



# EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO Y TASAS DE INTERÉS

Análisis del Sistema Financiero Privado y Público del Ecuador  
Octubre 2014



ABREVIATURAS

RESUMEN EJECUTIVO

INTRODUCCIÓN

HECHOS RELEVANTES

PARTE I: SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR TIPO DE SISTEMAS

EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN Y SALDO DE CRÉDITO

EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS

OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO

ANÁLISIS DE LOS DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

PARTE II: SISTEMA FINANCIERO PÚBLICO

ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO

EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO PÚBLICO

PARTE III: NOTAS METODOLÓGICAS



BCE: Banco Central del Ecuador

C4: Índice de Concentración 4 entidades más grandes

DNSM: Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica

HHI: Índice de Concentración Herfindahl Hirschman

IFI: Instituciones Financieras

Ods: Operaciones Directas

PIB: Producto Interno Bruto

ROA: Rentabilidad sobre Activos

ROE : Rentabilidad sobre Patrimonio

SBS: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

TCs: Tarjetas de Crédito

TEA: Tasa activa efectiva referencial

TEP: Tasa pasiva efectiva referencial

USD: Dólares de los Estados Unidos de América



El informe de la Evolución del Volumen de Crédito y Tasas de Interés, realiza una descripción del comportamiento de los préstamos de las Instituciones Financieras (IFI) en los diferentes segmentos de crédito, así como su Tasa activa efectiva referencial (TEA), número de operaciones y monto promedio por operación. El análisis presenta información del período comprendido entre octubre de 2013 y octubre de 2014.

En el mes de octubre de 2014, el volumen de crédito otorgado por el *sistema financiero privado* por segmento, registró las siguientes variaciones anuales y mensuales:

Volumen de Crédito por segmento	Millones USD			Variación Mensual	Variación Anual
	oct-13	sep-14	oct-14		
AC. AMPLIADA	53.0	61.5	66.0	↑ 7.24%	↑ 24.59%
CORPORATIVO	790.9	1,042.6	951.0	↓ -8.79%	↑ 20.23%
PYMES	186.6	215.9	219.3	↗ 1.59%	↑ 17.54%
AC. SIMPLE	99.8	105.5	116.7	↑ 10.52%	↑ 16.84%
EMPRESARIAL	187.2	219.7	215.1	↘ -2.08%	↑ 14.89%
VIVIENDA	53.4	63.0	56.8	↓ -9.91%	↑ 6.38%
CONSUMO	515.7	565.5	541.3	↘ -4.28%	↗ 4.97%
MINORISTA	62.1	58.2	62.4	↑ 7.31%	↗ 0.46%
<b>Total Volumen de Crédito</b>	<b>1,948.8</b>	<b>2,332.0</b>	<b>2,228.6</b>	↘ -4.43%	↑ 14.36%
<b>Total Número de Operaciones</b>	<b>587,869</b>	<b>587,268</b>	<b>575,946</b>	↘ -1.93%	↘ -2.03%

El volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado para el mes de octubre 2014, se situó en USD 2,228.6 millones, registrando 575,946 operaciones.

El spread de tasas activas y pasivas referenciales para el mes de octubre de 2014, fue de 3.26%.

En el mes de octubre de 2014, el volumen de crédito otorgado por el *sistema financiero público* por segmento, registró las siguientes variaciones anuales y mensuales:

Volumen de Crédito por segmento	sep-13	ago-14	sep-14	Variación Mensual	Variación Anual
				Variación Ago 14 - Sep 14	Variación Sep 13 - Sep 14
CORPORATIVO	26.1	19.8	33.4	↑ 68.23%	↑ 27.83%
PYMES	15.5	11.1	14.1	↑ 26.34%	↓ -9.21%
AC. SIMPLE	14.3	10.8	11.6	↑ 6.82%	↓ -19.02%
MINORISTA	12.8	8.1	9.9	↑ 21.66%	↓ -22.62%
AC. AMPLIADA	11.9	9.0	9.1	↗ 1.77%	↓ -23.68%
EMPRESARIAL	6.8	11.5	4.9	↓ -56.96%	↓ -27.42%
CONSUMO	22.7	6.5	13.0	↑ 99.14%	↓ -42.81%
<b>Volumen de Crédito Total</b>	<b>110.1</b>	<b>76.9</b>	<b>95.9</b>	↑ 24.76%	↓ -12.88%
<b>Número de Operaciones Total</b>	<b>23,646</b>	<b>14,546</b>	<b>17,650</b>	↑ 21.34%	↓ -25.36%

El volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero público para el mes de octubre 2014, se situó en USD 95.9 millones, registrando 17,650 operaciones.

- ↑ variación positiva (más de 5 puntos porcentuales)
- ↗ variación positiva moderada (hasta 5 puntos porcentuales)
- ↘ variación negativa moderada (hasta menos 5 puntos porcentuales)
- ↓ variación negativa (una disminución de más de 5 puntos porcentuales).



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

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

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

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

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, 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.

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%

Segmento	Tasa Activa Efectiva Máxima					Tasa Referencial		Diferencia Sep 07 - Nov 14	
	sep-07	jul-09	feb-10	may-10	nov-14	sep-07	nov-14	Máxima	Ref.
Productivo Corporativo	14.03	9.33	9.33	9.33	9.33	10.82	8.13	- 4.70	- 2.69
Productivo Empresarial (1)	n.d.	10.21	10.21	10.21	10.21	n.d.	9.52	-	-
Productivo PYMES	20.11	11.83	11.83	11.83	11.83	14.17	10.99	- 8.28	- 3.18
Consumo (2)	24.56	18.92	16.30	16.30	16.30	17.82	15.96	- 8.26	- 1.86
Consumo Minorista (3)	37.27	-	-	-	-	25.92	-	-	-
Vivienda	14.77	11.33	11.33	11.33	11.33	11.50	10.72	- 3.44	- 0.78
Microcrédito Minorista (4)	45.93	33.90	33.90	30.50	30.50	40.69	28.47	- 15.43	- 12.22
Microcrédito Acum. Simple (5)	43.85	33.30	33.30	27.50	27.50	31.41	25.12	- 16.35	- 6.29
Microcrédito Acum. Ampliada (6)	30.30	25.50	25.50	25.50	25.50	23.06	22.42	- 4.80	- 0.64

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

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

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

(4) Reducción de Tasa Máxima mayo 2010 de 33.90% a 30.50%. Cambio en los rangos de crédito, segmento Microcrédito Minorista de USD 600 a USD 3,000 (junio 2009)

(5) Reducción de Tasa Máxima mayo de 2010 de 33.30% a 27.50%. 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)

(6) Cambios en los rangos de crédito Microcrédito Acum Ampliada pasó de > USD 8,500 a > USD 10 mil

Fuente: BCE.

El 18 de junio de 2009, mediante el 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*, y se crea un nuevo segmento, *Productivo Empresarial*. Finalmente los segmentos *Consumo* y *Consumo Minorista* se unifican para formar un solo segmento de *Consumo*.





## **PARTE I: SISTEMA FINANCIERO PRIVADO**

- **ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO**
- **ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO**
- **PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR TIPO DE SISTEMAS**
- **EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO Y SALDO DE CRÉDITO**
- **EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS**
- **OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO**
- **ANÁLISIS DE LOS DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO**



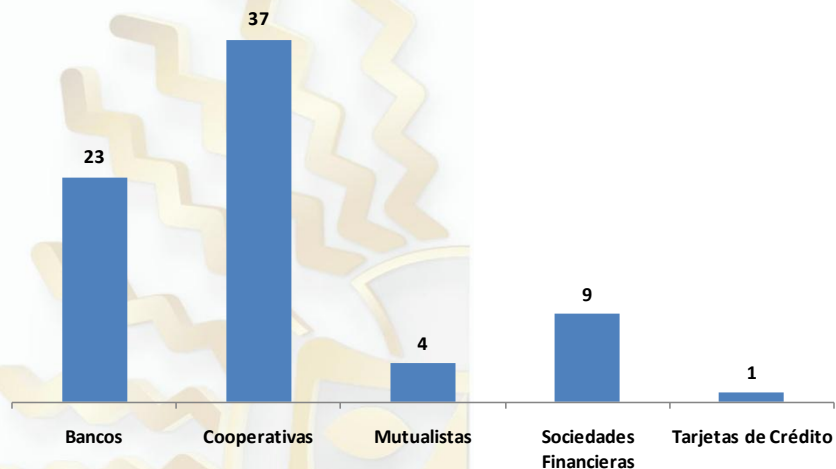
## **PARTE I: SISTEMA FINANCIERO PRIVADO**

- **ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO**
- ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO
- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR TIPO DE SISTEMAS
- EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO Y SALDO DE CRÉDITO
- EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS
- OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO
- ANÁLISIS DE LOS DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO





NÚMERO DE IFI'S DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

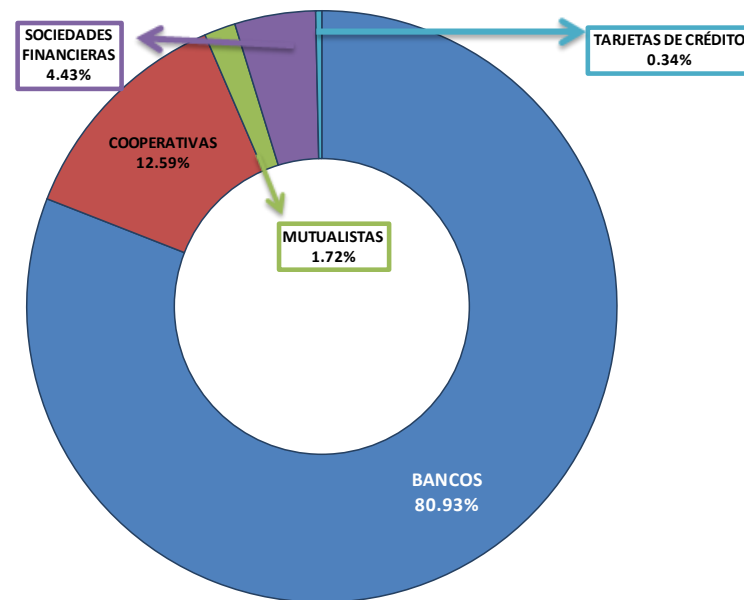


En la actualidad, el sistema financiero está conformado por 76 entidades financieras. A inicios del año 2014 el banco Territorial cierra sus actividades y los bancos Solidario y Unibanco S.A. se fusionan formando un solo banco. La cooperativa Codesarrollo, desde abril 2014 se convierte en Banco Codesarrollo, mientras que la Sociedad Financiera Consulcrédito presenta la liquidación voluntaria. Finalmente, el Banco Sudamericano cierra sus operaciones en agosto 2014, los bancos Promerica y Produbanco se fusionan al igual que Pacífico y Pacificard.

En el mes de octubre de 2014, los bancos representaron el 80.93% de los activos totales del sistema financiero, mientras que las cooperativas tuvieron una participación del 12.59% en los activos del sistema privado nacional.

PORCENTAJE DE LOS ACTIVOS POR SUBSISTEMAS

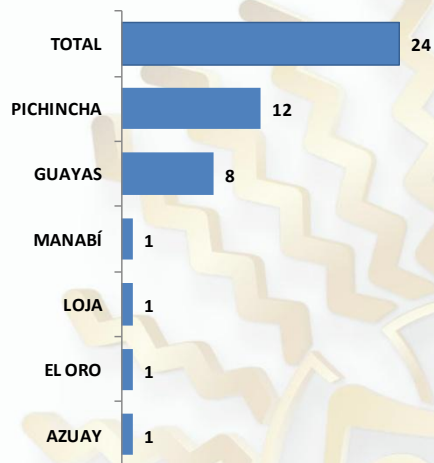
Porcentajes, Octubre - 2014



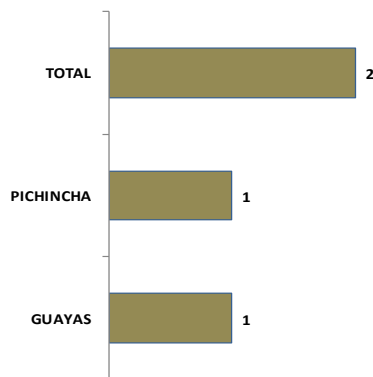
Fuente: SBS y SEPS.



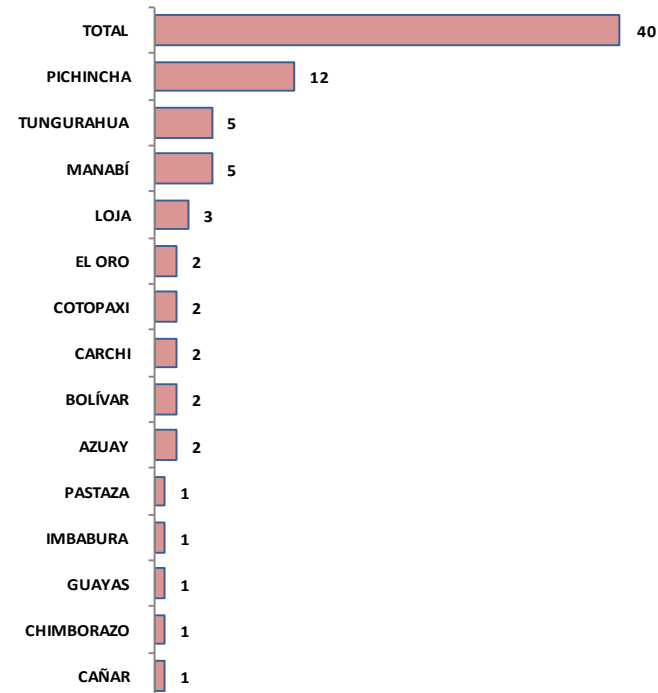
**NÚMERO DE MATRICES DE BANCOS**  
Marzo - 2013



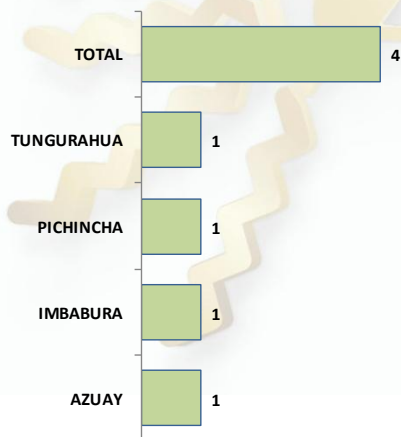
**NÚMERO DE MATRICES DE TARJETAS DE CRÉDITO**  
Marzo - 2013



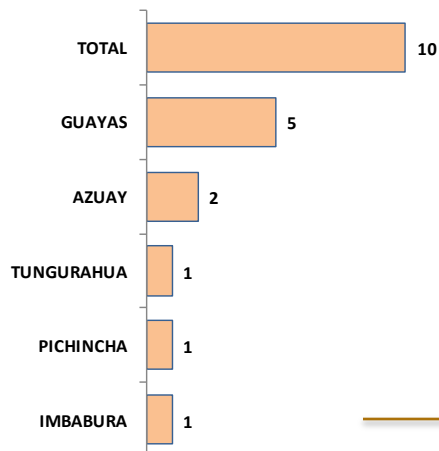
**NÚMERO DE MATRICES DE COOPERATIVAS**  
Marzo - 2013



**NÚMERO DE MATRICES DE MUTUALISTAS**  
Marzo - 2013



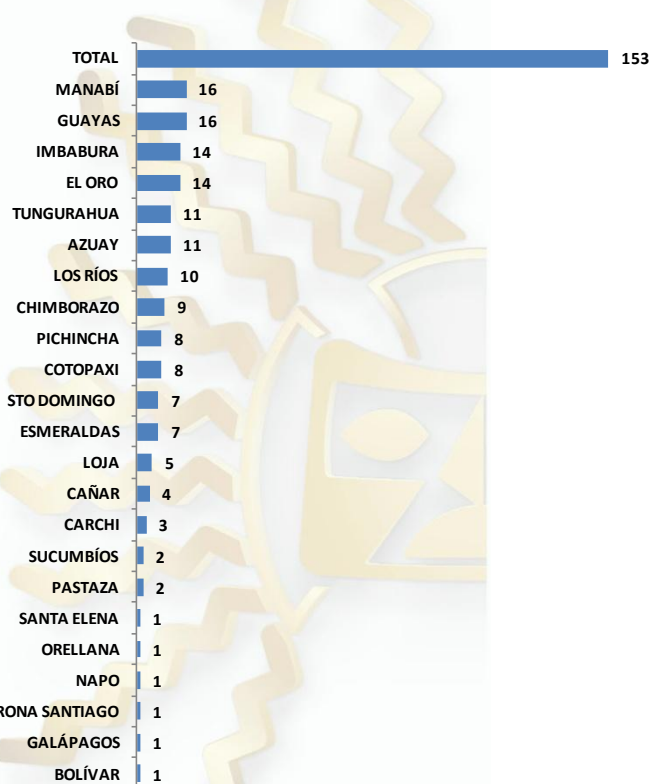
**NÚMERO DE MATRICES DE SOCIEDADES FINANCIERAS**  
Marzo - 2013



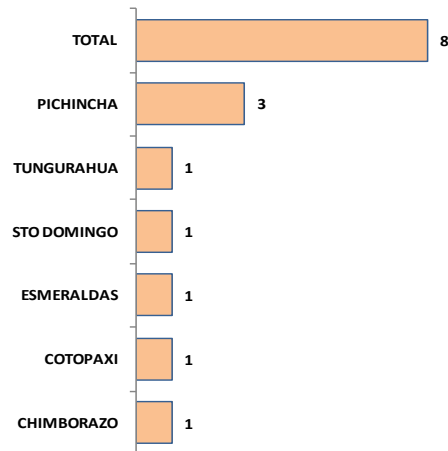
Fuente: SBS.



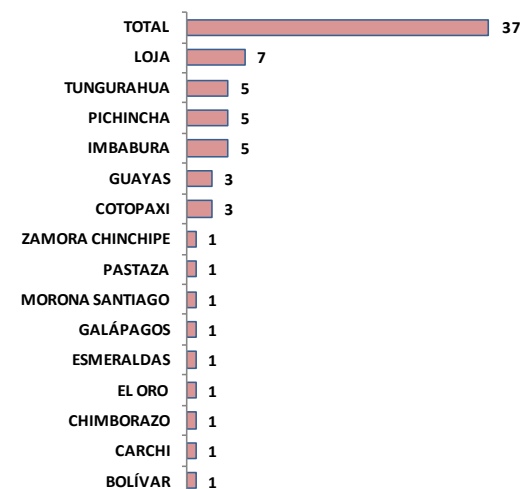
**NÚMERO DE SUCURSALES DE BANCOS**  
Marzo - 2013



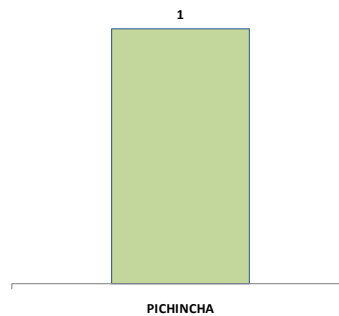
**NÚMERO DE SUCURSALES DE SOCIEDADES FINANCIERAS**  
Marzo - 2013



**NÚMERO DE SUCURSALES DE COOPERATIVAS**  
Marzo - 2013



**NÚMERO DE SUCURSALES DE MUTUALISTAS**  
Marzo - 2013



Fuente: SBS.

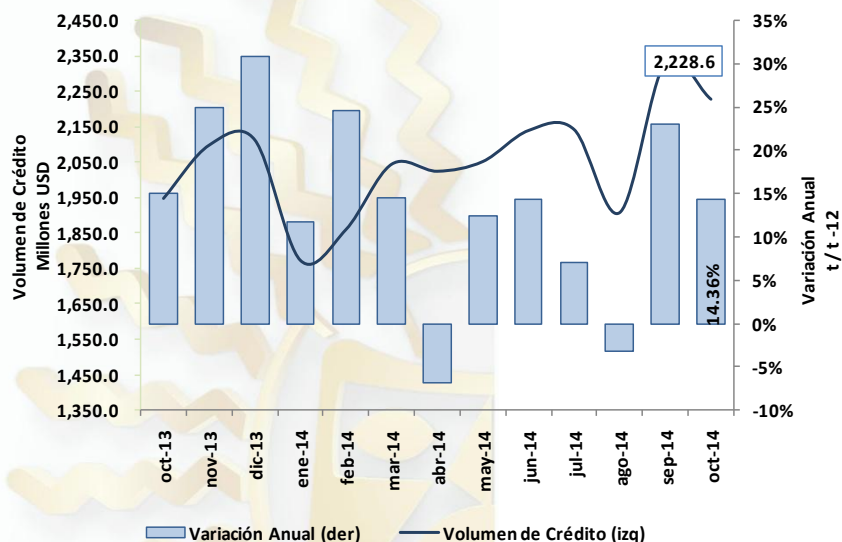


## **PARTE I: SISTEMA FINANCIERO PRIVADO**

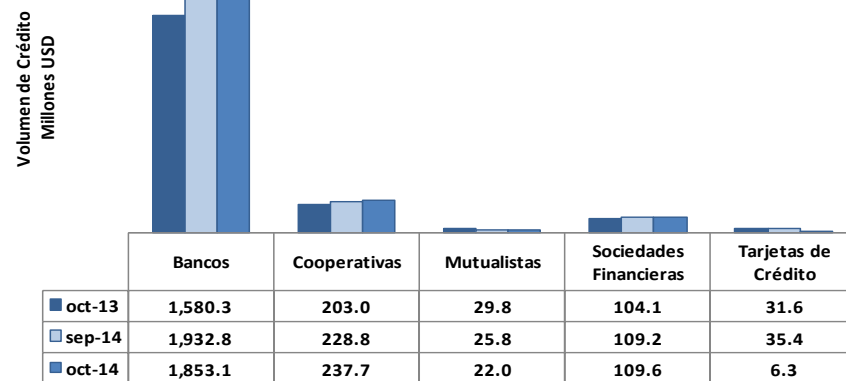
- ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO
- ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO
- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR TIPO DE SISTEMAS
- EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO Y SALDO DE CRÉDITO
- EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS
- OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO
- ANÁLISIS DE LOS DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO



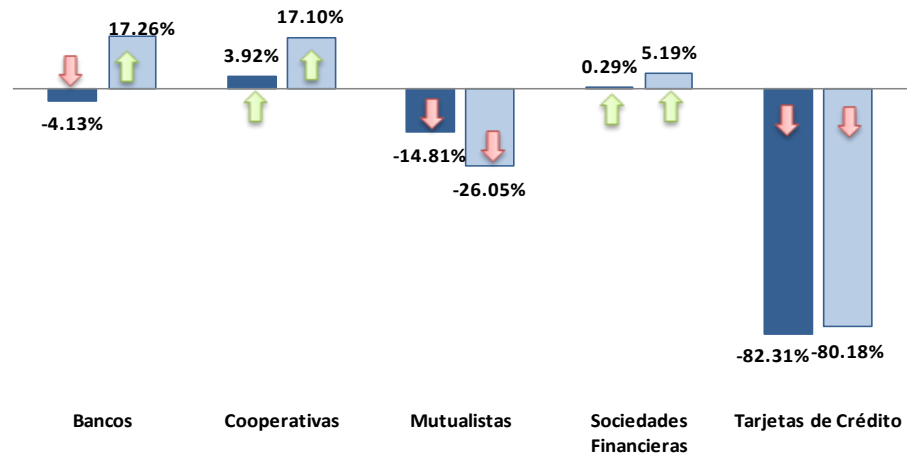
**VOLUMEN DE CRÉDITO**  
Millones USD, Octubre 2013–2014



**VOLUMEN DE CRÉDITO POR SUBSISTEMAS**  
Millones USD, Octubre 2013–2014



■ Variación Mensual □ Variación Anual

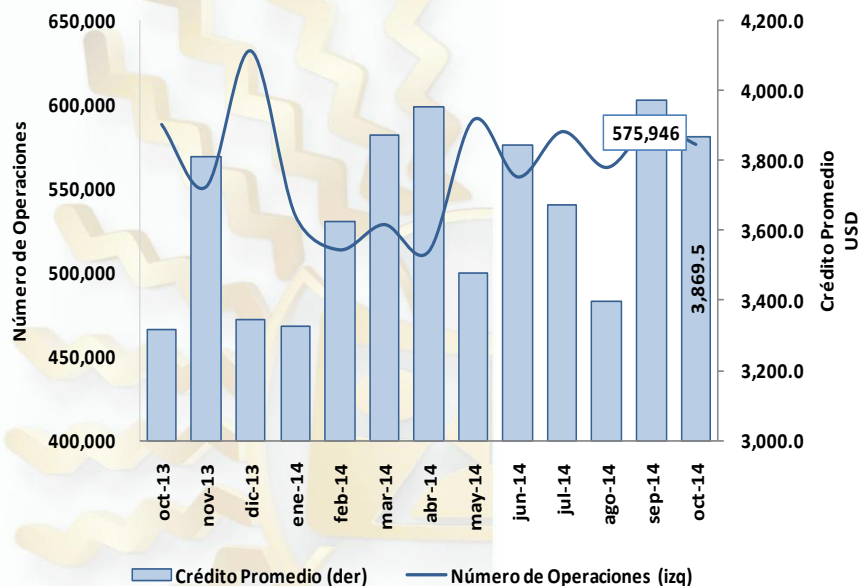


Fuente: BCE.

El total del *volumen de crédito* concedido por las instituciones financieras privadas en el mes de *octubre de 2014*, fue de USD 2,228.6 millones, con una tasa de variación anual de 14.36%.



**NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO**  
Octubre 2013 – 2014

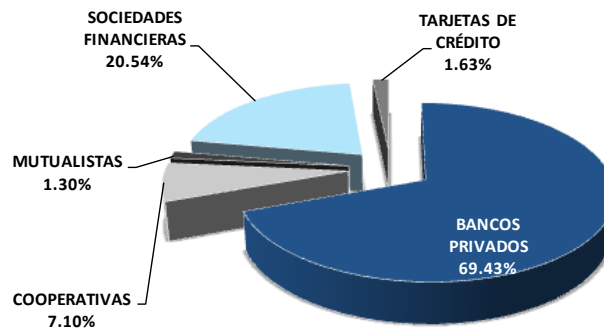


Fuente: BCE.

En el mes de octubre de 2014 se registraron 575,946 operaciones con un monto promedio de USD 3,869.5 dólares.

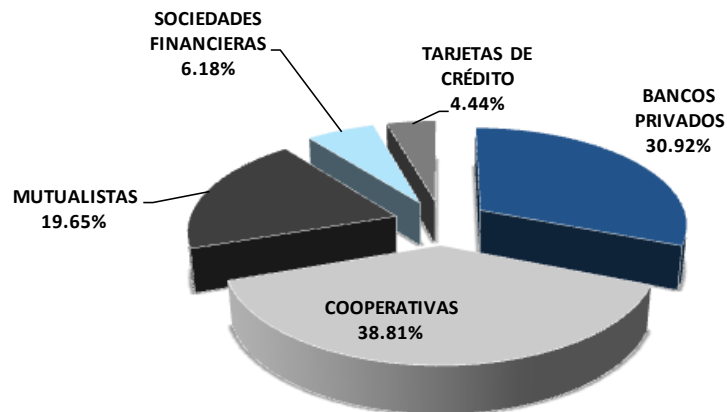
El 69.43% de las operaciones fueron de los bancos privados, mientras que el 20.54% del total de las operaciones del sistema financiero privado fue de las sociedades financieras.

**NÚMERO DE OPERACIONES**  
Octubre 2014



El 38.81% del crédito promedio fue concedido por las cooperativas y el 30.92% por los bancos.

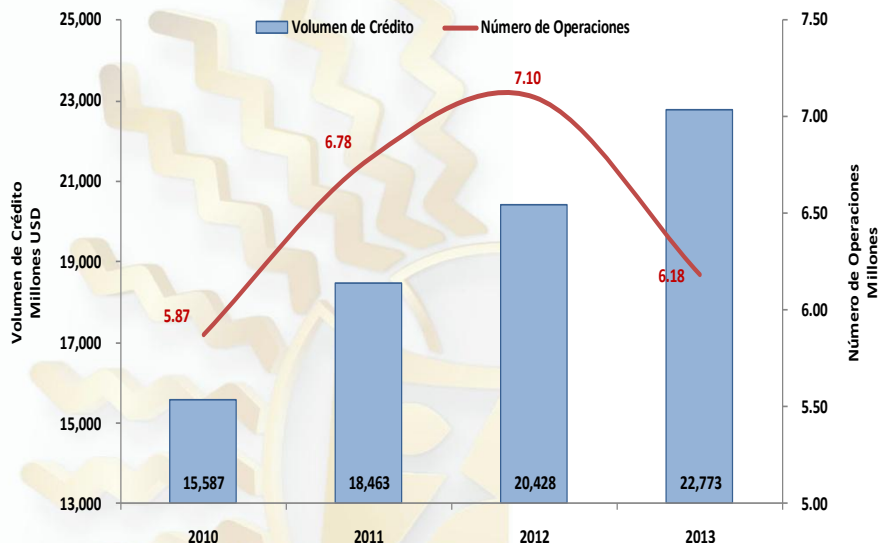
**CRÉDITO PROMEDIO**  
USD, Octubre 2014







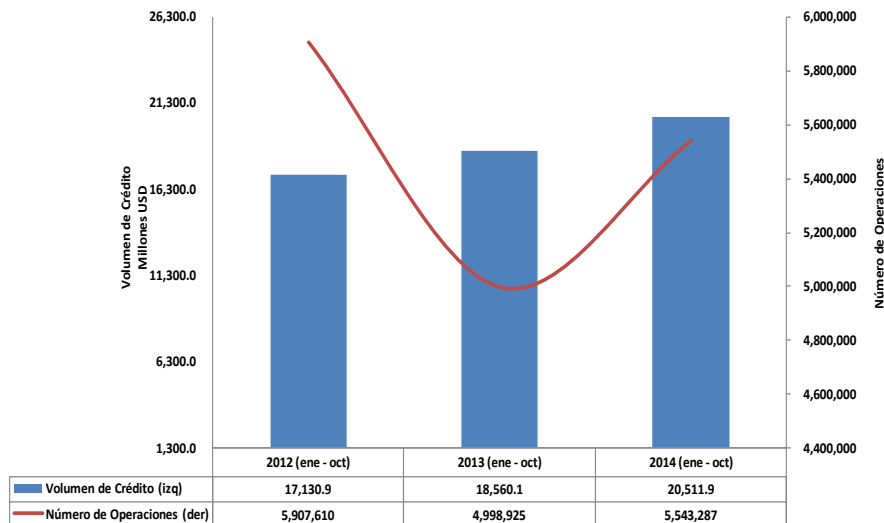
**VOLUMEN DE CRÉDITO Y NÚMERO DE OPERACIONES**  
2010–2013



Fuente: BCE.

El volumen de crédito ha crecido, para el año 2013 el volumen de crédito se situó en USD 22,773 millones, USD 2,345 millones más que el año 2012 y USD 4,310 millones más que el año 2011. De igual manera el número de operaciones ha presentado en los últimos años, un incremento, para el año 2013 se registró 6.18 millones de operaciones.

**VOLUMEN DE CRÉDITO Y NÚMERO DE OPERACIONES ACUMULADO**  
Octubre, 2012–2014



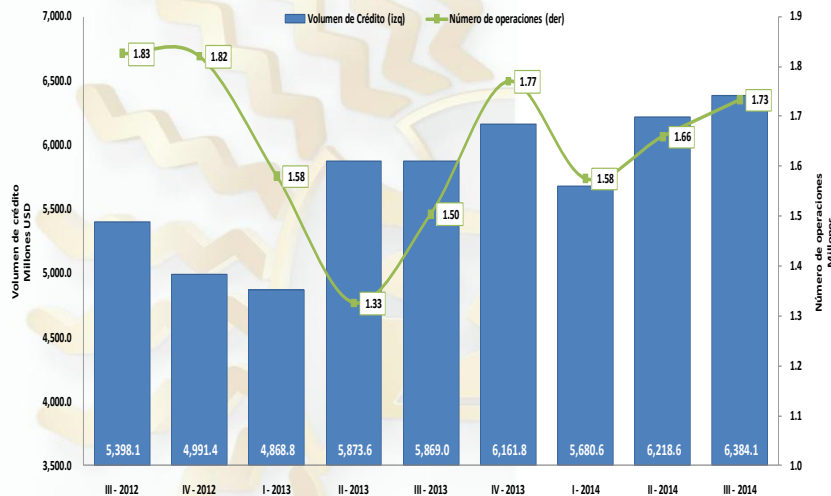
Fuente: BCE.

El volumen de crédito acumulado (enero – octubre) durante el año 2014 se situó en USD 20,511.9 millones. Por otro lado, el número de operaciones en este mismo período fue de 5.5 millones de registros.



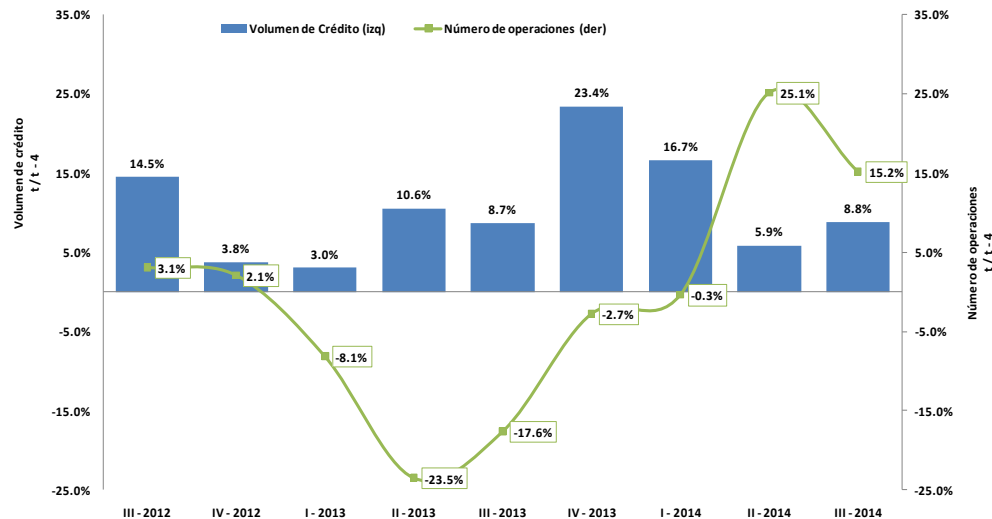
El volumen de crédito para el tercer trimestre del año 2014, se ubicó en USD 6,384.1 millones, por otro lado el número de operaciones para este trimestre fue de 1.73 millones de operaciones.

**VOLUMEN DE CRÉDITO Y NÚMERO DE OPERACIONES TRIMESTRAL**  
2012–2014



Fuente: BCE.

**TASA DE VARIACIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO Y NÚMERO DE OPERACIONES TRIMESTRAL**  
Porcentajes (t / t - 4), 2012–2014

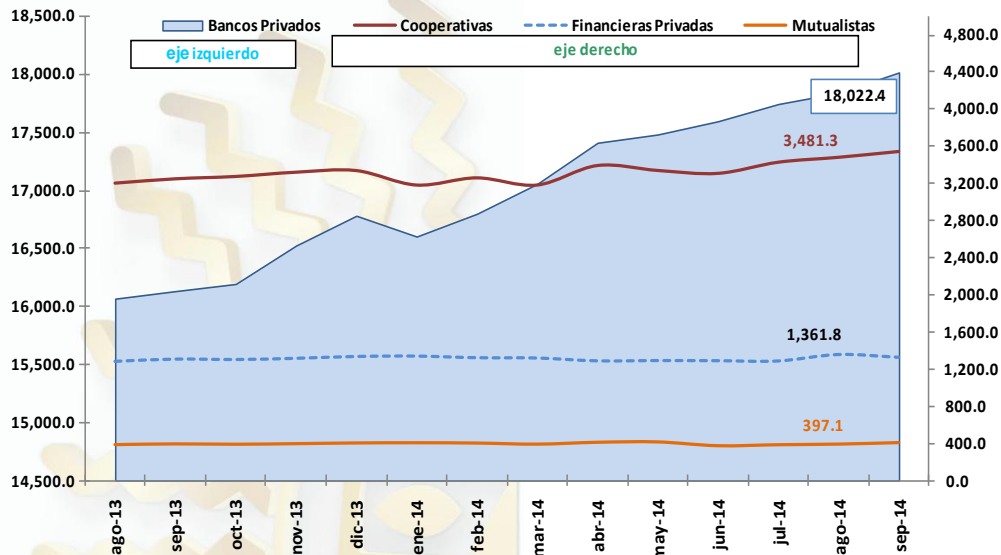


Fuente: BCE.



### CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

Millones USD, Septiembre 2013 – 2014

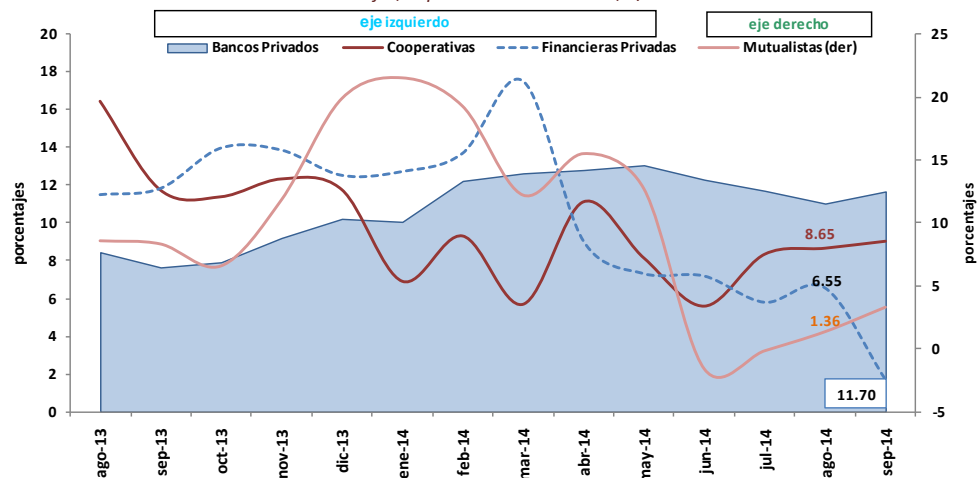


El total de la cartera de crédito por vencer del sistema financiero (bancos privados cooperativas, mutualistas, sociedades financieras) para el mes de agosto de 2014 fue de USD 24,455.0 millones (25.89% del PIB de 2013)

Fuente: BCE.

### TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL

Porcentajes, Septiembre 2013 – 2014,  $t / t - 12$





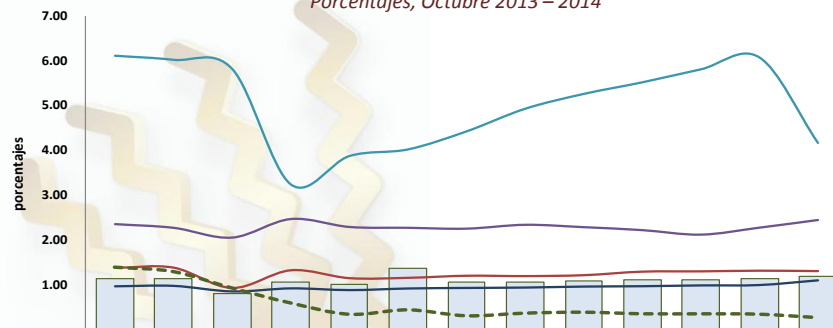
## **PARTE I: SISTEMA FINANCIERO PRIVADO**

- ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO
- ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO
- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR TIPO DE SISTEMAS**
- EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO Y SALDO DE CRÉDITO
- EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS
- OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO
- ANÁLISIS DE LOS DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO



### RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS

Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
Sistema	1.15	1.15	0.81	1.07	1.02	1.36	1.06	1.07	1.09	1.11	1.12	1.13	1.20
Bancos	0.97	0.98	0.87	0.93	0.89	0.93	0.94	0.95	0.97	0.97	0.99	1.00	1.10
Cooperativas	1.38	1.38	0.93	1.33	1.15	1.16	1.20	1.20	1.22	1.30	1.30	1.32	1.31
Mutualistas	1.40	1.31	0.94	0.61	0.36	0.46	0.33	0.38	0.40	0.37	0.37	0.36	0.28
Sociedades Financieras	2.36	2.28	2.05	2.48	2.30	2.28	2.26	2.35	2.29	2.23	2.12	2.28	2.46
Tarjetas de Crédito	6.11	6.02	5.82	3.24	3.87	4.02	4.42	4.93	5.26	5.52	5.81	6.07	4.16

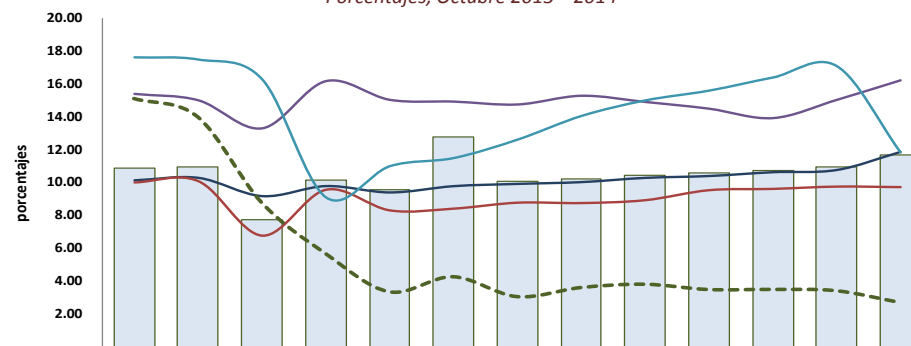
Para el mes de octubre de 2014, la Rentabilidad sobre Activos (ROA) por subsistema financiero fue de: 4.16% para las tarjetas de crédito, 2.46% para las sociedades financieras, 1.31% para las cooperativas, 1.10% para los bancos y 0.28% para las mutualistas.

En la Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE), se puede observar una contracción para las cooperativas, mutualistas y tarjetas de crédito en promedio este indicador tuvo una reducción anual de 3.18 puntos porcentuales.

**Nota:** La reducción de los indicadores ROA y ROE de tarjetas de crédito se explica por la fusión de Pacificard con Pacífico, quedando Interdin como única entidad clasificada en el subsistema de Tarjeta de Crédito

### RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO

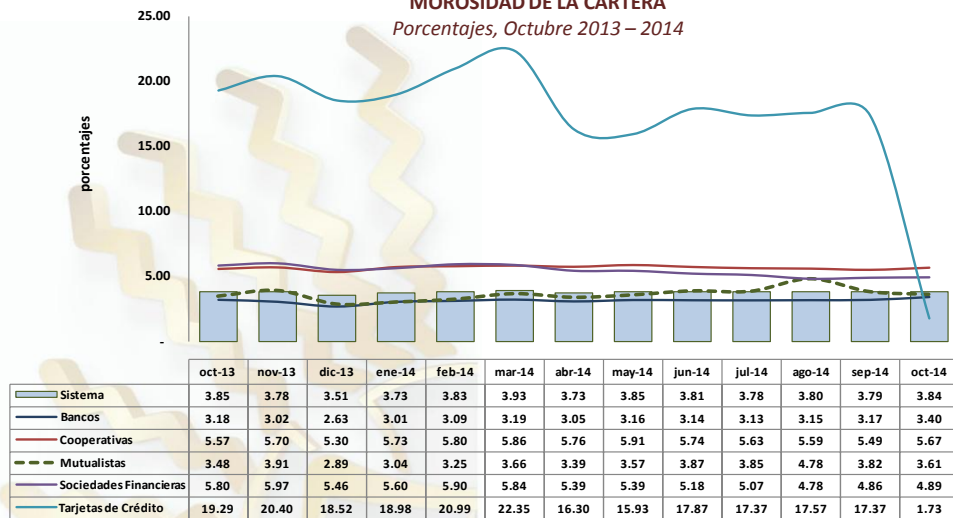
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
Sistema	10.85	10.92	7.71	10.16	9.59	12.77	10.05	10.22	10.44	10.59	10.76	10.97	11.67
Bancos	10.13	10.28	9.16	9.78	9.39	9.77	9.91	10.02	10.28	10.39	10.62	10.76	11.86
Cooperativas	10.00	10.07	6.74	9.55	8.28	8.39	8.75	8.73	8.91	9.52	9.60	9.74	9.71
Mutualistas	15.11	13.99	8.78	5.68	3.35	4.26	3.05	3.60	3.81	3.48	3.49	3.41	2.70
Sociedades Financieras	15.41	15.02	13.30	16.20	15.05	14.94	14.76	15.30	14.92	14.50	13.92	15.04	16.25
Tarjetas de Crédito	17.59	17.46	16.25	9.06	10.96	11.46	12.58	14.02	14.97	15.56	16.36	17.06	11.80



**MOROSIDAD DE LA CARTERA**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



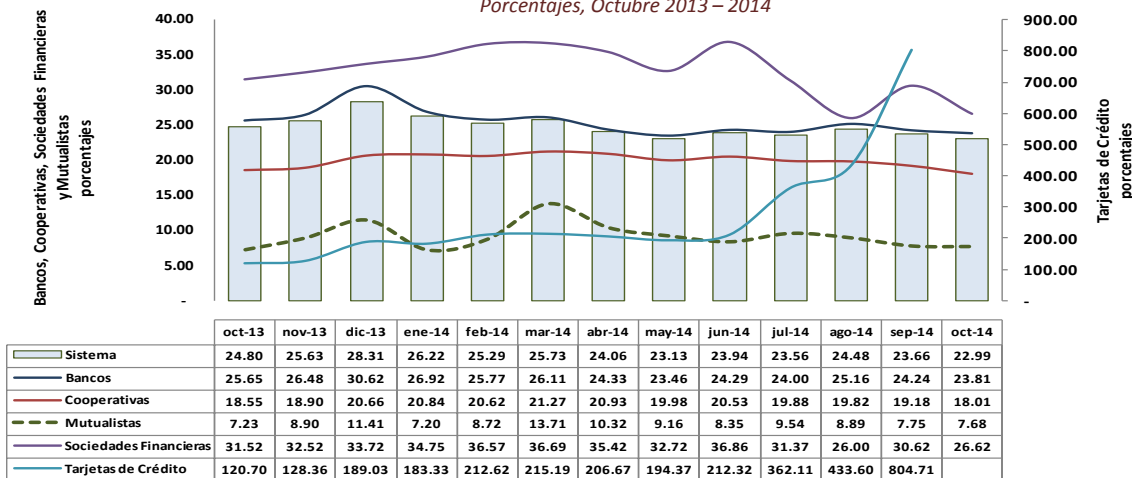
El índice de morosidad de la cartera, comparando con el mes de octubre de 2013 presentó reducciones anuales en los subsistemas de las tarjetas de crédito y sociedades financieras, lo que significa un mejoramiento de su cartera, mientras que los bancos, cooperativas y mutualistas, aumentaron su indicador en 0.22, 0.11 y 0.14 puntos porcentuales en términos anuales, respectivamente.

**Nota:** La reducción del indicador de morosidad de tarjetas de crédito se explica por la fusión de Pacificard con Pacífico, quedando Interdin como única entidad clasificada en el subsistema de Tarjeta de Crédito

Durante el mes de octubre de 2014 este indicador registró una contracción en todos los subsistemas a excepción de las mutualistas. En relación al mes de octubre de 2013 el indicador se contrajo en promedio 25.51 puntos porcentuales.

**Nota:** El indicador de liquidez de tarjetas de crédito no se calcula por la fusión de Pacificard con Pacífico, quedando Interdin como única entidad clasificada en el subsistema de Tarjeta de Crédito.

**LIQUIDEZ**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014







## **PARTE I: SISTEMA FINANCIERO PRIVADO**

- ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO
- ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO
- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR TIPO DE SISTEMAS
- EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO Y SALDO DE CRÉDITO**
- EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS
- OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO
- ANÁLISIS DE LOS DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO

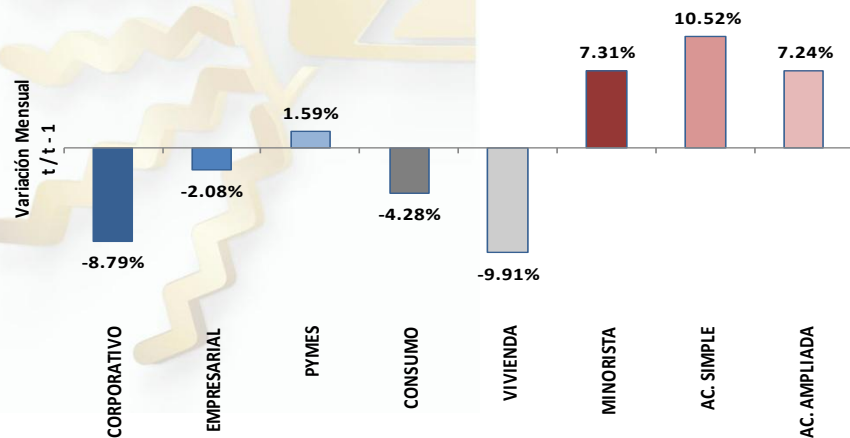


### VOLUMEN DE CRÉDITO POR SEGMENTO DE CRÉDITO

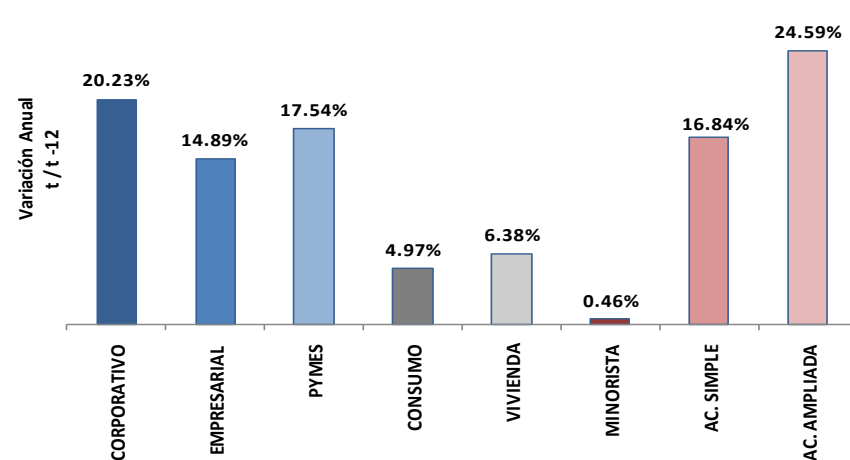
Millones de USD, Octubre 2013 – 2014

IFI	oct-13	oct-14	Variación Absoluta Oct 13 - Oct 14	Variación Relativa %	sep-14	oct-14	Variación Absoluta Sep 14 - Oct 14	Variación Relativa %
<b>PRODUCTIVO</b>								
CORPORATIVO	790.9	951.0	160.0	↑ 20.23%	1,042.6	951.0	- 91.6	↓ -8.79%
EMPRESARIAL	187.2	215.1	27.9	↑ 14.89%	219.7	215.1	- 4.6	↓ -2.08%
PYMES	186.6	219.3	32.7	↑ 17.54%	215.9	219.3	3.4	↑ 1.59%
<b>CONSUMO</b>								
CONSUMO	515.7	541.3	25.6	↑ 4.97%	565.5	541.3	- 24.2	↓ -4.28%
<b>VIVIENDA</b>								
VIVIENDA	53.4	56.8	3.4	↑ 6.38%	63.0	56.8	- 6.2	↓ -9.91%
<b>MICROCRÉDITO</b>								
MINORISTA	62.1	62.4	0.3	↑ 0.46%	58.2	62.4	4.3	↑ 7.31%
AC. SIMPLE	99.8	116.7	16.8	↑ 16.84%	105.5	116.7	11.1	↑ 10.52%
AC. AMPLIADA	53.0	66.0	13.0	↑ 24.59%	61.5	66.0	4.5	↑ 7.24%
<b>TOTAL VOLUMEN DE CRÉDITO</b>	<b>1,948.8</b>	<b>2,228.6</b>	<b>279.8</b>	<b>↑ 14.36%</b>	<b>2,332.0</b>	<b>2,228.6</b>	<b>- 103.4</b>	<b>↓ -4.43%</b>

Variación Mensual



Variación Anual

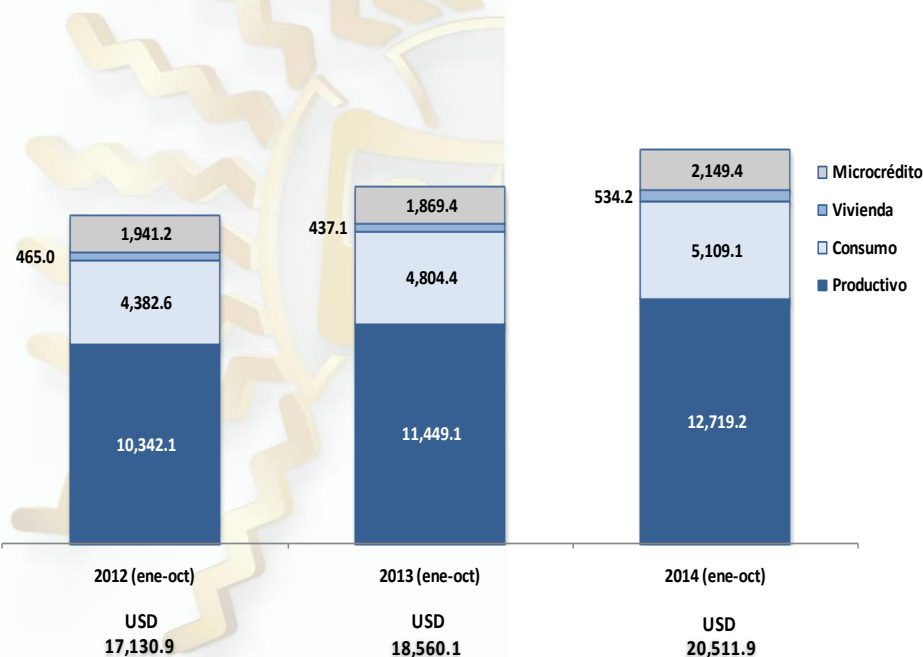




El volumen de crédito durante el período enero – octubre del año 2014 ha crecido y se ha destinado principalmente a actividades productivas (segmentos de crédito productivos y microcréditos), los que representaron alrededor del 72.49% de volumen de crédito otorgado (USD 14,868.6 millones, 15.7% del PIB).

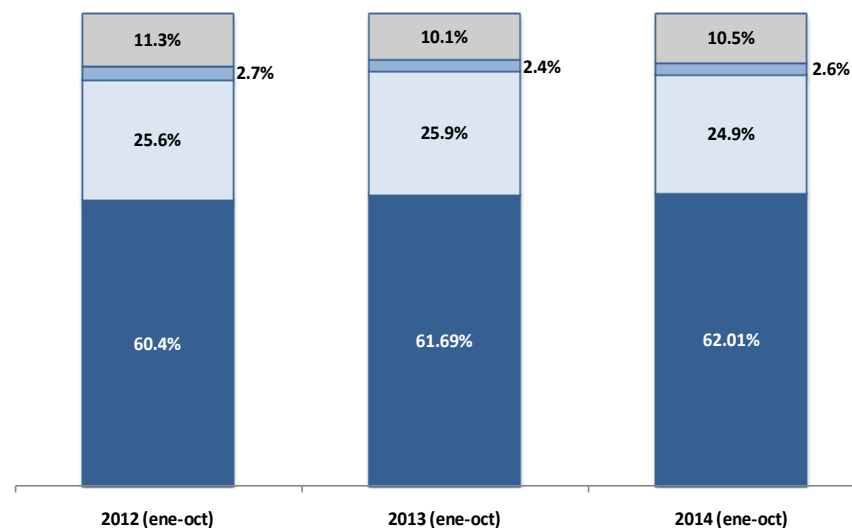
#### ESTRUCTURA DEL CRÉDITO

USD Millones, 2012–2014



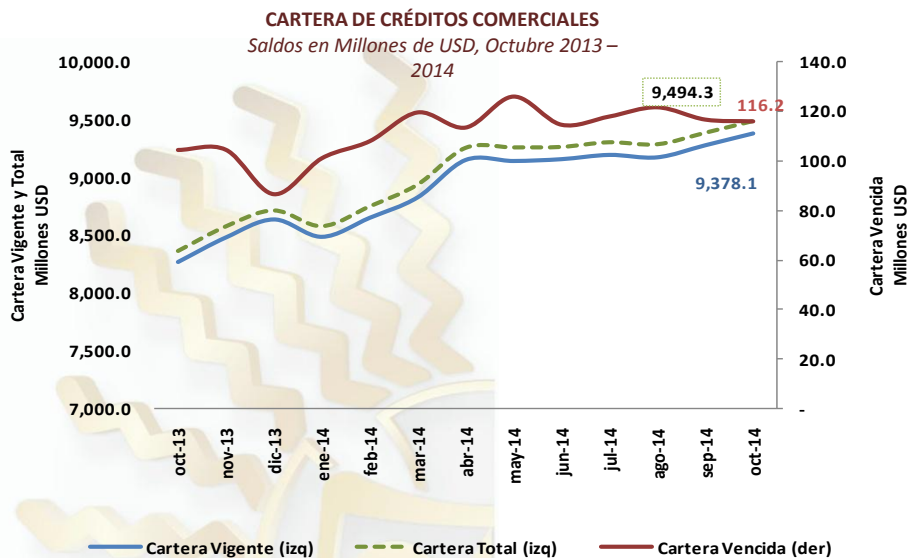
#### ESTRUCTURA DEL CRÉDITO

Porcentajes, 2012–2014

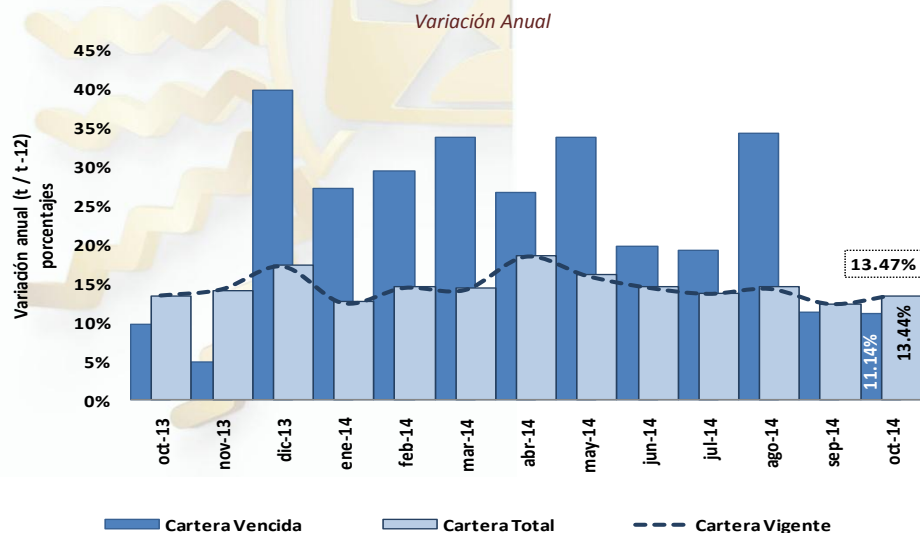




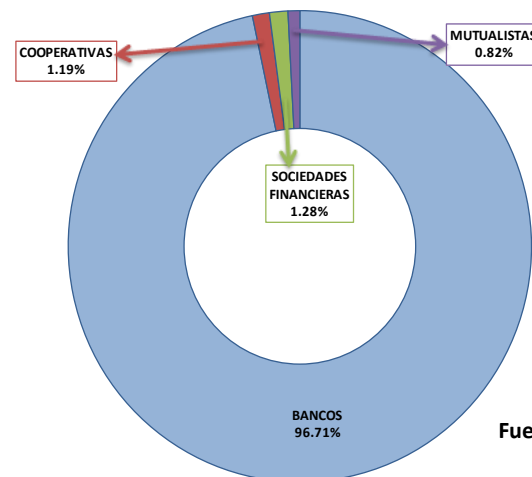
#### CARTERA COMERCIAL



La cartera de crédito vigente para el mes de octubre de 2014 fue de USD 9,378.1 millones, la cartera vencida se ubicó en USD 116.2 millones, mientras que el total de la cartera comercial fue de USD 9,494.3 millones.



Participación de la cartera (vigente + vencida) por subsistemas  
Octubre 2014



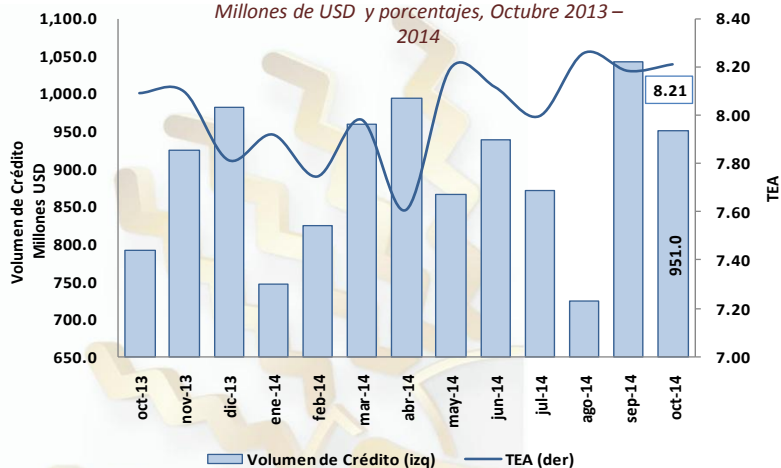
Fuente: SBS, SEPS y BCE.



#### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO

#### VOLUMEN DE CRÉDITO Y TEA

Millones de USD y porcentajes, Octubre 2013 – 2014

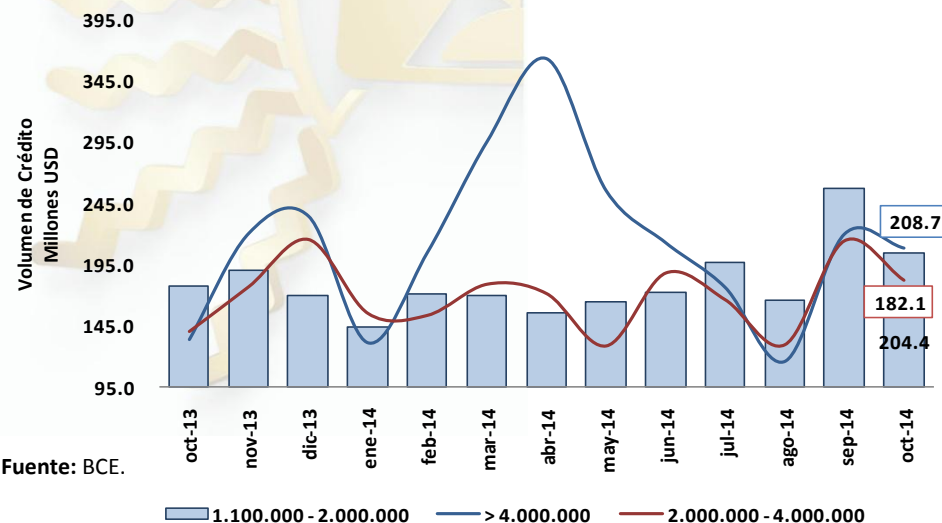


El volumen de crédito otorgado al segmento Productivo Corporativo durante el mes de octubre de 2014 fue de USD 951.0 millones con una Tasa Activa Efectiva (TEA) promedio ponderada de 8.21%.

El 21.94% del crédito se otorgó en un rango superior a USD 4.0 millones con una TEA de 7.97%, el 21.50% se encuentra en un rango de USD 1.1 millones a USD 2.0 millones con una TEA 8.28%.

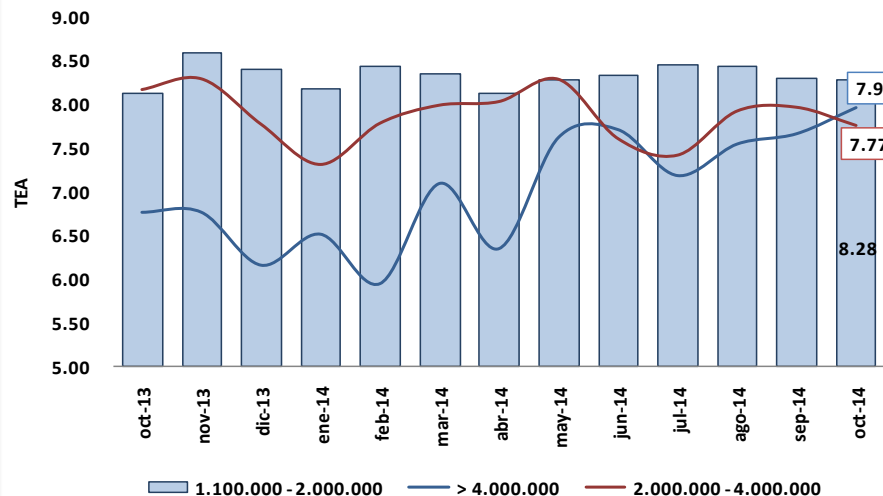
#### VOLUMEN DE CRÉDITO POR RANGO DE CRÉDITO

Millones USD, Octubre 2013 – 2014



#### TEA POR RANGO DE CRÉDITO

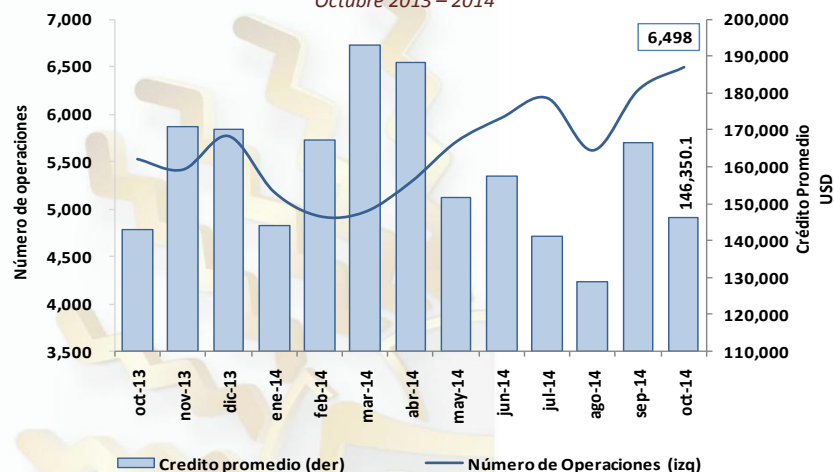
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014





#### NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO

Octubre 2013 – 2014



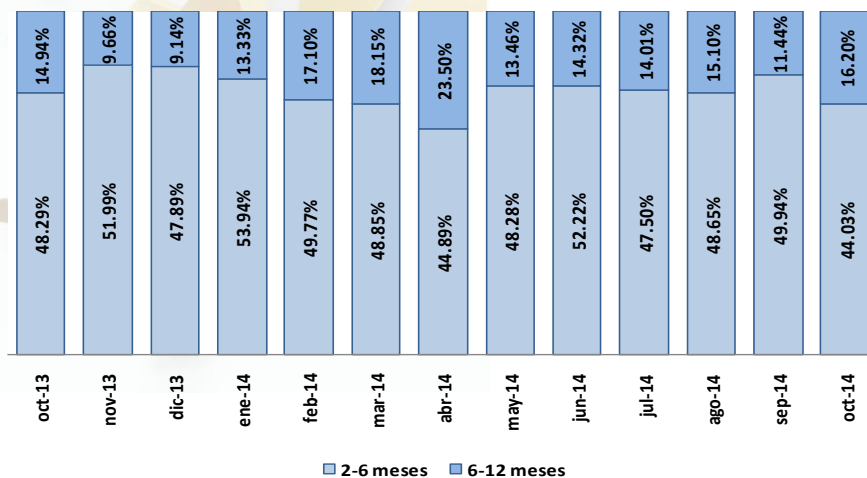
#### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO

El número de operaciones registradas en el mes de octubre de 2014 fue de 6,498 con un crédito promedio de USD 146,350.1.

Del total del volumen de crédito otorgado durante el mes de octubre, en el segmento Productivo Corporativo el 44.03% fue pactado con plazo de 2 a 6 meses y el 16.20% con un plazo de 6 a 12 meses.

#### VOLUMEN DE CRÉDITO POR PLAZO

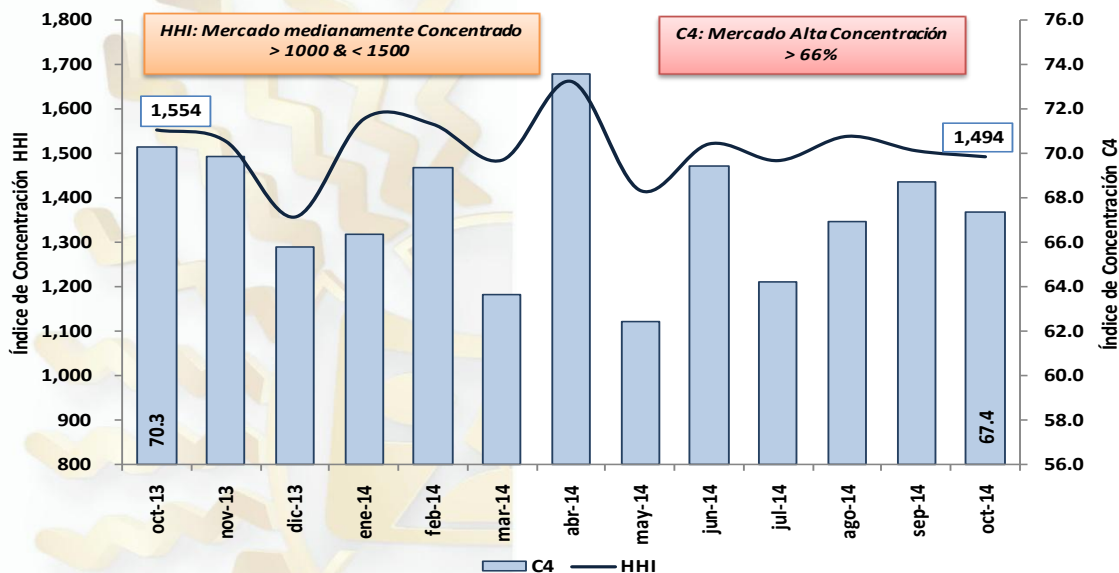
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014







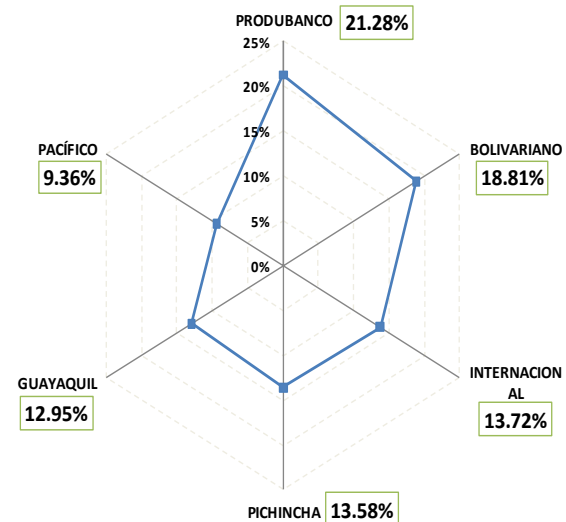
ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN HHI y C4  
Octubre 2013 – 2014



El índice HHI para el segmento Productivo Corporativo se situó en 1,494 lo que significa un mercado medianamente concentrado, mientras que el índice C4 que fue de 67.4% para este mes.

## VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO

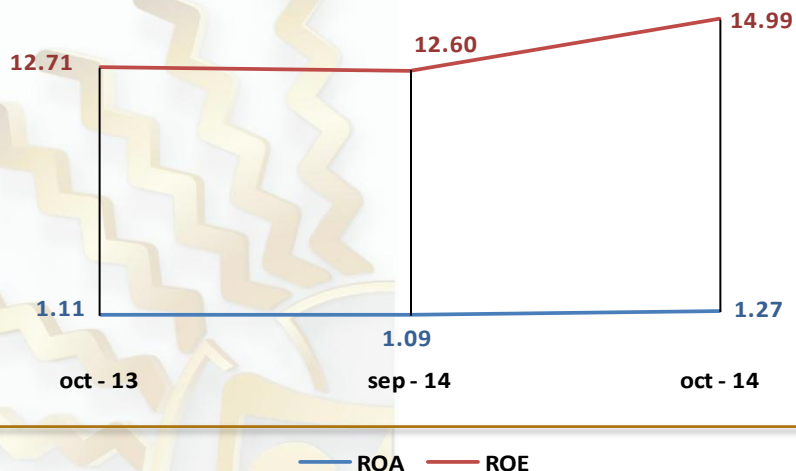
IFI REPRESENTATIVAS EN EL VOLUMEN DE CRÉDITO  
Porcentajes, Octubre 2014



Participación IFI representativas: 89.7%.



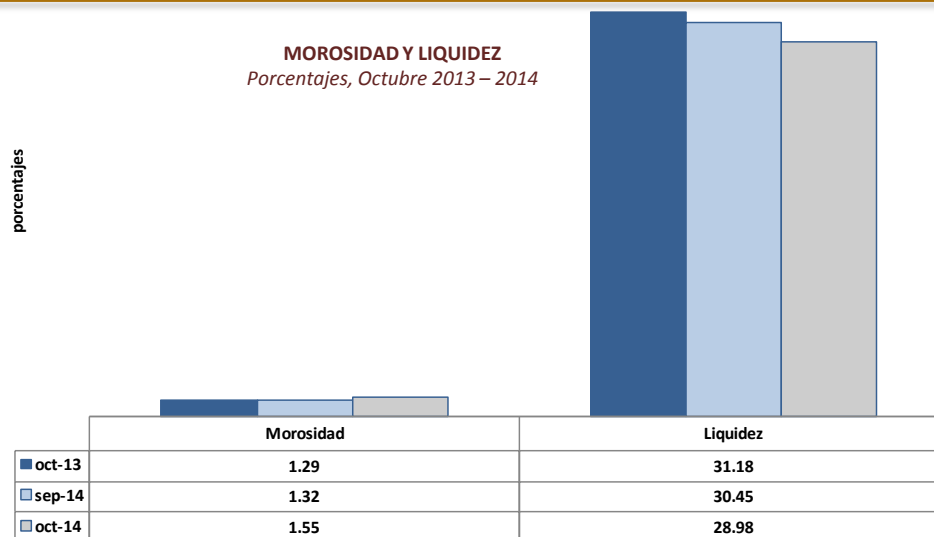
**RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS Y SOBRE PATRIMONIO**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO

El ROA y ROE del segmento Productivo Corporativo para el mes de octubre 2014, se ubicó en 1.27% y 14.99%, respectivamente.

**MOROSIDAD Y LIQUEDEZ**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



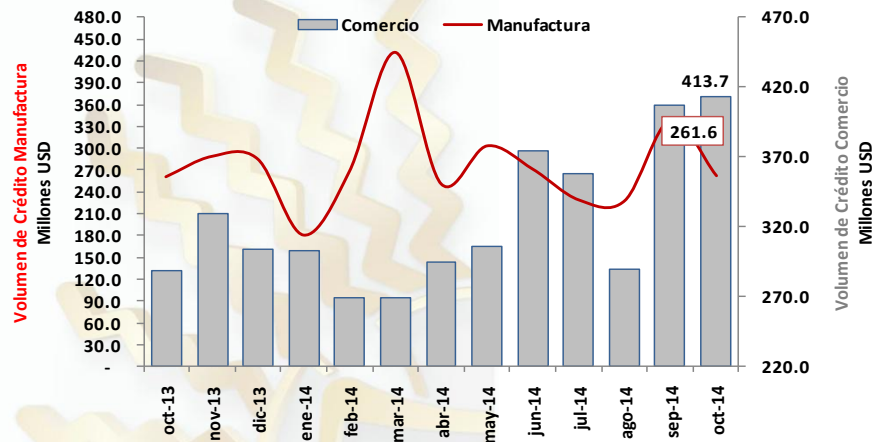
Mientras que la morosidad de este segmento fue de 1.55% y la liquidez se ubicó en 28.98%.

Fuente: SBS, SEPS y BCE.



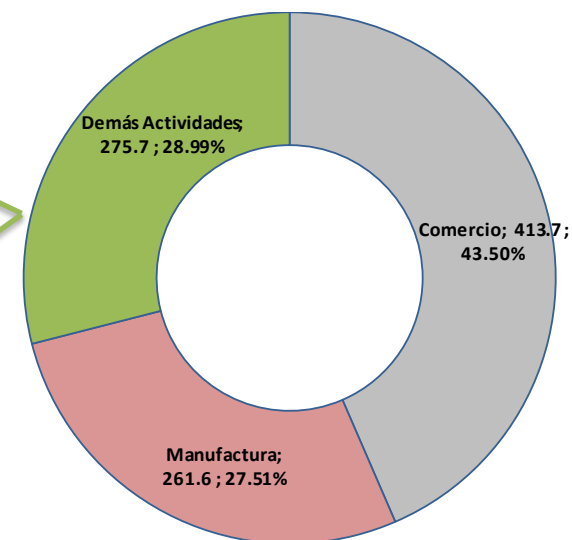
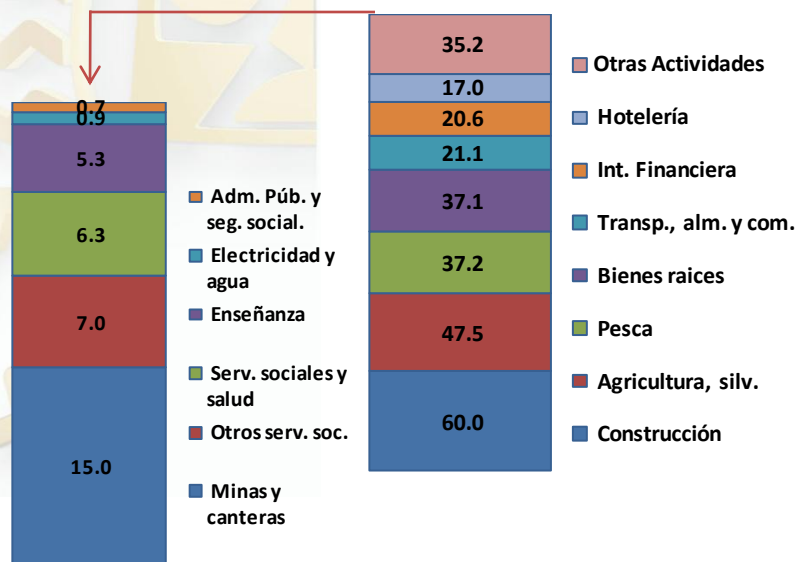
#### VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

Millones USD, Octubre 2013 – 2014



#### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO

El volumen de crédito otorgado en el segmento Productivo Corporativo principalmente financiaron actividades económicas de *comercio y manufactura*, con una participación porcentual de 43.50% (USD 413.7 millones) y 27.51% (USD 261.6 millones), respectivamente.

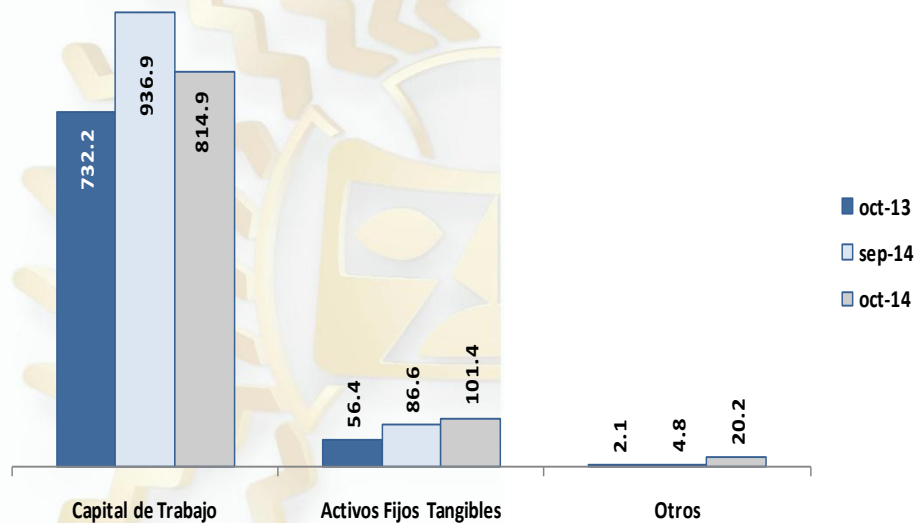




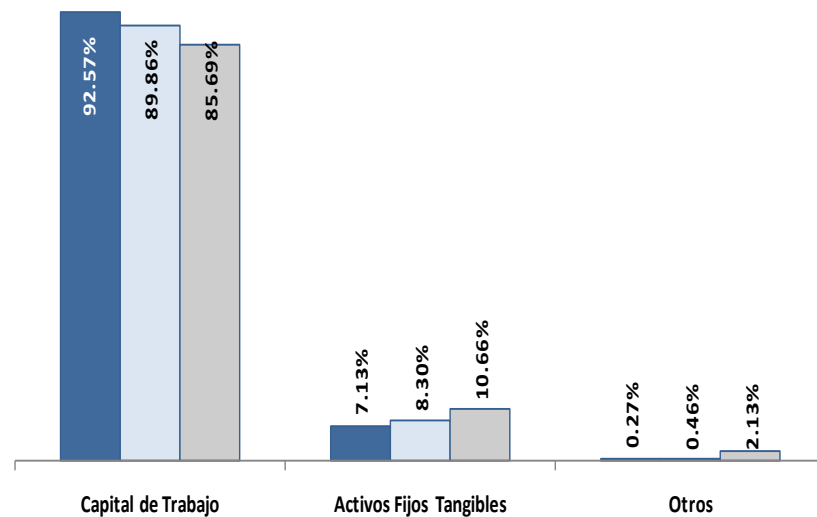
El volumen de crédito se destinó mayoritariamente al *capital de trabajo* (85.69%) con un monto de USD 814.9 millones, seguido de la compra de *activos fijos tangibles* (10.66%) con un monto de USD 101.4 millones.

### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO

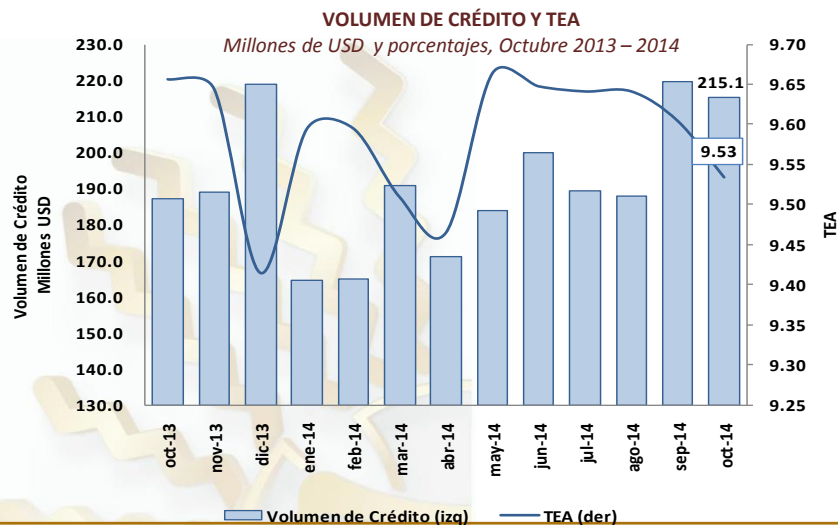
**DESTINO DEL CRÉDITO**  
Millones USD, Octubre 2013 – 2014



**DESTINO DEL CRÉDITO**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



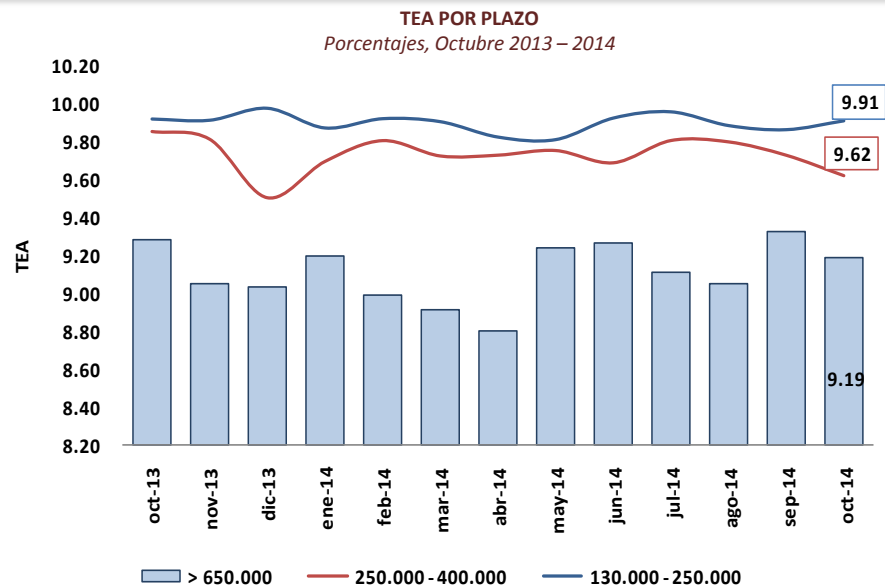
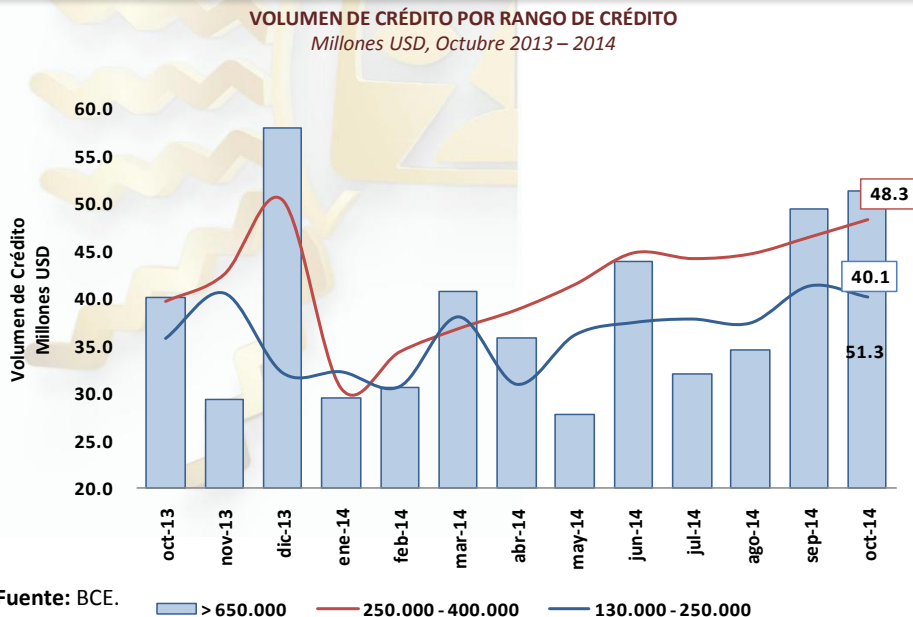
Fuente: BCE.

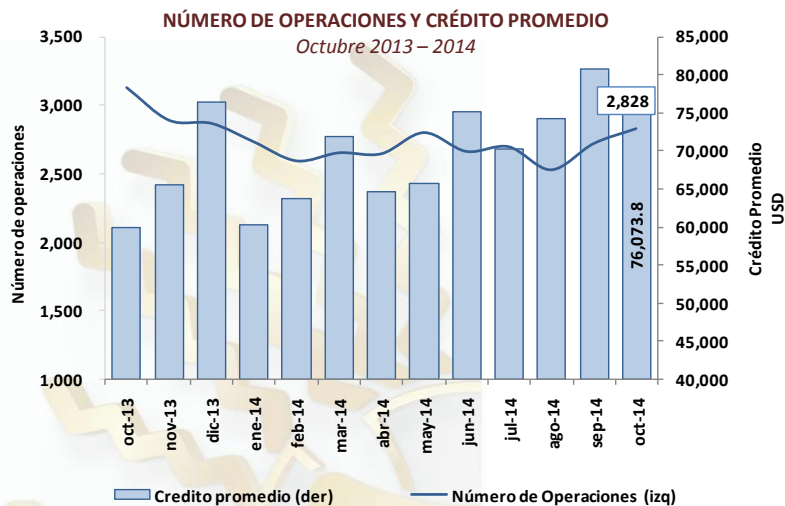


### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL

Durante el mes de octubre de 2014, el volumen de crédito destinado al segmento Productivo Empresarial, fue de USD 215.1 millones con una TEA promedio ponderada de 9.53%.

El 23.9% del crédito se otorgó en un rango superior a USD 650 mil con una TEA de 9.19%, el 22.5% se encontró en un rango de USD 250 mil a USD 400 mil con una TEA de 9.62%.

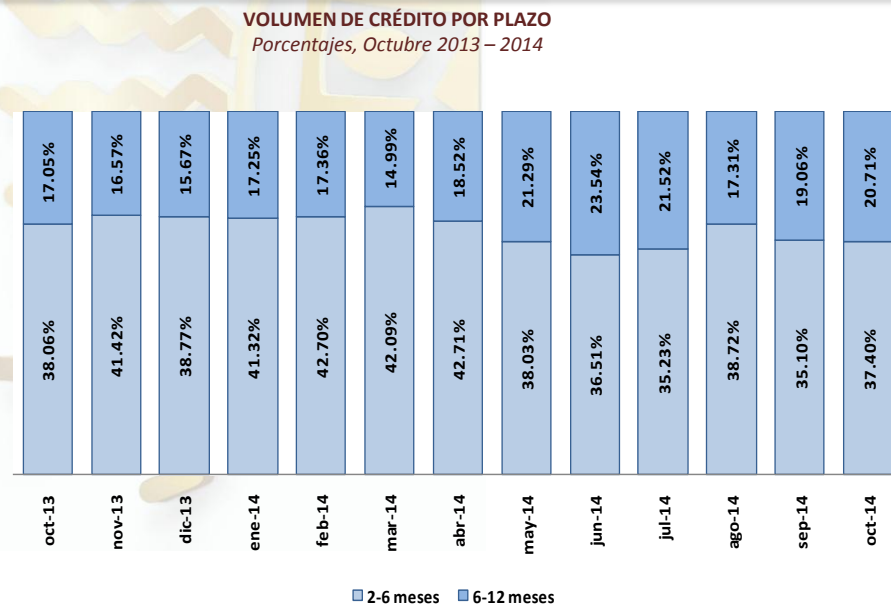




### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL

El número de operaciones registradas para este mes fue de 2,828 con un monto promedio de USD 76,073.8.

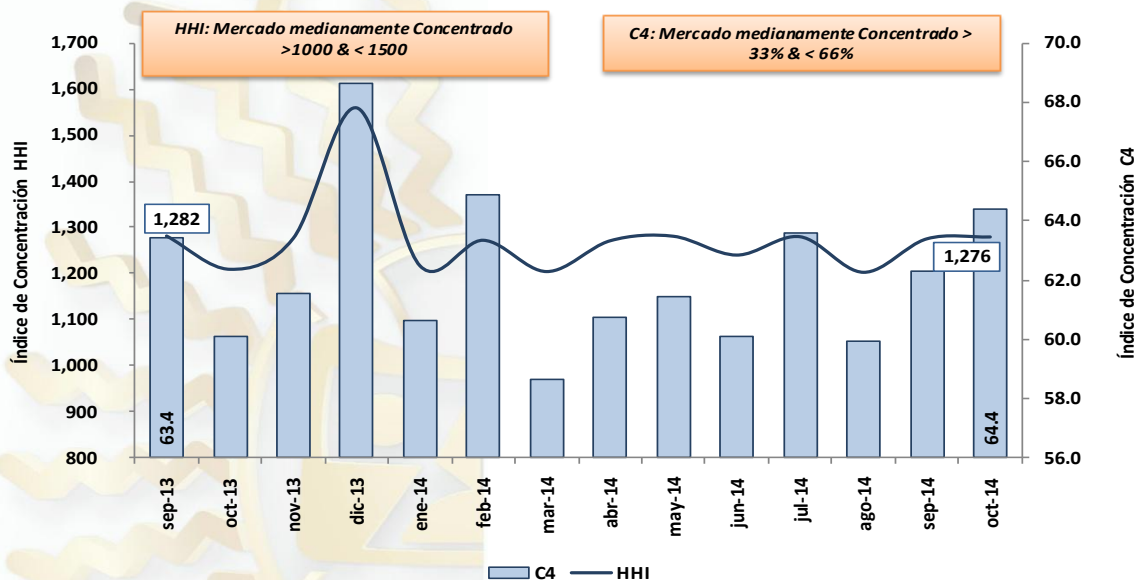
Finalmente, del total de los créditos otorgados el 37.40% se pactaron a un plazo de 2 a 6 meses y el 20.71% a un plazo de 6 a 12 meses.







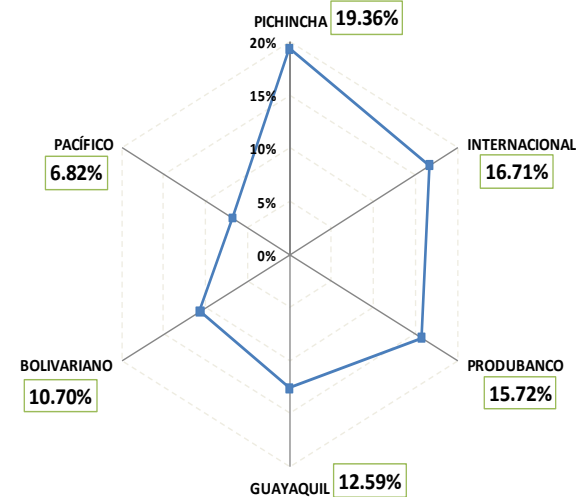
ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN HHI y C4  
Octubre 2013 – 2014



El índice HHI para el segmento Productivo Empresarial se situó en 1,276 lo que significa un mercado medianamente concentrado, mientras que el índice C4 que fue de 64.4% para este mes.

## VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL

IFI REPRESENTATIVAS EN EL VOLUMEN DE CRÉDITO  
Porcentajes, Octubre 2014

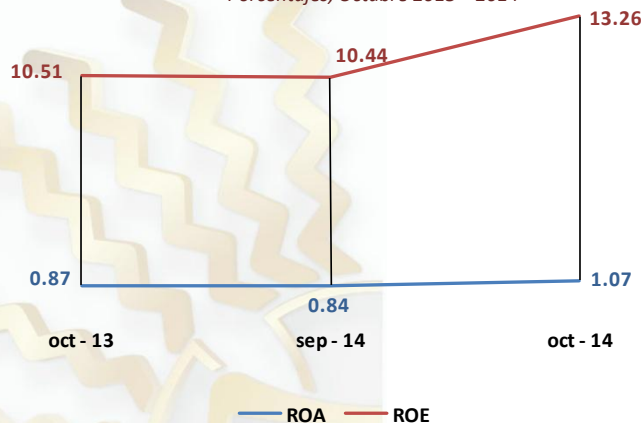


Participación IFI representativas: 81.9%.



### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL

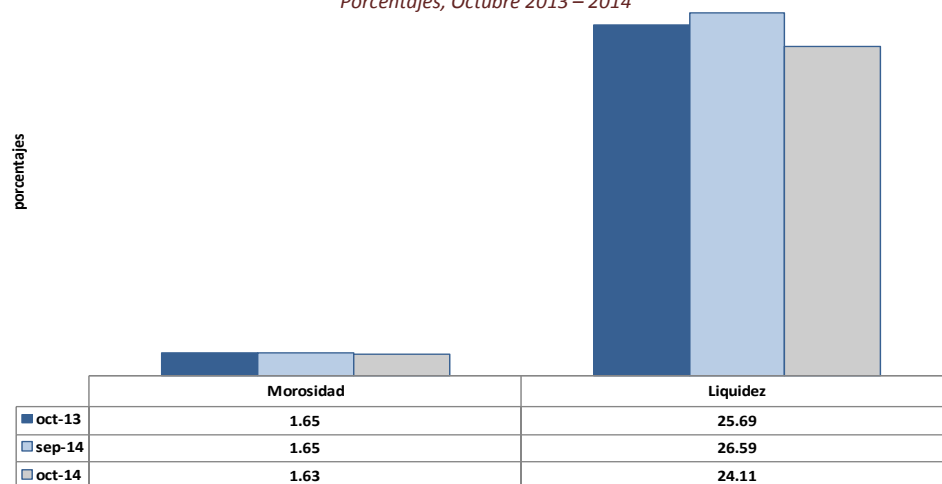
RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS Y SOBRE PATRIMONIO  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



El ROA del segmento Productivo Empresarial fue de 1.07% en octubre 2014. Mientras que el ROE pasó de 10.51% en octubre de 2013 a 13.26% en octubre de 2014.

Por otro lado, la morosidad en este segmento se ubicó en 1.63% y la liquidez en 24.11% para el mes de octubre 2014.

MOROSIDAD Y LIQUIDEZ  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014

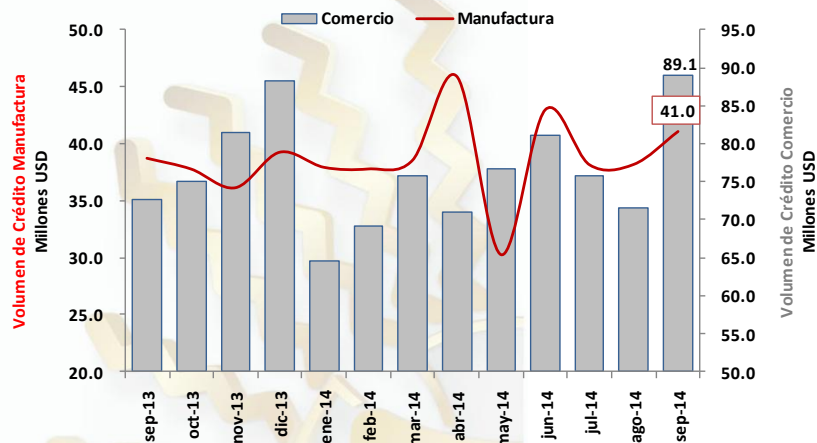


Fuente: SBS, SEPS y BCE.



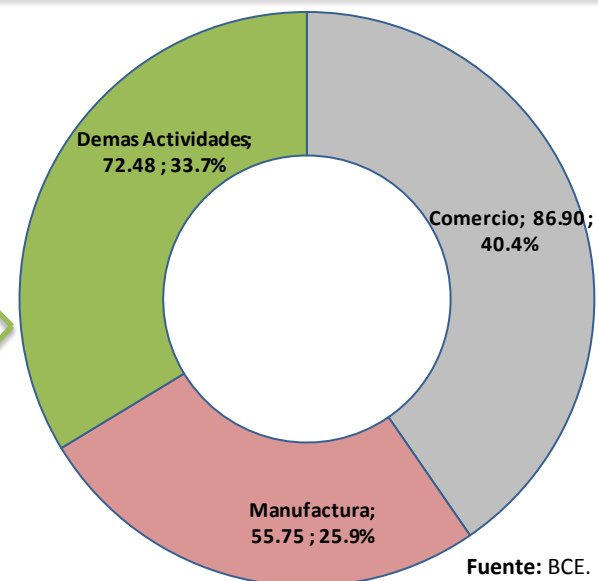
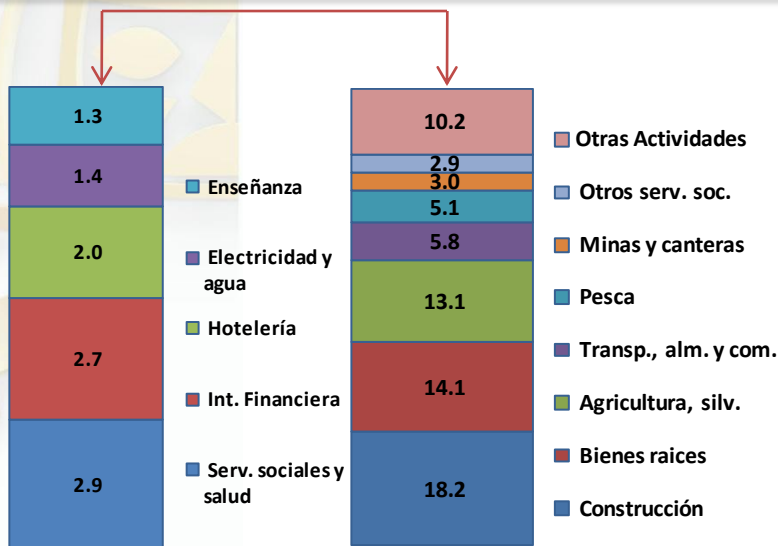
#### VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

Millones USD, Octubre 2013 – 2014



#### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL

Del total de volumen de crédito colocado en el segmento Productivo Empresarial, el 40.4% financió actividades de *comercio* (USD 86.9 millones), 25.9% para actividades de *manufactura* (USD 55.75 millones).



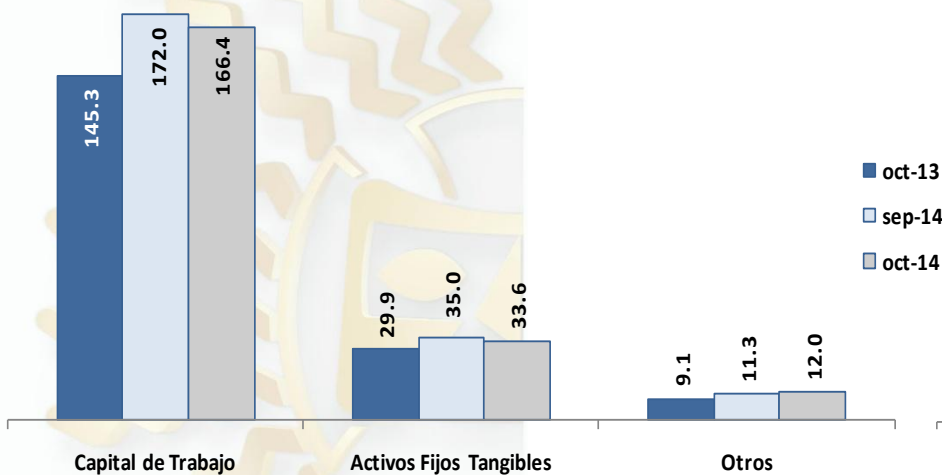
Fuente: BCE.



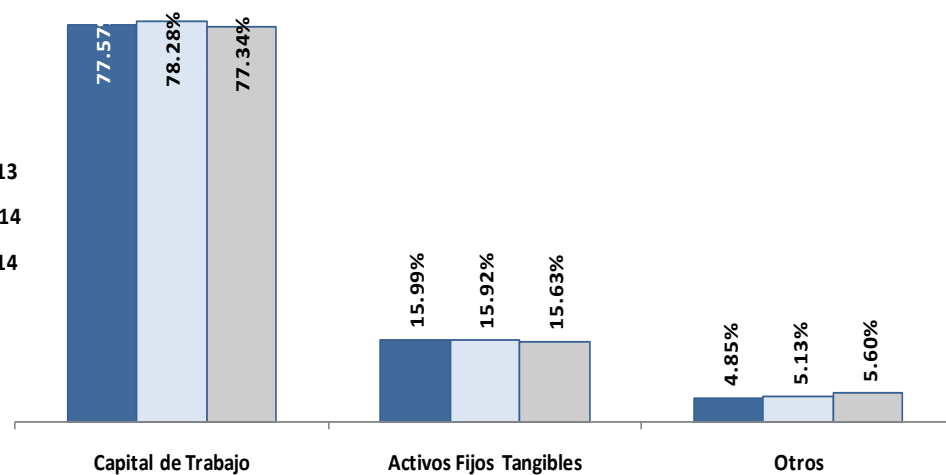
En relación al volumen de crédito por destino, en octubre de 2014 principalmente fue para *capital de trabajo* con USD 166.4 millones (77.34%) y para *activos fijos tangibles* con USD 33.6 millones (15.63%).

### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL

**DESTINO DEL CRÉDITO**  
Millones USD, Octubre 2013 – 2014



**DESTINO DEL CRÉDITO**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014

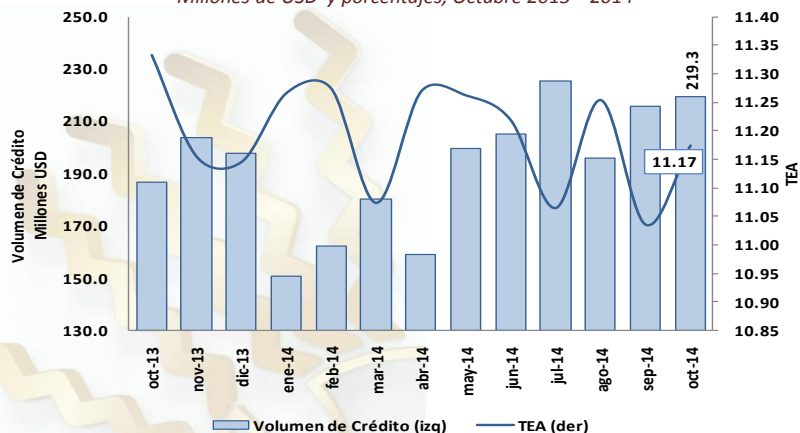


Fuente: BCE.



#### VOLUMEN DE CRÉDITO Y TEA

Millones de USD y porcentajes, Octubre 2013 – 2014



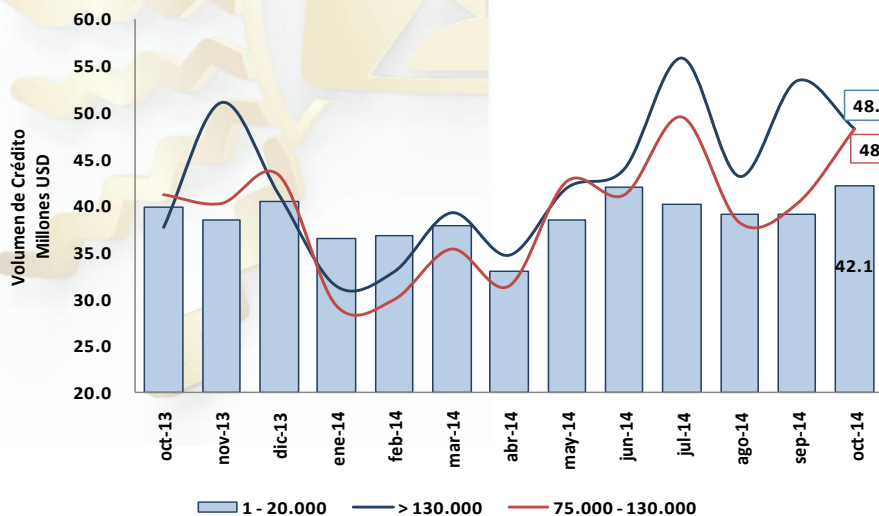
#### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES

El volumen de crédito colocado durante el mes de octubre de 2014 en el segmento Productivo PYMES, fue de USD 219.3 millones con una TEA promedio ponderada de 11.17%.

El 21.99% del crédito se encuentra en un rango superior a USD 130 mil con una TEA de 10.64%, mientras que el 21.97%, se encuentra en créditos de USD 75 mil hasta USD 130 mil con una TEA de 11.35%.

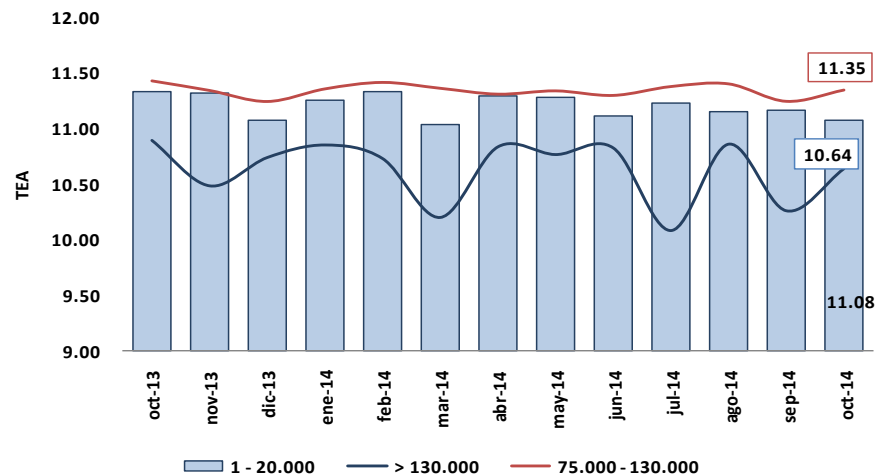
#### VOLUMEN DE CRÉDITO POR RANGO DE CRÉDITO

Millones USD, Octubre 2013 – 2014



#### TEA POR PLAZO

Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



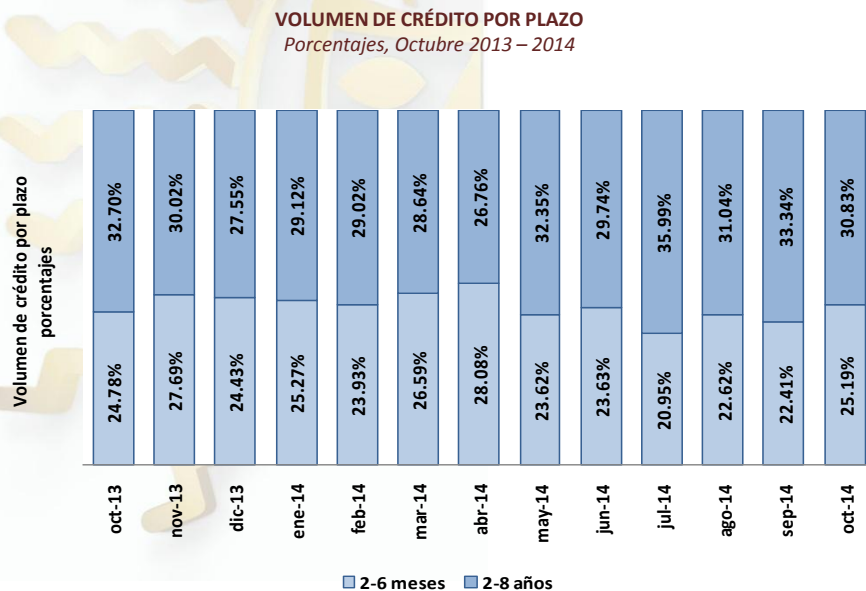


### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES



Respecto al número de operaciones en este mes, se registraron 13,415 con un monto de crédito promedio de USD 16,349.0.

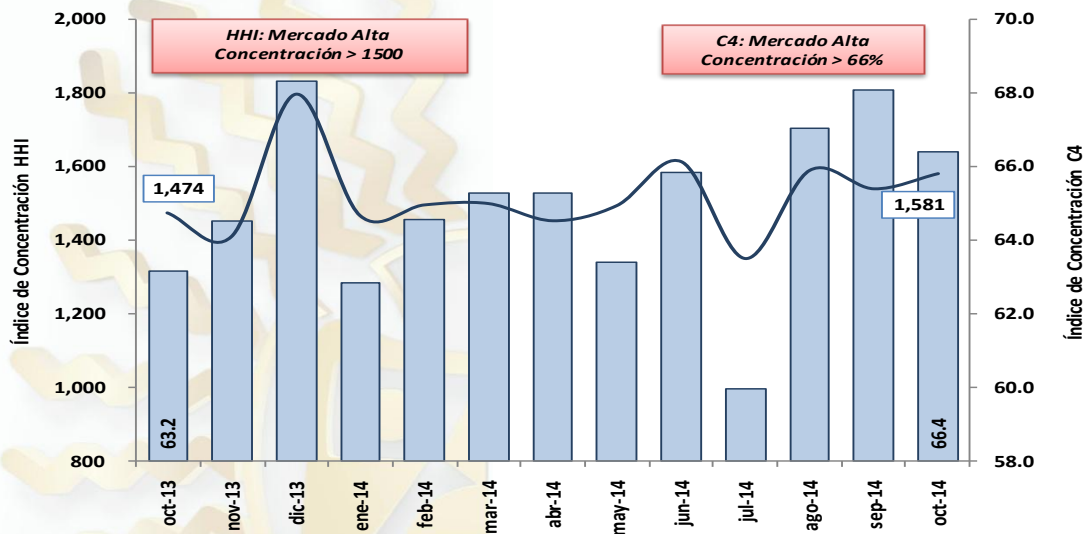
El 30.83% de los créditos en el segmento Productivo PYMES se pactaron con un plazo de 2 a 8 años y el 25.19% en un plazo de 2 a 6 meses.







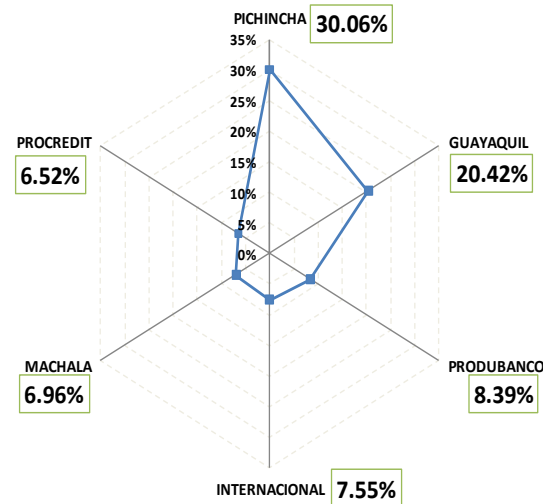
ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN HHI y C4  
Octubre 2013 – 2014



El índice HHI para el segmento Productivo PYMES se situó en 1,581 lo que significa un mercado altamente concentrado, mientras que el índice C4 que fue de 66.4% para este mes.

### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES

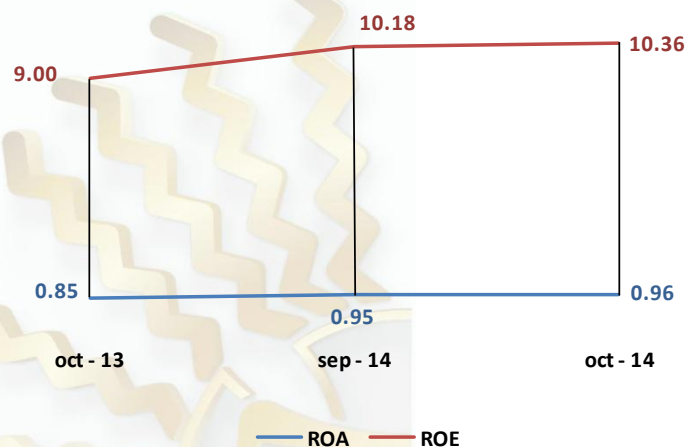
IFI REPRESENTATIVAS EN EL VOLUMEN DE CRÉDITO  
Porcentajes, Octubre 2014



Participación IFI representativas: 79.9%.



#### RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS Y SOBRE PATRIMONIO Porcentajes, Octubre 2013 – 2014

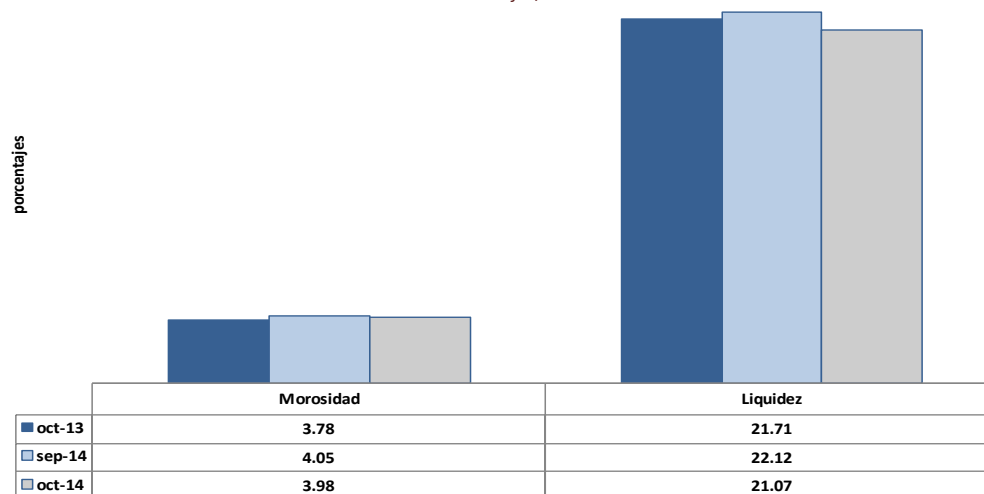


#### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES

El ROA del segmento Productivo PYMES presentó para el mes de octubre de 2014 un valor de 0.96%, mientras que el ROE se situó en 10.36%.

Por otro lado, la morosidad en este segmento fue de 3.98% en octubre de 2014. La liquidez de este segmento de crédito fue de 21.07%

#### MOROSIDAD Y LIQUIDEZ Porcentajes, Octubre 2013 – 2014

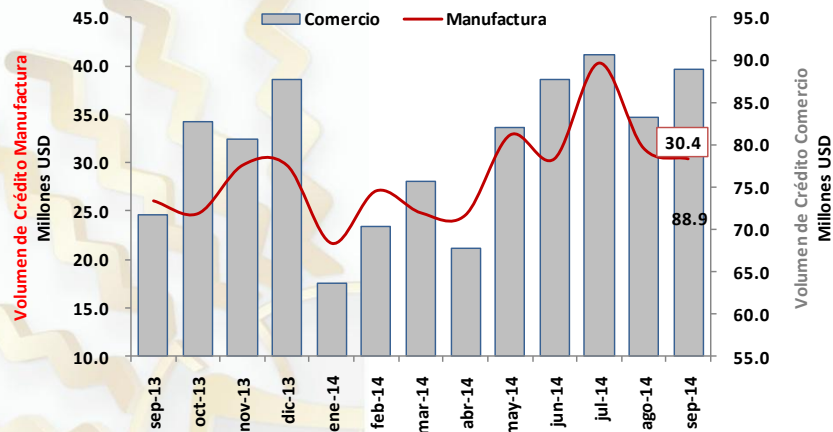


Fuente: SBS, SEPS y BCE.



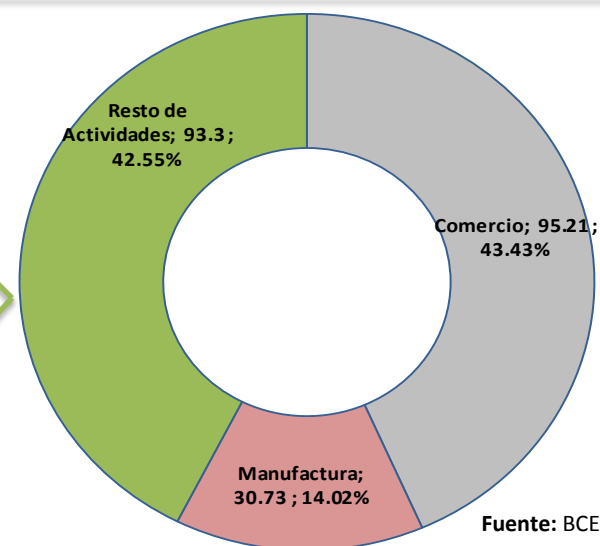
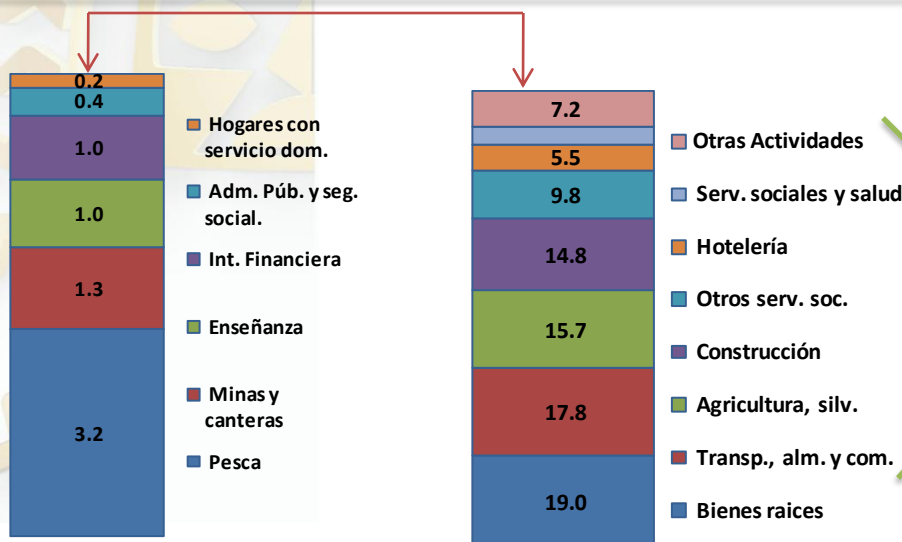
#### VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

Millones USD, Octubre 2013 – 2014



#### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES

En el mes de octubre de 2014, el volumen de crédito otorgado por el segmento PYMES se distribuyó de la siguiente manera: para la actividad económica de *comercio* se destinó USD 95.2 millones (43.43%), *manufactura* USD 30.7 millones (14.02%); entre otros.



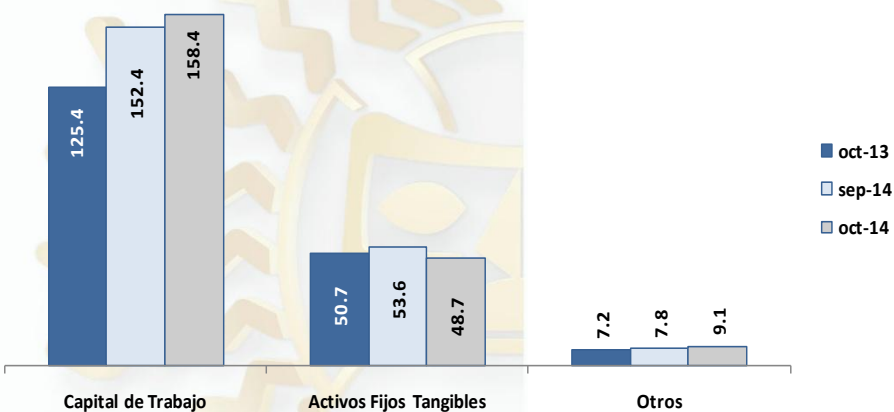
Fuente: BCE.



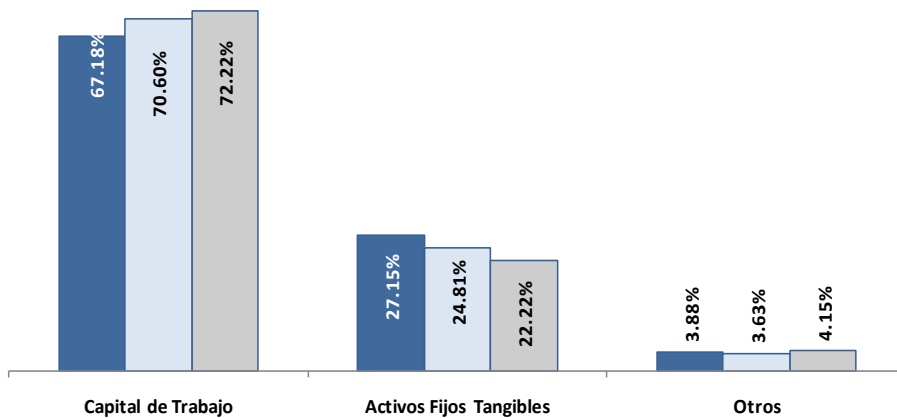
En el mes de octubre de 2014, el volumen de crédito otorgado por el segmento PYMES fue destinado principalmente a *capital de trabajo* con USD 158.4 millones (72.22%) y para la compra de *activos fijos tangibles* (USD 48.7 millones).

### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES

**DESTINO DEL CRÉDITO**  
Millones USD, Octubre 2013 – 2014



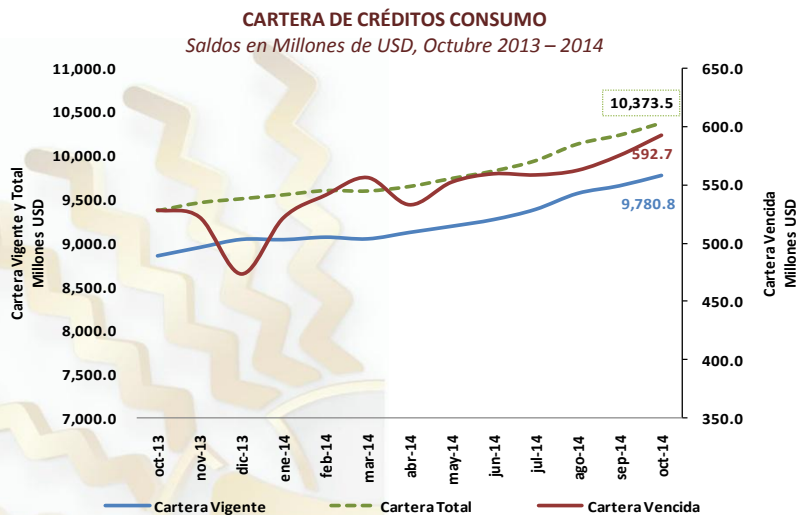
**DESTINO DEL CRÉDITO**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



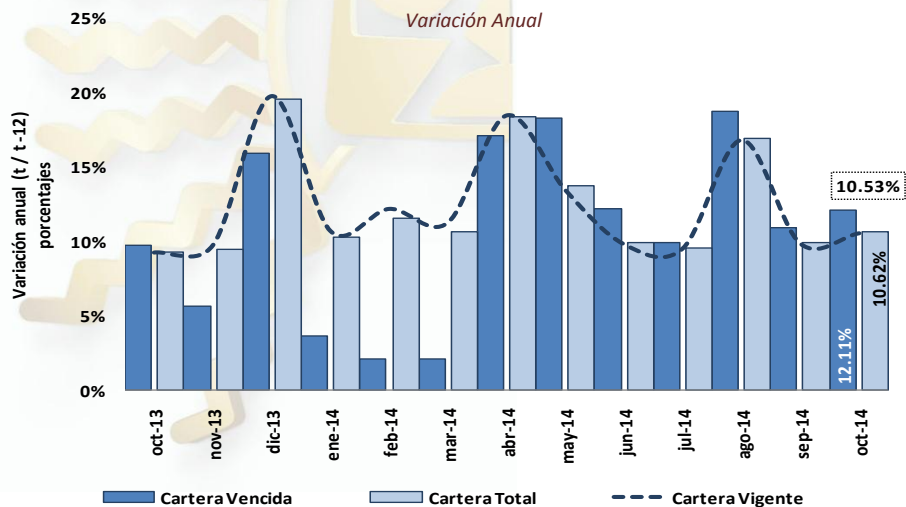
Fuente: BCE.



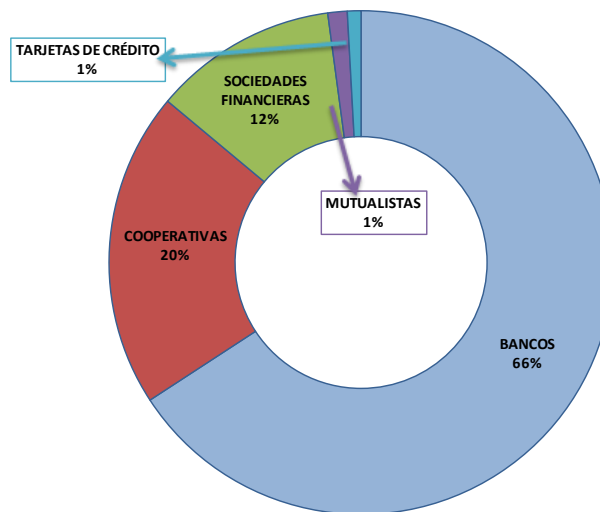
#### CARTERA DE CONSUMO



La cartera de crédito vigente para el mes de octubre de 2014, fue de USD 9,780.8 millones; la cartera vencida de este mes se ubicó en USD 592.7 millones mientras que el total de la cartera de consumo fue de USD 10,373.5 millones.



Participación de la cartera (vigente + vencida) por subsistema Octubre 2014

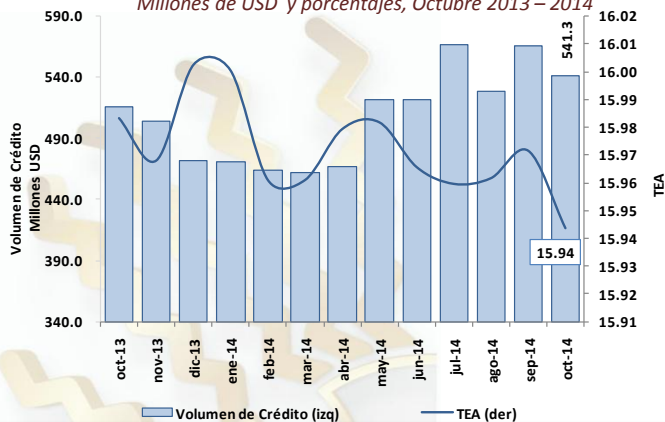


Fuente: SBS, SEPS y BCE.



#### VOLUMEN DE CRÉDITO Y TEA

Millones de USD y porcentajes, Octubre 2013 – 2014

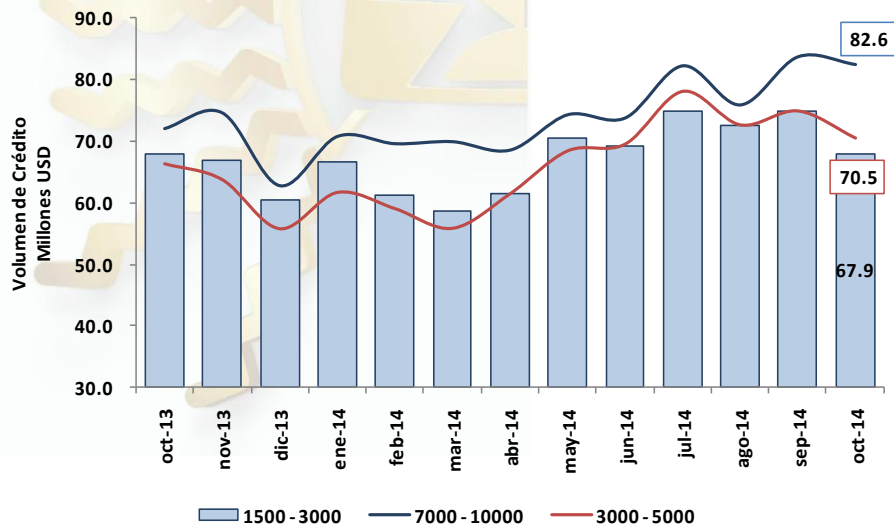


#### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO DE CONSUMO

El volumen de crédito colocado por las IFI privadas en octubre de 2014 para el segmento de Consumo fue de USD 541.3 millones, con una TEA promedio ponderada de 15.94%. Por otro lado, 15.25% del volumen de crédito otorgado se concentró en un rango de USD 7 mil y USD 10 mil dólares, con una TEA promedio de 16.01%, el 13.02% en un rango del USD 3 mil y USD 5 mil dólares con una TEA 16.05%; y, el 12.55% en un rango de USD 1,500 mil y USD 3 mil dólares con una TEA de 16.10%.

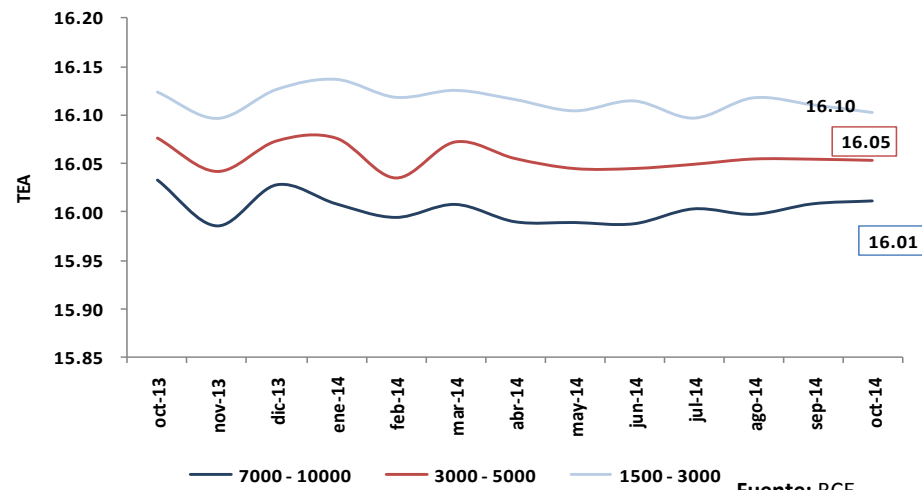
#### VOLUMEN DE CRÉDITO POR RANGO DE CRÉDITO

Millones USD, Octubre 2013 – 2014



#### TEA POR RANGO DE CRÉDITO

Porcentajes, Octubre 2013 – 2014

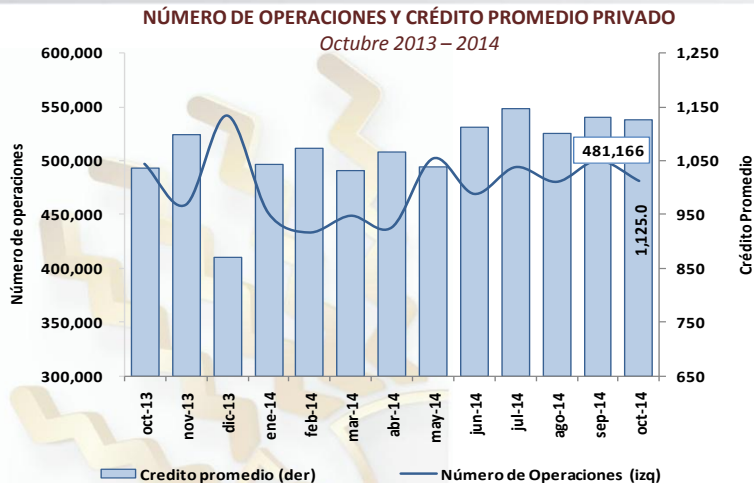


Fuente: BCE .





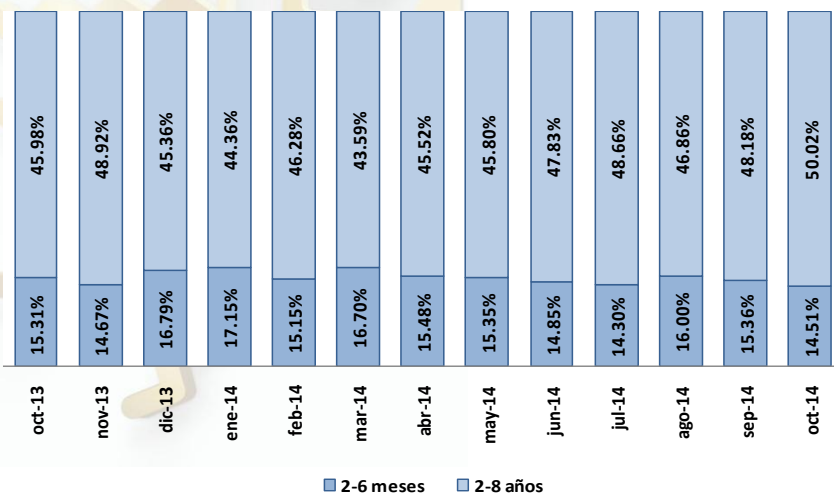
### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO DE CONSUMO



El número de operaciones en el segmento de Consumo durante el mes de octubre de 2014 fue 481,166 registros con un crédito promedio de USD 1,125.0

### VOLUMEN DE CRÉDITO POR PLAZO

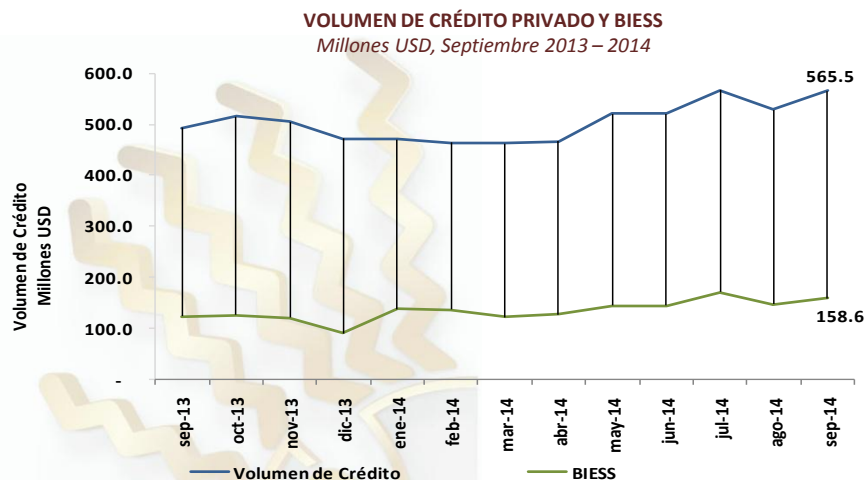
*Porcentajes, Octubre 2013 – 2014*



Finalmente, del total de volumen de créditos el 50.02% se pactaron con un plazo de 2 a 8 años.



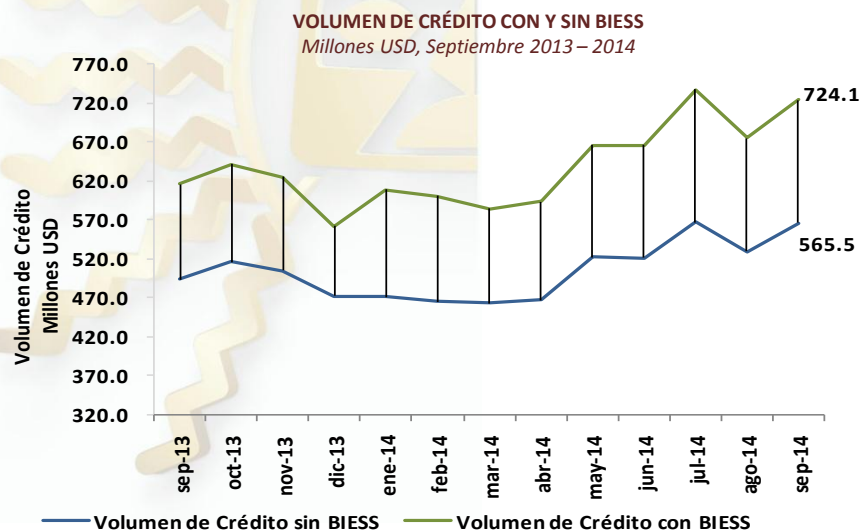
#### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO DE CONSUMO



El BIESS en el mes de septiembre de 2014, presentó un volumen de crédito de USD 158.6 millones.

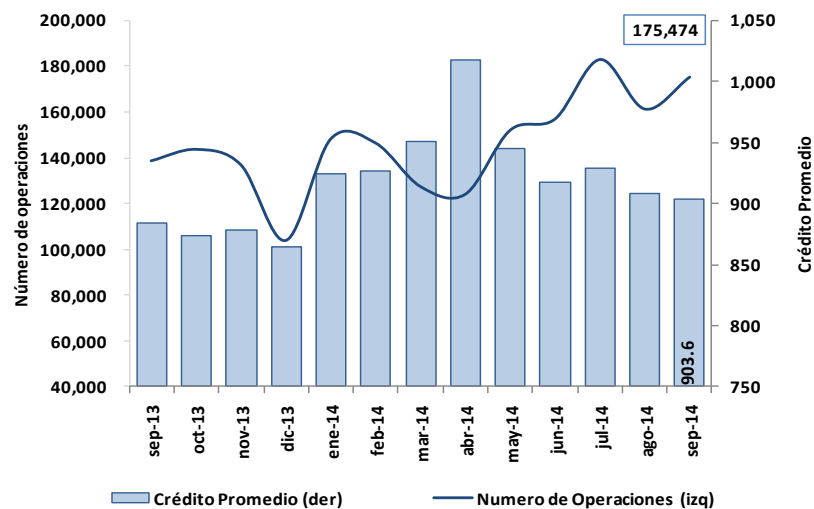
Incluyendo el volumen de crédito del BIESS a las IFI privadas el crédito de Consumo para el mes de septiembre 2014 fue de USD 724.1 millones.

El número de operaciones correspondiente a préstamos quirografarios y prendarios otorgados por el BIESS para el mes de septiembre de 2014 se registraron 175,474 con un monto promedio de USD 903.6



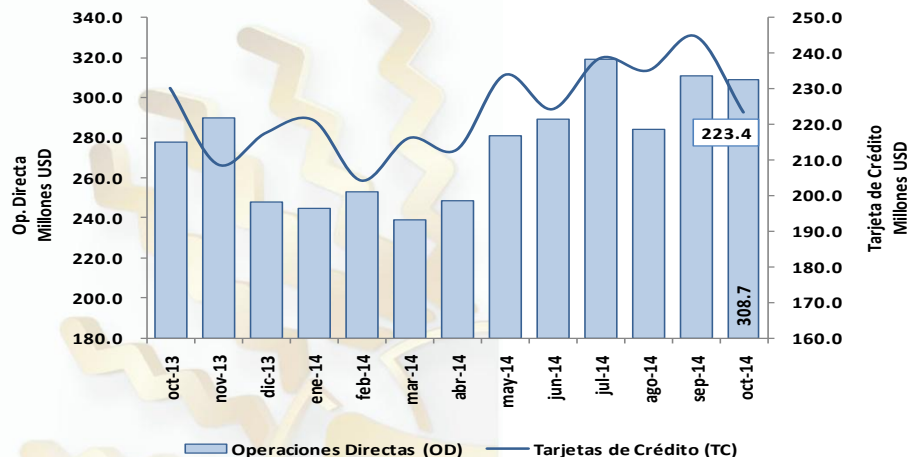
#### NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO BIESS

Septiembre 2013 – 2014





**VOLUMEN DE CRÉDITO CON OPERACIONES DIRECTAS Y TARJETAS DE CRÉDITO**  
Millones de USD, Octubre 2013 – 2014

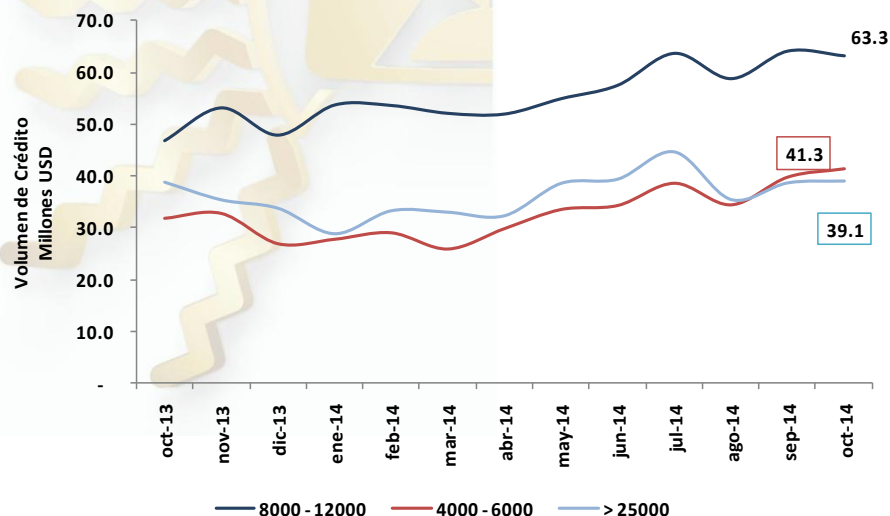


### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO DE CONSUMO

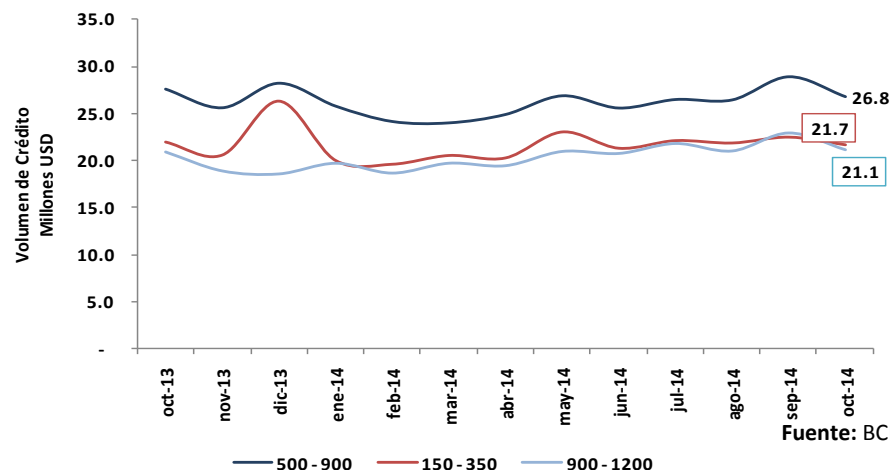
Para octubre de 2014 se registró un volumen de crédito instrumentado a través de Operaciones Directas (Ods) de USD 308.7 millones, mientras que con Tarjetas de Crédito (TCs) se presentó un volumen de crédito de USD 223.4 millones, la diferencia se instrumentó a través de créditos pignorados, factoring y leasing.

Para el caso de las Ods el 20.51% del volumen se concentró en un rango de USD 8 mil y USD 12 mil dólares, mientras que las operaciones de crédito instrumentadas a través de TCs el 19.85% se otorgó créditos entre USD 500 y USD 900.

**VOLUMEN DE CRÉDITO POR RANGO DE CRÉDITO OD**  
Millones USD, Octubre 2013 – 2014



**VOLUMEN DE CRÉDITO POR RANGO DE CRÉDITO TC**  
Millones USD, Octubre 2013 – 2014



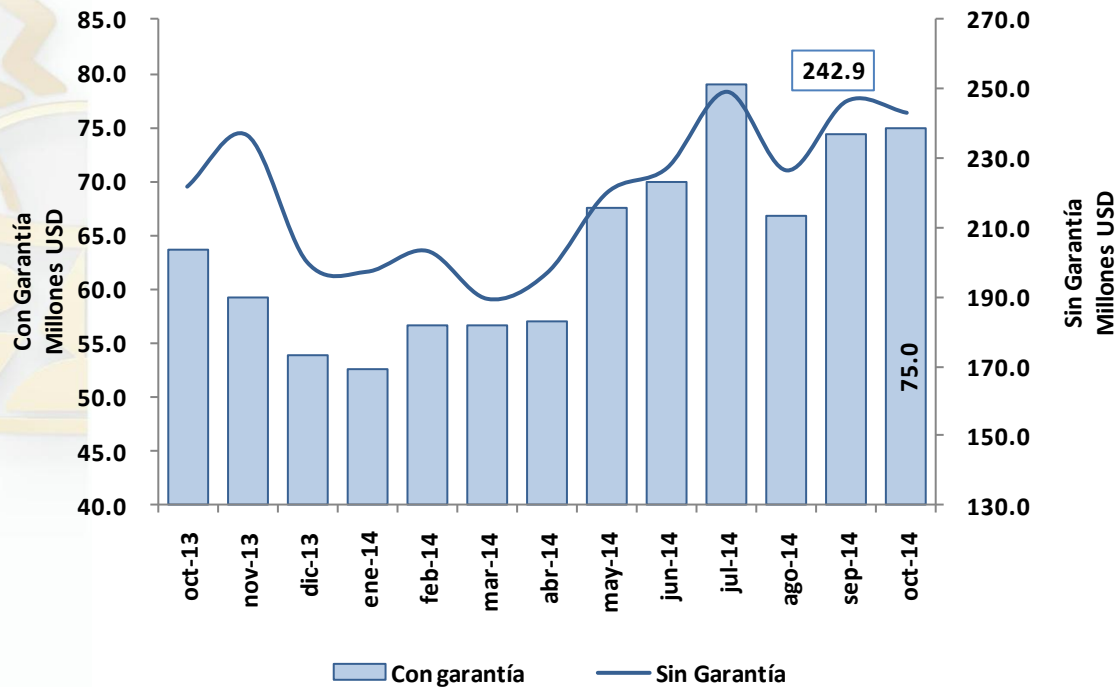
Fuente: BCE.



Para el mes de octubre de 2014, el volumen de crédito del segmento de Consumo realizó operaciones por un total de USD 75.0 millones en las que se pidió algún tipo de garantía, mientras que USD 242.9 millones fueron operaciones en las que no se pidió ninguna clase de garantías.

### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO DE CONSUMO

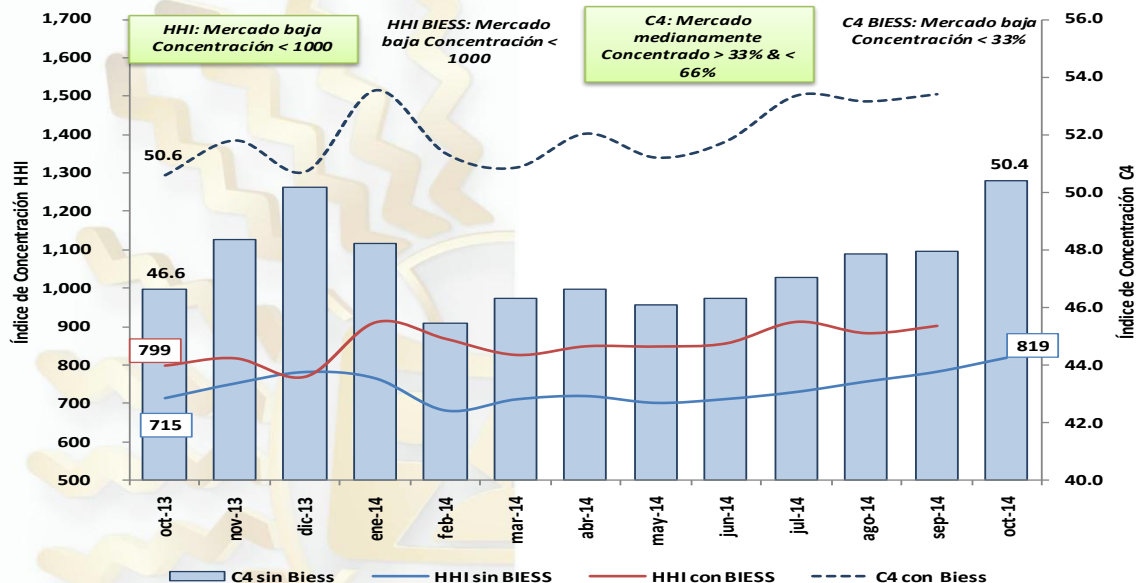
VOLUMEN DE CRÉDITO CON GARANTÍA Y SIN GARANTÍA  
Millones de USD, Octubre 2013 – 2014



Fuente: BCE.



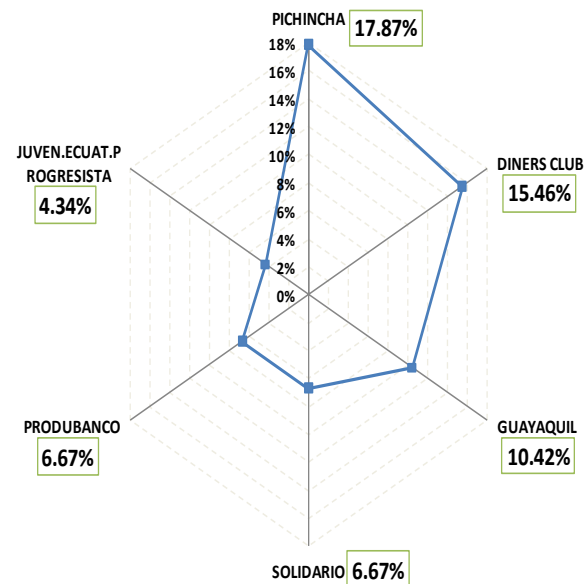
ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN HHI y C4  
Octubre 2013 – 2014



El índice HHI para el segmento Consumo se situó en 819 lo que significa un mercado con una baja concentrado, incluyendo las operaciones del BIESS, el HHI para mes fue de xxxxx. Mientras que el índice C4 que fue de 50.4% (sin incluir BIESS) para este mes (xx% incluyendo al BIESS).

### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO CONSUMO

IFI REPRESENTATIVAS EN EL VOLUMEN DE CRÉDITO  
Porcentajes, Octubre 2014



Participación IFI representativas: 61.4%.

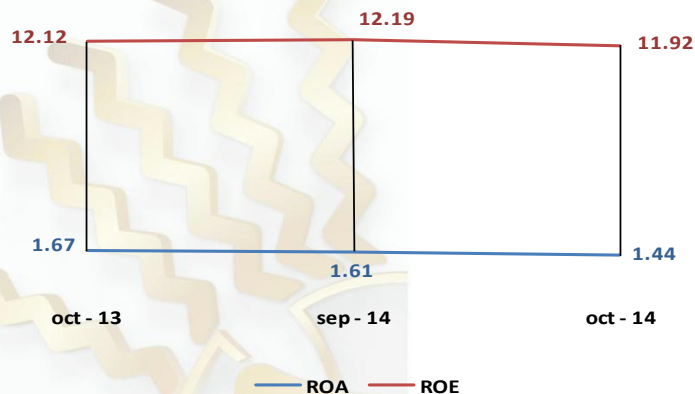
Fuente: BCE.





### RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS Y SOBRE PATRIMONIO

Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO CONSUMO

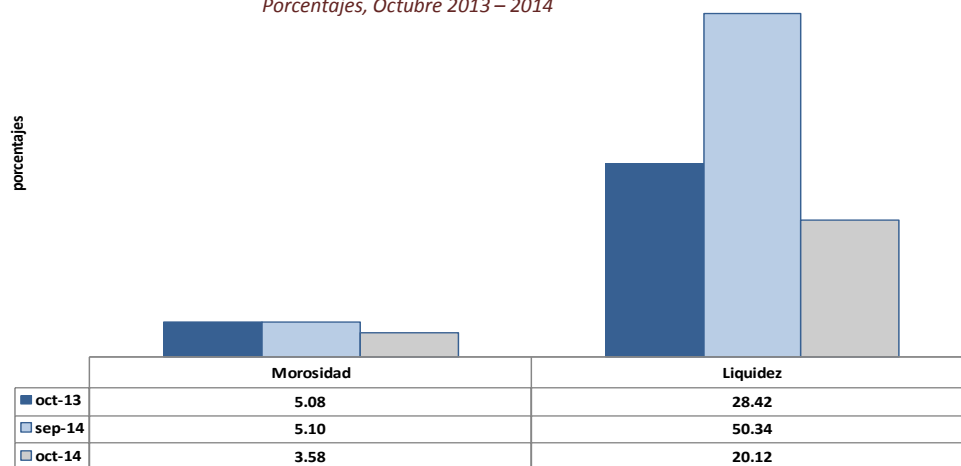
En el segmento de Consumo el ROA y ROE se situaron en 1.44% y 11.92% en octubre de 2014.

Por otro lado, la liquidez se ubicó en 20.12% y la morosidad en este segmento fue de 3.58% en octubre de 2014.

Fuente: SBS, SEPS y BCE.

### MOROSIDAD Y LIQUIDEZ

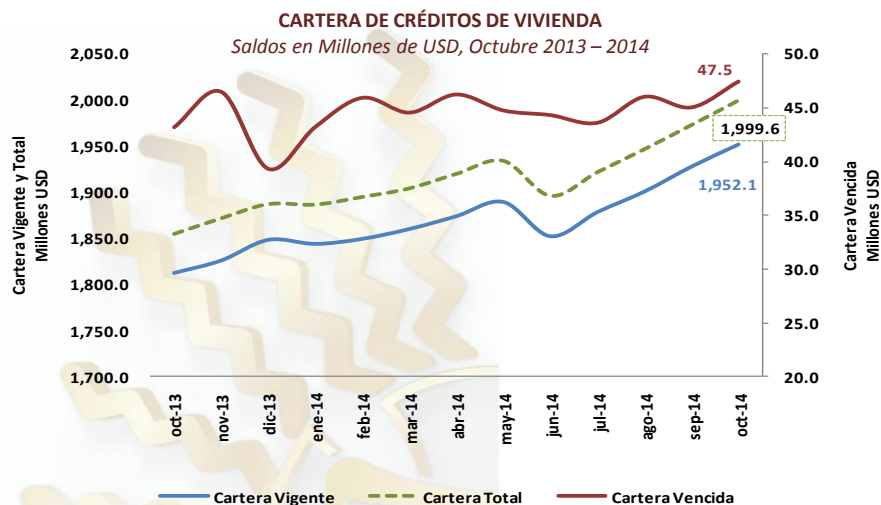
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



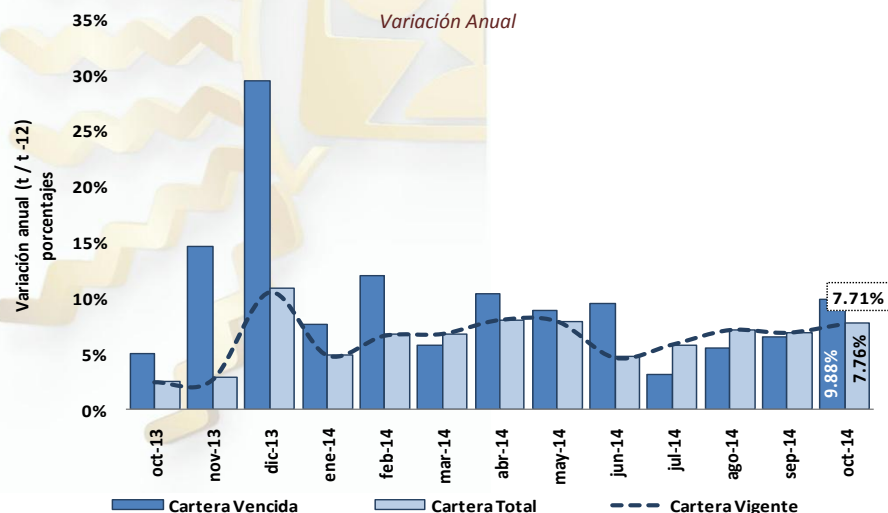




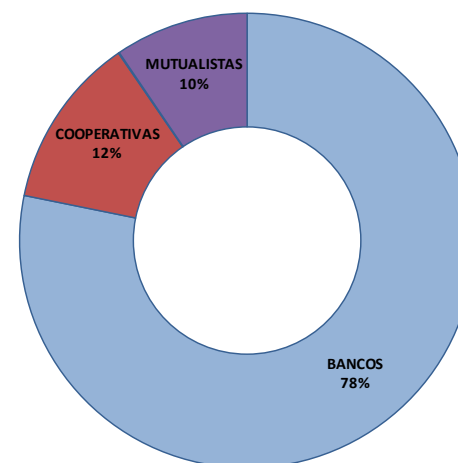
#### CARTERA DE VIVIENDA



La cartera vigente de crédito de vivienda en el mes de octubre de 2014, se ubicó en USD 1,952.1 millones, la cartera vencida en este mes fue de USD 47.5 millones, y la cartera total de vivienda se situó en USD 1,999.6 millones.



Participación de la cartera (vigente + vencida) por subsistema Octubre 2014

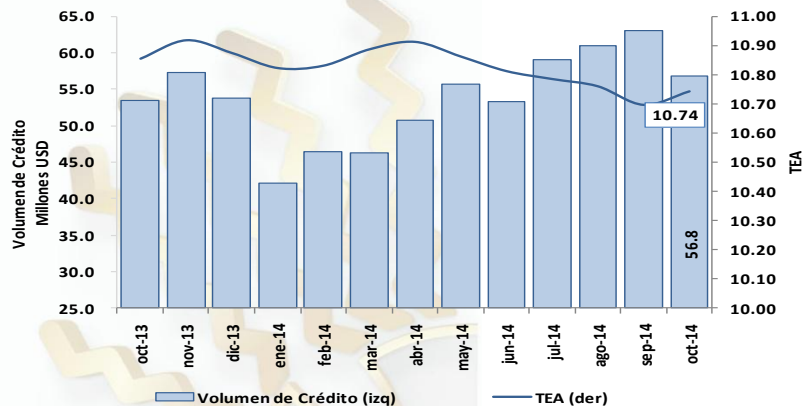


Fuente: SBS, SEPS y BCE.



#### VOLUMEN DE CRÉDITO Y TEA

Millones de USD y porcentajes, Octubre 2013 – 2014



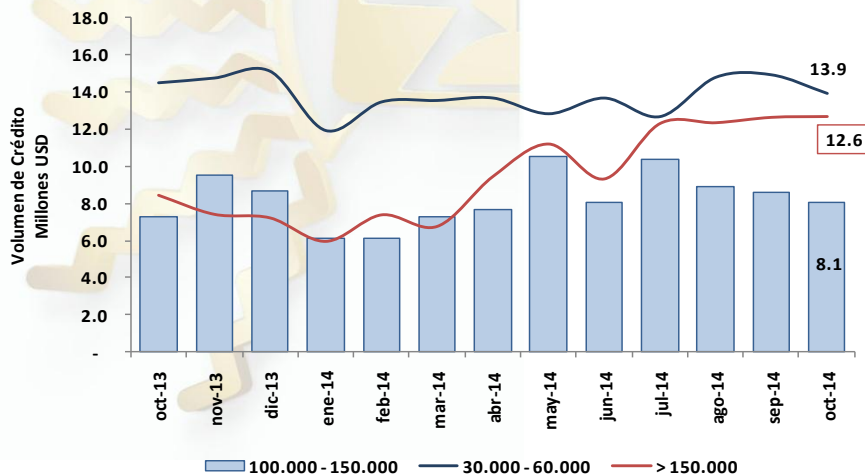
#### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO DE VIVIENDA

El volumen de crédito del segmento de Vivienda, en el mes de octubre de 2014 se ubicó en USD 56.8 millones, con una tasa efectiva de 10.74%.

Analizando el crédito por rangos, se observa que el 24.54% del crédito se otorgó entre USD 30 mil y USD 60 mil dólares con una TEA promedio de 10.76%.

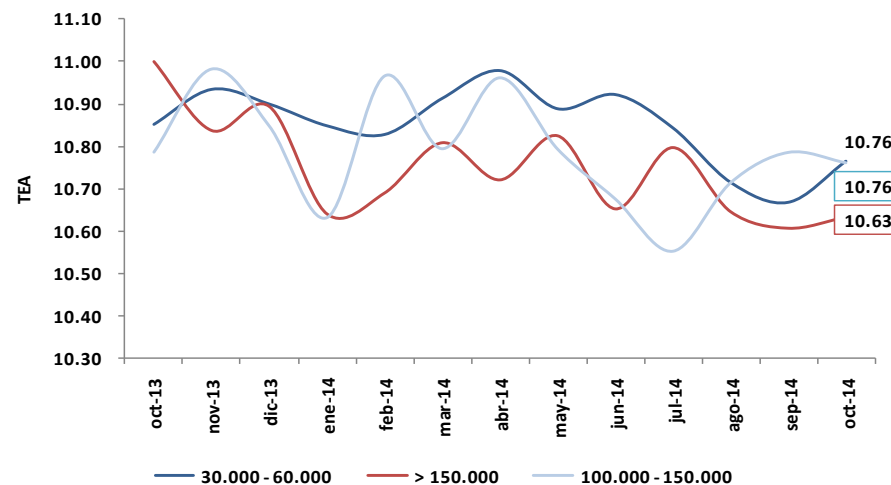
#### VOLUMEN DE CRÉDITO POR RANGO DE CRÉDITO

Millones USD, Octubre 2013 – 2014

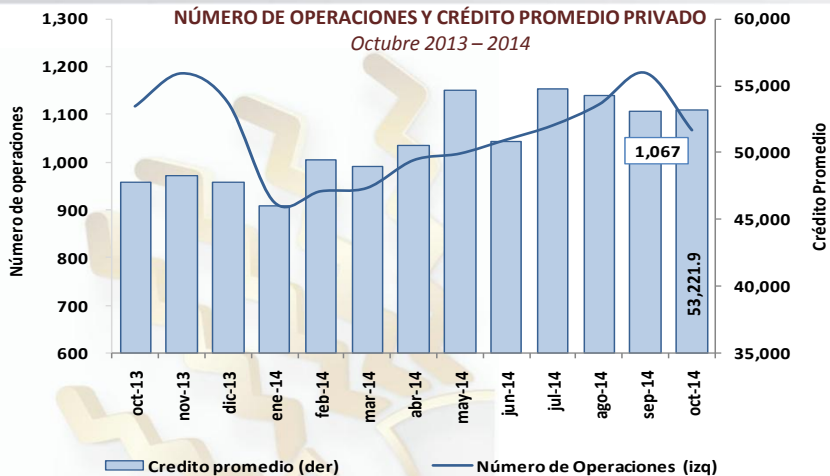


#### TEA POR RANGO DE CRÉDITO

Millones USD, Octubre 2013 – 2014



Fuente: BCE .

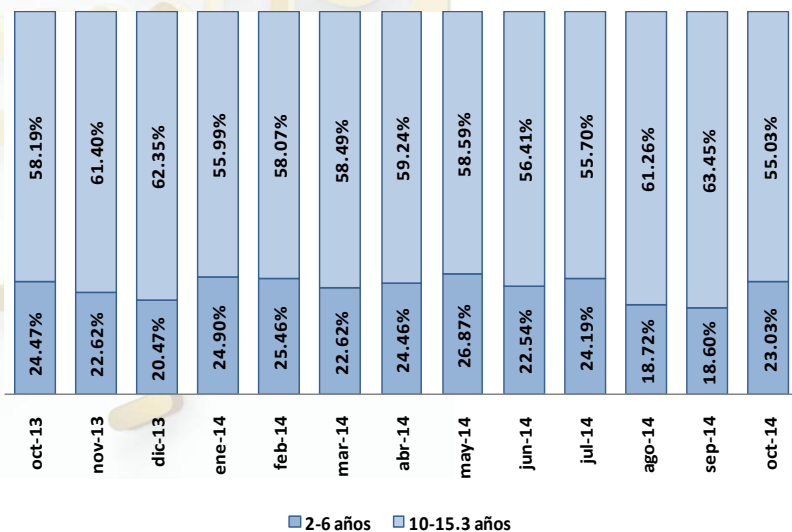


### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO DE VIVIENDA

El monto promedio por operación se situó en USD 53,221.9; con un número de operaciones realizadas en el mes de octubre de 1,067 operaciones.

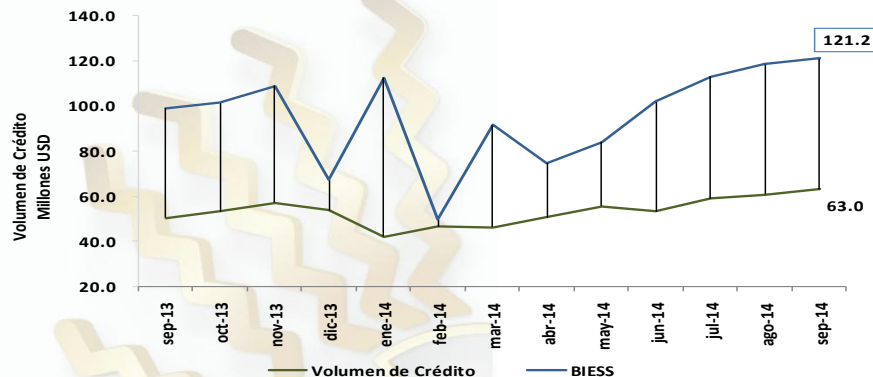
Finalmente, el 55.03% del volumen de crédito se colocó a un plazo entre 10 y 15.3 años y el 23.03% a un plazo de 2 a 6 años.

**VOLUMEN DE CRÉDITO POR PLAZO**  
*Porcentajes, Octubre 2013 – 2014*





**VOLUMEN DE CRÉDITO PRIVADO Y BIESS**  
Millones USD, Septiembre 2013 – 2014



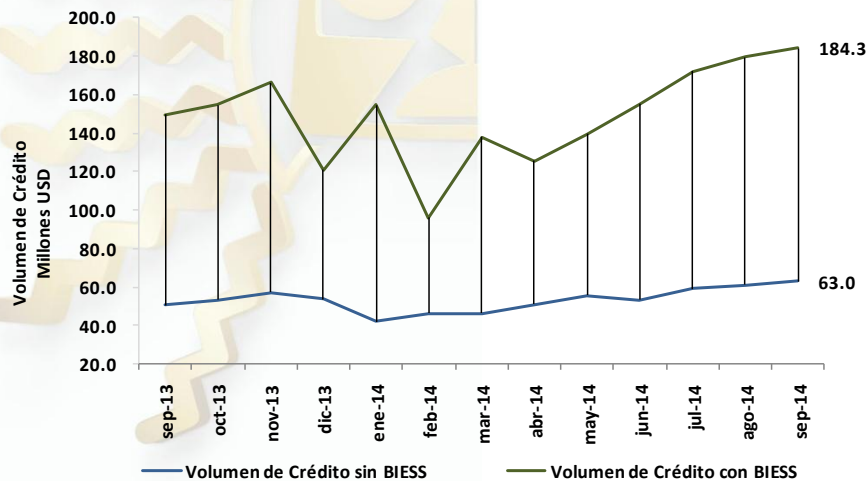
### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO DE VIVIENDA

Cabe mencionar que el Banco del IESS (BIESS); tuvo un valor trasferido neto de USD 121.2 millones. Si se toma en consideración las operaciones del BIESS el volumen de crédito para el mes de septiembre 2014 se sitúa en USD 184.3 millones.

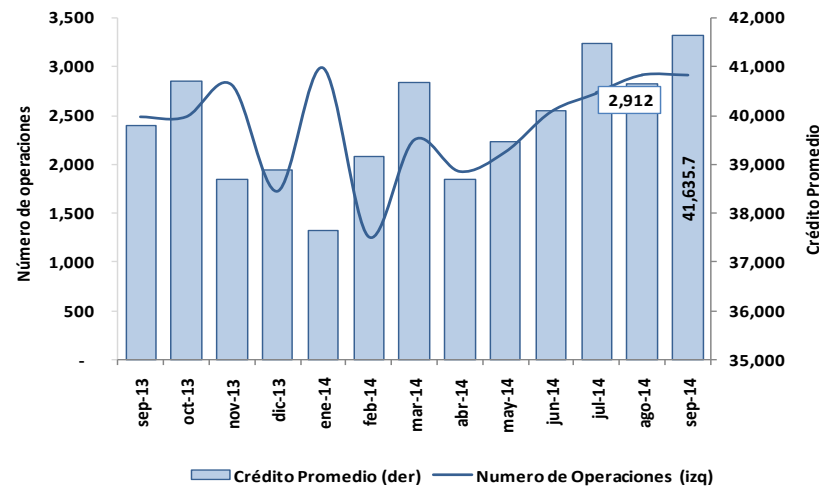
El BIESS tuvo un total de operaciones 2,912 con un monto promedio de USD 41,635.7.

Fuente: BCE y BIESS.

**VOLUMEN DE CRÉDITO CON Y SIN BIESS**  
Millones USD, Septiembre 2013 – 2014



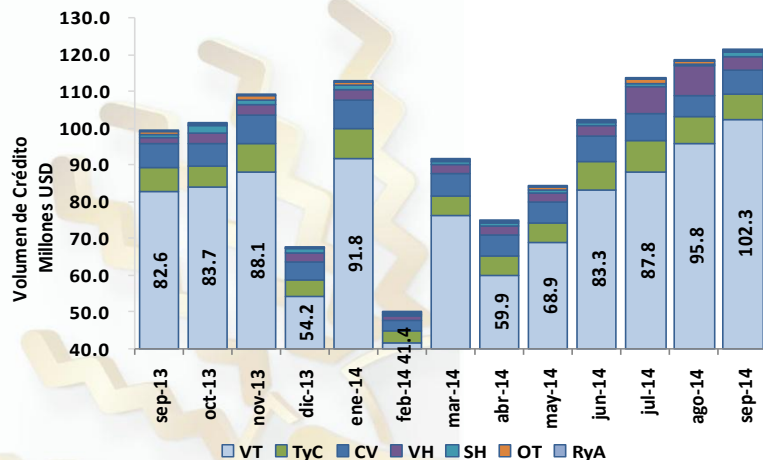
**NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO BIESS**  
Septiembre 2013 – 2014





#### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL BIESS POR PRODUCTO

Millones de USD, Septiembre 2013 – 2014



#### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO DE VIVIENDA

VT: Vivienda Terminada

CV: Construcción de Vivienda

RyA: Remodelación y Ampliación

SH: Sustitución de Hipoteca

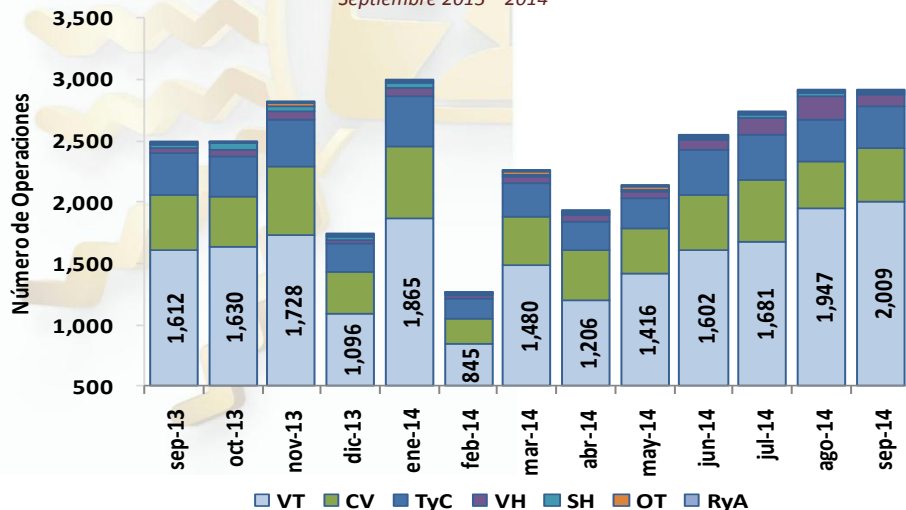
TyC: Terreno y Construcción

OT: Otros bienes Inmuebles

VH: Vivienda Hipotecada

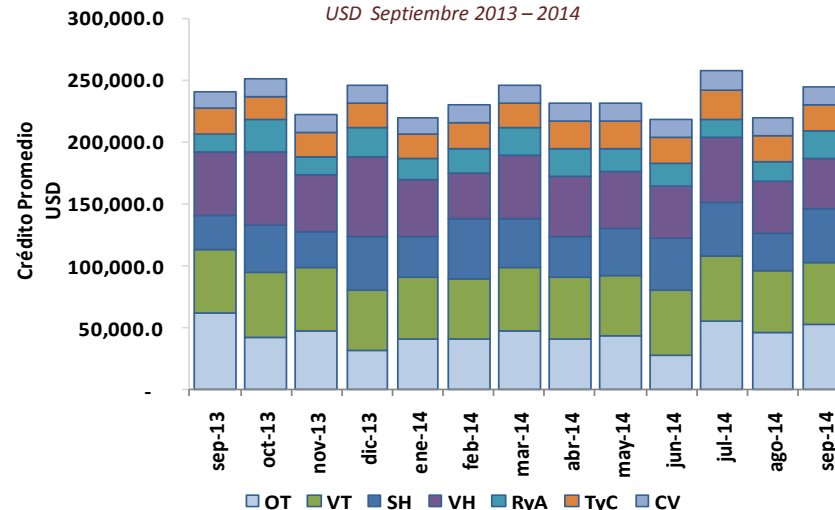
#### NÚMERO DE OPERACIONES DEL BIESS POR PRODUCTO

Septiembre 2013 – 2014



#### CRÉDITO PROMEDIO DEL BIESS POR PRODUCTO

USD Septiembre 2013 – 2014

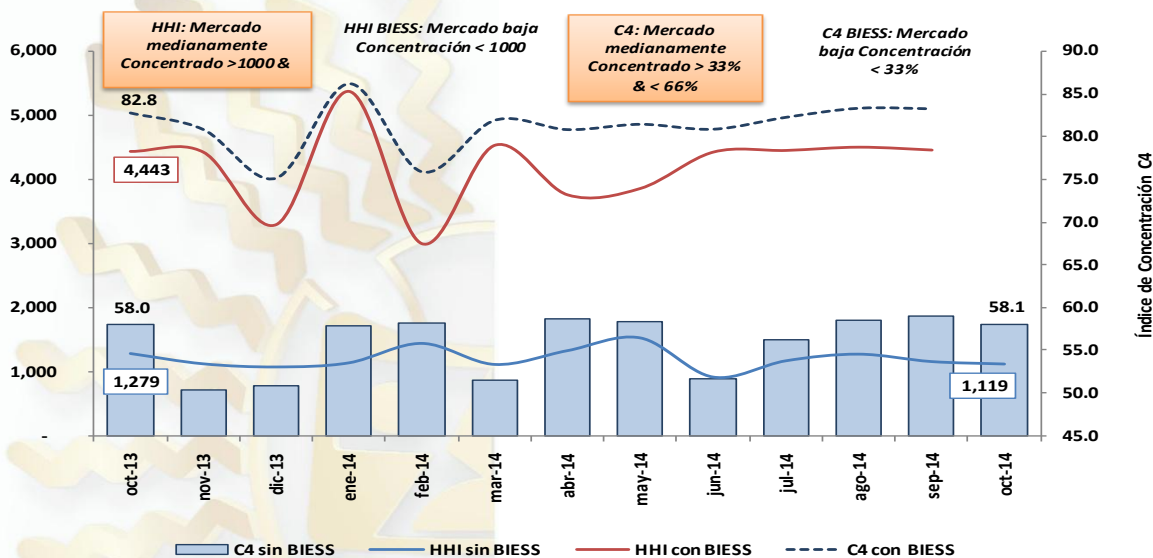






### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO DE VIVIENDA

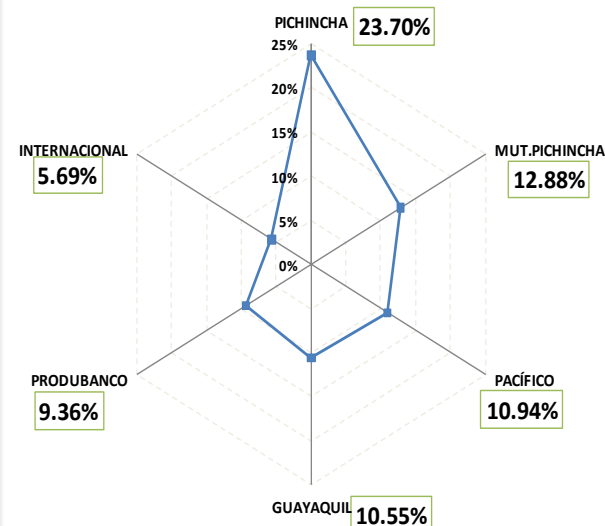
ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN HHI y C4  
Octubre 2013 – 2014



El índice HHI para el segmento Vivienda se situó en 1,119 lo que significa un mercado medianamente concentrado, incluyendo las operaciones del BIESS, el HHI para mes fue de xxxxx. Mientras que el índice C4 que fue de 58.1% (sin incluir BIESS) para este mes (xx% incluyendo al BIESS).

### IFI REPRESENTATIVAS EN EL VOLUMEN DE CRÉDITO

Porcentajes, Octubre 2014



Participación IFI representativas: 73.1%.

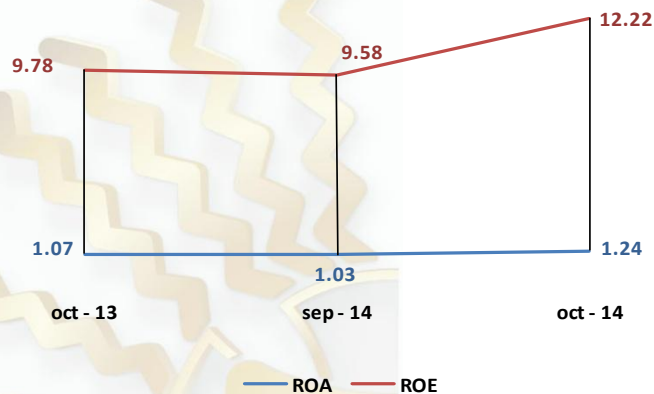
Fuente: BCE.





### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO DE VIVIENDA

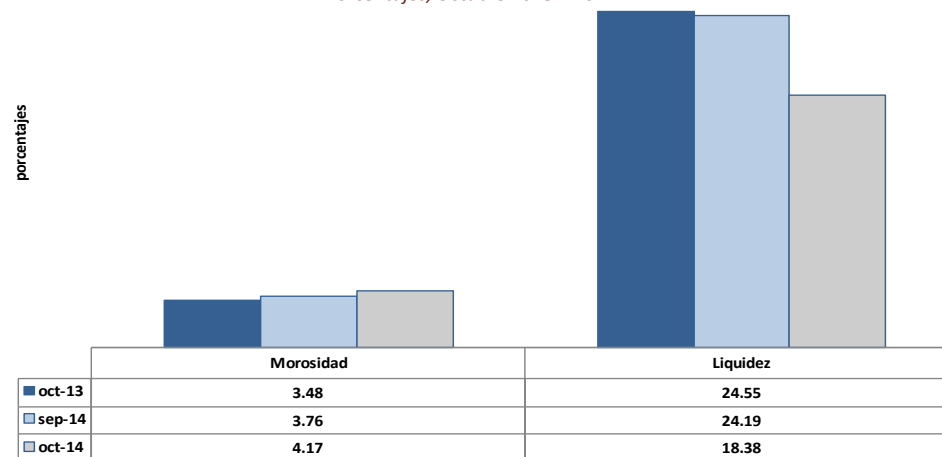
RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS Y SOBRE PATRIMONIO  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



En el segmento de Vivienda, las IFI pertenecientes a este segmentos, presentaron un ROA y ROE inferior al mes de octubre de 2013, situándose en 1.24% y 12.22%, respectivamente.

Por otro lado, la morosidad de este segmento fue de 4.17%; y, la liquidez se ubicó en 18.38% en octubre 2014.

MOROSIDAD Y LIQUIDEZ  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014

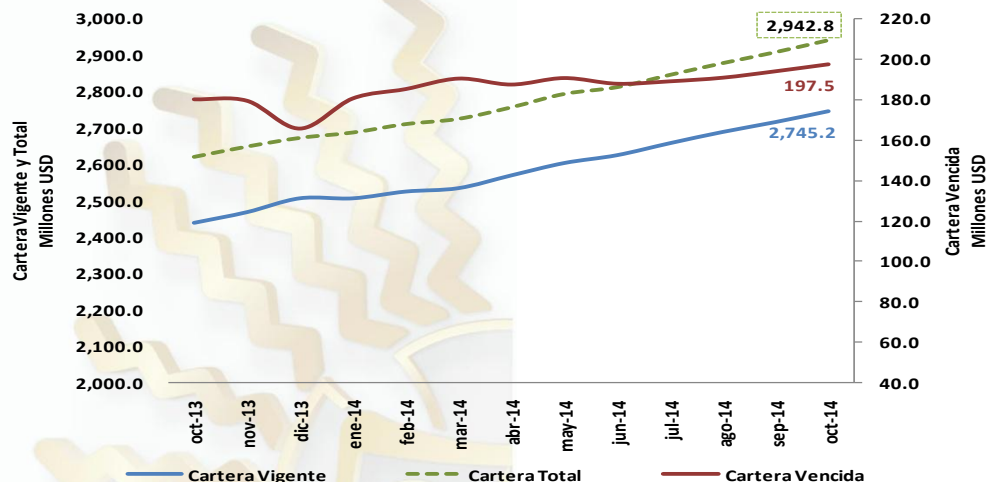


Fuente: SBS, SEPS y BCE.

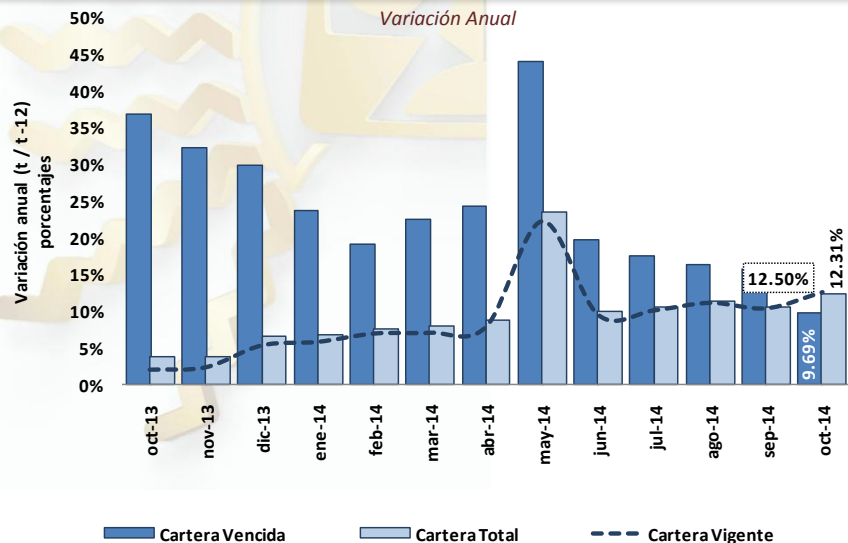


### CARTERA DE MICROCRÉDITO

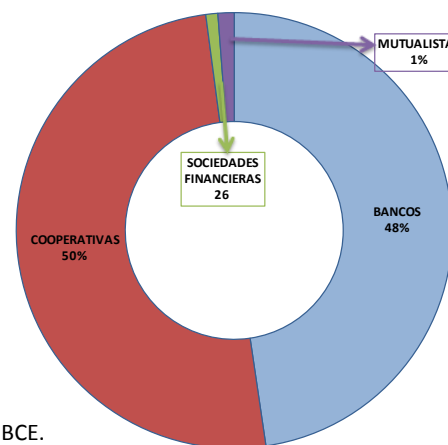
CARTERA DE CRÉDITOS DE MICROCRÉDITO  
Saldos en Millones de USD, Octubre 2013 – 2014



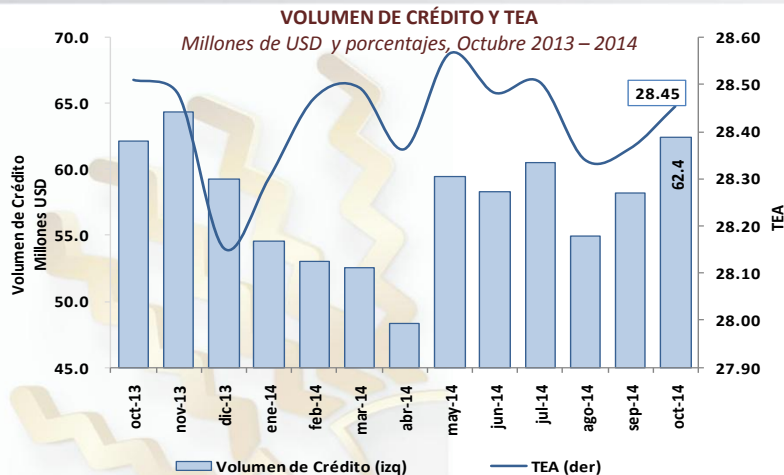
La cartera vigente del segmento Microcrédito en el mes de octubre de 2014 se ubicó en USD 2,745.2 millones, la cartera vencida para este mes se ubicó USD 197.5 millones mientras que la cartera total se ubicó en este mes en USD 2,942.8 millones



Participación de la cartera (vigente + vencida) por subsistema  
Octubre 2014



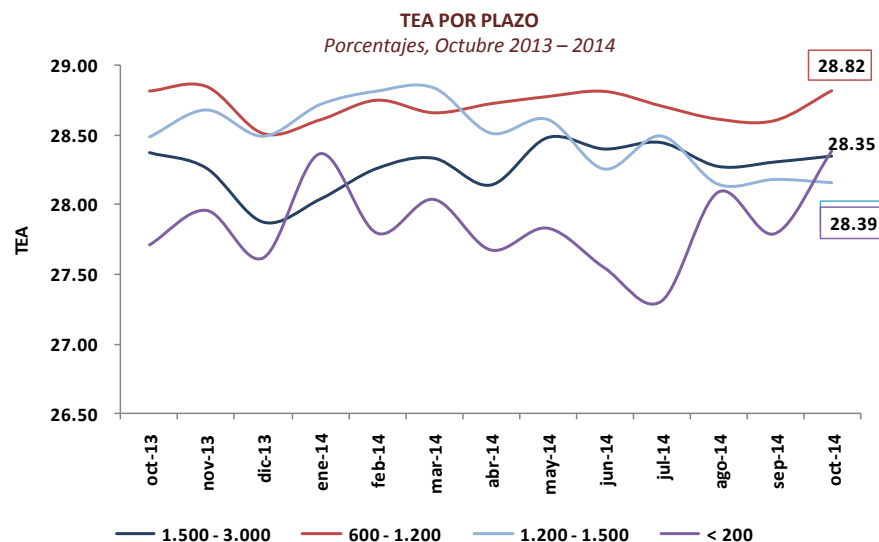
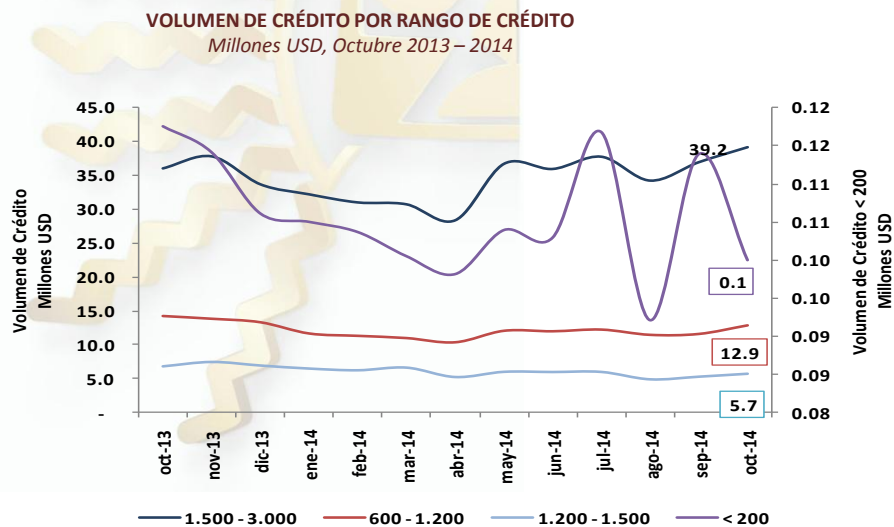
Fuente: SBS, SEPS y BCE.



### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA

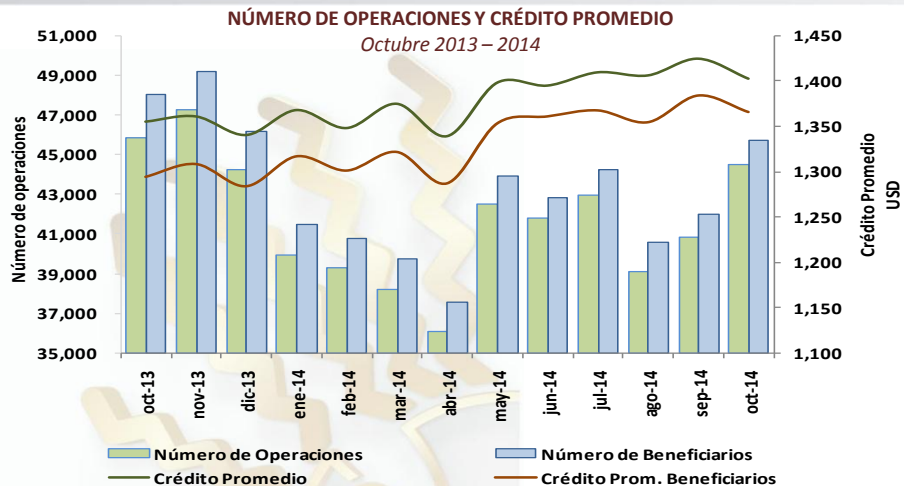
El volumen de crédito concedido en octubre de 2014 en el segmento Microcrédito Minorista fue de USD 62.4 millones con TEA promedio ponderada de 28.45%.

El crédito se concentró en rangos entre USD 1,500 y USD 3,000 dólares con una TEA de 28.35% (62.88% del crédito en este segmento)





#### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA



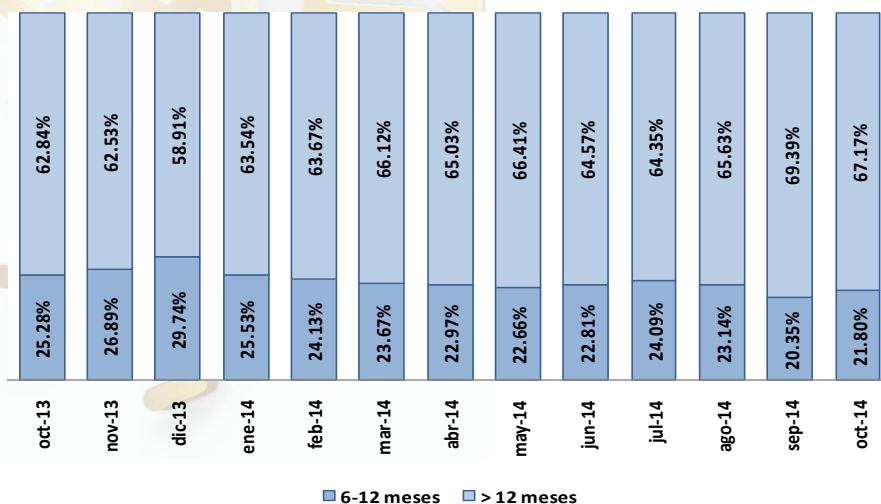
El monto promedio de crédito por operación para este mes fue de USD 1,402.2. En relación al número de operaciones de crédito realizadas en este segmento se reportó un total de 44,517.

El número de beneficiarios de Microcrédito Minorista fue de 45,694 beneficiarios con una media de crédito otorgado de USD 1,366.0.

Finalmente, el 21.80% del volumen del crédito fue otorgado en un plazo de 6 a 12 meses y el 67.17% en periodo superior a 12 meses.

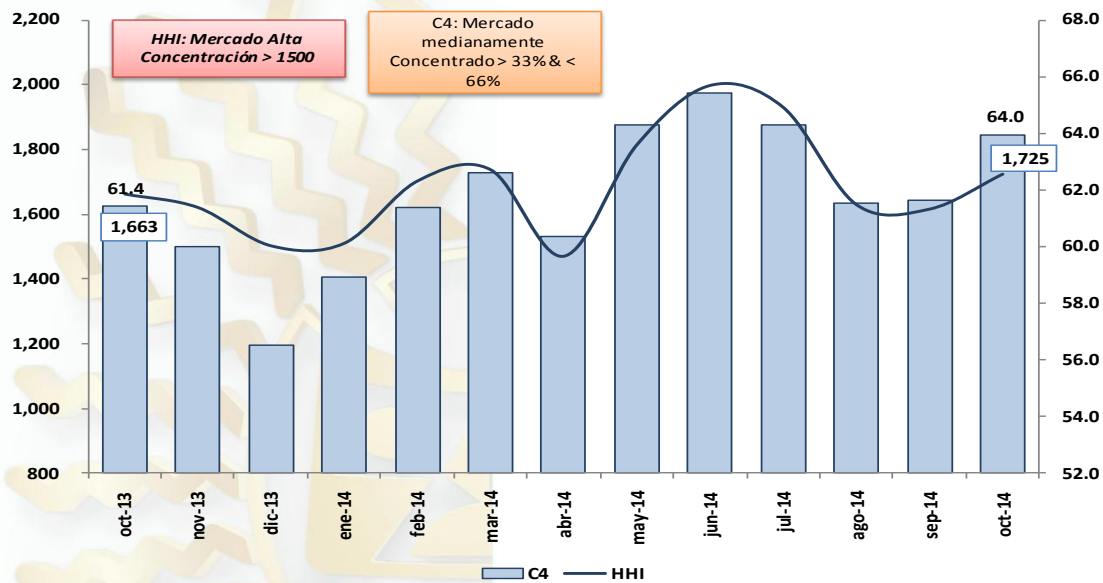
#### VOLUMEN DE CRÉDITO POR PLAZO

*Porcentajes, Octubre 2013 – 2014*





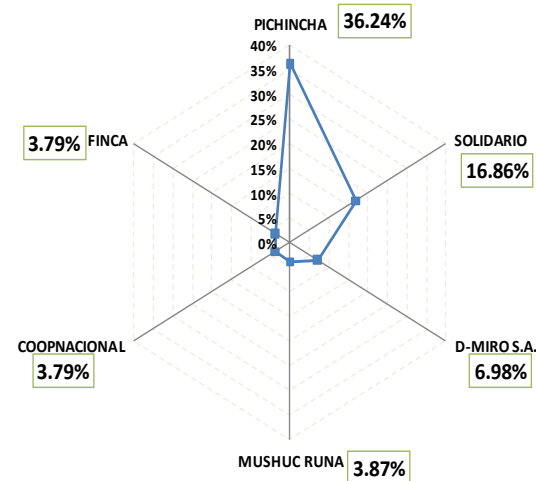
ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN HHI y C4  
Octubre 2013 – 2014



El índice HHI para el segmento Microcrédito Minorista se situó en 1,725 lo que significa un mercado altamente concentrado. Mientras que el índice C4 que fue de 64.0% para este mes.

### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA

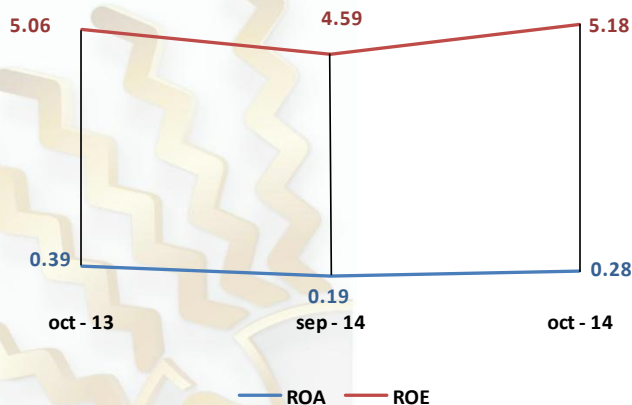
IFI REPRESENTATIVAS EN EL VOLUMEN DE CRÉDITO  
Porcentajes, Octubre – 2014



Participación IFI representativas: 71.5%.



**RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS Y SOBRE PATRIMONIO**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014

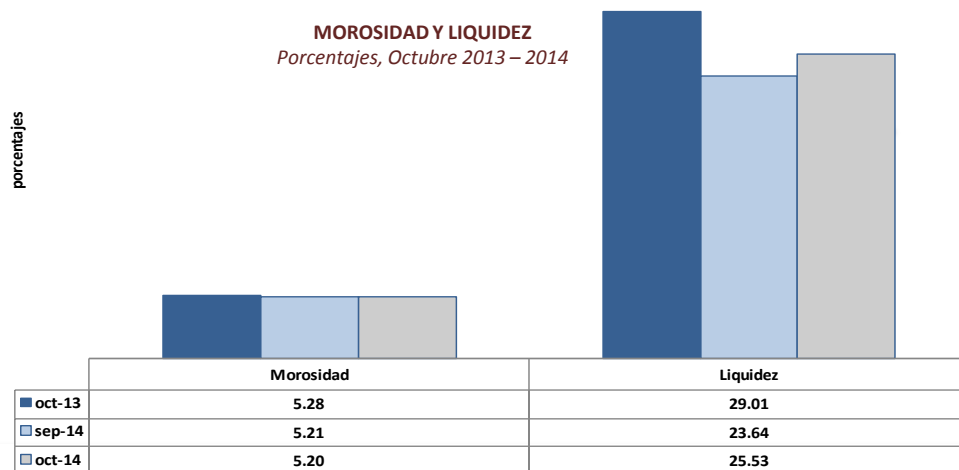


### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA

En el segmento de Microcrédito Minorista, las IFI pertenecientes a este segmentos, presentaron un ROA y ROE inferior al mes de octubre 2013, situándose 0.28% y 5.18%.

Por otro lado, la liquidez de este segmento se situó en 25.53%, mientras que la morosidad fue de 5.20% para el mes de octubre 2014.

**MOROSIDAD Y LIQUIDEZ**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014

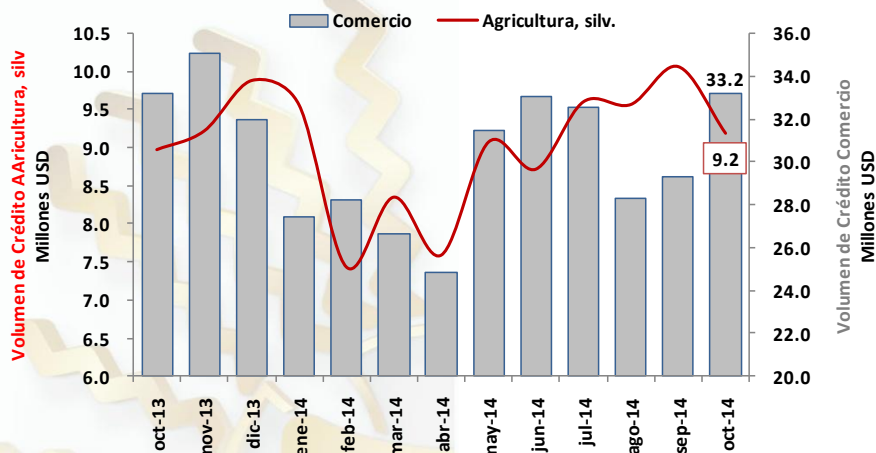


Fuente: SBS, SEPS y BCE.



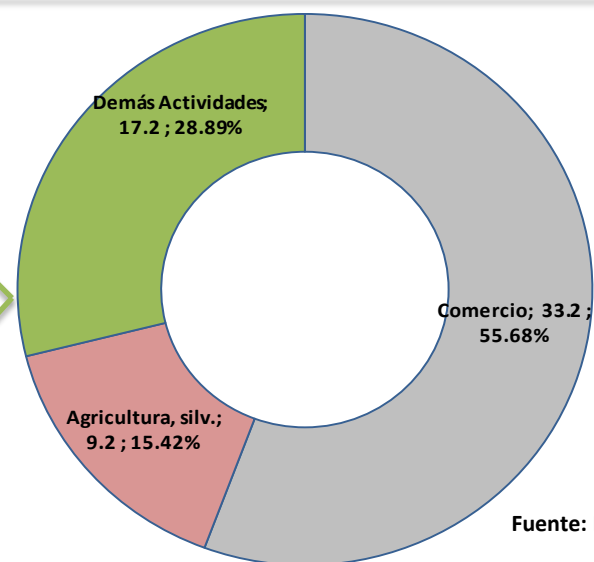
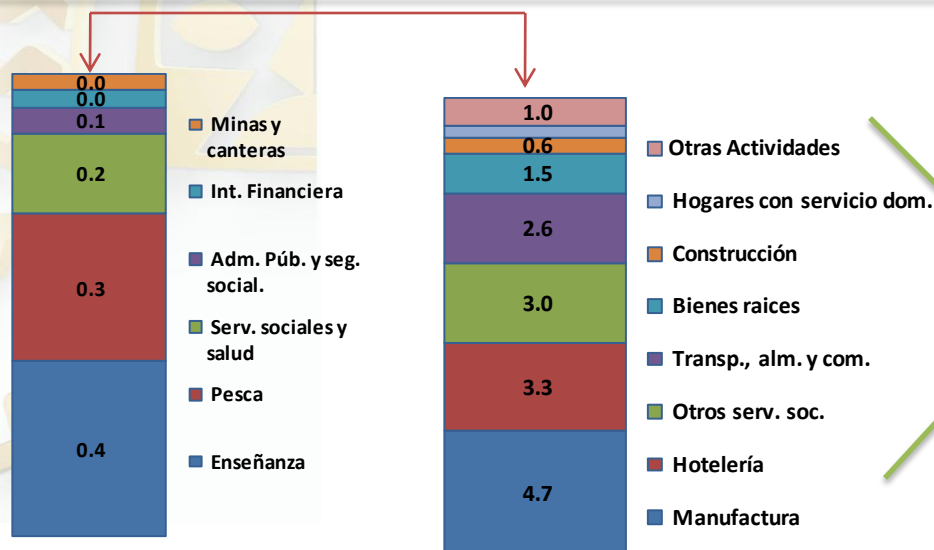


VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA  
Millones USD, Octubre 2013 – 2014



### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA

En efecto el segmento Microcrédito Minorista en octubre 2014 registró un volumen ofertado para el *comercio* de USD 33.2 millones (55.68%), para la actividad *agrícola y silvicultura* de USD 9.2 millones (15.42%) y para las demás actividades económicas USD 17.2 millones (28.89%).



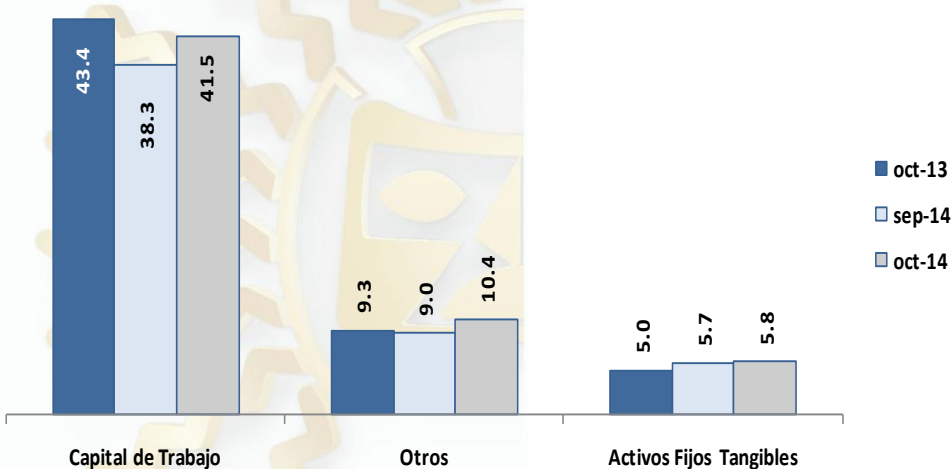
Fuente: BCE.



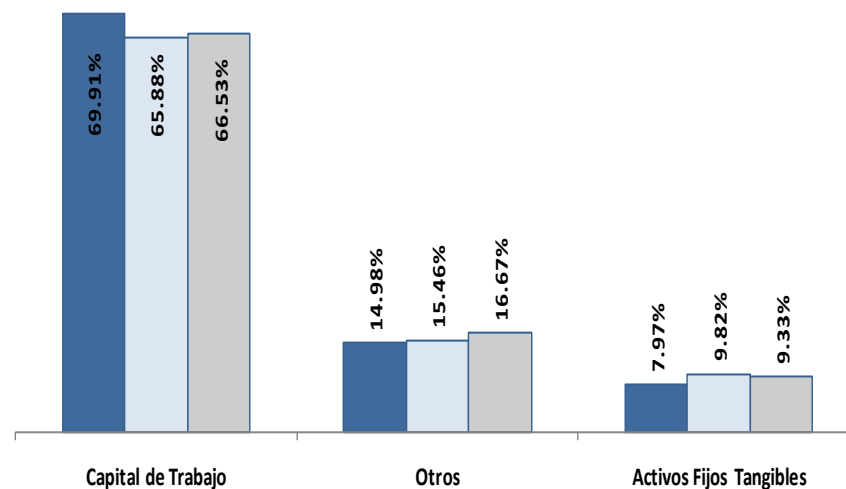
En tanto al principal destino del crédito fue para *capital de trabajo*, el mismo que en octubre de 2014 fue de USD 41.5 millones (66.53%).

### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA

**DESTINO DEL CRÉDITO**  
Millones USD, Octubre 2013 – 2014



**DESTINO DEL CRÉDITO**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014

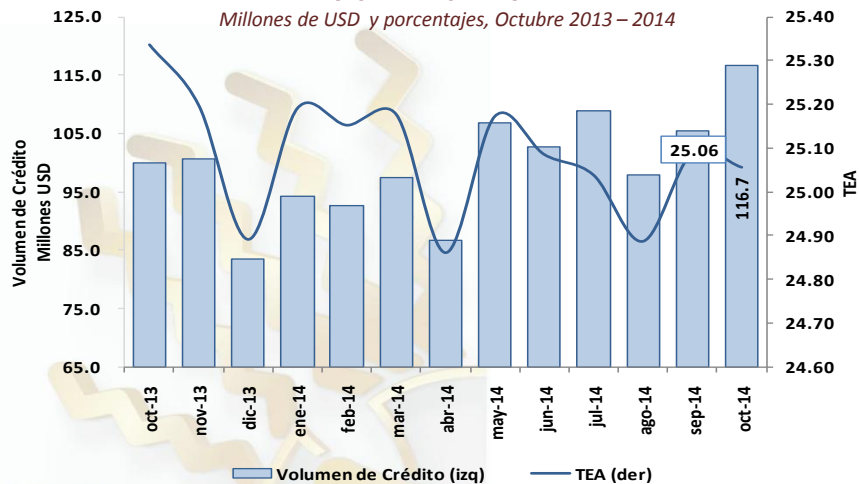


Fuente: BCE.



#### VOLUMEN DE CRÉDITO Y TEA

Millones de USD y porcentajes, Octubre 2013 – 2014



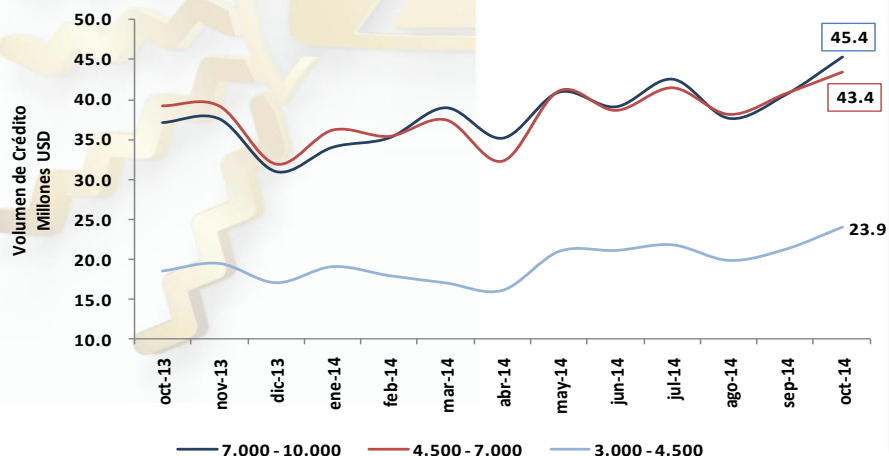
#### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN SIMPLE

El volumen de crédito colocado en el segmento Microcrédito de Acumulación Simple, durante el mes de octubre de 2014, fue USD 116.7 millones a una TEA promedio ponderada de 25.06%.

El crédito colocado durante este mes se concentró en rangos de USD 7.0 mil y USD 10.0 mil dólares (38.90% del crédito) con una TEA promedio de 37.19%.

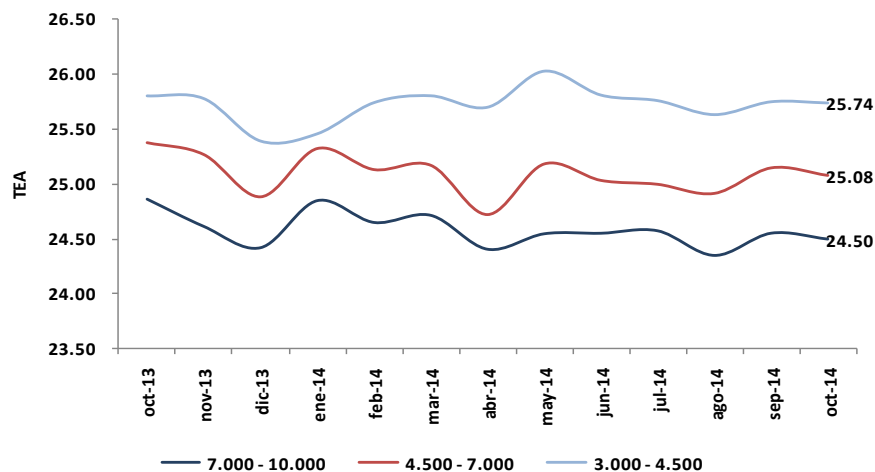
#### VOLUMEN DE CRÉDITO POR RANGO DE CRÉDITO

Millones USD, Octubre 2013 – 2014



#### TEA POR PLAZO

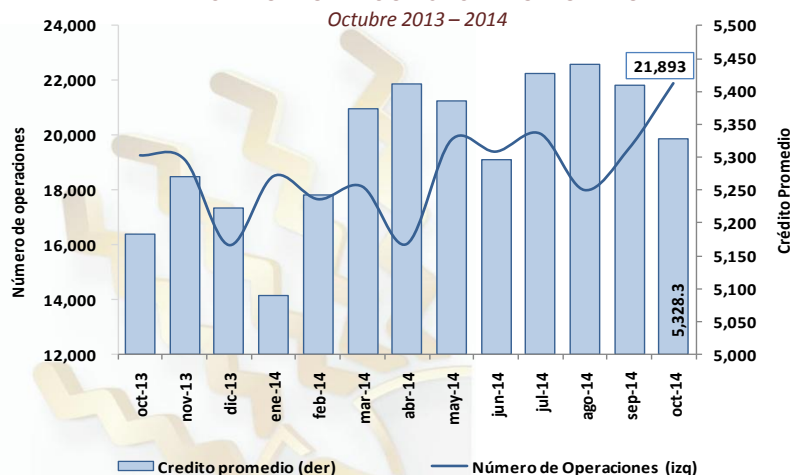
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



Fuente: BCE.



**NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO**

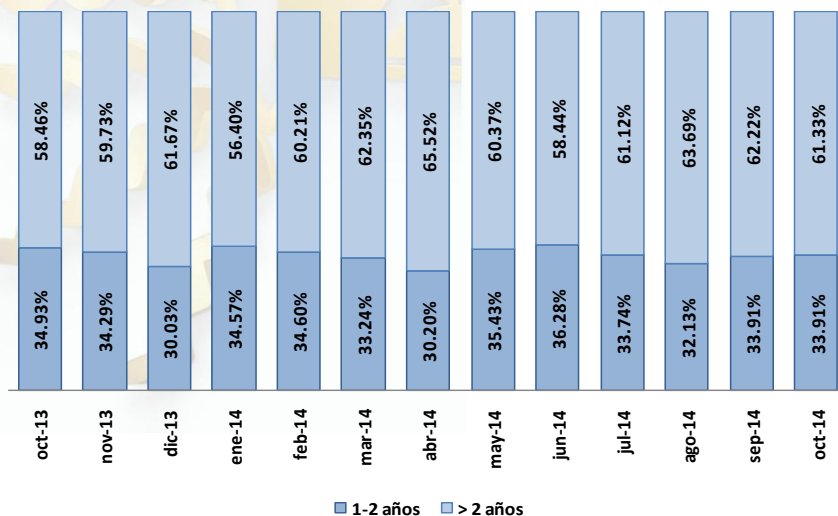


### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN SIMPLE

Respecto al número de operaciones atendidas, en este mes fue de 21,893; el monto promedio de crédito en el mes de octubre fue de USD 5,328.3, del total de créditos otorgados el 61.33% de créditos se destinó a un plazo mayor a dos años.

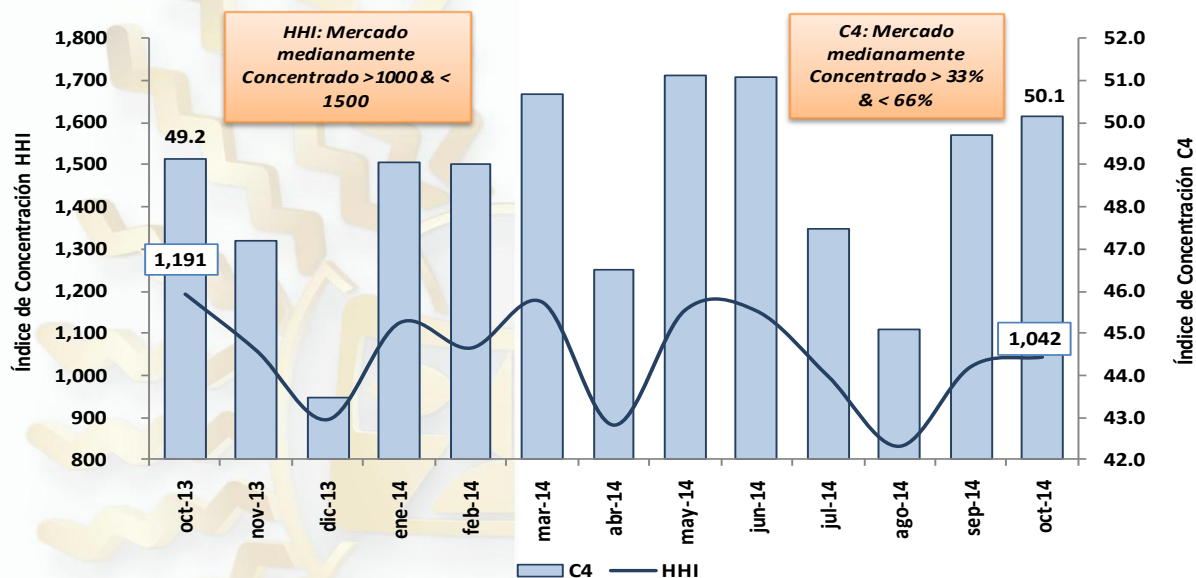
**VOLUMEN DE CRÉDITO POR PLAZO**

Porcentajes, Octubre 2013 – 2014





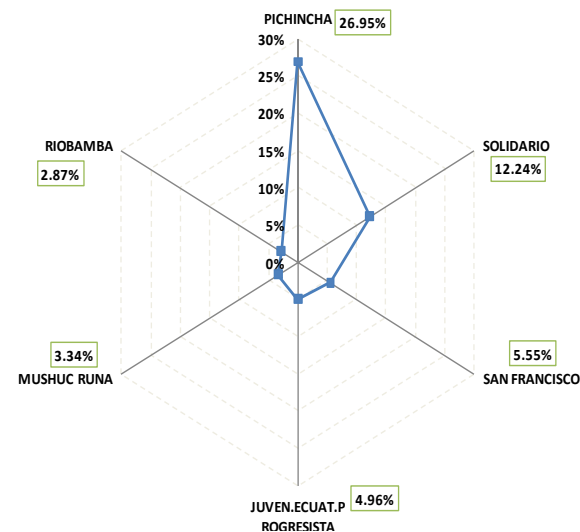
ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN HHI y C4  
Octubre 2013 – 2014



El índice HHI para el segmento Microcrédito Acumulación Simple a se sitió en 1,042 lo que significa un mercado medianamente concentrado. Mientras que el índice C4 que fue de 50.1% para este mes.

### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN SIMPLE

IFI REPRESENTATIVAS EN EL VOLUMEN DE CRÉDITO  
Porcentajes, Octubre – 2014

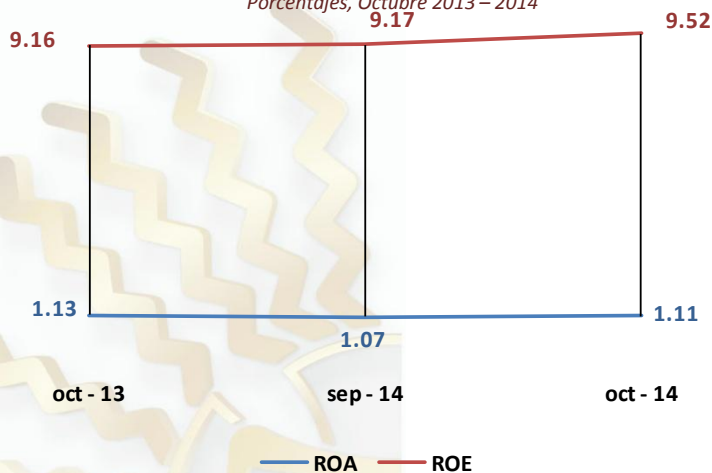


Participación IFI representativas: 56.8%.



### RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS Y SOBRE PATRIMONIO

Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



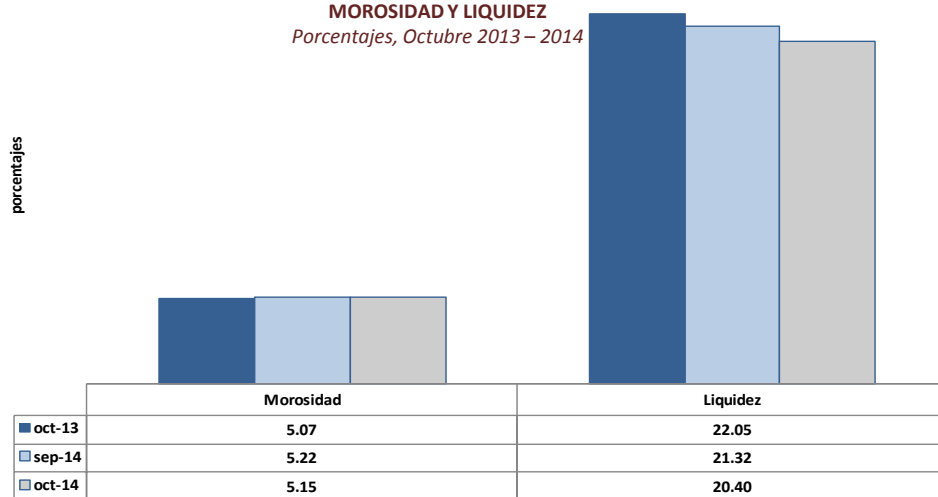
### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCREDITO ACUMULACIÓN SIMPLE

Las IFI pertenecientes a este segmentos, presentaron un ROA y ROE de 1.11% y 9.52%.

Por otro lado, la morosidad de este segmento se ubicó en 5.15%, mientras que el índice de liquidez fue de 20.40% en octubre 2014.

### MOROSIDAD Y LIQUIDEZ

Porcentajes, Octubre 2013 – 2014

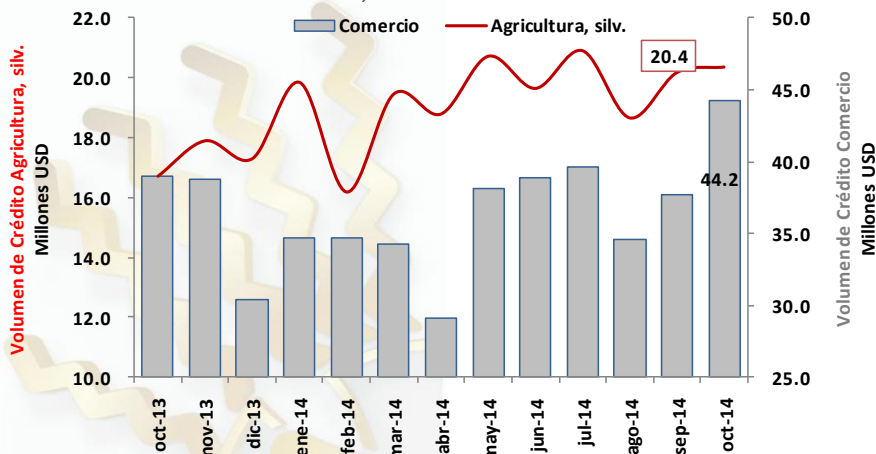


Fuente: SBS, SEPS y BCE.



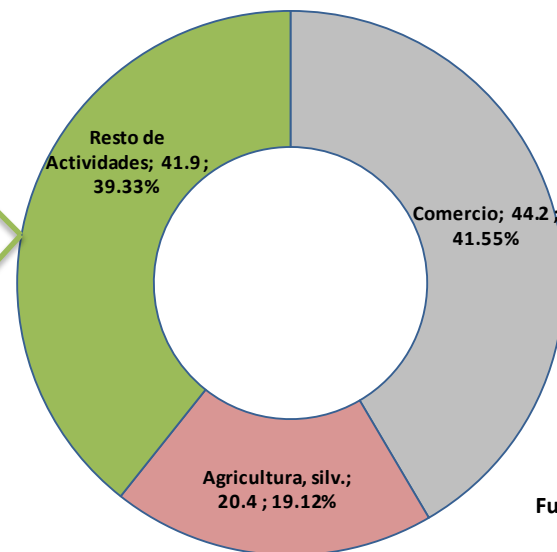
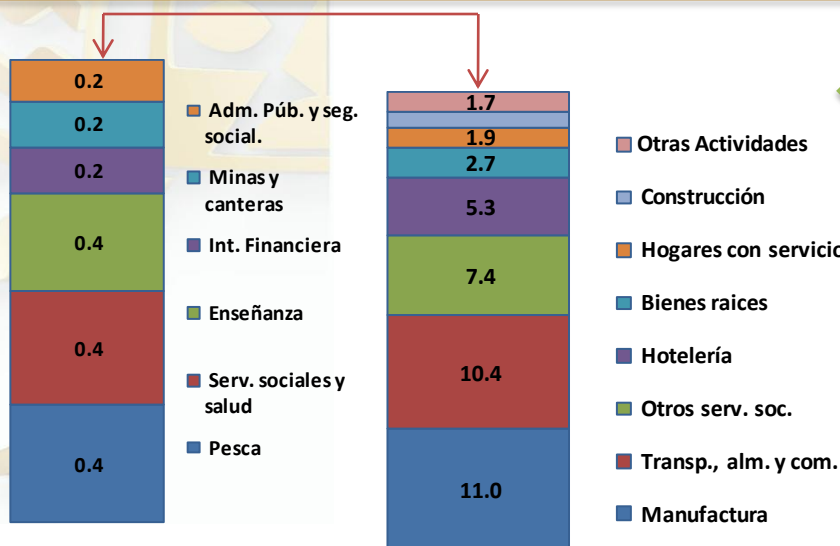


VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA  
Millones USD, Octubre 2013 – 2014



### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN SIMPLE

Del volumen total ofertado en el segmento Microcrédito de Acumulación Simple para octubre de 2014, el 41.55% fue otorgado al *comercio* (USD 44.2 millones), 19.12% fue concedido a la *agricultura y silvicultura* (USD 20.4 millones) y 39.33% del volumen de crédito del segmento (USD 41.9 millones) se entregó a las demás actividades económicas



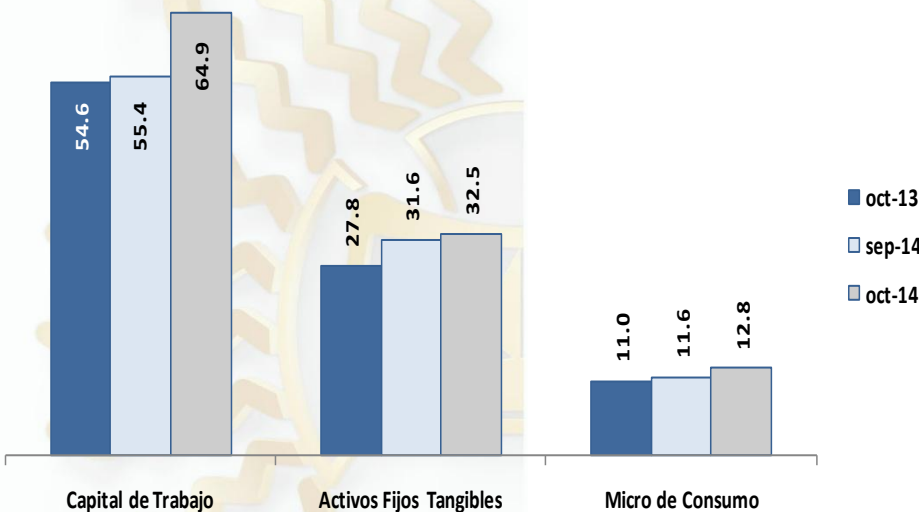
Fuente: BCE.



Por otro lado, el principal destino del crédito fue *capital de trabajo* con USD 64.9 millones (55.67%), y para la *compra de activos fijos tangibles* con USD 32.5 millones (27.85%).

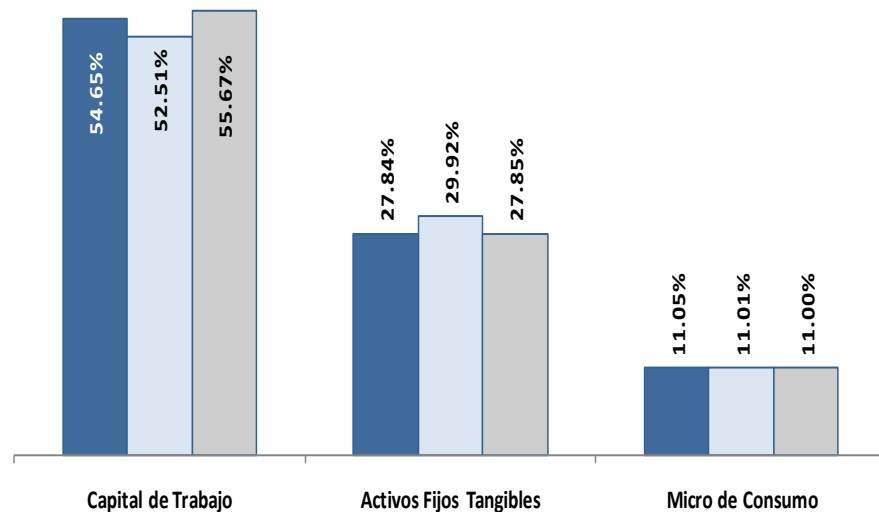
### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN SIMPLE

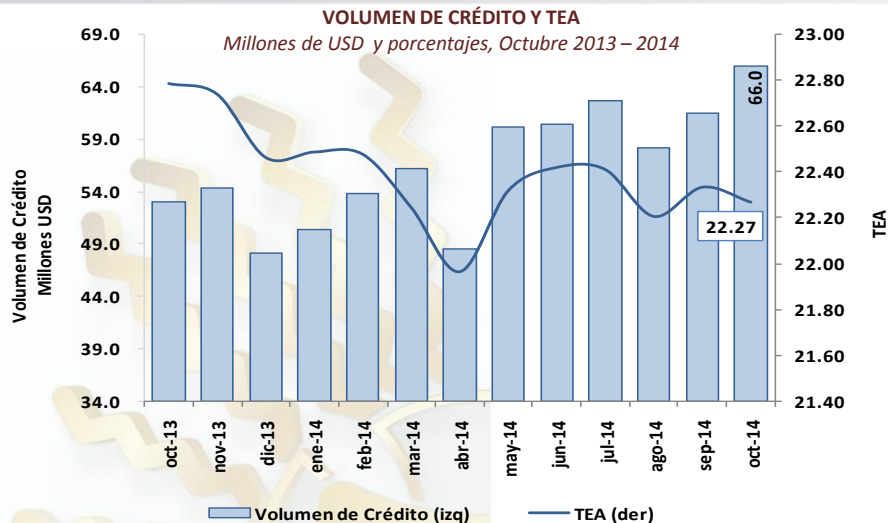
**DESTINO DEL CRÉDITO**  
Millones USD, Octubre 2013 – 2014



Fuente: BCE.

**DESTINO DEL CRÉDITO**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014

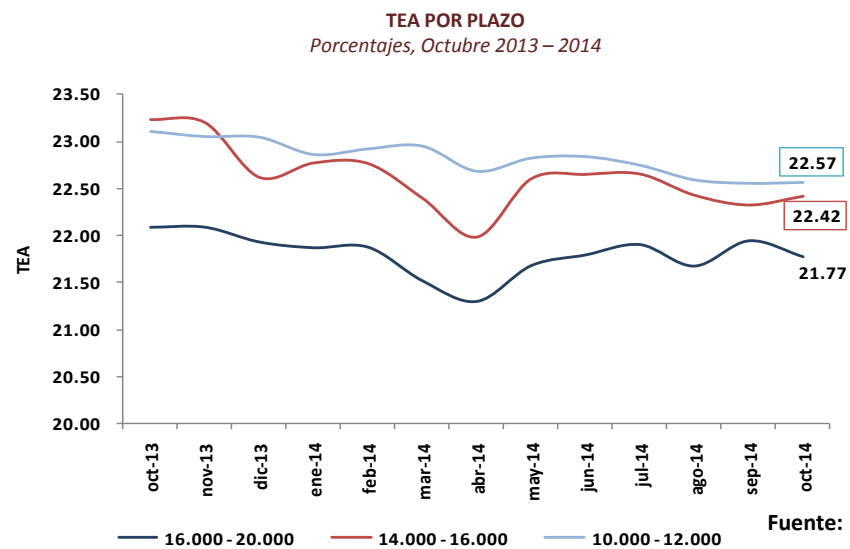
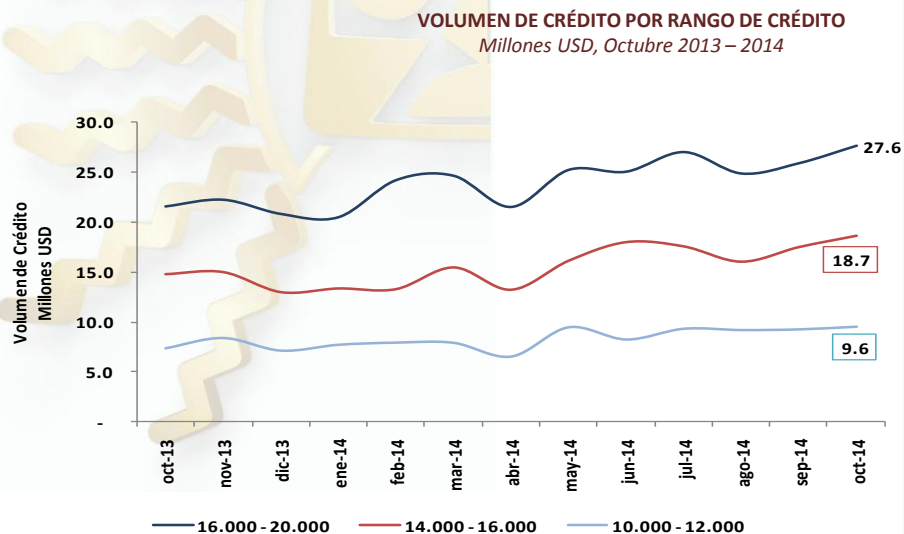




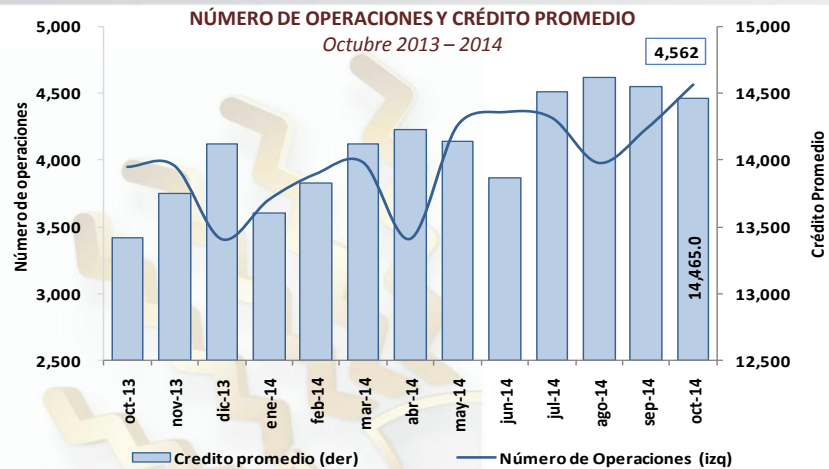
### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN AMPLIADA

En el segmento Microcrédito Acumulación Ampliada el volumen de crédito colocado en octubre de 2014 fue de USD 66.0 millones. La TEA promedio ponderada para este mes se ubicó en 22.27%.

El crédito tuvo una mayor concentración en rangos de crédito entre USD 16 mil y USD 20 mil dólares (42.60%) con una TEA promedio de 21.77%.



Fuente: BCE.



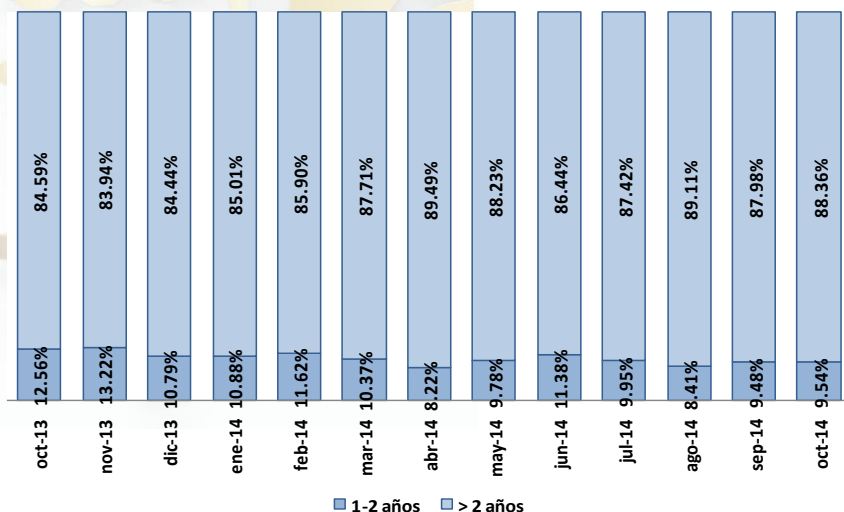
### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN AMPLIADA

El número de operaciones en este segmento durante el mes de octubre de 2014, fue 4,562 con un monto promedio en este mes de USD 14,465.0.

Finalmente, el 88.36% del volumen de crédito se destinó a un plazo mayor a 2 años.

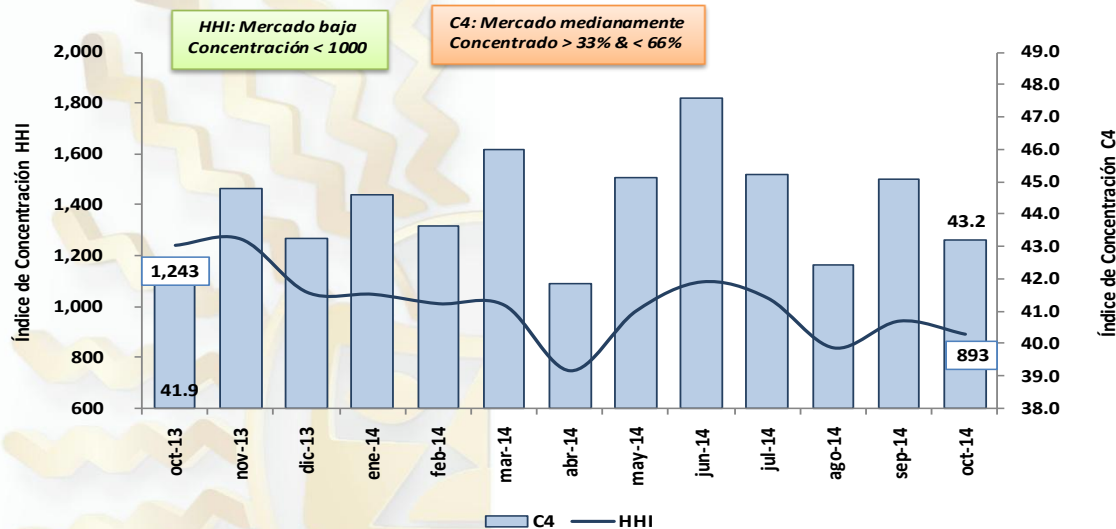
### VOLUMEN DE CRÉDITO POR PLAZO

*Porcentajes, Octubre 2013 – 2014*





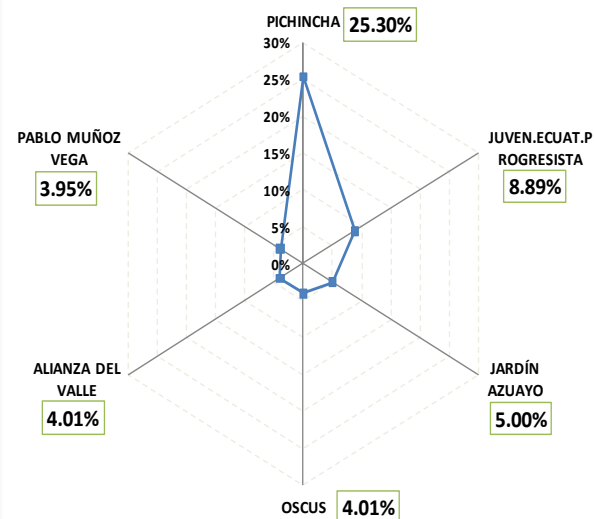
ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN HHI y C4  
Octubre 2013 – 2014



El índice HHI para el segmento Microcrédito Acumulación Ampliada a se situó en 893 lo que significa un mercado de baja concentración. Mientras que el índice C4 que fue de 43.2% para este mes.

### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN AMPLIADA

IFI REPRESENTATIVAS EN EL  
VOLUMEN DE CRÉDITO  
Porcentajes, Octubre 2014

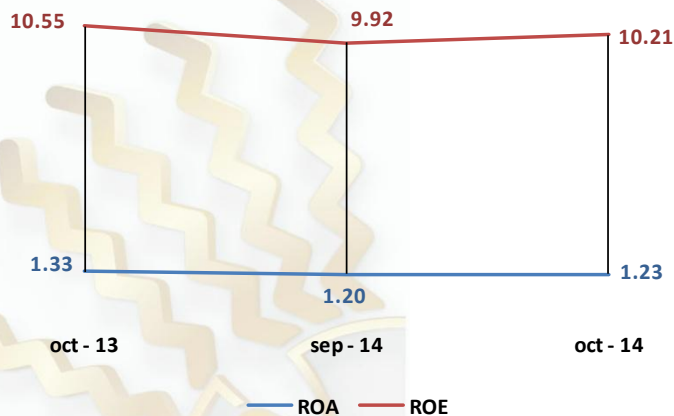


Participación IFI representativas: 51.2%.



#### RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS Y SOBRE PATRIMONIO

Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



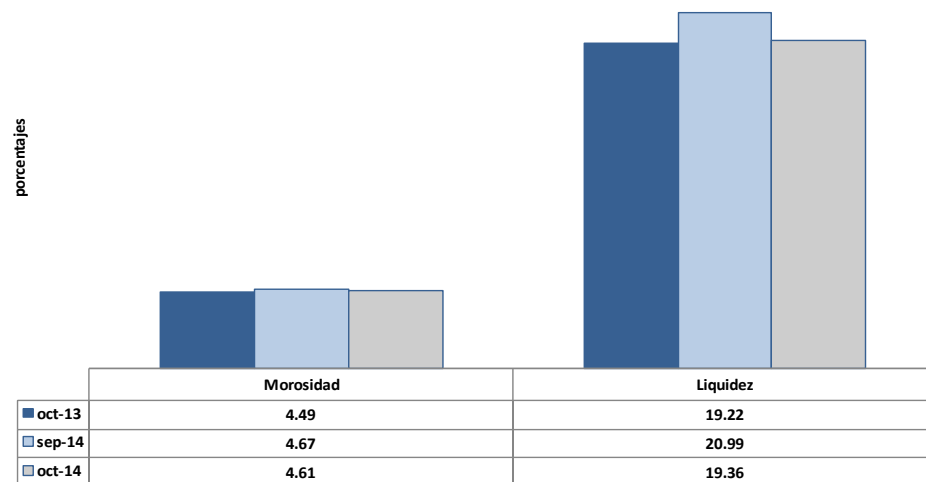
#### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN AMPLIADA

Las IFI pertenecientes a este segmentos, presentaron un ROA y ROE se situó en 1.23% y 10.21%.

De igual manera la morosidad de este segmento se ubicó en 4.61% y el índice de liquidez se situó en 19.36% en octubre de 2014.

#### MOROSIDAD Y LIQUIDEZ

Porcentajes, Octubre 2013 – 2014

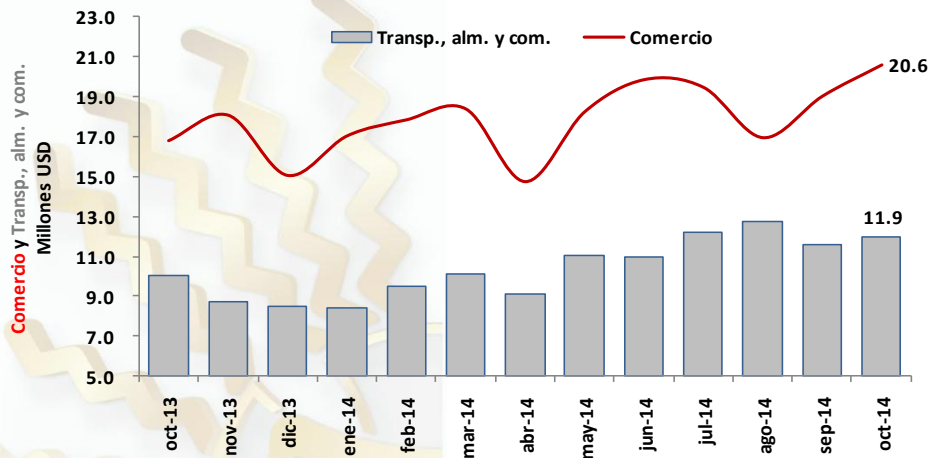


Fuente: SBS, SEPS y BCE.



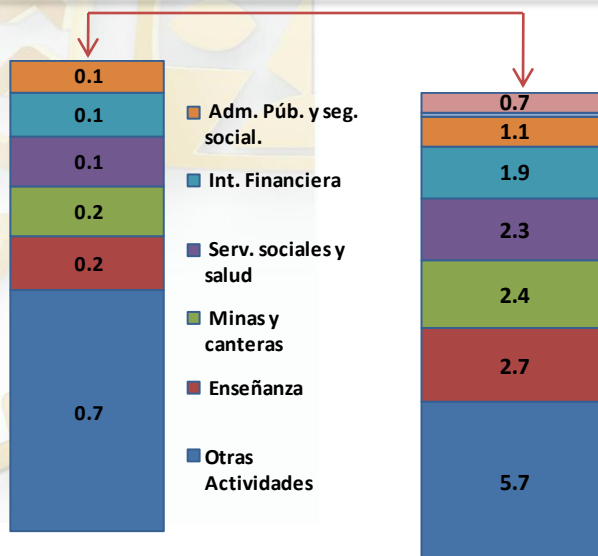


VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA  
Millones USD y porcentajes, Octubre 2013 – 2014

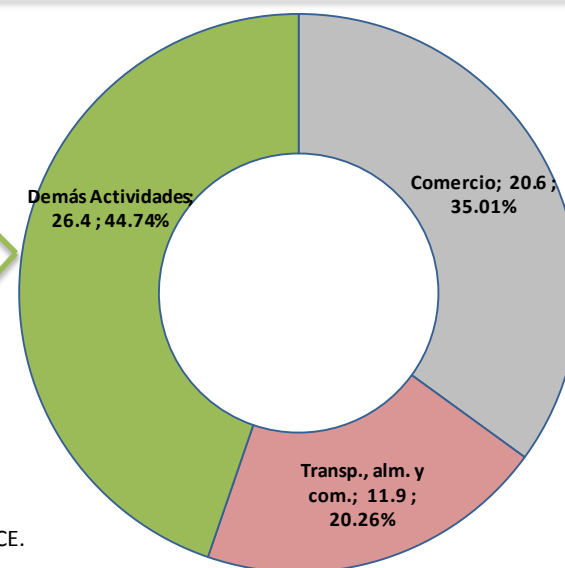


### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN AMPLIADA

La principal actividad económica a la que se le concedió crédito en el mes de octubre de 2014, fue el *comercio* con USD 20.6 millones (35.01%), para la actividad económica de *transporte, almacenamiento y comunicación* se destinó USD 11.9 millones (20.26%) y el 44.74% restante del volumen de crédito se distribuyó a las demás actividades.



- Otras Actividades
- Pesca
- Construcción
- Bienes raíces
- Hogares con servicio dom.
- Hotelería
- Otros serv. soc.
- Manufactura



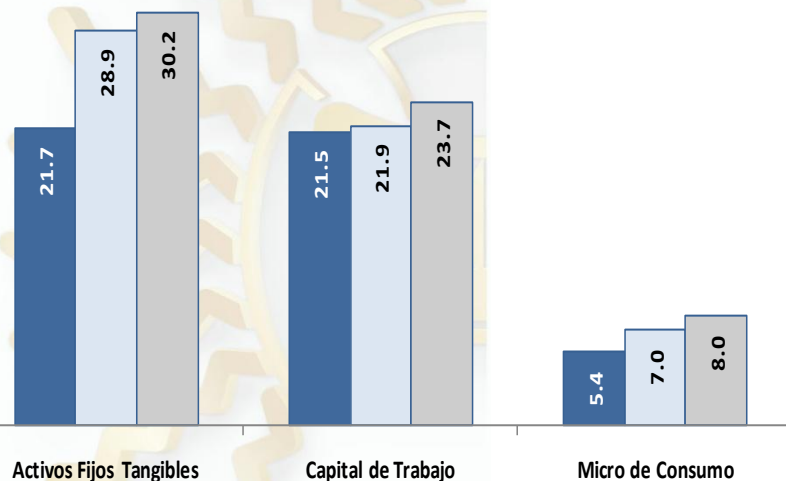
Fuente: BCE.



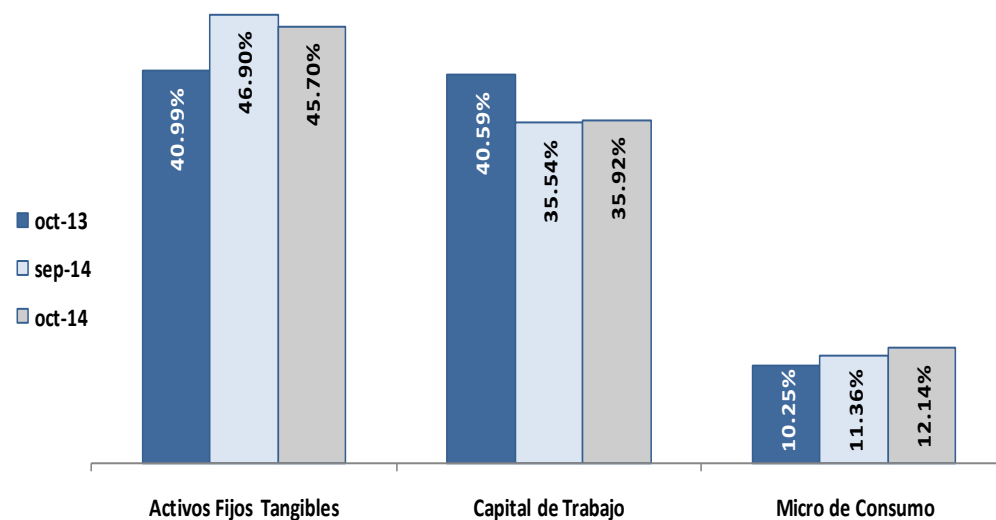
Finalmente, el principal destino de crédito en el mes de octubre de 2014 fue para la *compra de activos fijos tangibles* con USD 30.2 millones (45.70%) y para *capital de trabajo* con USD 23.7 millones (35.92%).

### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN AMPLIADA

**DESTINO DEL CRÉDITO**  
Millones USD, Octubre 2013 – 2014



**DESTINO DEL CRÉDITO**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



Fuente: BCE.



## **PARTE I: SISTEMA FINANCIERO PRIVADO**

- ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO
- ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO
- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR TIPO DE SISTEMAS
- EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO Y SALDO DE CRÉDITO
- EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS**
- OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO
- ANÁLISIS DE LOS DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO



### TASA DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES

Porcentajes, Noviembre 2013 – 2014

Segmento	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14
Productivo Corporativo	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	7.64	8.19	8.21	8.16	7.86	8.34	<b>8.13</b>
Productivo Empresarial	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.46	9.54	9.65	9.68	9.64	9.64	<b>9.52</b>
Productivo PYMES	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.08	11.28	11.26	10.97	11.32	11.22	<b>10.99</b>
Consumo	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.96	15.99	15.98	15.95	15.96	15.97	<b>15.96</b>
Vivienda	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.92	10.89	10.81	10.83	10.74	10.73	<b>10.72</b>
Microcrédito Minorista	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.40	28.54	28.53	28.44	28.51	28.24	<b>28.47</b>
Microcrédito Acumulación Simple	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.00	25.08	25.08	25.03	25.03	24.90	<b>25.12</b>
Microcrédito Acumulación Ampliada	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.15	22.16	22.24	22.49	22.40	22.14	<b>22.42</b>

Con la información remitida por las IFI se calcularon las tasas de interés activas efectivas referenciales por segmento de crédito vigentes para el mes de noviembre 2014.

### TASA DE INTERÉS PASIVA EFECTIVA REFERENCIAL POR PLAZO

Porcentajes, Noviembre 2013 – 2014

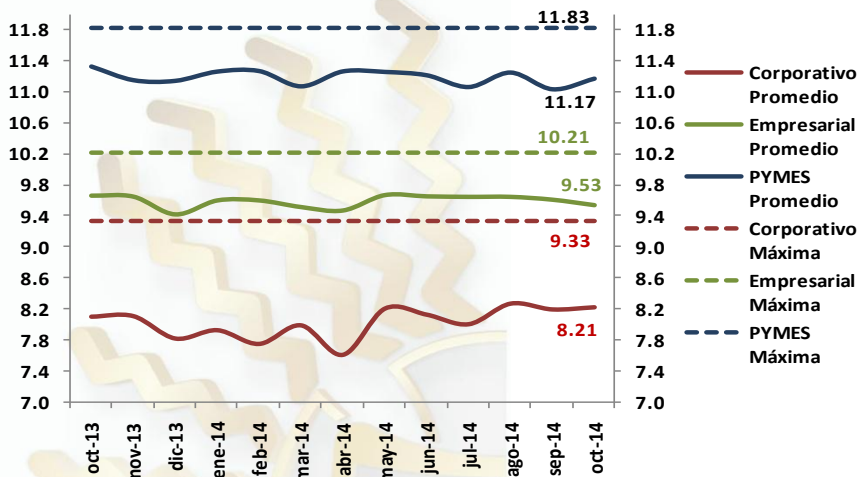
Plazo en días	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14
30-60	3.89	3.89	3.89	3.89	3.89	3.89	4.05	4.03	3.94	4.09	3.94	4.22	<b>4.22</b>
61-90	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	4.52	4.73	4.55	4.48	4.50	4.33	<b>4.44</b>
91-120	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	5.33	5.36	5.15	5.40	5.02	4.96	<b>5.23</b>
121-180	5.11	5.11	5.11	5.11	5.11	5.11	5.66	5.84	5.63	5.71	5.52	5.56	<b>5.48</b>
181-360	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	6.30	6.29	6.26	6.38	6.13	6.27	<b>5.87</b>
>361	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	7.10	7.19	7.19	7.12	7.06	7.28	<b>7.15</b>

Con la información remitida por las IFI se calcularon las tasas de interés pasivas efectivas referenciales por plazo vigentes para el mes de noviembre 2014.

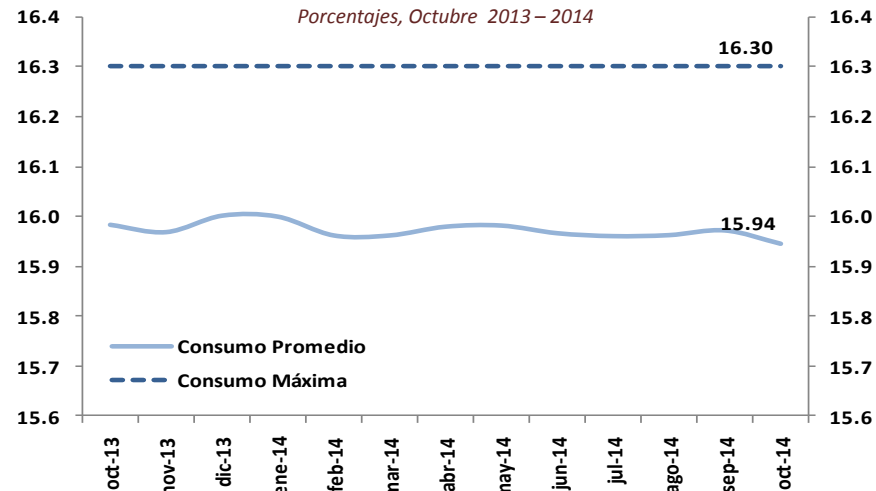
Evolución de las tasas activas máximas y promedio por segmento: Octubre 2013 – 2014



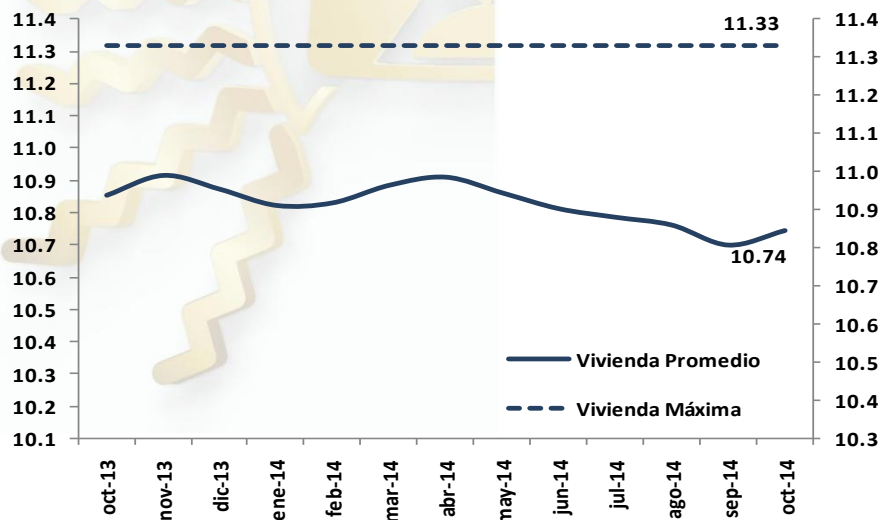
**TASA DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS PRODUCTIVOS**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



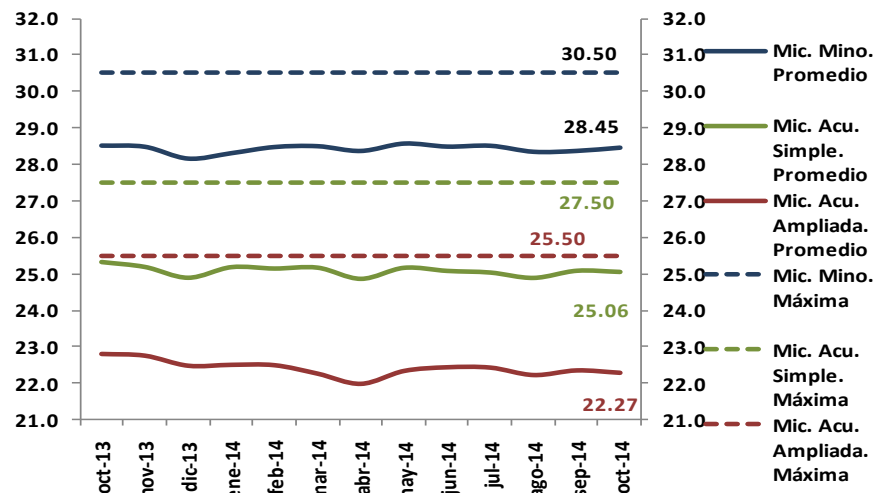
**TASA DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS CONSUMO**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



**TASA DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIVIENDA**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



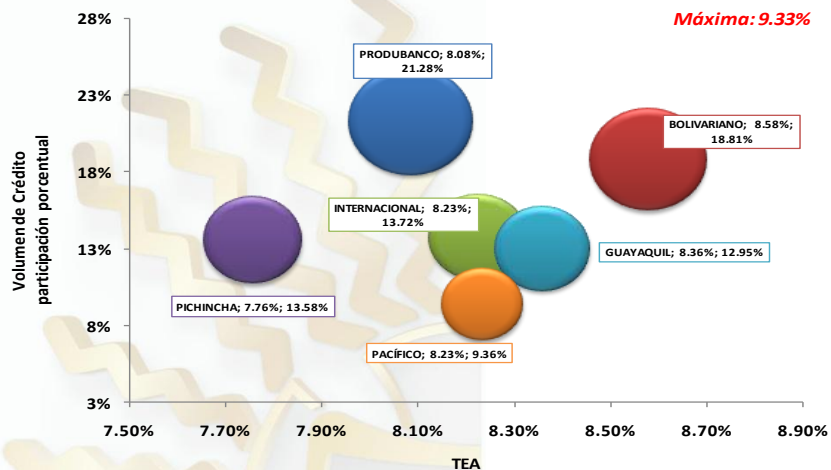
**TASA DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS MICROCRÉDITOS**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014





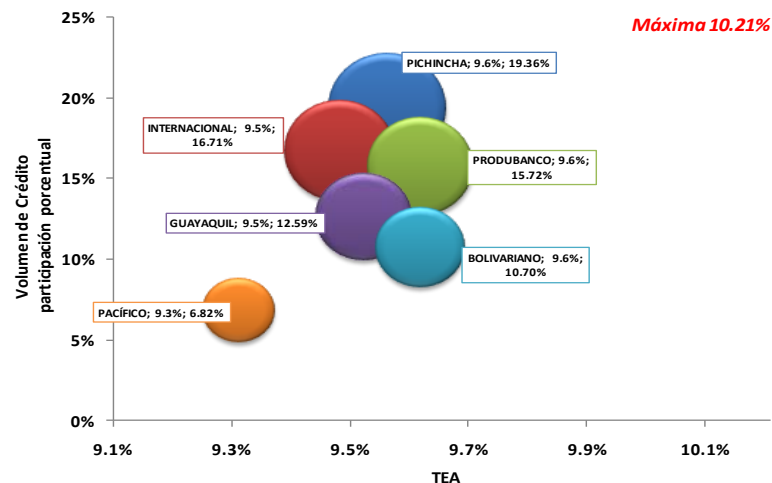
### CONTRIBUCIÓN A LA TEA SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO

Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



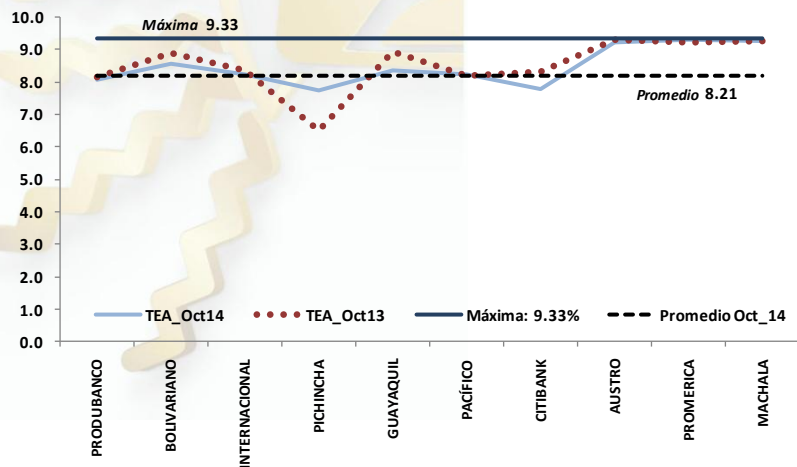
### CONTRIBUCIÓN A LA TEA SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL

Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



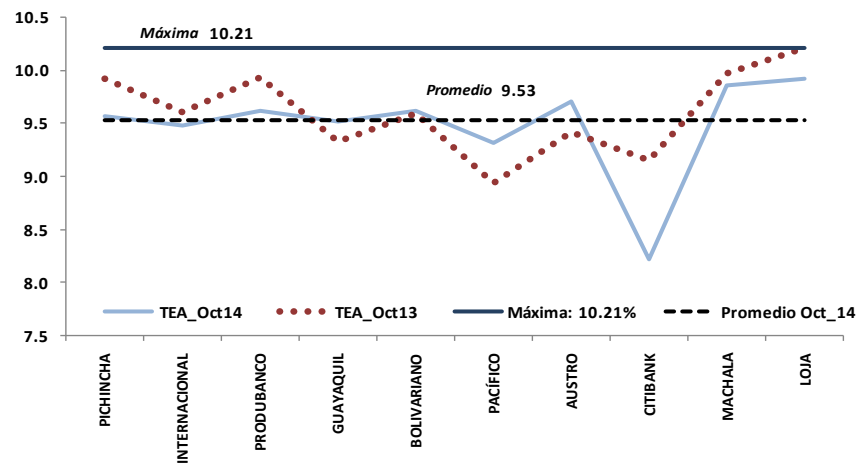
### DISTRIBUCIÓN DE LA TEA SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO

Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



### DISTRIBUCIÓN DE LA TEA SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL

Porcentajes, Octubre 2013 – 2014

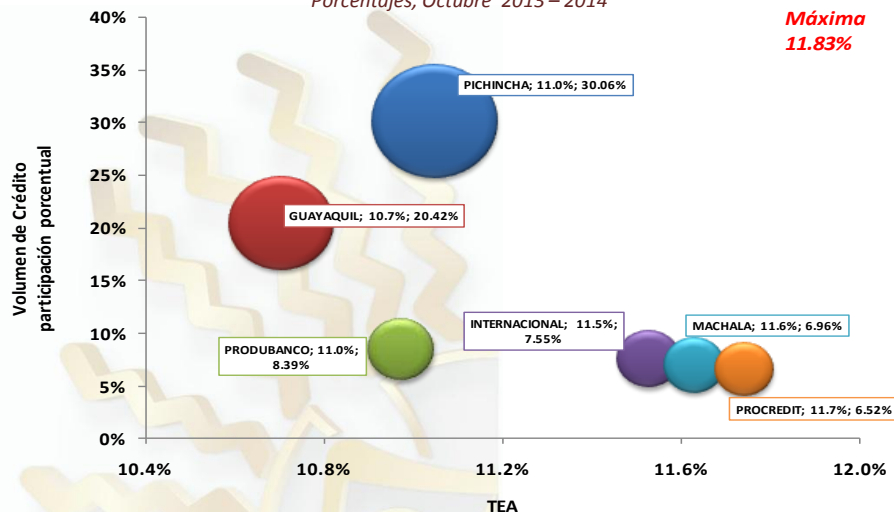


Fuente: BCE.

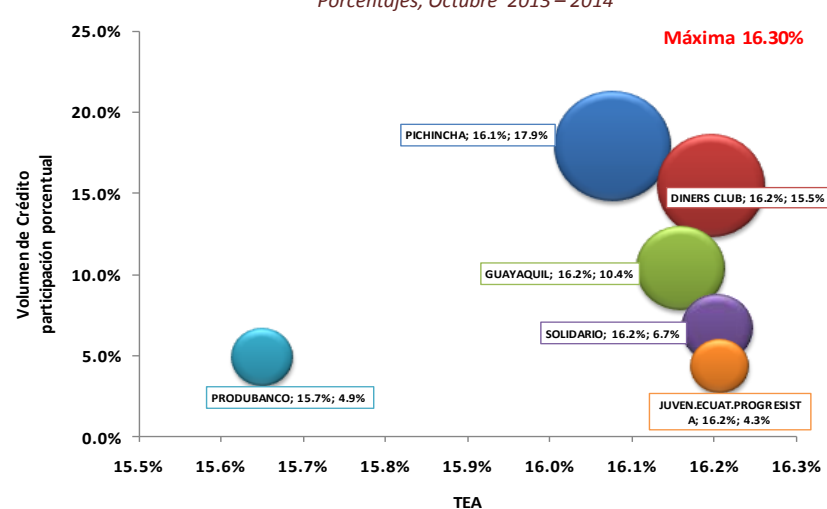




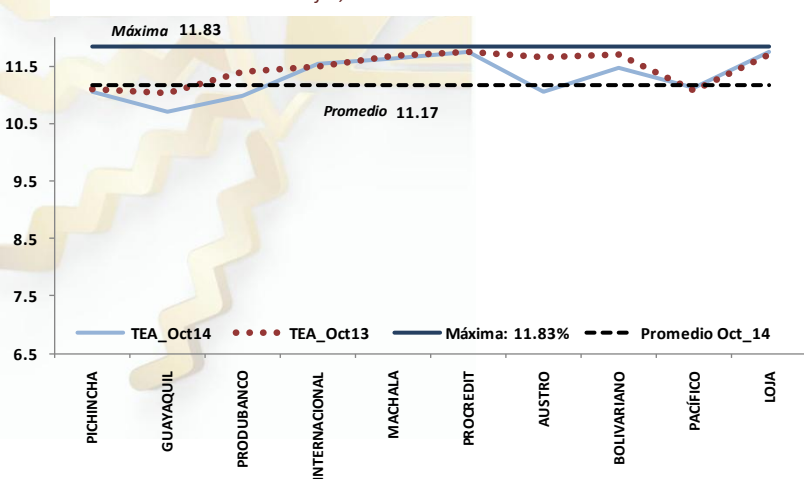
**CONTRIBUCIÓN A LA TEA SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



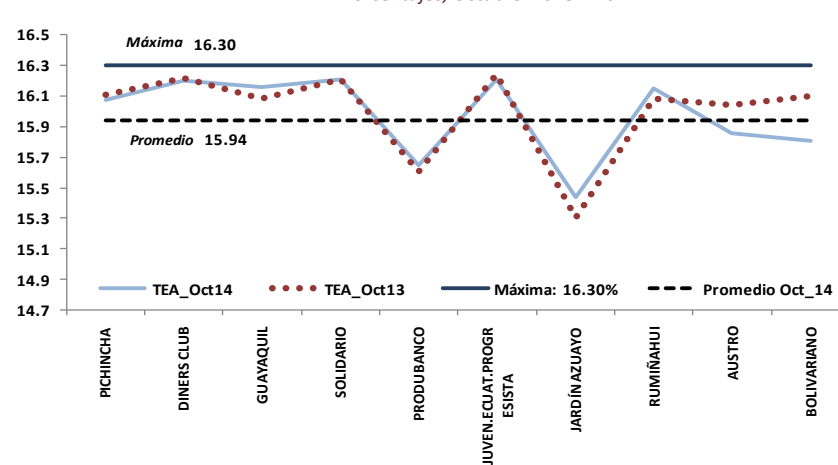
**CONTRIBUCIÓN A LA TEA SEGMENTO CONSUMO**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



**DISTRIBUCIÓN DE LA TEA SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



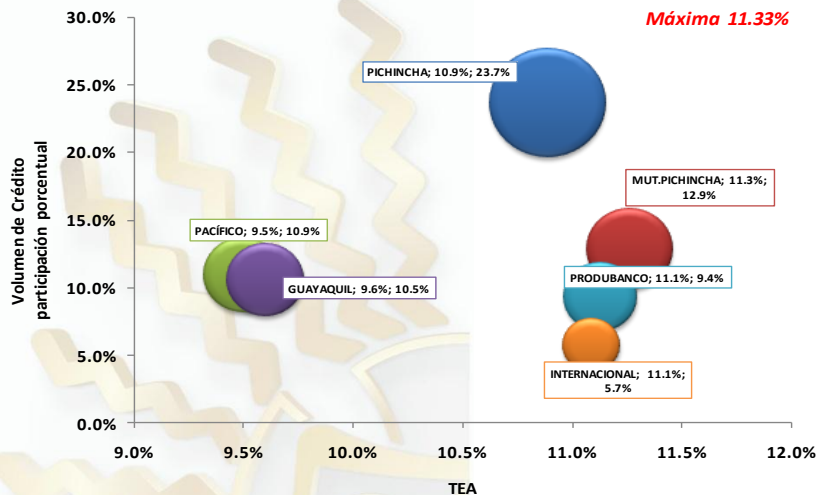
**DISTRIBUCIÓN DE LA TEA SEGMENTO CONSUMO**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



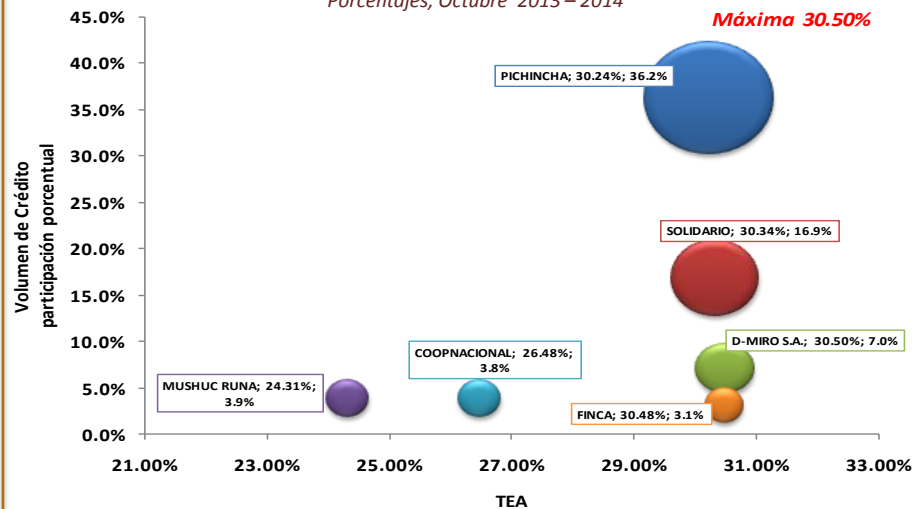
Fuente: BCE.



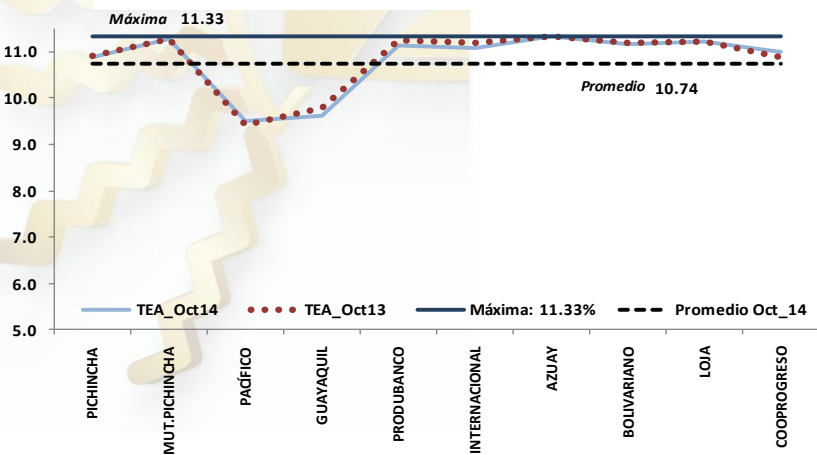
**CONTRIBUCIÓN A LA TEA SEGMENTO VIVIENDA**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



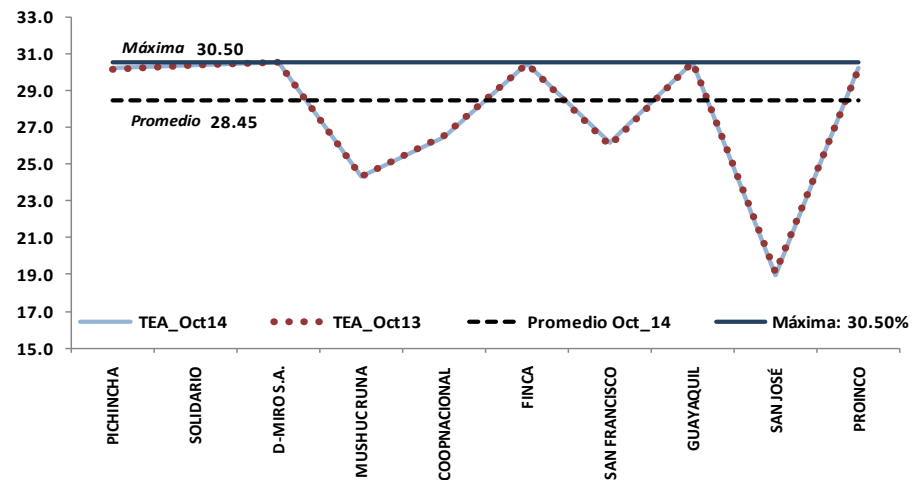
**CONTRIBUCIÓN A LA TEA SEGMENTO MICRO. MINORISTA**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



**DISTRIBUCIÓN DE LA TEA SEGMENTO VIVIENDA**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014

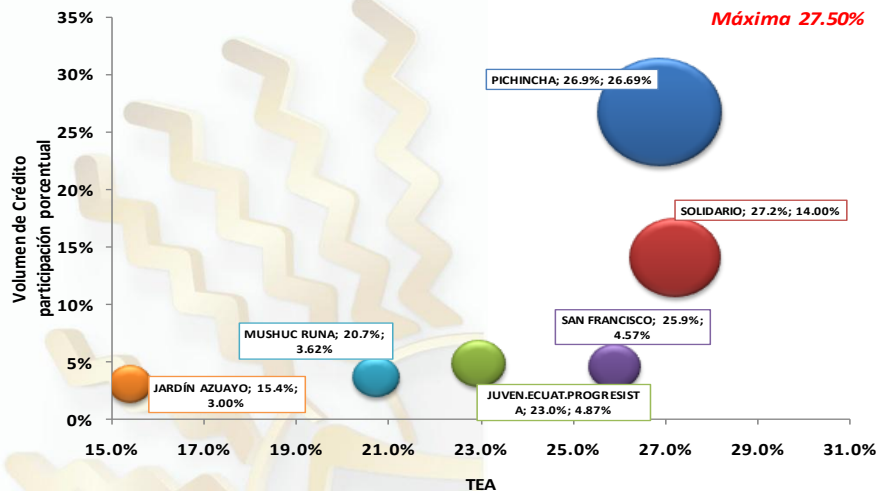


**DISTRIBUCIÓN DE LA TEA SEGMENTO MICRO. MINORISTA**  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014

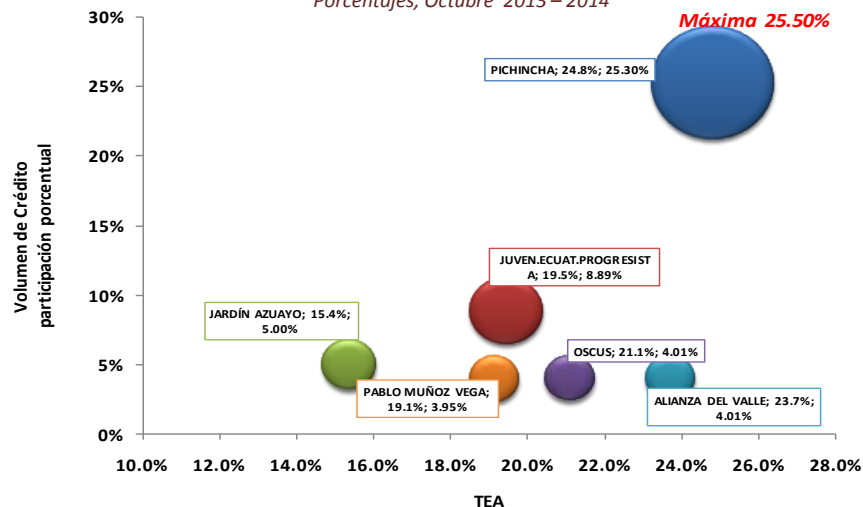


Fuente: BCE.

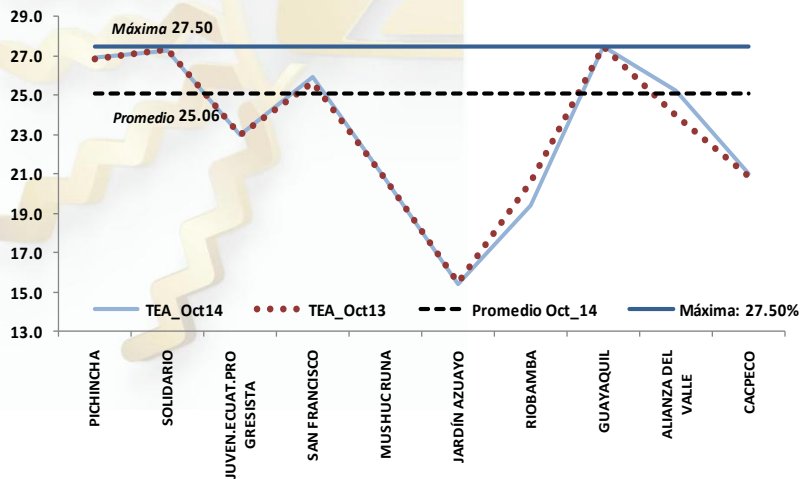
CONTRIBUCIÓN A LA TEA SEGMENTO MICRO. ACUM. SIMPLE  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



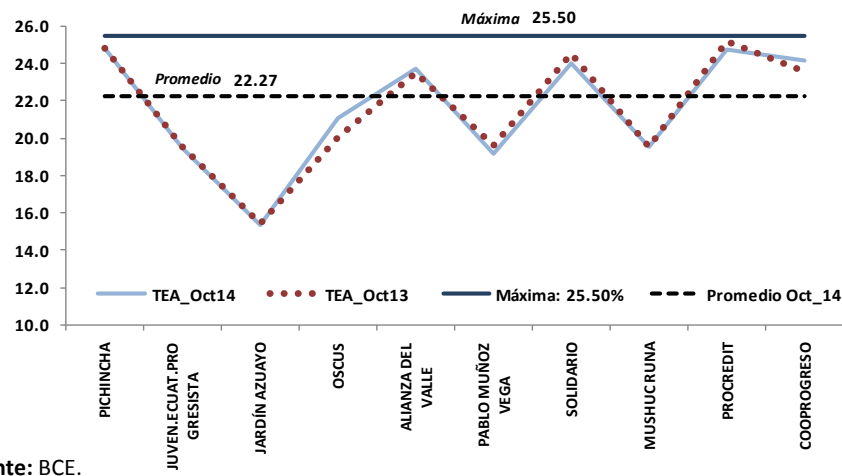
CONTRIBUCIÓN A LA TEA SEGMENTO MICRO. ACUM AMPLIADA  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



DISTRIBUCIÓN DE LA TEA SEGMENTO MICRO. ACUM. SIMPLE  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



DISTRIBUCIÓN DE LA TEA SEGMENTO MICRO. ACUM AMPLIADA  
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014

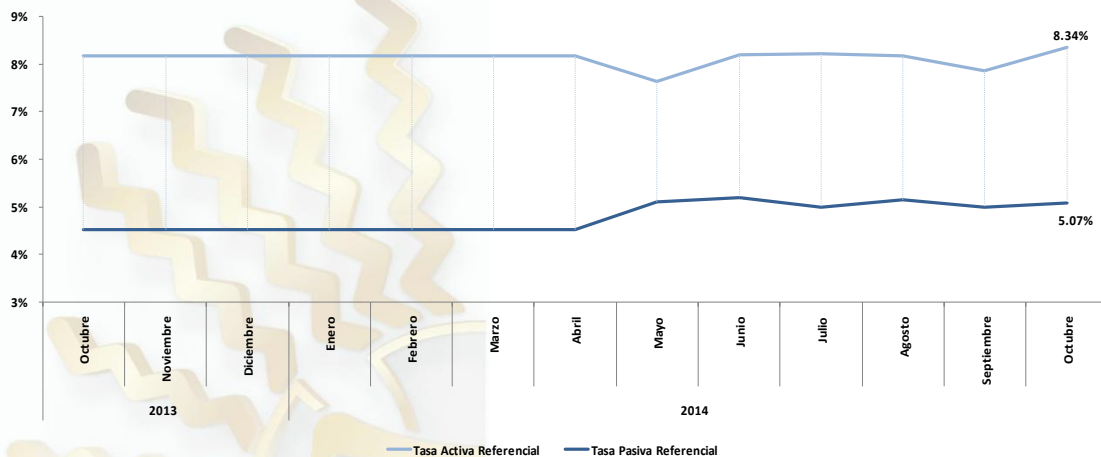


Fuente: BCE.



### SPREAD DE TASAS ACTIVAS Y PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES

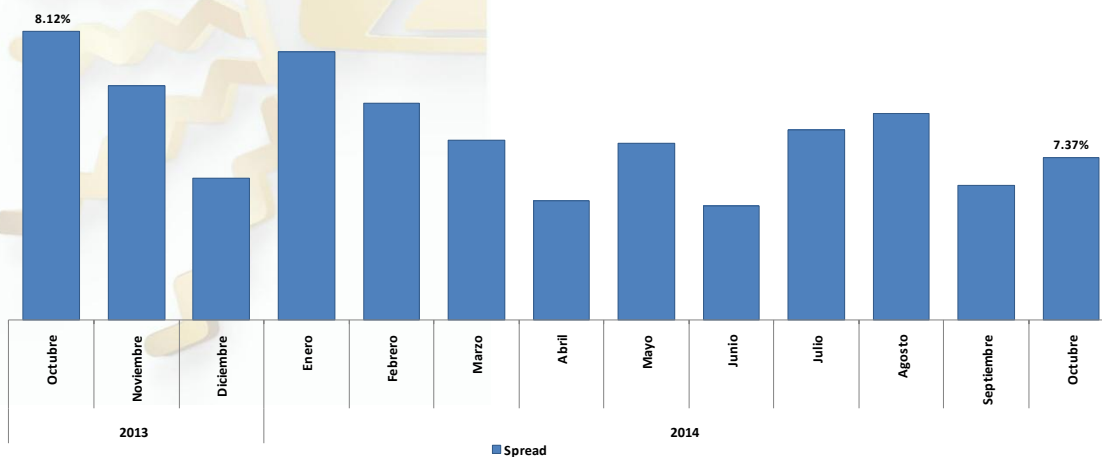
Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



El Spread de tasas de interés activas y pasivas efectivas referenciales para el mes de octubre de 2014 se ubico en 3.27%. Mientras que el Spread promedio ponderado en el mes de octubre de 2014 fue de 7.37%.

### SPREAD PROMEDIO PONDERADO DE LAS TASAS ACTIVAS Y PASIVAS EFECTIVAS

Porcentajes, Octubre 2013 – 2014



Fuente: BCE.



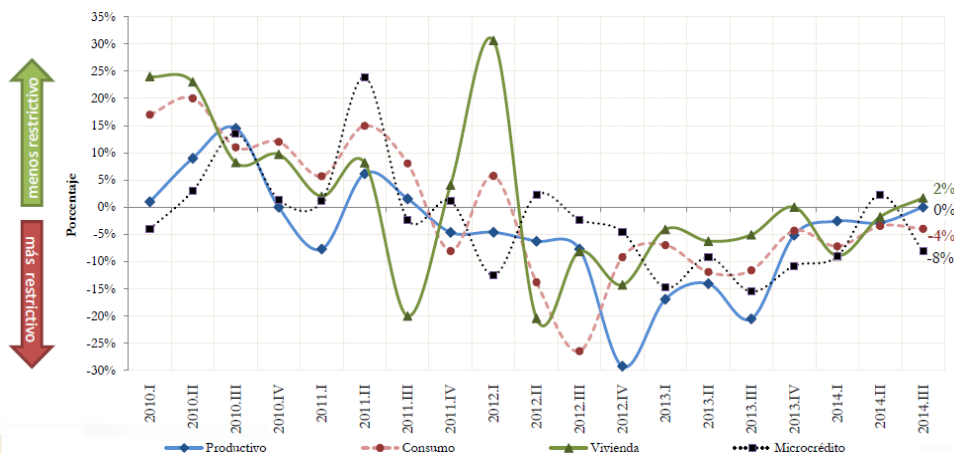
## **PARTE I: SISTEMA FINANCIERO PRIVADO**

- ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO
- ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO
- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR TIPO DE SISTEMAS
- EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO Y SALDO DE CRÉDITO
- EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS
- OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO**
- ANÁLISIS DE LOS DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO





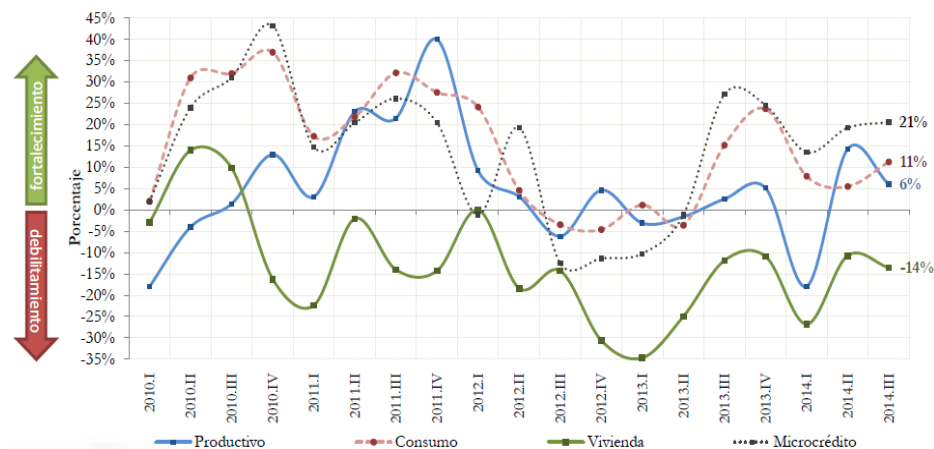
**ÍNDICE DE CAMBIO DE OFERTA DE CRÉDITO**  
Porcentajes, I Trimestre 2010 – III Trimestre 2014



Durante el tercer trimestre de 2014, las instituciones financieras (IFI) fueron más restrictivas en el otorgamiento de crédito para dos de los cuatro segmentos analizados: Consumo y Microcrédito; es decir, el saldo entre las IFI más y menos restrictivas, fue negativo. Para el segmento Vivienda las IFI fueron menos restrictivas, situación que no se producía hace más de dos años; mientras que para el segmento Productivo está registró un saldo del 0%.

Las IFI privadas durante el tercer trimestre de 2014 percibieron un fortalecimiento de la demanda en los segmentos: Microcrédito, Productivo y Consumo. En el segmento de crédito de la Vivienda se observó un debilitamiento de la demanda, es decir, disminuyeron las solicitudes realizadas a las IFI para la concesión de este tipo de crédito.

**ÍNDICE DE CAMBIO DE DEMANDA DE CRÉDITO**  
Porcentajes, I Trimestre 2010 – III Trimestre 2014

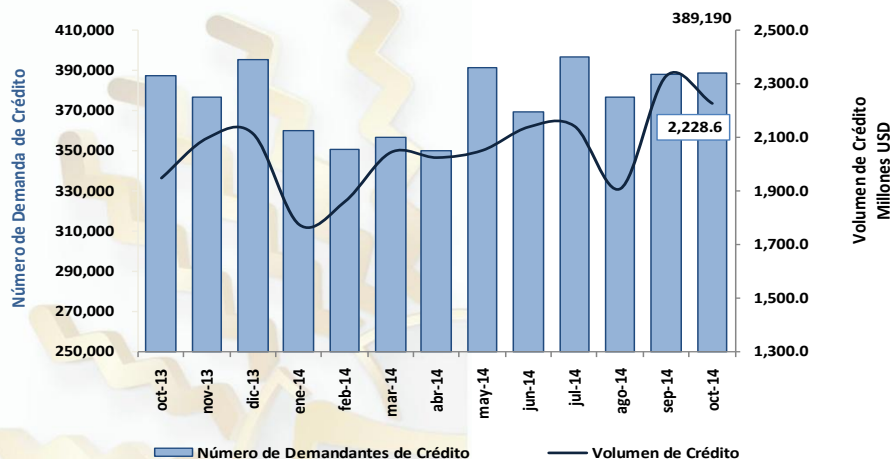


Fuente: BCE.





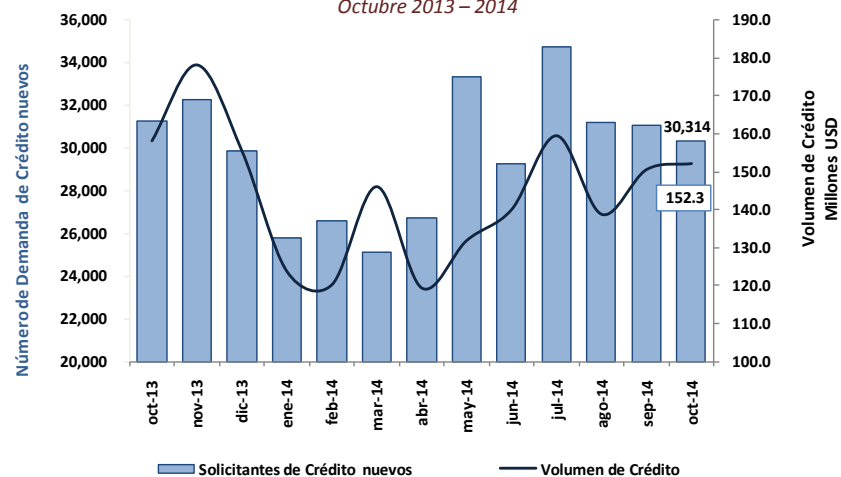
**NÚMERO DE DEMANDANTES DE CRÉDITO Y VOLUMEN DE CRÉDITO**  
Octubre 2013 – 2014



Durante el mes de octubre 2014, el número de demandantes de crédito fue de 389,190 con un volumen de crédito de USD 2,228.6 millones

Mientras que el número de nuevos demandantes de crédito se situó en 30,314 con un volumen de crédito de USD 152.3 millones.

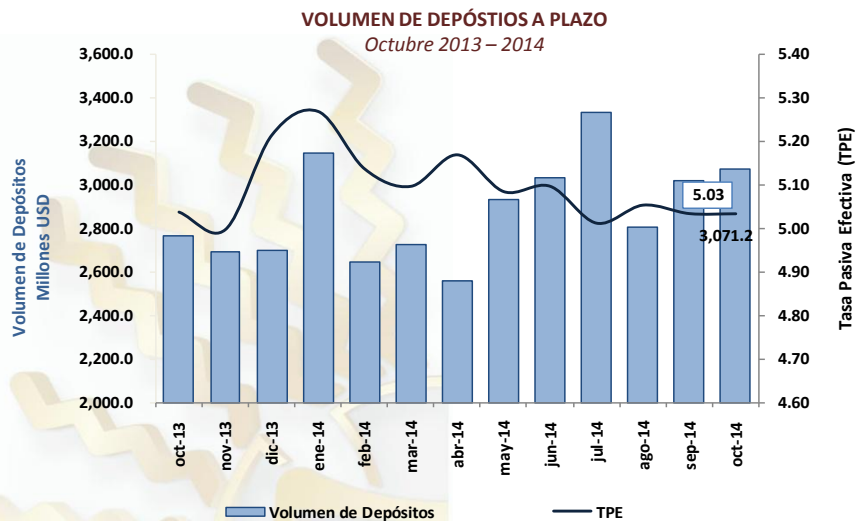
**NÚMERO DE DEMANDANTES DE CRÉDITO NUEVOS Y VOLUMEN DE CRÉDITO**  
Octubre 2013 – 2014





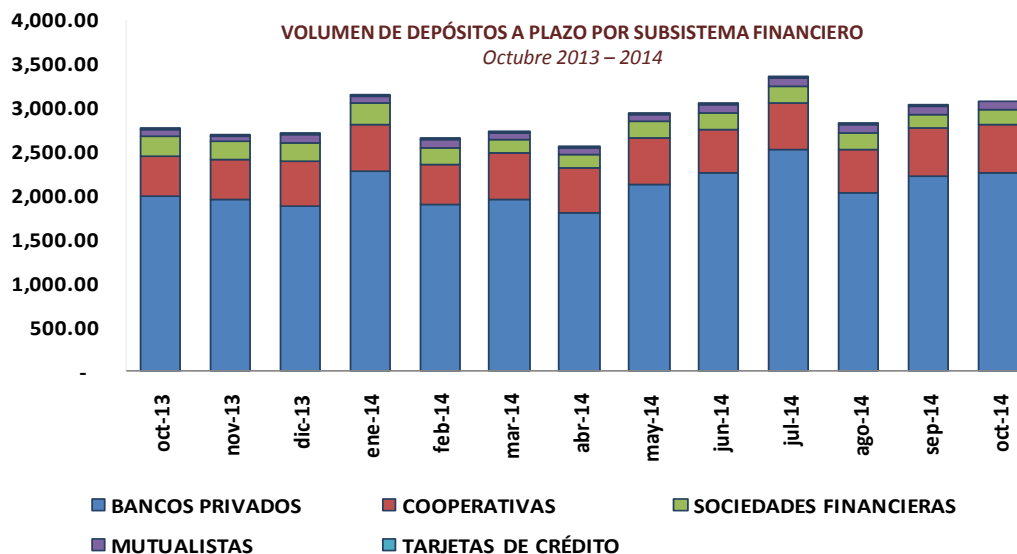
## **PARTE I: SISTEMA FINANCIERO PRIVADO**

- ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO
- ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO
- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS POR TIPO DE SISTEMAS
- EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO Y SALDO DE CRÉDITO
- EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS
- OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO
- **ANÁLISIS DE LOS DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO**



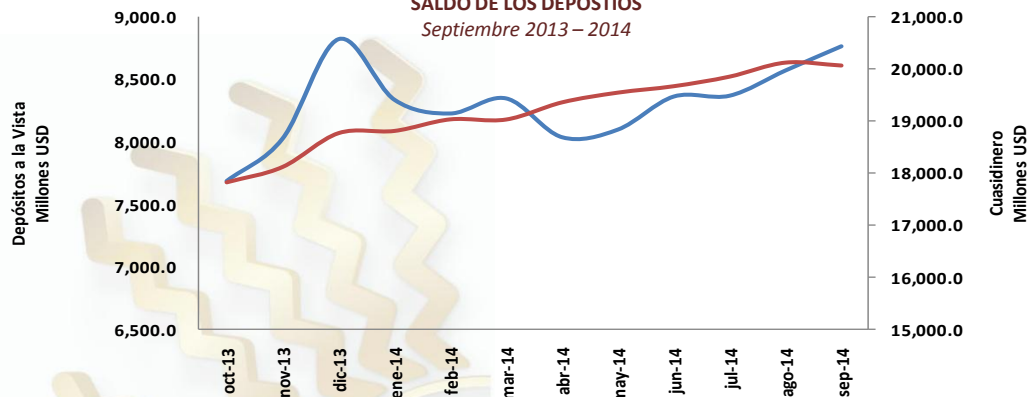
Los depósitos del sistema financiero privado, en el mes de octubre de 2014 fue de USD 3,071.2 millones a una tasa pasiva efectiva (TPE) promedio de 5.03%.

Siendo los bancos privados con una mayor contribución al volumen de depósitos a plazo.





**SALDO DE LOS DEPÓSITOS**  
*Septiembre 2013 – 2014*

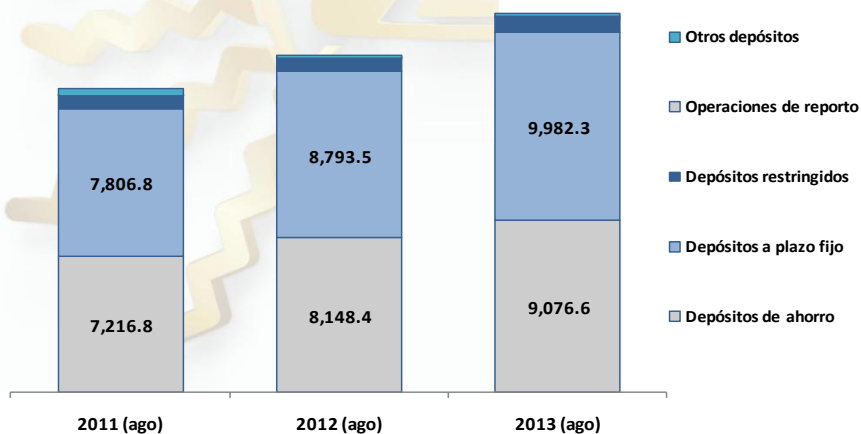


El cuasidinero en el mes de septiembre 2014 fue de USD 20,071.5 millones, mientras que los depósitos a la vista se ubicaron en USD 8,761.4 millones.

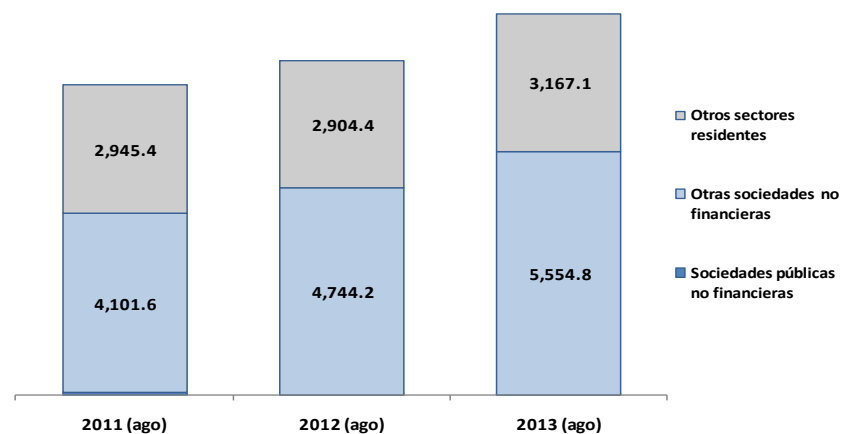
El saldo de los depósitos a la vista de otros sectores residentes y de otras sociedades no financieras se ubicaron en USD 3,167.1 y USD 5,554.8 millones. Mientras que el saldo de los depósitos de ahorro y a plazo incrementan su saldo ubicándose en USD 9,076.63 y USD 9,982.3 millones durante el mes de septiembre de 2014.

	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14
Depósitos a la vista	7,685.3	8,024.2	8,818.0	8,334.6	8,224.5	8,345.0	8,035.2	8,095.8	8,359.8	8,366.5	8,568.0	8,761.4
Cuasidinero	17,839.1	18,133.1	18,778.7	18,821.2	19,042.6	19,039.4	19,367.1	19,553.3	19,675.8	19,859.2	20,127.1	20,071.5

**ESTRUCTURA DE LOS DEPÓSITOS A LA VISTA**  
*Millones USD, Septiembre 2011 – 2014*



**ESTRUCTURA DEL CUASIDINERO**  
*Millones USD, Septiembre 2011 – 2014*





## **PARTE II: SISTEMA FINANCIERO PÚBLICO**

**ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE  
CRÉDITO**

**EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS  
DEL SISTEMA FINANCIERO PÚBLICO**

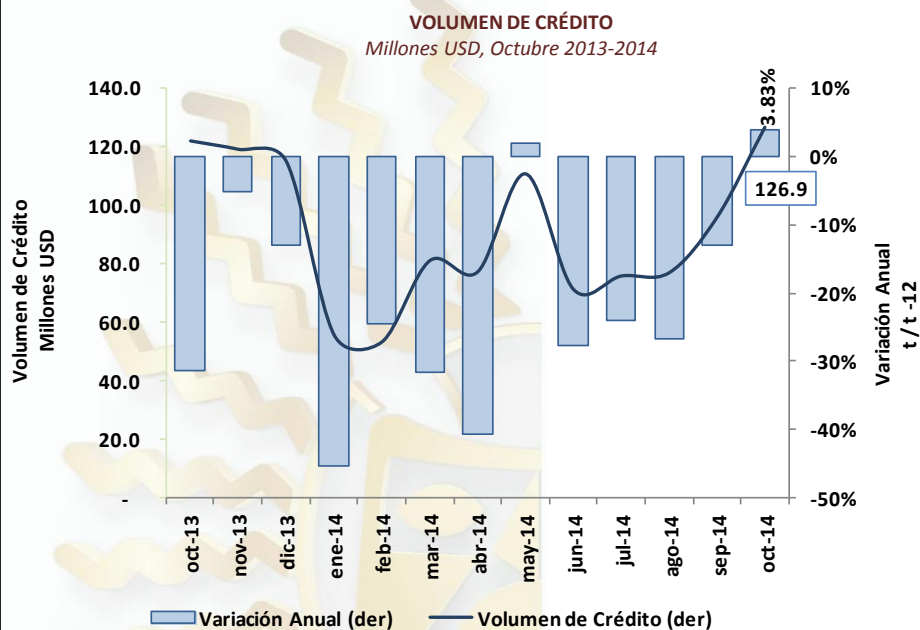


## **PARTE II: SISTEMA FINANCIERO PÚBLICO**

**ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE  
CRÉDITO**

EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS  
DEL SISTEMA FINANCIERO PÚBLICO

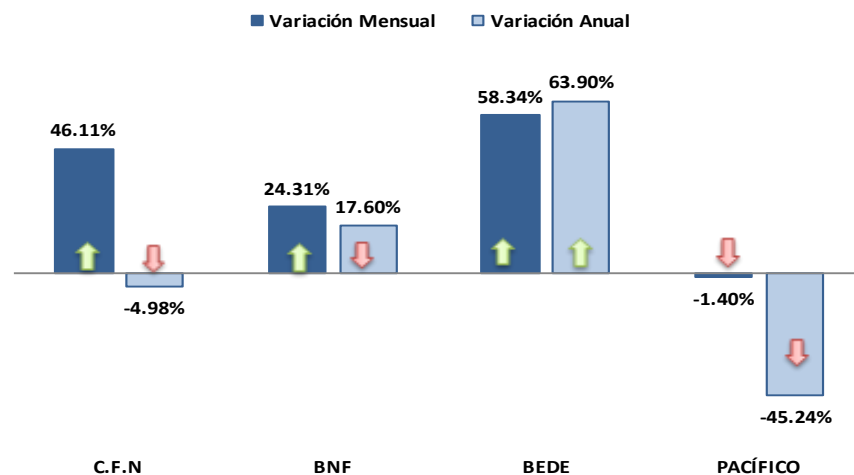
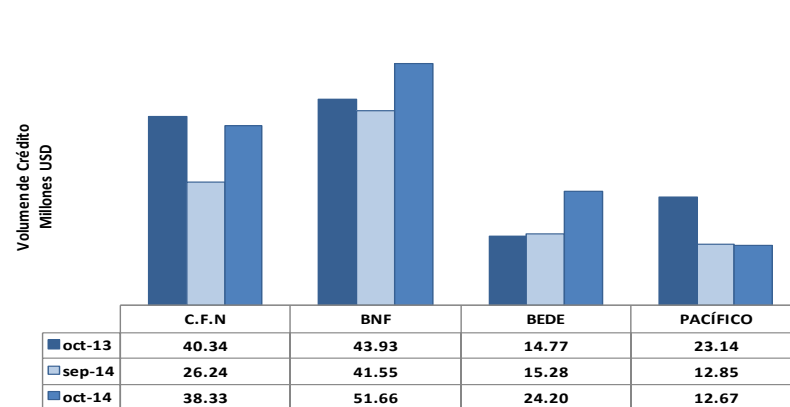




Fuente: BCE.

El total del volumen de crédito concedido por las instituciones financieras públicas en el mes de octubre de 2014 fue de USD 126.9 millones, con una tasa de variación anual de 3.83%.

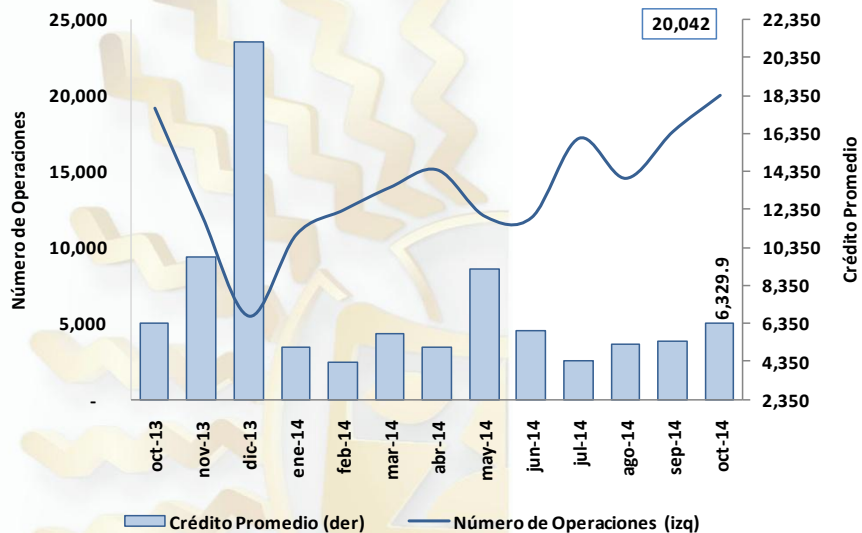
**VOLUMEN DE CRÉDITO POR SUBSISTEMAS**  
Millones USD, Octubre 2013-2014



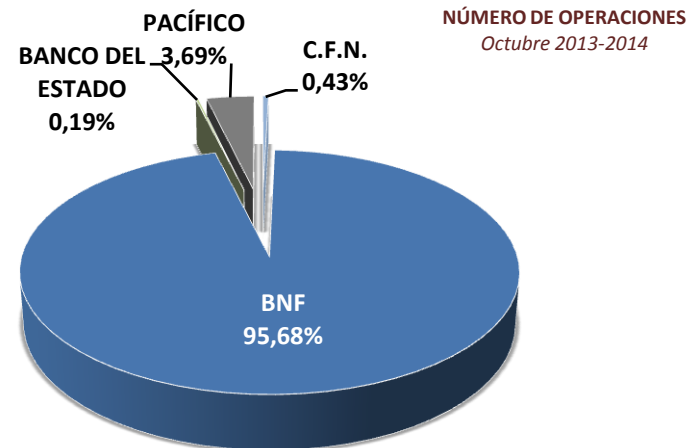


#### NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO

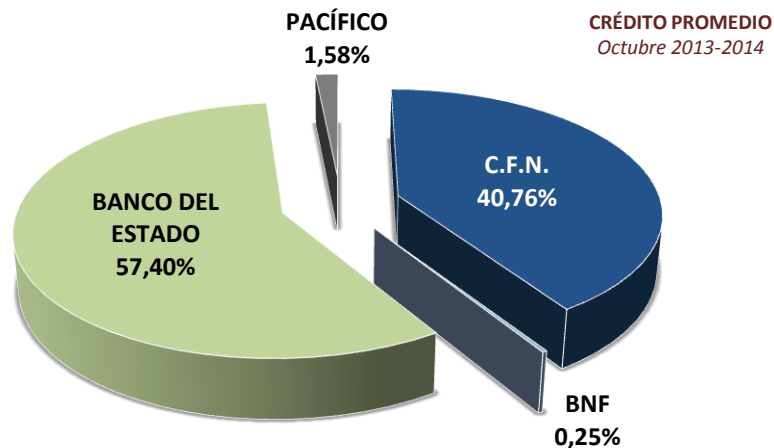
Octubre 2013-2014



El 95.68% de las operaciones fueron concedidas por el BNF, mientras que el 3.69% del total de las operaciones del sistema financiero público fue del Pacífico.



El 57.40% del crédito promedio fue concedido por el BEDE, así como el 40.76% fue otorgado por la CFN.

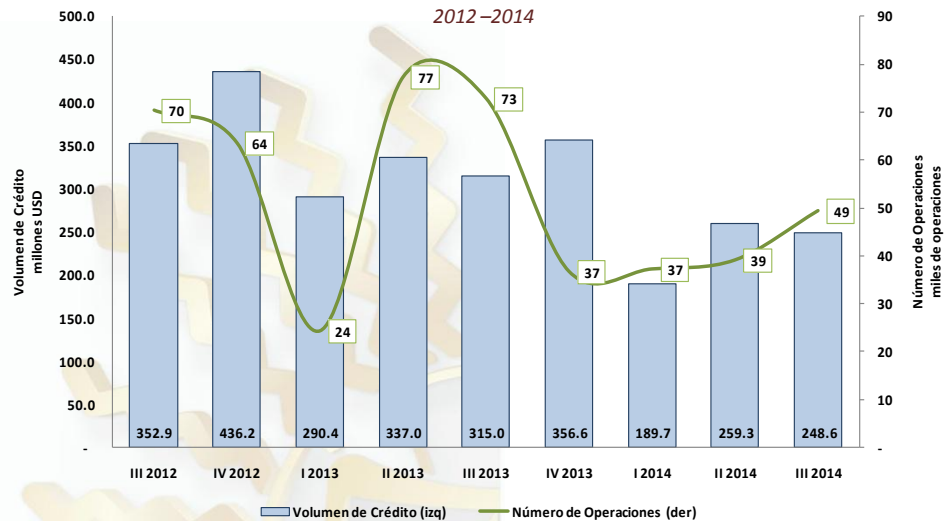


Fuente: BCE.

En el mes de Octubre de 2014 se registraron 20,042 operaciones con un monto promedio de USD 6,329.9

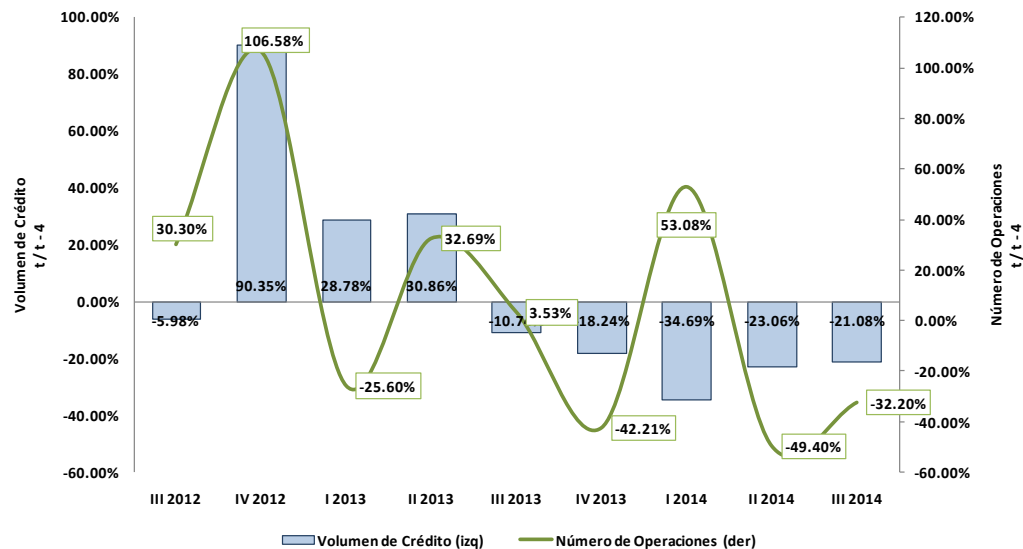


VOLUMEN DE CRÉDITO Y NÚMERO DE OPERACIONES TRIMESTRAL  
2012-2014



El volumen de crédito para el tercer trimestre del año 2014, se ubicó en USD 248.6 millones, por otro lado el número de operaciones para este trimestre fue de 49,390 de operaciones.

TASA DE VARIACIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITO Y NÚMERO DE OPERACIONES TRIMESTRAL  
Porcentajes (t / t - 4), 2012-2014

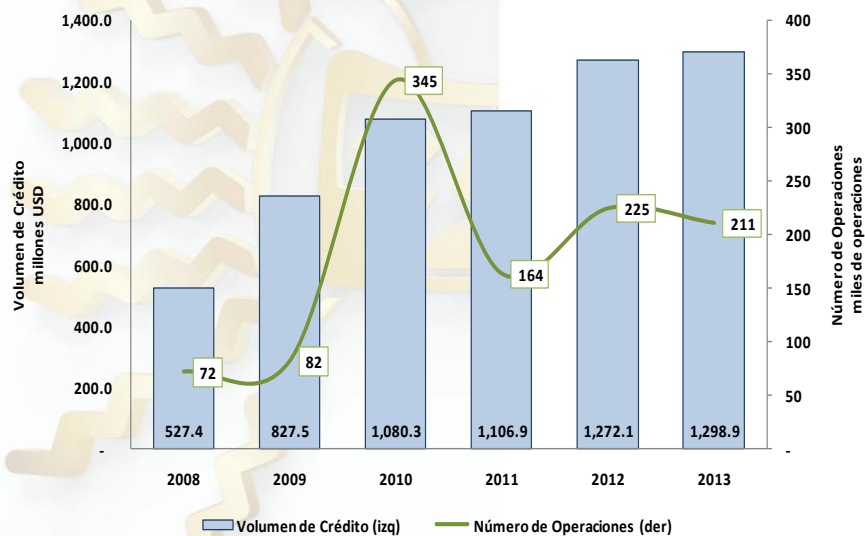


Fuente: BCE.

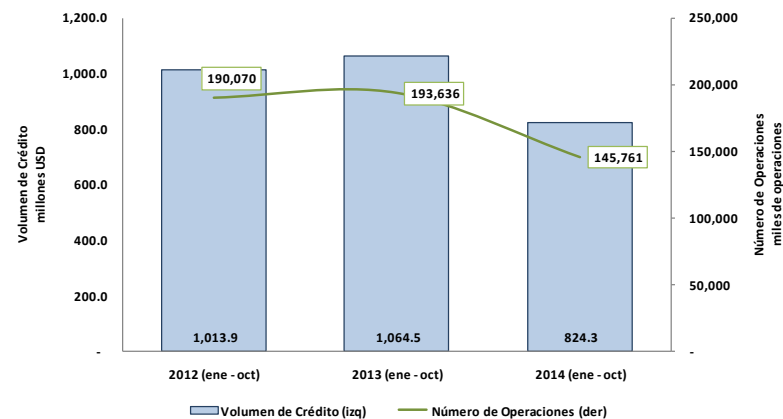


El volumen de crédito ha crecido en los últimos años, para el año 2013 el volumen de crédito se situó en USD 1,298.9 millones, USD 26.9 millones más que el año 2011 y USD 192.1 millones más que el año 2012. Por otro lado, el número de operaciones ha presentado una disminución con respecto al último año, para el año 2013 se registró un total de 211, 151 operaciones, es decir 13,655 operaciones menos que el año 2012 y 47,547 operaciones más a las registradas en el 2011.

**VOLUMEN DE CRÉDITO Y NÚMERO DE OPERACIONES**  
Millones USD No. Operaciones 2008 – 2014



**VOLUMEN DE CRÉDITO Y NÚMERO DE OPERACIONES**  
Millones USD y No. Operaciones  
Enero – Octubre (2012 – 2014)



El volumen de crédito acumulado (enero – octubre) durante el año 2014 se situó en USD 824.3 millones. Por otro lado, el número de operaciones en este mismo período fue de 145,761 millones de registros.

Fuente: BCE.

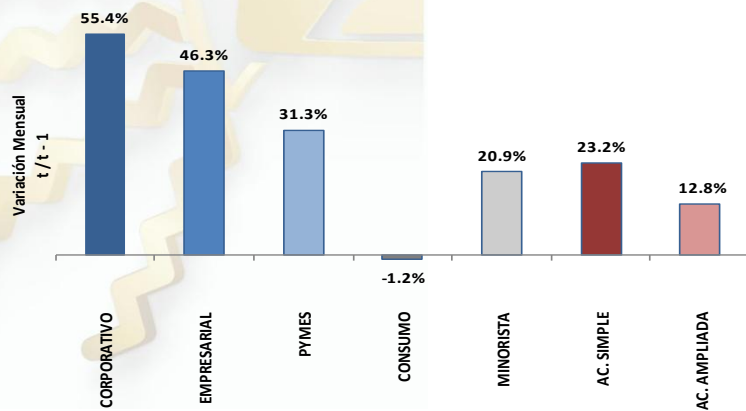


#### VOLUMEN DE CRÉDITO POR SEGMENTO DE CRÉDITO

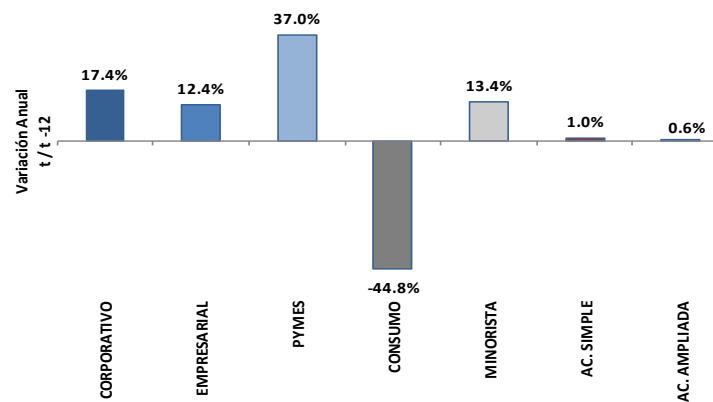
Millones de USD, Octubre 2013-2014

IFI	oct-13	oct-14	Variación Absoluta Oct 13 - Oct 14	Variación Relativa %	sep-14	oct-14	Variación Absoluta Sep 14 - Oct 14	Variación Relativa %
<b>PRODUCTIVO</b>								
CORPORATIVO	44.2	51.8	7.7	↑ 17.4%	33.4	51.8	18.5	↑ 55.4%
EMPRESARIAL	6.4	7.2	0.8	↑ 12.4%	4.9	7.2	2.3	↑ 46.3%
PYMES	13.5	18.5	5.0	↑ 37.0%	14.1	18.5	4.4	↑ 31.3%
<b>CONSUMO</b>								
CONSUMO	23.2	12.8	-10.4	↓ -44.8%	13.0	12.8	-0.2	↓ -1.2%
<b>MICROCRÉDITO</b>								
MINORISTA	10.5	12.0	1.4	↑ 13.4%	9.9	12.0	2.1	↑ 20.9%
AC. SIMPLE	14.1	14.2	0.1	↔ 1.0%	11.6	14.2	2.7	↑ 23.2%
AC. AMPLIADA	10.2	10.3	0.1	↔ 0.6%	9.1	10.3	1.2	↑ 12.8%
<b>TOTAL</b>	<b>122.2</b>	<b>126.9</b>	<b>4.7</b>	<b>↔ 3.8%</b>	<b>95.9</b>	<b>126.9</b>	<b>30.9</b>	<b>↑ 32.3%</b>

Variación Mensual

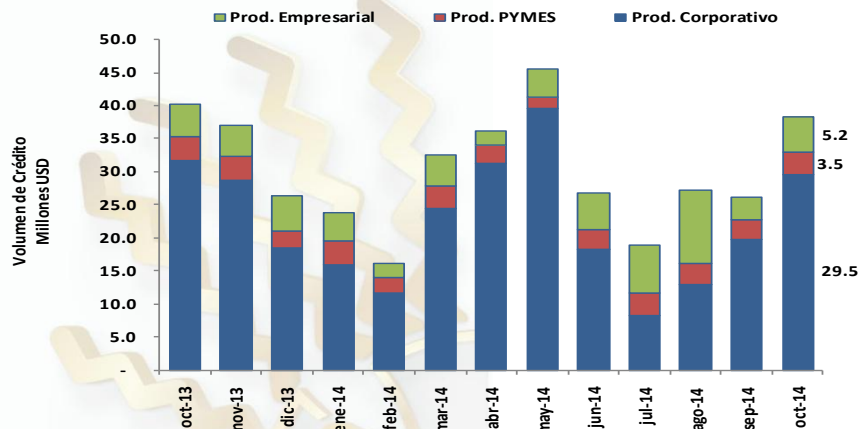


Variación Anual

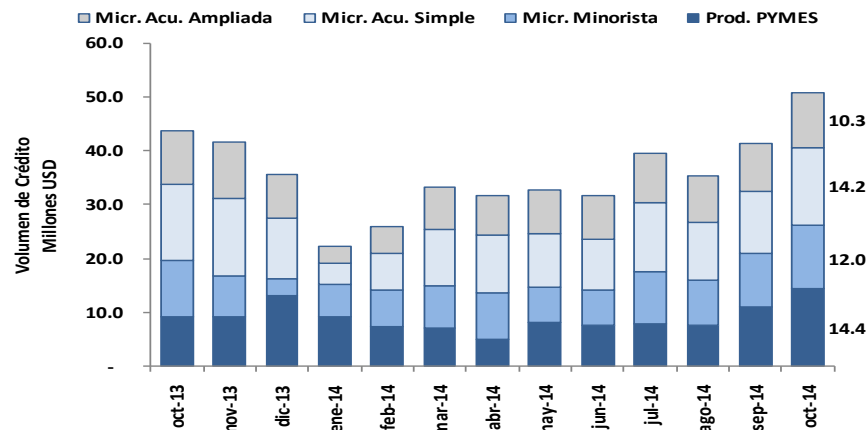




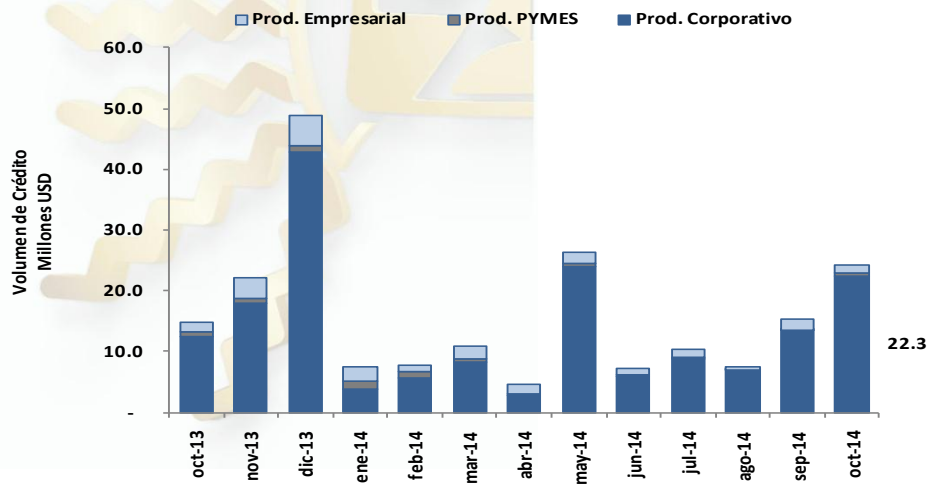
**VOLUMEN DE CRÉDITO DE LA CFN**  
Millones de USD, Octubre 2013-2014



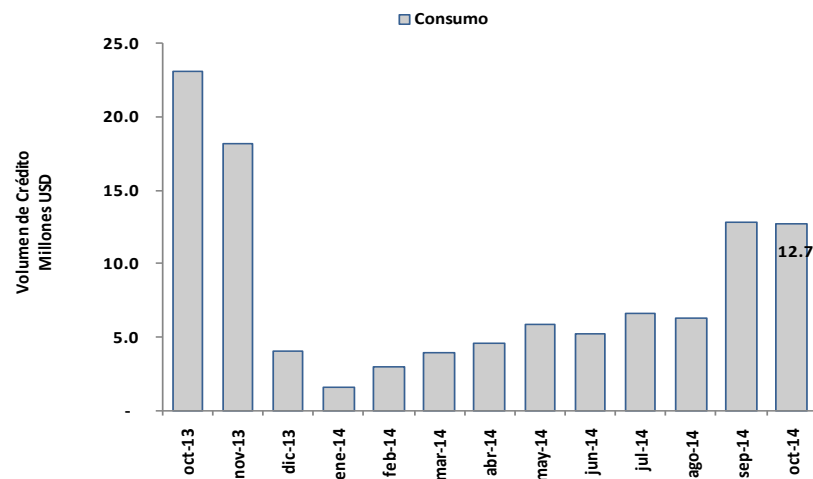
**VOLUMEN DE CRÉDITO DEL BNF**  
Millones de USD, Octubre 2013-2014



**VOLUMEN DE CRÉDITO DEL BEDE**  
Millones de USD, Octubre 2013-2014



**VOLUMEN DE CRÉDITO DEL PACÍFICO**  
Millones de USD, Octubre 2013-2014

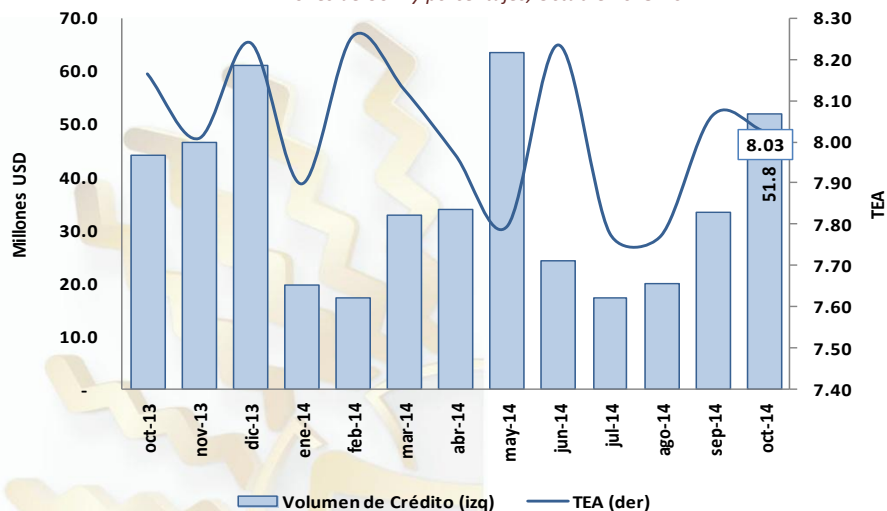






#### VOLUMEN DE CRÉDITO Y TEA

Millones de USD y porcentajes, Octubre 2013-2014



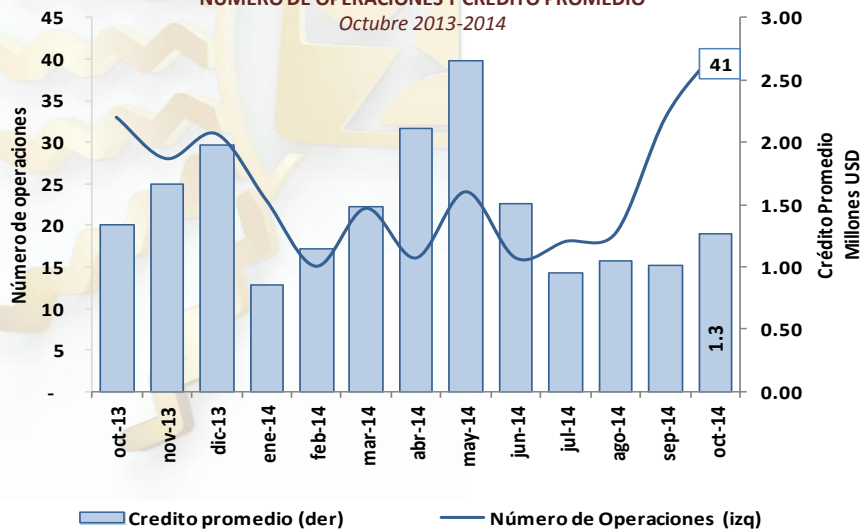
#### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO

El volumen de crédito otorgado al segmento Productivo Corporativo durante el mes de octubre de 2014 fue de USD 51.8 millones con una TEA promedio ponderada de 8.03%.

El número de operaciones registradas en el mes de octubre de 2014 fue de 41 con un crédito promedio de USD 1.3 millones

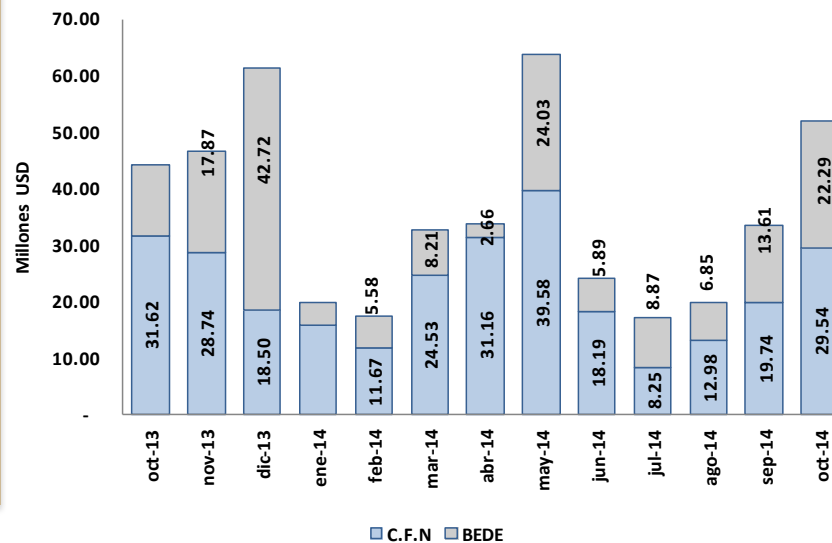
#### NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO

Octubre 2013-2014



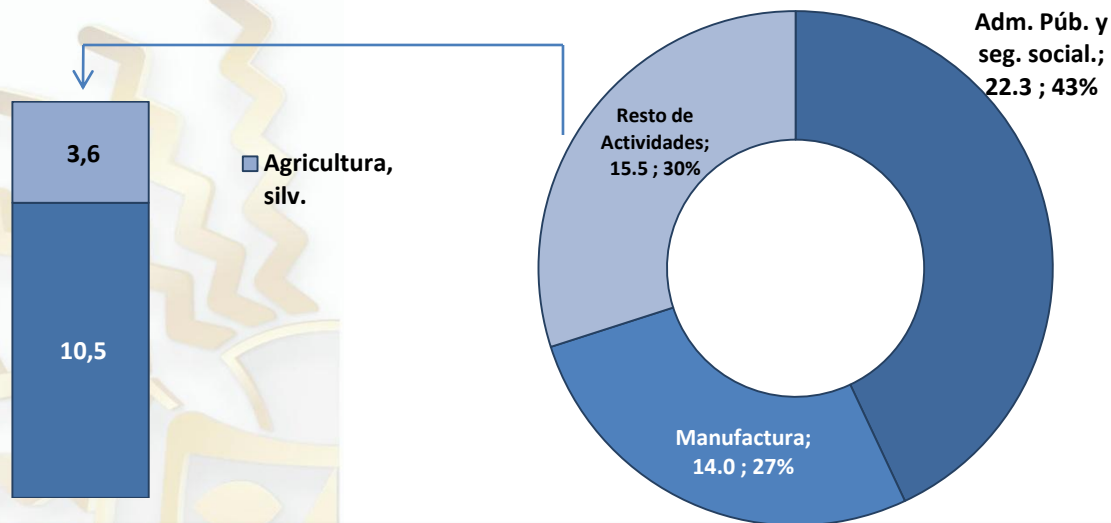
#### VOLUMEN DE CRÉDITO POR IFI

Millones USD, Octubre 2013-2014





**VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Millones USD y porcentajes, Octubre 2013 – 2014

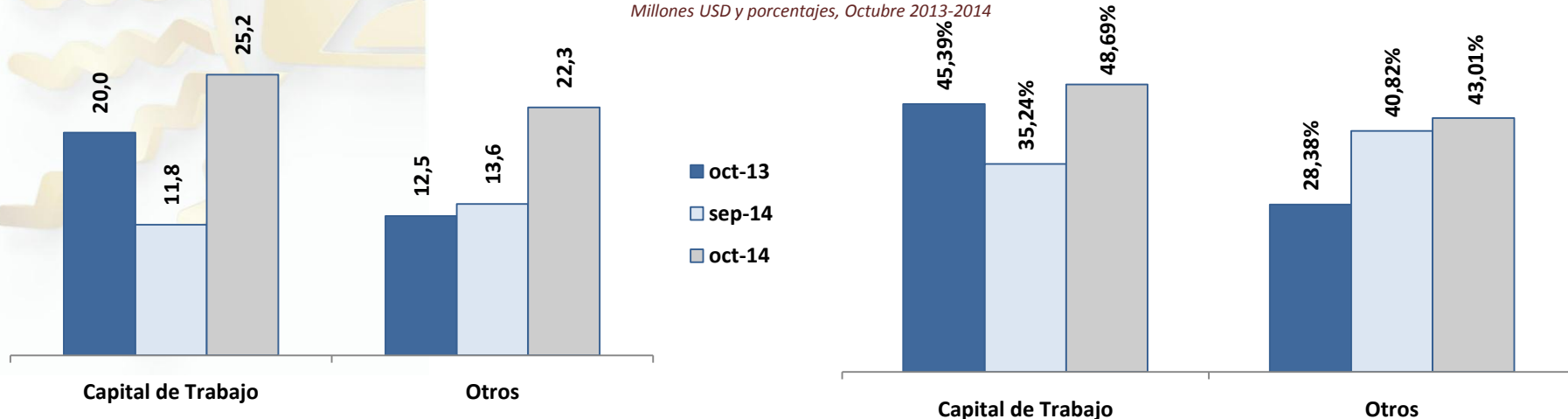


### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO CORPORATIVO

La principal actividad económica a la que se le concedió crédito en el mes de octubre de 2014 fue para la *Administración social y seguridad social* con USD 22.3 millones (43%), para la actividad económica de *Manufactura* se destinó USD 14 millones (27%) y el (30%) restante del volumen de crédito se distribuyó a las demás actividades.

El principal destino del crédito fue para *capital de trabajo* con USD 25.2 millones (48.69%).

**DESTINO DEL CRÉDITO**  
Millones USD y porcentajes, Octubre 2013-2014



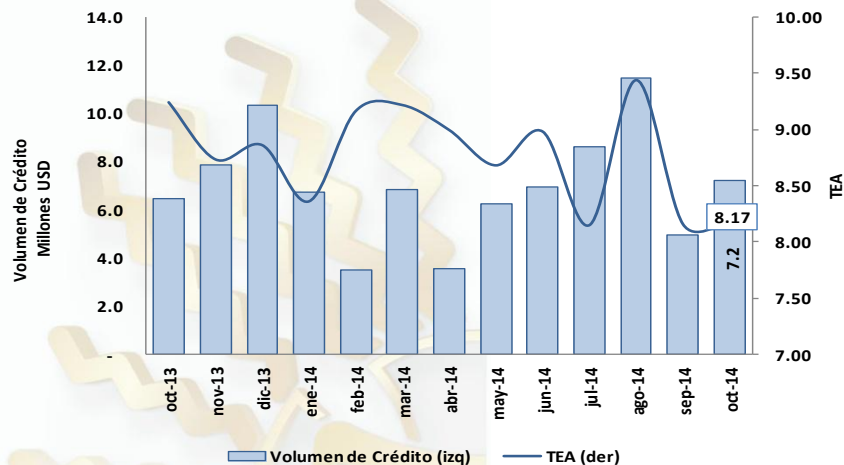


### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL

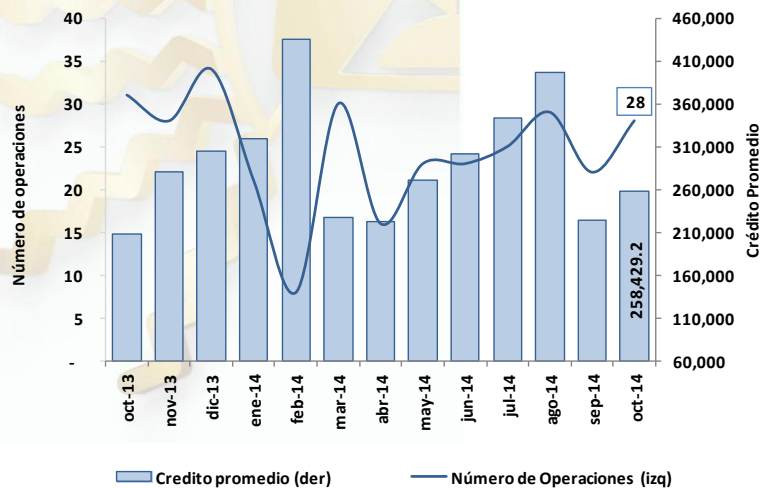
El volumen de crédito otorgado al segmento Productivo Empresarial durante el mes de octubre de 2014 fue de USD 7.2 millones con una TEA promedio ponderada de 8.17%.

El número de operaciones registradas en el mes de octubre de 2014 fue de 28 con un crédito promedio de USD 258,429.2

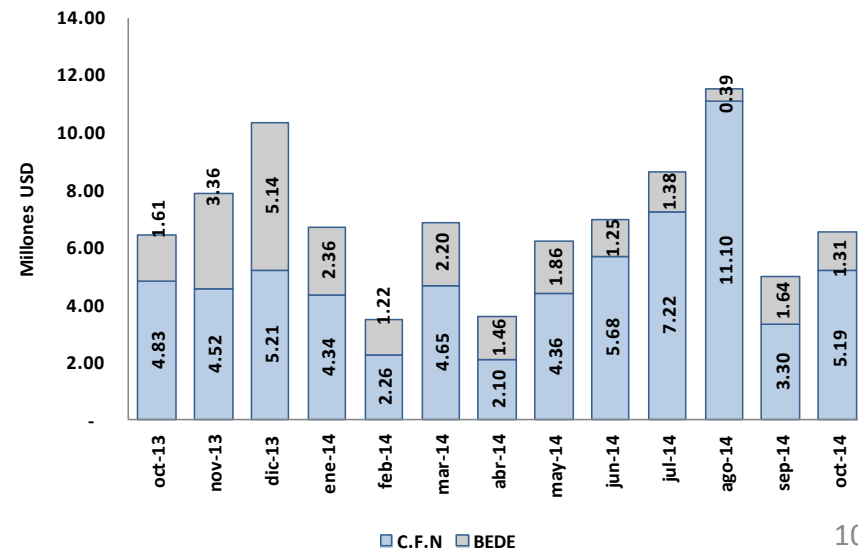
**VOLUMEN DE CRÉDITO Y TEA**  
Millones de USD y porcentajes, Octubre 2013-2014



**NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO**  
Octubre 2013-2014

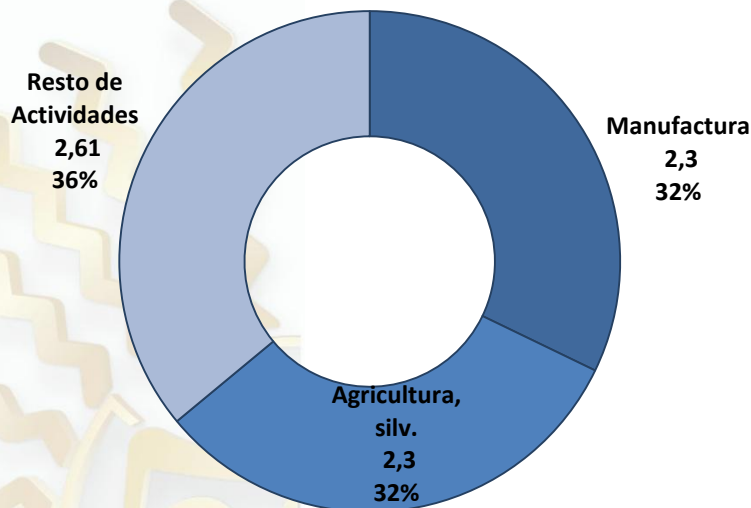


**VOLUMEN DE CRÉDITO POR IFI**  
Millones USD, Octubre 2013-2014





VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA  
Millones USD y porcentajes, octubre 2013 – 2014

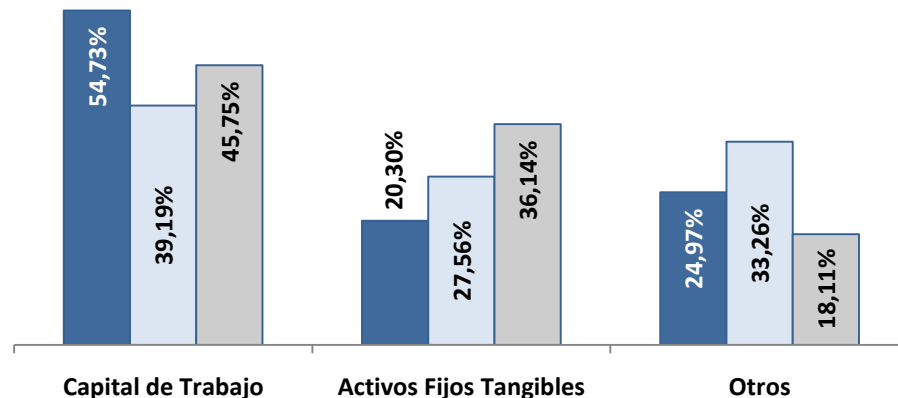
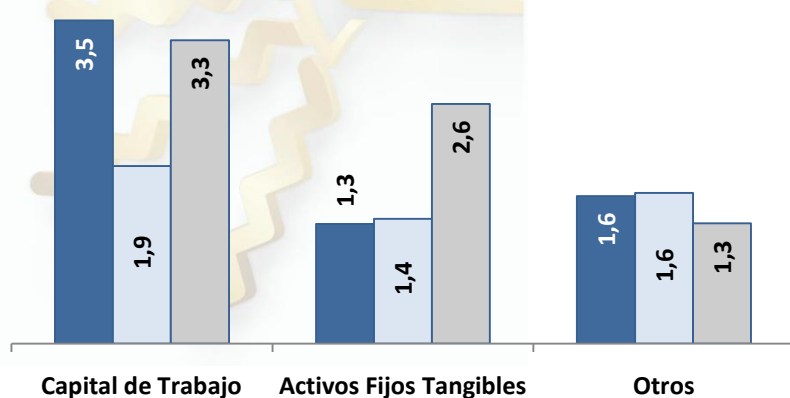


## VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO EMPRESARIAL

La principal actividad económica a la que se le concedió crédito en el mes de octubre de 2014 fue para *manufactura* con USD 2.3 millones (32%), para la actividad económica de *Agricultura* se destinó USD 2.3 millones (32%) y el 36% restante del volumen de crédito se distribuyó a las demás actividades.

El principal destino del crédito fue para *capital de trabajo* con USD 3.3 millones (45.75%).

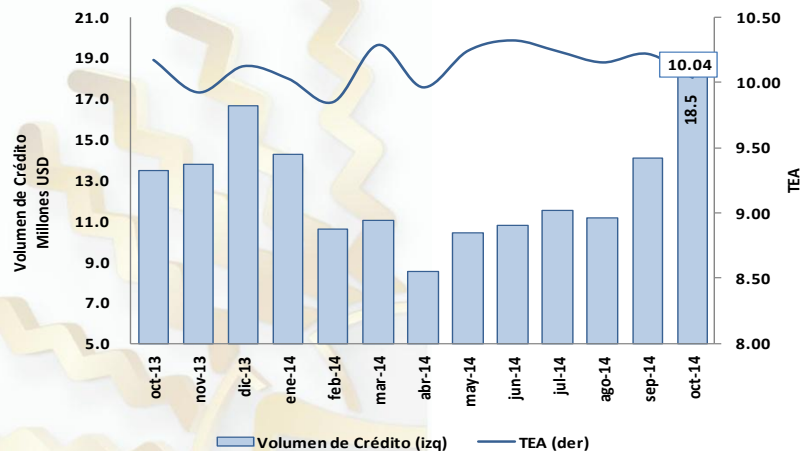
DESTINO DEL CRÉDITO  
Millones USD y porcentajes, octubre 2013-2014





#### VOLUMEN DE CRÉDITO Y TEA

Millones de USD y porcentajes, octubre 2013-2014



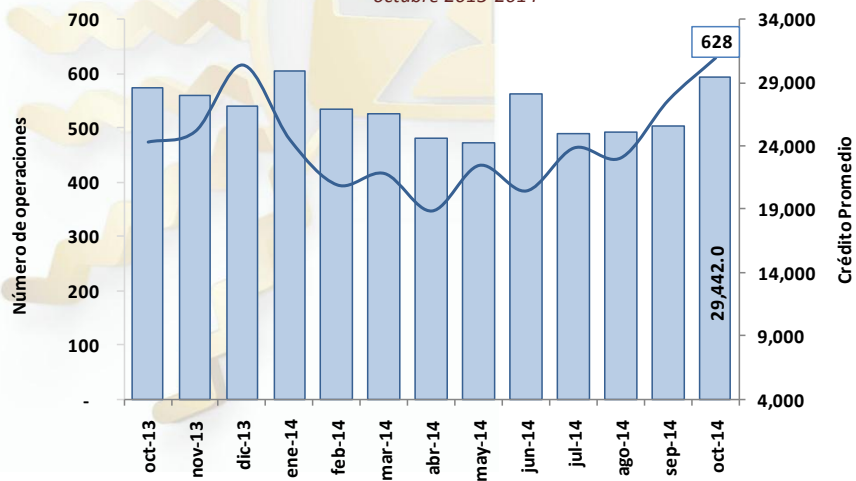
#### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES

El volumen de crédito otorgado al segmento Productivo PYMES durante el mes de octubre de 2014 fue de USD 18.5 millones con una TEA promedio ponderada de 10.04%.

El número de operaciones registradas en el mes de octubre de 2014 fue de 628 con un crédito promedio de USD 29,442.0

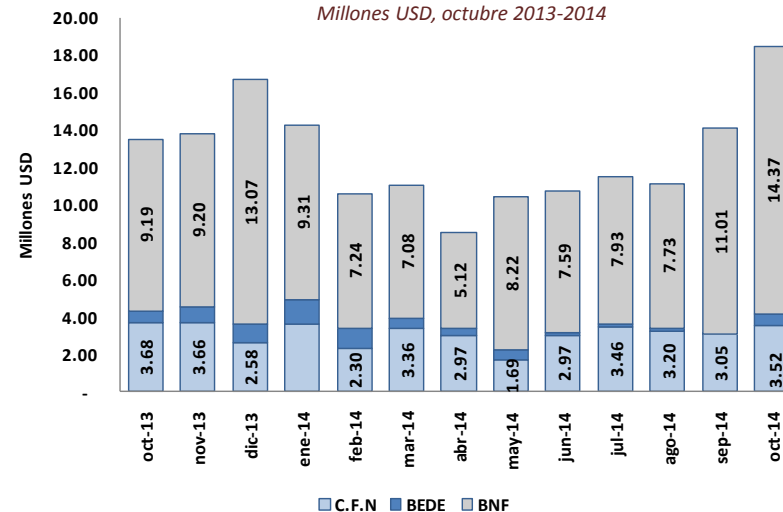
#### NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO

octubre 2013-2014



#### VOLUMEN DE CRÉDITO POR IFI

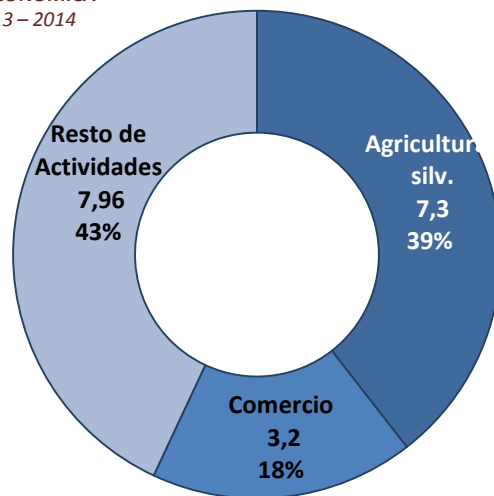
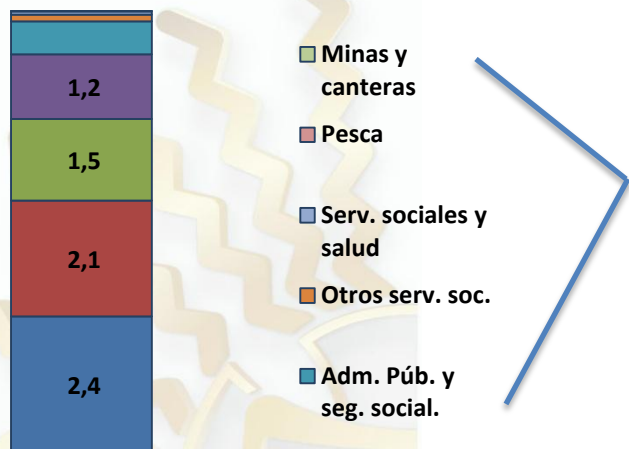
Millones USD, octubre 2013-2014







VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA  
Millones USD y porcentajes, octubre 2013 – 2014

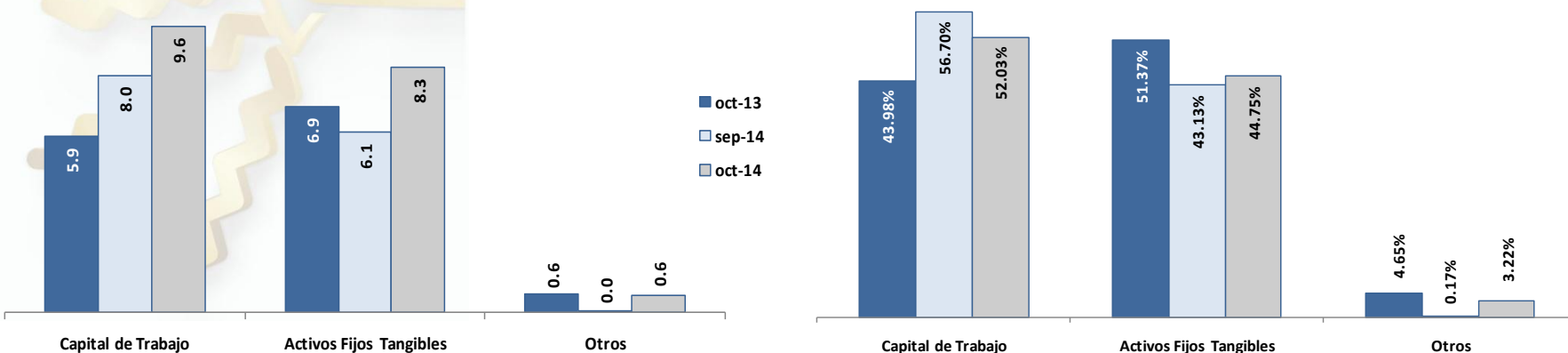


## VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO PRODUCTIVO PYMES

La principal actividad económica a la que se le concedió crédito en el mes de octubre de 2014 fue para *agricultura, silvicultura* con USD 7.3 millones (39%), para la actividad económica de *comercio* se destinó USD 3.2 millones (18%) y el 43% restante del volumen de crédito se distribuyó a las demás actividades.

El principal destino del crédito fue para *capital de trabajo* con USD 9.6 millones (52.03%).

DESTINO DEL CRÉDITO  
Millones USD y porcentajes, octubre 2013-2014





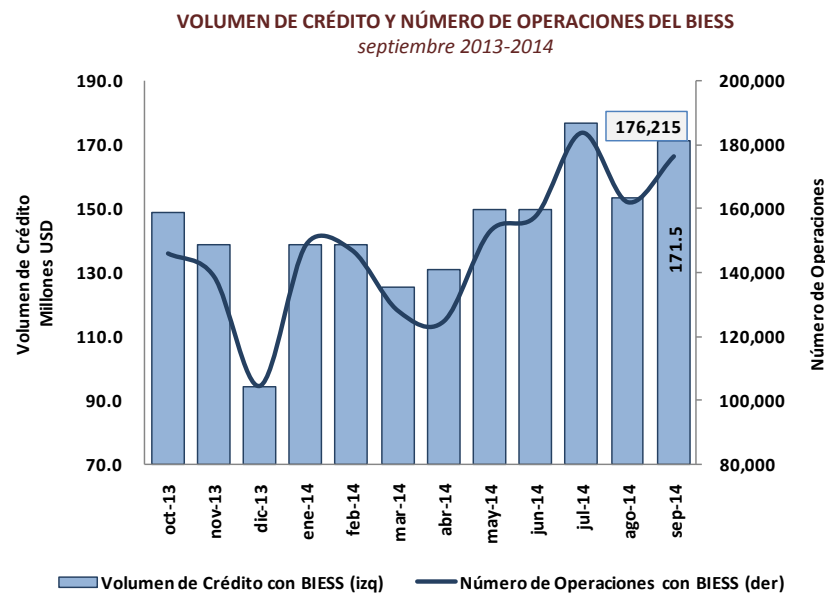
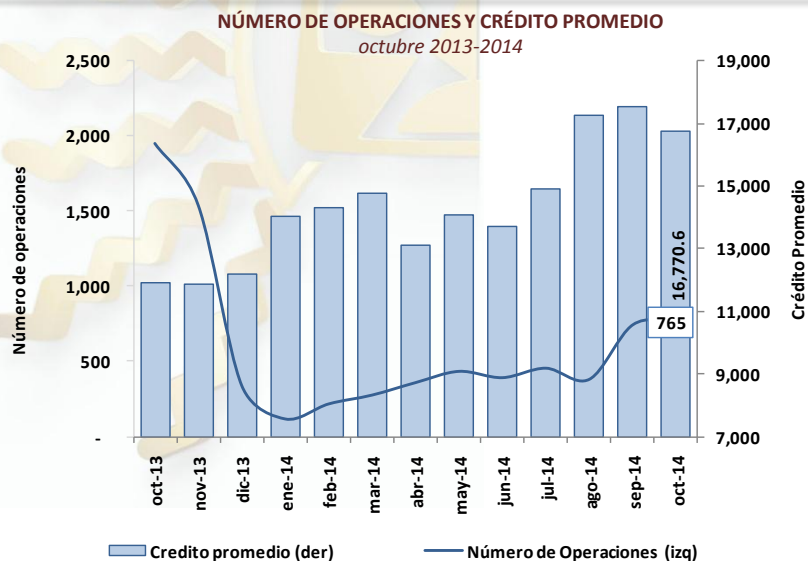
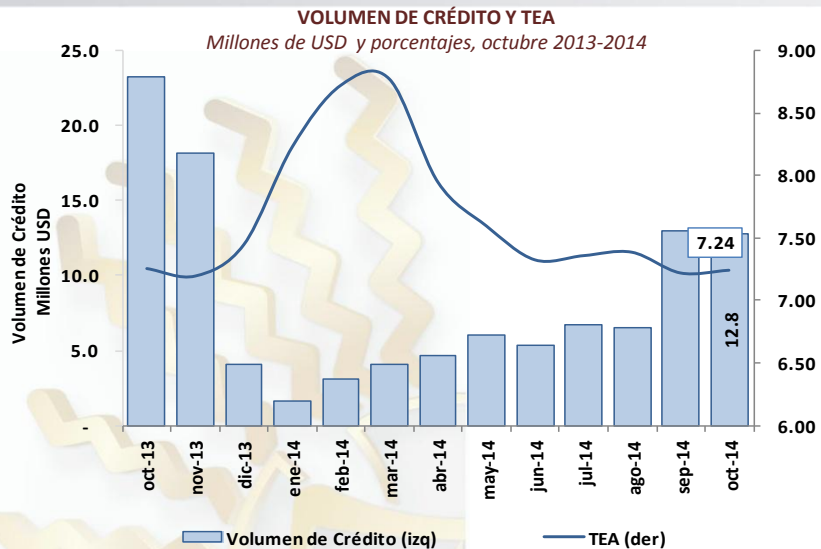


### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO DE CONSUMO

El volumen de crédito otorgado al segmento de Consumo durante el mes de octubre de 2014 fue de USD 12.8 millones con una TEA 7.24%.

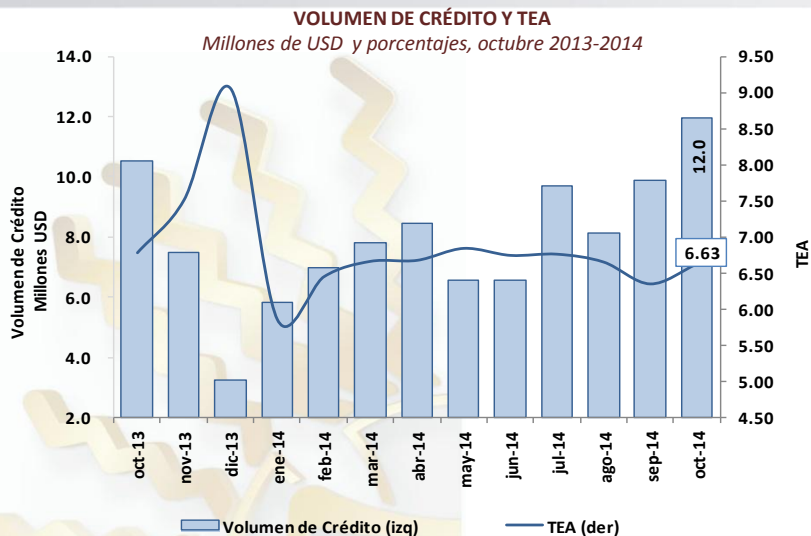
El número de operaciones registradas en el mes de octubre de 2014 fue de 765 con un crédito promedio de USD 16,770.6

Considerando las operaciones del BIESS el volumen de crédito para el mes de septiembre de 2014 sería de USD 171.5 millones con un número de operaciones de 176,215

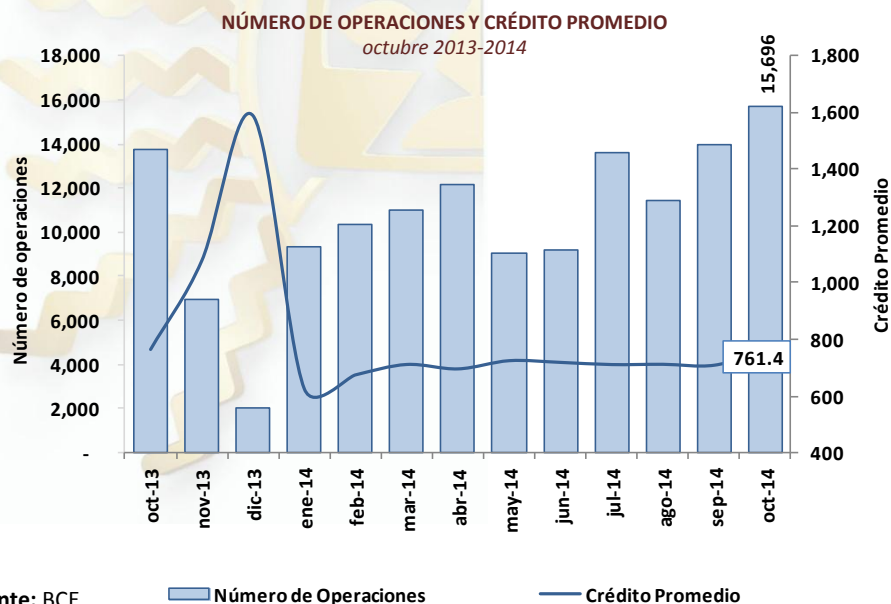




#### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA



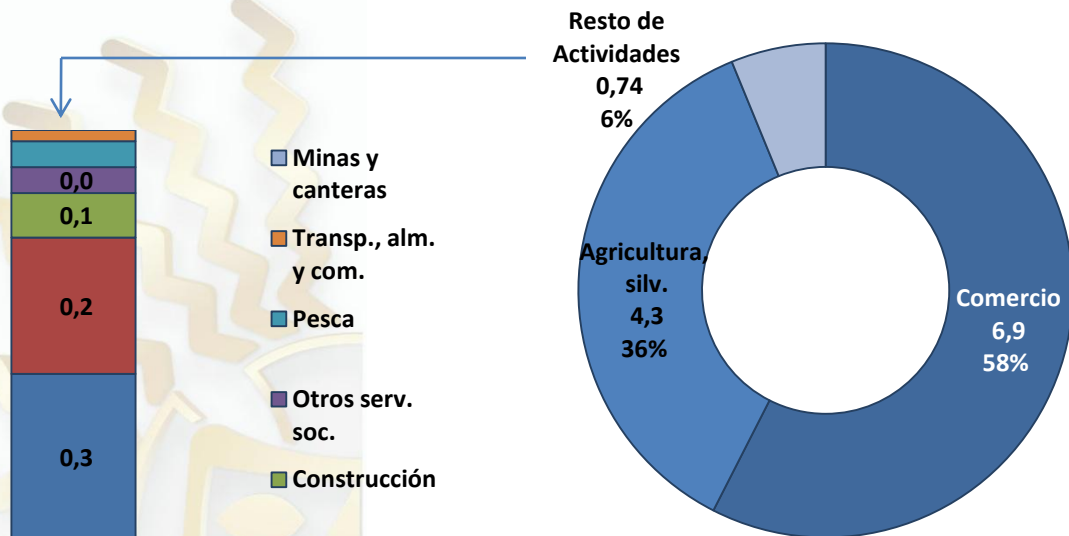
El volumen de crédito otorgado al segmento Microcrédito Minorista durante el mes de octubre de 2014 fue de USD 12.0 millones con una TEA promedio ponderada de 6.63% .



El número de operaciones registradas en el mes de octubre de 2014 fue de 15,969 con un crédito promedio de USD 761.4



VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA  
Millones USD y porcentajes, octubre 2013 – 2014

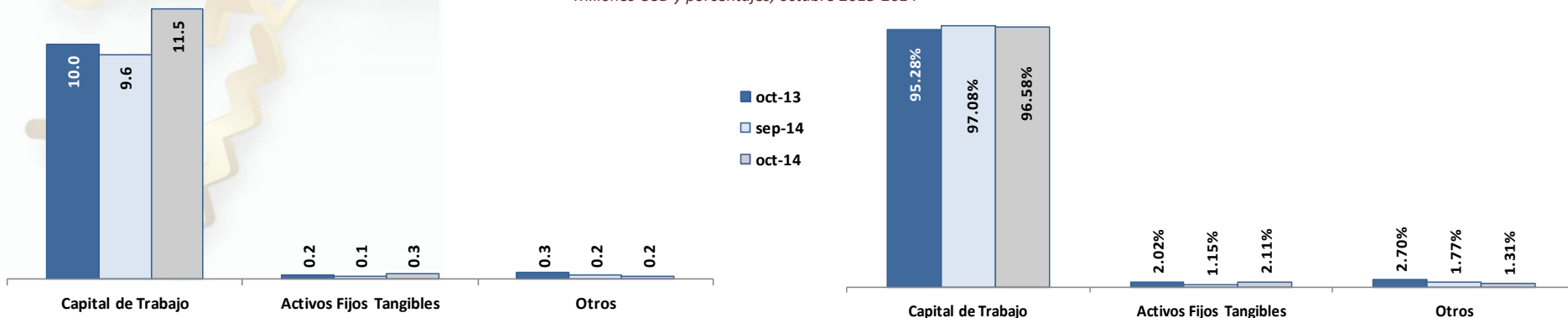


### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO MINORISTA

La principal actividad económica a la que se le concedió crédito en el mes de octubre de 2014 fue para *comercio* con USD 6.9 millones (58%), para la actividad económica de *agricultura, silvicultura* se destinó USD 4.3 millones (36%) y el 6% restante del volumen de crédito se distribuyó a las demás actividades.

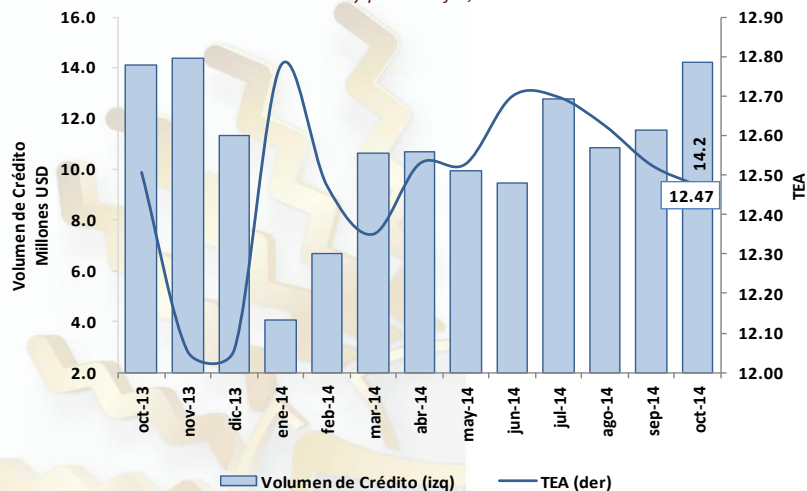
El principal destino del crédito fue para *capital de trabajo* con USD 11.5 millones (96.58%).

DESTINO DEL CRÉDITO  
Millones USD y porcentajes, octubre 2013-2014





**VOLUMEN DE CRÉDITO Y TEA**  
Millones de USD y porcentajes, octubre 2013-2014

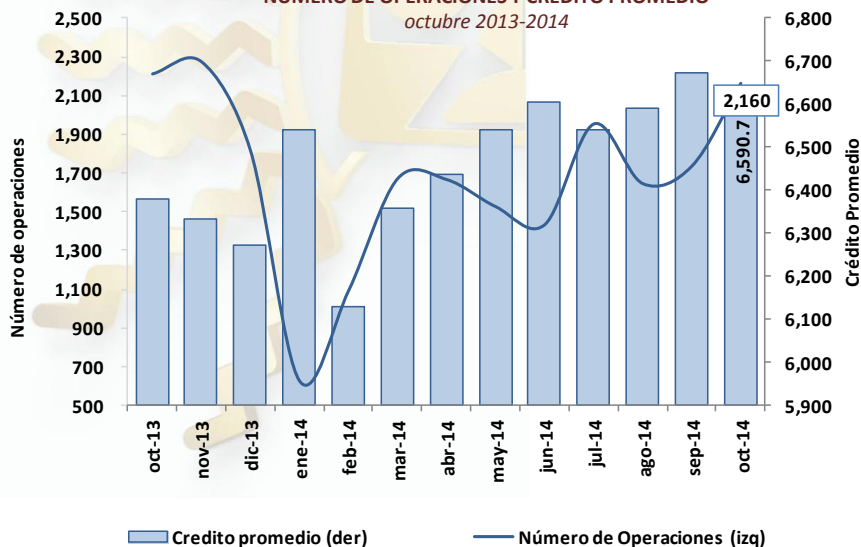


### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN SIMPLE

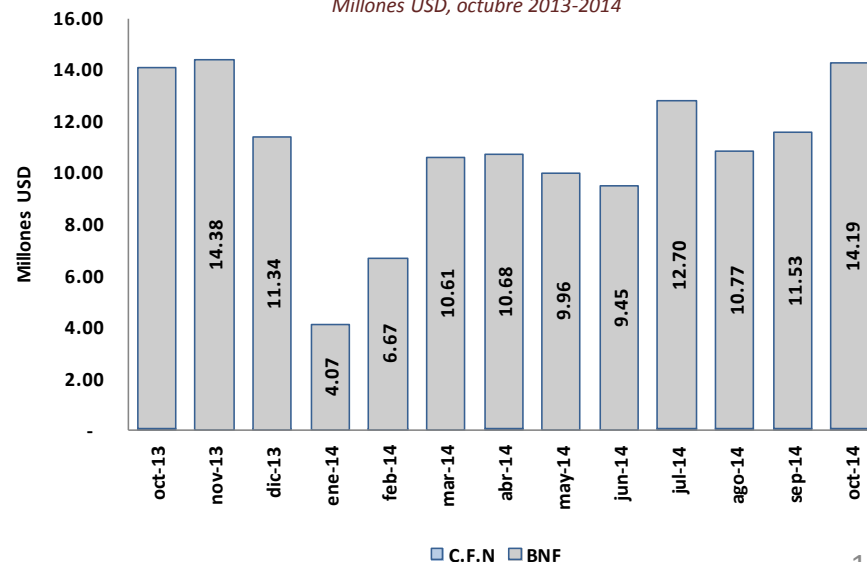
El volumen de crédito otorgado al segmento Microcrédito de Acumulación Simple durante el mes de octubre de 2014 fue de USD 14.2 millones con una TEA promedio ponderada de 12.47%.

El número de operaciones registradas en el mes de octubre de 2014 fue de 2,160 con un crédito promedio de USD 6,590.7

**NÚMERO DE OPERACIONES Y CRÉDITO PROMEDIO**  
octubre 2013-2014

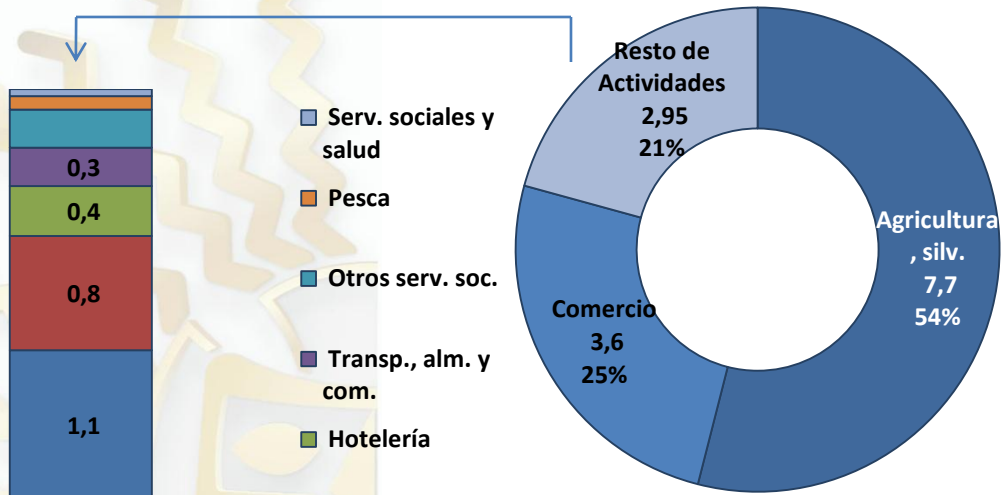


**VOLUMEN DE CRÉDITO POR IFI**  
Millones USD, octubre 2013-2014





**VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Millones USD y porcentajes, octubre 2013 – 2014

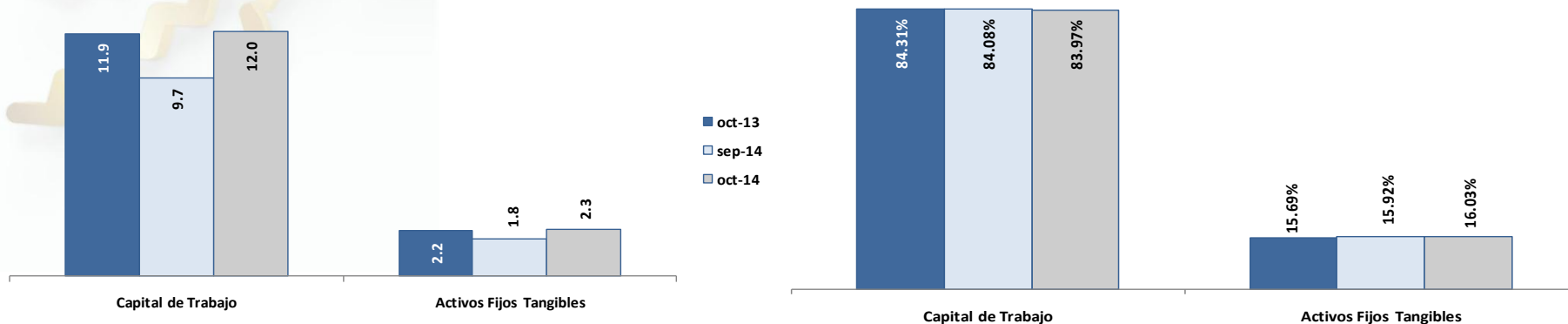


### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN SIMPLE

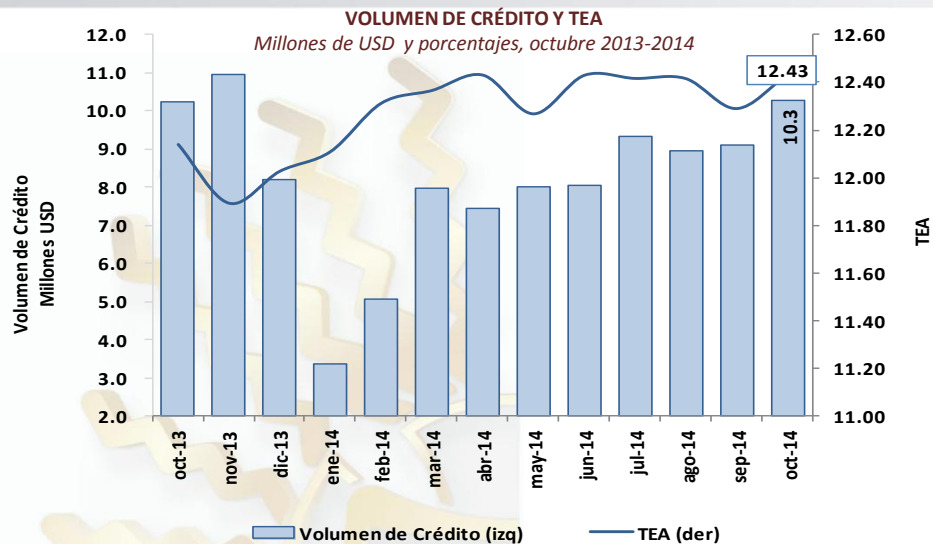
La principal actividad económica a la que se le concedió crédito en el mes de octubre de 2014 fue para *agricultura, silvicultura* con USD 7.7 millones (54%), para la actividad económica de *comercio* se destinó USD 3.6 millones (25%) y el 21% restante del volumen de crédito se distribuyó a las demás actividades.

El principal destino del crédito fue para *capital de trabajo* con USD 12.0 millones (83.97%).

**DESTINO DEL CRÉDITO**  
Millones USD y porcentajes, octubre 2013-2014



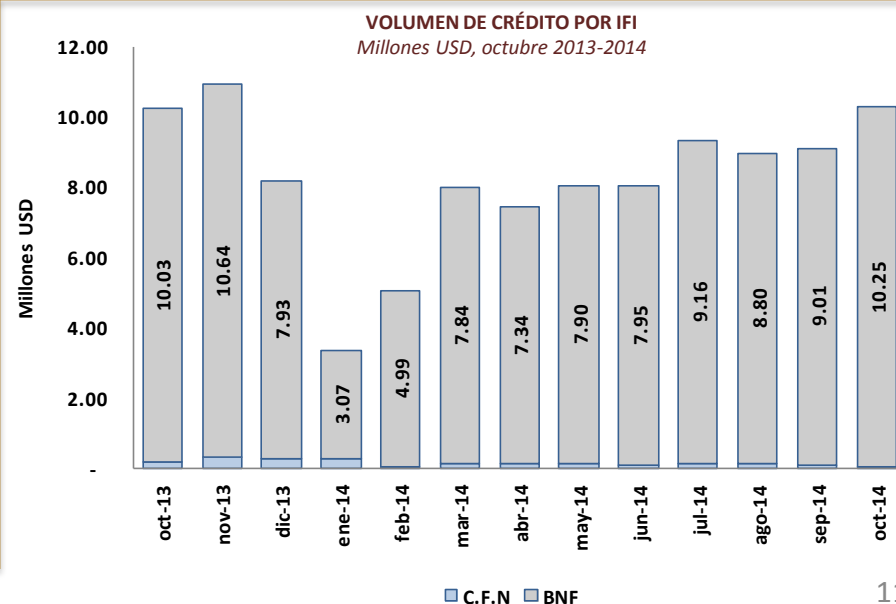
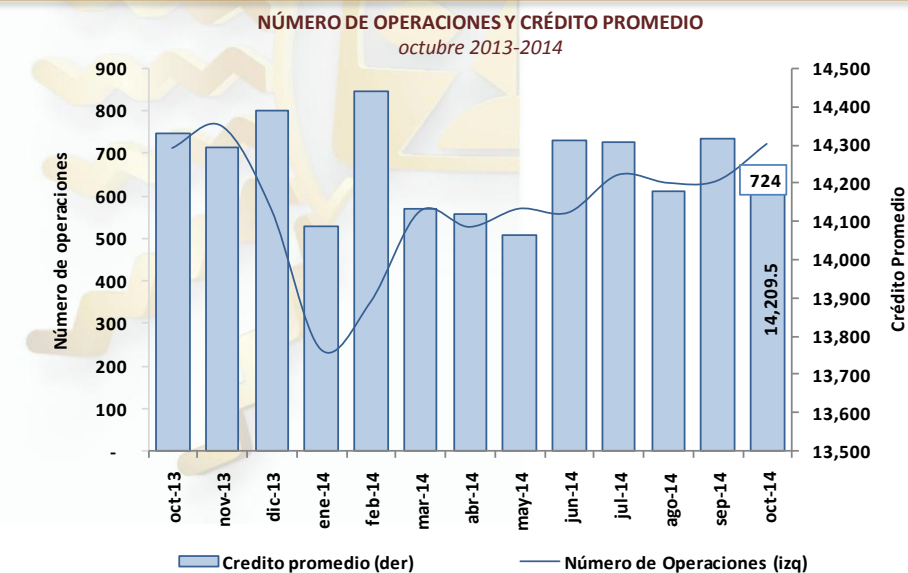




### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN AMPLIADA

El volumen de crédito otorgado al segmento Microcrédito de Acumulación Ampliada durante el mes de octubre de 2014 fue de USD 10.3 millones con una TEA promedio ponderada de 12.43%.

El número de operaciones registradas en el mes de octubre de 2014 fue de 724 con un crédito promedio de USD 14,209.5

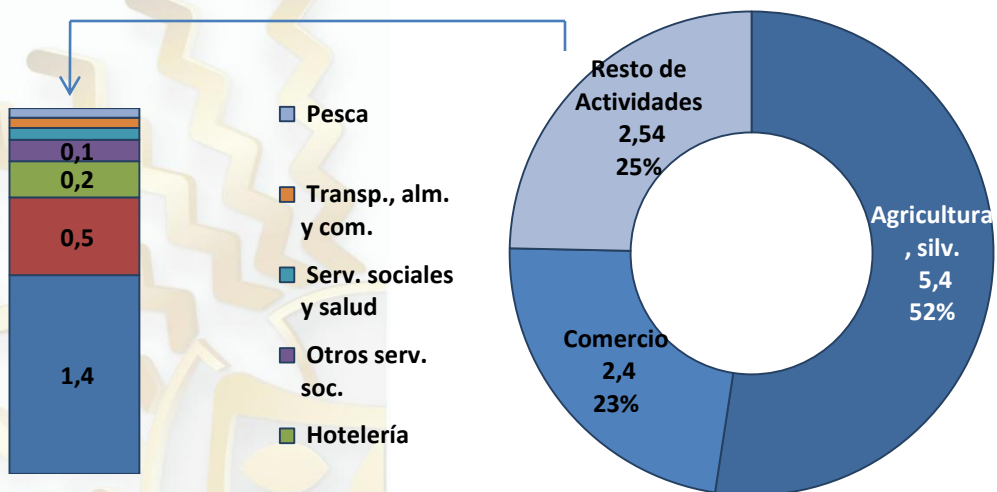






**VOLUMEN DE CRÉDITO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Millones USD y porcentajes, octubre 2013 – 2014

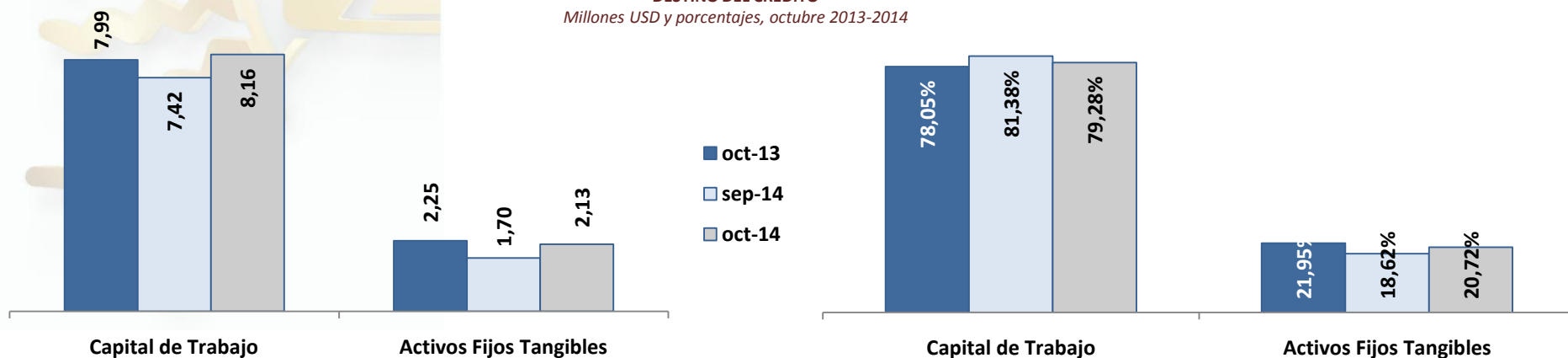
### VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SEGMENTO MICROCRÉDITO ACUMULACIÓN AMPLIADA



La principal actividad económica a la que se le concedió crédito en el mes de octubre de 2014 fue para *agricultura, silvicultura* con USD 5.4 millones (52%), para la actividad económica de *comercio* se destinó USD 2.4 millones (23%) y el 25% restante del volumen de crédito se distribuyó a las demás actividades.

El principal destino del crédito fue para *capital de trabajo* con USD 8.16 millones (79.28%).

**DESTINO DEL CRÉDITO**  
Millones USD y porcentajes, octubre 2013-2014





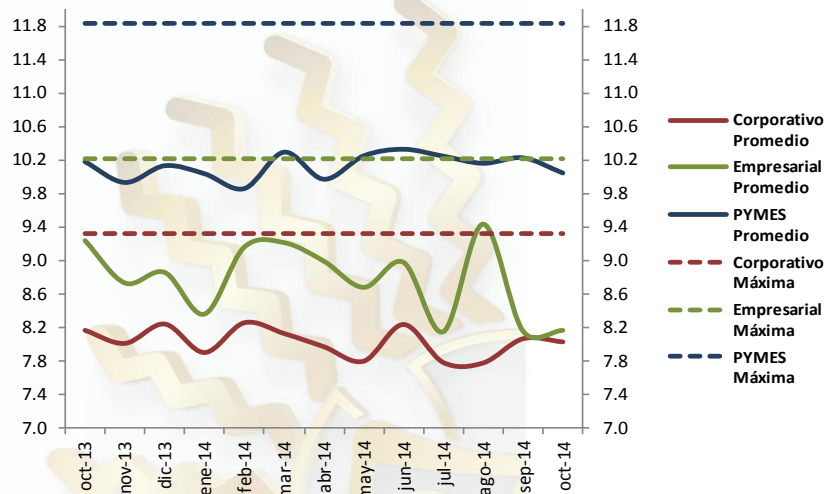
## **PARTE II: SISTEMA FINANCIERO PÚBLICO**

ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE  
CRÉDITO

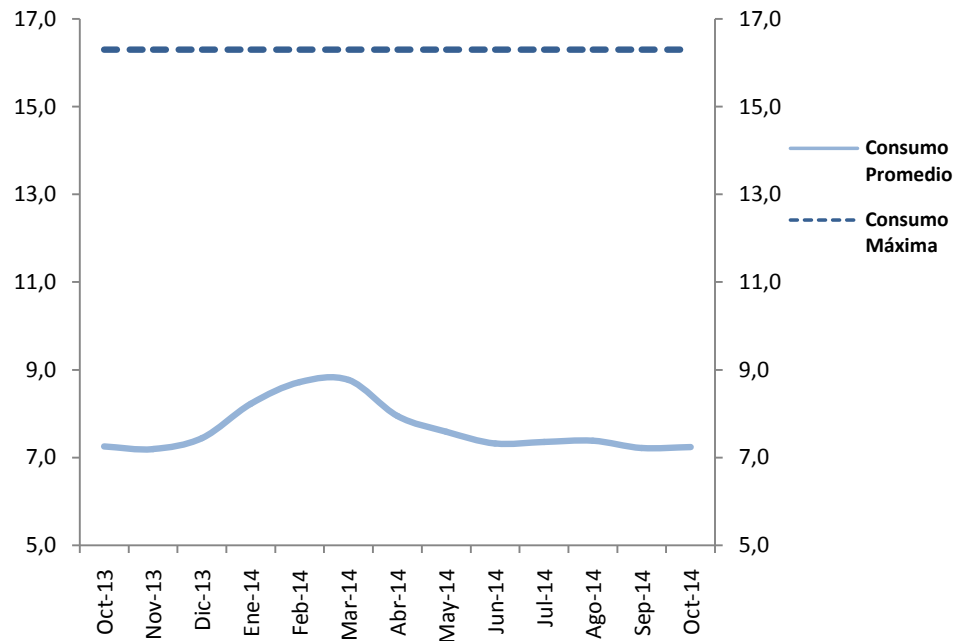
EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS  
DEL SISTEMA FINANCIERO PÚBLICO



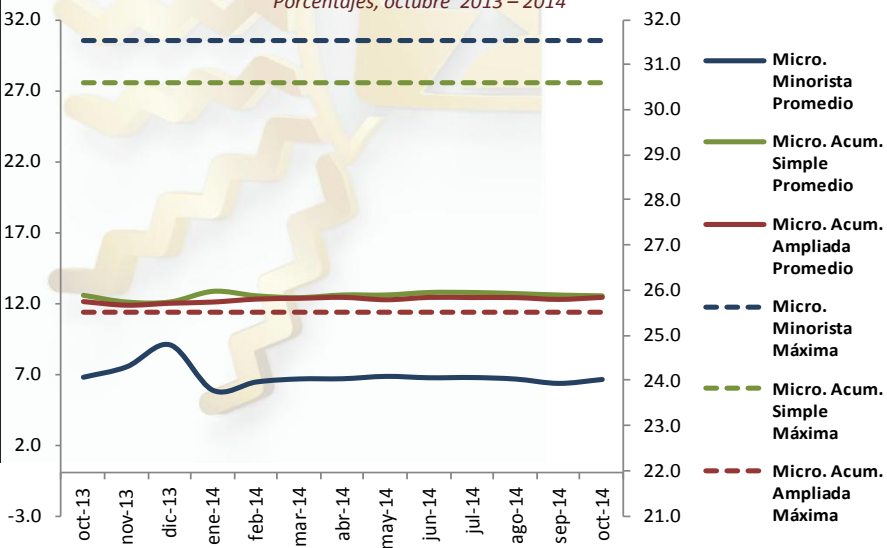
**TASA DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS PRODUCTIVOS**  
Porcentajes, octubre 2013 – 2014



**TASA DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS CONSUMO**  
Porcentajes, octubre 2013 – 2014



**TASA DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS MICROCRÉDITOS**  
Porcentajes, octubre 2013 – 2014





## ***PARTE III: NOTAS METODOLÓGICAS***



### ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN HERFINDAHL – HIRSCHMAN (HHI)

El IHH es uno de los indicadores más utilizados para cuantificar el nivel de concentración de un mercado. Este indicador considera el número total de las entidades financieras y muestra la participación de cada uno de estas en el sistema financiero. Este indicador se calcula así:

$$IHH = \sum_{i=1}^N \left( \frac{X_i}{X} 100 \right)^2$$

Donde  $X_i$  es la cartera del  $i$ -ésimo banco y  $X$  la cartera del sistema. De ahí que  $X_i / X$  sea la participación porcentual de la cartera del  $i$ -ésimo banco en el mercado y  $N$  sea el número total de bancos en el sistema. El rango en el que se define el indicador es  $0 < IHH < 10.000$ , donde un sistema con una cifra menor a 1.000 se considera de baja concentración, entre 1.000 y 1.800 como de concentración media o moderada y un índice superior a 1.800 se considera como de alta concentración.

Sin embargo para el caso ecuatoriano estos rangos no evidencian las características del mercado crediticio del Ecuador. Se considera que:

HHI > 1.500 como mercado altamente concentrado

HHI > 1.000 & < 1.500 mercado medianamente concentrado

HHI < 1.000 mercado competitivo

### ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN C4

El índice de concentración C4, es un indicador que permite medir la concentración de mercado o la falta de competencia de un mercado. Su cálculo es sencillo, consiste en establecer las participaciones de las cuatro entidades mas representativas del mercado :

$$C_4 = \sum_{i=1}^4 S_i$$

Si las cuatro entidades financieras tienen una participación en el mercado demasiado alta, se puede deducir que no existe un mercado competitivo. Para el Ecuador los rangos establecidos de este indicador son:

$C_4 > 66\%$  mercado altamente concentrado

$C_4 > 33\%$  &  $< 66\%$  mercado medianamente concentrado

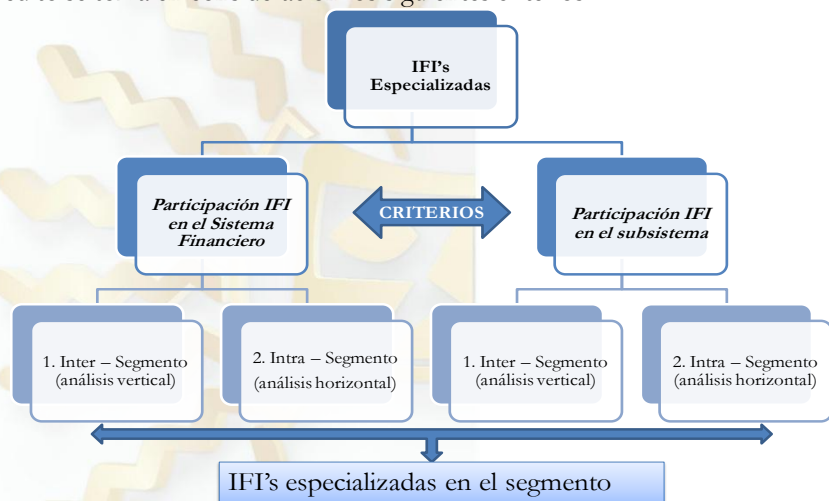
$C_4 < 33\%$  mercado competitivo



### DETERMINACIÓN DE UNA IFI COMO ESPECIALIZADO EN UN SEGMENTO DE CRÉDITO

El objetivo de la presente metodología es poder clasificar a las instituciones del sistema financiero de acuerdo al grado de especialización en los diferentes segmentos de crédito.

Para que una IFI sea considerada como especializada en un segmento de crédito se toma en consideración los siguientes criterios:



La pertenencia a un segmento de crédito es “no excluyente”, es decir, una institución financiera puede “especializada” en uno o más segmentos de crédito.

### Criterio inter-segmento

Se compara la importancia del volumen de crédito de cada uno de los segmentos de crédito con relación a la importancia del volumen de crédito de cada uno de los segmentos de crédito de todo el sistema financiero.

Ejemplo:

*Participación en el Sistema Financiero*

	Corporativo	Productivo Empresarial	Pymes	.....	Total
<b>TOTAL</b>	<b>37.60%</b>	<b>11.28%</b>	<b>10.88%</b>	<b>.....</b>	<b>100%</b>
<b>IFI 1</b>	0.00%	0.00%	0.00%	.....	100.0%
<b>IFI 2</b>	<b>68.80%</b>	<b>17.70%</b>	4.60%	.....	100.0%

*Participación en el Subsistema*

	Corporativo	Productivo Empresarial	Pymes	.....	Total
<b>TOTAL</b>	<b>44.80%</b>	<b>13.30%</b>	<b>4.60%</b>	<b>.....</b>	<b>100%</b>
<b>IFI 1</b>	0.00%	0.00%	0.0%	.....	100.0%
<b>IFI 2</b>	<b>71.00%</b>	<b>16.50%</b>	<b>4.61%</b>	.....	100.0%

La importancia relativa del segmento “Corporativo” en el volumen total de crédito es 37.60%; para IFI 2, este segmento representa el 68.8% de todo el volumen de crédito corporativo, por lo tanto si la participación relativa del segmento de crédito de la IFI es mayor que la participación relativa del segmento de crédito de todo el sistema es considerada como especializada en el segmento de crédito. Este análisis se lo realiza tanto a nivel total el sistema financiero como para cada uno de los subsistemas financieros.





### Criterio intra-segmento

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

Ejemplo:

*Participación en el Sistema Financiero*

	Corporativo	Productivo Empresarial	Pymes	.....	Total
<b>IFI 1</b>	0.00%	0.00%	0.00%	.....	<b>0.25%</b>
<b>IFI 2</b>	<b>18.00%</b>	<b>13.90%</b>	4.20%	.....	<b>9.28%</b>
.....	.....	.....	.....	.....	.....
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	.....	<b>100.0%</b>

*Participación en el Subsistema*

	Corporativo	Productivo Empresarial	Pymes	.....	Total
<b>IFI 1</b>	0.00%	0.00%	0.00%	.....	<b>2.40%</b>
<b>IFI 2</b>	<b>18.10%</b>	<b>14.20%</b>	4.60%	.....	<b>11.47%</b>
.....	.....	.....	.....	.....	.....
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	.....	<b>100.0%</b>

La importancia relativa de la IFI 2 en el volumen total de crédito es 9.28%. Dentro del segmento Corporativo, la IFI analizada representa el 18.00%, por lo que bajo este criterio también es intensivo en el segmento Corporativo. Por tanto, si la participación relativa del segmento es mayor a la participación relativa de la IFI en el volumen total del crédito se considera como especializada en ese segmento de crédito. Este análisis se lo realiza tanto a nivel de todo el sistema financiero como para cada uno de los subsistemas financieros.



SOL

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

*Museo Nacional*

# Banco Central del Ecuador



**BANCO CENTRAL DEL ECUADOR**  
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica

ISSN: 1319-1419  
2014. © Banco Central del Ecuador

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

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