vp_tip=2&vp_busc=41 Notas Técnicas 5 (Nuevo CUC).

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

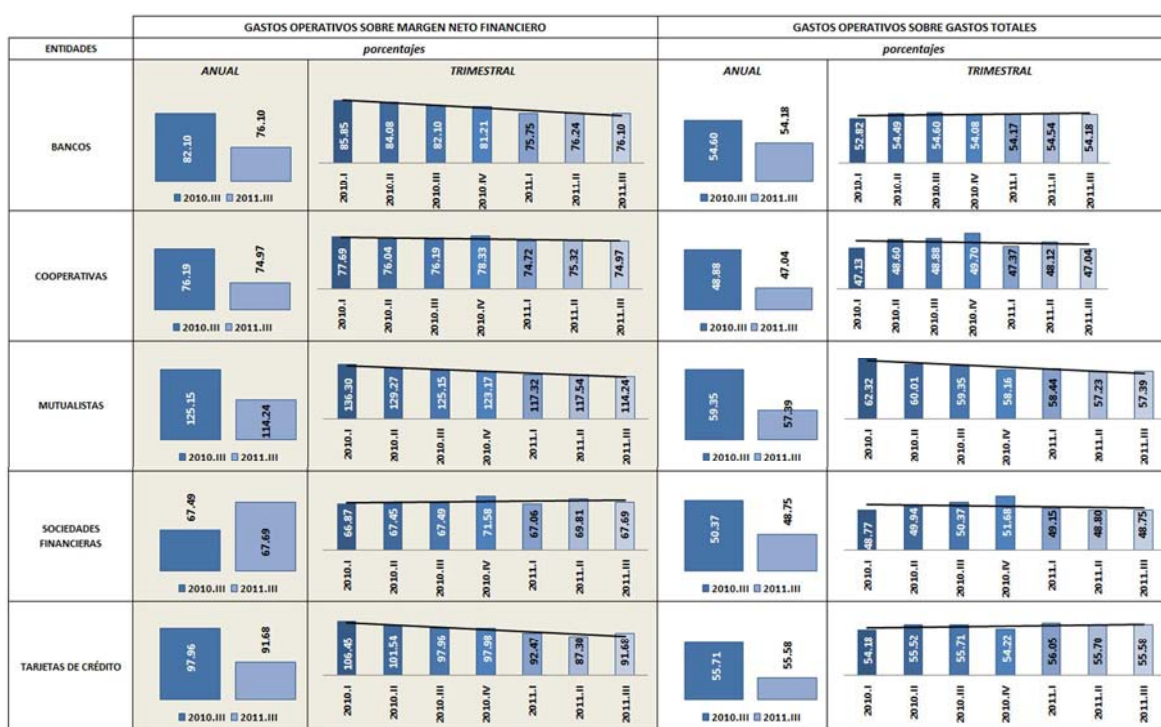
⁴ El Margen neto financiero es la utilidad obtenida sobre las operaciones financieras, es decir, la diferencia entre los ingresos financieros: intereses y rendimientos y el costo de los pasivos: intereses, rendimientos, provisiones. Dentro de una institución financiera, la mayor parte de ingresos generados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

Los indicadores de eficiencia financiera miden el margen financiero que las IFI's utilizan para cubrir los gastos totales. El margen financiero corresponde al giro normal del negocio.

Durante el período de análisis comprendido entre el primer trimestre de 2010 y el tercer trimestre de 2011, se observa que la eficiencia financiera (*medida por los gastos operativos sobre el margen financiero neto*⁵) se encuentra en promedio en 84.94%. Para el tercer trimestre de 2011 este indicador se colocó para los bancos en 76.10%, cooperativas 74.97%, mutualistas 114.24%, sociedades financieras 67.69% y tarjetas de crédito⁶ 91.68% (-6.00, -1.22, -10.91, 0.20 y -6.28 puntos porcentuales de diferencia en relación al tercer trimestre de 2010, respectivamente) (Gráfico 10). Es decir que para el conjunto de las instituciones, exceptuando las mutualistas, durante el período analizado ha existido una mejora en su capacidad de generar margen financiero con los gastos operativos realizados.

Por otro lado, la eficiencia financiera vista como la relación entre los *gastos operativos sobre los gastos totales*⁷, comprendida entre el primer trimestre de 2010 y el tercer trimestre de 2011, se encuentra en promedio en 52.59%.

Gráfico 10
EFICIENCIA FINANCIERA TASA DE VARIACIÓN ANUAL Y TRIMESTRAL
(Porcentajes, 2010-2011)



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

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

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

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

El indicador de *gastos operativos sobre los gastos totales* para el tercer trimestre de 2011 se colocó para los bancos en 54.18% (0.42 puntos porcentuales menos que en el tercer trimestre de 2010), cooperativas 47.04% (1.84 puntos porcentuales menos que el tercer trimestre de 2010), mutualistas 57.39% presentando una reducción de 1.96 puntos porcentuales en relación al trimestre de 2010, para las sociedades financieras el indicador se colocó en 48.75% (1.62 puntos porcentuales menos que el tercer trimestre de 2010) y para las tarjetas de crédito el indicador de gastos operativos sobre los gastos totales se situó en 55.58%, con una variación negativa de 0.13 puntos porcentuales en relación al trimestre del año 2010. Es decir que el conjunto de instituciones han reducido el peso de los gastos operativos sobre los gastos totales (Gráfico 10).

■ SOLIDEZ FINANCIERA

Los indicadores de solidez financiera se relacionan con la liquidez, morosidad y solvencia de las IFI's privadas.

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

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

La *rentabilidad sobre activos (ROA)* para el tercer trimestre del año 2011 presentó para: bancos (1.81%), cooperativas (1.75%), mutualistas (0.93%), sociedades financieras (3.83%) y tarjetas de crédito (10.38%) siendo este último el sistema financiero con mayor rentabilidad sobre sus activos (Gráfico 11).

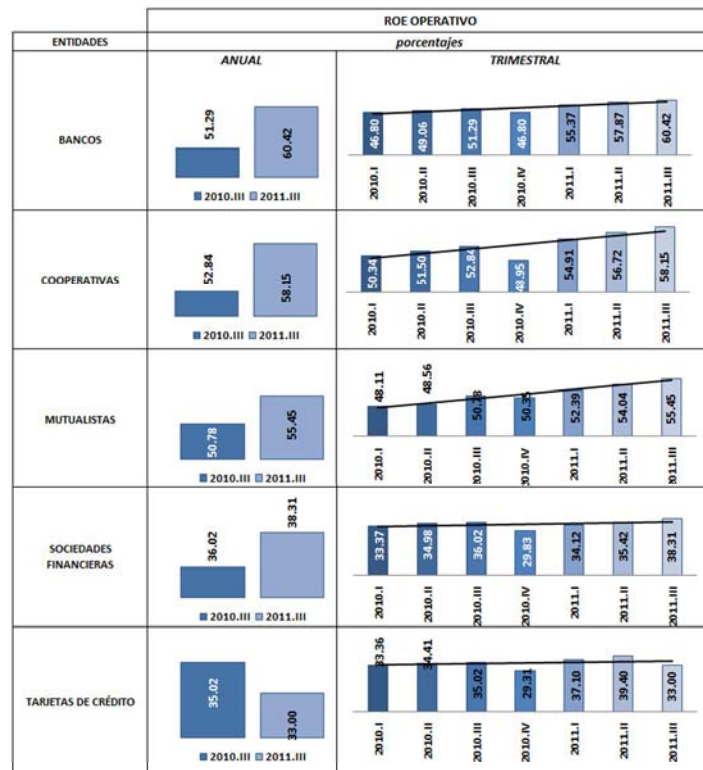
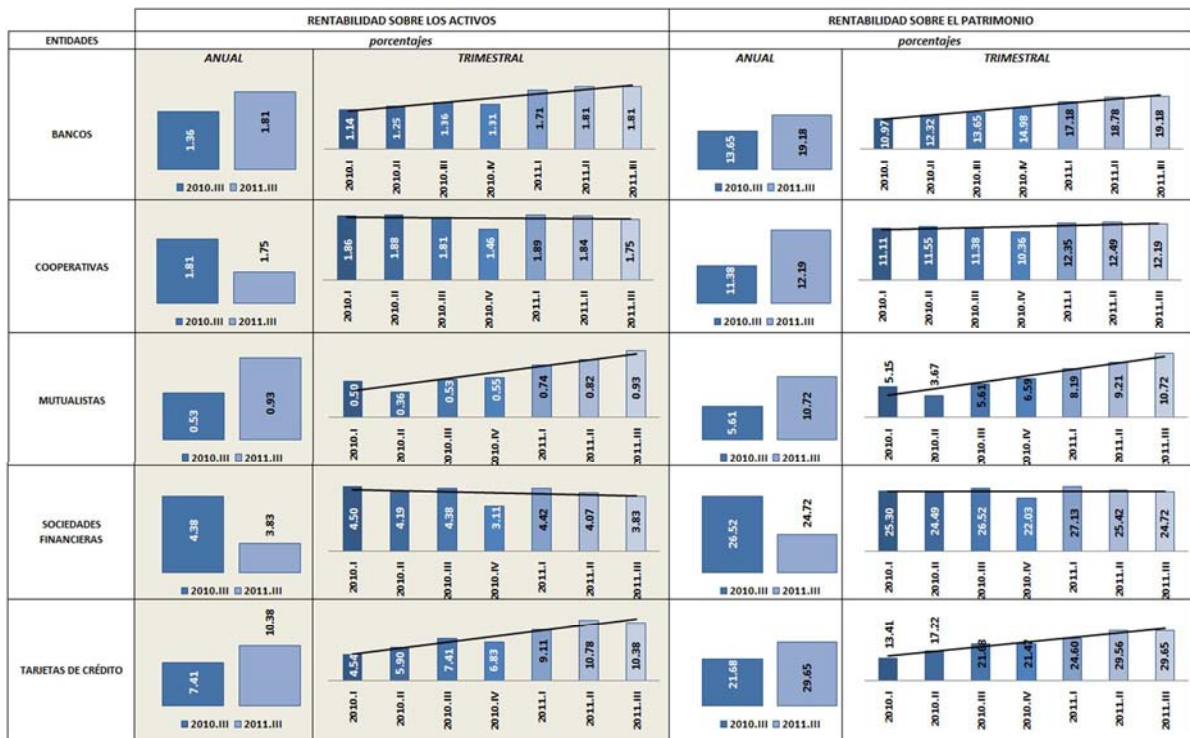
Por otro lado, la *rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)* registró para los bancos en el tercer trimestre de 2011 un valor de 19.18%, para el caso de las cooperativas el ROE fue 12.19% (0.81 puntos porcentuales menor al mismo trimestre del año anterior), las sociedades financieras presentaron un ROE de 24.72% (una variación negativa de 1.80 puntos porcentuales con relación al mismo trimestre del año 2010); en el caso de las tarjetas de crédito el ROE alcanzó un valor de 29.65%, es decir es el sistema con mayor rentabilidad; para las mutualistas el ROE presentó un valor de 10.72%. (Gráfico 11).

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

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

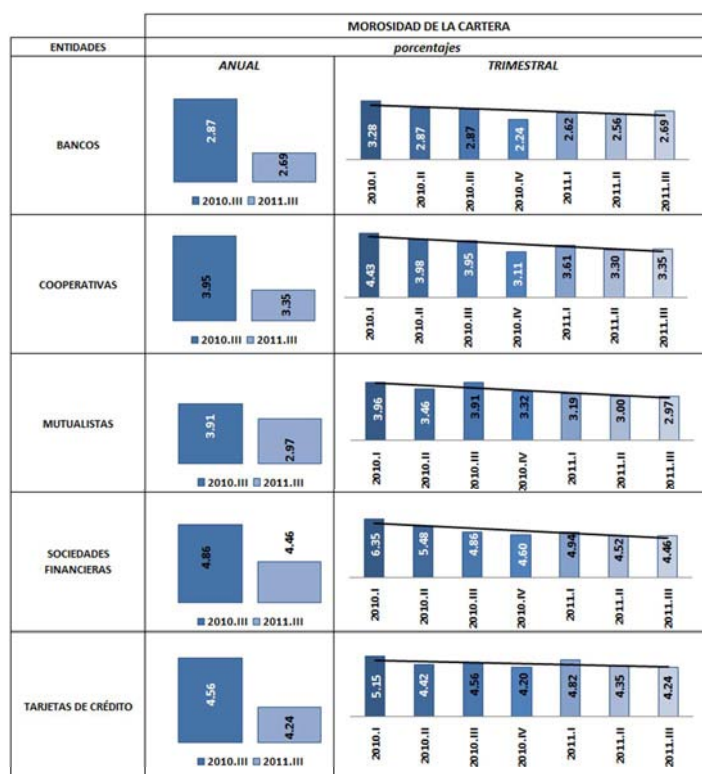
¹⁰ La Rentabilidad Operativa se calcula tomando en cuenta los ingresos operativos menos los egresos operativos dividido o relacionado con el patrimonio.

Gráfico 11
SOLIDEZ FINANCIERA MEDIDA POR LA RENTABILIDAD POR TIPO DE SISTEMAS
(Porcentajes, 2010-2011)



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

Mientras tanto, el ROE de intermediación pura (“operativo”) durante el período comprendido entre el primer trimestre del año 2010 y el tercer trimestre del año 2011



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

Por otro lado, *la morosidad de la cartera* en lo referente a bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras registra una tendencia a la baja desde el primer trimestre de 2010, es así que para el tercer trimestre de 2011 el indicador de morosidad se ubica en promedio en 3.54%, lo que indica que las entidades financieras poseen un mejor control en su cartera de créditos. La morosidad se ubicó para los bancos en 2.69% (0.18 puntos porcentuales menos que el mismo trimestre de 2010), cooperativas 3.35% (0.60 puntos porcentuales menos que el mismo el tercer trimestre del año anterior), mutualistas 2.97%, sociedades financieras 4.46% (0.41 puntos porcentuales menos que el mismo trimestre del año anterior) y tarjetas de crédito 4.24% (Gráfico 12).

Finalmente, *la solvencia patrimonial* durante el período comprendido entre el primer trimestre de 2010 y el tercer trimestre de 2011 mostró un comportamiento estable para los diferentes tipos de sistemas financieros cumpliendo con lo establecido por las normas internacionales de Basilea que sugiere tener una solvencia patrimonial superior al 9% (Gráfico 12).

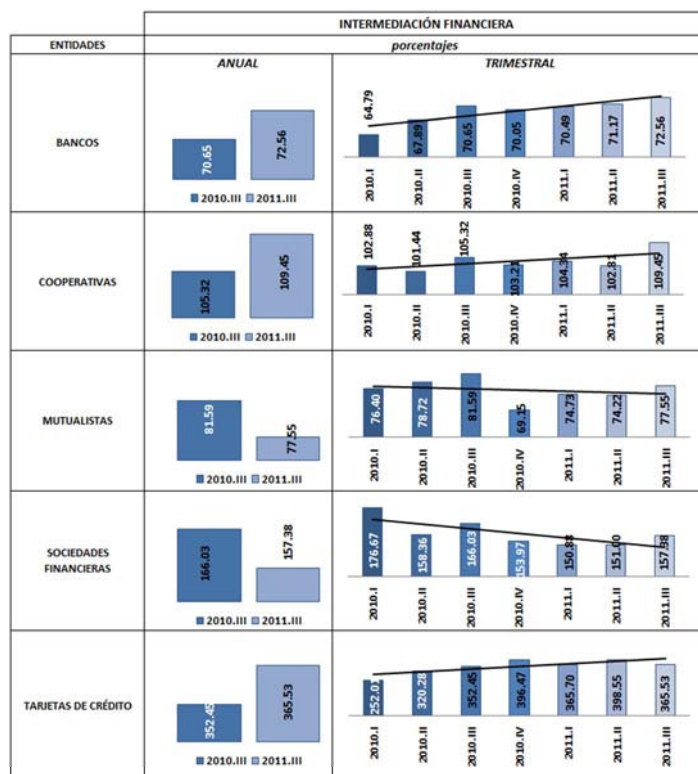
La intermediación
financiera
presentó un
crecimiento para
los bancos,
cooperativas y
tarjetas de
crédito.

■ DINÁMICA CREDITICIA

En cuanto a la dinámica crediticia, medida a través del índice de intermediación financiera (*cartera bruta sobre depósitos a corto plazo*), muestra una relativa estabilidad para los bancos, mutualistas, cooperativas y sociedades financieras, es así que para el tercer trimestre de 2011 este indicador se colocó para los bancos en 72.56%, cooperativas 109.45%, mutualistas 77.55% y sociedades financieras 157.38% y tarjetas de crédito 365.53% lo que representa una variación de 1.92, 4.13, -4.05, -8.65, 13.08 puntos

porcentuales comparado con el mismo trimestre del año anterior, respectivamente (Gráfico 13).

Gráfico 13
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA POR TIPOS DE SISTEMAS
(Porcentajes, 2010-2011)



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

ANÁLISIS DEL ENTORNO MACROECONÓMICO DEL ECUADOR

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Desde el año 2008 la economía ecuatoriana viene creciendo a ritmos superiores a los de la región de América Latina y el Caribe. Es así que mientras el PIB ecuatoriano creció en 7.2% en 2008, el de América Latina y el Caribe lo hizo en 3.6%. En el año 2009, resultado principalmente de la crisis internacional, el PIB de América Latina y el Caribe se contrajo en -1.4% y el de Ecuador tuvo un crecimiento positivo de 0.4%. En el año 2010 la economía ecuatoriana y la de América Latina y el Caribe registraron una importante recuperación al alcanzar un crecimiento del PIB de 3.6% y 3.2% respectivamente¹¹.

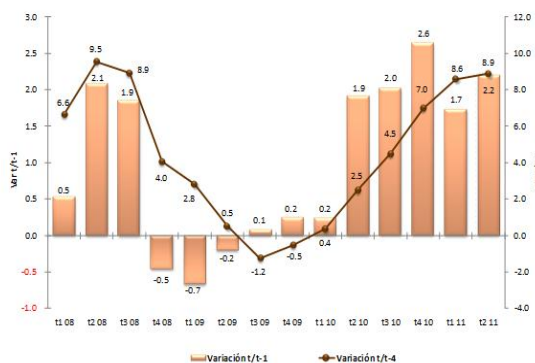
¹¹ Los datos de variación del PIB de América Latina y el Caribe corresponden a los publicados por el Fondo Monetario Internacional FMI.

Ilustración 1

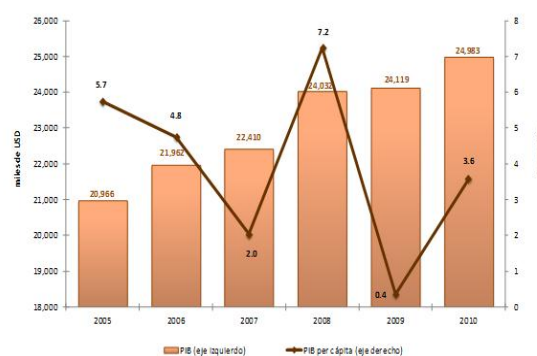
VARIACIÓN DEL PIB TRIMESTRAL REAL

(Porcentajes, precios constantes USD 2000, 2005-2010)

a. Variación del PIB trimestral



b. PIB anual y variación mensual



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En el segundo trimestre de 2011, el PIB (*a precios constantes*) se incrementó 2.2% en relación con el trimestre anterior (t/t-1) y presentó una variación positiva de 8.9% con respecto al segundo trimestre de 2010 (t/t-4) (Ilustración 1). El escenario macroeconómico pasó de ser un escenario de salida de la crisis internacional a un escenario de consolidación de la dinámica de crecimiento económico existente. De acuerdo con la Comisión Económica Para América Latina y el Caribe –CEPAL–, el PIB ecuatoriano crecerá el año 2011 en 6.4% (2.0 puntos porcentuales más que el crecimiento de la región, previsto en 4.4%). Los resultados ya alcanzados en el primer semestre de 2011 aseguran un considerable crecimiento en el 2011, pero posiblemente el escenario de consolidación de la dinámica de crecimiento económico será afectado en lo que resta de 2011 por los efectos últimos de la crisis internacional. Bajo este contexto, la previsión de crecimiento del PIB para el año 2011 se actualizó, pasando de 5.2% a 6.50%.

Por otro lado, las actividades económicas que más aportaron al crecimiento del PIB durante el segundo trimestre del año 2011 con respecto al segundo trimestre de 2010 fueron: *construcción* con 2.45%, *otros servicios*¹² con 1.94%, *comercio al por mayor y menor* con 1.03%, *industria manufacturera (excluye refinación de petróleo)* con 0.84% y *explotación de minas y canteras* con 0.64%. Estas actividades tienen un importante peso en el empleo nacional, es así que para el mes junio de 2011 estas actividades económicas tuvieron la siguiente representación en el nivel de empleo: *construcción* 6.4%, *otros servicios sociales* 19.9%, *comercio al por mayor y menor* con 20.0% *industria manufacturera (excluye refinación de petróleo)* 10.5% y *explotación de minas y canteras* con 0.5%. Cabe mencionar que la actividad económica de *agricultura, ganadería, caza y silvicultura* aporta al crecimiento del PIB con

¹² Incluye hoteles y restaurantes, actividades inmobiliarias, empresariales y alquiler, enseñanza, actividades de servicios sociales y de salud, otras actividades sociales y organizaciones y órganos extraterritoriales.

0.45%, sin embargo esta actividad económica tiene un peso en el empleo de 27.9% en junio de 2011 (Tabla 1).

Tabla 1
CONTRIBUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS AL CRECIMIENTO DEL PIB Y SU PARTICIPACIÓN EN EL EMPLEO
(Porcentajes, segundo trimestre de 2011)

INDUSTRIAS	PIB*	EMPLEO*
	2011. II	Jun. 11
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0.45	27.9
Pesca	0.24	0.9
Explotación de minas y canteras	0.64	0.5
Industria manufacturera (excluye refinación de petróleo)	0.84	10.5
Fabricación de productos de la refinación de petróleo	0.52	
Suministro de electricidad y agua	0.29	0.5
Construcción	2.45	6.4
Comercio al por mayor y menor	1.03	20.0
Transporte y almacenamiento	0.45	6.0
Intermediación financiera	0.33	0.9
Otros servicios	1.94	19.9
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	-0.45	
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	0.07	3.6
Hogares privados con servicio doméstico	0.00	3.0
Total VAB (pb)	8.78	
Otros elementos del PIB	0.10	
PRODUCTO INTERNO BRUTO (P.I.B.)	8.88	
TOTAL EMPLEO		100.0

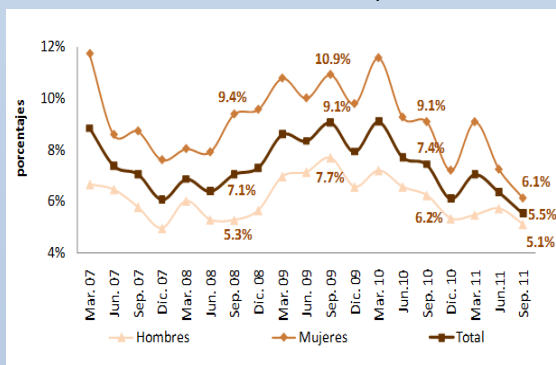
Nota: *Contribución a la variación interanual del PIB, segundo trimestres de 2011; estructura del empleo por actividad económica, junio 2011.

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

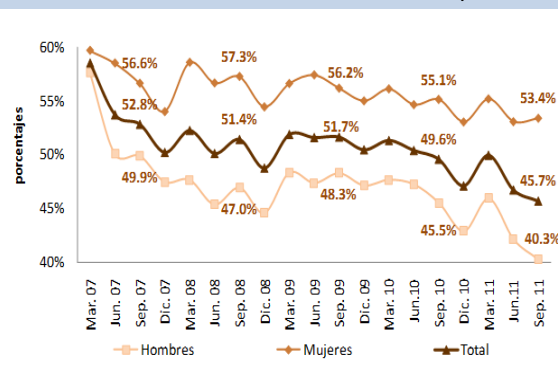
EMPLEO

Ilustración 2
EMPLEO: DESOCUPACIÓN Y SUBOCUPACIÓN
(Porcentajes, 2007-2011)

a. Nivel de desocupación



b. Nivel de subocupación



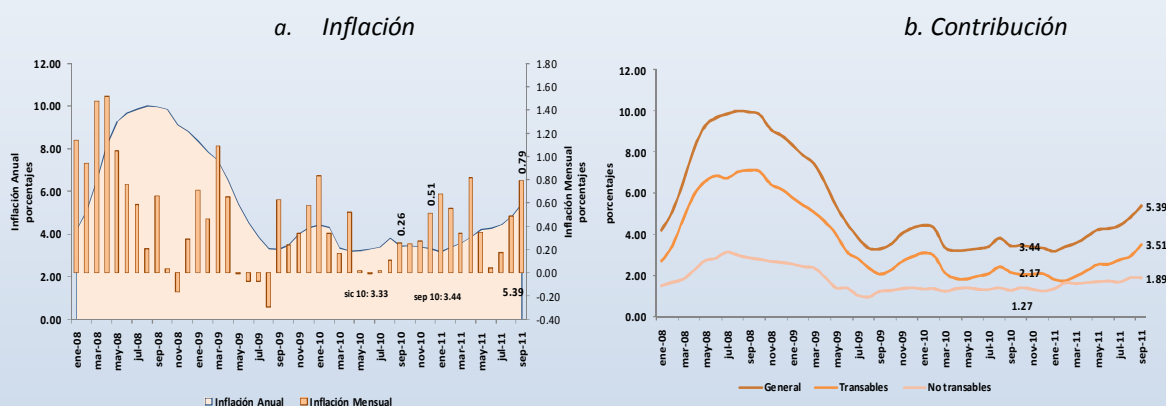
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

La *tasa de desocupación registrada* en septiembre de 2011 fue 5.5%, tasa menor a la presentada en el mismo período del año anterior que fue 7.4%, variación explicada considerablemente por la reactivación económica presentada en el país en lo que va del año (Ilustración 2). De su parte, la calidad del empleo ha tenido una tendencia a la mejora con una tasa subocupación que pasó de 49.6% en septiembre 2010 a 45.7% a septiembre 2011

INFLACIÓN

La *inflación mensual* a septiembre 2011 se ubicó en 0.79%, debido principalmente al incremento de la contribución de la *educación, alimentos y bebidas no alcohólicas, restaurantes y hoteles*. De su lado, la *inflación acumulada* se encuentra en 4.31% y la *inflación anual* en 5.39%, ésta última superior a la registrada en igual mes del año anterior (3.44%). Cabe recordar que el 2010 cerró con una inflación anual de 3.33% (Ilustración 3).

Ilustración 3
INFLACIÓN Y CONTRIBUCIÓN A LA INFLACIÓN ANUAL DE LOS BIENES TRANSABLES Y NO TRANSABLES
(Porcentajes, 2008-2011)



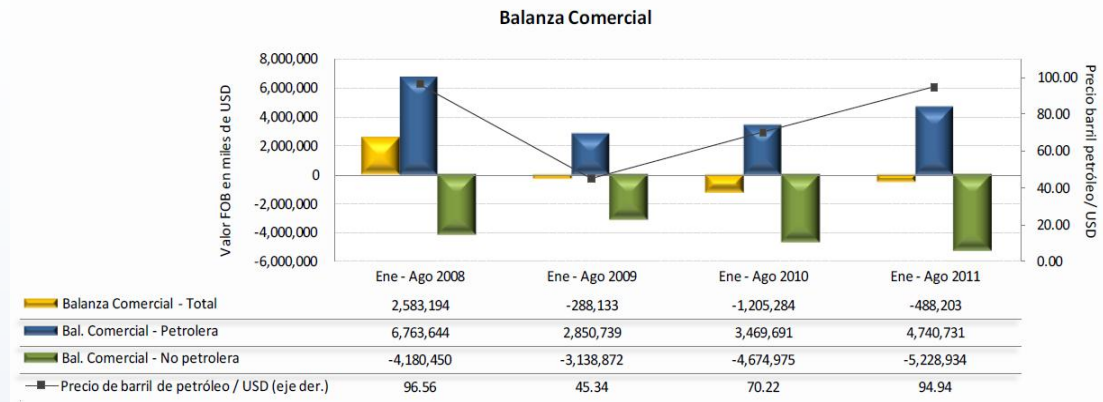
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

La contribución a la inflación anual de los *bienes transables* registró 3.51% en septiembre de 2011, lo que representa en estructura el 60% del total. Por su parte, los *bienes no transables*, reportaron una contribución de 1.89% y en estructura de 40%.

BALANZA COMERCIAL PETROLERA Y NO PETROLERA

La *Balanza Comercial Petrolera* registró un saldo favorable de USD 4,740.73 millones a agosto de 2011, es decir 36.63% más que el *superávit comercial* obtenido de enero de 2010 que fue de USD 3,469.69 millones, debido en gran medida al aumento en 35.15% del precio del barril de petróleo crudo y sus derivados. Cabe mencionar que durante el período analizado las importaciones de *Combustibles y Lubricantes* crecieron en valor FOB en 28.23% y en volumen disminuyeron en 6.50%. Es decir, que en el período de análisis el aumento de las importaciones se debe en mayor medida a los precios que al volumen importado.

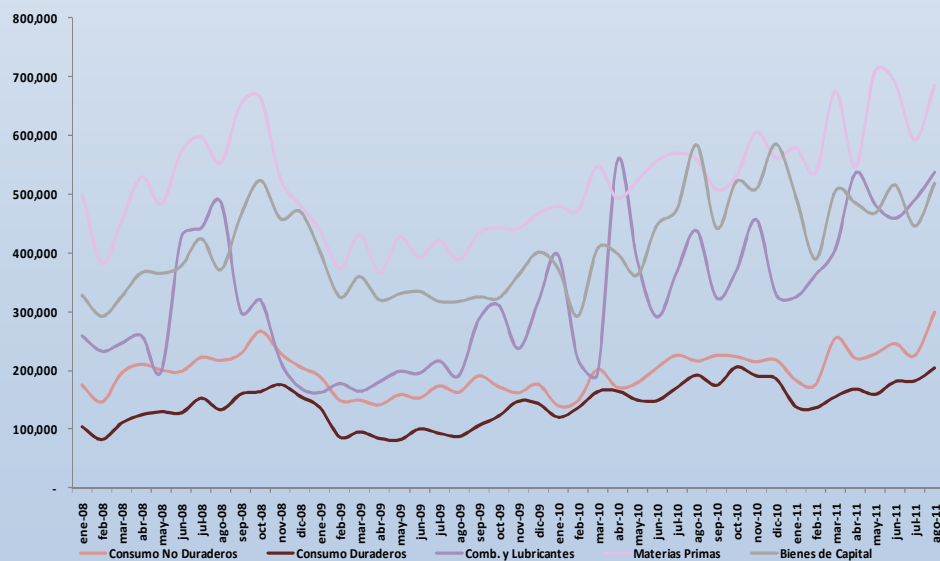
Ilustración 4
BALANZA COMERCIAL PETROLERA Y NO PETROLERA
(Miles de USD, de enero a agosto de 2011)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Por otra parte, el saldo de la *Balanza Comercial No Petrolera* correspondiente a los meses de enero a agosto de 2011, dio como resultado un aumento en el déficit comercial de 11.85% respecto al resultado registrado en el mismo período del año 2010, al pasar de USD -4,674.98 millones a USD -5.228.93 millones; este comportamiento se debe principalmente al crecimiento en el valor FOB de las importaciones no petroleras, donde sobresalen las materias primas (20.89%), los bienes de consumo (16.16%) y los bienes de capital (14.67%) (Ilustración 4).

Ilustración 5
EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES POR USO ECONÓMICO
(Miles de USD, valor CIF, 2008-2011)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

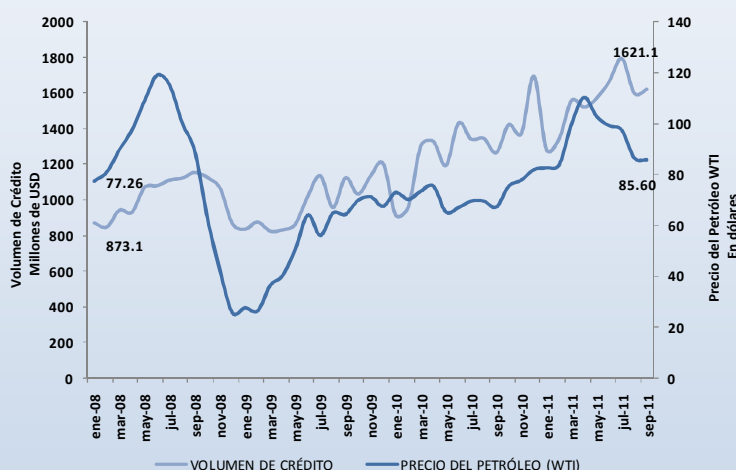
Al comparar el nivel actual de importaciones (de enero a agosto de 2011) con el nivel del año 2010, se observa que la importación de combustibles y lubricantes presentó tasas de crecimiento de 26.13%, bienes de capital de 14.41%, la importación de materias primas con 19.46% y bienes de consumo con 15.48% (Ilustración 5).

PRECIO DEL BARRIL DEL PETRÓLEO ECUATORIANO

El *precio del barril de petróleo exportado* en septiembre de 2011 fue USD 85.60. El monto de exportaciones petroleras es un gran determinante del volumen de crédito en la economía puesto que representa el 66% del total de exportaciones primarias, las cuales corresponden al 77% del total de exportaciones. El BCE estableció para la Proforma un precio de USD 65.9 para 2010 y USD 73.3 para 2011 (Ilustración 6). De su parte, para el 2012 el Ministerio Coordinador de la Política Económica –MCPE- fijó un precio para la exportación de petróleo crudo de USD 79.7 por barril.

Ilustración 6

VOLUMEN DE CRÉDITO TOTAL Y PRECIO DEL BARRIL DE PETRÓLEO ECUATORIANO (Millones de USD, WTI en USD, 2008-2011)



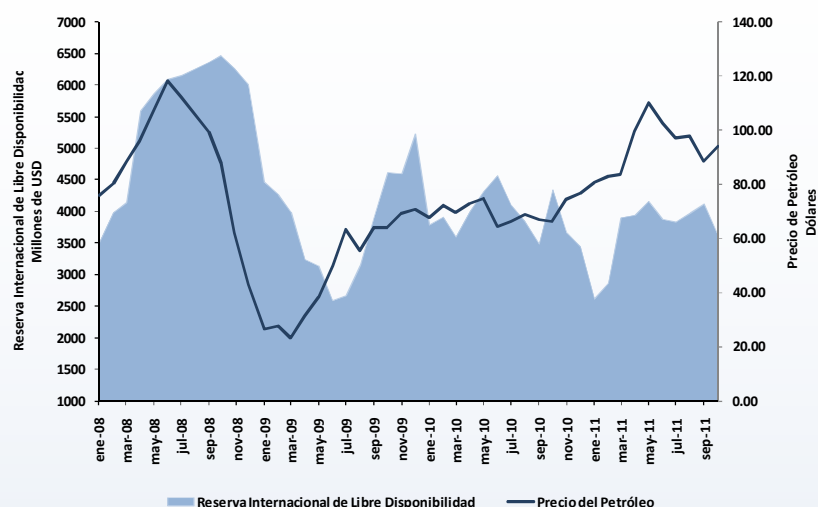
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

RESERVA DE LIBRE DISPONIBILIDAD

El saldo de *Reservas Internacionales* en el mes de septiembre de 2011 fue de USD 3,635.4 millones, es decir disminuyó en USD 489.2 millones respecto al mes de agosto de 2011 (Ilustración 7).

Los principales ingresos registrados en septiembre de 2011 fueron la recaudación de impuestos con un valor de USD 783.9 millones, seguido de las exportaciones de petróleo con USD 590.6 millones. Por otro lado, los principales egresos registrados son la desacumulación neta de depósitos del Gobierno Central por USD 1,568.5 millones y las importaciones del sector público por USD 189.9 millones (Tabla 2).

Ilustración 7
RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Tabla 2
RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DIPONIBILIDAD
(Millones de USD, septiembre de 2011)

a. Variación mensual

	RILO	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-489.2	331.7	-820.9
INGRESOS	1,452.6	628.4	824.2
EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		590.6	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		30.5	
DESEMBOLSOS		7.2	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			783.9
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			32.1
EMISIÓN DEUDA INTERNA			8.1
EMISIÓN MONETARIA FRACCIONARIA			0.1
EGRESOS	1,941.8	296.8	1,645.0
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		189.9	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		67.0	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		29.9	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		10.0	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,568.5
DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			40.0
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			31.8
RETIRO DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO			3.8
INTERESES DEUDA INTERNA			0.7
AMORTIZACIÓN DEUDA INTERNA			0.0

b. Variación anual

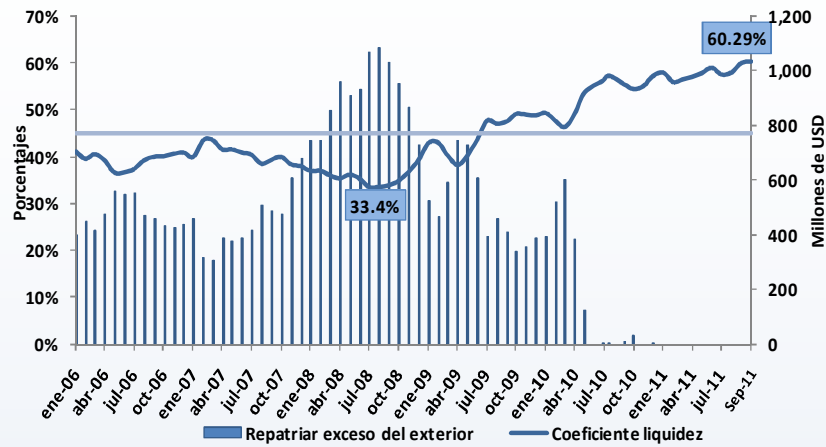
	RILO	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	1,013.3	3,580.6	-2,567.3
INGRESOS	13,983.0	6,814.1	7,168.9
EXPORTACIONES DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		5,846.8	
DESEMBOLSOS		613.0	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		354.4	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			6,985.3
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			-31.8
DEPÓSITOS SEGURIDAD SOCIAL			-40.0
DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO			223.3
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			32.1
EGRESOS	12,969.7	3,233.5	9,736.2
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		1,852.1	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		709.6	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		396.4	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		275.4	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			9,377.0
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			277.1
INTERESES DEUDA INTERNA			82.3
EMISIÓN MONEDA FRACCIONARIA			-0.1

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

COEFICIENTE DE LIQUIDEZ DOMÉSTICA

Del análisis de la evolución de la liquidez total del sistema financiero privado a partir de julio de 2009, se observa que el coeficiente de liquidez doméstica ha mantenido una tendencia positiva llegando a 60.29% en septiembre de 2011 y en promedio representó un 53.69%. Es decir que en términos agregados y a nivel de entidad, el sistema financiero cumple con el coeficiente mínimo exigido del 45% (Ilustración 8).

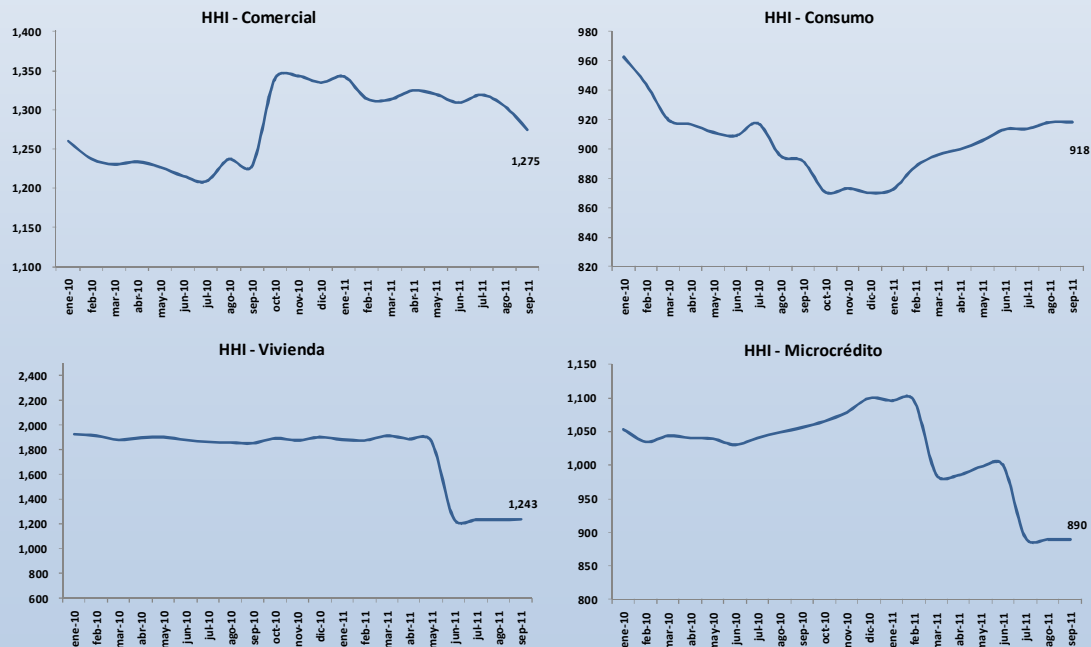
Ilustración 8
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ DOMÉSTICA Y REPATRIACIÓN DE ACTIVOS
(Millones de USD, porcentajes, 2006-2011)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN HERFINDALH – HIRSCHMAN (HHI CARTERA VIGENTE)

Ilustración 9
ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN HHI: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN CARTERA VIGENTE
(Porcentajes, 2010-2011)



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

Para el segmento *Comercial* el HHI analizado desde el punto de vista de los saldos muestra una concentración media. En este índice, la mayor variación se da entre

septiembre y octubre de 2010, el HHI fluctuó entre los 1,200 y 1,300 puntos (Ilustración 9).

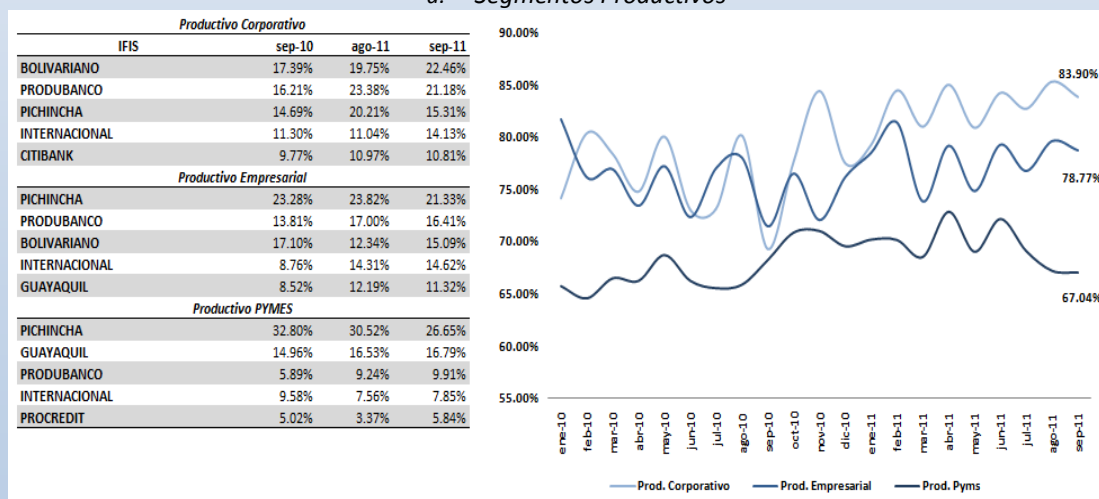
Por otro lado, el HHI del segmento *Consumo* muestra una tendencia a incrementarse desde enero de 2011, además muestra una concentración baja en este mercado, siendo actualmente el índice de 918 puntos. El índice de concentración HHI del segmento *Microcrédito* indica la presencia de una concentración media en este mercado, con un índice de 890 puntos, cabe destacar la disminución significativa del índice en el mes de marzo 2011, explicada por una disminución del saldo de la cartera de las entidades financieras más representativas en el segmento.

Finalmente, el índice del segmento de *Vivienda* presenta una concentración alta con una tendencia estable y un valor de 1,243 puntos debido al aumento del saldo de la cartera de las entidades financieras. La disminución del índice de *Vivienda* en mayo de 2011 se presentó en gran parte por que el Banco del Pichincha titularizó su cartera de vivienda y por ende su participación en este segmento disminuyó de 39.4% en mayo 2011 a 28.3% en junio del presente año.

PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO

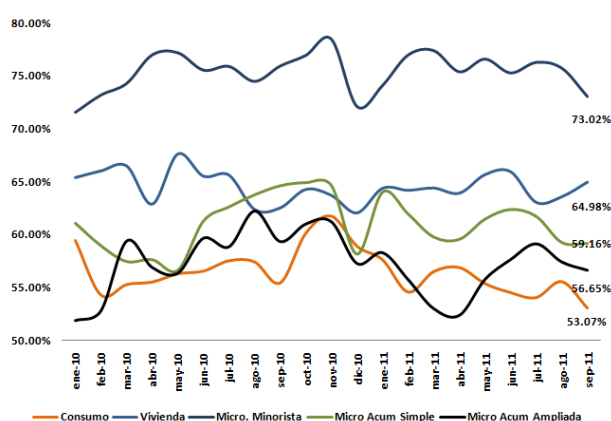
Ilustración 10
PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO DE LAS 5 IFI'S MÁS REPRESENTATIVAS DE CADA
SEGMENTO
(Porcentajes, 2010-2011)

a. Segmentos Productivos



b. Segmentos de Consumo, Vivienda y Microcréditos

Consumo			
IFIS	sep-10	ago-11	sep-11
DINERS CLUB	16.36%	15.93%	15.69%
GUAYAQUIL	11.56%	12.37%	15.36%
PICHINCHA	14.30%	16.74%	10.94%
UNIBANCO S.A.	7.65%	6.16%	6.49%
AUSTRO	5.58%	4.38%	4.58%
Vivienda			
PICHINCHA	24.86%	22.14%	16.00%
MUT.PICHINCHA	12.80%	13.57%	15.32%
PACÍFICO	14.90%	11.44%	13.07%
GUAYAQUIL	7.71%	12.44%	12.71%
PRODUBANCO	2.27%	4.01%	7.86%
Micro. Minorista			
PICHINCHA	26.98%	30.67%	29.38%
SOLIDARIO	22.83%	19.73%	20.79%
FINCA	12.63%	13.16%	11.73%
UNIBANCO S.A.	8.67%	7.16%	5.79%
COOPNACIONAL	4.81%	5.00%	5.33%
Micro. Acum. Simple			
PICHINCHA	28.90%	27.89%	23.06%
SOLIDARIO	18.88%	18.41%	20.57%
PROREDIT	6.87%	4.67%	7.12%
COOPROGRESO	3.30%	4.14%	4.26%
JUVEN.ECUAT.PROGRESISTA	6.69%	4.14%	4.16%
Micro. Acum. Ampliada			
PICHINCHA	43.37%	35.07%	27.94%
PROREDIT	5.20%	5.45%	8.83%
JUVEN.ECUAT.PROGRESISTA	1.56%	7.74%	8.04%
SOLIDARIO	6.42%	5.58%	7.32%
OSCUS	2.82%	3.59%	4.52%



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

La participación en el mercado de las cinco IFI's más representativas en cada uno de los *segmentos Productivos* muestra un comportamiento similar en todo el período de análisis (enero de 2010 a septiembre de 2011). La participación de las IFI's en los diferentes *segmentos Productivos* se encuentra entre 60% y 85%, para el mes de septiembre de 2011 la participación de las cinco IFI's más representativas de estos segmentos se situó para el segmento *Productivo Corporativo* en 83.90%, segmento *Productivo Empresarial* 78.77% y para el segmento *Productivo PYMES* en 67.04% (Ilustración 10 literal a).

En relación a la participación en el mercado de las 5 IFI's más representativas en los *segmentos de Consumo, Microcrédito y Vivienda* se presenta un comportamiento sin mayor variación en el período de análisis (enero de 2010 y septiembre de 2011). La participación de las IFI's en el *segmento de Consumo* está entre el 55% y 60%, para el mes de septiembre de 2011 la participación de las 5 IFI's más representativas fue de 53.07% con una tendencia a la baja durante los últimos meses. Para los *segmentos de Microcrédito*, la participación fluctúa entre 55% y 80%, para el segmento Microcrédito Minorista para este mes fue de 73.02%, de Acumulación Simple 59.16% y de Acumulación Ampliada 56.65%. Finalmente, la participación del *segmento de Vivienda*, oscila entre 65% y 70%, es así que para el mes de septiembre 2011 la participación fue de 64.98%.

CONCLUSIONES

- Desde el año 2008 la economía ecuatoriana viene creciendo a ritmos superiores a los de la región de América Latina y el Caribe. Es así que mientras el PIB ecuatoriano creció en 7.2% en 2008, el de América Latina y el Caribe lo hizo en 3.6%. En el año 2009, resultado principalmente de la crisis internacional, el PIB de

América Latina y el Caribe se contrajo en -1.4% y el de Ecuador presentó un crecimiento positivo de 0.4%. En el año 2010 la economía ecuatoriana y la de América Latina y el Caribe registraron una importante recuperación al alcanzar un crecimiento del PIB de 3.6% y 3.2% respectivamente.

- En el segundo trimestre de 2011, el PIB (*a precios constantes*) se incrementó 2.2% en relación con el trimestre anterior (t/t-1) y presentó una variación positiva de 8.9% con respecto al primer trimestre de 2010 (t/t-4). El escenario macroeconómico pasó de ser un escenario de salida de la crisis internacional a un escenario de consolidación de la dinámica de crecimiento económico existente. De acuerdo con la Comisión Económica Para América Latina –CEPAL–, el PIB ecuatoriano crecerá para 2011 en 6.4% (2.0 puntos porcentuales más que el crecimiento de la región, previsto en 4.4%). Los resultados ya alcanzados en el primer semestre de 2011 aseguran un considerable crecimiento en el 2011 pero probablemente el escenario de consolidación de la dinámica de crecimiento económico será afectado en lo que resta de 2011 por los efectos últimos de la crisis internacional. Bajo este contexto, la previsión de crecimiento del PIB para el año 2011 se actualizó, pasando de 5.2% a 6.50%, nivel de crecimiento nuevamente por encima del de la región.
- Las actividades económicas que más aportaron al crecimiento del PIB durante el segundo trimestre del año 2011 con respecto al segundo trimestre de 2010 fueron: *construcción* con 2.45%, *otros servicios*¹³ con 1.94%, *comercio al por mayor y menor* con 1.03%, *industria manufacturera (excluye refinación de petróleo)* con 0.84% y *explotación de minas y canteras* con 0.64%. Estas actividades tienen un importante peso en el empleo nacional, es así que para el mes junio de 2011 estas actividades económicas tuvieron la siguiente representación en el nivel de empleo¹⁴: *construcción* 6.4%, *otros servicios sociales* 19.9%, *comercio al por mayor y menor* con 20.0% *industria manufacturera (excluye refinación de petróleo)* 10.5% y *explotación de minas y canteras* con 0.5%. Cabe mencionar que la actividad económica de *agricultura, ganadería, caza y silvicultura* aporta al crecimiento del PIB con 0.45%, sin embargo esta actividad económica tiene un peso en el empleo de 27.9% en junio de 2011
- La tasa de desocupación registrada en septiembre de 2011 fue de 5.5%, tasa menor a la presentada en el mismo período del año anterior que fue 7.4%, variación explicada en parte por la reactivación económica presentada en el país en lo que va del año. De su lado, la calidad del empleo ha tenido una tendencia a la mejora con una tasa subocupación que pasó de 49.6% en septiembre 2010 a 45.7% a septiembre 2011.
- La *inflación mensual* a septiembre 2011 se ubicó en 0.79%, debido principalmente al incremento de la contribución de la educación, alimentos y bebidas no alcohólicas,

¹³ Incluye hoteles y restaurantes, Actividades inmobiliarias, empresariales y alquiler, Enseñanza, Actv.de servicios sociales y de salud, Otras actividades Sociales y organizaciones y órganos extraterritoriales

restaurantes y hoteles. De su lado, la *inflación acumulada* se encuentra en 4.31% y la *inflación anual* en 5.39%, ésta última superior a la registrada en igual mes del año anterior (3.44%). Cabe recordar que el 2010 cerró con una inflación anual de 3.33%

- La *Balanza Comercial Petrolera*, registró un saldo favorable de USD 4,740.73 millones a agosto de 2011, es decir, 36.63% más que el superávit comercial obtenido durante enero – agosto de 2010 que fue de USD 3,469.69 millones, por otra parte, el saldo de la *Balanza Comercial No Petrolera* correspondiente a los meses de enero a agosto de 2011, dio como resultado un aumento en el déficit comercial de 11.85% respecto al resultado registrado en el mismo período del año 2010, al pasar de USD -4,674.98 millones a USD -5.228.93 millones.
- El *precio del barril de petróleo exportado* en septiembre de 2011 fue USD 85.60. El monto de exportaciones petroleras es un gran determinante del volumen de crédito en la economía debido a que representa el 66% del total de exportaciones primarias, las cuales corresponden al 77% del total de exportaciones. El BCE estableció para la Proforma un precio de USD 65.9 para 2010 y USD 73.3 para 2011. De su parte, para el 2012 el Ministerio Coordinador de la Política Económica –MCPE- fijó un precio para la exportación de petróleo crudo de USD 79.7 por barril.
- Las *Reservas Internacionales* en el mes de septiembre de 2011 disminuyeron en USD 489.2 millones con respecto al mes de agosto de 2011, lo que significó que el saldo en este mes registró un valor de USD 3,635.4 millones.

VI. EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO POR SEGMENTOS

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

El volumen de crédito de septiembre de 2011 presentó cambios significativos comparando con el mes anterior.

Como indica el Cuadro 3, en el mes de septiembre de 2011 se observa que la tasa de variación mensual del volumen de crédito otorgado por el sistema financiero (flujo mensual de crédito) aumentó en tres segmentos de crédito, disminuyó en tres segmentos de crédito y se presenta una ligera reducción en dos segmentos de crédito con relación al mes anterior. En términos anuales la tasa de variación del volumen de crédito otorgado por sistema financiero se incrementa en siete de los ocho segmentos de crédito.

En efecto, el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado para el mes de septiembre de 2011 se situó en USD 1,621.1 millones, lo que representó una ampliación de USD 22.3 millones con respecto a agosto de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento mensual de 1.39% y una tasa de crecimiento anual de 28.04%. La mayor variación en términos relativos se presentó en los segmentos *Productivo Corporativo* con un incremento en el volumen de crédito de 9.25% y en el segmento de *Microcrédito Minorista* con una contracción en el volumen otorgado de 5.11%, lo que representó en términos absolutos USD 51.1 millones y USD 3.2 millones,

respectivamente, en relación a agosto de 2011. En términos anuales, la mayor variación relativa ocurrió en el segmento *Productivo Corporativo* con una ampliación en el volumen otorgado de 43.71% y en el segmento de *Vivienda* con una reducción en el volumen otorgado de 3.30%, que representaron en términos absolutos USD 183.5 millones y USD 1.9 millones, respectivamente, con relación a septiembre de 2010. Finalmente, el crecimiento del volumen de crédito de enero a septiembre de 2010 con relación a enero a septiembre de 2011 fue 23.04%.

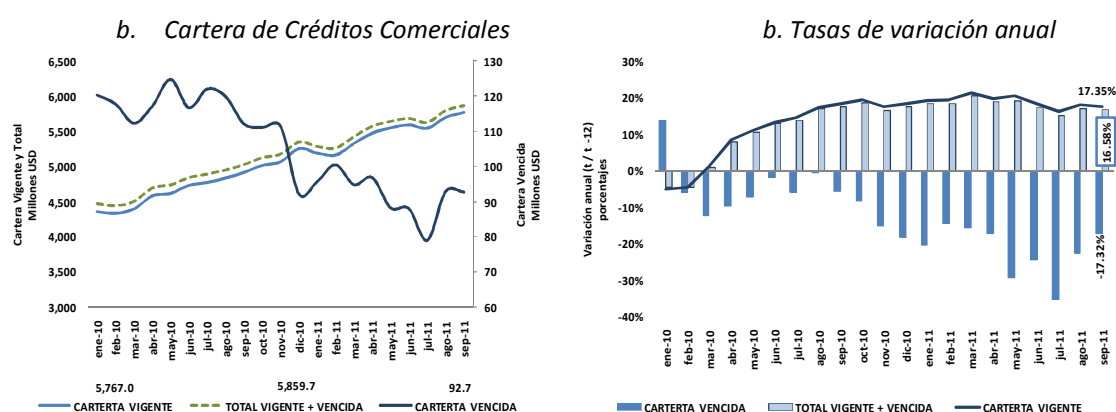
Cuadro 3
VOLÚMENES DE CRÉDITO OTORGADO POR EL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO
(Millones de USD)

IFI	sep-10	sep-11	Variación sep 10 - sep 11	%	ago-11	sep-11	Variación ago 11 - sep 11	%
PRODUCTIVO								
CORPORATIVO	419.9	603.4	↑ 183.5	43.71%	552.3	603.4	↑ 51.1	9.25%
EMPRESARIAL	142.7	178.5	↑ 35.8	25.07%	177.4	178.5	↑ 1.0	0.59%
PYMES	129.9	150.1	↑ 20.1	15.50%	154.4	150.1	↓ 4.3	-2.79%
CONSUMO								
CONSUMO	346.1	445.8	↑ 99.7	28.80%	468.3	445.8	↓ 22.5	-4.81%
VIVIENDA								
VIVIENDA	58.7	56.7	↓ 1.9	-3.30%	57.4	56.7	↓ 0.6	-1.06%
MICROCRÉDITO								
MINORISTA	55.1	60.2	↑ 5.1	9.18%	63.4	60.2	↓ 3.2	-5.11%
AC. SIMPLE	78.3	87.5	↑ 9.1	11.63%	86.6	87.5	↑ 0.9	1.01%
AC. AMPLIADA	35.4	39.0	↑ 3.6	10.28%	39.1	39.0	↓ 0.1	-0.19%
TOTAL	1,266.1	1,621.1	↑ 355.0	28.04%	1,598.9	1,621.1	↑ 22.3	1.39%

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)¹⁵

■ **CARTERA DE CRÉDITO COMERCIAL**

Gráfico 14
CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS COMERCIALES
(Millones de USD y porcentajes, 2010-2011)



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

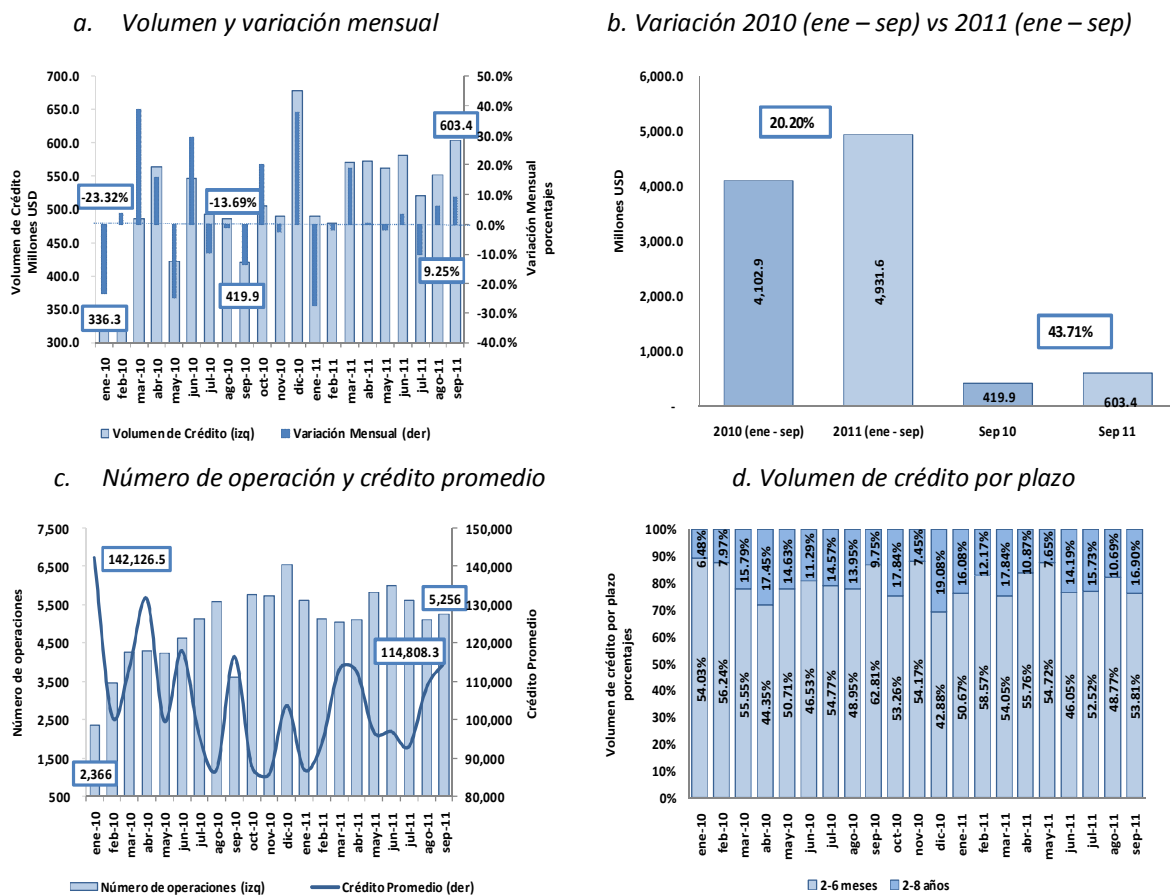
¹⁵ La flecha ↑ representa una variación positiva, ↑ representa una variación positiva moderada, ↓ representa una variación negativa moderada y ↓ representa una variación negativa.

El saldo del crédito comercial, o total de cartera por vencer (*stock*), en septiembre de 2011 se situó en USD 5,859.7 millones, lo que implicó un crecimiento mensual de 1.20% (USD 69.6 millones más que el mes anterior) y una variación anual de 16.58% (USD 833.2 millones más que septiembre de 2010). Por otro lado, el saldo de cartera vigente se colocó en USD 5,767.0 millones y la cartera vencida en USD 92.7 millones, lo que representó un crecimiento mensual de 1.22% y -0.11% y una variación anual de 17.35% y -17.32% respectivamente.

a. SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO

En el mes de septiembre de 2011, en el *segmento Productivo Corporativo* el volumen de crédito otorgado se amplió, situándose en USD 603.4 millones (USD 51.1 millones más que el mes anterior y USD 183.5 millones más que en el mismo mes del año anterior), lo que representa una variación mensual de 9.25% y una tasa de crecimiento anual de 43.71% (Gráfico 15 *literal a*). El número de operaciones, para este mes aumentaron en 3.12%, es decir que se registraron 5,256 operaciones (159 operaciones más que el mes anterior) (Gráfico 12 *literal c*).

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

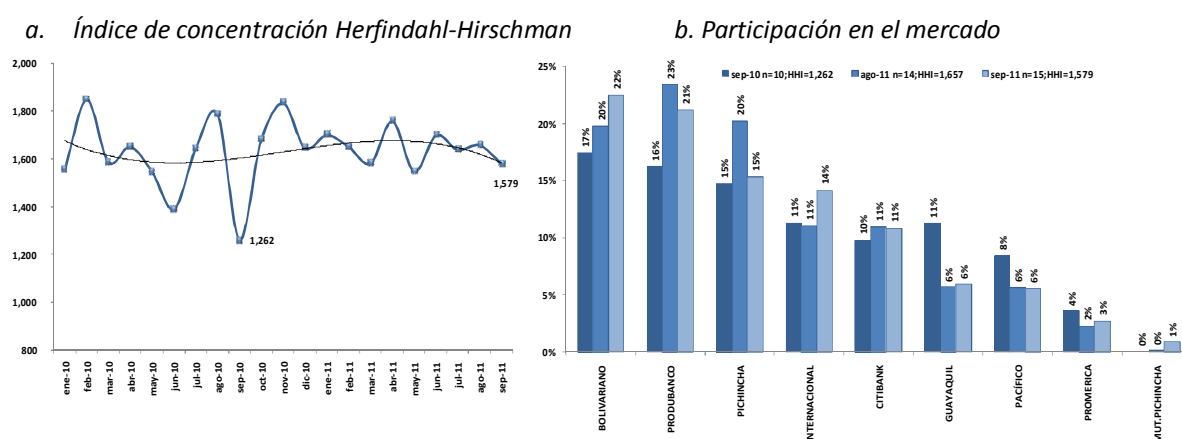


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Por otro lado, el crédito promedio por operación se colocó en USD 114,808.3 (USD 6,444.3 más que el mes anterior) lo que representa una tasa de crecimiento mensual de 5.95% (Gráfico 15 *literal c*). Finalmente, en septiembre de 2011 se observa que el 53.81% del volumen de crédito colocado por las entidades financieras en el segmento Productivo Corporativo se dio a un plazo de 2 a 6 meses y el 16.90% a un plazo de 2 a 8 años (Gráfico 15 *literal d*).

Al realizar un análisis del nivel de concentración del segmento mediante el índice de *Herfindahl-Hirschman (HHI)*¹⁶, el cual nos permite ver qué tan concentrado se encuentra la concesión de crédito de las IFI's, se obtuvo para septiembre de 2011 un índice de concentración de 1,579 con cinco entidades financieras que representan alrededor de 83.90% del crédito en este segmento (Gráfico 16).

Gráfico 16
CONCENTRACIÓN EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN



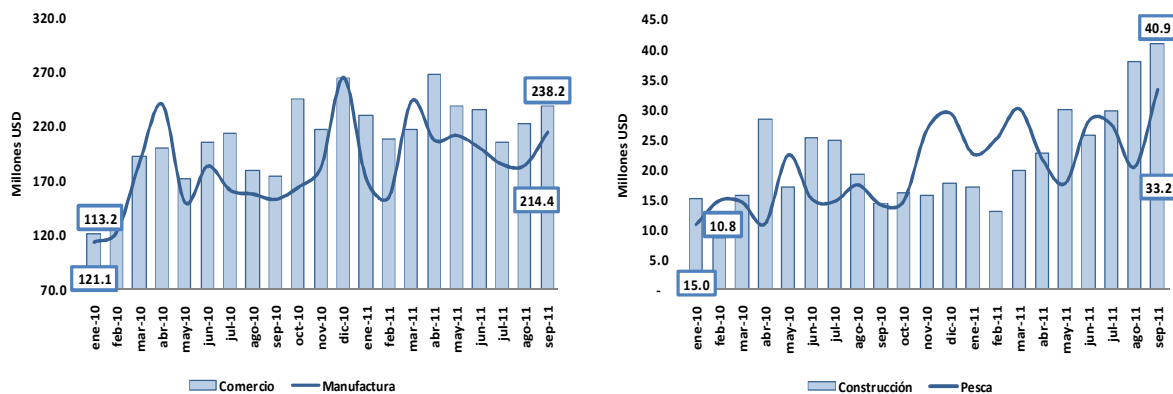
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Las entidades financieras que concedieron créditos en el segmento *Productivo Corporativo* en el mes de septiembre de 2011 colocaron en su mayor parte en las *actividades económicas de comercio, manufactura, construcción y pesca*, es así que para el sector *comercio* el volumen de crédito fue USD 238.2 millones (39.47%), para la actividad de la *manufactura* fue USD 214.4 millones (35.53%), para la actividad económica de la *construcción* fue USD 40.9 millones (6.78%), y para la actividad de *pesca* fue USD 33.2 millones (5.51%); la diferencia se otorgó en el resto de actividades económicas (Gráfico 17 *literal a*).

¹⁶ Cuando el índice de Herfindahl-Hirschman es superior a 1,800 indica que existe una alta concentración en el mercado, cuando sus valores se encuentran en un rango de superiores a 1,100 y menores a 1,800 existe una concentración moderada y, cuando el índice es menor a los 1,100 existe una baja concentración.

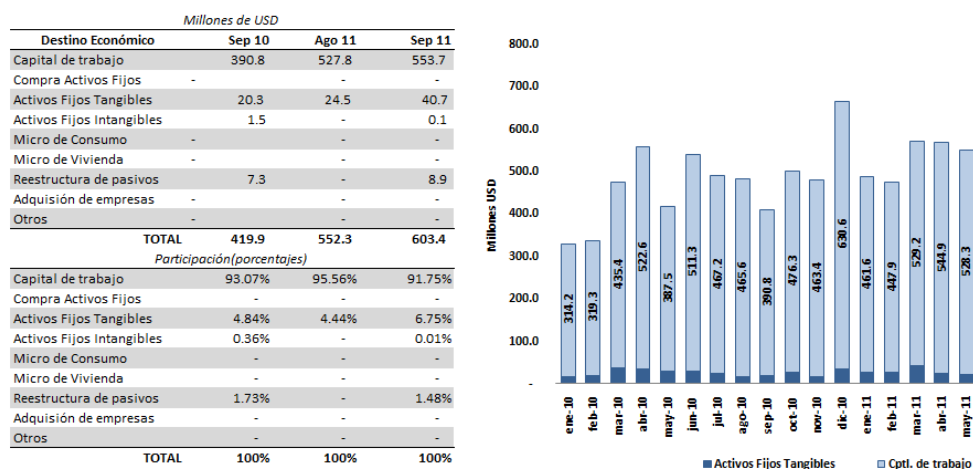
Gráfico 17 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO

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



Actividad Económica	Millones de USD			Participación (porcentajes)		
	Sep 10	Ago 11	Sep 11	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Agricultura, silv.	20.22	18.15	14.76	4.81%	3.29%	2.45%
Pesca	14.11	20.41	33.24	3.36%	3.70%	5.51%
Minas y canteras	-	0.09	5.24	-	0.02%	0.87%
Manufactura	152.55	183.96	214.40	36.33%	33.31%	35.53%
Electricidad y agua	5.70	0.70	12.01	1.36%	0.13%	1.99%
Construcción	14.32	37.92	40.90	3.41%	6.87%	6.78%
Comercio	173.60	222.03	238.18	41.34%	40.20%	39.47%
Hotelería	0.60	6.13	0.75	0.14%	1.11%	0.12%
Transp., alm. y com.	3.68	8.84	4.84	0.88%	1.60%	0.80%
Int. Financiera	15.13	19.00	13.78	3.60%	3.44%	2.28%
Bienes raíces	12.77	26.18	19.49	3.04%	4.74%	3.23%
Adm. Púb. y seg. social.	-	-	-	-	-	-
Enseñanza	0.19	5.10	2.44	0.04%	0.92%	0.41%
Servicios sociales y salud	2.64	0.90	1.00	0.63%	0.16%	0.17%
Otros servicios sociales	4.40	2.93	2.40	1.05%	0.53%	0.40%
Hogares con servicio dom.	-	-	-	-	-	-
TOTAL	419.9	552.3	603.4	100%	100%	100%

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

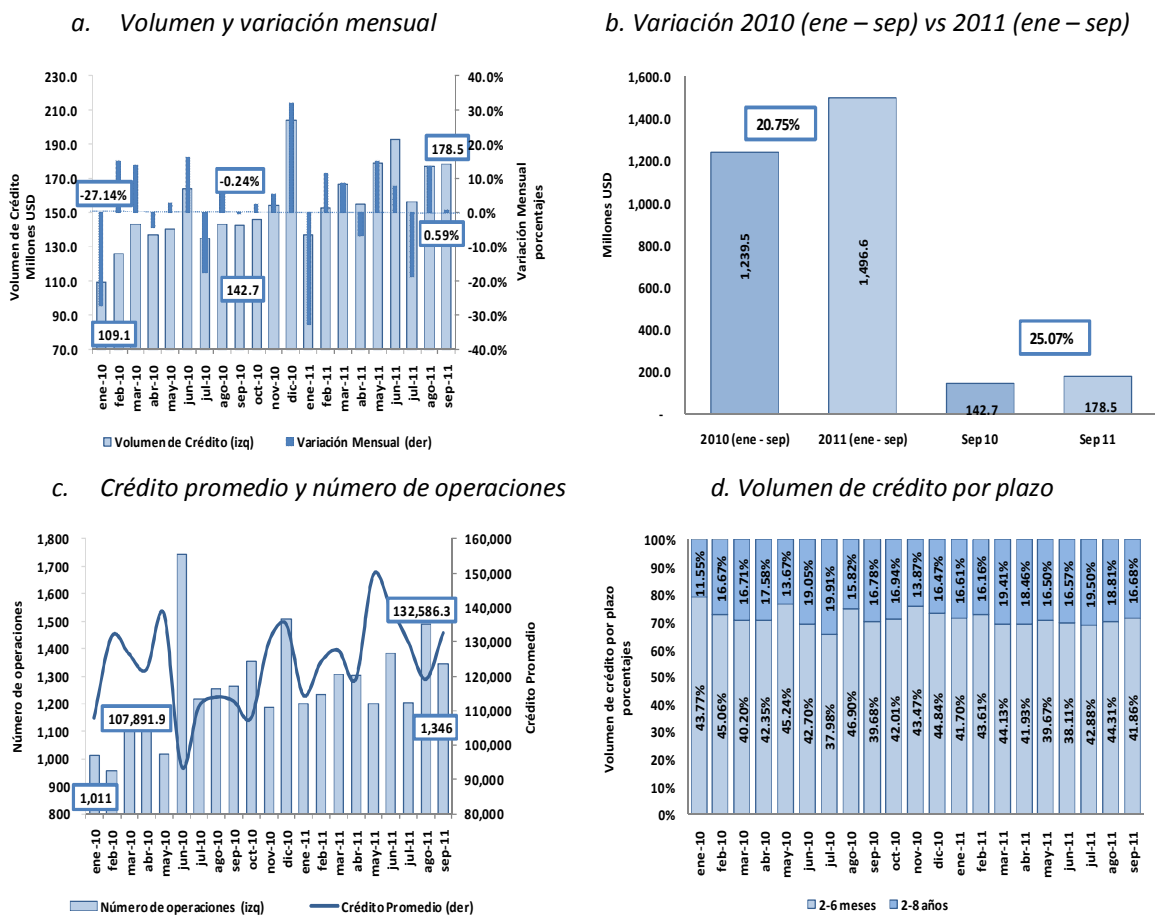


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En relación al destino de crédito para el segmento *Productivo Corporativo*, del volumen de crédito total colocado en el mes de septiembre de 2011, 91.75% se destinó para capital de trabajo (USD 553.7 millones) y 6.75% se destinó para la compra de activos fijos tangibles (USD 40.7 millones) (Gráfico 17 *literal b*).

b. SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL

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



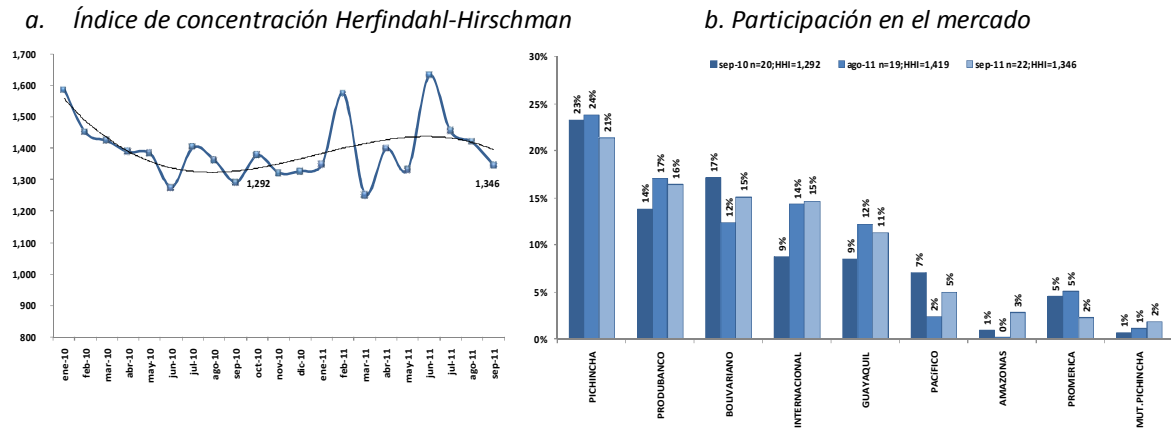
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El volumen de crédito del segmento *Productivo Empresarial* en septiembre de 2011 se amplía, situándose en USD 178.5 millones (USD 1.0 millones más que el mes anterior), lo que representa una variación mensual de 0.59% y una tasa de crecimiento anual de 25.07% (Gráfico 18 *literal a*). En relación al número de operaciones, se registró 1,346 operaciones (143 registros menos que el mes anterior) (Gráfico 18 *literal c*).

El crédito promedio del segmento presentó una ampliación en relación al mes anterior, de manera que para el mes de septiembre de 2011 se ubicó en USD 132,586.3 (USD 13,433.9 más que el mes anterior), lo que equivale a una tasa de variación mensual

de 11.27% (Gráfico 19 *literal c*). Finalmente, en relación al volumen de crédito por plazo, se observó que el 41.86% se colocó a un plazo de 2 a 6 meses (Gráfico 18 *literal d*).

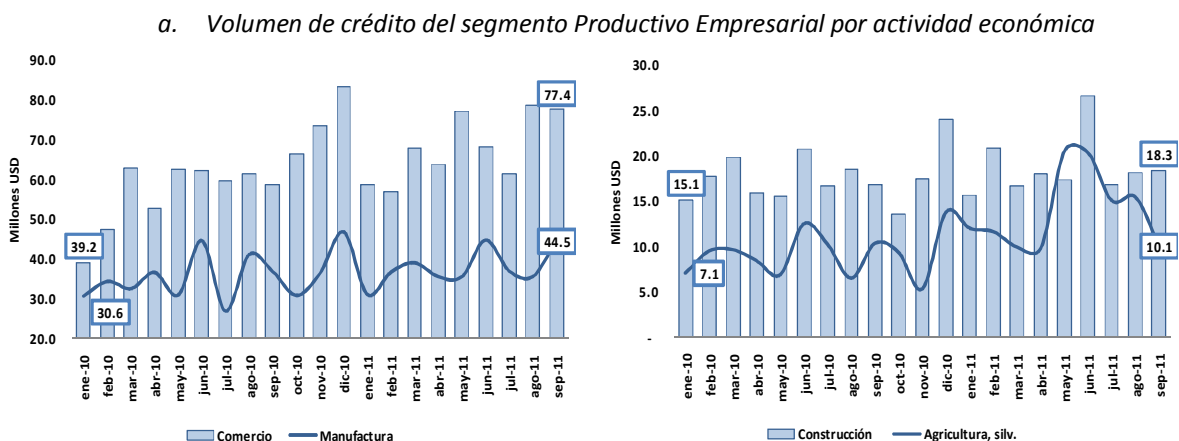
Gráfico 19
CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL:
ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El índice de *Herfindahl - Hirschman* (HHI) para septiembre de 2011 presentó una disminución situándose en 1,346, lo que indica que existe una concentración moderada dentro de este segmento, es así que cinco IFI's concentraron el 78.77% del volumen total del segmento, apreciándose la significativa participación del banco del Pichincha en este mes (21%) (Gráfico 19).

Gráfico 20
VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL
SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL

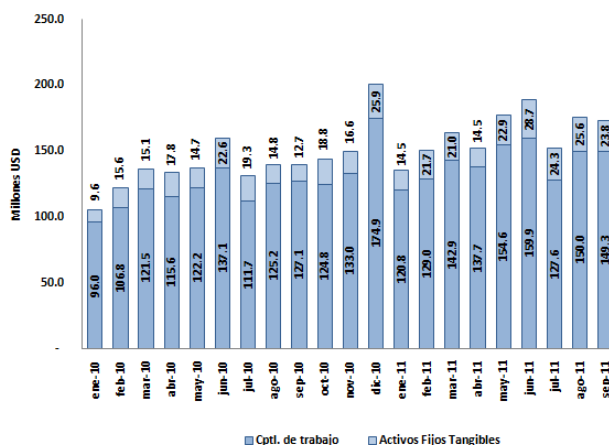


Actividad Económica	Millones de USD			Participación (porcentajes)		
	Sep 10	Ago 11	Sep 11	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Agricultura, silv.	10.3	15.4	10.1	7.25%	8.70%	5.65%
Pesca	2.3	0.9	4.1	1.59%	0.50%	2.31%
Minas y canteras	0.3	2.8	0.8	0.20%	1.57%	0.45%
Manufactura	36.7	35.4	44.5	25.75%	19.98%	24.94%
Electricidad y agua	0.8	1.0	-	0.59%	0.54%	-
Construcción	16.8	18.0	18.3	11.74%	10.17%	10.27%
Comercio	58.5	78.4	77.4	40.98%	44.19%	43.38%
Hotelería	0.8	1.4	1.5	0.53%	0.79%	0.86%
Transp., alm. y com.	7.0	6.7	4.8	4.93%	3.76%	2.69%
Int. Financiera	4.2	3.8	3.4	2.93%	2.15%	1.93%
Bienes raíces	3.8	8.0	8.5	2.65%	4.51%	4.74%
Adm. Púb. y seg. social.	0.3	-	-	0.21%	-	-
Enseñanza	0.6	2.0	1.9	0.39%	1.11%	1.07%
Serv. sociales y salud	0.1	2.4	1.1	0.06%	1.33%	0.60%
Otros servicios sociales	0.3	1.2	2.0	0.21%	0.70%	1.12%
Hogares con servicio dom.	-	-	-	-	-	-
TOTAL	142.7	177.4	178.5	100%	100%	100%

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

Destino Económico	Millones de USD		
	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Capital de trabajo	127.1	150.0	149.3
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	12.7	25.6	23.8
Activos Fijos Intangibles	-	0.9	0.2
Micro de Consumo	-	-	-
Micro de Vivienda	-	-	-
Reestructura de pasivos	1.6	0.3	2.1
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	1.3	0.6	3.1
TOTAL	142.7	177.4	178.5

Participación			
Destino Económico	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Capital de trabajo	89.09%	84.55%	83.66%
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	8.91%	14.42%	13.35%
Activos Fijos Intangibles	-	0.52%	0.11%
Micro de Consumo	-	-	-
Micro de Vivienda	-	-	-
Reestructura de pasivos	1.11%	0.15%	1.16%
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	0.88%	0.36%	1.71%
TOTAL	100%	100%	100%



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

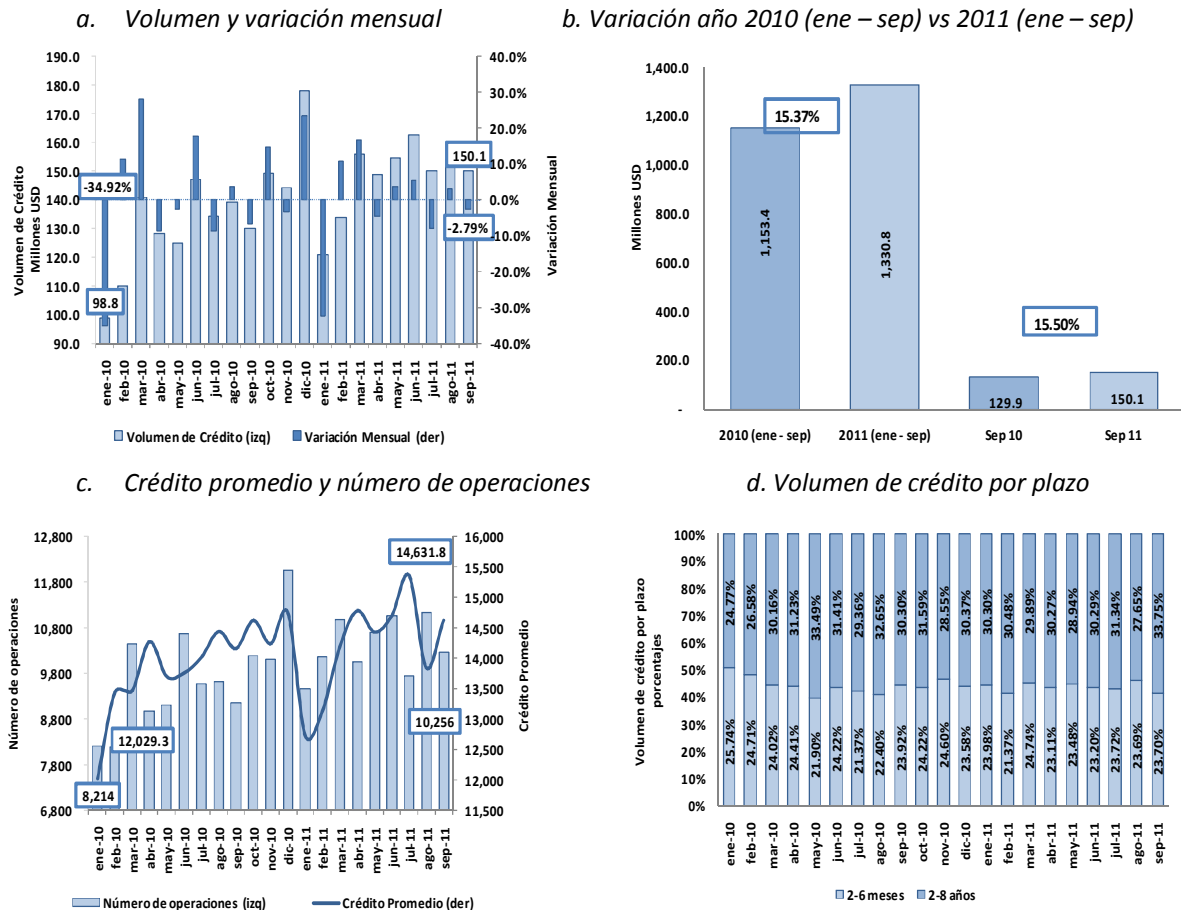
En relación a las actividades económicas a las que se les concedió créditos en septiembre de 2011, USD 77.4 millones fueron otorgados al *comercio* (43.38%), para la *manufactura* USD 44.5 millones (24.94%), para el sector *agrícola y silvicultura* USD 10.1 millones (5.65%), para la *construcción* se colocó USD 18.3 millones (10.27%) y USD 28.1 millones (15.76%) se destinaron al resto de las actividades económicas (Gráfico 20 *literal a*). En relación al destino del crédito, en septiembre de 2011 principalmente fue para capital de trabajo con USD 149.3 millones (83.66% del crédito) (Gráfico 20 *literal b*).

c. SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES

El volumen de crédito del *segmento Productivo PYMES* en septiembre de 2011 presentó una contracción ubicándose en USD 150.1 millones (USD 4.3 millones menos que en el mes anterior), esto representa una tasa de variación mensual de -2.79% y una tasa de variación anual de 15.50%.

Por otro lado, para septiembre de 2011 el monto promedio por operación se situó en USD 14,631.8. Además, el número de operaciones en este segmento registró 10,256 operaciones (Gráfico 21 *literal c*). Finalmente, 33.75% del volumen de crédito fue colocado a un plazo de 2 a 8 años y 23.70% a un plazo de 2 a 6 meses.

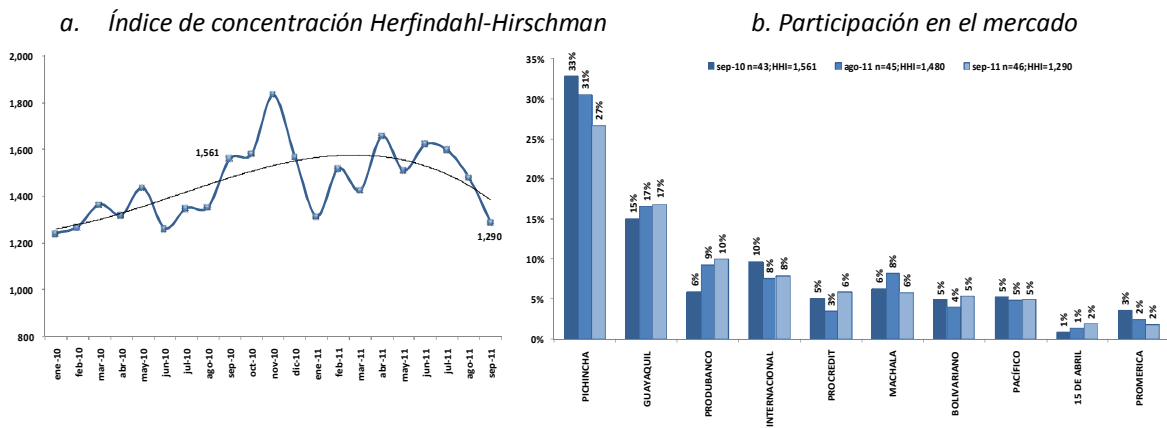
Gráfico 21
VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Los resultados obtenidos del índice de concentración HHI para el segmento PYMES, indican que existió una concentración moderada para septiembre de 2011 (1,290), es así que las cinco IFI's más representativas del segmento otorgaron el 67.04% del crédito total del segmento (Gráfico 22).

Gráfico 22
CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN

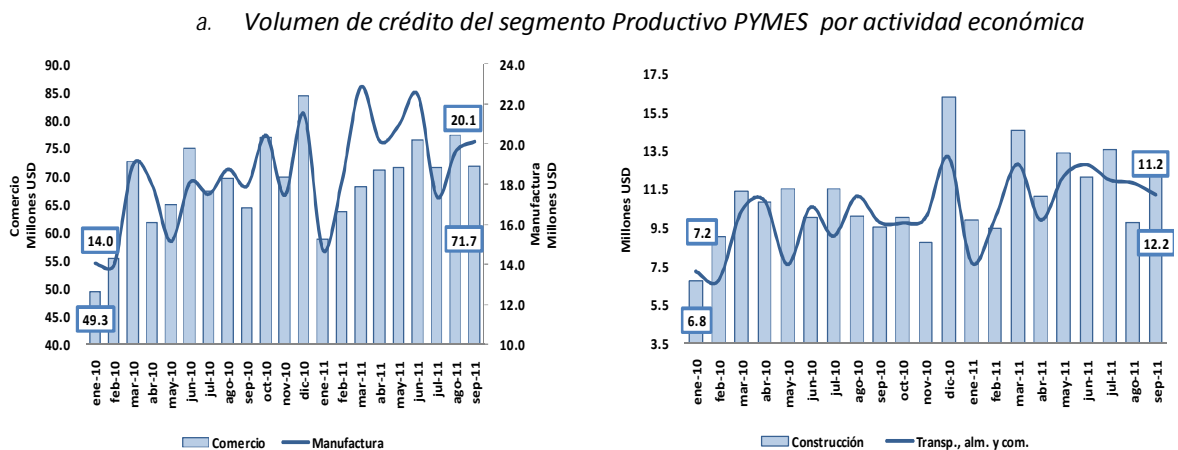


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En el mes de septiembre de 2011, el volumen de crédito otorgado por el segmento PYMES (USD 150.1 millones) estuvo distribuido de la siguiente manera: para la actividad económica de *comercio* se otorgó USD 71.7 millones (47.78%), para la *manufactura* se concedió USD 20.1 millones (13.40%), en la *construcción* USD 12.2 millones (8.16%), y para el *transporte, almacenamiento y comunicación* USD 11.2 millones (7.46%) (Gráfico 23 literal a).

Al igual que los segmentos Corporativo y Empresarial, el volumen de crédito del segmento PYMES fue destinado principalmente para capital de trabajo (USD 105.2 millones) y para la compra de activos fijos tangibles (USD 40.1 millones) (Gráfico 23 literal b).

Gráfico 23
VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO PYMES

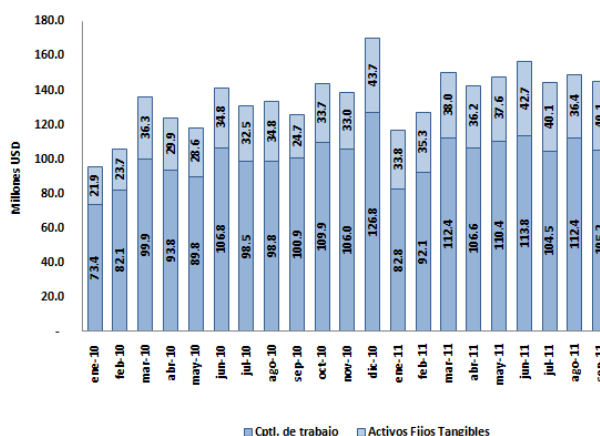


Actividad Económica	Millones de USD			Participación (porcentajes)		
	Sep 10	Ago 11	Sep 11	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Agricultura, silv.	7.3	10.1	10.9	5.61%	6.56%	7.25%
Pesca	2.0	1.2	1.7	1.50%	0.78%	1.13%
Minas y canteras	0.8	1.1	1.2	0.60%	0.74%	0.79%
Manufactura	17.9	19.6	20.1	13.77%	12.70%	13.40%
Electricidad y agua	0.4	0.3	0.2	0.34%	0.18%	0.14%
Construcción	9.5	9.8	12.2	7.32%	6.34%	8.16%
Comercio	64.4	77.4	71.7	49.56%	50.11%	47.78%
Hotelería	3.2	3.5	2.7	2.45%	2.29%	1.80%
Transp., alm. y com.	9.8	11.8	11.2	7.52%	7.65%	7.46%
Int. Financiera	0.8	1.0	1.0	0.59%	0.64%	0.63%
Bienes raíces	8.5	9.5	9.1	6.54%	6.16%	6.08%
Adm. Púb. y seg. social.	0.1	0.2	0.1	0.07%	0.15%	0.07%
Enseñanza	1.0	2.1	1.3	0.80%	1.33%	0.88%
Serv. sociales y salud	1.3	1.2	1.8	0.99%	0.77%	1.21%
Otros servicios sociales	2.2	5.5	4.5	1.69%	3.58%	3.03%
Hogares con servicio dom.	0.0	0.0	0.2	0.02%	0.01%	0.14%
TOTAL	129.9	154.4	150.1	100%	100%	100%

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

Destino Económico	Millones de USD		
	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Capital de trabajo	100.9	112.4	105.2
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	24.7	36.4	40.1
Activos Fijos Intangibles	0.4	0.7	0.5
Micro de Consumo	0.8	0.2	0.2
Micro de Vivienda	0.6	0.2	0.5
Reestructura de pasivos	1.4	1.2	1.0
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	1.2	3.2	2.7
TOTAL	129.9	154.4	150.1

Destino Económico	Participación		
	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Capital de trabajo	77.63%	72.81%	70.07%
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	18.99%	23.61%	26.70%
Activos Fijos Intangibles	0.33%	0.44%	0.35%
Micro de Consumo	0.65%	0.13%	0.12%
Micro de Vivienda	0.47%	0.15%	0.33%
Reestructura de pasivos	1.05%	0.81%	0.65%
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	0.89%	2.06%	1.79%
TOTAL	100%	100%	100%

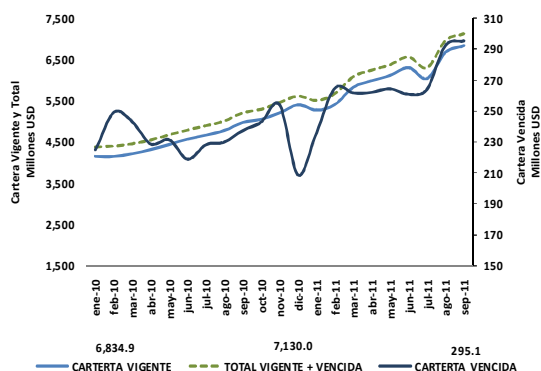


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

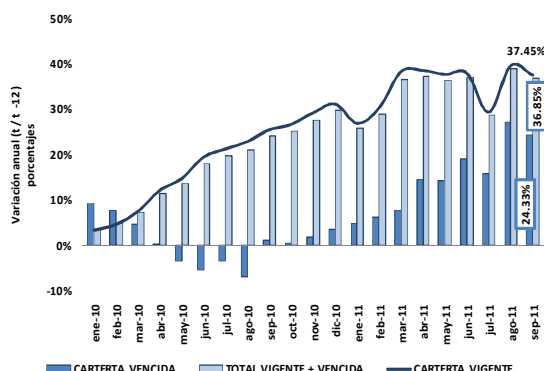
■ CARTERA DE CRÉDITO DE CONSUMO (SALDOS)

Gráfico 24
SALDOS DE CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS DE CONSUMO
(Millones de USD y porcentajes, 2010-2011)

a. Cartera de Créditos Consumo



b. Tasas de variación anual



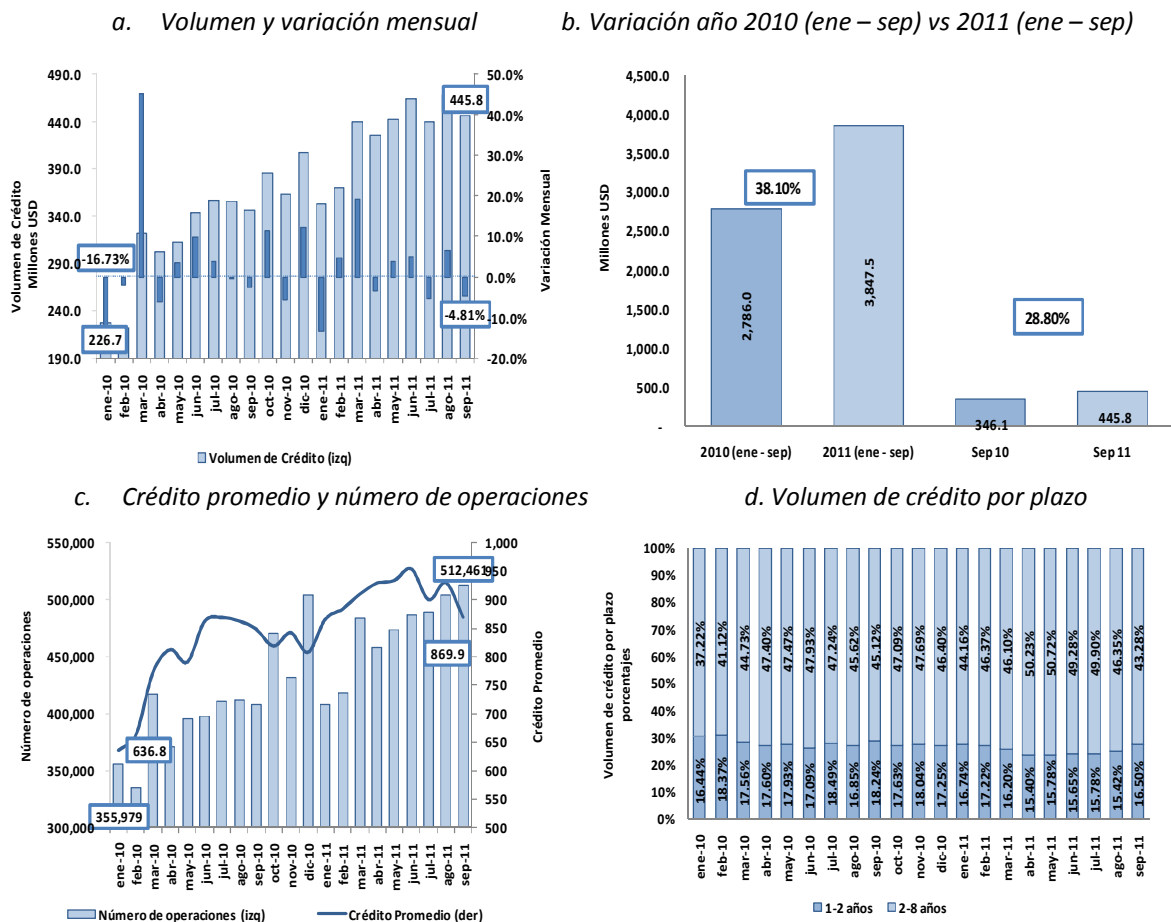
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

La cartera de consumo en septiembre de 2011 se situó en USD 7,130.0 millones (2.41% más que el mes anterior y 36.85% que el mismo mes del año anterior).

El saldo del crédito de consumo para el mes de septiembre se situó en USD 7,130.0 millones, lo que implicó un crecimiento mensual de 2.41% (USD 167.6 millones más que el mes anterior) y un crecimiento anual de 36.85% (USD 1,919.9 millones más que septiembre de 2010). Por otro lado, la cartera vigente muestra que para el mes de septiembre de 2011, su saldo se colocó en USD 6,834.9 millones y la cartera vencida fue de USD 295.1 millones, lo que representa un crecimiento mensual de 2.47% y 1.04% y un crecimiento anual de 37.45% y 24.33% respectivamente.

En lo que respecta al *segmento de Consumo*, este registró una reducción de 4.81% en el volumen de crédito concedido, en septiembre de 2011 el volumen de crédito se ubicó en USD 445.8 millones (USD 22.5 millones menos que en el mes anterior). Por otro lado, el número de operaciones otorgadas en este segmento presentó un incremento con relación al mes anterior, registrando 512,461 operaciones (1.71% más que el mes anterior); mientras que el monto promedio por operación se situó en USD 869.9 en este mes (Gráfico 25).

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

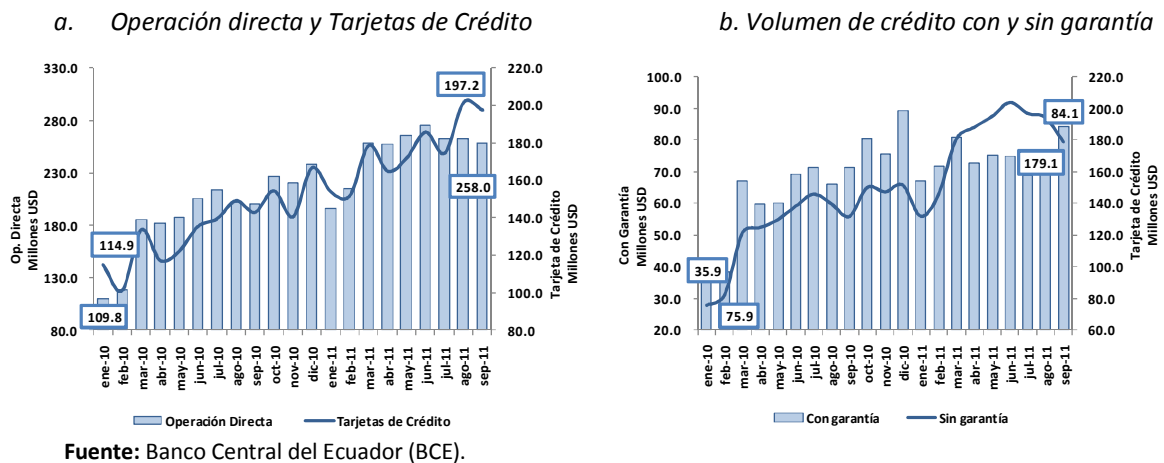


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Finalmente, en relación al volumen de crédito por plazo se observa que el 43.28% se colocó a un plazo de 2 a 8 años y 16.50% a un plazo de 1 a 2 años.

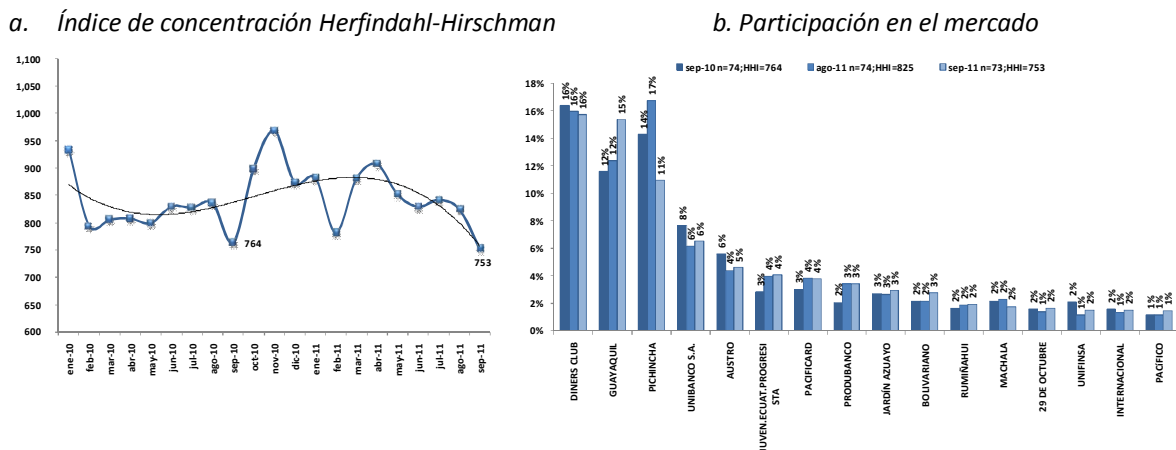
Hay que tener en cuenta que los créditos del segmento de Consumo se instrumentan a través de operaciones directas (OD) y tarjetas de crédito (TC). Para septiembre 2011 se registró un volumen de crédito instrumentado a través de las ODs de USD 258.0 millones, mientras que con las TCs se registró un volumen de crédito de USD 197.2 millones, la diferencia se instrumentó a través de *créditos pignorados, factoring y leasing* (Gráfico 23 literal a). Con respecto a las garantías solicitadas en este segmento, se registraron operaciones por USD 84.1 millones para las cuales se pidió garantías a los demandantes del crédito y operaciones por USD 179.1 millones en las que no se solicitó garantía alguna (Gráfico 26 literal b).

Gráfico 26
VOLUMEN DE CRÉDITO CON OPERACIONES DIRECTAS, TARJETAS DE CRÉDITO Y CRÉDITO CON Y SIN GARANTÍA



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

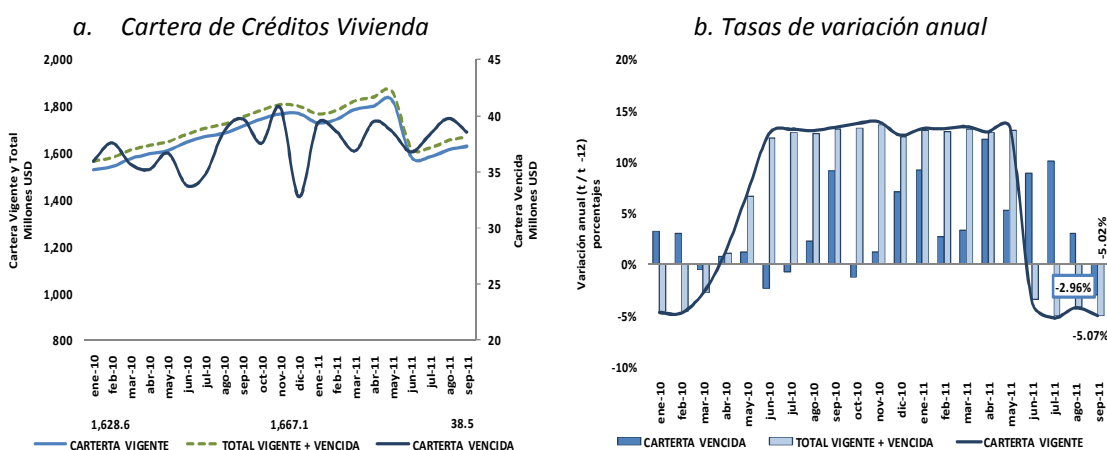
La cartera de vivienda en septiembre de 2011 se situó en USD 1,667.1 millones, 0.87% más que el mes anterior. .

El resultado del HHI para septiembre de 2011 presentó una reducción en relación al mes anterior situándose en 753, lo que nos indica que existe una concentración menor, es así que para este mes las cinco IFI's más representativas del segmento de Consumo otorgaron el 53.07% del volumen total de crédito ofertado (Gráfico 26).

■ CARTERA DE CRÉDITO DE VIVIENDA (SALDOS)

El saldo del crédito de vivienda para el mes de septiembre se situó en USD 1,667.1 millones, lo que implicó un crecimiento mensual de 0.87% (USD 14.4 millones más que el mes anterior) y un crecimiento anual de -5.02% (USD 88.2 millones menos que septiembre de 2010). Por otro lado, la cartera vigente y vencida muestran para el mes de septiembre de 2011 un saldo de USD 1,628.6 millones y USD 38.5 millones respectivamente, lo que representa un crecimiento mensual de 0.97% y -3.08% y un crecimiento anual de -5.07% y -2.96% en su orden.

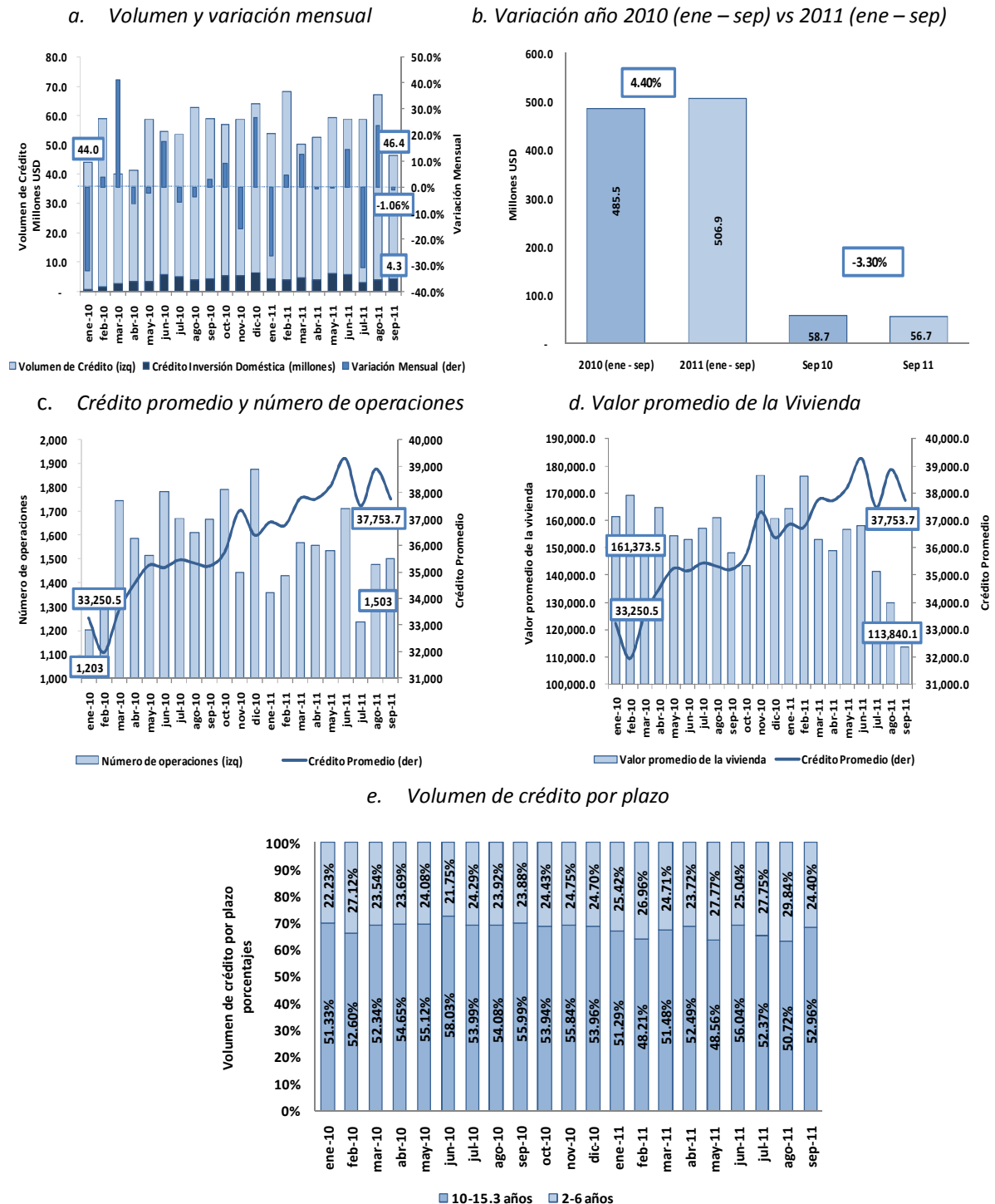
Gráfico 28
SALDOS DE CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS DE VIVIENDA
(Millones de USD y porcentajes, 2010-2011)



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

En el caso del segmento *Vivienda*, los volúmenes ofertados durante el mes de septiembre de 2011 en relación al mes anterior muestran una ligera reducción, ubicándose en USD 56.7 millones. Cabe mencionar que del total de créditos ofertados, el Banco del Pacífico otorgó con *inversión doméstica* USD 4.3 millones (Gráfico 29 literal a).

Gráfico 29
VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO PROMEDIO DEL SEGMENTO DE VIVIENDA



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

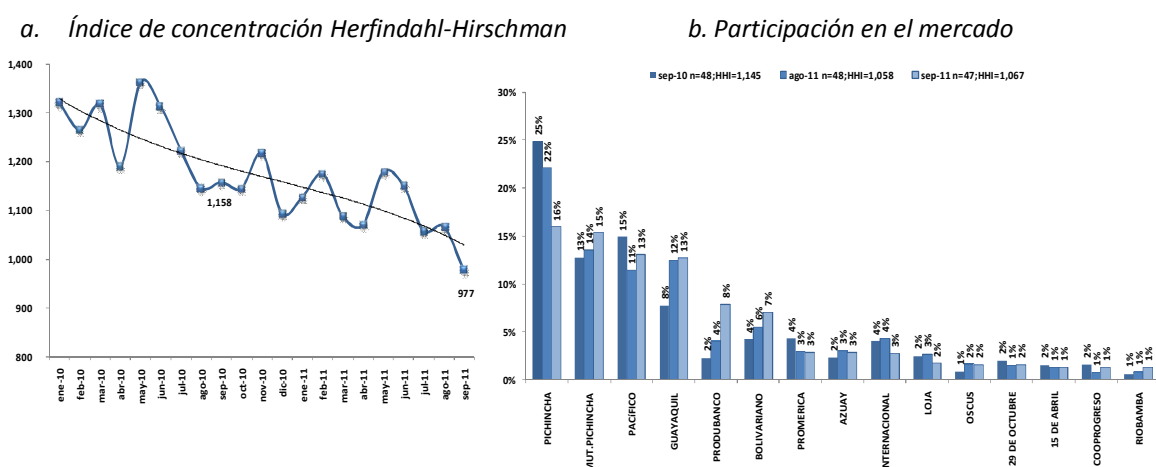
En relación al monto promedio por operación se situó en USD 37,753.7 (USD 1,128.4 menos que el mes anterior). Por otro lado, el número de operaciones realizadas

en el mes fue de 1,503 operaciones (28 operaciones más que el mes anterior) (Gráfico 29 *literal c*).

De su parte, el valor comercial promedio de la vivienda incluido el valor del terreno, para septiembre de 2011 se situó en USD 113,840.1 (Gráfico 29 *literal d*). Finalmente, el 50.96% del volumen de crédito se colocó a un plazo de 10 a 15.3 años y un 24.40% se colocó a un plazo de 2 a 6 años.

El índice de HHI para el segmento de Vivienda en septiembre de 2011 fue 977, índice menor al registrado en el mismo mes del año anterior (1,158), de manera que las cinco IFI's más representativas del segmento representaron el 64.98% del volumen ofertado en el mes.

Gráfico 30
CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE VIVIENDA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

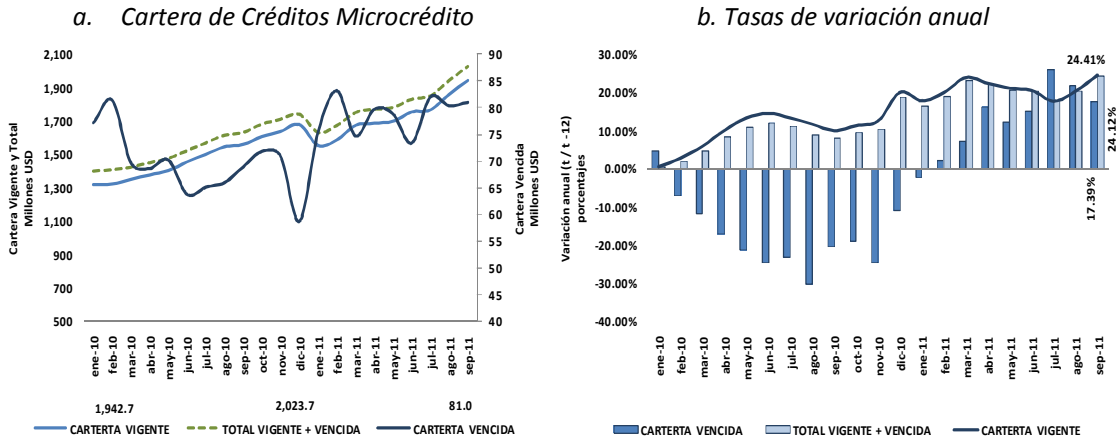
La cartera de microcrédito en septiembre de 2011 se situó en USD 2,023.7 millones, 4.30% más que el mes anterior.

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

El saldo de microcrédito para el mes de septiembre de 2011 se situó en USD 2,023.7 millones, lo que implicó un crecimiento mensual de 4.30% (USD 83.3 millones más que el mes anterior) y un crecimiento anual de 24.12% (USD 393.2 millones más que en septiembre de 2010). Por otro lado, el saldo de la cartera vigente para el mes de septiembre de 2011 es USD 1,942.7 millones y la cartera vencida USD 81.0 millones, lo que representa un crecimiento mensual positivo de 4.45% y 0.77% y un crecimiento anual de 24.41% y 17.39%, respectivamente.

Gráfico 31
SALDOS DE CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS DE MICROCRÉDITO

(Millones de USD y porcentajes, 2010-2011)

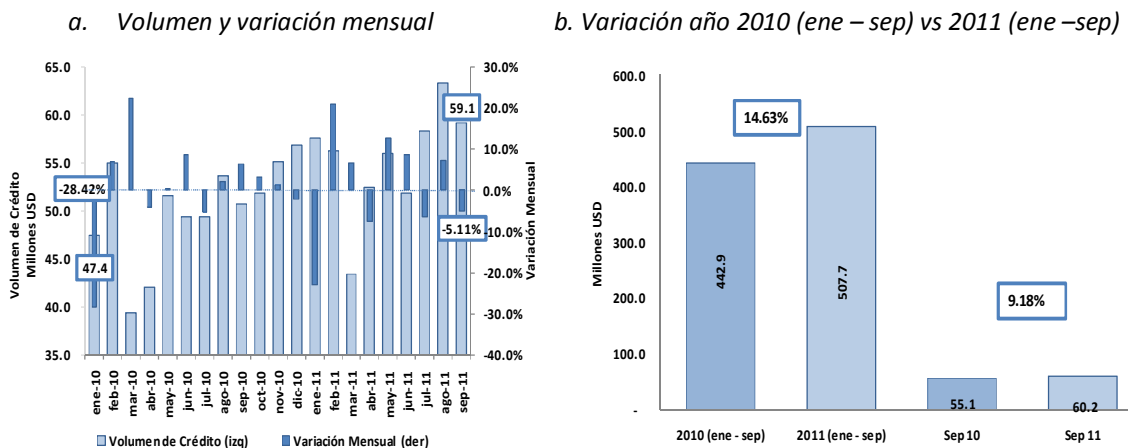


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

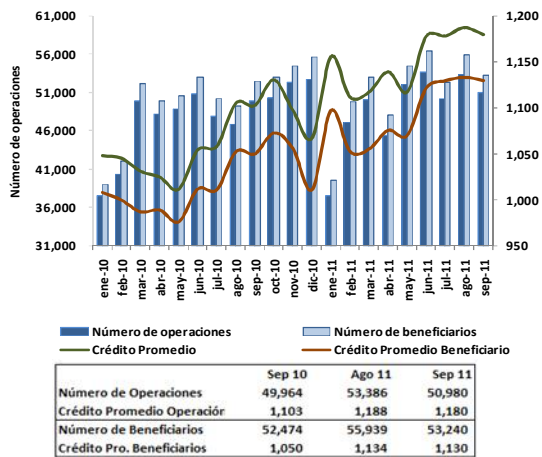
a. SEGMENTO DE MICROCRÉDITO MINORISTA

En el caso del *segmento de Microcrédito Minorista*, el volumen de crédito concedido en septiembre de 2011 se redujo USD 3.2 millones, situándose en USD 60.2 millones, lo que representa una variación mensual de -5.11% y una tasa de crecimiento anual de 9.18% (Gráfico 32 literal a). En tanto que el monto promedio de crédito por operación de este mes se ubicó en USD 1,180.2. En relación al número de operaciones de crédito realizadas en este segmento, en septiembre de 2011 se registraron 50,980 operaciones (-4.51% menos que el mes anterior) (Gráfico 32 literal c).

Gráfico 32
VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA

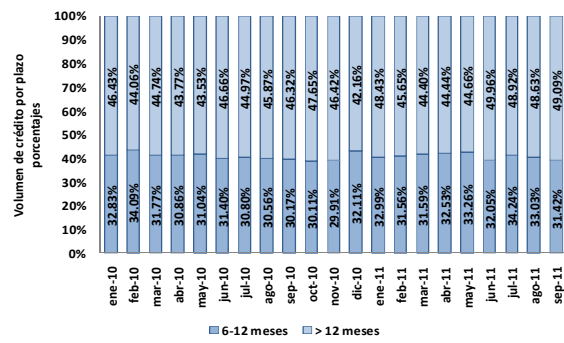


c. Crédito promedio y número de operaciones



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

d. Volumen de crédito por plazo

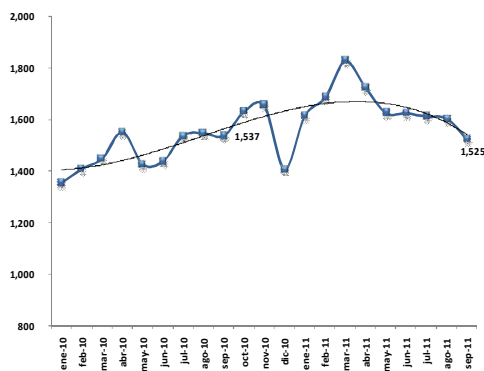


Respecto al número de beneficiarios se registró una contracción para este mes, colocándose en 53,240 con un monto promedio de USD 1,130.1 (Gráfico 32 *literal c*). Finalmente, 49.09% del volumen de crédito se colocó a un plazo mayor a 12 meses y el 31.42% a un plazo de 6 a 12 meses.

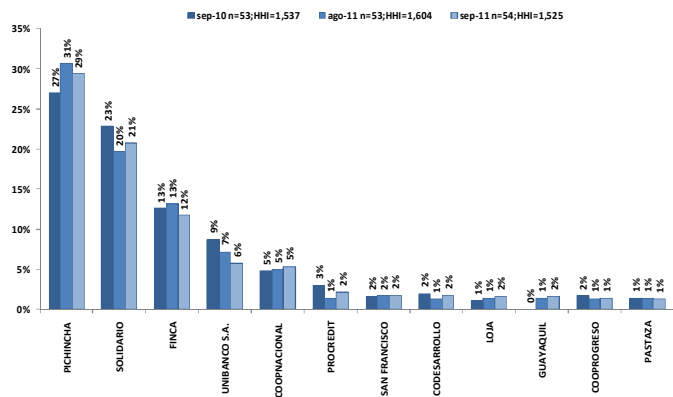
El índice HHI para el mes de septiembre de 2011 presentó una disminución en relación al mes anterior situándose en 1,525. Las 5 IFI's más representativas del segmento Microcrédito Minorista representaron el 73.02% del volumen ofertado en el mes.

Gráfico 33
CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO MINORISTA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN

a. Índice de concentración Herfindahl



b. Participación en el mercado

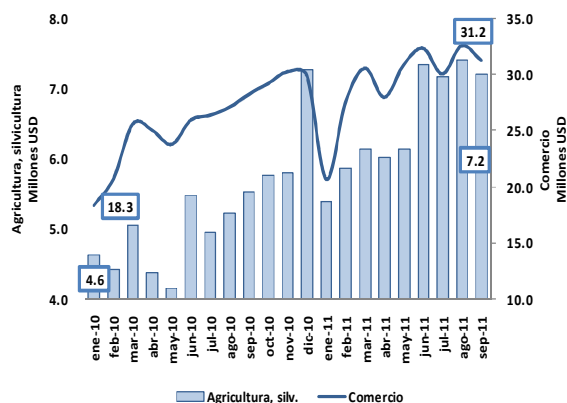


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

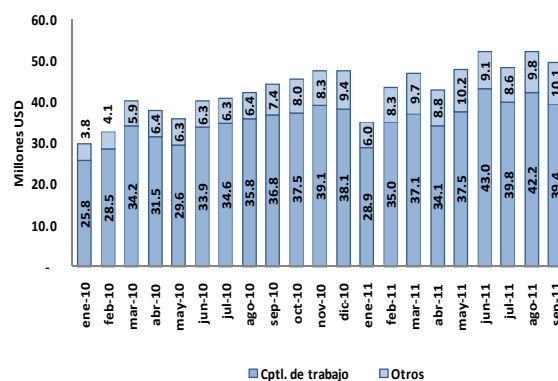
Gráfico 34

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

a. Volumen por actividad económica



b. Destino del crédito



Millones de USD

Actividad Económica	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Agricultura, silv.	5.5	7.4	7.2
Pesca	0.1	0.2	0.2
Minas y canteras	0.0	0.1	0.1
Manufactura	4.2	4.5	4.3
Electricidad y agua	0.0	0.0	0.0
Construcción	0.4	0.5	0.5
Comercio	28.2	32.5	31.2
Hotelería	2.9	3.2	2.8
Transp., alm. y com.	2.1	2.2	2.3
Int. Financiera	0.1	0.1	0.1
Bienes raíces	1.6	1.6	1.7
Adm. Púb. y seg. social.	0.1	0.2	0.1
Enseñanza	0.7	0.8	0.8
Serv. sociales y salud	0.2	0.2	0.3
Otros servicios sociales	2.4	3.1	3.0
Hogares con servicio dom.	0.9	1.3	1.2
TOTAL	49.5	57.9	55.7

Participación (porcentajes)

Actividad Económica	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Agricultura, silv.	11.15%	12.78%	12.92%
Pesca	0.23%	0.33%	0.35%
Minas y canteras	0.07%	0.16%	0.12%
Manufactura	8.47%	7.77%	7.66%
Electricidad y agua	0.02%	0.01%	0.04%
Construcción	0.90%	0.89%	0.81%
Comercio	56.91%	56.18%	56.05%
Hotelería	5.84%	5.53%	5.00%
Transp., alm. y com.	4.26%	3.82%	4.15%
Int. Financiera	0.24%	0.14%	0.17%
Bienes raíces	3.24%	2.77%	2.97%
Adm. Púb. y seg. social.	0.13%	0.29%	0.16%
Enseñanza	1.47%	1.39%	1.44%
Serv. sociales y salud	0.46%	0.36%	0.47%
Otros servicios sociales	4.80%	5.40%	5.46%
Hogares con servicio dom.	1.81%	2.17%	2.21%
TOTAL	100%	100%	100%

Destino Económico	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Capital de trabajo	36.82	42.18	39.44
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	3.59	3.60	3.75
Activos Fijos Intangibles	0.11	0.22	0.23
Micro de Consumo	6.11	6.48	5.44
Micro de Vivienda	0.57	0.50	0.63
Reestructura de pasivos	0.52	0.63	0.56
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	7.40	9.81	10.11
TOTAL	55.11	63.41	60.17

Destino Económico	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Capital de trabajo	66.80%	66.52%	65.55%
Compra Activos Fijos	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	6.51%	5.67%	6.24%
Activos Fijos Intangibles	0.21%	0.34%	0.39%
Micro de Consumo	11.08%	10.21%	9.04%
Micro de Vivienda	1.03%	0.79%	1.05%
Reestructura de pasivos	0.95%	0.99%	0.93%
Adquisición de empresas	-	-	-
Otros	13.42%	15.48%	16.80%
TOTAL	100%	100%	100%

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Al igual que los segmentos pertenecientes al Productivo, los segmentos del Microcrédito ofertan créditos a varias actividades económicas; en efecto el segmento Microcrédito Minorista en septiembre de 2011 registró un volumen ofertado para la actividad agrícola y silvicultura de USD 7.2 millones (12.92%), al comercio con USD 31.2

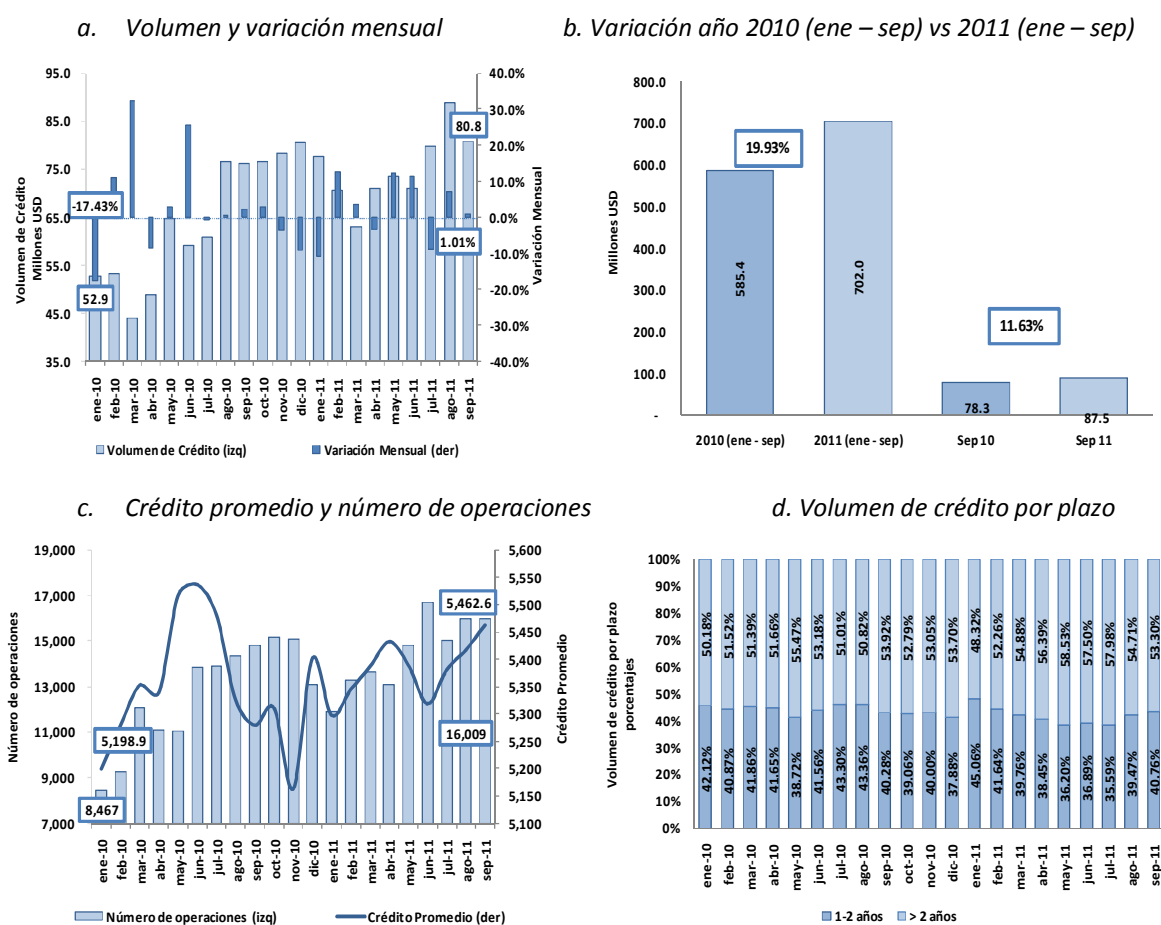
millones (56.05%) y para las demás actividades económicas USD 17.3 millones (31.03%)¹⁷.

En relación al destino del crédito, el principal destino es para capital de trabajo, el mismo que para septiembre de 2011 fue de USD 39.44 millones (Gráfico 34 *literal b*).

b. SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE

Gráfico 35

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



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

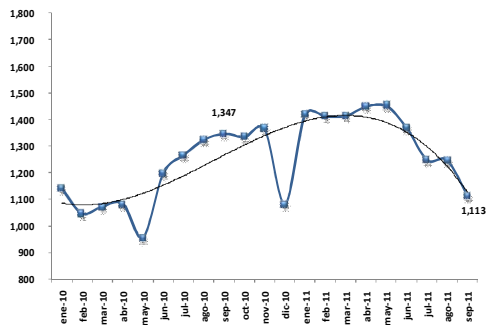
En lo que respecta al *segmento de Microcrédito de Acumulación Simple*, el volumen de crédito destinado a este segmento en septiembre de 2011 aumentó 1.01% (USD 0.9 millones) situándose en USD 87.5 millones. De otra parte, el monto promedio de crédito por operación se ubicó en USD 5,462.6 lo que equivale a 0.84% más que el mes anterior. En cuanto al número de operaciones de crédito este segmento presentó una ampliación de 0.17%, lo que representa para este mes un total de 16,009 operaciones

¹⁷ 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.

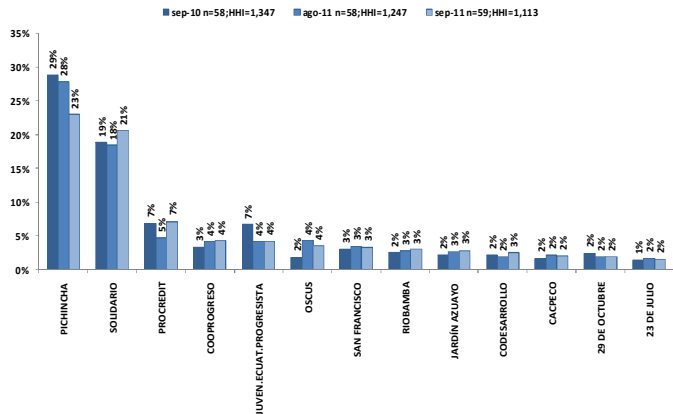
(Gráfico 35 *literal c*). Finalmente, el 53.30% del volumen de crédito se destinó a un plazo promedio mayor a los 2 años y el 40.76% del crédito a un plazo de 1 a 2 años (Gráfico 35 *literal d*).

Gráfico 36
CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN

a. Índice de concentración Herfindahl



b. Participación en el mercado

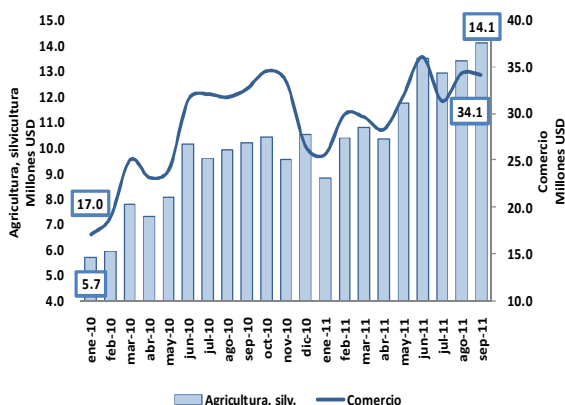


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

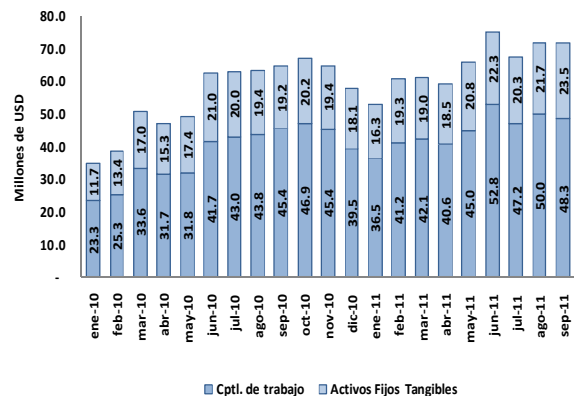
Respecto al índice de concentración HHI para septiembre de 2011 se situó en 1,113. Por otro lado, las cinco IFI's más representativas del segmento colocaron el 59.16% del volumen de crédito total del segmento (Gráfico 36).

Gráfico 37
VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE

a. Volumen actividad económica



b. Destino del crédito



Actividad Económica	Millones de USD			Participación (porcentajes)		
	Sep 10	Ago 11	Sep 11	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Agricultura, silv.	10.2	13.4	14.1	14.18%	16.60%	17.29%
Pesca	0.2	0.1	0.2	0.23%	0.18%	0.28%
Minas y canteras	0.1	0.2	0.2	0.14%	0.24%	0.19%
Manufactura	8.1	8.5	8.6	11.33%	10.55%	10.60%
Electricidad y agua	0.0	0.1	0.0	0.02%	0.09%	0.03%
Construcción	1.1	1.3	1.3	1.57%	1.60%	1.65%
Comercio	32.6	34.2	34.1	45.51%	42.38%	41.84%
Hotelería	3.5	3.9	4.2	4.95%	4.86%	5.17%
Transp., alm. y com.	9.4	8.1	8.6	13.05%	9.99%	10.59%
Int. Financiera	0.2	0.1	0.1	0.22%	0.14%	0.10%
Bienes raíces	1.8	2.2	1.9	2.48%	2.68%	2.35%
Adm. Púb. y seg. social.	0.1	0.0	0.1	0.15%	0.05%	0.07%
Enseñanza	0.3	0.4	0.3	0.41%	0.46%	0.33%
Serv. sociales y salud	0.3	0.4	0.3	0.44%	0.45%	0.43%
Otros servicios sociales	3.2	6.6	6.2	4.43%	8.18%	7.58%
Hogares con servicio dom.	0.6	1.3	1.2	0.88%	1.55%	1.50%
TOTAL	71.6	80.8	81.5	100%	100%	100%

Destino Económico	Millones de USD			Participación (porcentajes)		
	Sep 10	Ago 11	Sep 11	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Capital de trabajo	45.4	50.0	48.3	57.95%	57.73%	55.28%
Compra Activos Fijos	-	-	-	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	19.2	21.7	23.5	24.48%	25.12%	26.93%
Activos Fijos Intangibles	0.6	0.8	0.8	0.74%	0.95%	0.95%
Micro de Consumo	7.0	8.1	8.5	8.95%	9.34%	9.74%
Micro de Vivienda	3.1	3.2	3.9	4.02%	3.67%	4.48%
Reestructura de pasivos	0.8	0.4	0.6	1.00%	0.52%	0.67%
Adquisición de empresas	-	-	-	-	-	-
Otros	2.2	2.3	1.7	2.85%	2.68%	1.95%
TOTAL	78.3	86.6	87.5	100%	100%	100%

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Del volumen total ofertado en el segmento Microcrédito de Acumulación Simple¹⁸ para septiembre de 2011, el 41.84% fue otorgado al *comercio* (USD 34.1 millones), 17.29% fue concedido a la *agricultura y silvicultura* (USD 14.1 millones) y 40.87% del volumen de crédito del segmento (USD 33.3 millones) se entregó a las demás actividades económicas (Gráfico 37 *literal a*). Por otro lado, el principal destino del crédito fue capital de trabajo con USD 48.3 millones (Gráfico 37 *literal b*).

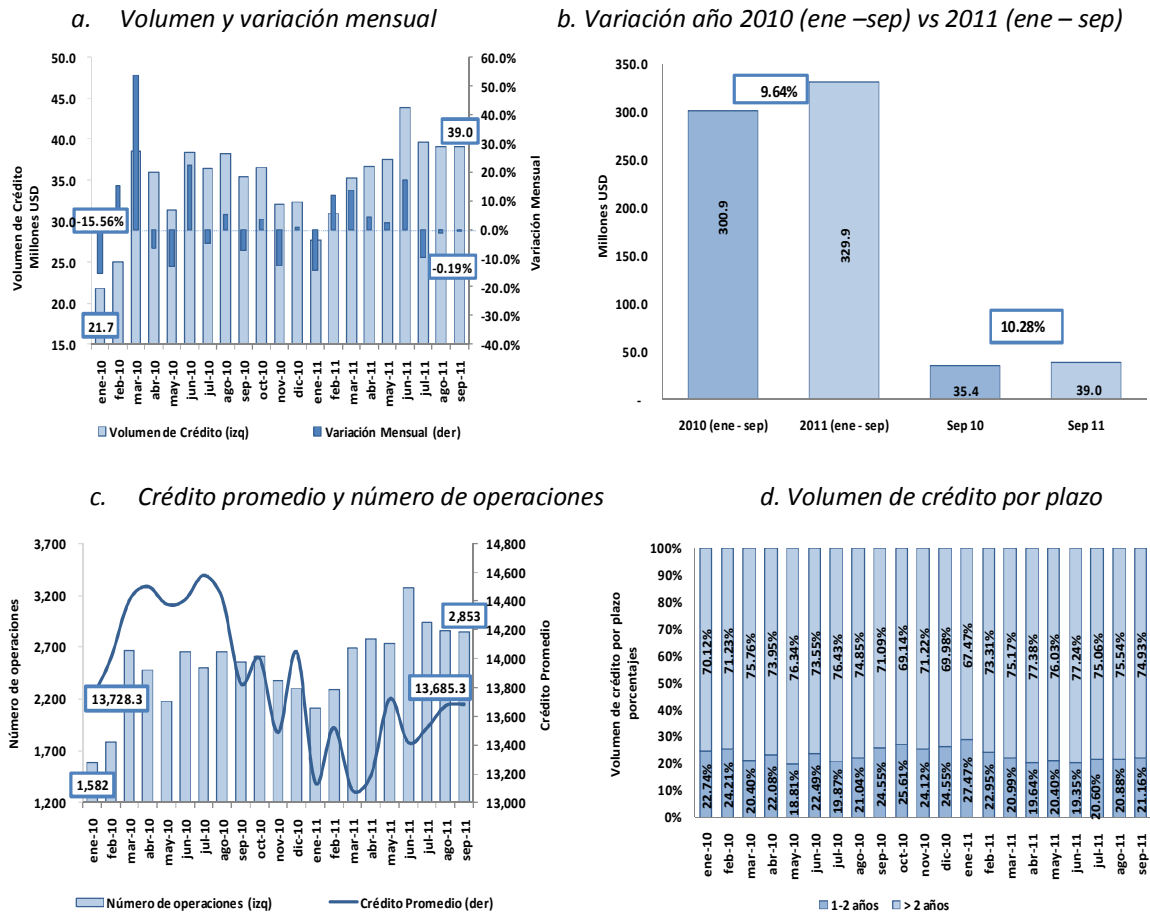
c. SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA

Para el caso del *segmento de Microcrédito de Acumulación Ampliada*, el volumen de crédito concedido en septiembre de 2011 se situó en USD 39.0 millones, mientras que el monto promedio de crédito por operación se amplió situándose en USD 13,685.3. En lo relativo al número de operaciones de crédito concedido en este segmento, se observa una disminución de 0.28%, registrándose 2,853 operaciones (Gráfico 38 *literal c*).

¹⁸ Al igual que en el Segmento Microcrédito Minorista, es este segmento se operan transacciones correspondientes a microcrédito de consumo que no son registrados como actividad económica.

Gráfico 38

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



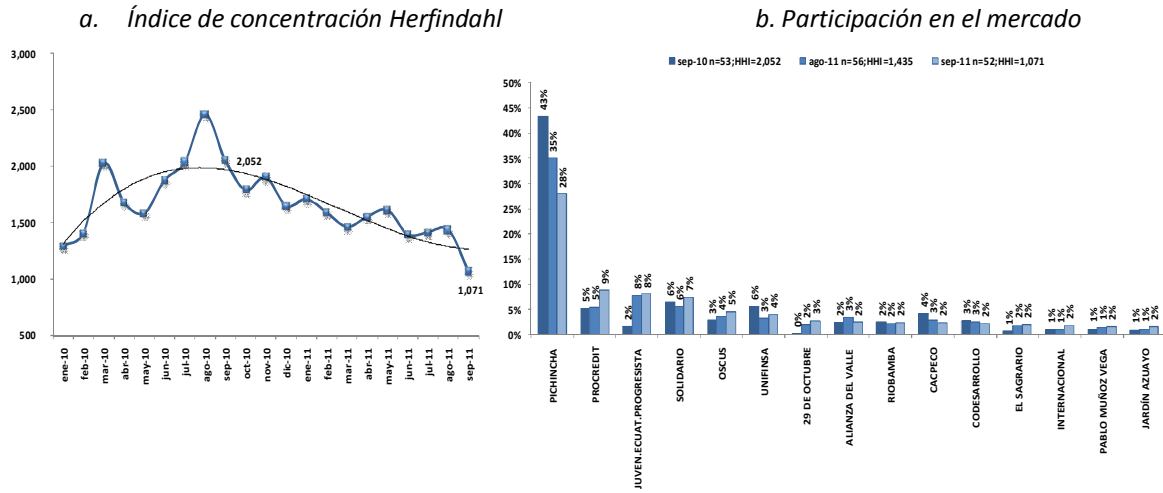
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Por otro lado, es evidente la colocación mayoritaria del crédito a un plazo de más de 2 años (74.93%) y la colocación minoritaria del crédito a un plazo de 1 a 2 años (21.16%) (Gráfico 38 literal d).

El índice de concentración HHI en septiembre de 2011 se situó en 1,071. Dentro de este segmento las cinco IFI's más representativas del segmento otorgaron 56.65% del volumen de crédito ofertado en el mes de septiembre 2011 (Gráfico 39).

Gráfico 39

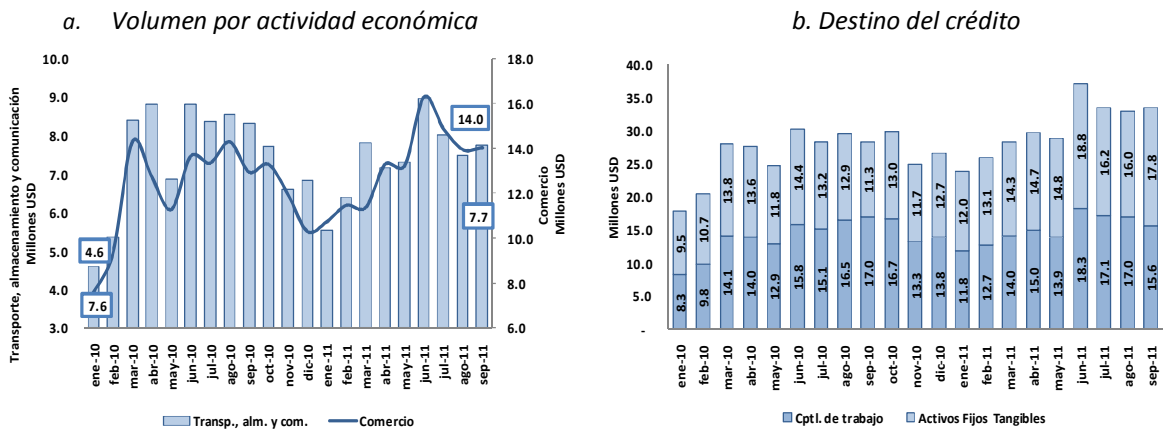
CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE
ACUMULACIÓN AMPLIADA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Gráfico 40

VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO



Actividad Económica	Millones de USD			Participación (porcentajes)		
	Sep 10	Ago 11	Sep 11	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Agricultura, silv.	3.4	4.7	5.0	10.26%	12.57%	13.52%
Pesca	0.0	0.1	0.2	0.14%	0.24%	0.48%
Minas y canteras	0.1	0.1	0.2	0.23%	0.22%	0.54%
Manufactura	3.1	4.2	3.6	9.36%	11.43%	9.71%
Electricidad y agua	-	-	-	-	-	-
Construcción	0.7	0.8	0.7	2.13%	2.29%	1.85%
Comercio	12.9	13.9	14.0	39.09%	37.59%	37.94%
Hotelería	1.1	1.6	1.5	3.42%	4.31%	4.02%
Transp., alm. y com.	8.3	7.5	7.7	25.14%	20.16%	20.95%
Int. Financiera	0.5	0.4	0.1	1.41%	1.16%	0.38%
Bienes raíces	1.1	0.7	1.1	3.47%	1.87%	3.09%
Adm. Púb. y seg. social.	0.1	0.1	0.1	0.30%	0.28%	0.14%
Enseñanza	0.2	0.1	0.1	0.50%	0.27%	0.38%
Serv. sociales y salud	0.2	0.2	0.3	0.72%	0.60%	0.82%
Otros servicios sociales	1.2	2.3	1.9	3.53%	6.23%	5.24%
Hogares con servicio dom.	0.1	0.3	0.4	0.29%	0.78%	0.95%
TOTAL	33.1	37.1	37.0	100%	100%	100%

Destino Económico	Sep 10	Ago 11	Sep 11	Sep 10	Ago 11	Sep 11
Capital de trabajo	17.0	17.0	15.6	47.90%	43.35%	39.97%
Compra Activos Fijos	-	-	-	-	-	-
Activos Fijos Tangibles	11.3	16.0	17.8	31.85%	40.88%	45.56%
Activos Fijos Intangibles	0.3	0.3	0.4	0.72%	0.70%	0.94%
Micro de Consumo	3.2	2.6	2.6	8.96%	6.67%	6.56%
Micro de Vivienda	0.8	1.0	1.2	2.21%	2.61%	2.95%
Reestructura de pasivos	0.3	0.5	0.5	0.86%	1.16%	1.22%
Adquisición de empresas	-	-	-	-	-	-
Otros	2.7	1.8	1.1	7.50%	4.63%	2.80%
TOTAL	35.4	39.1	39.0	100%	100%	100%

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Finalmente, en relación a los sectores económicos a los que se les concedió crédito en este mes, 37.94% del volumen de crédito fue otorgado¹⁹ al *comercio* (USD 14.0 millones), 20.95% al *transporte, almacenamiento y comunicación* (USD 7.7 millones) (Gráfico 40 literal a). Por otro lado, USD 15.6 millones fueron destinados para *capital de trabajo* y USD 17.8 millones para la *compra de activos fijos tangibles* (Gráfico 40 literal b).

VII. Principales indicadores financieros por segmentos de crédito²⁰

EFICIENCIA FINANCIERA

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

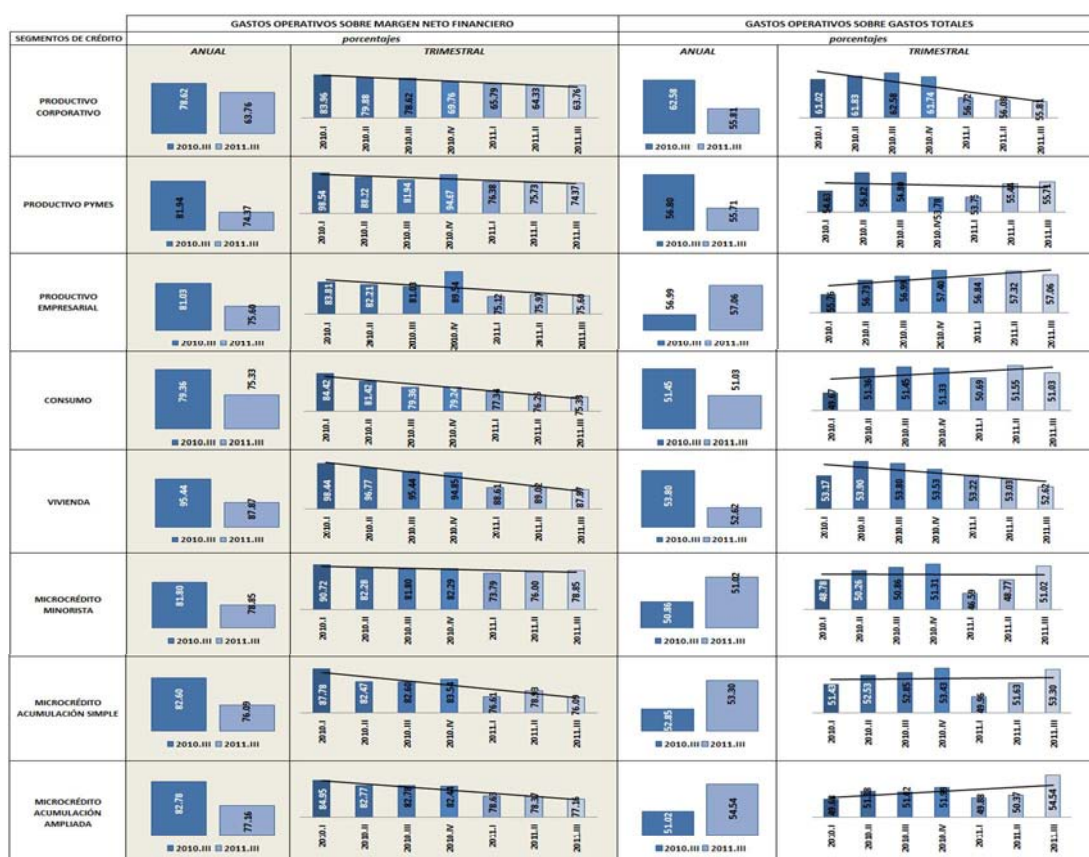
¹⁹ Al igual que los dos segmentos anteriores, este segmento registra operaciones de microcrédito de consumo, lo que genera una diferencia entre el volumen de crédito total y el volumen de crédito por actividad económica

²⁰ 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.

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

Con relación al análisis de los indicadores financieros por segmentos de crédito, se tiene que la eficiencia medida a través de la relación *gastos operativos sobre margen neto financiero* para los segmentos *Productivos* en el período comprendido entre el primer trimestre de 2010 y el tercer trimestre de 2011, presenta una tendencia a la baja de manera que para el tercer trimestre de 2011 este indicador se colocó en el segmento *Productivo Corporativo* en 63.73%, en *PYMES* (74.37%) y en el *Empresarial* en 75.60% (-14.86, -7.57, -5.43 puntos porcentuales menos en relación al tercer trimestre del año anterior, respectivamente). Estos resultados muestran una mayor eficiencia para generar márgenes financieros con los gastos operativos realizados (Gráfico 41).

Gráfico 41
EFICIENCIA FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR
SEGMENTO DE CRÉDITO
(Porcentajes, 2010-2011)



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

Por otro lado, para el segmento de *Consumo*, *Vivienda* y los tres *Microcréditos* el indicador tiene la misma tendencia que los segmentos *Productivos*, de manera que para el tercer trimestre de 2011 se colocó en: *Consumo* 75.33%, *Vivienda* 87.87%, *Microcrédito Minorista* 78.85%, *Acumulación Simple* 76.09% y *Acumulación Ampliada* 77.16% (-4.03, -7.57, -2.95, -6.51, -5.62 puntos porcentuales menos en relación al mismo trimestre del año 2010) (Gráfico 41).

Por otro lado, la eficiencia en la generación de ingresos medida desde la relación *gastos operativos sobre gastos totales* de los segmentos *Productivos* se colocó: para el segmento *Productivo Corporativo* 55.81%, *PYMES* 55.71% y *Empresarial* 57.06%. Con relación al tercer trimestre de 2010, los segmentos Corporativo y PYMES disminuyen su indicador en 6.78 y 1.08 puntos porcentuales, mientras que para el *segmento Empresarial* la relación *gastos operativos sobre gastos totales* se incrementó en 0.07 puntos porcentuales mientras que para los segmentos *Consumo*, *Vivienda* y *los tres Microcréditos*, el indicador se ubicó en: *Consumo* 51.03%, *Vivienda* 52.62%, *Microcrédito Minorista* 51.02%, *Acumulación Simple* 53.30% y *Acumulación Ampliada* 54.54% (Gráfico 41).

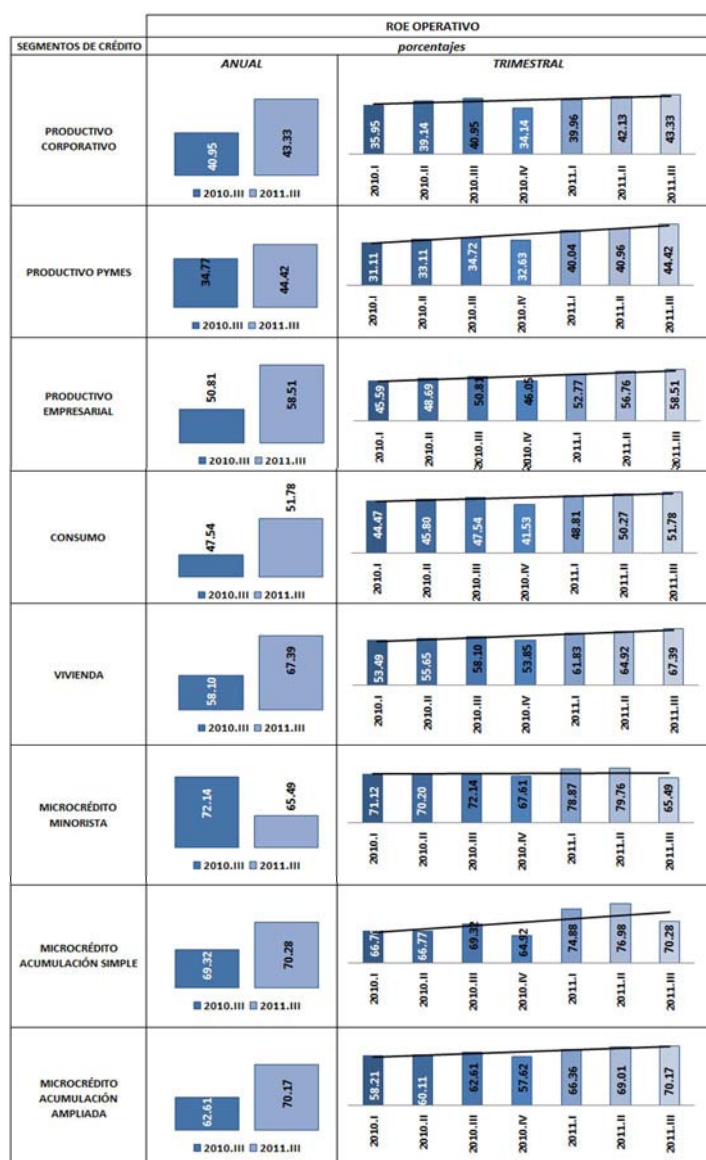
■ SOLIDEZ FINANCIERA

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

Para la medición de la solidez financiera, como se mencionó anteriormente, se toma en consideración seis indicadores los mismos que son: 1) *rentabilidad sobre los activos (ROA)*, 2) *rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)*, 3) *rentabilidad operativa sobre el patrimonio*, 4) *liquidez*, 5) *solvencia patrimonial* y 6) *morosidad de la cartera*.

Gráfico 42
SOLIDEZ FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR SEGMENTO DE CRÉDITO (ROA, ROE Y RENTABILIDAD OPERATIVA)
(Porcentajes, 2010-2011)





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

Respecto a la *rentabilidad sobre los activos (ROA)*, para los segmentos *Corporativo*, *Empresarial*, *Consumo*, *Vivienda* y los tres *Microcréditos* se observan comportamientos estables durante el período comprendido entre el primer trimestre de 2010 y el tercer trimestre de 2011, es así que el indicador ROA se situó en: 1.38% para el segmento *Corporativo*, 2.11% para las *PYMES*, 1.41% para *Empresarial*, 2.85% para *Consumo*, 1.63% para *Vivienda*, 2.02% para *Microcrédito Minorista*, 2.11% para *Acumulación Simple* y 2.11% para *Acumulación Ampliada*; en relación al tercer trimestre del año 2010 todos los segmentos de crédito presentaron incrementos de 0.20, 0.08, 0.06, 0.20, 0.42, 0.57, 0.73, 0.60 puntos porcentuales, respectivamente (Gráfico 42).

Por otro lado, la solidez financiera medida a través de la relación *rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)*, para los diferentes segmentos para durante el tercer trimestre de 2011 se ubicó en: segmento *Productivo Corporativo* 16.08%, *PYMES* 14.28%, *Empresarial*

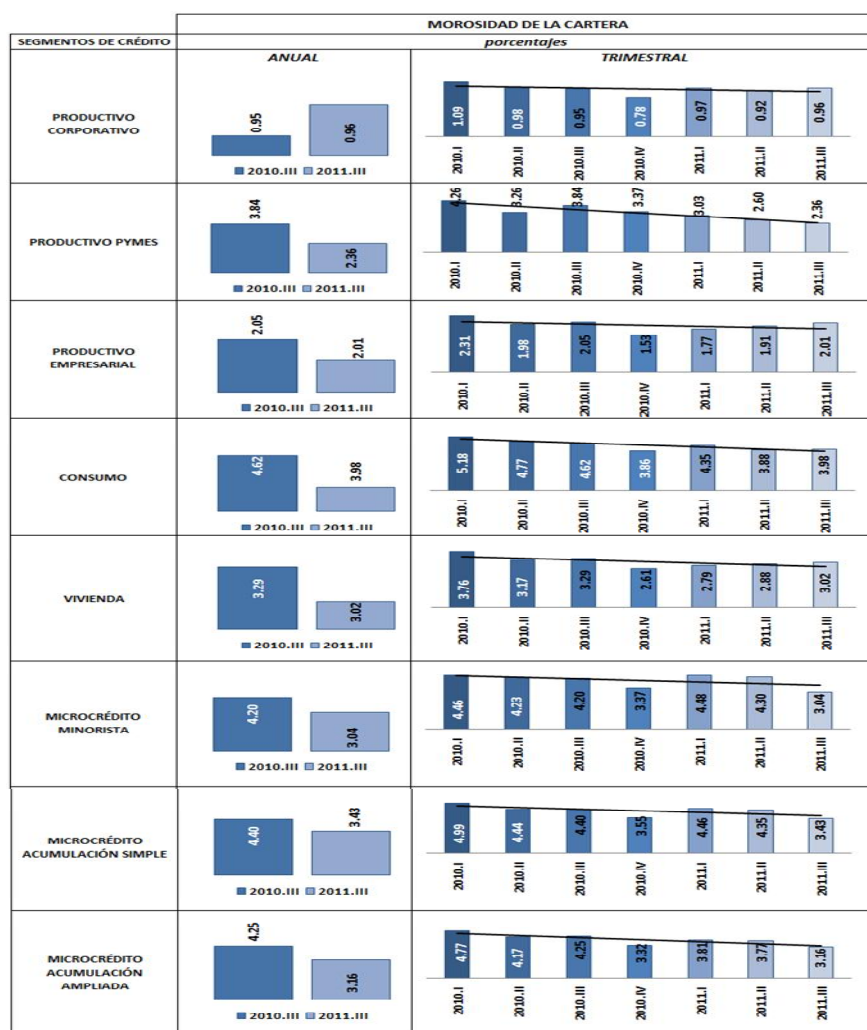
15.69%, Consumo 20.45%, Vivienda 17.35%, Microcrédito Minorista 14.32%, Acumulación Simple 14.32%, Acumulación Ampliada 13.59% (Gráfico 42).

En relación a la rentabilidad operativa sobre el patrimonio para el período de análisis, de enero de 2010 a septiembre de 2011 muestra comportamientos estables con una ligera tendencia al alza para todos los segmentos (Gráfico 42).

Por otro lado, la solidez financiera medida a través de la liquidez (*fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo*), muestra un comportamiento estable durante el período comprendido entre el primer trimestre de 2010 y el tercer trimestre de 2011, a excepción del segmento PYMES que presentó un incremento explicado por la sociedad financiera Firesa durante los meses de febrero a marzo de 2011 (18,966.31%), de manera que para el tercer trimestre de 2011 la liquidez de los segmentos de crédito registró para los diferentes segmentos los siguientes resultados: segmento *Productivo Corporativo* 27.10%, *PYMES* 103.97%, *Empresarial* 30.19%, *Consumo* 30.99%, *Vivienda* 22.05%, *Microcrédito Minorista* 20.69%, *Acumulación Simple* 20.00%, *Acumulación Ampliada* 22.30% (Gráfico 43).

Gráfico 43
SOLIDEZ FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS POR
SEGMENTOS DE CRÉDITO (LIQUIDEZ, SOLVENCIA PATRIMONIAL Y MOROSIDAD DE
LA CARTERA)
(Porcentajes, 2010-2011)





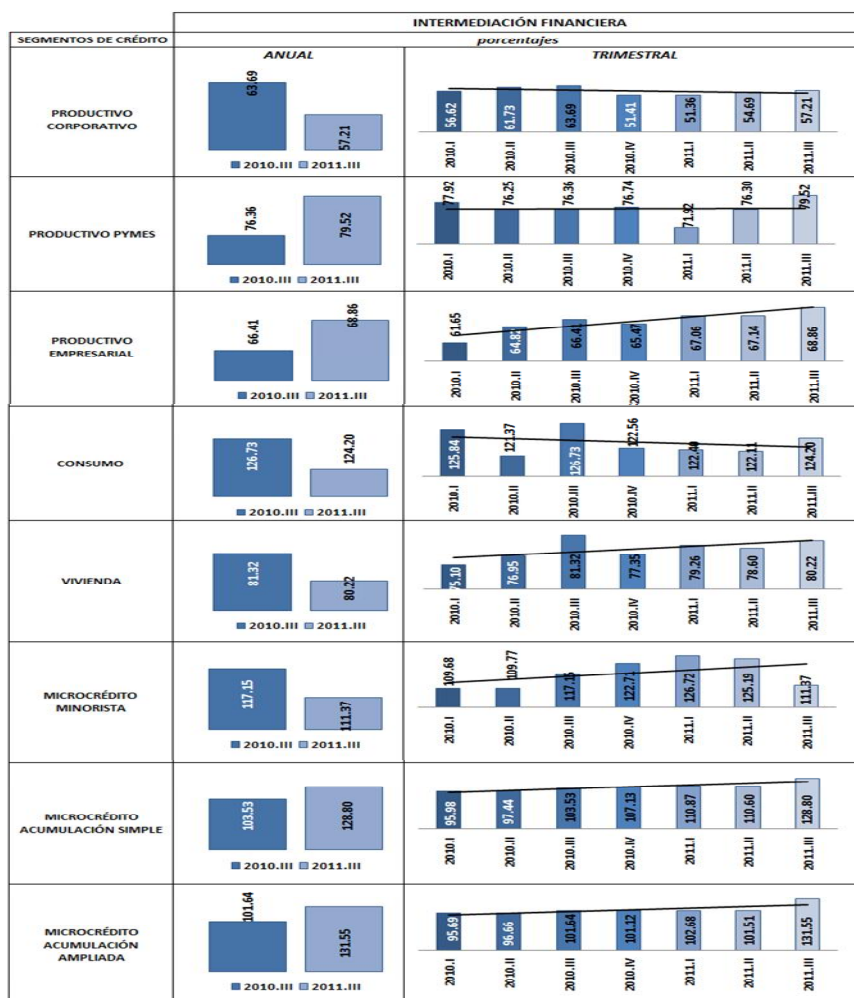
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

La solidez financiera, expresada a través de la *solvencia patrimonial* en los segmentos *Productivos*, *Consumo*, *Vivienda* y *Microcréditos*, muestra comportamientos estables durante el período de análisis, lo que indica que las IFI's pertenecientes a cada segmento cumplieron con los requerimientos de capital que sugieren los Acuerdos de Basilea (Gráfico 43).

Finalmente, la solidez financiera, medida desde la *morosidad de la cartera* en los segmentos *Productivos*, *Consumo*, *Vivienda* y los tres *Microcréditos*, muestra un comportamiento a la baja durante el período de análisis comprendido entre el primer trimestre de 2010 y el tercer trimestre de 2011, ya que la morosidad de la cartera para los diferentes segmentos para el tercer trimestre de 2011 fue la siguiente: *Productivo Corporativo* 0.96%, *PYMES* 2.36%, *Empresarial* 2.01%, *Consumo* 3.98%, *Vivienda* 3.02%, *Microcrédito Minorista* 3.04%, *Acumulación Simple* 3.43%, *Acumulación Ampliada* 3.16%; de manera que al comparar con el tercer trimestre de 2010 este indicador presentó una disminución promedio de 0.70 puntos porcentuales (Gráfico 43).

■ DINÁMICA CREDITICIA

Gráfico 44
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CLASIFICADAS
POR SEGMENTOS DE CRÉDITO
(Porcentajes, 2010-2011)



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

La intermediación financiera medida en base a la relación entre *cartera bruta sobre el total de los depósitos* para los segmentos *Productivos*, muestra un comportamiento estable; en el tercer trimestre de 2011 para el *segmento Productivo Corporativo* el índice de intermediación financiera fue 57.21%, *PYMES* 79.52% y *Empresarial* 68.86% (-6.49, 3.16 y 2.45 puntos porcentuales de variación comparando con el mismo trimestre del año anterior, respectivamente). Por otro lado para el tercer trimestre de 2011 la intermediación financiera del segmento *Consumo* fue 124.20%, *Vivienda* 80.22%, *Microcrédito Minorista* 111.37%, *Acumulación Simple* 128.80% y *Acumulación Ampliada* 131.55% (-2.53, -1.10, -5.78, 25.27, 29.91 puntos porcentuales de variación comparando con mismo trimestre del año 2010, respectivamente) (Gráfico 44).

VIII. EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS

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

■ INFORMACIÓN REMITIDA POR EL SISTEMA FINANCIERO

El artículo 6, del Capítulo I “Tasas de interés referenciales”, y el artículo 3 del Capítulo II “Tasas de Interés de Cumplimiento Obligatorio”, del título Sexto “ Sistema de Tasas de Interés”, del Libro I “Política Monetaria-Crediticia”, de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, establece que en caso de no determinarse las tasas de interés referenciales y máximas por segmento, para el período mensual siguiente registrarán las últimas tasas publicadas por el Banco Central del Ecuador. Por lo que las tasas de interés referenciales para el mes de noviembre de 2011, corresponden a las del mes anterior, conforme se presentan en los Cuadros 6 y 7.

Cuadro 4
NÚMERO DE INSTITUCIONES QUE REMITIERON INFORMACIÓN EN LOS MESES DE SEPTIEMBRE Y OCTUBRE DE 2011

Semana	Bancos	Cooperativas	Mutualistas	Sociedades Financieras	Tarjetas de crédito	Total número de entidades
Del 22 al 28 de septiembre de 2011	24	37	3	10	2	76
Del 29 de septiembre al 5 de octubre de 2011	26	36	4	10	2	78
Del 6 al 12 de octubre de 2011	25	36	4	10	2	77
Del 13 al 19 de octubre de 2011	26	36	4	10	2	78

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

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

Cuadro 5
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES VIGENTES PARA NOVIEMBRE DE 2011

Segmento	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11
Productivo Corporativo	8.94	8.68	8.59	8.25	8.65	8.34	8.34	8.37	8.37	8.37	8.37	8.17	8.17
Productivo Empresarial	9.67	9.54	9.47	9.71	9.66	9.63	9.63	9.54	9.54	9.54	9.54	9.53	9.53
Productivo PYMES	11.32	11.30	11.28	11.24	11.31	11.28	11.28	11.27	11.27	11.27	11.27	11.20	11.20
Consumo	15.89	15.94	15.94	15.90	15.96	15.88	15.88	15.99	15.99	15.99	15.99	15.91	15.91
Vivienda	10.62	10.38	10.47	10.47	10.55	10.56	10.56	10.38	10.38	10.38	10.38	10.64	10.64
Microcrédito Minorista	28.70	29.04	28.80	28.28	28.94	28.97	28.97	28.97	28.97	28.97	28.97	28.82	28.82
Microcrédito Acumulación Simple	25.17	25.37	25.25	25.20	25.66	25.50	25.50	25.24	25.24	25.24	25.24	25.20	25.20
Microcrédito Acumulación Ampliada	23.08	23.11	23.00	23.00	23.09	23.08	23.08	22.97	22.97	22.97	22.97	22.44	22.44

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Cuadro 6

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

Plazo en días	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11
30-60	3.47	3.41	3.69	3.69	3.90	3.89	3.89	3.85	3.85	3.85	3.85	3.89	3.89
61-90	3.63	3.69	4.03	3.96	4.00	3.67	3.67	3.89	3.89	3.89	3.89	3.67	3.67
91-120	4.46	4.44	4.83	4.71	4.75	4.91	4.91	4.83	4.83	4.83	4.83	4.93	4.93
121-180	5.53	5.17	5.03	5.07	5.13	5.23	5.23	5.00	5.00	5.00	5.00	5.11	5.11
181-360	5.30	5.74	5.74	5.69	5.73	5.91	5.91	5.70	5.70	5.70	5.70	5.65	5.65
>361	6.05	6.48	6.48	6.39	6.66	6.58	6.58	6.69	6.69	6.69	6.69	5.35	5.35

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En cuanto a la *tasa activa referencial*, ésta corresponde a la tasa activa efectiva referencial para el segmento *Productivo Corporativo*. La tasa activa referencial vigente para noviembre de 2011 es 8.17%. De acuerdo a la información remitida por las instituciones financieras, la *tasa pasiva referencial* para noviembre de 2011 es 4.53% (Cuadro 8).

Cuadro 7

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

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

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

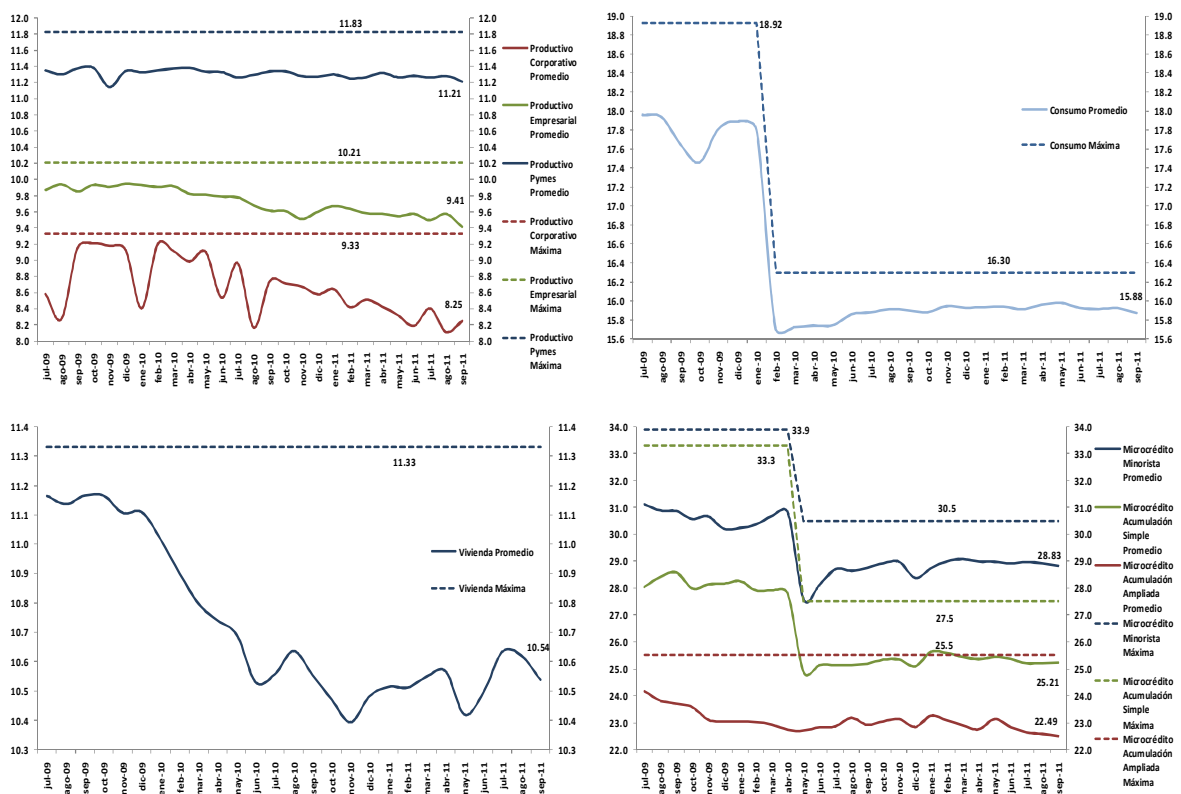
Por su parte, la *tasa legal* debe corresponder a la tasa menor entre la tasa de interés activa referencial del segmento productivo corporativo y la tasa de interés efectiva máxima del segmento *Productivo Corporativo*, mientras que la *tasa de interés máxima convencional* debe corresponder a la tasa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

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

La tasa promedio de los segmentos *Productivo PYMES y Empresarial* tiene un comportamiento estable. Por otro lado, la tasa promedio del segmento *Productivo Corporativo* tiene una mayor volatilidad con una tendencia a la baja (Gráfico 45). Con respecto al segmento *Consumo*, luego de la reducción de la tasa máxima realizada en febrero de 2010, la tasa promedio se encuentra para el mes de septiembre de 2011 en

15.88%, mientras que la tasa promedio del segmento *Vivienda* presenta un comportamiento descendente desde inicios del año 2010, este fenómeno se debe esencialmente a la disminución de la tasa de interés activa aplicada a los créditos hipotecarios del Banco del Pacífico, sin embargo a partir de noviembre de 2010 la tendencia se revierte al alza, para el mes de septiembre de 2011 la tasa promedio se situó en 10.54%. Con relación a las TEA's de septiembre de 2011 para los segmentos de Microcrédito²¹ (Gráfico 45).

Gráfico 45
EVOLUCIÓN DE TASAS MÁXIMAS Y PROMEDIO



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

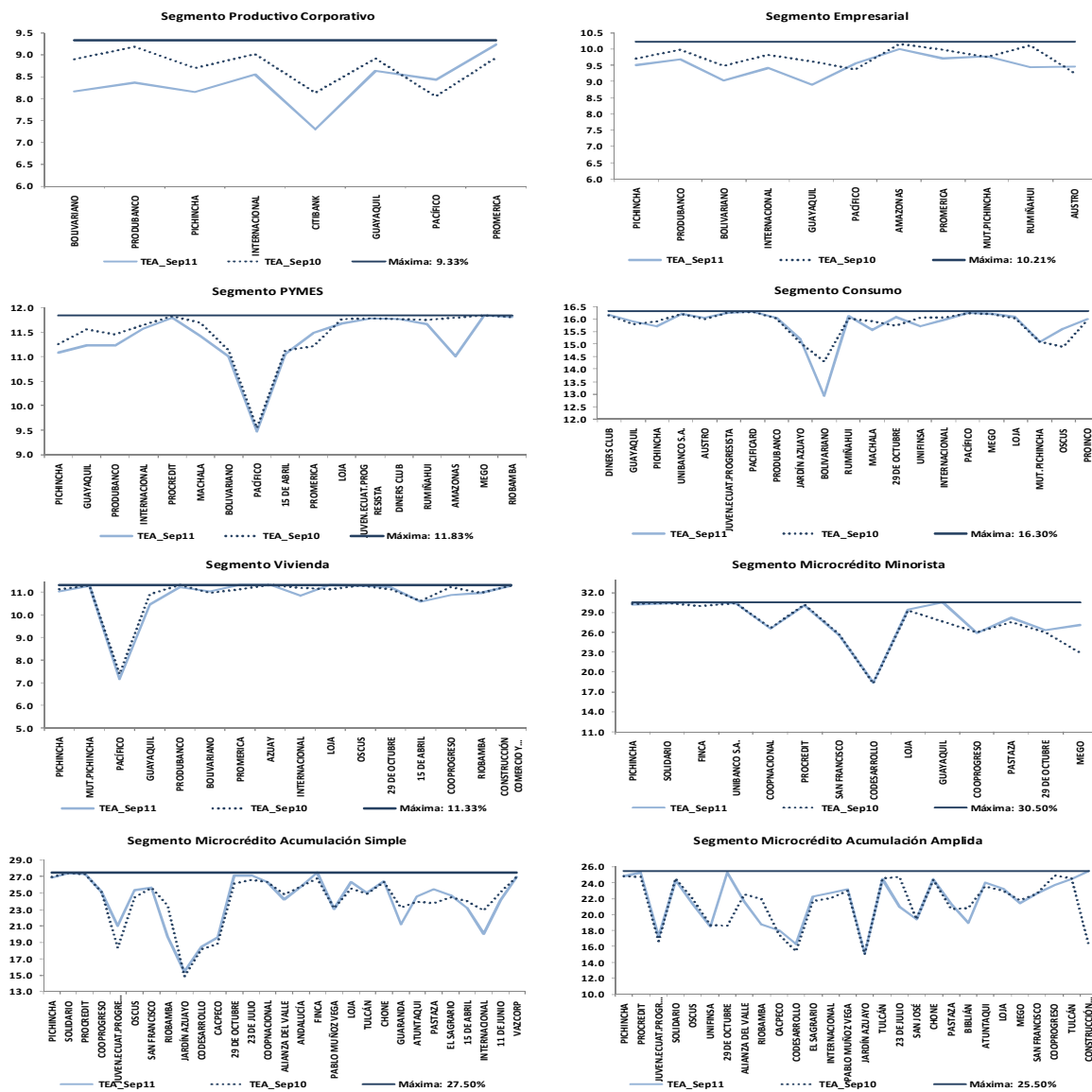
En cuanto a la *dispersión de las tasas de cada segmento*²², al comparar septiembre de 2011 respecto a septiembre de 2010, se observa que las tasas de interés efectivas de la mayoría de IFI's han disminuido en relación a las tasas máximas del segmento *Productivo Corporativo* a excepción de los bancos Pacífico y Promerica (Gráfico 46). Para el segmento *Productivo PYMES*, al confrontar las tasas de interés en el período indicado, se puede concluir que éstas no han presentado modificaciones significativas en relación a

²¹ El segmento de Microcrédito Minorista presentó una estabilidad, mientras que para el segmento Microcrédito de Acumulación Simple la TEA presentó un incremento de 0.01 puntos porcentuales, colocándose para este mes en 25.21% y para el segmento del Microcrédito de Acumulación Ampliada la TEA disminuyó 0.08 puntos porcentuales colocándose para este mes en 22.49%.

²² En el caso del análisis de la dispersión de tasas de cada segmento, se comparan las tasas activas efectivas referenciales del mes actual con las del mismo mes del año anterior, las IFI's están ordenadas de forma descendente de acuerdo al volumen de crédito de cada IFI, es decir del más grande al más pequeño.

su tasa máxima. Finalmente, en el segmento *Productivo Empresarial* gran parte de las instituciones financieras han disminuido las tasas de interés efectivas en relación a la tasa máxima de septiembre de 2010 a septiembre de 2011.

Gráfico 46
DISPERSIÓN DE TASAS SEPTIEMBRE DE 2010 – SEPTIEMBRE DE 2011



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

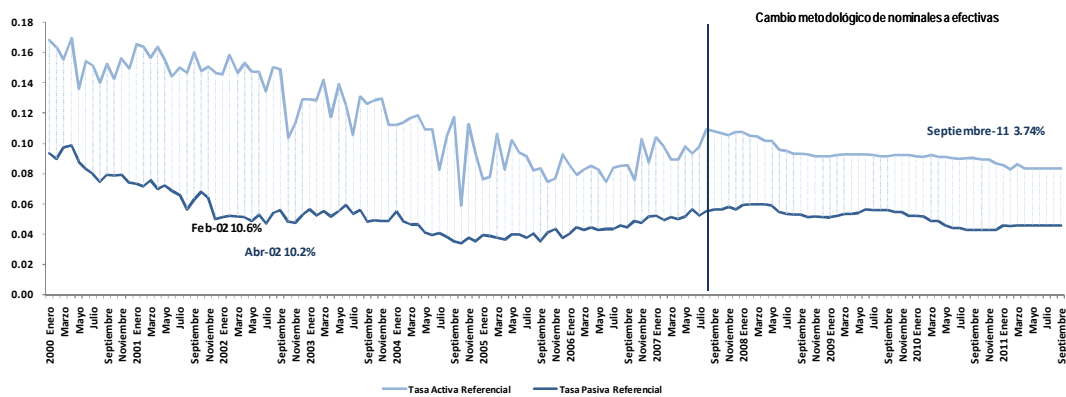
Por otro lado, en el segmento *Consumo* la dispersión de las tasas registradas en septiembre de 2011 es casi similar a la que se presentó en septiembre de 2010; en efecto una cantidad representativa de instituciones financieras se encuentran muy cercanas al tope máximo de la tasa de interés. Con respecto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

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

■ EVOLUCIÓN DE LOS SPREADS: JULIO DE 2009 – SEPTIEMBRE DE 2011

SPREAD DE TASAS ACTIVAS Y PASIVAS REFERENCIALES

Gráfico 47
SPREAD DE TASAS REFERENCIALES

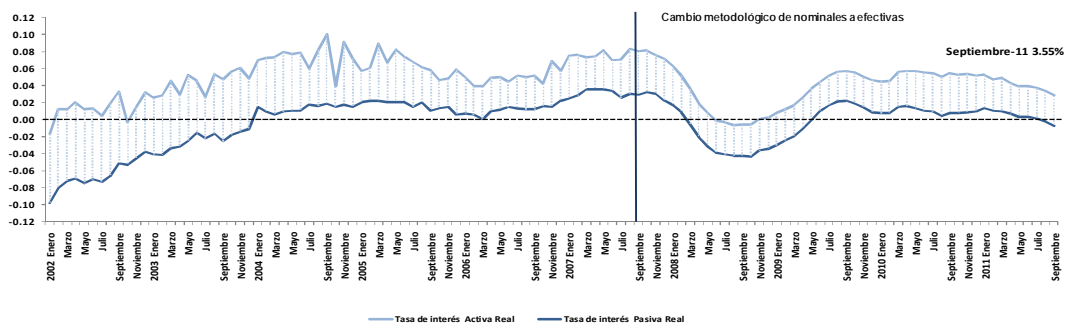


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En julio de 2007 se realizó un cambio metodológico consistente en el paso de tasas de interés nominales a tasas de interés efectivas, registrándose un *spread* para los meses de agosto y diciembre de 2007 (período considerado como de transición) de 5.39% y 5.08% respectivamente. En septiembre de 2008 el *spread* fue de 4.02%, en septiembre 2009 fue 3.58%, en septiembre de 2010 de 4.79% y en septiembre de 2011 de 3.74% (Gráfico 47).

SPREAD DE TASAS ACTIVAS Y PASIVAS REFERENCIALES REALES

Gráfico 48
SPREAD DE TASAS REALES REFERENCIALES



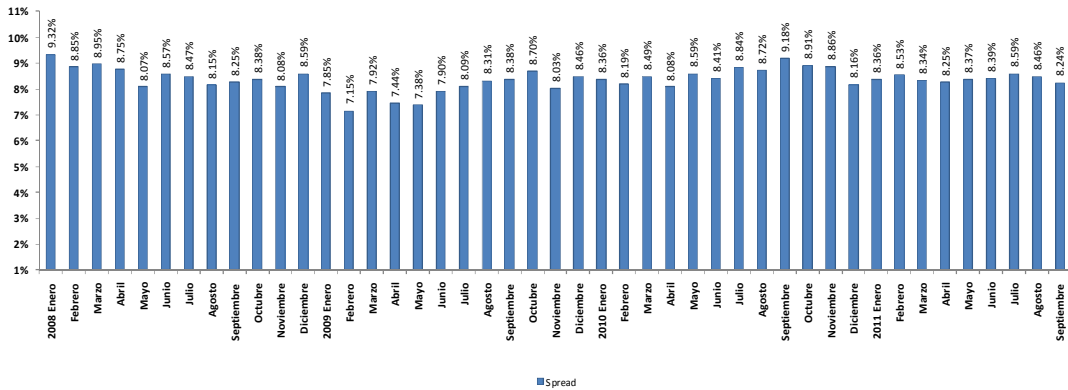
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El *spread* en términos reales registrado en el mes de septiembre de 2008 fue 3.66%, en septiembre de 2009 de 3.47%, en septiembre de 2010 de 4.63% y en septiembre de 2011 fue de 3.55% (Gráfico 48).

SPREAD DE TASAS ACTIVAS Y PASIVAS REFERENCIALES PROMEDIO PONDERADO

El *spread* para el mes de septiembre de 2008, registrado con las tasas referenciales promedio ponderado por monto de operación activa, fue de 8.25%, en septiembre de 2009 fue 8.38%, en septiembre de 2010 fue 9.18%, y en septiembre 2011 fue 8.24% (Gráfico 49).

Gráfico 49
SPREAD DE TASAS ACTIVAS REFERENCIALES PROMEDIO PONDERADO



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

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

Evolución de Crédito (millones de USD)										
Tipos de Instituciones Financieras					Segmentos de crédito					
	Septiembre 2010	Septiembre 2011	Variación (millones USD)	% de Variación		Septiembre 2010	Septiembre 2011	Variación (millones USD)	% de Variación	
Sistema Financiero Privado					Volumen de Crédito Total					
Bancos Privados	1,266.1	1,621.1	355.00	↑ 28.04%	Productivo Corporativo	419.91	603.43	183.53	↑ 43.71%	
Cooperativas	1,018.8	1,301.5	282.65	↑ 27.74%	Productivo Empresarial	142.68	178.46	35.78	↑ 25.07%	
Mutualistas	133.8	178.9	45.09	↑ 33.70%	Productivo PYMES	129.92	150.06	20.14	↑ 15.50%	
Sociedades Financieras	19.7	26.4	6.64	↑ 33.65%	Consumo	346.09	445.77	99.68	↑ 28.80%	
Tarjetas de Crédito	81.2	94.0	12.78	↑ 15.74%	Vivienda	58.68	56.74	-1.93	↔ -3.30%	
	12.6	20.4	7.83	↑ 62.14%	Microcrédito Minorista	55.11	60.17	5.06	↑ 9.18%	
					Microcrédito Acumulación Simple	78.34	87.45	9.11	↑ 11.63%	
					Microcrédito Acumulación Ampliada	35.40	39.04	3.64	↑ 10.28%	

Indicadores Financieros (porcentajes)										
Bancos Privados					Cooperativas					
			Variaciones puntos porcentuales					Variaciones puntos porcentuales		
Eficiencia Financiera					Eficiencia Financiera					
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	82.10	76.10	↓	(6.00)	Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	76.19	74.97	↓	(1.22)	
Gastos Operativos / Gastos Totales	54.60	54.18	↔	(0.41)	Gastos Operativos / Gastos Totales	48.88	47.04	↓	(1.84)	
Solidez Financiera					Solidez Financiera					
ROA	1.36	1.81	↑	0.45	ROA	1.81	1.75	↔	(0.06)	
ROE	13.65	19.18	↑	5.53	ROE	11.38	12.19	↑	0.81	
ROE operativo	51.29	60.42	↑	9.14	ROE operativo	52.84	58.15	↑	5.31	
Liquidez	29.98	29.69	↔	(0.29)	Liquidez	18.99	16.46	↓	(2.53)	
Solvencia Patrimonial**	13.64	12.65	↔	(0.99)	Solvencia Patrimonial**	20.73	16.52	↓	(4.21)	
Morosidad de la Cartera	2.87	2.69	↔	(0.18)	Morosidad de la Cartera	3.95	3.35	↔	(0.60)	
Intermediación financiera					Intermediación financiera					
Cartera bruta / Total Depósitos	70.65	72.56	↑	1.92	Cartera bruta / Total Depósitos	105.32	109.45	↑	4.13	

Mutualistas					Sociedades Financieras				
			Variaciones puntos porcentuales					Variaciones puntos porcentuales	
Eficiencia Financiera					Eficiencia Financiera				
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	125.15	114.24	↓	(10.91)	Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	67.49	67.69	↑	0.20
Gastos Operativos / Gastos Totales	59.35	57.39	↓	(1.96)	Gastos Operativos / Gastos Totales	50.37	48.75	↓	(1.62)
Solidez Financiera					Solidez Financiera				
ROA	0.53	0.93	↑	0.40	ROA	4.38	3.83	↔	(0.54)
ROE	5.61	10.72	↑	5.11	ROE	26.52	24.72	↓	(1.80)
ROE operativo	50.78	55.45	↑	4.67	ROE operativo	36.02	38.31	↑	2.29
Liquidez	9.45	9.95	↑	0.50	Liquidez	38.10	33.36	↓	(4.73)
Solvencia Patrimonial**	12.54	11.33	↓	(1.21)	Solvencia Patrimonial**	20.05	18.28	↓	(1.77)
Morosidad de la Cartera	3.91	2.97	↔	(0.94)	Morosidad de la Cartera	4.86	4.46	↔	(0.41)
Intermediación financiera					Intermediación financiera				
Cartera bruta / Total Depósitos	81.59	77.55	↓	(4.05)	Cartera bruta / Total Depósitos	166.03	157.38	↓	(8.65)

Indicadores Financieros (porcentajes)				
Tarjetas de Crédito				
		Variaciones puntos porcentuales		
<u>Eficiencia Financiera</u>				
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	97.96	91.68 ↓		(6.28)
Gastos Operativos / Gastos Totales	55.71	55.58 →		(0.13)
<u>Solidez Financiera</u>				
ROA	7.41	10.38 ↑		2.97
ROE	21.68	29.65 ↑		7.97
ROE operativo	35.02	33.00 ↓		(2.01)
Liquidez	134.79	181.44 ↑		46.65
Solvencia Patrimonial**	28.31	15.65 ↓		(12.66)
Morosidad de la Cartera	4.56	4.24 →		(0.32)
<u>Intermediación financiera</u>				
Cartera bruta / Total Depósitos	352.45	365.53 ↑		13.08
Segmento Productivo Empresarial				
		Variaciones puntos		
<u>Eficiencia Financiera</u>				
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	81.03	75.60 ↓		(5.43)
Gastos Operativos / Gastos Totales	56.99	57.06 ↑		0.07
<u>Solidez Financiera</u>				
ROA	1.34	1.41 ↑		0.06
ROE	14.29	15.69 ↑		1.40
ROE operativo	50.81	58.51 ↑		7.71
Liquidez	31.88	30.19 ↓		(1.69)
Solvencia Patrimonial**	12.03	12.19 ↑		0.16
Morosidad de la Cartera	2.05	2.01 →		(0.04)
<u>Intermediación financiera</u>				
Cartera bruta / Total Depósitos	66.41	68.86 ↑		2.45
Segmento Consumo				
		Variaciones puntos		
<u>Eficiencia Financiera</u>				
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	79.36	75.33 ↓		(4.03)
Gastos Operativos / Gastos Totales	51.45	51.03 →		(0.42)
<u>Solidez Financiera</u>				
ROA	2.65	2.85 ↑		0.20
ROE	18.27	20.45 ↑		2.18
ROE operativo	47.54	51.78 ↑		4.24
Liquidez	31.92	30.99 →		(0.93)
Solvencia Patrimonial**	16.49	15.66 →		(0.84)
Morosidad de la Cartera	4.62	3.98 →		(0.63)
<u>Intermediación financiera</u>				
Cartera bruta / Total Depósitos	126.73	124.20 ↓		(2.53)
Segmento Productivo Corporativo				
		Variaciones puntos porcentuales		
<u>Eficiencia Financiera</u>				
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	78.62	64.31 ↓		(14.30)
Gastos Operativos / Gastos Totales	62.58	56.11 ↓		(6.47)
<u>Solidez Financiera</u>				
ROA	1.19	1.38 ↑		0.20
ROE	12.50	16.08 ↑		3.57
ROE operativo	40.95	43.33 ↑		2.38
Liquidez	33.25	27.10 ↓		(6.15)
Solvencia Patrimonial**	13.18	11.10 ↓		(2.09)
Morosidad de la Cartera	0.95	0.96 ↑		0.01
<u>Intermediación financiera</u>				
Cartera bruta / Total Depósitos	63.69	57.21 ↓		(6.49)
Segmento Productivo PYMES				
		Variaciones puntos		
<u>Eficiencia Financiera</u>				
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	81.94	74.37 ↓		(7.57)
Gastos Operativos / Gastos Totales	56.80	55.71 ↓		(1.08)
<u>Solidez Financiera</u>				
ROA	2.03	2.11 ↑		0.08
ROE	12.16	14.28 ↑		2.12
ROE operativo	34.72	44.42 ↑		9.70
Liquidez	68.52	103.97 ↑		35.45
Solvencia Patrimonial**	28.11	25.16 ↓		(2.95)
Morosidad de la Cartera	3.84	2.36 ↓		(1.48)
<u>Intermediación financiera</u>				
Cartera bruta / Total Depósitos	76.36	79.52 ↑		3.16
Segmento Vivienda				
		Variaciones puntos		
<u>Eficiencia Financiera</u>				
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	95.44	87.87 ↓		(7.57)
Gastos Operativos / Gastos Totales	53.80	52.62 ↓		(1.18)
<u>Solidez Financiera</u>				
ROA	1.21	1.63 ↑		0.42
ROE	11.52	17.35 ↑		5.83
ROE operativo	58.10	67.39 ↑		9.29
Liquidez	21.68	22.05 ↑		0.37
Solvencia Patrimonial**	12.70	12.35 →		(0.34)
Morosidad de la Cartera	3.29	3.02 →		(0.27)
<u>Intermediación financiera</u>				
Cartera bruta / Total Depósitos	81.32	80.22 ↓		(1.10)

Indicadores Financieros (porcentajes)				
Segmento Microcrédito Minorista				
<u>Eficiencia Financiera</u>		Variaciones puntos		
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	81.80	78.85	↓	(2.95)
Gastos Operativos / Gastos Totales	50.86	51.02	↑	0.16
<u>Solidez Financiera</u>				
ROA	1.45	2.02	↑	0.57
ROE	10.09	14.32	↑	4.23
ROE operativo	72.14	65.49	↓	(6.65)
Liquidez	23.50	20.69	↓	(2.81)
Solvencia Patrimonial**	17.37	16.65	→	(0.72)
Morosidad de la Cartera	4.20	3.04	↓	(1.16)
<u>Intermediación financiera</u>				
Cartera bruta / Total Depósitos	117.15	111.37	↓	(5.78)
Segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada				
<u>Eficiencia Financiera</u>		Variaciones puntos		
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	82.8	77.2	↓	(5.62)
Gastos Operativos / Gastos Totales	51.0	54.5	↑	3.51
<u>Solidez Financiera</u>				
ROA	1.5	2.1	↑	0.60
ROE	11.9	13.6	↑	1.73
ROE operativo	62.6	70.2	↑	7.56
Liquidez	21.8	22.3	↑	0.51
Solvencia Patrimonial**	16.3	22.0	↑	5.72
Morosidad de la Cartera	4.3	3.2	↓	(1.09)
<u>Intermediación financiera</u>				
Cartera bruta / Total Depósitos	101.6	131.5	↑	29.91
Segmento Microcrédito de Acumulación Simple				
<u>Eficiencia Financiera</u>		Variaciones puntos		
Gastos Operativos / Margen Neto Financiero	82.60	76.09	↓	(6.51)
Gastos Operativos / Gastos Totales	52.85	53.30	↑	0.46
<u>Solidez Financiera</u>				
ROA	1.38	2.11	↑	0.73
ROE	10.29	14.32	↑	4.03
ROE operativo	69.32	70.28	↑	0.97
Liquidez	22.70	20.00	↓	(2.71)
Solvencia Patrimonial**	17.01	18.41	↑	1.41
Morosidad de la Cartera	4.40	3.43	→	(0.96)
<u>Intermediación financiera</u>				
Cartera bruta / Total Depósitos	103.53	128.80	↑	25.27

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

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

X. CONCLUSIONES

- El artículo 6, del Capítulo I “Tasas de interés referenciales”, y el artículo 3 del Capítulo II “Tasas de Interés de Cumplimiento Obligatorio”, del título Sexto “Sistema de Tasas de Interés”, del Libro I “Política Monetaria-Crediticia”, de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, establece que en caso de no determinarse las tasas de interés referenciales y máximas por segmento, para el período mensual siguiente regirán las últimas tasas publicadas por el Banco Central del Ecuador. Por lo que las tasas de interés activas referenciales para el mes de noviembre de 2011, corresponden a las del mes anterior, conforme se presentan en el siguiente cuadro:

Segmento	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11
Productivo Corporativo	8.94	8.68	8.59	8.25	8.65	8.34	8.34	8.37	8.37	8.37	8.37	8.17	8.17
Productivo Empresarial	9.67	9.54	9.47	9.71	9.66	9.63	9.63	9.54	9.54	9.54	9.54	9.53	9.53
Productivo PYMES	11.32	11.30	11.28	11.24	11.31	11.28	11.28	11.27	11.27	11.27	11.27	11.20	11.20
Consumo	15.89	15.94	15.94	15.90	15.96	15.88	15.88	15.99	15.99	15.99	15.99	15.91	15.91
Vivienda	10.62	10.38	10.47	10.47	10.55	10.56	10.56	10.38	10.38	10.38	10.38	10.64	10.64
Microcrédito Minorista	28.70	29.04	28.80	28.28	28.94	28.97	28.97	28.97	28.97	28.97	28.97	28.82	28.82
Microcrédito Acumulación Simple	25.17	25.37	25.25	25.20	25.66	25.50	25.50	25.24	25.24	25.24	25.24	25.20	25.20
Microcrédito Acumulación Ampliada	23.08	23.11	23.00	23.00	23.09	23.08	23.08	22.97	22.97	22.97	22.97	22.44	22.44

- La tasa referencial para el segmento productivo corporativo y por ende la tasa activa referencial y la tasa legal vigentes para el mes de noviembre de 2011, es de 8.17% anual.
- La tasa pasiva referencial para noviembre 2011 es de 4.53%.
- En el mes de septiembre de 2011 el volumen de crédito otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 1,621.1 millones, que representa un incremento de USD 22.3 millones en relación al mes anterior.
- La evolución de la actividad crediticia del sistema financiero desde septiembre de 2009 muestra un cambio positivo. Este comportamiento se observa básicamente en los sectores de la banca privada, cooperativas y banca pública. El saldo total de cartera por vencer del sistema financiero en septiembre de 2011, se ubicó en USD 17,197.2 millones (29.7% del PIB de 2010).
- Durante el período de análisis comprendido entre el primer trimestre de 2010 y el tercer trimestre de 2011, se observó que la eficiencia financiera (*medida por los gastos operativos sobre el margen financiero neto*) se encuentra en promedio en 84.94%. Para el tercer trimestre de 2011 este indicador se colocó para los bancos en 76.10%, cooperativas 74.97%, mutualistas 114.24%, sociedades financieras 67.69% y tarjetas de crédito 91.68%. Por otro lado, la eficiencia financiera vista como la relación

entre los *gastos operativos sobre los gastos totales*, comprendido entre el primer trimestre de 2010 y el tercer trimestre de 2011 se encuentra en promedio en 52.59%.

- La *rentabilidad sobre activos (ROA)* para el tercer trimestre del año 2011 presentó para: bancos (1.81%), cooperativas (1.75%), mutualistas (0.93%), sociedades financieras (3.83%) y tarjetas de crédito (10.38%), siendo éste último subsistema con mayor rentabilidad sobre sus activos. Por otro lado, la *rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)* registró para los bancos en el tercer trimestre de 2011 un valor de 19.18%, para el caso de las cooperativas el ROE fue de 12.19% (0.81 puntos porcentuales menor al mismo trimestre del año anterior), las sociedades financieras presentaron un ROE de 24.72% (una variación al mismo trimestral del año 2010 negativa de 1.80 puntos porcentuales); en el caso de las tarjetas de crédito el ROE alcanzó un valor de 29.65%, es decir es el primer sistema con mayor rentabilidad; para las mutualistas el ROE presentó un valor de 10.72%.
- La *solvencia financiera*, medida a través de la *liquidez* calculada como la relación entre los fondos disponibles sobre los depósitos a corto plazo, muestra que existe capacidad para atender los requerimientos de encaje y las necesidades de efectivo de los depositantes. Durante el tercer trimestre de 2011 este indicador se colocó: para los bancos en 29.69%, cooperativas 16.46%, mutualistas 9.95%, sociedades financieras 33.36% y tarjetas de crédito en 181.44%; en promedio este indicador presentó un crecimiento de 7.92 puntos porcentuales en relación al mismo trimestre del año anterior.
- La *morosidad de la cartera* en lo referente a bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras registra una tendencia a la baja desde el primer trimestre del 2010 y el tercer trimestre del año 2011, es así que para el tercer trimestre de 2011 el indicador de morosidad se ubicándose en promedio en 3.54%.
- El índice de concentración HHI, para el mes de septiembre 2011, tiene una tendencia estable en los segmentos de *Consumo, Vivienda, Microcrédito Minorista, Acumulación Simple y Acumulación Ampliada, y un leve decrecimiento en los segmentos Corporativo, PYMES y Empresarial.*
- El volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado para el mes de septiembre de 2011 se situó en USD 1,621.1 millones, lo que representó una ampliación de USD 22.3 millones con respecto a agosto de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento mensual de 1.39% y anual de 28.04%. La mayor variación en términos relativos se presentó en los segmentos *Productivo Corporativo* con un incremento en el volumen de crédito de 9.25% y en el segmento del *Microcrédito Minorista* con una contracción en el volumen otorgado de 5.11%, lo que representó en términos absolutos USD 51.1 millones y USD 3.2 millones, respectivamente, en relación a agosto de 2011. En términos anuales, la mayor variación relativa ocurrió en el segmento *Productivo Corporativo* con una ampliación en el volumen otorgado de

43.71% y en el segmento de *Vivienda* con una reducción en el volumen otorgado de 3.30%, que representaron en términos absolutos USD 183.5 millones y USD 1.9 millones, respectivamente, con relación a septiembre de 2010. Finalmente, el crecimiento del volumen de crédito de enero a septiembre de 2010 con relación a enero a septiembre de 2011 fue de 23.04%.

APÉNDICE 1: Metodología de determinación de instituciones “Intensivas” de cada segmento de crédito

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

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

CRITERIO INTER-SEGMENTO

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

Ejemplo

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

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

CRITERIO INTRA-SEGMENTO

Ejemplo:

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

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

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

RESULTADOS DE LOS CRITERIOS

Segmento Productivo Corporativo	
BOLIVARIANO	
CITIBANK	
INTERNACIONAL	
LLOYDS BANK	
PACÍFICO	
PRODUBANCO	
PROMERICA	
Segmento Productivo Empresarial	
AMAZONAS	
BOLIVARIANO	
CAPITAL	
COFIEC	
INTERNACIONAL	
MACHALA	
PACÍFICO	
PICHINCHA	
PRODUBANCO	
PROMERICA	
RUMIÑAHUI	
UNIFINSA	
Segmento Productivo Pymes	
AMAZONAS	LOJA
CAPITAL	MACHALA
COFIEC	PACÍFICO
COMERCIAL DE MANABÍ	PICHINCHA
DELBANK	PROCREDIT
FIDASA	PROMERICA
FIRESA	QUINCE DE ABRIL
GUAYAQUIL	RUMIÑAHUI
INTERAMERICANA	SUDAMERICANO
INTERNACIONAL	UNIFINSA
LEASING CORP	
LITORAL	

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

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



PUBLICACIONES
ECONÓMICAS

LA REVOLUCIÓN
CIUDADANA ESTÁ EN MARCHA

La Patria ya es de todos