



BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Evolución del crédito y tasas de interés efectivas referenciales

Enero de 2012



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

www.bce.fin.ec



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

SOL

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

Museo Nacional

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Dirección de Estadística Económica

ISSN: 1319-1419
2012. © 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

Enero de 2012

RESUMEN	9
I. INTRODUCCIÓN	10
II. HECHOS RELEVANTES	11
I. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO, PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS Y TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS REFERENCIALES	12
▪ EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO	12
▪ CARTERA DE CRÉDITOS POR SISTEMAS (SALDOS) Y TASAS DE CRECIMIENTO	13
▪ VOLUMEN DE CRÉDITO POR SISTEMAS	14
II. INDICADORES FINANCIEROS	21
ENTORNO MACROECONÓMICO	23
III. EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO POR SEGMENTOS	33
▪ ANÁLISIS DE LOS VOLÚMENES DE CRÉDITO POR SEGMENTOS OTORGADOS POR EL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO	33
▪ CARTERA DE CRÉDITO COMERCIAL	34
a. ANÁLISIS DEL SALDO DE LA CARTERA COMERCIAL	34
▪ CARTERA DE CRÉDITO DE CONSUMO	42
▪ CARTERA DE CRÉDITO DE VIVIENDA	45
▪ CARTERA DE CRÉDITO MICROCRÉDITO	48
a. ANÁLISIS DEL SALDO DE LA CARTERA DE MICROCRÉDITO	48
a. ANÁLISIS DEL VOLUMEN DE CRÉDITO DE LOS SEGMENTOS DE MICROCRÉDITO	48
IV. EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS	56
▪ INFORMACIÓN REMITIDA POR EL SISTEMA FINANCIERO	56
▪ TASAS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR SEGMENTO DE CRÉDITO, TASAS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO VIGENTES PARA EL MES DE FEBRERO DE 2012	56
▪ EVOLUCIÓN DE LAS TASAS ACTIVAS MÁXIMAS EFECTIVAS Y PROMEDIO POR SEGMENTO DE CRÉDITO: JULIO DE 2009 – DICIEMBRE DE 2011	58
▪ EVOLUCIÓN DE LOS SPREAD: JULIO DE 2009 – DICIEMBRE DE 2011	60
V. CONCLUSIONES	62

Índice de Cuadros

<i>Cuadro 1 TASAS MÁXIMAS DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO</i>	<i>12</i>
<i>Cuadro 2 VOLÚMENES DE CRÉDITO OTORGADO POR EL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO</i>	<i>33</i>
<i>Cuadro 3 NÚMERO DE INSTITUCIONES QUE REMITIERON INFORMACIÓN EN LAS SEMANAS CORRESPONDIENTES PARA EL CÁLCULO DE LAS TASAS REFERENCIALES PARA FEBRERO 2012</i>	<i>56</i>
<i>Cuadro 4 TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES VIGENTES PARA FEBRERO DE 2012</i>	<i>57</i>
<i>Cuadro 5 TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO VIGENTES PARA FEBRERO DE 2012</i>	<i>57</i>
<i>Cuadro 6 TASA EFECTIVA ANUAL POR INSTRUMENTO DE OPERACIÓN PASIVA PARA FEBRERO DE 2012</i>	<i>57</i>

Índice de Gráficos

<i>Gráfico 1 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO</i>	12
<i>Gráfico 2 CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL Y TASA DE CRECIMIENTO ANUAL</i>	14
<i>Gráfico 3 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, CRÉDITO PROMEDIO Y NÚMERO DE OPERACIONES DE LOS BANCOS</i>	14
<i>Gráfico 4 PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN EL SISTEMA BANCARIO</i>	15
<i>Gráfico 5 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DE LAS COOPERATIVAS</i>	16
<i>Gráfico 6 PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITOS EN EL SISTEMA COOPERATIVO</i>	17
<i>Gráfico 7 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DE LAS MUTUALISTAS</i>	17
<i>Gráfico 8 PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN EL SISTEMA MUTUALISTAS</i>	18
<i>Gráfico 9 EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS Y TARJETAS DE CRÉDITO</i>	19
<i>Gráfico 10 EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS Y TARJETAS DE CRÉDITO</i>	20
<i>Gráfico 11 PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN LOS SISTEMAS DE SOCIEDADES FINANCIERAS Y TARJETAS DE CRÉDITO</i>	20
<i>Gráfico 12 SOLIDEZ FINANCIERA MEDIDA POR LA RENTABILIDAD POR TIPO DE SISTEMAS</i>	21
<i>Gráfico 13 SOLIDEZ FINANCIERA MEDIDA POR LA LIQUIDEZ Y MOROSIDAD POR TIPO DE SISTEMAS</i>	22
<i>Gráfico 14 VARIACIÓN MENSUAL Y ANUAL DEL VOLUMEN DE CRÉDITO</i>	34
<i>Gráfico 15 CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS COMERCIALES</i>	35
<i>Gráfico 16 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO</i>	35
<i>Gráfico 17 CONCENTRACIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	36
<i>Gráfico 18 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO</i>	37
<i>Gráfico 19 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL</i>	38
<i>Gráfico 20 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	39

<i>Gráfico 21 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL</i>	39
<i>Gráfico 22 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES</i>	40
<i>Gráfico 23 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	41
<i>Gráfico 24 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO PYMES</i>	42
<i>Gráfico 25 SALDOS DE CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS DE CONSUMO</i>	43
<i>Gráfico 26 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO DE CONSUMO</i>	43
<i>Gráfico 27 VOLUMEN DE CRÉDITO CON OPERACIONES DIRECTAS, TARJETAS DE CRÉDITO Y CRÉDITO CON Y SIN GARANTÍA</i>	44
<i>Gráfico 28 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE CONSUMO: ÍNDICE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	45
<i>Gráfico 29 CARTERA TOTAL Y VOLUMEN DE CRÉDITO DE LA CARTERA DE VIVIENDA</i>	45
<i>Gráfico 30 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO PROMEDIO DEL SEGMENTO DE VIVIENDA</i>	46
<i>Gráfico 31 CONCENTRACIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE VIVIENDA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	47
<i>Gráfico 32 CARTERA TOTAL Y VOLUMEN DE CRÉDITO DE LA CARTERA DE MICROCRÉDITO</i>	48
<i>Gráfico 33 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA</i>	49
<i>Gráfico 34 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO MINORISTA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	50
<i>Gráfico 35 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA</i>	50
<i>Gráfico 36 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN SIMPLE</i>	51
<i>Gráfico 37 CONCENTRACIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	52
<i>Gráfico 38 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE</i>	53
<i>Gráfico 39 VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA</i>	54
<i>Gráfico 40 CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN</i>	55
<i>Gráfico 41 VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA</i>	55

<i>Gráfico 42 EVOLUCIÓN DE TASAS MÁXIMAS Y PROMEDIO</i>	58
<i>Gráfico 43 DISPERSIÓN DE TASAS DICIEMBRE DE 2010 – DICIEMBRE DE 2011</i>	60
<i>Gráfico 44 SPREAD DE TASAS REFERENCIALES</i>	61
<i>Gráfico 45 SPREAD DE TASAS ACTIVAS REFERENCIALES PROMEDIO PONDERADO</i>	61

ABREVIATURAS

BCE *Banco Central del Ecuador*

CEPAL *Comisión Económica para América Latina*

DEE *Dirección de Estadística Económica*

FMI *Fondo Monetario Internacional*

HHI *Índice de Concentración Herfindahl Hirschman*

IFI's *Instituciones Financieras*

PIB *Producto Interno Bruto*

ROA *Rentabilidad sobre Activos*

ROE *Rentabilidad sobre Patrimonio*

SBS *Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador*

TEA *Tasa activa efectiva referencial*

USD *Dólares de los Estados Unidos de América*

RESUMEN

El informe de la Evolución del Crédito y Tasas de Interés Activas Efectivas Referenciales hace una descripción del comportamiento de los préstamos de las IFI's en los diferentes segmentos, así como su TEA, número de operaciones y monto promedio por operación. El análisis se centra en el período comprendido entre enero de 2010 y diciembre de 2011.

En la *primera parte* de este documento se realiza un breve análisis de la evolución de la cartera, número de operaciones, TEA y monto promedio de los segmentos de crédito¹.

En el mes de diciembre de 2011 la tasa de variación mensual del volumen de crédito otorgado por el sistema financiero, presenta incrementos en los segmentos de: Microcrédito de Acumulación Ampliada (22.43%), Productivo Empresarial (16.88%), Vivienda (16.00%), Productivo PYMES (14.13%), Consumo (7.57%), Microcrédito Minorista (7.56%) y Productivo Corporativo (5.89%) y una ligera reducción en el segmento de Microcrédito de Acumulación Simple (-3.51%) con relación al mes anterior; en términos anuales registra aumentos en los segmentos de: Microcrédito de Acumulación Ampliada (38.11%), Microcrédito Minorista (22.26%), Microcrédito Acumulación Simple (17.69%), un leve crecimiento en el segmento de Productivo Corporativo (0.11%), una ligera reducción en tres segmentos: Consumo (-4.38%), Productivo Empresarial (-3.46%), Productivo PYMES (-0.31%) y un decrecimiento en el segmento de Vivienda (-21.86%).

Para el mes de febrero de 2012 la *tasa activa referencial*, la misma que corresponde a la tasa activa efectiva referencial para el segmento *Productivo Corporativo* sería 8.31% mientras que la *tasa pasiva referencial* sería 4.77%. El *spread* de tasas activas y pasivas referenciales para el mes de diciembre de 2011 resultaría 3.64%.

Por otro lado, en la *segunda parte* se describe el entorno macroeconómico del país y la situación del sistema financiero privado nacional, en el período comprendido de enero de 2010 a diciembre de 2011.

De acuerdo con la Comisión CEPAL, el PIB ecuatoriano crecerá para 2011 en 8.0% (3.6 puntos porcentuales más que el crecimiento de Latinoamérica, previsto en 4.4%). En tanto que en el tercer trimestre de 2011, el PIB (a precios constantes) aumentó 1.7% en relación con el trimestre anterior (t/t-1) y 9.0% con respecto al cuarto trimestre de 2010 (t/t-4). La tasa de desocupación registrada en diciembre de 2011 fue 5.07%, tasa menor a la presentada en el mismo período del año anterior que fue 6.1%. La inflación mensual a diciembre 2011 se ubicó en 0.40%, la inflación acumulada en 5.41% y la inflación anual en 5.41%, mientras que la

¹ Productivo Corporativo, Productivo Empresarial, Productivo PYMES, Consumo, Vivienda, Microcrédito Minorista, de Acumulación Simple y Ampliada.

inflación promedio del 2011 fue de 4.47%. La Balanza Comercial Petrolera, al término de noviembre 2011 contabilizó un saldo favorable de USD 6,034.1 millones mientras que la Balanza Comercial No Petrolera dio como resultado un aumento en el déficit comercial de 14.06% (USD -7,834.2 millones). El precio del barril de petróleo exportado en diciembre de 2011 fue de USD 105.33. Las Reservas Internacionales en el mes de diciembre de 2011 presentan un saldo de USD 2,957.6 millones.

La evolución de la actividad crediticia del sistema financiero desde septiembre de 2009 muestra un cambio positivo el nivel total de cartera por vencer del sistema financiero en diciembre de 2011, se ubicó en USD 18,350.8 millones (31.7% del PIB de 2010); la *rentabilidad sobre activos (ROA)* presentó para: tarjetas de crédito 7.98%, sociedades financieras 2.96%, bancos 1.59%, cooperativas 1.50% y mutualistas 0.71%, mientras que la *rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)* registró para: tarjetas de crédito 28.75%, sociedades financieras 22.06%, bancos 18.20%, cooperativas 11.39% y mutualistas 8.61%. La *morosidad de la cartera* en lo referente a bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras registra en promedio una tendencia a la baja desde enero de 2010, de manera que en diciembre de 2011 este indicador se ubica en promedio en 3.38%.

I. 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 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*² establecen que dichas tasas tendrán vigencia mensual y serán calculadas por el BCE durante la última semana completa del mes anterior al de su vigencia.

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

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

II. HECHOS RELEVANTES

Desde septiembre de 2007 hasta octubre de 2008, el Gobierno Nacional implementó una política de reducción de tasas activas máximas, a partir de esta fecha las tasas se han mantenido estables a excepción de los segmentos de: Consumo que pasó de 16.30% a 18.92% en junio 2009 y en febrero 2010 regresó a su tasa anterior (16.30%); en mayo de 2010 el Microcrédito Minorista (antes Microcrédito de Subsistencia) disminuyó de 33.90% a 30.50% y, Microcrédito de Acumulación Simple de 33.30% se redujo a 27.50% (Cuadro 1).

² 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.

Cuadro 1
TASAS MÁXIMAS DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO

Segmento	Tasa Activa Efectiva Máxima				Tasa Referencial		Diferencia Sep-07 Feb - 12	
	sep-07	oct-08	jun-09	feb-12	sep-07	feb-12	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*.

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

EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

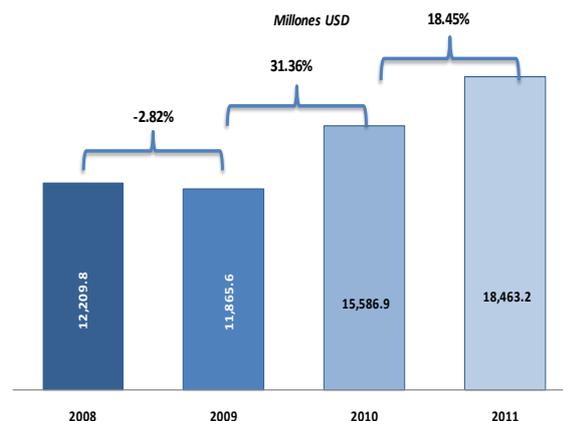
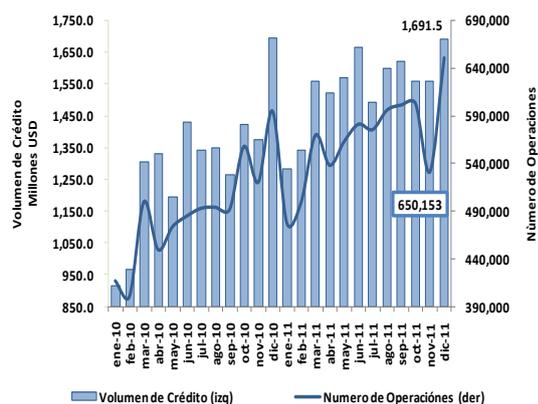
Durante el año 2011 se colocó un total de USD 18,463.2 millones de nuevos créditos (18.45% más que el año 2010)

El volumen de crédito para el mes de diciembre de 2011 registró USD 1,691.5 millones (USD 132.8 millones más que en el mes de noviembre de 2011) lo que representa una variación mensual de 8.52% y una variación anual de -0.14%. Durante el año 2011 se colocó un total de USD 18,463.2 millones de nuevos créditos que comparando con el volumen de crédito total del año 2010 (USD 15,586.9 millones) tuvo un crecimiento de 18.45% (Gráfico 1 literal b).

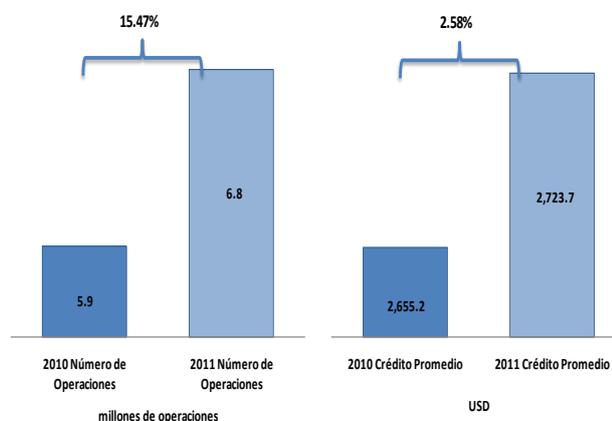
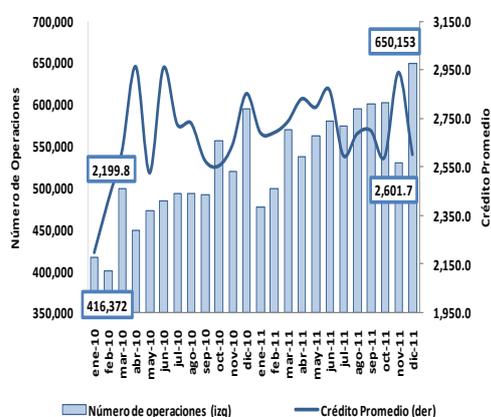
Gráfico 1
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

a. Volumen de crédito y número de operaciones

b. Variación anual



c. Crédito promedio y número de operaciones



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Para el mes de diciembre de 2011 se registraron 650,153 operaciones con un crédito promedio por operación de USD 2,601.7. Cabe mencionar que el número de operaciones durante el año 2011 tuvo un crecimiento de 15.47% comparando con el año 2010 (6.8 millones de registros en 2011) con un monto promedio anual de 2,723.7 durante el año 2011 (Gráfico 1 literal d).

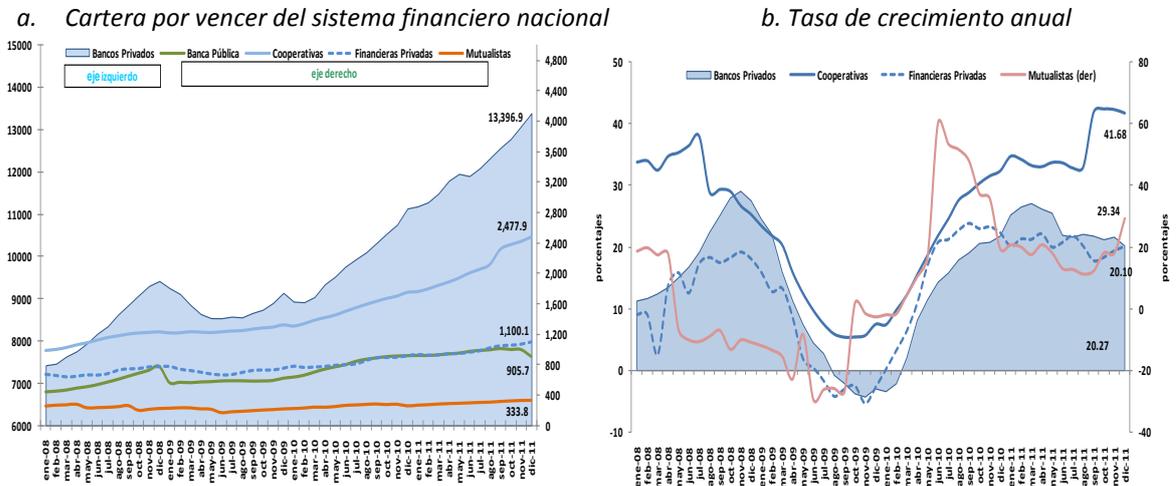
CARTERA DE CRÉDITOS POR SISTEMAS (SALDOS) Y TASAS DE CRECIMIENTO

La evolución de la actividad crediticia del sistema financiero desde septiembre de 2009 muestra un cambio positivo. Este comportamiento se observa básicamente en los sectores de la banca privada, cooperativas y banca pública. El nivel total de cartera por vencer del sistema financiero en diciembre de 2011, se ubicó en USD 18,350.8 millones (31.7% del PIB de 2010) (Gráfico 2 literal a).

Las IFI's presentaron durante el año 2009 disminuciones en la tasa de variación anual de su cartera de crédito. A partir de 2010 existe un aumento de la misma; en diciembre de 2011 los *bancos privados* presentan 20.27%, *cooperativas de ahorro y crédito* 41.68%, *sociedades financieras* de 20.10% y *mutualistas* de 29.34% (Gráfico 2 literal b).

En diciembre de 2011 el nivel total de cartera por vencer del sistema financiero se ubicó en USD 18,350.8 millones (31.7% del PIB 2010)

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

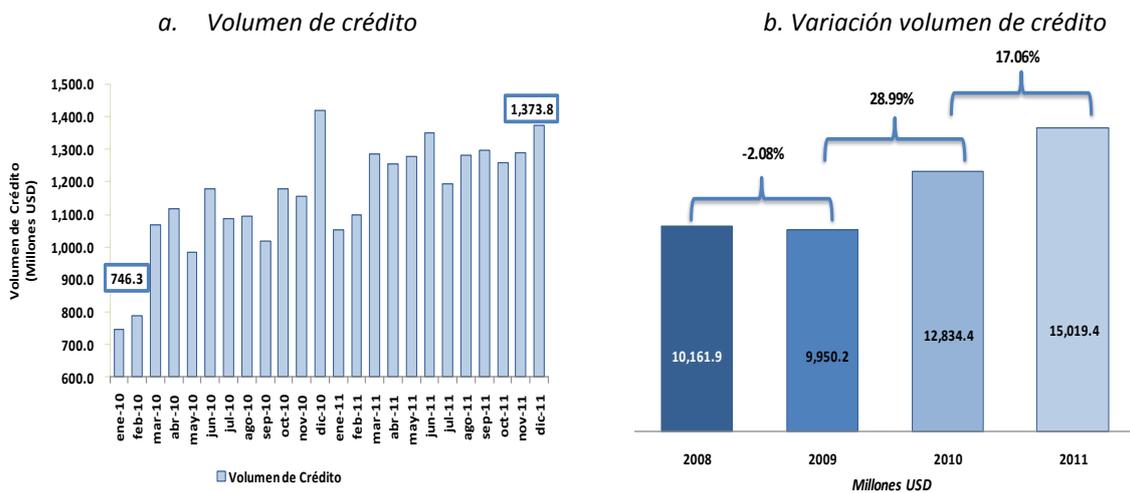


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

■ **VOLUMEN DE CRÉDITO POR SISTEMAS**

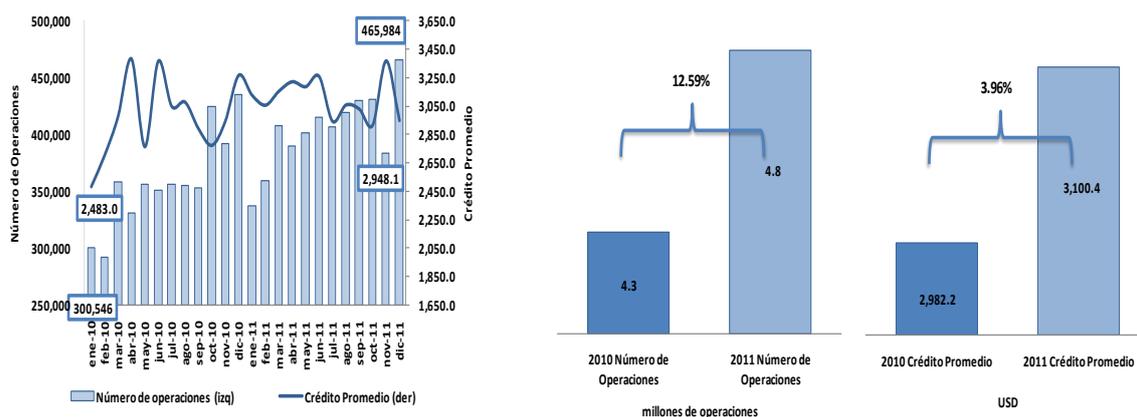
a. VOLUMEN DE CRÉDITO DE LOS BANCOS

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



c. Crédito promedio y número de operaciones

d. Variación anual



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

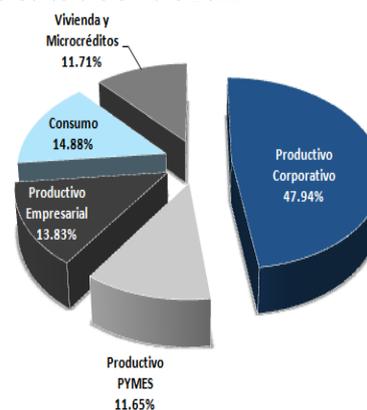
Las entidades bancarias en el mes de diciembre de 2011 colocaron USD 1,373.8 millones lo que representa una variación anual de -3.26% (Gráfico 3 literal a). Por otro lado, los bancos registraron un total de 465,984 operaciones con un crédito promedio de USD 2,948.1 (Gráfico 3 literal b).

Para el año 2011 las entidades bancarias colocaron un total de USD 15,019.4 millones de créditos (17.06% más que el año 2010), 4.8 millones de operaciones (12.59% más comparando con el año 2010) y, teniendo un crédito promedio de USD 3,100.4 dolares (Gráfico 3 literal b y d).

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

a. Participación y evolución del volumen de crédito diciembre 2011

Segmentos	Millones de USD				
	2010	2011	Dic 10	Nov 11	Dic 11
Productivo Corporativo	5,747.8	6,746.1	661.6	635.2	658.5
Productivo PYMES	1,516.3	1,676.1	166.1	143.8	160.0
Productivo Empresarial	1,705.8	1,995.7	195.6	162.6	189.9
Consumo	2,243.7	2,805.6	250.1	192.5	204.5
Vivienda	466.5	441.5	47.9	31.2	33.0
Micro. Minorista	462.2	546.6	40.9	52.2	54.3
Micro. Acumulación Simple	448.6	559.9	38.5	52.5	47.2
Micro. Acumulación Ampliada	243.6	247.7	19.2	20.9	26.3
TOTAL	12,834.5	15,019.4	1,420.0	1,291.0	1,373.8



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

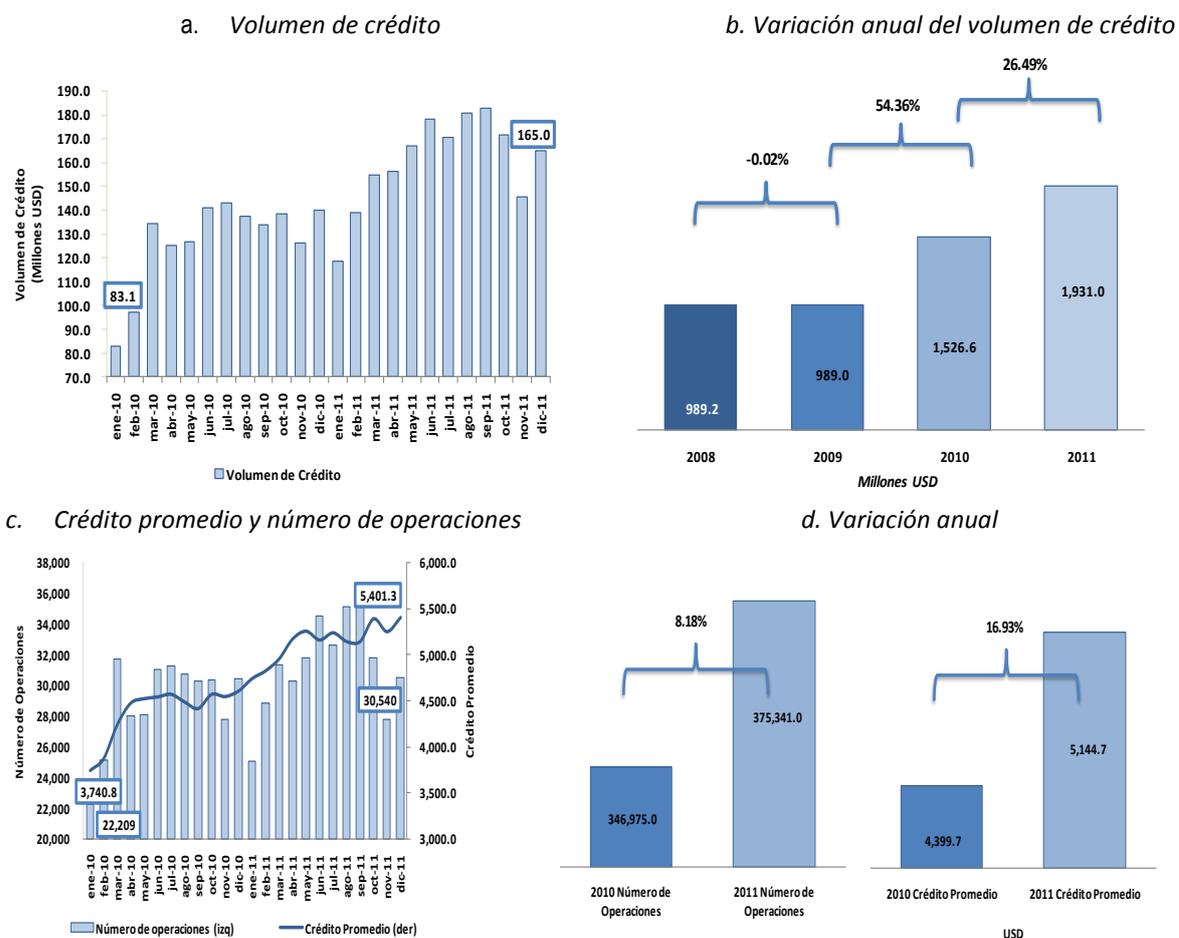
La mayor concentración en la concesión total de crédito por parte de los bancos, en el mes de diciembre de 2011 fue en el segmento Productivo Corporativo (47.94%) seguido del segmento de Consumo (14.88%) y del Productivo Empresarial (13.83%); los segmentos de Vivienda y los tres Microcréditos suman una participación en el crédito de 11.71% (Gráfico 4).

b. VOLUMEN DE CRÉDITO DE LAS COOPERATIVAS

El crédito colocado por las cooperativas al mes de diciembre de 2011 fue de USD 165.0 millones mientras que el número de operaciones registrado en este mes fue de 30,540 con un crédito promedio de USD 5,401.3 (Gráfico 5). Durante el año 2011 el volumen de crédito se incremento en 26.49% (USD 1,931.0 millones) en comparación con el año 2010 (USD 1,526.6 millones).

Por otra parte, el número de operaciones paso de 346,975 en el año 2010 a 375,341 para el año 2011, es decir un incremento de 8.18% anual (Gráfico 5 *literal d*).

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



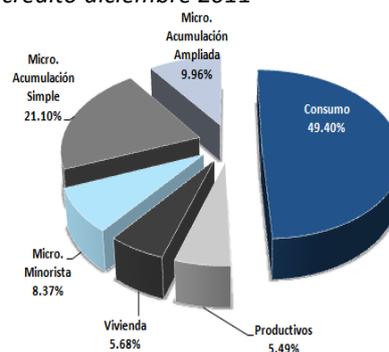
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Para diciembre de 2011, la mayor concentración en la concesión total de crédito por parte de las cooperativas fue en el segmento Consumo (49.40%), seguido del segmento Microcrédito de Acumulación Simple (21.10%) (Gráfico 6).

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

a. Participación y evolución del volumen de crédito diciembre 2011

Segmentos	Millones de USD				
	2010	2011	Dic 10	Nov 11	Dic 11
Productivo Corporativo	-	-	-	-	-
Productivo PYMES	49.00	77.21	5.01	5.63	9.02
Productivo Empresarial	0.90	0.03	-	-	0.03
Consumo	747.87	1,029.10	66.75	76.94	81.50
Vivienda	94.14	99.36	9.58	5.66	9.37
Micro. Minorista	145.80	153.45	14.94	11.01	13.81
Micro. Acumulación Simple	354.18	391.23	31.57	32.42	34.80
Micro. Acumulación Ampliada	134.69	180.63	12.16	14.14	16.43
TOTAL	1,526.6	1,931.0	140.0	145.8	165.0



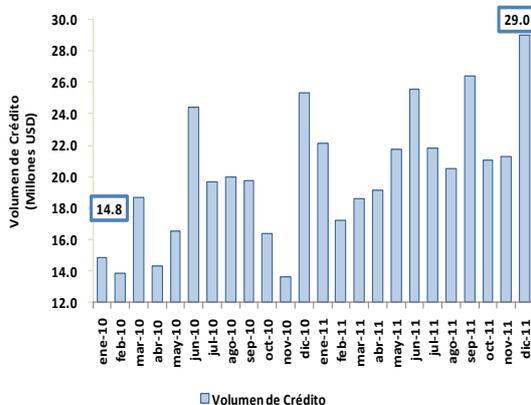
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

c. VOLUMEN DE CRÉDITO DE LAS MUTUALISTAS

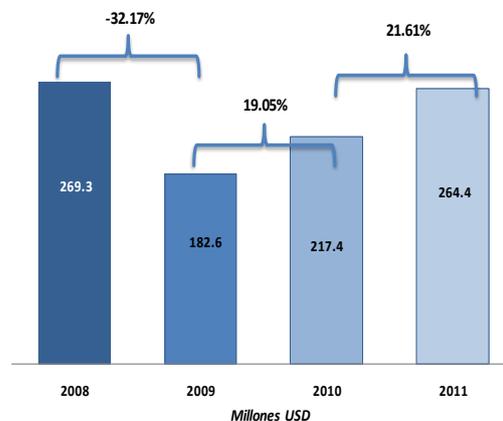
Las mutualistas registraron en diciembre de 2011 un volumen de crédito de USD 29.0 millones, mientras que registraron un total de 4,516 operaciones con un monto promedio por operaciones de USD 6,416.7. Para el año 2010 el volumen de crédito total fue de USD 217.4 millones y para el año 2011 fue de 264.4 millones, es decir un crecimiento anual de 21.61% (Gráfico 7 literal b).

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

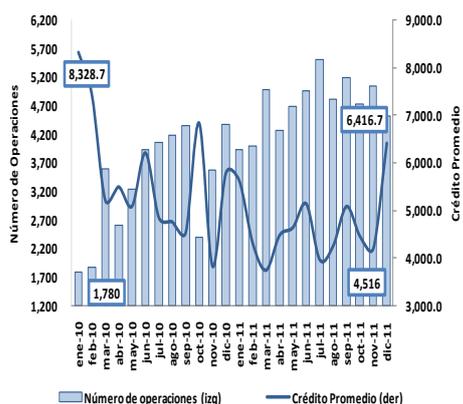
a. Volumen de crédito



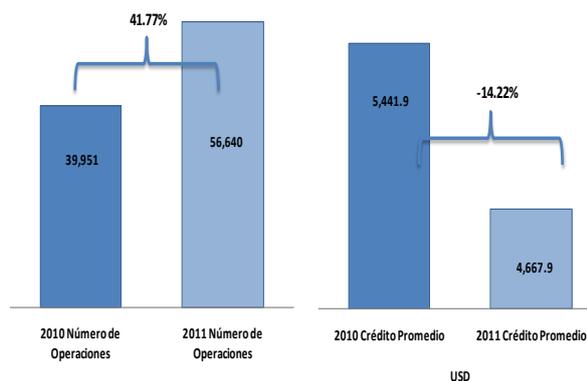
b. Variación volumen de crédito



c. Crédito promedio y número de operaciones



d. Variación anual



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

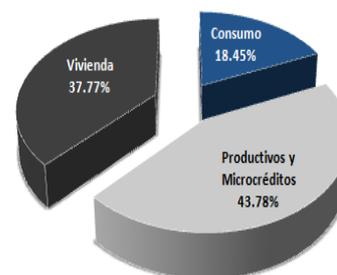
Finalmente, el número de operaciones tuvo un incremento anual de 41.77% pasando de 39,951 operaciones en el año 2010 a 56,640 operaciones en el año 2011, mientras que el crédito promedio tuvo una variación anual negativa pasando de USD 5,441.6 a USD 4,667.9 en el año 2011 (Gráfico 7 literal d).

La mayor concentración del crédito de las mutualistas se dió en los segmentos Productivos y en los segmentos del Microcréditos que suman una concentración de 43.78%, mientras que en el segmento de Vivienda, constituyendo el principal mercado de las Mutualistas, con una participación de 37.77% (Gráfico 8).

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

a. Participación y evolución del volumen de crédito diciembre 2011

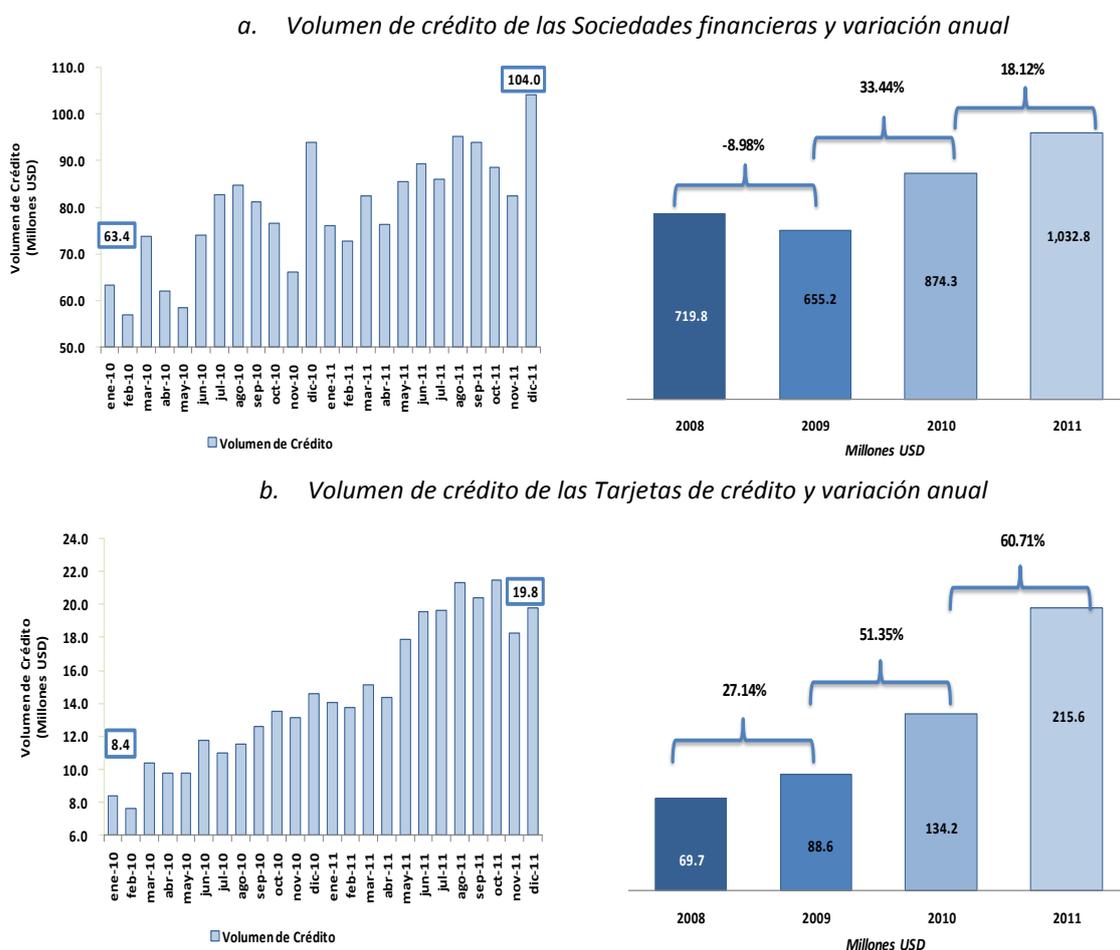
Segmentos	Millones de USD				
	2010	2011	Dic 10	Nov 11	Dic 11
Productivo Corporativo	13.5	37.3	2.8	2.8	7.5
Productivo PYMES	16.2	17.1	2.0	1.4	1.7
Productivo Empresarial	20.0	25.4	4.8	1.9	3.2
Consumo	56.4	66.8	4.8	5.9	5.3
Vivienda	110.2	115.7	10.8	9.1	10.9
Micro. Minorista	0.0	0.1	-	0.0	0.0
Micro. Acumulación Simple	0.7	1.3	0.1	0.2	0.2
Micro. Acumulación Ampliada	0.4	0.7	0.1	0.0	0.1
TOTAL	217.4	264.4	25.3	21.3	29.0



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

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

Gráfico 9
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS Y TARJETAS DE CRÉDITO



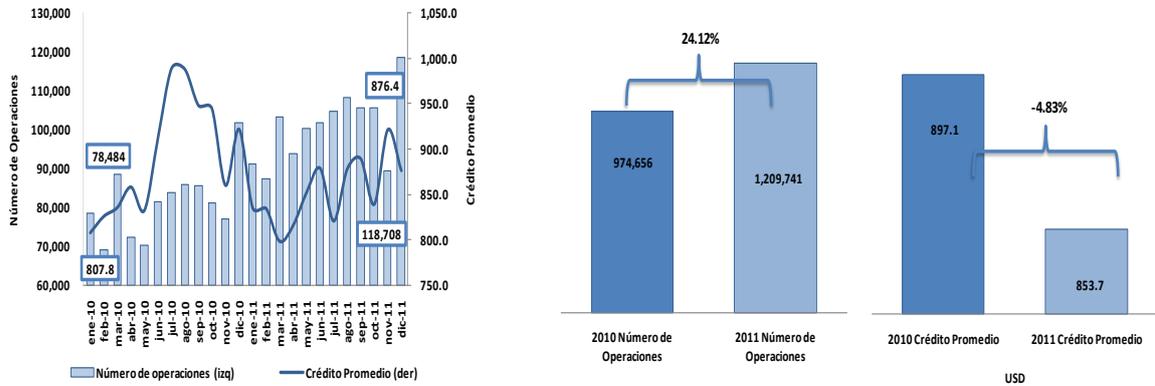
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El crédito concedido por las sociedades financieras en diciembre de 2011 fue de USD 104.0 millones, mientras que para el sistema de tarjetas de crédito fue de USD 19.8 millones. Cabe mencionar que en estos dos subsistemas financieros tuvieron un crecimiento positivo durante el año 2011 comparado con el año 2010, es así, que el volumen de crédito pasó de USD 874.3 a USD 1,032.8 millones (18.12%) para las sociedades financieras, mientras que el volumen de créditos de las tarjetas de crédito pasó de USD 134.2 millones a USD 215.6 millones para el año 2011 (60.71%)(Gráfico 9).

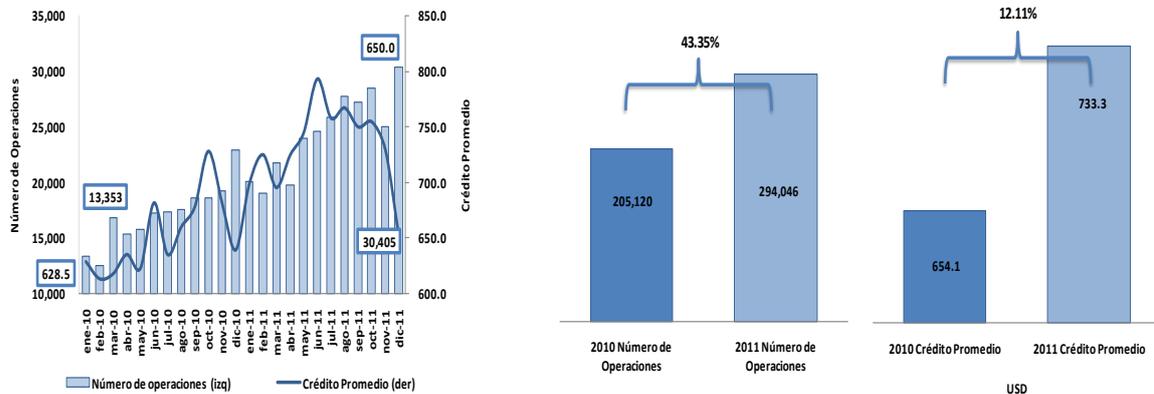
Para el mes de diciembre de 2011 las sociedades financieras registraron 118,708 operaciones con un crédito promedio de USD 876.4, mientras que las tarjetas de crédito registraron 30,405 operaciones con un crédito promedio de USD 650 (Gráfico 10).

Gráfico 10
EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS Y TARJETAS DE CRÉDITO

a. *Volumen de crédito de las Sociedades financieras*

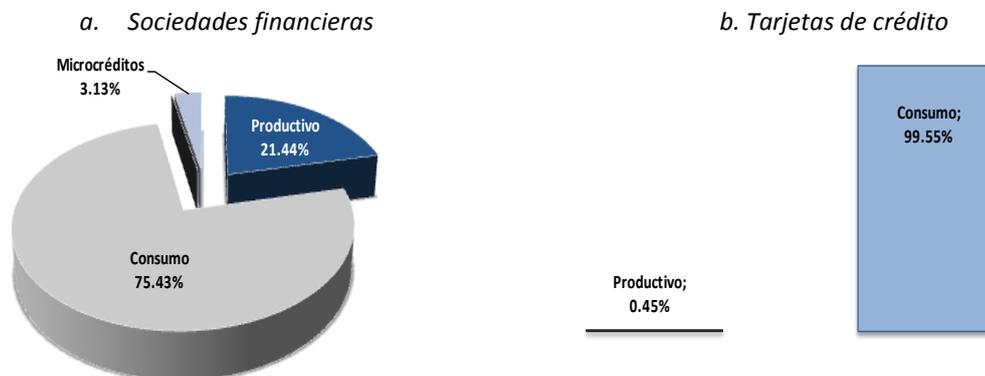


b. *Volumen de crédito de las Tarjetas de crédito*



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Gráfico 11
PARTICIPACIÓN RELATIVA DE LOS SEGMENTOS DE CRÉDITO EN LOS SISTEMAS DE SOCIEDADES FINANCIERAS Y TARJETAS DE CRÉDITO
(Millones de USD y porcentajes, diciembre 2011)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En el mes de diciembre de 2011, el crédito tanto en las sociedades financieras como en las tarjetas de crédito, registró una mayor concentración en el segmento de Consumo (75.43% y 99.55%, respectivamente) (Gráfico 11).

II. INDICADORES FINANCIEROS³

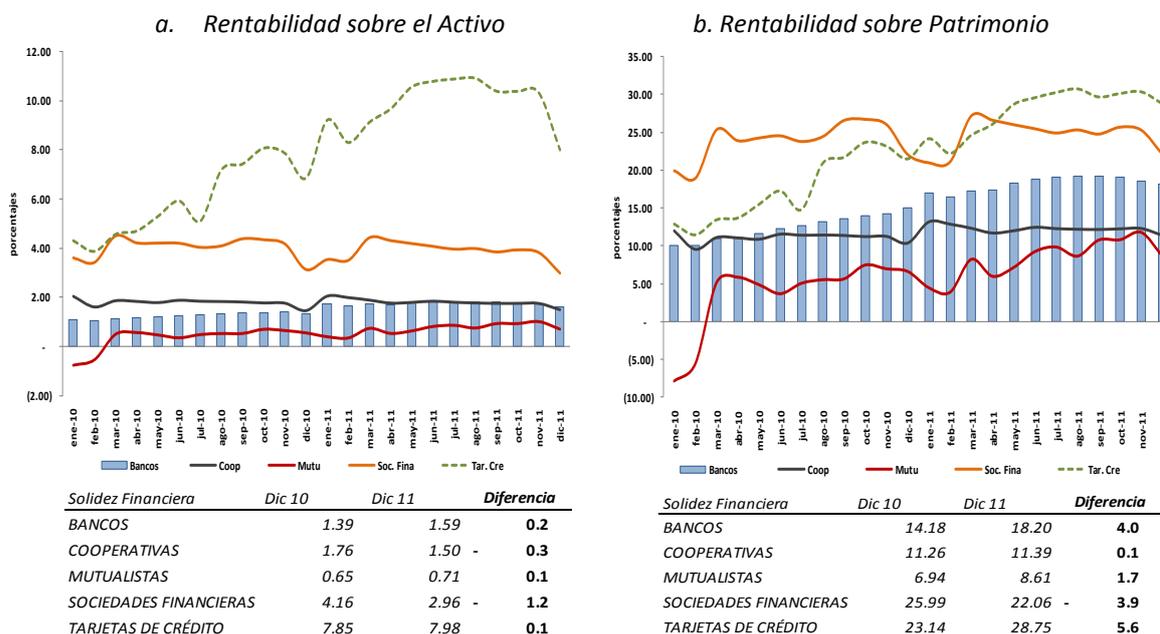
SOLIDEZ FINANCIERA

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

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

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

Gráfico 12
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).

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

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

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

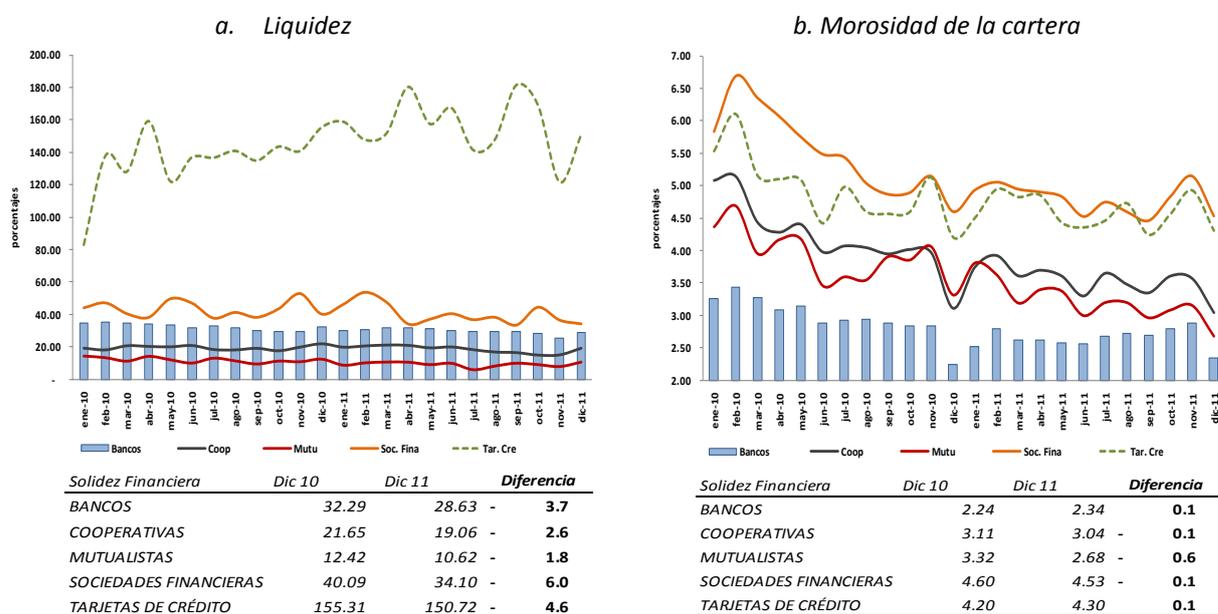
⁵ El ROE mide la rentabilidad del Patrimonio, mayores valores de este indicador representan mejores condiciones de la entidad.

La *rentabilidad sobre activos (ROA)* en el mes de diciembre de 2011 presentó para: tarjetas de crédito 7.98%, sociedades financieras 2.96%, bancos 1.59%, cooperativas 1.50% y mutualistas 0.71% (una variación anual de 0.1, -1.2, 0.2, -0.3, 0.1 puntos porcentuales en relación a diciembre de 2010) (Gráfico 12 *literal a*).

Por otro lado, la *rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)* registró en diciembre de 2011 para las tarjetas de crédito 28.75%, sociedades financieras 22.06% (3.9 puntos porcentuales menos que el mismo mes del año anterior), bancos 18.20% (una variación anual positiva de 4.0 puntos porcentuales), cooperativas 11.39% y mutualistas 8.61% (Gráfico 12 *literal b*).

La *solvencia financiera*, medida a través de la *liquidez* calculada como la relación entre los *fondos disponibles sobre los depósitos a corto plazo*, indica que existe capacidad para atender los requerimientos de encaje y las necesidades de efectivo de los depositantes. Durante el mes de diciembre de 2011 este indicador se colocó: para las tarjetas de crédito 150.72%, sociedades financieras 34.10%, bancos 28.63%, cooperativas 19.06% y mutualistas 10.62%; en promedio este indicador tuvo una variación de -3.7 puntos porcentuales en relación al mismo mes del año anterior (Gráfico 13 *literal a*).

Gráfico 13
SOLIDEZ FINANCIERA MEDIDA POR LA LIQUIDEZ Y MOROSIDAD POR TIPO DE SISTEMAS
(Porcentajes, 2010-2011)



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 en promedio una tendencia a la baja desde enero de 2010, de manera que en diciembre de 2011 el indicador de morosidad se ubica en promedio en 3.38%, lo que indica que las entidades financieras poseen un mejor

control en su cartera de créditos. La morosidad se ubicó para los bancos en 2.34%, mutualistas 2.68% (0.6 puntos porcentuales menos que el mismo el mes del año anterior), cooperativas 3.04%, tarjetas de crédito 4.30% (0.1 puntos porcentuales más que el diciembre del año anterior) y sociedades financieras 4.53% (Gráfico 13 *literal b*).

ENTORNO MACROECONÓMICO

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Desde el año 2008 la economía ecuatoriana crece 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%.

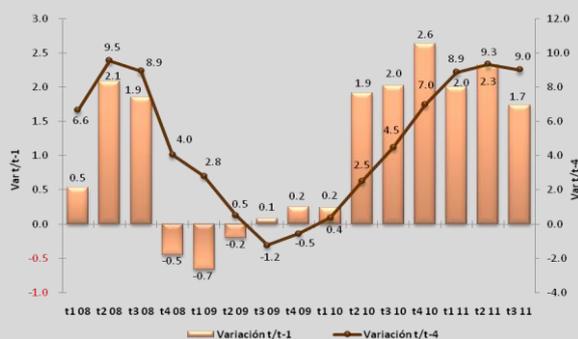
En el año 2010 la economía ecuatoriana y la de América Latina y el Caribe registraron una importante recuperación al alcanzar un crecimiento del PIB de 3.6% y 3.2% respectivamente (los datos de variación del PIB de América Latina y el Caribe corresponden a los publicados por el Fondo Monetario Internacional –FMI–)

Ilustración 1

VARIACIÓN DEL PIB TRIMESTRAL REAL

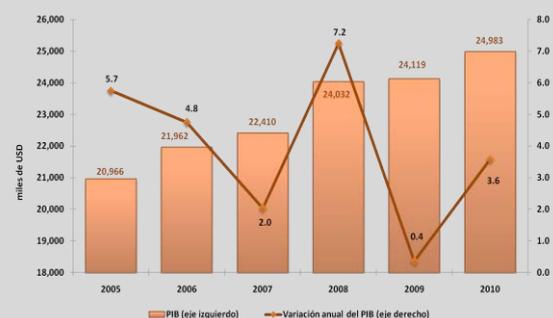
(Porcentajes, precios constantes USD 2000, 2005-2010)

a. Variación del PIB trimestral



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

b. PIB anual y variación anual



En el tercer trimestre de 2011, el PIB (a precios constantes) se incrementó 1.7% en relación con el trimestre anterior (t/t-1) y presentó una variación positiva de 9.0% con respecto al cuarto trimestre de 2010 (t/t-4) (Ilustración 1). A partir del segundo trimestre de 2010 el escenario

macroeconómico del Ecuador 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 CEPAL, el PIB ecuatoriano crecerá para 2011 en 8.0% (3.6 puntos

porcentuales más que el crecimiento de Latinoamérica, previsto en 4.4%). Los resultados alcanzados hasta el tercer trimestre de 2011 aseguran un considerable crecimiento en el 2011.

Por otro lado, las actividades económicas que aportaron más al crecimiento del PIB durante el tercer trimestre del año 2011 con respecto al tercer trimestre de 2010 fueron:

construcción con 3.02%, *otros servicios*⁶ con 2.00%, *industrias manufactureras (excluye refinación de petróleo)* con 1.09%. Las actividades económicas con un mayor peso en el empleo nacional para el mes de septiembre de 2011 fueron: *otros servicios* 27.96%, *comercio al por mayor y menor* 25.38%, *industria manufacturera (excluye refinación de petróleo)* 13.23% (Tabla 1).

⁶ 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

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

INDUSTRIAS	PIB*	EMPLEO*
	2011. III	Sep 2011
<i>Agricultura, ganadería, caza y silvicultura</i>	0.52	6.04
<i>Pesca</i>	0.29	0.81
<i>Explotación de minas y canteras</i>	0.27	0.43
<i>Industria manufacturera (excluye refinación de petróleo)</i>	1.09	13.23
Fabricación de productos de la refinación de petróleo	0.45	
<i>Suministro de electricidad y agua</i>	0.17	0.46
<i>Construcción</i>	3.02	7.31
<i>Comercio al por mayor y menor</i>	1.02	25.38
<i>Transporte y almacenamiento</i>	0.46	8.53
<i>Intermediación financiera</i>	0.29	1.24
<i>Otros servicios</i>	2.00	27.96
<i>Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)</i>	-0.39	
<i>Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria</i>	0.16	5.01
<i>Hogares privados con servicio doméstico</i>	0.01	3.63
Total VAB (pb)	9.37	
<i>Otros elementos del PIB</i>	-0.37	
PRODUCTO INTERNO BRUTO (P.I.B.)	9.00	
TOTAL EMPLEO		100.0

Nota: *Contribución a la variación interanual del PIB, tercer trimestres de 2011; estructura del empleo por actividad económica, septiembre 2011 solo urbano.

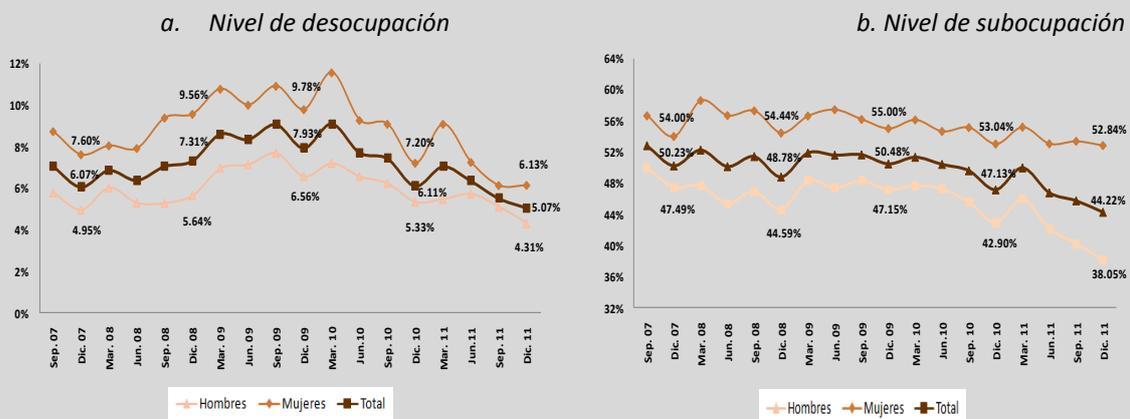
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

EMPLEO, DESEMPLEO

La *tasa de desocupación registrada* en diciembre de 2011 fue 5.07%, tasa menor a la presentada en el mismo período del año anterior que fue 6.1% (Ilustración 2). De su

parte, la calidad del empleo ha tenido una tendencia a la mejora con una tasa de subocupación que pasó de 47.1% en diciembre 2010 a 44.2% en diciembre 2011.

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



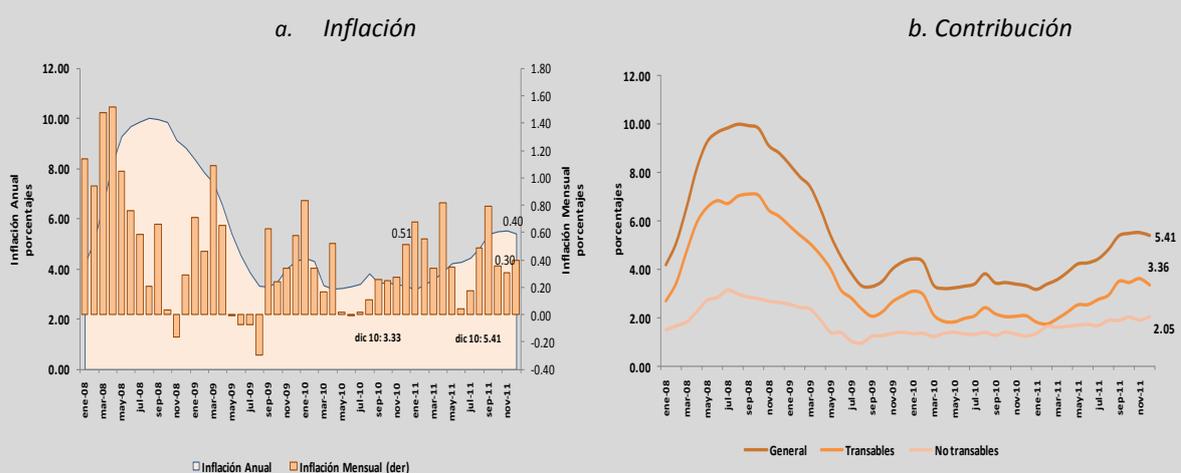
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador (INEC)

INFLACIÓN

La *inflación mensual* a diciembre 2011 se ubicó en *0.40%*, debido principalmente al incremento de la contribución de *bienes y servicios, alimentos y bebidas no alcohólicas*. De su lado, la *inflación acumulada* se encuentra en

5.41% igual que la *inflación anual* en *5.41%*, ésta última superior a la registrada en igual mes del año anterior (*3.33%*). Cabe anotar que la *inflación promedio* del 2011 fue de *4.47%* (Ilustración 3).

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



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

La contribución a la inflación anual de los *bienes transables* registró *3.36%* en diciembre de 2011, lo que representa en

estructura el *62%* del total. Por su parte, los *bienes no transables*, reportaron una

contribución de 2.05% y en estructura de 38%.

BALANZA COMERCIAL PETROLERA Y NO PETROLERA

La *Balanza Comercial Total*, de enero a noviembre de 2011 registró un déficit de USD 1,800.07 millones, resultado que al ser comparado con el obtenido en el mismo período del año 2010 (USD -1,931.3 millones), representó una recuperación comercial de 6.8%.

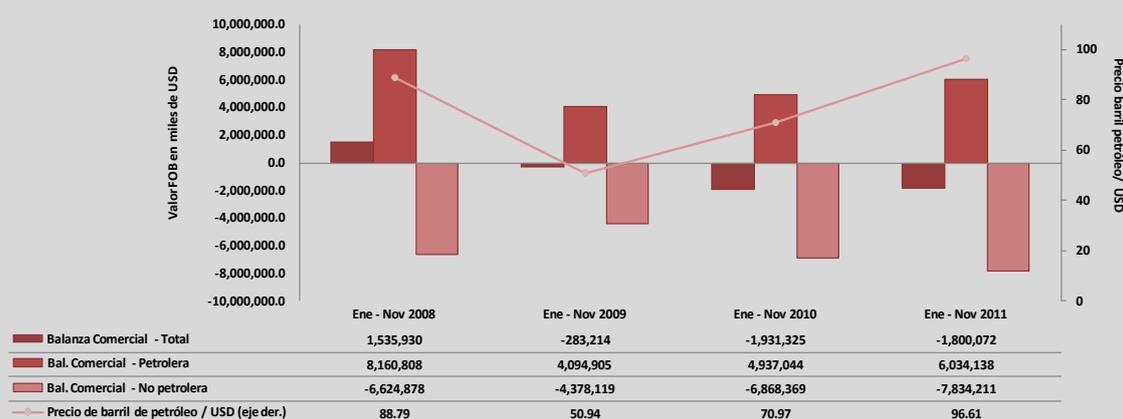
La *Balanza Comercial Petrolera*, al término de noviembre de 2011 contabilizó un saldo favorable de USD 6,034.1 millones, es decir 22.22% más que el superávit comercial obtenido entre enero y noviembre de 2010 que fue de USD 4,937.0 millones, debido en gran medida al aumento en 36.10% de los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados. Cabe mencionar que durante el período analizado las importaciones de *Combustibles* y

Lubricantes disminuyeron en volumen en 5.60% y en valor FOB crecieron en 29.17%, explicado por un aumento en los precios de 36.84%.

Por otra parte, el saldo de la *Balanza Comercial No Petrolera* correspondiente a los meses de enero a noviembre de 2011, dio como resultado un aumento en el déficit comercial de 14.06% respecto al resultado registrado en el mismo período del año 2010, al pasar de USD -6,868.4 millones a USD -7,834.2 millones; este comportamiento se debe principalmente al crecimiento en el valor FOB de las *Importaciones no petroleras*, donde sobresalen las *Materias Primas* (23.61%); los *Bienes de Capital* (17.18%) y, los *Bienes de Consumo* (12.85%) (Ilustración 4).

Ilustración 4

BALANZA COMERCIAL PETROLERA Y NO PETROLERA (Miles de USD, enero – noviembre de 2011)



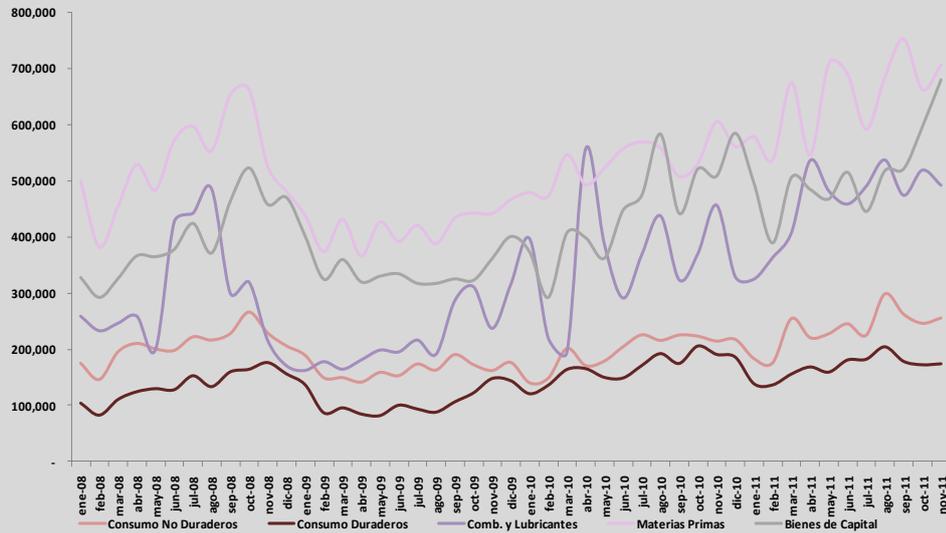
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Al comparar el nivel actual de importaciones (enero – noviembre de 2011) con el del año 2010, se observa que la

importación de *combustibles* y *lubricantes* presentó tasas de crecimiento de 26.98%, importaciones de *materias primas* 22.21%,

bienes de capital de 16.75% y, finalmente bienes de consumo con 12.05% (Ilustración 5).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

PRECIO DEL BARRIL DEL PETRÓLEO ECUATORIANO

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).

El precio del barril de petróleo exportado en diciembre de 2011 fue de USD 105.33. 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 Presupuestaria un precio de USD

73.3 para el año 2011 y USD 79.7 para el año 2012 (Ilustración 6).

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD

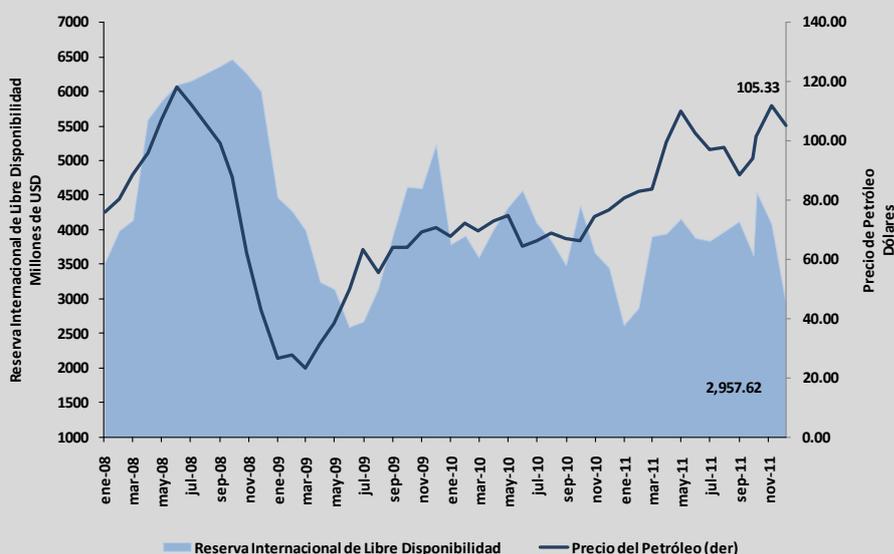
Las Reservas Internacionales en el mes de diciembre de 2011 disminuyeron en USD 1,136.1 millones con respecto al mes de noviembre de 2011, lo que significó que el saldo en este mes registre un valor de USD

2,957.6 millones. Por otro lado con respecto a diciembre de 2010 (USD 2,622.1 millones) aumentaron en USD 347.3 millones (Ilustración 7).

Ilustración 7

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD

(Millones de USD, WTI en USD, 2008-2011)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En diciembre de 2011 los mayores ingresos fueron la recaudación de impuestos con un valor de USD 772.7 millones, seguido de las exportaciones de petróleo con USD 634.3 millones mientras que los egresos fueron la desacumulación neta de depósitos del Gobierno Central por USD 2,097.2 millones y las importaciones del sector público por USD 308.4 millones.

Durante el año 2011 los principales ingresos registrados fue la recaudación de impuestos con un valor de USD 9,293.3 millones, seguido de las exportaciones de petróleo con USD 7,765.2 millones. Por otro lado, los principales egresos registrados son la desacumulación neta de depósitos del Gobierno Central por USD 14,762.6 millones y las importaciones del sector público por USD 2,649.4 millones (Tabla 2).

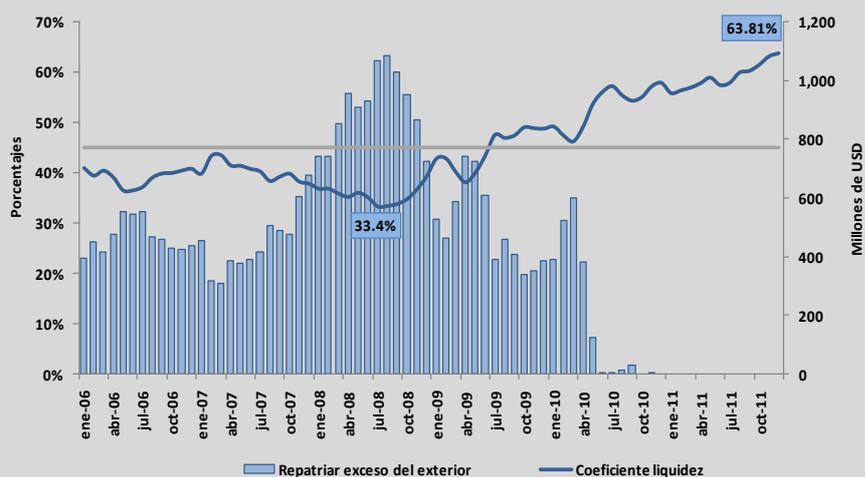
Tabla 2
RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DIPONIBILIDAD
(Millones de USD, diciembre de 2011)

a. Variación mensual				b. Variación anual			
Columna1	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO	Columna1	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-1,136.1	394.3	-1,530.4	TOTAL	347.3	5,862.7	-5,515.4
INGRESOS	1,896.7	901.6	995.0	INGRESOS	20,499.2	10,507.7	9,991.5
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		634.3		EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		7,765.2	
DESEMBOLSOS		253.6		DESEMBOLSOS		2,339.5	
EXPORTACIONES PRIVADAS		13.8		EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		403.1	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			772.7	RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			9,293.3
EMISIÓN DEUDA INTERNA			142.9	EMISION DEUDA INTERNA			461.9
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			79.0	DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			127.2
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			0.4	DEPOSITOS SEGURIDAD SOCIAL			92.7
EGRESOS	3,032.7	507.3	2,525.4	DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			15.6
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		308.4		EMISION MONEDA FRACCIONARIA			0.8
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		67.0		EGRESOS	20,152.0	4,645.0	15,507.0
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		55.8		IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		2,649.4	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		76.1		AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		1,033.2	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			2,097.2	OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		564.6	
RETIRO DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			166.5	INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		397.9	
RETIRO DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			156.8	DESACUMULACION NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			14,762.6
RETIRO DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			73.9	AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			584.0
INTERESES DEUDA INTERNA			27.9	INTERESES DEUDA INTERNA			160.4
AMORTIZACION DE LA DEUDA INTERNA			3.2				

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

COEFICIENTE DE LIQUIDEZ DOMÉSTICA

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



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

A partir de julio 2009 en que se implementa el coeficiente de liquidez doméstica⁷ ha mantenido una tendencia

creciente llegando a 63.81 % en diciembre de 2011 y en promedio representa el 54.61% en este período (Ilustración 8).

⁷ El sistema financiero debe cumplir con el coeficiente mínimo exigido que es del 45%.

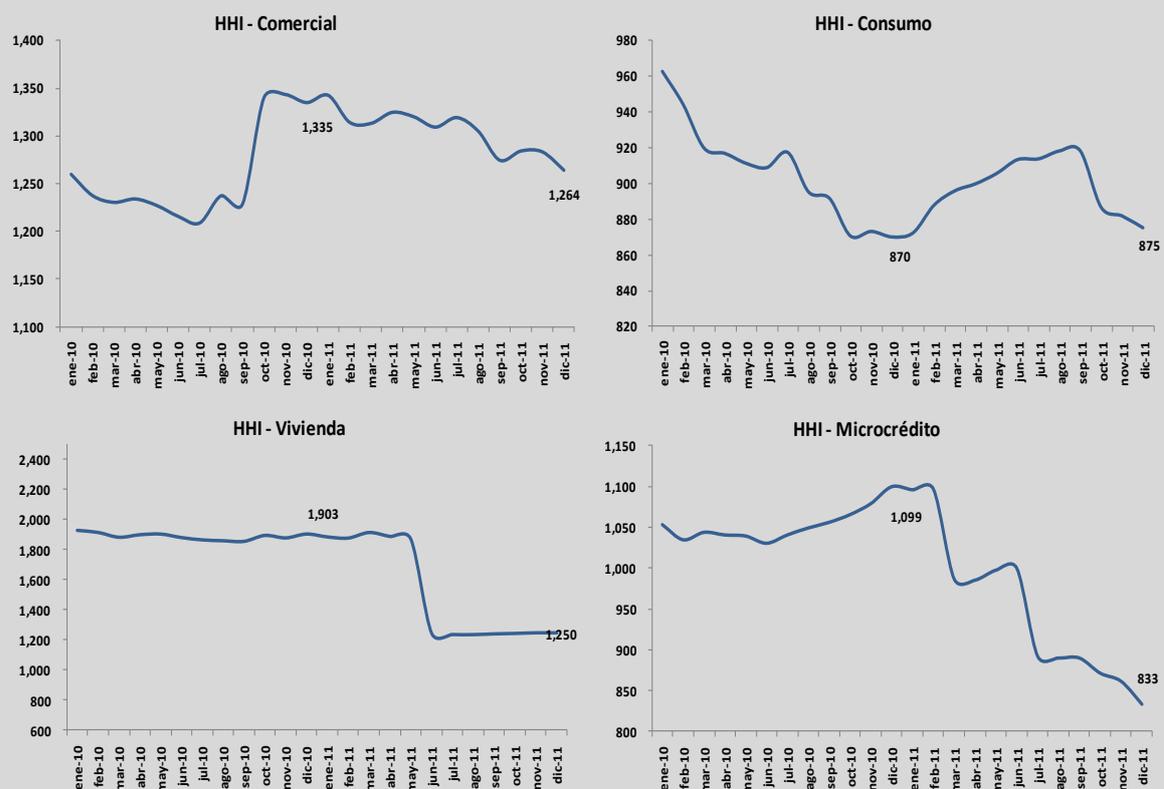
ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN HERFINDALH – HIRSCHMAN (HHI CARTERA VIGENTE)

El HHI, analizado desde el punto de vista de los saldos por cada uno de las carteras, se observa que para la cartera Comercial existe una concentración media. 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).

Ilustración 9

ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN HHI: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN CARTERA VIGENTE (2010 – 2011)



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

Por otro lado, el HHI de la cartera de Consumo muestra una tendencia a incrementarse desde enero hasta septiembre de 2011, sin embargo el HHI muestra una concentración baja en este mercado; actualmente el índice es 875 puntos. El HHI del segmento Microcrédito (833 puntos) indica la presencia de una concentración media en este mercado; la disminución significativa registrada a partir del mes de febrero de 2011 se explica por

una reducción del saldo de la cartera de las entidades financieras más representativas en el segmento.

El índice de 1,250 puntos del segmento de Vivienda muestra un mercado con una concentración alta pero con una tendencia estable; la disminución del índice en el mes de mayo de 2011 se da porque el Banco Pichincha titularizó su cartera de vivienda y por ende su participación en este

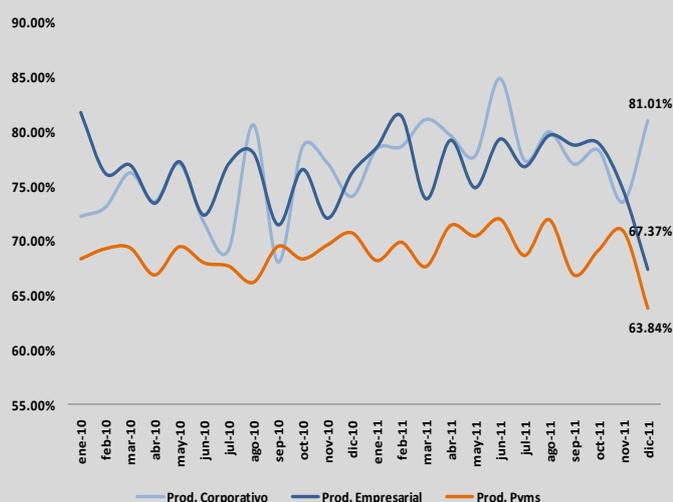
segmento disminuyó de 39.4% en mayo a 28.3% en junio de 2011.

PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO

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

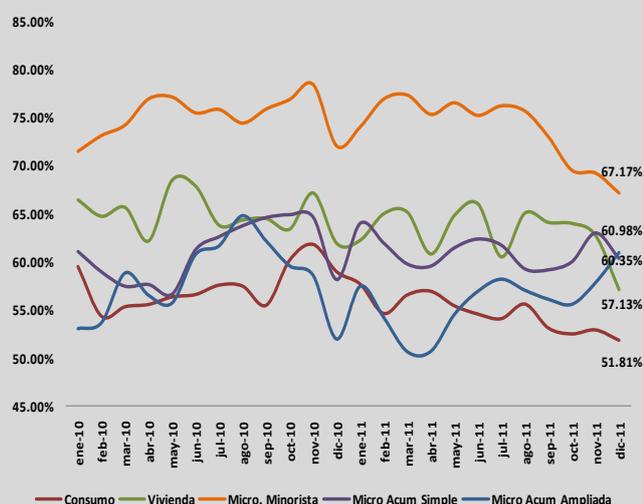
a. Segmentos Productivos

<i>Productivo Corporativo</i>			
IFI'S	dic-10	nov-11	dic-11
PRODUBANCO	25.93%	21.03%	21.19%
PICHINCHA	23.00%	19.29%	19.10%
BOLIVARIANO	19.72%	18.72%	17.64%
INTERNACIONAL	4.02%	8.66%	14.00%
PACÍFICO	4.47%	5.84%	9.08%
<i>Productivo Empresarial</i>			
PICHINCHA	22.87%	21.33%	21.82%
INTERNACIONAL	10.07%	14.62%	12.73%
PRODUBANCO	20.78%	16.41%	18.84%
BOLIVARIANO	12.27%	15.09%	14.58%
GUAYAQUIL	10.55%	11.32%	10.97%
<i>Productivo PYMES</i>			
PICHINCHA	33.50%	26.65%	29.23%
GUAYAQUIL	13.30%	16.79%	15.35%
PRODUBANCO	9.63%	9.91%	9.88%
INTERNACIONAL	6.52%	7.85%	6.77%
MACHALA	5.40%	5.68%	7.93%



b. Segmentos de Consumo, Vivienda y Microcréditos

<i>Consumo</i>			
IFI'S	dic-10	nov-11	dic-11
DINERS CLUB	13.66%	15.80%	16.66%
GUAYAQUIL	11.68%	18.09%	14.47%
UNIBANCO S.A.	9.33%	7.60%	9.90%
PICHINCHA	21.83%	6.54%	6.00%
AUSTRO	5.28%	4.86%	4.79%
<i>Vivienda</i>			
MUT. PICHINCHA	9.57%	16.63%	16.34%
PACÍFICO	17.79%	15.53%	12.75%
GUAYAQUIL	8.14%	13.54%	10.92%
BOLIVARIANO	6.35%	4.62%	10.03%
PICHINCHA	25.35%	12.45%	7.09%
<i>Micro. Minorista</i>			
PICHINCHA	28.62%	29.21%	31.99%
SOLIDARIO	23.56%	18.70%	14.18%
FINCA	12.66%	10.09%	9.71%
UNIBANCO S.A.	8.31%	6.67%	6.55%
COOPNACIONAL	5.33%	4.58%	4.73%
<i>Micro. Acum. Simple</i>			
PICHINCHA	28.31%	25.52%	25.48%
SOLIDARIO	20.21%	22.48%	18.25%
PROCREDIT	7.39%	7.09%	6.72%
JUVEN. ECUAT. PROGRESISTA	6.16%	3.90%	5.36%
COOPROGRESO	2.59%	4.02%	4.54%
<i>Micro. Acum. Ampliada</i>			
SOLIDARIO	5.63%	7.93%	24.49%
PICHINCHA	41.36%	31.44%	21.69%
PROCREDIT	7.91%	11.53%	7.30%
JUVEN. ECUAT. PROGRESISTA	1.39%	4.04%	4.68%
UNIFINSA	2.29%	2.89%	2.82%



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 y diciembre de 2011).

La participación de las IFI's en los diferentes segmentos *Productivos* se encuentra entre 60% y 85%, para el mes de diciembre de 2011 la participación de las 5 IFI's más representativas de estos segmentos se situó para el segmento *Productivo Corporativo* en 81.01%, segmento *Productivo Empresarial* 67.37% y para el segmento *Productivo PYMES* en 63.84% (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 diciembre de 2011). La

participación de las IFI's más representativas en el *segmento de Consumo* está entre el 50% y 60%, para el mes de diciembre de 2011 la participación de las 5 IFI's más representativas fue de 51.81% con una tendencia a la baja durante los últimos meses. Para los *segmentos del Microcrédito*, la participación fluctúa entre 55% y 80%, para el segmento Microcrédito Minorista para este mes fue de 67.17%, de Acumulación Simple 60.35% y de Acumulación Ampliada 60.98%. Finalmente, la participación del *segmento de Vivienda*, oscila entre 55% y 70%, es así que para el mes de diciembre 2011 la participación fue de 57.13% (Ilustración 10 *literal b*).

CONCLUSIONES

- En el tercer trimestre de 2011, el PIB (a precios constantes) se incrementó 1.7% en relación con el trimestre anterior (t/t-1) y presentó una variación positiva de 9.0% con respecto al cuarto trimestre de 2010 (t/t-4).
- Las actividades económicas que aportaron más al crecimiento del PIB durante el tercer trimestre del año 2011 con respecto al tercer trimestre de 2010 fueron: *construcción con 3.02%, otros servicios con 2.00%, industrias manufactureras (excluye refinación de petróleo) con 1.09%*. Las actividades económicas con un mayor peso en el empleo nacional para el mes de septiembre de 2011 fueron: *otros servicios 27.96%, comercio al por mayor y menor 25.38%, industria manufacturera (excluye refinación de petróleo) 13.23%*.
- La tasa de desocupación registrada en diciembre de 2011 fue 5.07%, tasa menor a la presentada en el mismo período del año anterior que fue 6.1%. De su parte, la calidad del empleo ha tenido una tendencia a la mejora con una tasa subocupación que pasó de 47.1% en diciembre 2010 a 44.2% en diciembre 2011.
- La inflación mensual a diciembre 2011 se ubicó en 0.40%, mientras que la inflación acumulada se encuentra en 5.41% igual a la inflación anual en 5.41%, ésta última superior a la registrada en igual mes del año anterior (3.33%). Cabe anotar que la inflación promedio del 2011 fue de 4.47%
- La Balanza Comercial Total, de enero a noviembre de 2011 registró un déficit de USD 1,800.07 millones, resultado que al ser comparado con el obtenido en el mismo período del año 2010 (USD -1,931.3 millones), representó una recuperación

comercial de 6.8%. La Balanza Comercial Petrolera, al término de noviembre de 2011 contabilizó un saldo favorable de USD 6,034.1 millones, mientras que el saldo de la Balanza Comercial No Petrolera correspondiente a los meses de enero a noviembre de 2011, dio como resultado un aumento en el déficit comercial de 14.06% (USD - 7,834.2 millones).

- El precio del barril de petróleo exportado en diciembre de 2011 fue de USD 105.33. El BCE estableció para la Proforma Presupuestaria un precio de USD 73.3 para el año 2011 y USD 79.7 para el año 2012.
- Las Reservas Internacionales en el mes de diciembre de 2011 disminuyeron en USD 1,136.1 millones con respecto al mes de noviembre de 2011, lo que significó que el saldo en este mes registre un valor de USD 2,957.6 millones. Por otro lado con respecto a diciembre de 2010 (USD 2,622.1 millones) aumentaron en USD 347.3 millones

III. EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO POR SEGMENTOS

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

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

IFI	dic-10	dic-11	Variación dic 10 - dic 11	%	nov-11	dic-11	Variación nov 11 - dic 11	%
PRODUCTIVO								
CORPORATIVO	677.3	678.1	0.8	0.11%	640.4	678.1	37.7	5.89%
EMPRESARIAL	203.9	196.8	7.1	-3.46%	168.4	196.8	28.4	16.88%
PYMES	178.0	177.4	0.5	-0.31%	155.4	177.4	22.0	14.13%
CONSUMO								
CONSUMO	407.3	389.4	17.8	-4.38%	362.0	389.4	27.4	7.57%
VIVIENDA								
VIVIENDA	68.3	53.3	14.9	-21.86%	46.0	53.3	7.4	16.00%
MICROCRÉDITO								
MINORISTA	56.2	68.8	12.5	22.26%	63.9	68.8	4.8	7.56%
AC. SIMPLE	70.6	83.1	12.5	17.69%	86.1	83.1	3.0	-3.51%
AC. AMPLIADA	32.3	44.6	12.3	38.11%	36.4	44.6	8.2	22.43%
TOTAL	1,693.8	1,691.5	2.3	-0.14%	1,558.7	1,691.5	132.8	8.52%

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)⁸

Como indica el Cuadro 2, en el mes de diciembre de 2011 la tasa de variación mensual del volumen de crédito otorgado por el sistema, presenta una ampliación en siete

⁸ La flecha representa una variación positiva (más de 5%), representa una variación positiva moderada (hasta 5%), representa una variación negativa moderada y representa una variación negativa.

El volumen de crédito de diciembre de 2011 presentó un incremento de USD 132.8 millones comparando con el mes anterior.

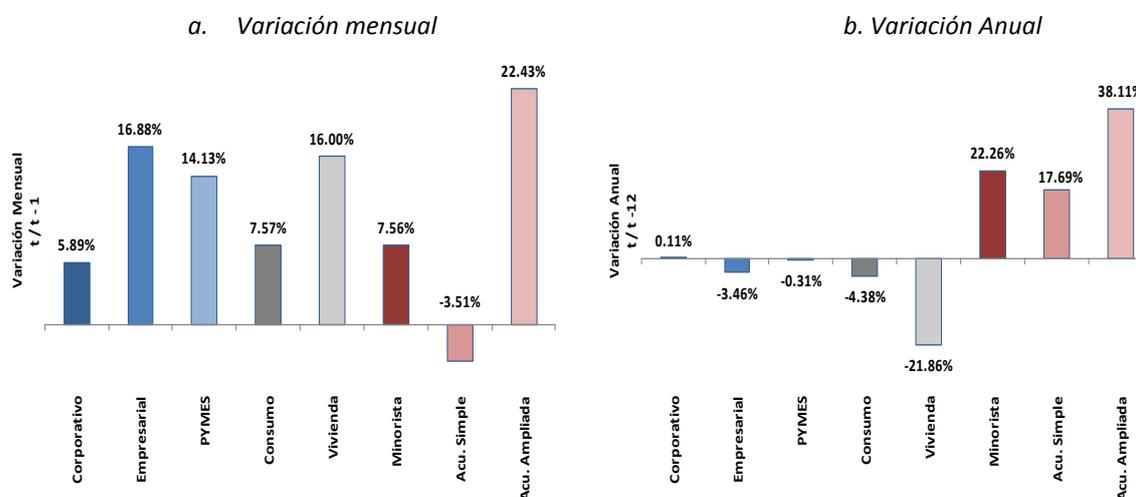
segmentos de crédito y una ligera reducción en un segmento de crédito con relación al mes anterior.

En términos anuales la tasa de variación del volumen de crédito otorgado por el sistema financiero se amplía en tres segmentos de crédito, un leve crecimiento en un segmento de crédito, una ligera reducción en tres segmentos y un decrecimiento en un segmento de crédito

En efecto, el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado para el mes de diciembre de 2011 se situó en USD 1,691.5, que representa un incremento de USD 132.8 millones respecto a noviembre de 2011, equivalente a una tasa de variación mensual de 8.52% y anual de -0.14%.

La mayor variación mensual en términos relativos se presentó en los segmentos de: *Microcrédito de Acumulación Ampliada* y *Productivo Empresarial*. Por otro lado, en términos anuales, la mayor variación relativa ocurrió en el segmento *Microcrédito de Acumulación Ampliada* y en el segmento *Vivienda* (Gráfico 14 literal b).

Gráfico 14
VARIACIÓN MENSUAL Y ANUAL DEL VOLUMEN DE CRÉDITO
(Porcentajes)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

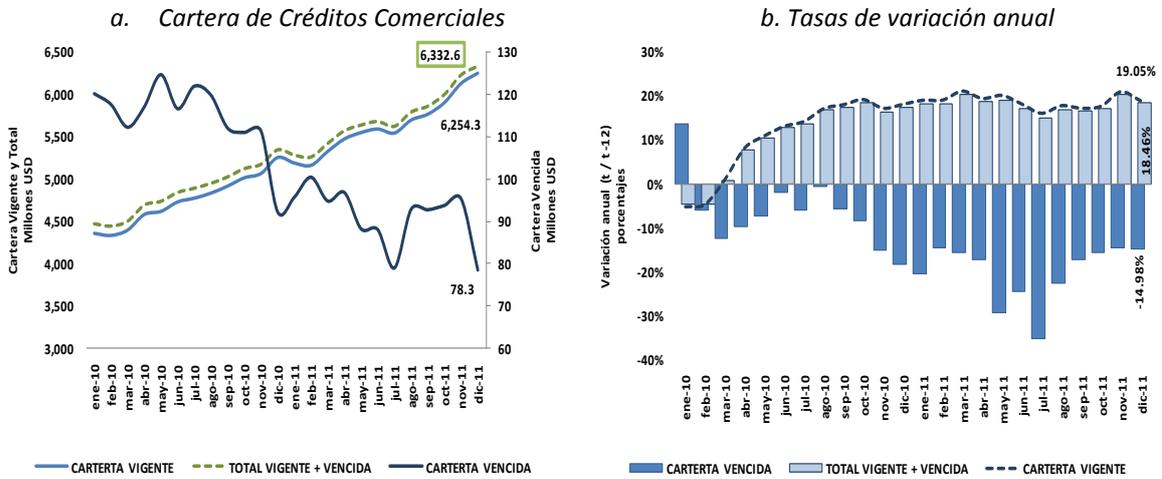
La cartera comercial para diciembre de 2011, se situó en USD 6,332.6 millones (incrementándose 1.68% con relación a noviembre 2011 y 18.46% a noviembre 2010).

■ CARTERA DE CRÉDITO COMERCIAL

a. ANÁLISIS DEL SALDO DE LA CARTERA COMERCIAL

El saldo del crédito comercial o total de cartera por vencer (*stock*), en diciembre de 2011 se situó en USD 6,332.6 millones, lo que implicó un crecimiento mensual de 1.68% (USD 104.5 millones más que el mes anterior) y una variación anual de 18.46% (USD 987.0 millones más que diciembre de 2010)(Gráfico 15).

Gráfico 15
CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS COMERCIALES
(Millones de USD y porcentajes, 2010-2011)

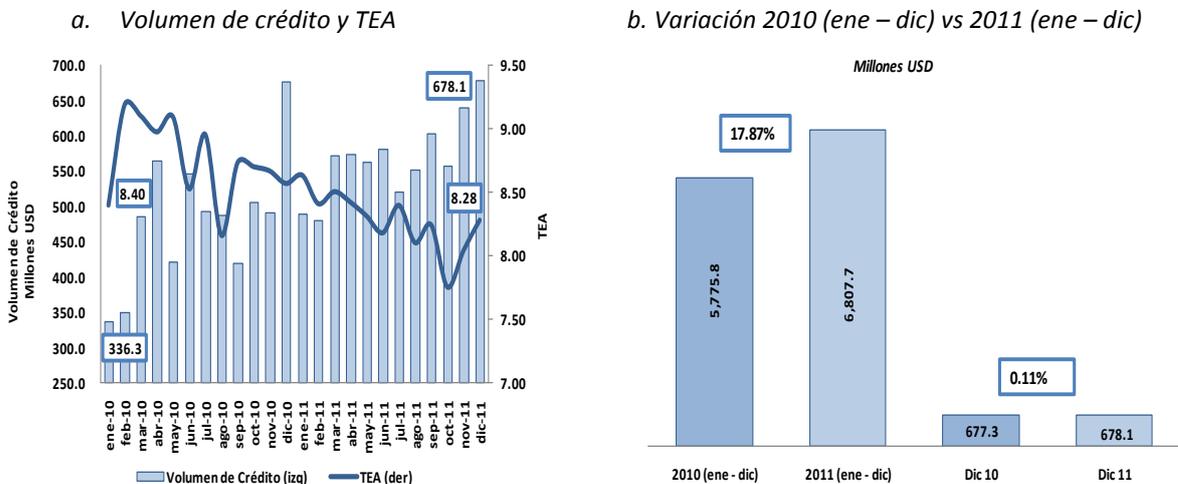


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

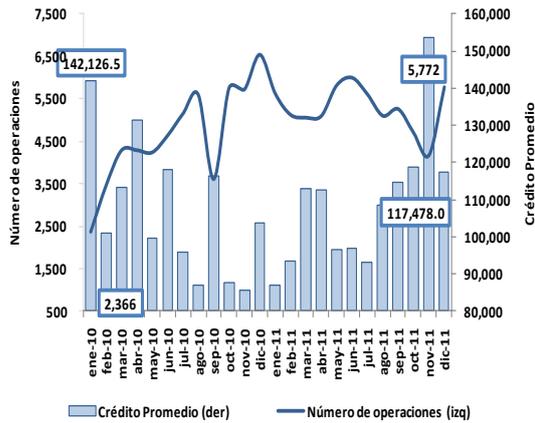
SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO

En el *segmento Productivo Corporativo*, para el mes diciembre de 2011 el volumen de crédito otorgado aumentó, situándose para este mes en USD 678.1 millones (USD 37.7 millones más que el mes anterior), mientras que el monto promedio por operación se amplía a USD 117,478.0. Por otra parte, el número de operaciones en el mes de diciembre de 2011 se amplía a 5,772 registros, la tasa activa efectiva referencial (TEA) ponderada por el volumen de crédito para este mes se situó en 8.28% (Gráfico 16 *literal c*).

Gráfico 16
VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO

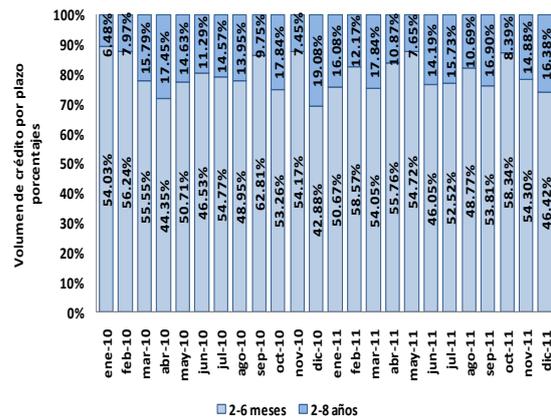


c. Número de operación y crédito promedio



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

d. Volumen de crédito por plazo

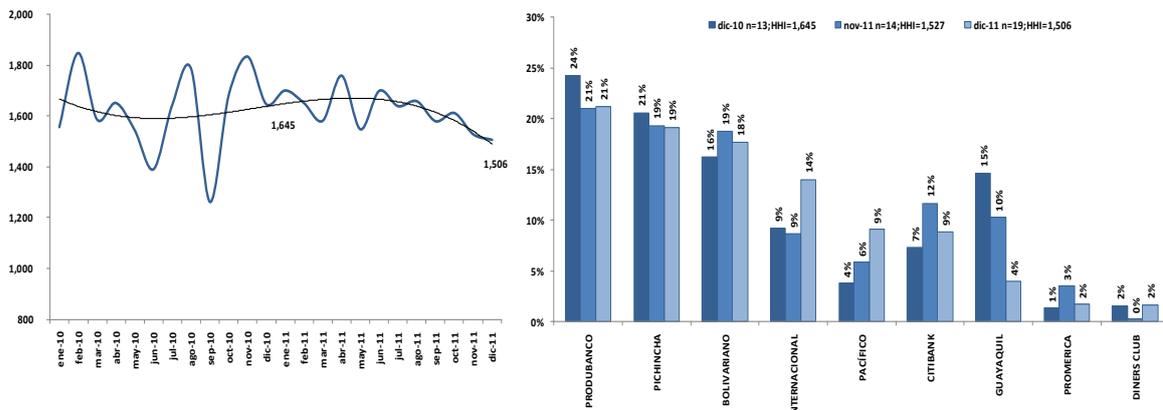


Finalmente, en diciembre de 2011 se observa que el 46.42% del volumen de crédito colocado por las entidades financieras en el segmento Productivo Corporativo se dio a un plazo de 2 a 6 meses y el 16.38% a un plazo de 2 a 8 años (Gráfico 16 *literal d*).

Al realizar un análisis del nivel de concentración del volumen de crédito del segmento mediante el índice de *Herfindahl-Hirschman (HHI)*⁹, el cual nos permite ver la concentración de la concesión de crédito de las IFI's, se obtuvo para diciembre de 2011 un índice de concentración de 1,506 con cinco entidades financieras que representan alrededor de 81.01% del crédito en este segmento (Gráfico 17).

Gráfico 17
CONCENTRACIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN

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

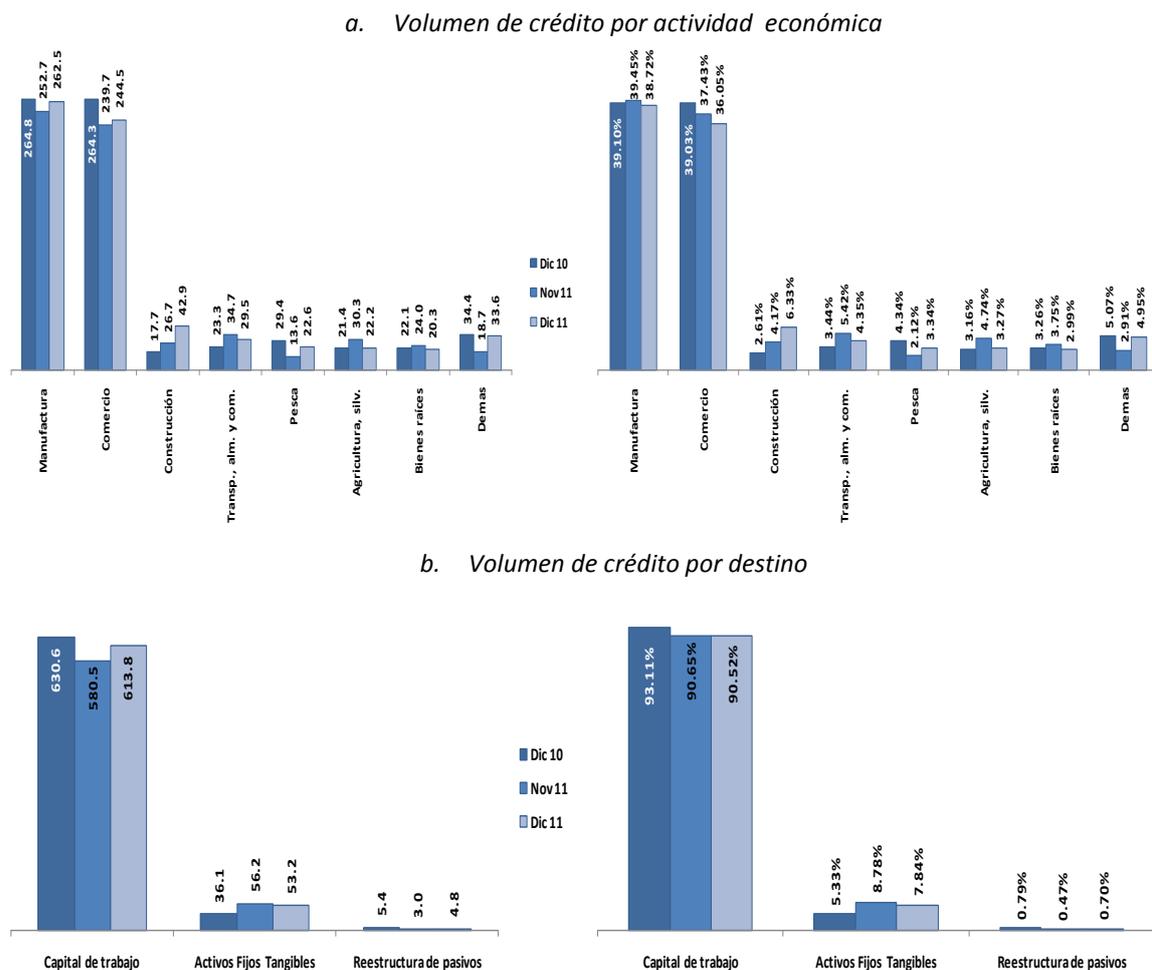


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

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

Las entidades financieras que concedieron créditos en el segmento *Productivo Corporativo* en el mes de diciembre de 2011 colocaron en su mayor parte en las *actividades económicas de la manufactura y el comercio*, de manera que para el sector de la *manufactura* el volumen de crédito fue USD 262.5 millones (38.72%), para la actividad del *comercio* fue USD 244.5 millones (36.05%), la diferencia fue otorgada en el resto de actividades económicas (Gráfico 18 *literal a*).

Gráfico 18
VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL
SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En relación al destino económico de crédito en el mes de diciembre de 2011 se dirigió el 90.52% para capital de trabajo (USD 613.8 millones) y 7.84% fue para la compra de activos fijos tangibles (USD 53.2 millones) (Gráfico 18 *literal b*).

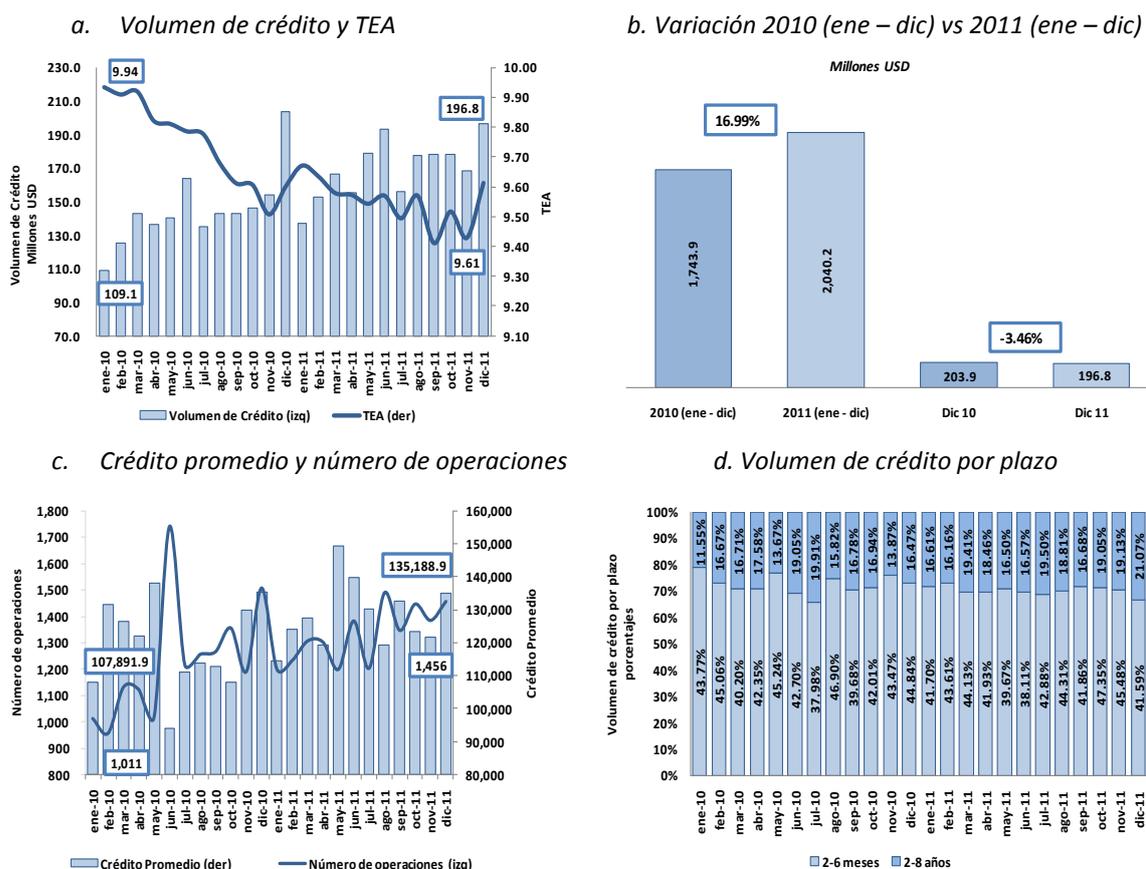
SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL

En el *segmento Productivo Empresarial* en el mes de diciembre de 2011, el volumen de crédito se situó en USD 196.8 millones (USD 28.4 millones más que en el mes anterior), de otra parte el monto promedio por operación fue de en USD 135,188.9. Con relación

al mes anterior el número de operaciones se amplió en 5.20%, situándose en 1,456 operaciones, mientras que la TEA ponderada por volumen de crédito fue 9.61% (Gráfico 19 *literal a*).

Finalmente, en relación al volumen de crédito por plazo, se observó que el 41.59% fue colocado a un plazo de 2 a 6 meses (Gráfico 19 *literal d*).

Gráfico 19
VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL

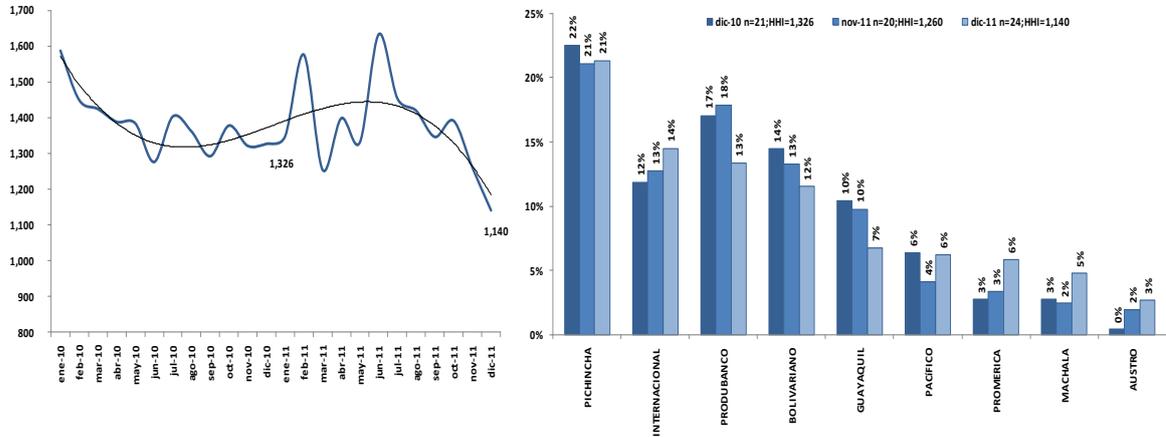


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El índice de *Herfindahl - Hirschman* (HHI) para diciembre de 2011 presentó una reducción al situarse en 1,140 lo que indica que existe una concentración moderada dentro de este segmento ya que cinco IFI's concentraron el 67.37% del volumen total del segmento (Gráfico 20).

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

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



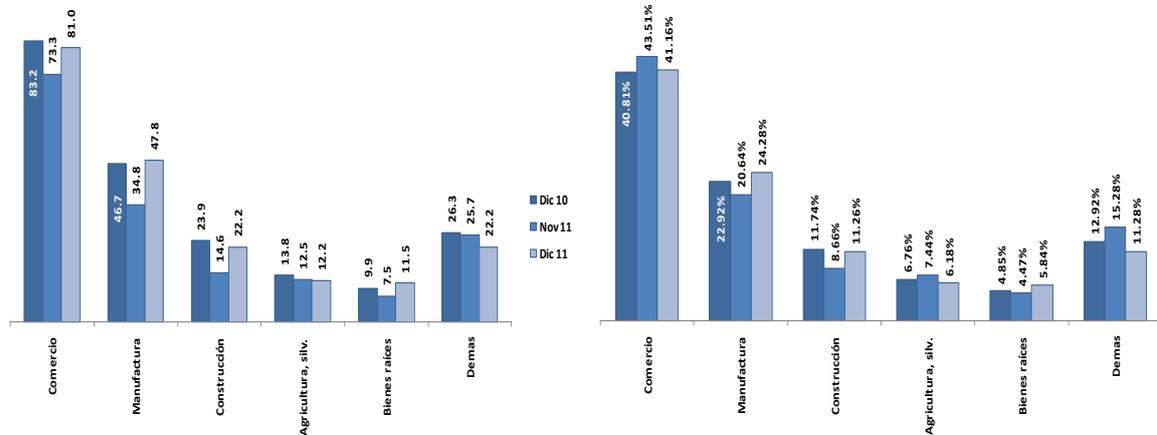
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Con respecto a la actividad económica a la que se concedió créditos en diciembre de 2011, el 41.16% (USD 81.0 millones) se otorgó al *comercio*, para la *manufactura* el 24.28% (USD 47.8 millones) y el 34.56% del volumen de crédito se destino a las demás actividades económicas (USD 68.0 millones) (Gráfico 21 *literal a*).

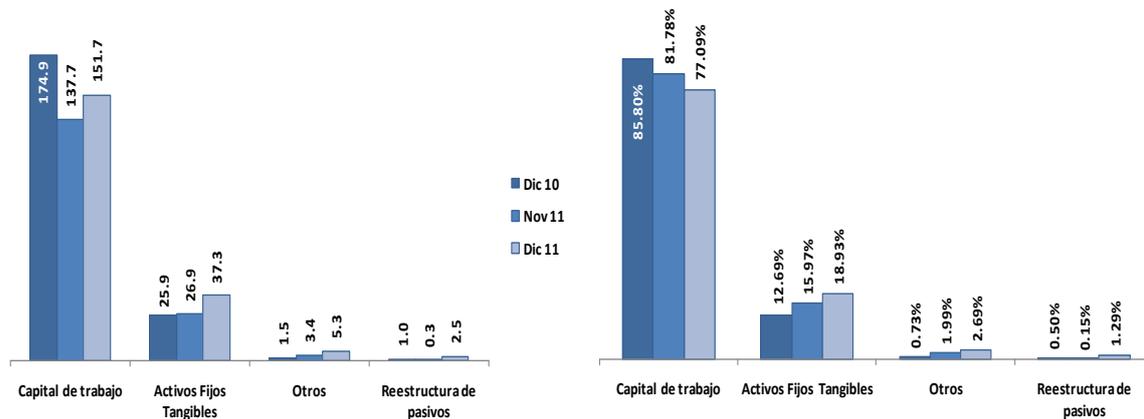
En relación al destino del crédito, en diciembre de 2011 principalmente fue para capital de trabajo con USD 151.7 millones (77.09% del crédito) (Gráfico 21 *literal b*).

Gráfico 21
VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL
SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL

a. Volumen de crédito por actividad económica



b. Volumen de crédito por destino



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

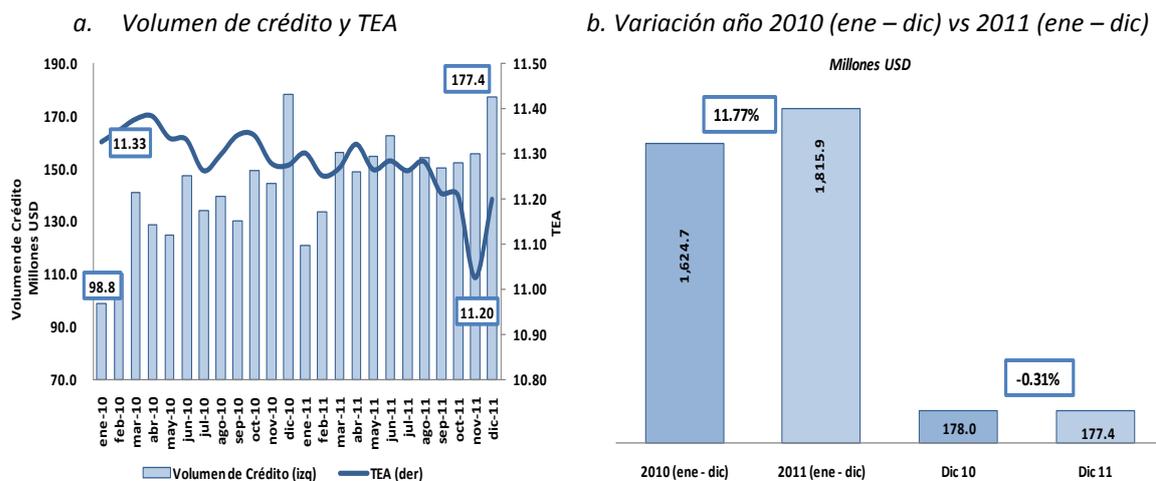
SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES

En diciembre de 2011, en el *segmento Productivo PYMES* se presentó un incremento del volumen de crédito otorgado, ubicándose en USD 177.4 millones (USD 22.0 millones más que el mes anterior); adicionalmente, se observa que el monto promedio por operación se sitúa en USD 13,863.3. Por otra parte, el número de operaciones en este segmento se amplió 19.55%, con 12,797 registros. La TEA para el mes de diciembre en el segmento productivo PYMES fue de 11.20 (Gráfico 22 *literal a*).

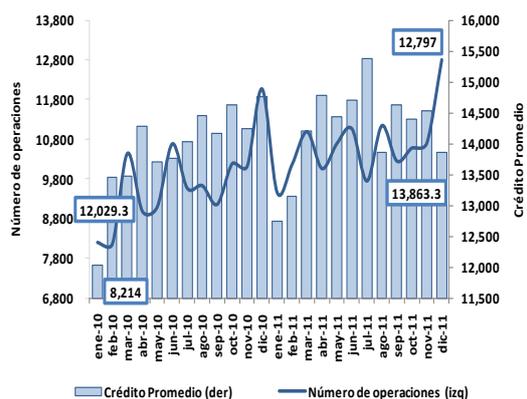
Finalmente, 29.96% del volumen de crédito fue colocado a un plazo de 2 a 8 años y 22.14% a un plazo de 2 a 6 meses.

Gráfico 22

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

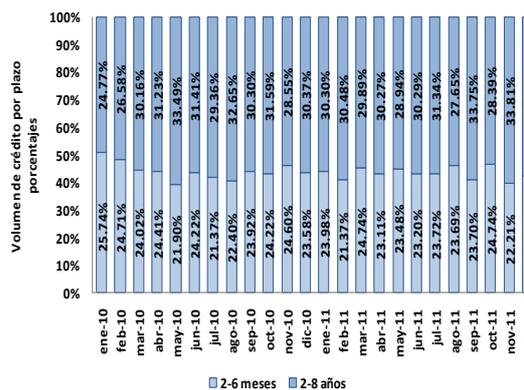


c. Crédito promedio y número de operaciones



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

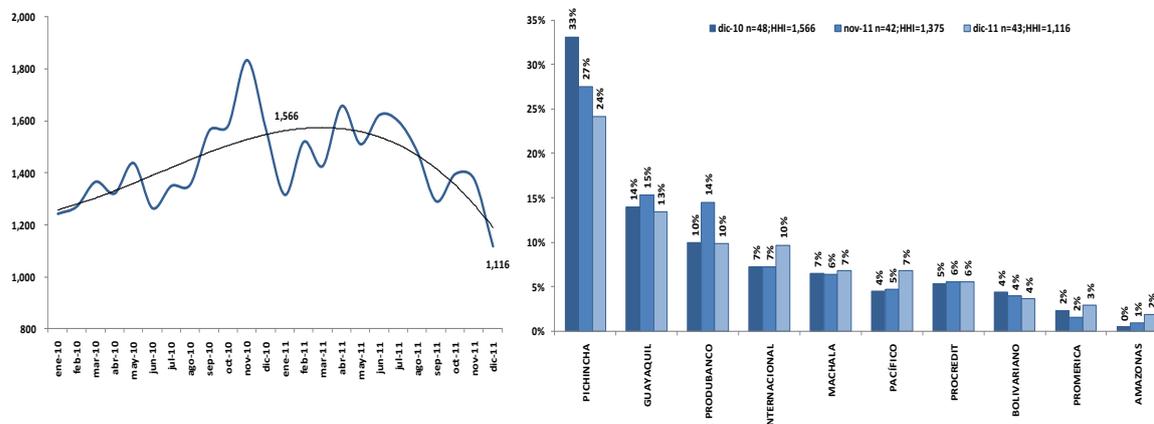
d. Volumen de crédito por plazo



Los resultados obtenidos del índice de concentración HHI para el segmento PYMES, indican que existió una concentración moderada para diciembre de 2011 (1,116); es así que las cinco IFP's más representativas del segmento otorgaron el 63.84% del crédito total del segmento (Gráfico 23).

Gráfico 23
CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN

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



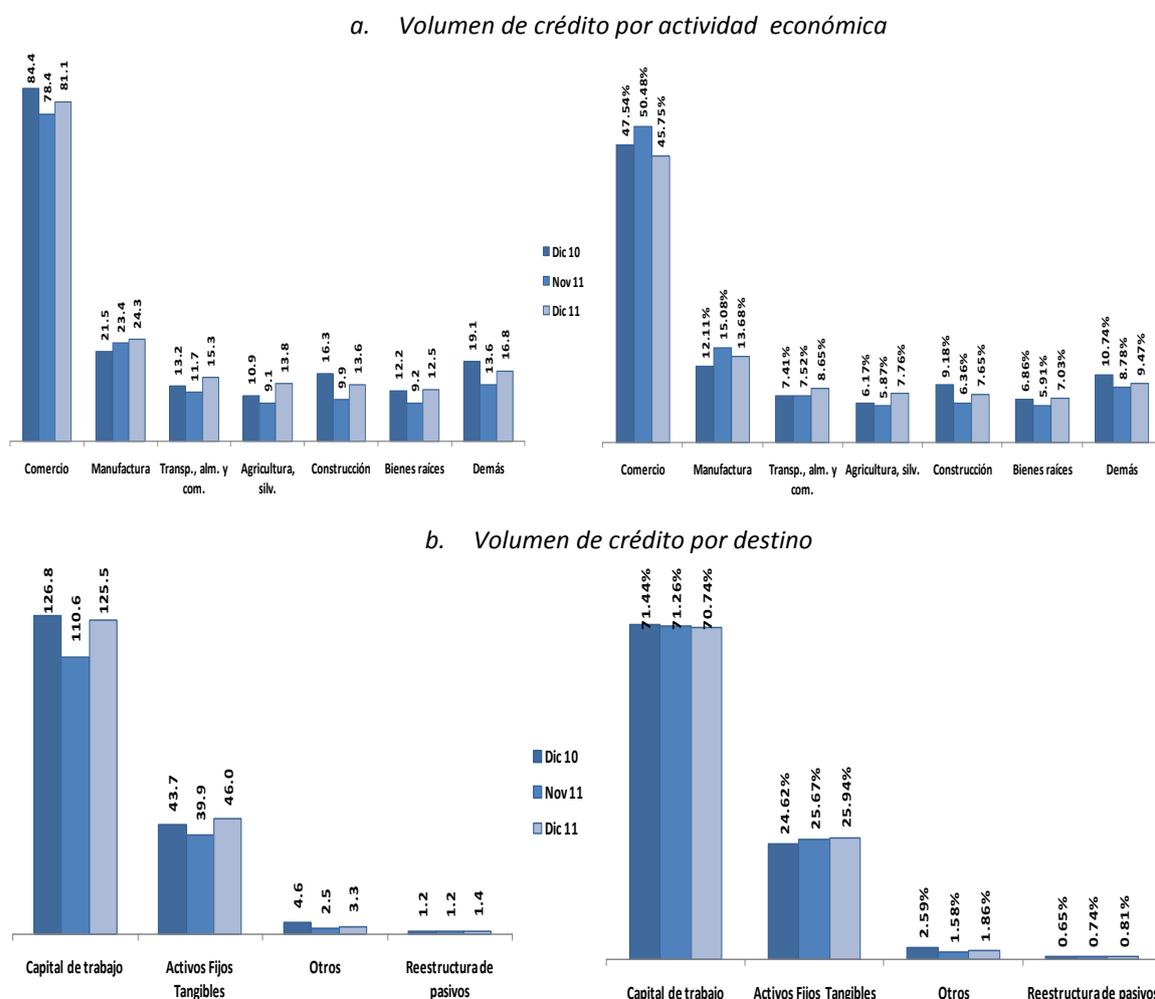
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En el mes de diciembre de 2011, el volumen de crédito otorgado por el segmento PYMES (USD 177.4 millones) se distribuyó de la siguiente manera: para la actividad económica de *comercio* USD 81.1 millones (45.75%), la *manufactura* USD 24.3 millones (13.68%); entre otros (Gráfico 24 *literal a*).

Al igual que los segmentos Productivos Corporativo y Productivo Empresarial, el volumen de crédito del segmento Productivo PYMES fue destinado principalmente

para capital de trabajo (USD 125.5 millones) así como para la compra de activos fijos tangibles (USD 46.0 millones) (Gráfico 24 *literal b*).

Gráfico 24
VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL
SEGMENTO PYMES



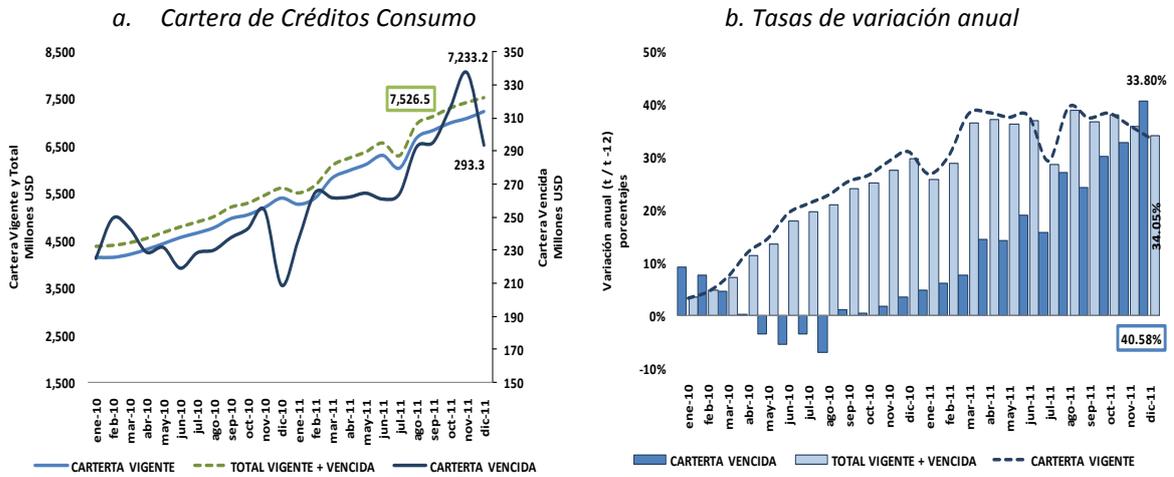
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

■ CARTERA DE CRÉDITO DE CONSUMO

La cartera de consumo en diciembre de 2011 se situó en USD 7,526.5 millones (1.36% más que noviembre 2011 y 34.05% más diciembre 2010).

El saldo del crédito de consumo para el mes de diciembre de 2011 se situó en USD 7,526.5 millones, lo que implicó un crecimiento mensual de 1.36% (USD 100.7 millones más que el mes anterior) y un crecimiento anual de 34.05% (USD 1,911.7 millones más que diciembre de 2010) (Gráfico 25).

Gráfico 25
SALDOS DE CARTERA VENCIDA, VIGENTE Y TOTAL DE LOS CRÉDITOS DE CONSUMO
(Millones de USD y porcentajes, 2010-2011)

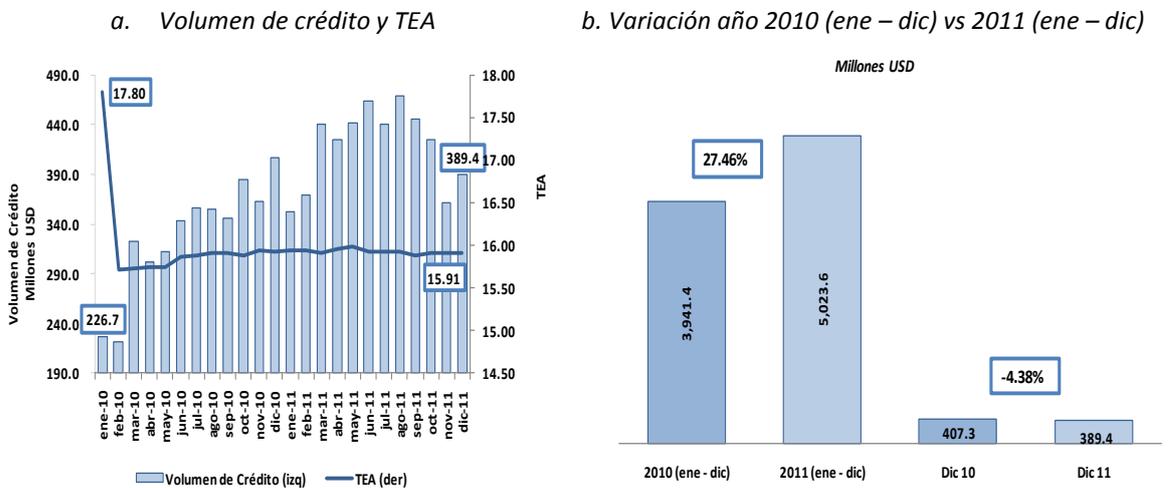


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) y Banco Central del Ecuador (BCE).

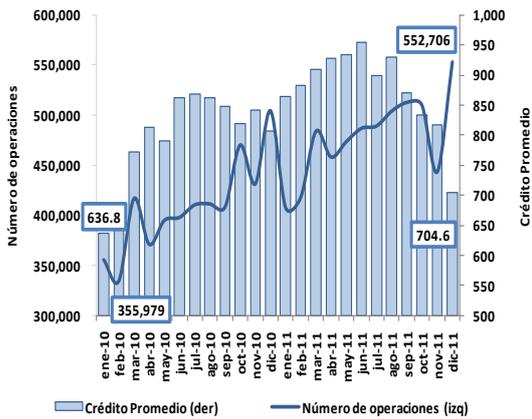
Con relación al volumen de crédito concedido del *segmento de Consumo* en diciembre de 2011, este registra una ampliación de 7.57% ubicándose en USD 389.4 millones (USD 27.4 millones menos que en el mes anterior), mientras que el monto promedio por operación se ubicó en USD 704.6. La TEA promedio para este mes fue de 15.91% (Gráfico 26 *literal a*).

Por otro lado, el número de operaciones otorgadas en este segmento se incrementó en 24.67% con relación al mes anterior, registrando 552,706 operaciones.

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

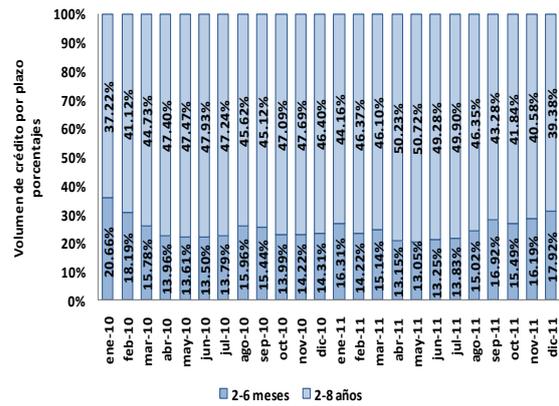


c. Crédito promedio y número de operaciones



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

d. Volumen de crédito por plazo

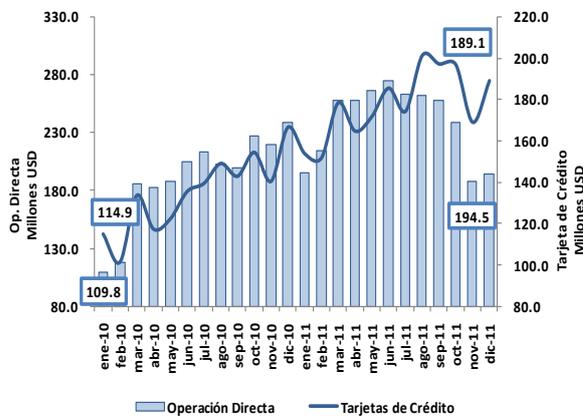


Finalmente, en relación al volumen de crédito por plazo se observa que el 39.38% se colocó a un plazo de 2 a 8 años y 17.92% fue colocado entre 2 a 6 meses.

Hay que tener en cuenta que los créditos del segmento de Consumo se instrumentan a través de operaciones directas (OD) y tarjetas de crédito (TC). Para diciembre 2011 se registró un volumen de crédito instrumentado a través de las ODs de USD 194.5 millones, mientras que con las TCs se registró un volumen de crédito de USD 189.1 millones, la diferencia se instrumentó a través de *créditos pignorados, factoring y leasing* (Gráfico 27 literal a). Con respecto a las garantías solicitadas en este segmento, se registraron operaciones por USD 54.9 millones en las cuales se pidió garantías a los demandantes del crédito y operaciones por USD 145.5 millones en las que no se solicitó garantía alguna (Gráfico 27 literal b).

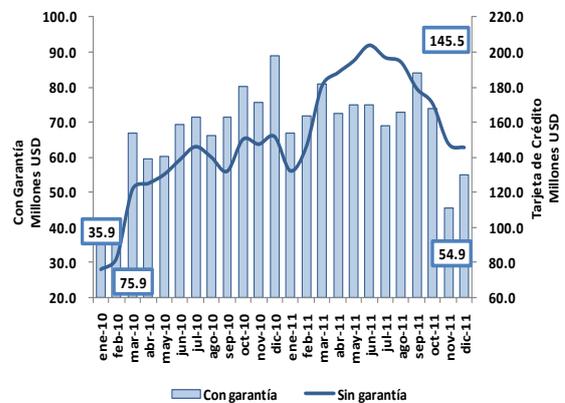
Gráfico 27
VOLUMEN DE CRÉDITO CON OPERACIONES DIRECTAS, TARJETAS DE CRÉDITO Y CRÉDITO CON Y SIN GARANTÍA

a. Operación directa y Tarjetas de Crédito



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

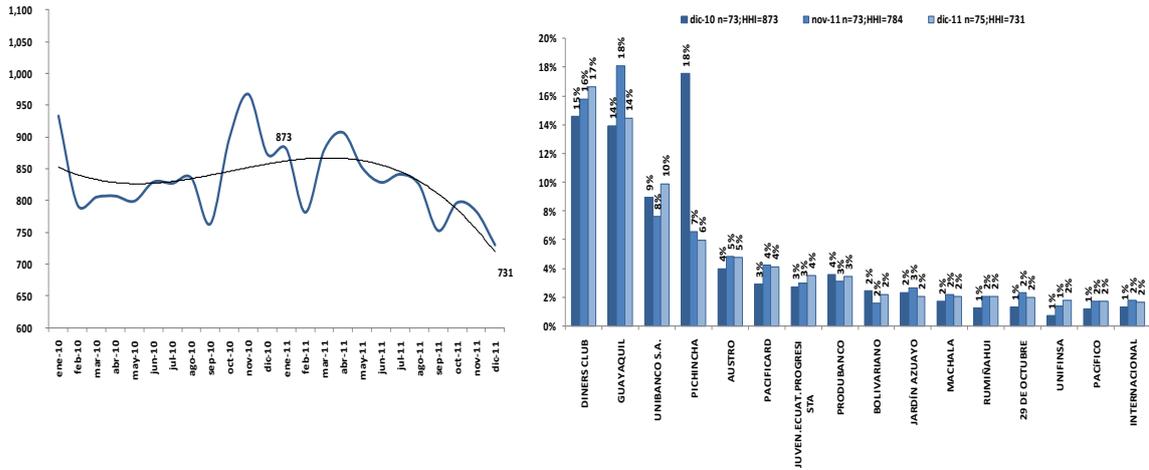
b. Volumen de crédito con y sin garantía



En lo referente al volumen de crédito para el mes de diciembre de 2011, el resultado del HHI presentó una reducción en relación al mes anterior situándose en 731, lo que indica la existencia de una concentración menor, es así que el 51.81% del volumen total de crédito ofertado para este mes fue concedido por las cinco IFI's más representativas del segmento de Consumo. (Gráfico 28).

Gráfico 28
CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE CONSUMO: ÍNDICE HERFINDAHL – HIRSCHMAN

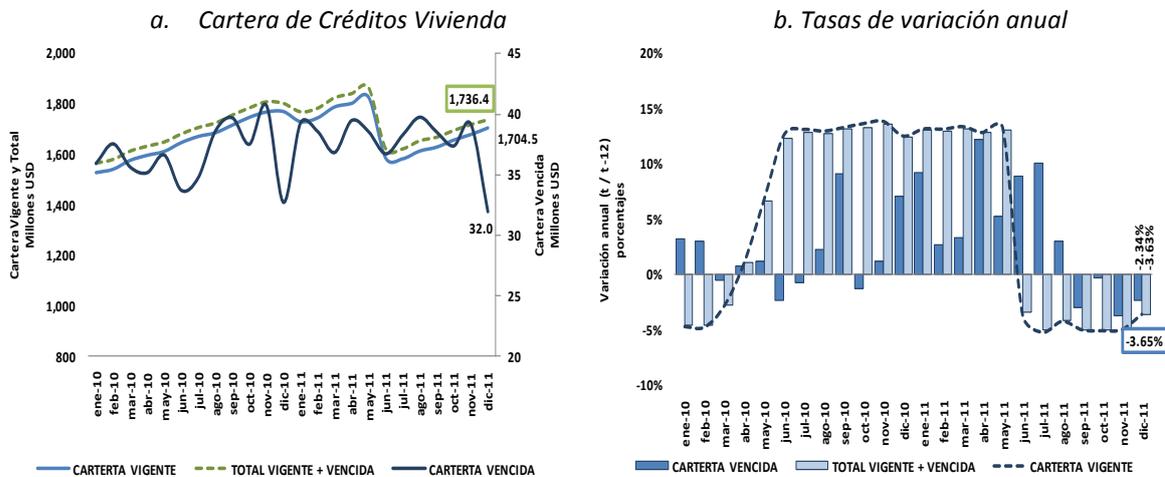
a. Índice de concentración Herfindahl-Hirschman y Participación en el mercado



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

■ CARTERA DE CRÉDITO DE VIVIENDA

Gráfico 29
CARTERA TOTAL Y VOLUMEN DE CRÉDITO DE LA CARTERA DE VIVIENDA
(Millones de USD y porcentajes, 2010-2011)



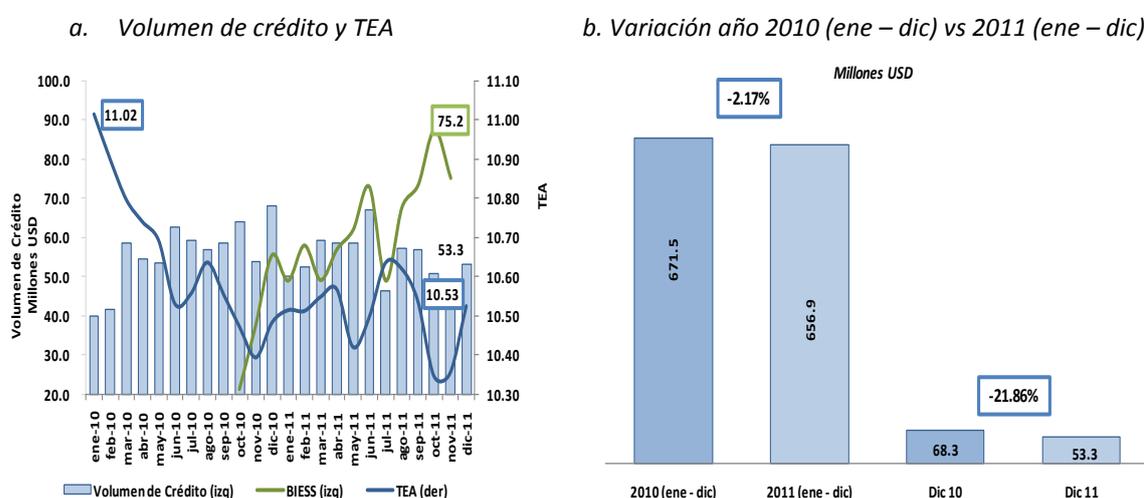
La cartera de vivienda en diciembre de 2011 se situó en USD 1,736.4 millones, 1.10% más que el mes anterior.

El saldo del crédito de vivienda para el mes de diciembre de 2011 se situó en USD 1,736.4 millones, lo que implicó un crecimiento mensual de 1.10% (USD 18.9 millones más que el mes anterior) y una variación anual de -3.63% (USD 65.4 millones menos que diciembre de 2010) (Gráfico 29).

En el caso del volumen de crédito del *segmento de Vivienda*, en el mes de diciembre de 2011 en relación al mes anterior se observa un aumento de este ubicándose en USD 53.3 millones; el monto promedio por operación se situó en USD 40,934.4; así como el número de operaciones realizadas en el mes de diciembre de 2011 fue de 1,303 operaciones, con una tasa efectiva de 10.53% (Gráfico 30 *literal a*). Cabe mencionar que la información presentada no incluye las operaciones del Banco del IESS (BIESS)¹⁰; que para noviembre de 2011 tuvo 2,133 operaciones¹¹ con un valor transferido neto de USD 75.2 millones¹².

El valor comercial promedio de la vivienda incluido el valor del terreno, para diciembre de 2011 se situó en USD 100,134.7 (Gráfico 30 *literal d*). Finalmente, el 53.62% del volumen de crédito se colocó a un plazo entre 10 y 15.3 años y el 24.48% a un plazo de 2 a 6 años.

Gráfico 30
VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO PROMEDIO DEL SEGMENTO DE VIVIENDA

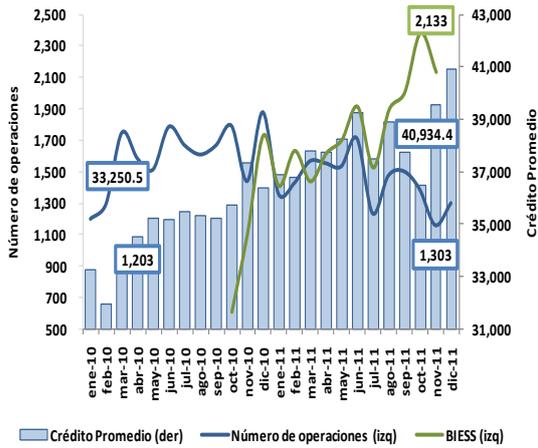


¹⁰ Reporte estadístico del banco del BIESS <http://www.biess.fin.ec/images/pdf/biess-reporte-estadistico-08ago11.pdf>

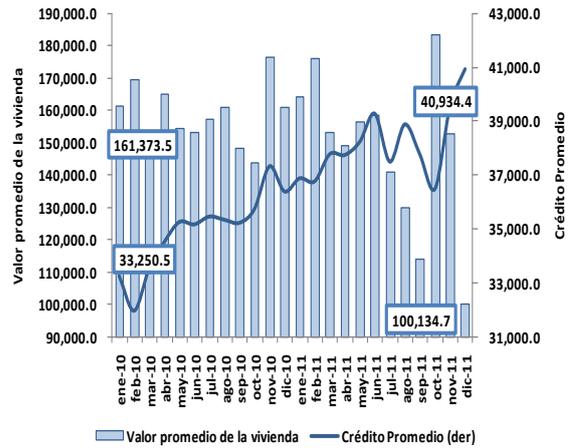
¹¹ El Banco del BIESS tuvo el siguiente número de operaciones: Viviendas terminadas 1,309, construcción de vivienda 559, remodelación y ampliación 32, sustitución de hipotecas 31, terrenos y construcción 192 y otros bienes inmuebles 10.

¹² El Banco del BIESS tuvo los siguientes valores transferidos (monto de crédito): Viviendas terminadas USD 61.6 millones, construcción de vivienda USD 8.1 millones, remodelación y ampliación USD 0.5, sustitución de hipotecas USD 0.8, terrenos y construcción USD 3.8 millones y otros bienes inmuebles USD 0.5 millones.

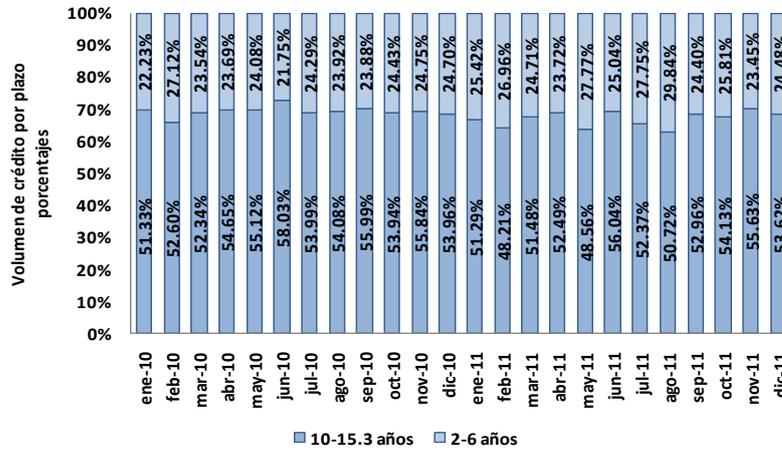
c. Crédito promedio y número de operaciones



d. Valor promedio de la Vivienda



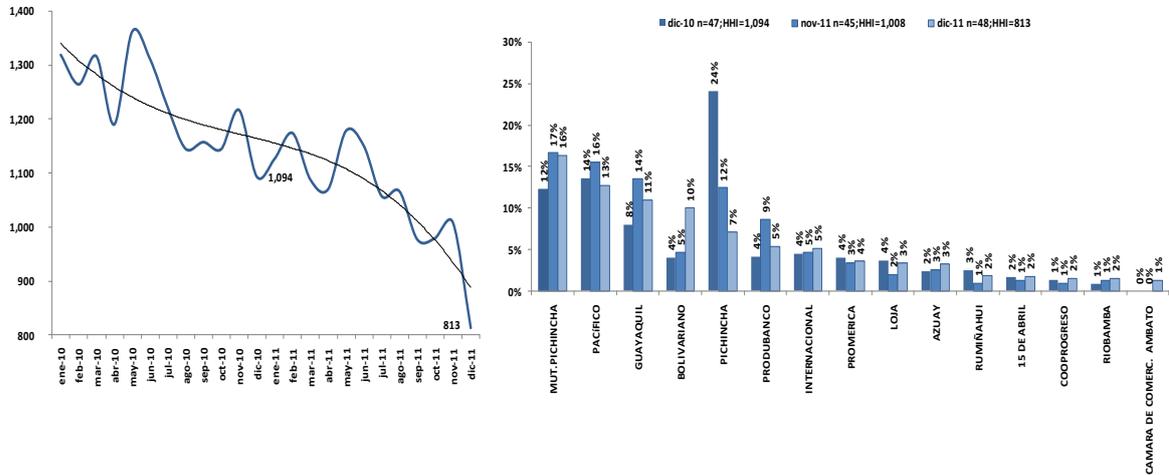
e. Volumen de crédito por plazo



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Gráfico 31
CONCENTRACIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE VIVIENDA:
ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN

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



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El índice de HHI para el segmento de Vivienda en lo referente al volumen de crédito en diciembre de 2011 fue 813, índice menor al registrado en el mismo mes del año anterior (1,094), de manera que las cinco IFI's más representativas del segmento representaron el 57.13% del volumen ofertado en el mes (Gráfico 31).

CARTERA DE CRÉDITO MICROCRÉDITO

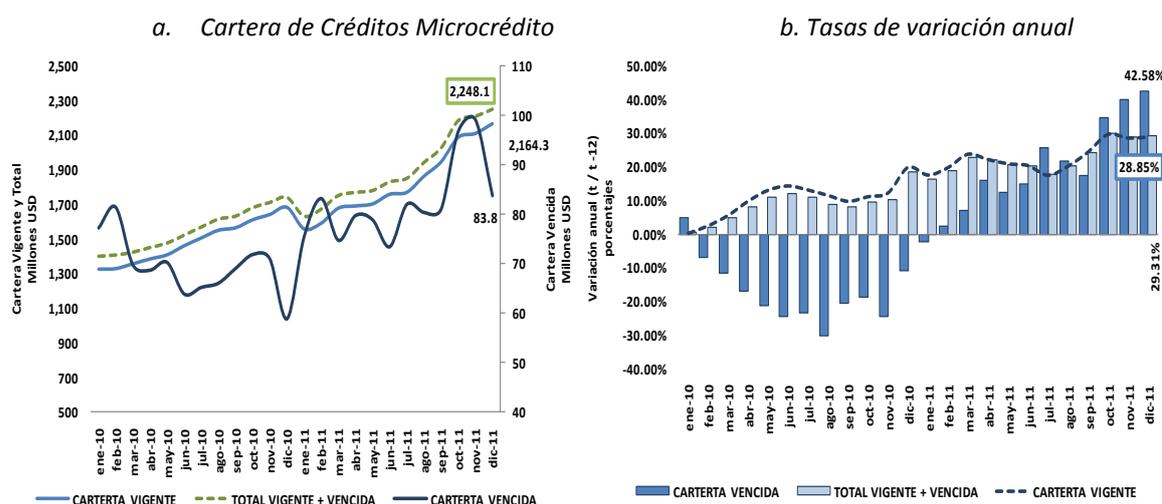
a. ANÁLISIS DEL SALDO DE LA CARTERA DE MICROCRÉDITO

El saldo de microcrédito para el mes de diciembre de 2011 se situó en USD 2,248.1 millones, lo que implicó un crecimiento mensual de 1.88% (USD 41.4 millones más que el mes anterior) y un crecimiento anual de 29.31% (USD 509.6 millones más que en diciembre de 2010) (Gráfico 32).

La cartera de microcrédito en diciembre de 2011 se situó en USD 2,248.1 millones, 1.88% más que el mes anterior.

Gráfico 32

CARTERA TOTAL Y VOLUMEN DE CRÉDITO DE LA CARTERA DE MICROCRÉDITO (Millones de USD y porcentajes, 2010-2011)



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

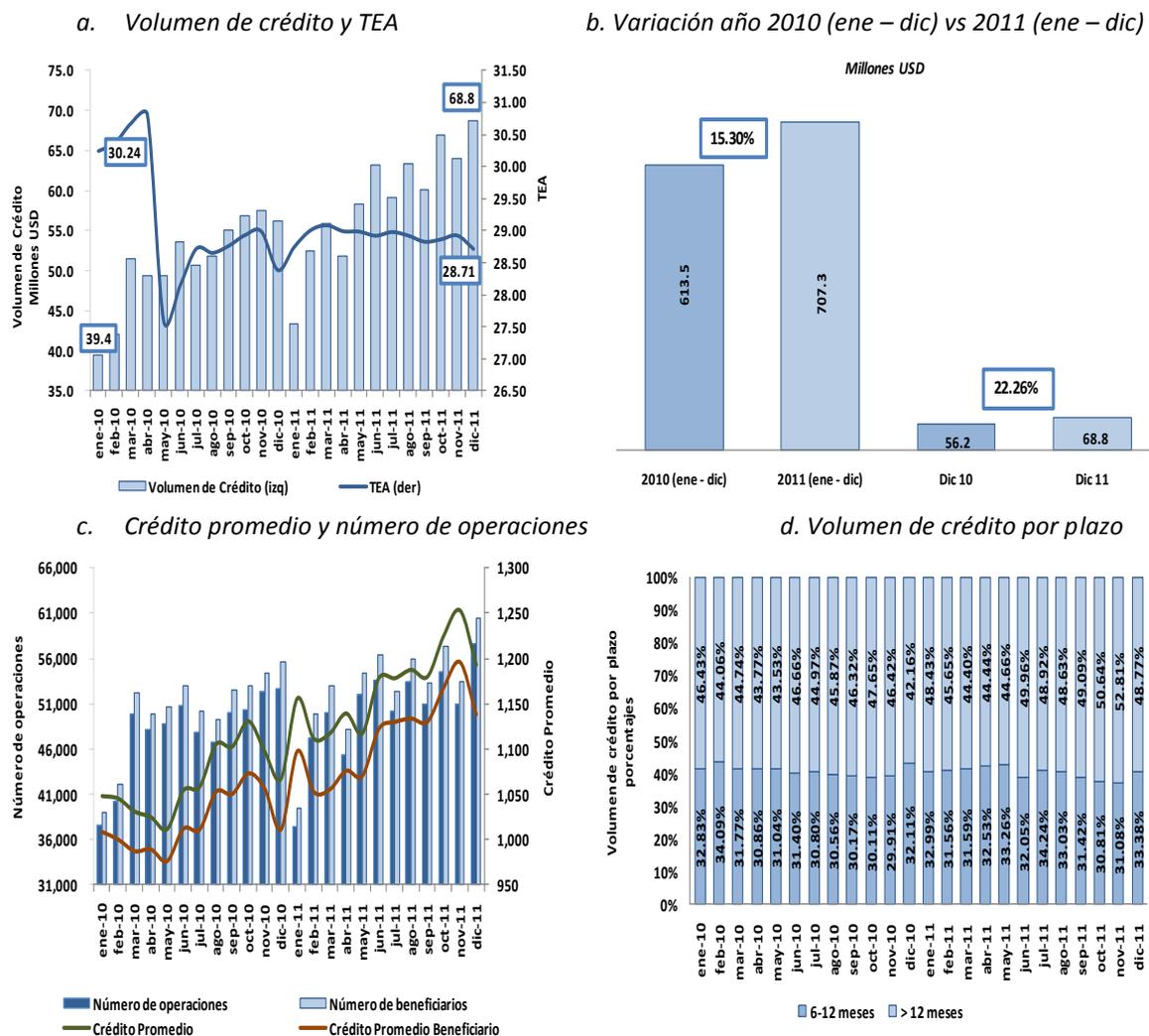
a. ANÁLISIS DEL VOLUMEN DE CRÉDITO DE LOS SEGMENTOS DE MICROCRÉDITO

SEGMENTO DE MICROCRÉDITO MINORISTA

En el caso del *segmento de Microcrédito Minorista*, el volumen de crédito concedido en diciembre de 2011 presentó un incremento de USD 4.8 millones en relación a noviembre de 2011, situándose en USD 68.8 millones. En tanto que el monto promedio de crédito por operación para este mes fue de USD 1,193.2. En relación al número de operaciones de crédito realizadas en este segmento, se observó una ampliación de 12.98%, lo que representa 57,624 operaciones; la tasa efectiva para el mes de diciembre fue 28.71% (Gráfico 33). En el mes de diciembre de 2011 el número de beneficiarios de Microcrédito Minorista pasó de 53,454 con un monto promedio USD 1,195.9 en

noviembre de 2011, a 60,418 beneficiarios con un monto promedio de USD 1,138.0, tal como se presenta en el Gráfico 33 *literal c*.

Gráfico 33
VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA

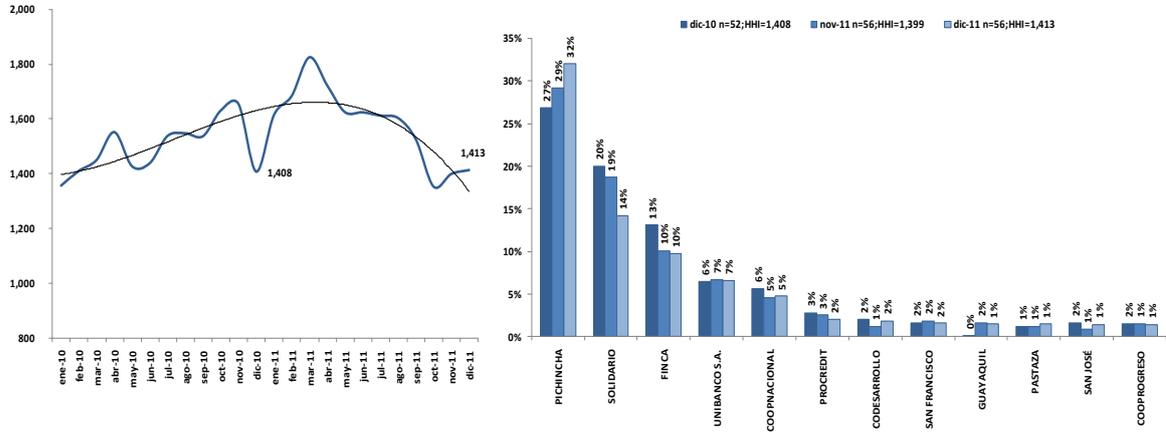


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El índice HHI para el mes de diciembre de 2011 presentó una ampliación en relación al mes anterior situándose en 1,413. Las 5 IFI's más representativas del segmento Microcrédito Minorista representaron el 67.17% del volumen ofertado en el mes (Gráfico 34).

Gráfico 34
CONCENTRACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO MINORISTA:
ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN

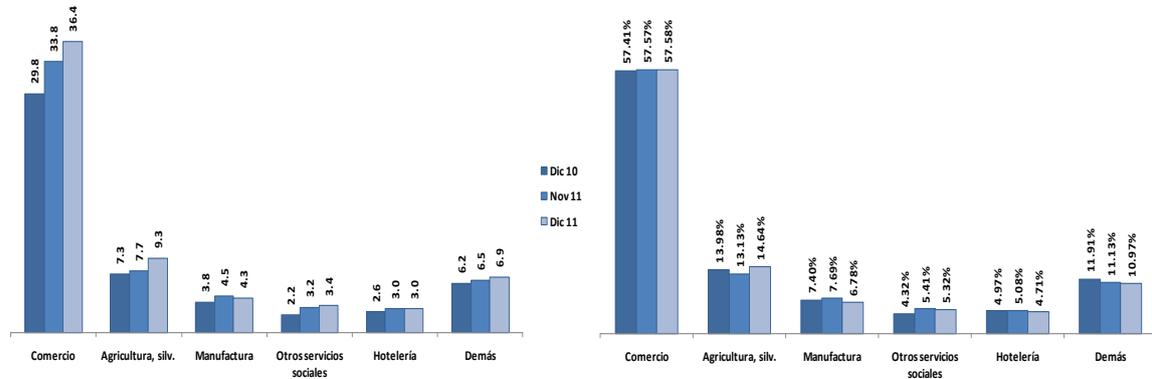
a. Índice de concentración Herfindahl y participación en el mercado



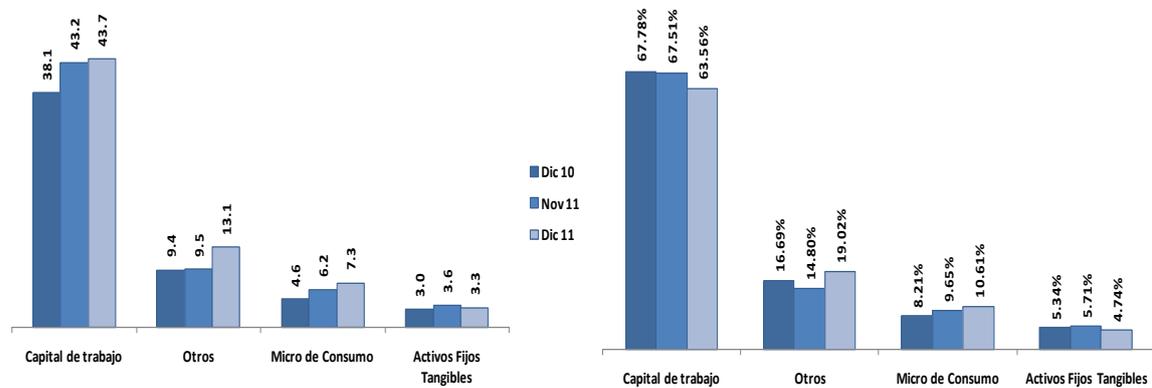
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Gráfico 35
VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DEL CRÉDITO DEL
SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA

a. Volumen por actividad económica



b. Destino del crédito



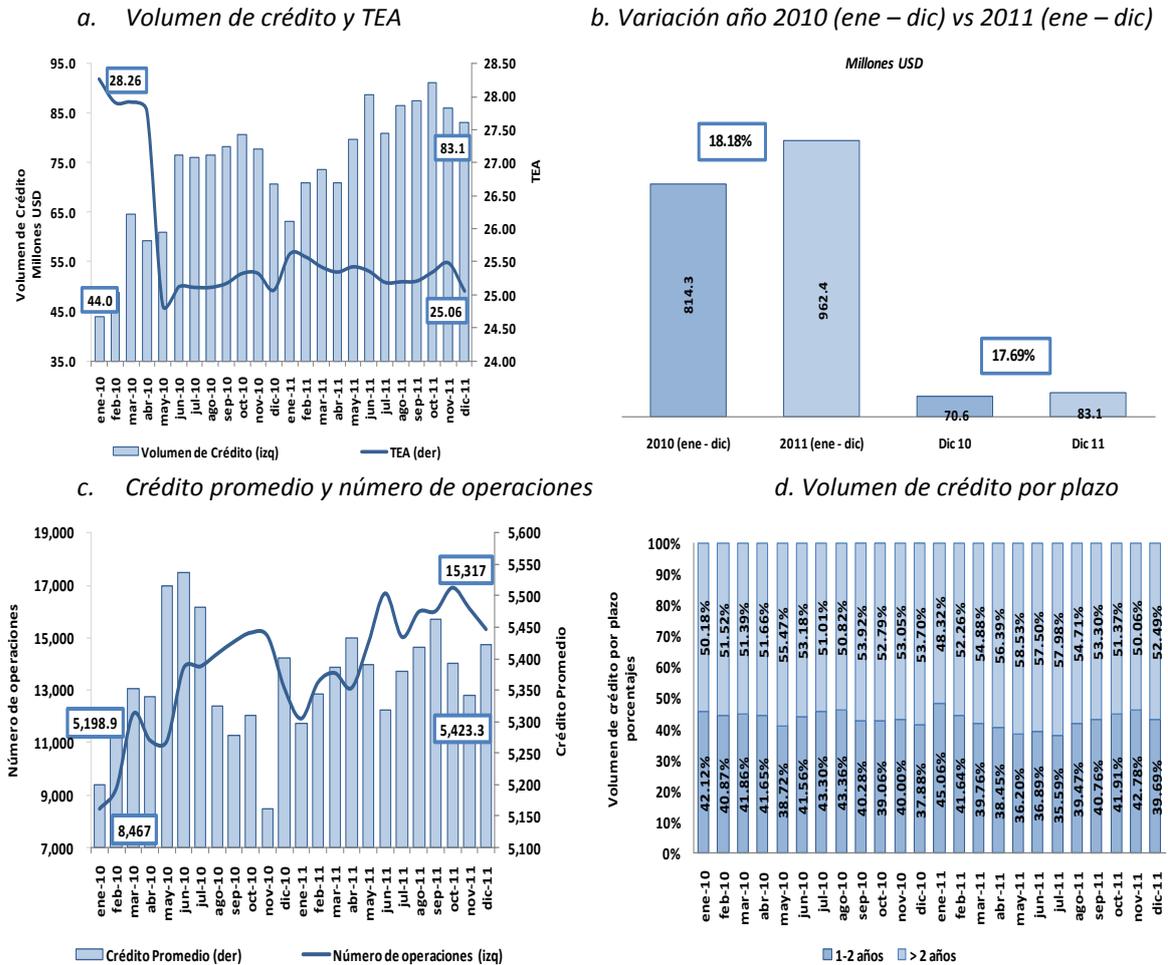
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Al igual que los segmentos pertenecientes al Productivo, los segmentos del Microcrédito otorgan créditos a varias actividades económicas; en efecto el segmento Microcrédito Minorista en diciembre de 2011 registró un volumen ofertado para el *comercio* de USD 36.4 millones (57.58%), para la *actividad agrícola y silvicultura* de USD 9.3 millones (14.64%) y para las demás actividades económicas USD 6.9 millones (10.97%)¹³.

En relación al destino del crédito, este fue principalmente para capital de trabajo, el mismo que en diciembre de 2011 fue de USD 43.7 millones (Gráfico 35 *literal b*).

SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE

Gráfico 36
VOLUMEN DE CRÉDITO, NÚMERO DE OPERACIONES, CRÉDITO PROMEDIO Y PLAZO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN SIMPLE



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

¹³ 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.

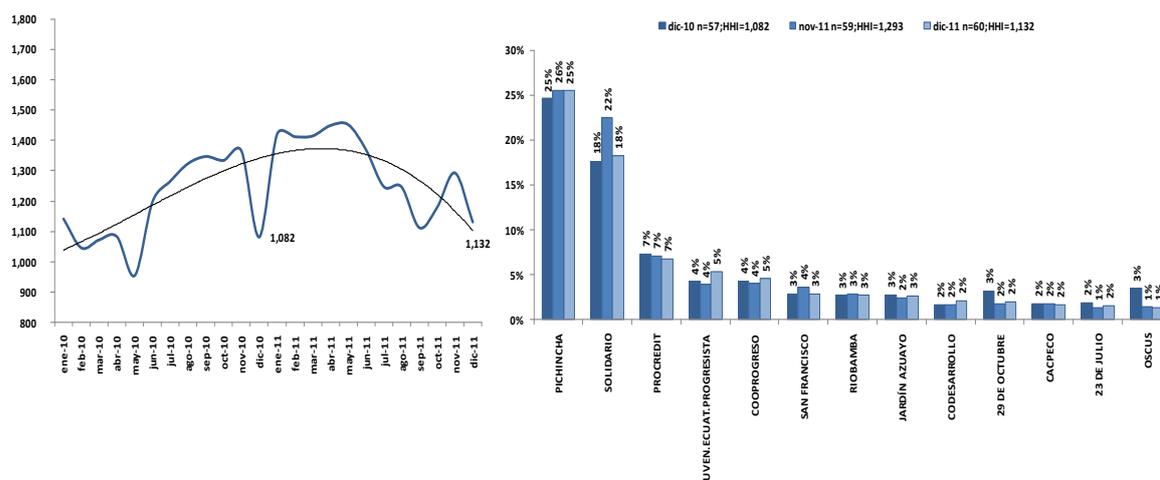
En lo que respecta al *segmento de Microcrédito de Acumulación Simple*, el volumen de crédito en diciembre de 2011, se situó en USD 83.1 millones. De otra parte, el monto promedio de crédito por operación se ubicó en USD 5,423.3. El número de operaciones de crédito disminuyó en este segmento a 15,317 operaciones, mientras que la TEA fue de 25.06% (Gráfico 36 *literal c*).

Finalmente, el 52.49% del volumen de crédito se destinó a un plazo promedio mayor a los 2 años y el 39.69% del crédito a un plazo de 1 a 2 años (Gráfico 36 *literal d*).

Respecto al índice de concentración HHI para diciembre de 2011 se situó en 1,132. Por otro lado, las cinco IFI's más representativas del segmento colocaron el 60.35% del volumen de crédito total del segmento (Gráfico 37).

Gráfico 37
CONCENTRACIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO EN EL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE: ÍNDICE DE HERFINDAHL – HIRSCHMAN

a. Índice de concentración Herfindahl y participación en el mercado



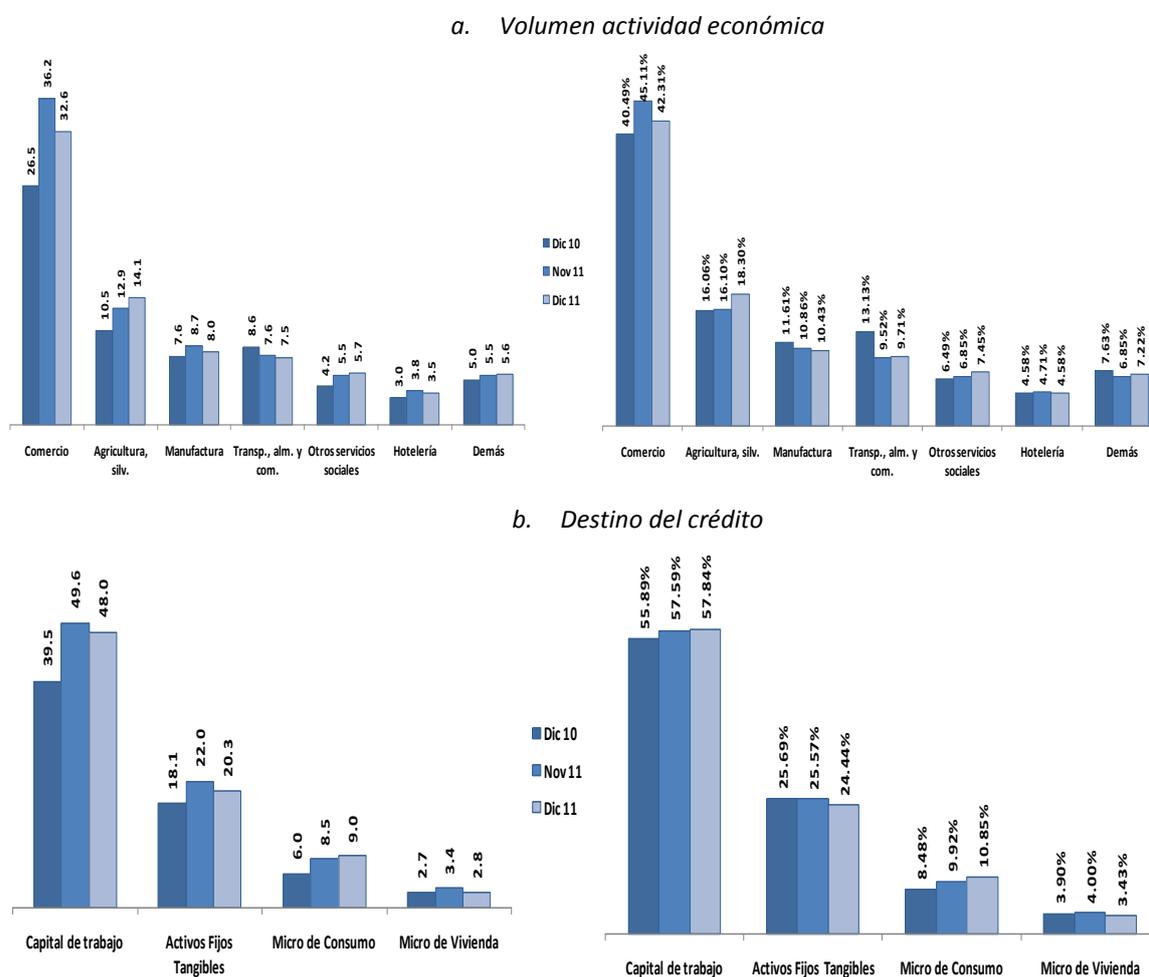
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Del volumen total ofertado en el segmento Microcrédito de Acumulación Simple¹⁴ para diciembre de 2011, el 42.31% fue otorgado al *comercio* (USD 32.6 millones), 18.30% fue concedido a la *agricultura y silvicultura* (USD 14.1 millones) y 7.22% del volumen de crédito del segmento (USD 5.6 millones) se entregó a las demás actividades económicas (Gráfico 38 *literal a*). Por otro lado, el principal destino del crédito fue capital de trabajo con USD 48.0 millones (Gráfico 38 *literal b*).

¹⁴ 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 POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL
SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN SIMPLE



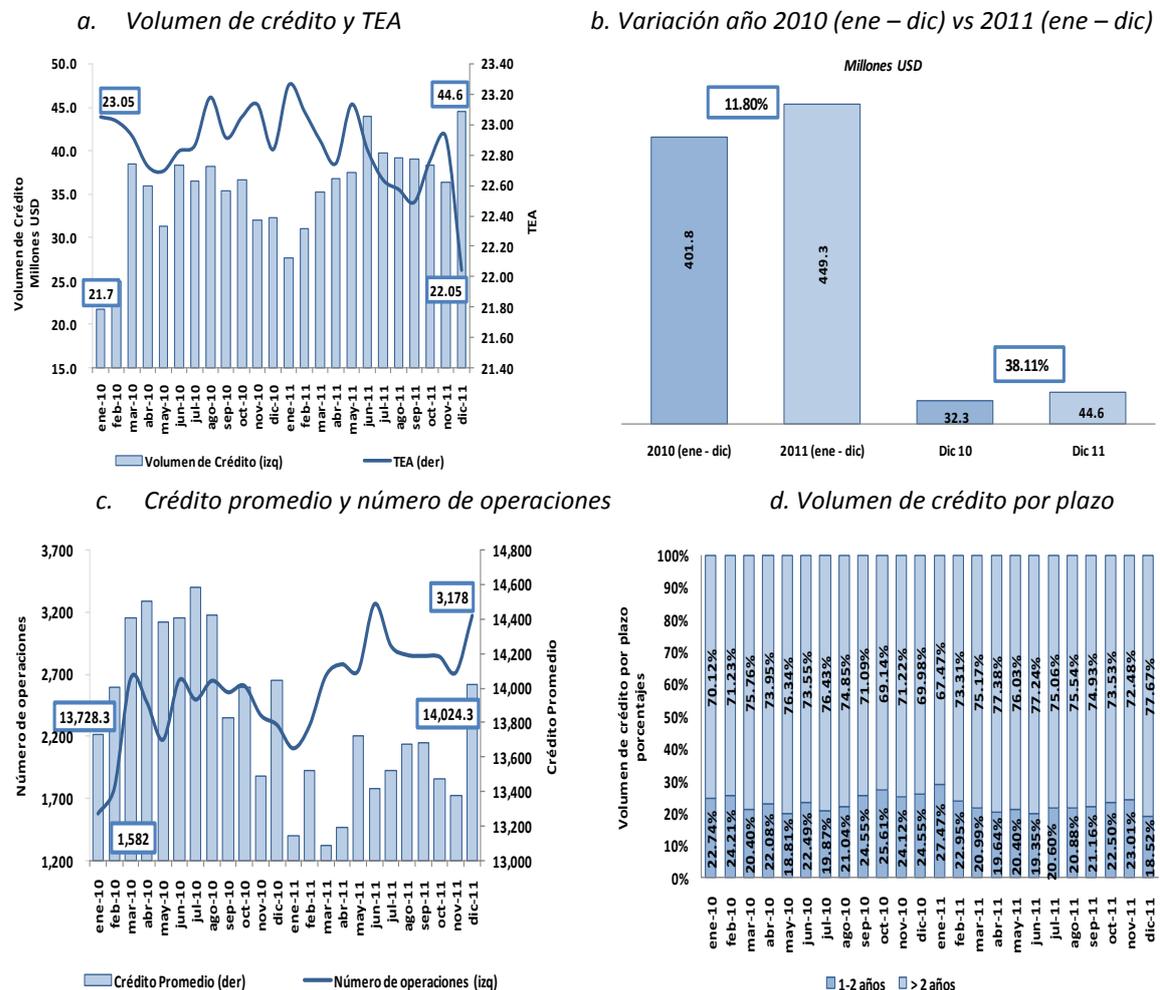
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

SEGMENTO MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA

En el segmento de Microcrédito de Acumulación Ampliada, en diciembre de 2011 el volumen de crédito se situó en USD 44.6 millones (con una tasa de variación de mensual de 22.43% y una tasa de variación anual de 38.11%); por otro lado, el monto promedio de crédito por operación se ubicó en USD 14,024.3. El número de operaciones de crédito del segmento fue de 3,178 operaciones, con una TEA de 22.05% (Gráfico 39 literal c).

Gráfico 39

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



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

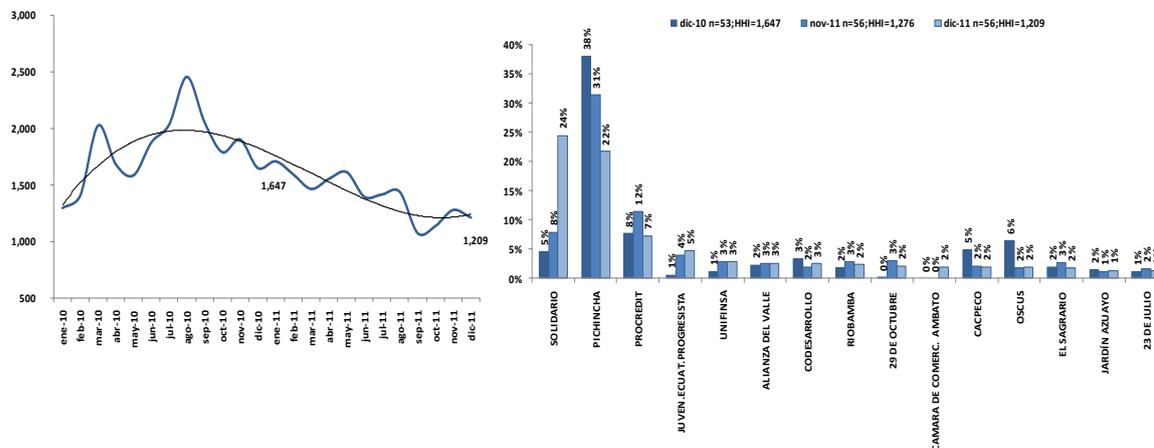
Por otro lado, es evidente la colocación mayoritaria del crédito a un plazo de más de 2 años (77.67%) y la colocación minoritaria del crédito a un plazo de 1 a 2 años (18.52%) (Gráfico 39 literal d).

El índice de concentración HHI en diciembre de 2011 se situó en 1,209. Dentro de este segmento las cinco IFI's más representativas del mismo otorgaron 60.98% del volumen de crédito ofertado en el mes de diciembre 2011 (Gráfico 40).

Gráfico 40

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

a. Índice de concentración Herfindahl y participación en el mercado



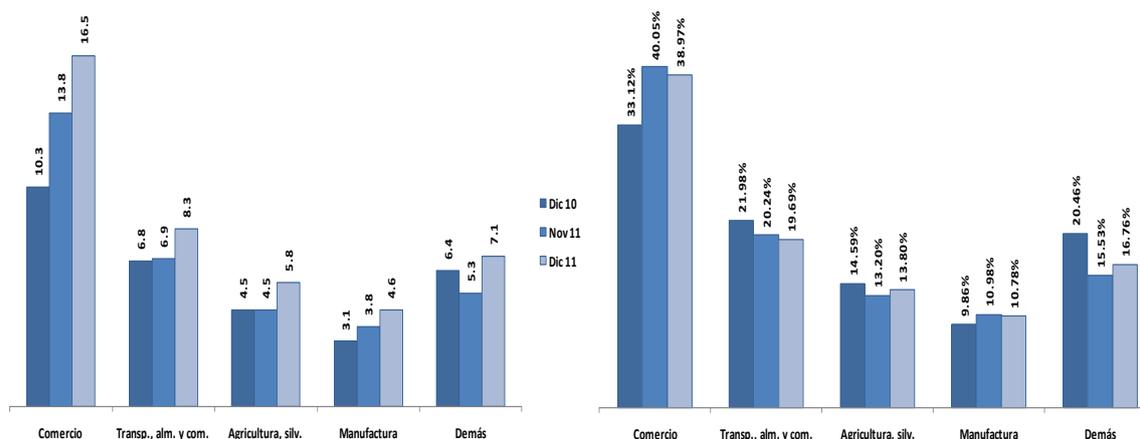
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

Finalmente, en relación a los sectores económicos a los que se les concedió crédito en este mes, 38.97% del volumen de crédito fue otorgado¹⁵ al *comercio* (USD 16.5 millones), 19.69% al *transporte, almacenamiento y comunicación* (USD 8.3 millones) (Gráfico 41 literal a). Por otro lado, USD 20.9 millones fueron destinados para *capital de trabajo* y USD 17.9 millones para la *compra de activos fijos tangibles* (Gráfico 41 literal b).

Gráfico 41

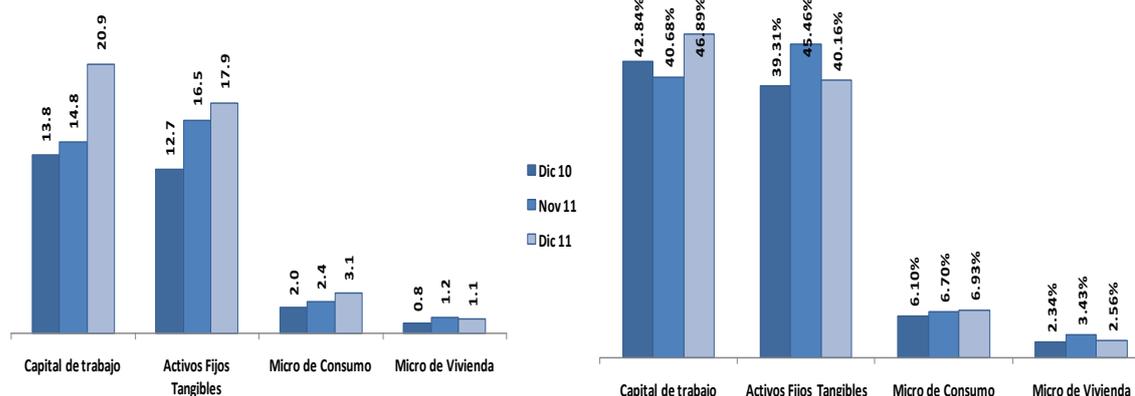
VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO DE CRÉDITO DEL SEGMENTO DE MICROCRÉDITO DE ACUMULACIÓN AMPLIADA

a. Volumen por actividad económica



¹⁵ 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

b. Destino del crédito



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

IV. EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS

■ INFORMACIÓN REMITIDA POR EL SISTEMA FINANCIERO

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

El artículo 6, del Capítulo I “Tasas de interés referenciales”, y el artículo 3 del Capítulo II “Tasas de Interés de Cumplimiento Obligatorio”, del título Sexto “ Sistema de Tasas de Interés”, del Libro I “Política Monetaria-Crediticia”, de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, establece que en caso de no determinarse las tasas de interés referenciales y máximas por segmento, para el período mensual siguiente registrarán las últimas tasas publicadas por el Banco Central del Ecuador (cuadro 3).

Cuadro 3

NÚMERO DE INSTITUCIONES QUE REMITIERON INFORMACIÓN EN LAS SEMANAS CORRESPONDIENTES PARA EL CÁLCULO DE LAS TASAS REFERENCIALES PARA FEBRERO 2012

Semana	Bancos	Cooperativas	Mutualistas	Sociedades Financieras	Tarjetas de crédito	Total número de entidades
Del 22 al 28 de diciembre de 2011	26	37	4	10	2	79
Del 29 de diciembre 2011 al 4 de enero de 2012	26	35	4	10	2	77
Del 5 al 11 de enero de 2012	26	37	4	10	2	79
Del 12 al 18 de enero de 2012	26	37	4	10	2	79

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 FEBRERO DE 2012

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

Cuadro 4
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES VIGENTES PARA FEBRERO DE 2012

Segmento	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12
Productivo Corporativo	8.25	8.65	8.34	8.34	8.37	8.37	8.37	8.37	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17
Productivo Empresarial	9.71	9.66	9.63	9.63	9.54	9.54	9.54	9.54	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53
Productivo PYMES	11.24	11.31	11.28	11.28	11.27	11.27	11.27	11.27	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20
Consumo	15.90	15.96	15.88	15.88	15.99	15.99	15.99	15.99	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91
Vivienda	10.47	10.55	10.56	10.56	10.38	10.38	10.38	10.38	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64
Microcrédito Minorista	28.28	28.94	28.97	28.97	28.97	28.97	28.97	28.97	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82
Microcrédito Acumulación Simple	25.20	25.66	25.50	25.50	25.24	25.24	25.24	25.24	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20
Microcrédito Acumulación Ampliada	23.00	23.09	23.08	23.08	22.97	22.97	22.97	22.97	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

La tasa pasiva referencial corresponde al promedio ponderado por monto de las tasas de interés efectivas de los depósitos a plazo fijo remitidas por las instituciones financieras al BCE para todos los rangos de plazos (Cuadro 5).

Cuadro 5
TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO VIGENTES PARA FEBRERO DE 2012

Plazo en días	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12
30-60	3.69	3.90	3.89	3.89	3.85	3.85	3.85	3.85	3.89	3.89	3.89	3.89	3.89
61-90	3.96	4.00	3.67	3.67	3.89	3.89	3.89	3.89	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67
91-120	4.71	4.75	4.91	4.91	4.83	4.83	4.83	4.83	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93
121-180	5.07	5.13	5.23	5.23	5.00	5.00	5.00	5.00	5.11	5.11	5.11	5.11	5.11
181-360	5.69	5.73	5.91	5.91	5.70	5.70	5.70	5.70	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65
>361	6.39	6.66	6.58	6.58	6.69	6.69	6.69	6.69	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

En cuanto a la *tasa activa referencial*, ésta corresponde a la tasa activa efectiva referencial para el segmento *Productivo Corporativo*. La *tasa activa referencial* vigente para febrero de 2012 sería de 8.17%. De acuerdo a la información remitida por las IFI's, la *tasa pasiva referencial* para febrero de 2012 sería 4.53%. (Cuadro 6).

Cuadro 6
TASA EFECTIVA ANUAL POR INSTRUMENTO DE OPERACIÓN PASIVA PARA FEBRERO DE 2012

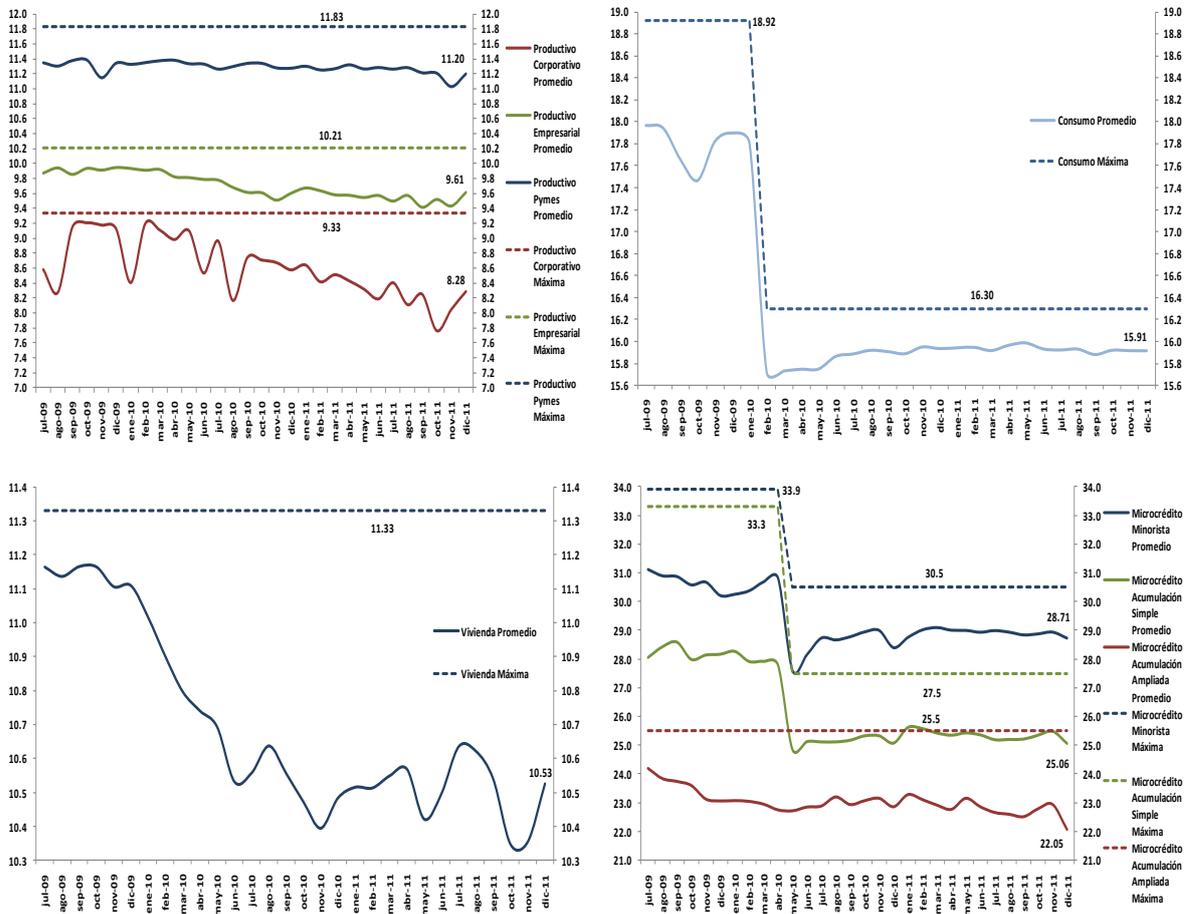
Tipo de Instrumento	TEA
DEPÓSITOS A PLAZO	4.53
DEPÓSITOS MONETARIOS	0.63
OPERACIONES DE REPORTO	0.15
DEPÓSITOS DE AHORRO	1.42
DEPÓSITOS DE TARJETAHABIENTES	0.65

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 DE 2009 – DICIEMBRE DE 2011

Gráfico 42
EVOLUCIÓN DE TASAS MÁXIMAS Y PROMEDIO



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

La tasa promedio en los segmentos *Productivo PYMES* y *Empresarial* tiene un comportamiento estable. Por otro lado, la tasa promedio del segmento *Productivo Corporativo* presenta mayor volatilidad con una tendencia a la baja (Gráfico 42). Con respecto al segmento *Consumo*, luego de la reducción de la tasa máxima realizada en febrero de 2010, la tasa promedio se encuentra para el mes de diciembre de 2011 en 15.91%, mientras que la tasa promedio del segmento *Vivienda* presenta un comportamiento descendente desde inicio de año 2010, este fenómeno se debe

esencialmente a la disminución de la tasa de interés activa aplicada a los créditos hipotecarios del Banco del Pacífico, sin embargo a partir de noviembre de 2010 la tendencia se revierte al alza, para el mes de diciembre de 2011 la tasa promedio se situó en 10.53%. Con relación a las TEA's de diciembre de 2011 para los segmentos del Microcrédito, el segmento de *Microcrédito Minorista* presentó estabilidad, mientras que para el segmento *Microcrédito de Acumulación Simple* la TEA fue para este mes en 25.06% y para el segmento del *Microcrédito de Acumulación Ampliada* la fue 22.05% (Gráfico 42).

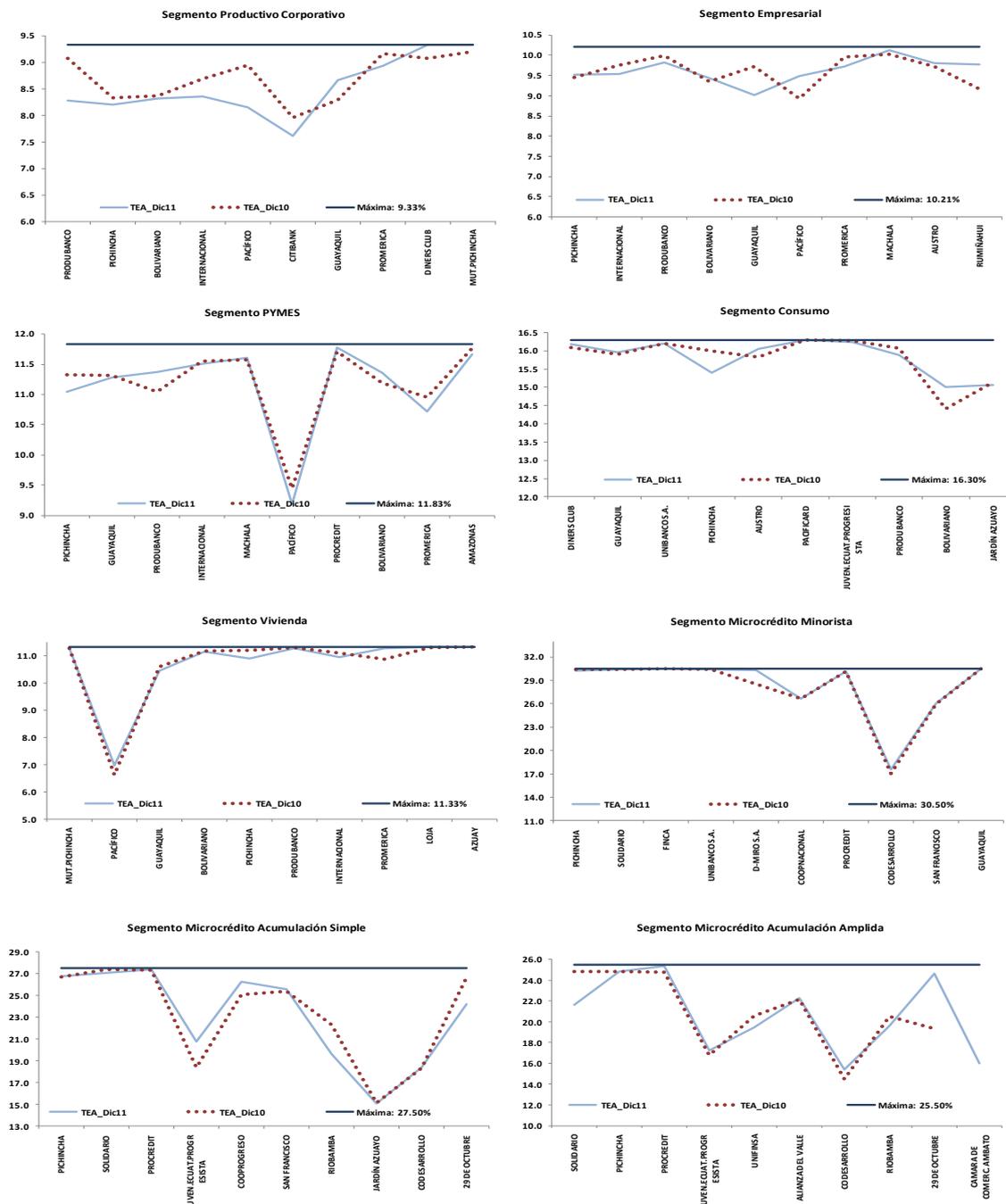
En cuanto a la *dispersión de las tasas de cada segmento*¹⁶, entre diciembre de 2011 respecto a diciembre de 2010, se observa que en el segmento *Productivo Corporativo* las tasas de interés efectivas de la mayoría de IFI's han disminuido en relación a las tasas máximas. Para el segmento *Productivo PYMES* éstas no han presentado modificaciones significativas en relación a su tasa máxima. En el segmento *Productivo Empresarial* gran parte de las instituciones financieras han disminuido las tasas de interés efectivas en relación a la tasa máxima (Gráfico 43).

Por otro lado, en el segmento *Consumo* la dispersión de las tasas registradas en diciembre de 2011 es casi similar a la que se presentó en diciembre de 2010; en efecto una cantidad representativa de instituciones financieras se encuentra muy cercana al tope máximo de la tasa de interés. Con respecto al segmento de *Vivienda*, la tasa de interés efectiva cobrada por las instituciones financieras es prácticamente igual a la tasa máxima entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011. En el segmento *Microcrédito Minorista* algunas IFI's se han mantenido muy cerca de la tasa máxima en relación a diciembre de 2010 a excepción del banco Loja. En el segmento *Microcrédito de Acumulación Simple*, una importante cantidad de instituciones financieras no modificaron su tasa de interés en relación a diciembre de 2010. Por último, en el segmento *Microcrédito de Acumulación Ampliada* las tasas de interés efectivas cobradas por las instituciones financieras se han mantenido en el período indicado a excepción de pocas entidades que aumentaron su tasa de interés efectiva.

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

Gráfico 43

DISPERSIÓN DE TASAS DICIEMBRE DE 2010 – DICIEMBRE DE 2011



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

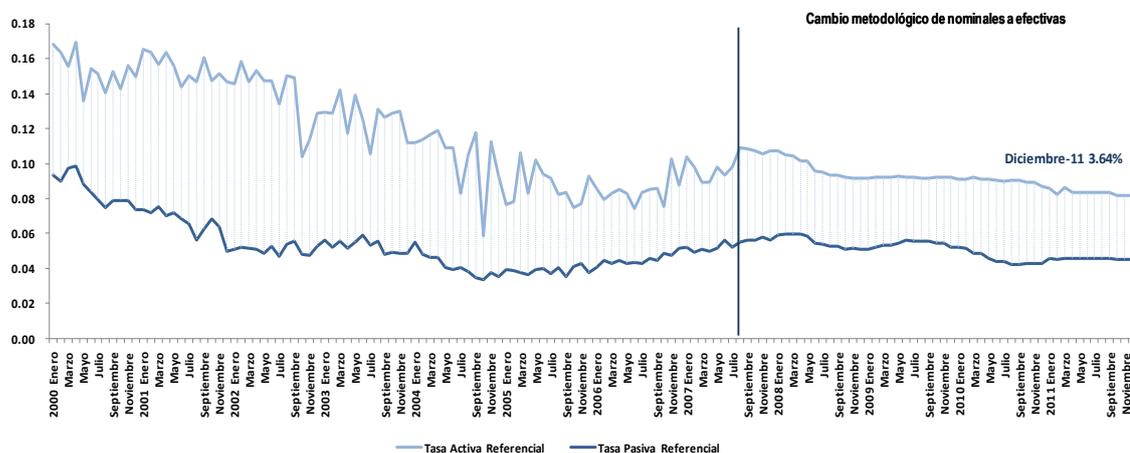
EVOLUCIÓN DE LOS SPREAD: JULIO DE 2009 – DICIEMBRE DE 2011

SPREAD DE TASAS ACTIVAS Y PASIVAS REFERENCIALES

En julio de 2007 se realizó un cambio metodológico de tasas de interés nominales a tasas de interés efectivas, registrándose un *spread* para los meses de agosto y diciembre de 2007 (período considerado como de transición) de 5.39% y 5.08% respectivamente.

En diciembre de 2008 el *spread* fue de 4.05%, en diciembre 2009 fue 3.95%, en diciembre de 2010 de 4.40% y en diciembre de 2011 de 3.64% (Gráfico 44).

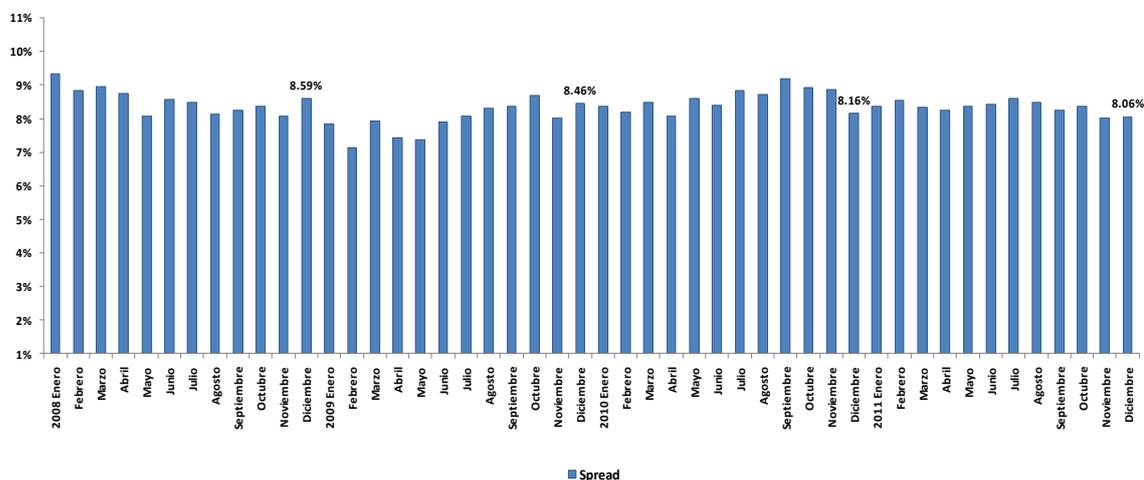
Gráfico 44
SPREAD DE TASAS REFERENCIALES



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

SPREAD DE TASAS ACTIVAS Y PASIVAS REFERENCIALES PROMEDIO PONDERADO

Gráfico 45
SPREAD DE TASAS ACTIVAS REFERENCIALES PROMEDIO PONDERADO



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

El *spread* para el mes de diciembre de 2008, registrado con las tasas referenciales promedio ponderado por monto de operación activa, fue de 8.59%, en diciembre de 2009 fue 8.46%, en diciembre de 2010 fue 8.16%, y en diciembre 2011 fue 8.06% (Gráfico 45).

V. CONCLUSIONES

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

Segmento	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12
Productivo Corporativo	8.25	8.65	8.34	8.34	8.37	8.37	8.37	8.37	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17
Productivo Empresarial	9.71	9.66	9.63	9.63	9.54	9.54	9.54	9.54	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53
Productivo PYMES	11.24	11.31	11.28	11.28	11.27	11.27	11.27	11.27	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20
Consumo	15.90	15.96	15.88	15.88	15.99	15.99	15.99	15.99	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91
Vivienda	10.47	10.55	10.56	10.56	10.38	10.38	10.38	10.38	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64
Microcrédito Minorista	28.28	28.94	28.97	28.97	28.97	28.97	28.97	28.97	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82
Microcrédito Acumulación Simple	25.20	25.66	25.50	25.50	25.24	25.24	25.24	25.24	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20
Microcrédito Acumulación Ampliada	23.00	23.09	23.08	23.08	22.97	22.97	22.97	22.97	22.44	22.44	22.44	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 *febrero de 2012* es de 8.17% anual.
- De acuerdo a la información remitida por las IFI's, la tasa pasiva referencial para *febrero de 2012* es de 4.53%.
- En el mes de diciembre de 2011 el volumen de crédito otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 1,691.5 millones, que representa una ampliación de USD 132.8 millones en relación al mes anterior.
- En el mes de diciembre de 2011 se realizaron 650,153 operaciones; 5,772 (0.89%) en el segmento Productivo Corporativo; 1,456 (0.22%) Productivo Empresarial; 12,797 (1.97%) Productivo PYMES; 552,706 (85.01%) en el segmento Consumo; 1,303 (0.20%) operaciones en el segmento Vivienda; 57,624 (8.86%) en el Segmento Microcrédito Minorista; 15,317 (2.36%) en Microcrédito de Acumulación Simple y, 3,178 (0.49%) en Microcrédito de Acumulación Ampliada.
- La rentabilidad sobre activos (ROA) en el mes de diciembre de 2011 presentó para: tarjetas de crédito 7.98%, sociedades financieras 2.96%, bancos 1.59%, cooperativas 1.50% y mutualistas 0.71%. Por otro lado, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) registró en diciembre de 2011 para las tarjetas de crédito 28.75%, sociedades financieras 22.06%, bancos 18.20%, cooperativas 11.39% y mutualistas 8.61%.
- La *solventía financiera*, medida a través de la liquidez calculada como la relación entre los *fondos disponibles sobre los depósitos a corto plazo*, para diciembre de 2011 se colocó: para las tarjetas de crédito 150.72%, sociedades financieras 34.10%, bancos 28.63%, cooperativas 19.06% y mutualistas 10.62%; en promedio este indicador tuvo una variación de -3.7 puntos porcentuales en relación al mismo mes del año anterior. La *morosidad de la cartera* se ubica en promedio en 3.38%.

- La evolución de la actividad crediticia del sistema financiero desde septiembre de 2009 muestra un cambio positivo. Este comportamiento se observa básicamente en los sectores de la banca privada, cooperativas y banca pública. El nivel total de cartera por vencer del sistema financiero en diciembre de 2011, se ubicó en USD 18,350.8 millones (*31.7% del PIB de 2010*).
- En el mes de diciembre de 2011 la tasa de variación mensual del volumen de crédito otorgado por el sistema, presenta una ampliación en siete segmentos de crédito y una ligera reducción en un segmento de crédito con relación al mes anterior. En términos anuales la tasa de variación del volumen de crédito otorgado por el sistema financiero se amplía en tres segmentos de crédito, un leve crecimiento en un segmento de crédito, una ligera reducción en tres segmentos y un decrecimiento en un segmento de crédito
- El volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado para el mes de diciembre de 2011 se situó en USD 1,691.5, que representa un incremento de USD 132.8 millones respecto a noviembre de 2011, equivalente a una tasa de variación mensual de 8.52% y anual de -0.14%. La mayor variación mensual en términos relativos se presentó en los segmentos de: *Microcrédito de Acumulación Ampliada* y *Productivo Empresarial*. Por otro lado, en términos anuales, la mayor variación relativa ocurrió en el segmento *Microcrédito de Acumulación Ampliada* y en el segmento *Vivienda*



PUBLICACIONES
ECONÓMICAS

LA REVOLUCIÓN
CIUDADANA ESTÁ EN MARCHA

La Patria ya es de todos