

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador

Evolución del crédito y tasas de interés

Diciembre 2006

Dirección General de Estudios

N.20

INDICE

1. Resumen de diciembre de 2006
2. Hechos relevantes del año 2006
3. El crédito de los Bancos privados
4. Las captaciones de los Bancos privados
5. Las tasas de interés
6. Concentración crediticia
 - 6.1 Concentración crediticia de la banca privada
 - 6.2 Concentración crediticia de las cooperativas
 - 6.3 Concentración crediticia de las mutualistas
 - 6.4 Concentración crediticia de las sociedades financieras

1. RESUMEN DICIEMBRE DE 2006¹

Al 31 de diciembre de 2006, las **captaciones** de la banca privada cerraron con un repunte en su ritmo de crecimiento mensual, así como un aumento en las preferencias por liquidez por parte de los agentes económicos. El saldo de las captaciones de la banca privada a fines de diciembre de 2006, alcanzó un valor de USD 7.562 millones, con una tasa de crecimiento mensual de 2.2% superior a la variación de 0.6% del mes anterior. En valores absolutos el incremento mensual de las captaciones fue de USD 161 millones, frente a los USD 41 millones del mes anterior.

La composición de las captaciones de la banca evidencia el cambio de preferencia del público por mantener recursos líquidos, tendencia que se ha marcado especialmente a partir de último trimestre del año. En octubre, por cada dólar depositado a plazo, había 2.1 dólares en depósitos a la vista y ahorro, mientras que en diciembre la relación se incrementó a 2.5 dólares.

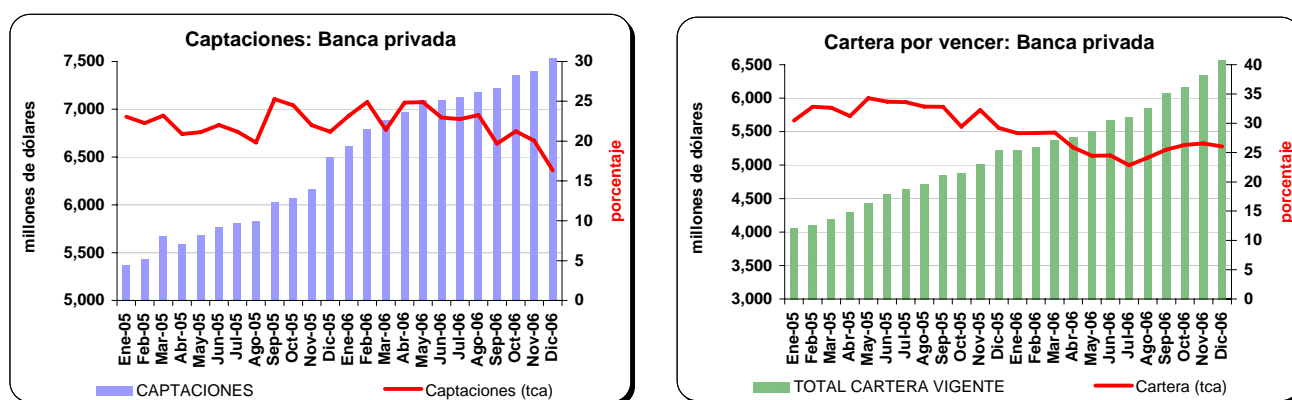
Factores estacionales explican el aumento de los depósitos en este mes, los hogares reciben el pago del décimo tercer sueldo, además a fines de año se registran mayores remesas recibidas del exterior, en tanto que la acumulación de recursos de las empresas sería el resultado del incremento en el volumen de ventas registrado en este período.

A pesar del aumento de los depósitos en diciembre, es importante señalar que el monto es sustancialmente menor al observado en los dos últimos años, en los que se alcanzaron tasas de crecimiento mensuales superiores al 5%.

La tasa de crecimiento anual de las captaciones en diciembre de 2006 (16.3%), fue inferior en 5 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes de 2005, lo que demuestra que las captaciones han crecido a un ritmo menor en este año, especialmente a partir del último cuatrimestre, según se aprecia en el gráfico 1.

El crecimiento de los depósitos, permitió a la banca aumentar la asignación de recursos financieros a la economía nacional, a través del crédito al sector privado, especialmente del sector comercial. La **cartera vigente** al 31 de diciembre del presente año alcanzó un saldo de USD 6.582 millones, y una tasa de crecimiento anual del 26%. El crecimiento mensual fue de 4.0%, superior a la variación de 2.8% del mes anterior. En valores absolutos, el incremento mensual del crédito en diciembre fue de USD 250 millones, superior al de noviembre que fue de USD 170 millones (Gráfico No.1).

Gráfico No.1

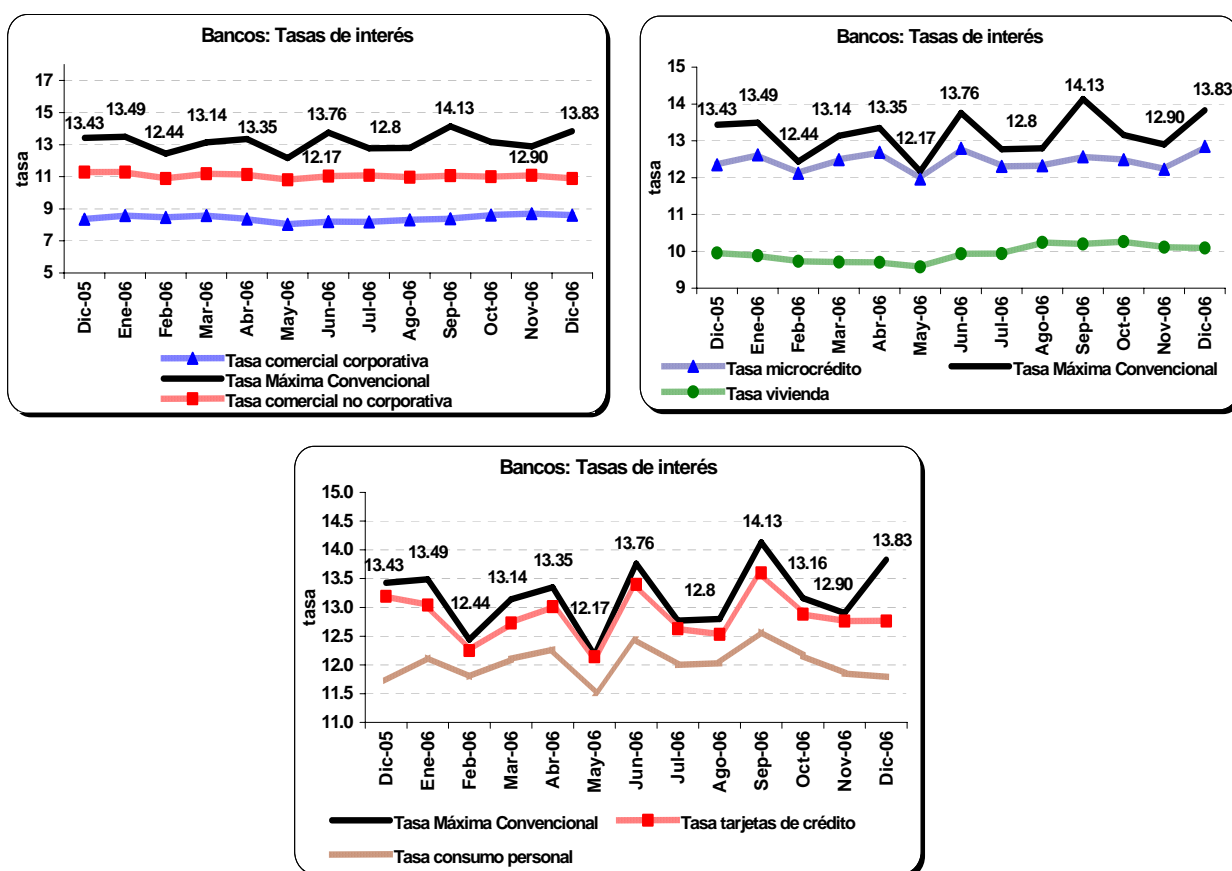


¹ Este documento se elabora en base a las estadísticas entregadas al BCE por la banca abierta.

Los *ingresos por comisiones* en las operaciones de crédito han ganado importancia en el transcurso del tiempo; mientras en el año 2004 para la banca abierta este valor representaba el 19.5% del total de los ingresos *"por intereses, utilidades, comisiones en cartera y asesoramiento financiero"*, en diciembre del año 2006, este porcentaje alcanzó 25.5%. Las utilidades de la banca al 31 de diciembre alcanzaron un valor de USD 238.9 millones

En el mes de diciembre, las tasas de interés para los diferentes tipos de crédito (comercial, vivienda y consumo), se mantuvieron estables con relación al mes de noviembre; en tanto que las tasas del micro crédito se ajustaron a la *Tasa Máxima Convencional (TMC)* que pasó de 12.90% en noviembre a 13.83% para diciembre 2006 (Ver Gráfico No. 2).

Gráfico No.2



2. HECHOS RELEVANTES DEL AÑO 2006

El desarrollo de la actividad financiera a lo largo del año 2006, muestra en términos generales un proceso de crecimiento de las captaciones y el crédito; aunque en porcentajes menores a los registrados en años anteriores.

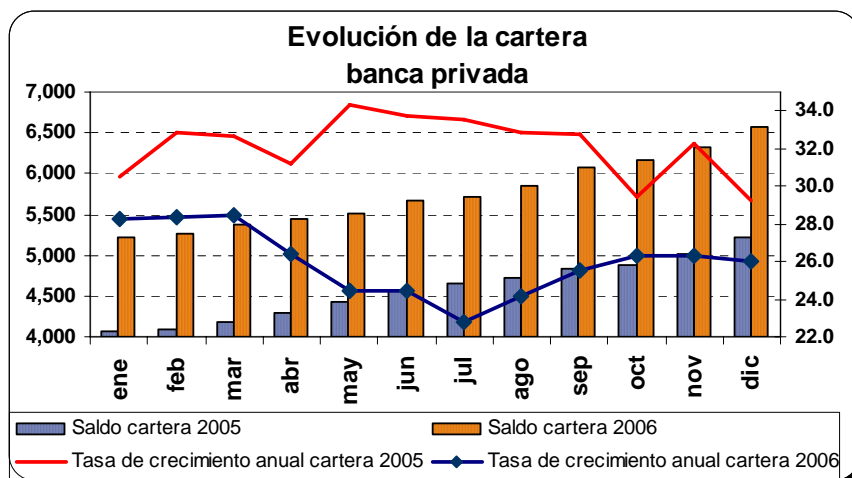
- En el año 2006 las captaciones registraron un ritmo de crecimiento anual del 16.3%, inferior al crecimiento promedio del período 2003-2005 que fue de 23.2%. De otro lado, en el año 2006, el crecimiento anual del crédito fue de 26.0%, inferior al promedio del período 2003-2005 que fue de 29.2%. Con excepción del último cuatrimestre del año, las captaciones hasta el mes de septiembre del año 2006, registraron una tendencia creciente en su ritmo de expansión, observada desde inicios de la dolarización. La composición de las captaciones de la banca evidencia el cambio de preferencia del público por mantener recursos líquidos, tendencia que se ha marcado especialmente en el último cuatrimestre del año.
- Durante el año 2006, se observa la preferencia del sistema financiero de mantener reservas de liquidez en el exterior, ante la ausencia del prestamista de última instancia. La posición de los activos externos de la banca privada alcanzó a diciembre un valor de USD 3.273 millones, lo que representa el 24.5% de los activos totales, porcentaje que se ha mantenido en los últimos años tres años. Al analizar los componentes de los activos externos, se observa que USD 1.182 millones correspondieron a depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior; USD 1.603 millones a inversiones en títulos valores; USD 176 millones a acciones y participaciones de capital emitidos por instituciones financieras, empresas o gobiernos extranjeros; y USD 307 millones a fondos disponibles en caja²
- A raíz de la dolarización, se observó hasta el año 2004, una reducción sostenida de las tasas de interés especialmente de las tasas activas, durante los años 2005 y 2006, las tasas activas y pasivas, han tenido una evolución estable. Cabe destacar que las tasas de interés no reflejan el costo financiero global del crédito debido a que no incluyen el cobro de comisiones, las mismas que han ganado importancia en el costo total, tal como se señaló en el análisis del punto 1.
- El *spread* de tasas de interés en el año 2006, presenta una tendencia hacia la baja; mientras durante el 2005 el *spread* de las tasas activas en promedio fue del orden de 6.3 puntos porcentuales, durante el período del 2006, éste se situó en 5.4 puntos porcentuales.

3. EL CREDITO DE LOS BANCOS PRIVADOS

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de la cartera por vencer de la banca abierta, fue de USD 6.582 millones, con un ritmo de crecimiento anual del 26.0%, inferior al crecimiento anual del año 2005, que fue de 29.2%, lo cual evidencia una desaceleración en el ritmo de crecimiento del crédito durante el año 2006. (Gráfico No.3).

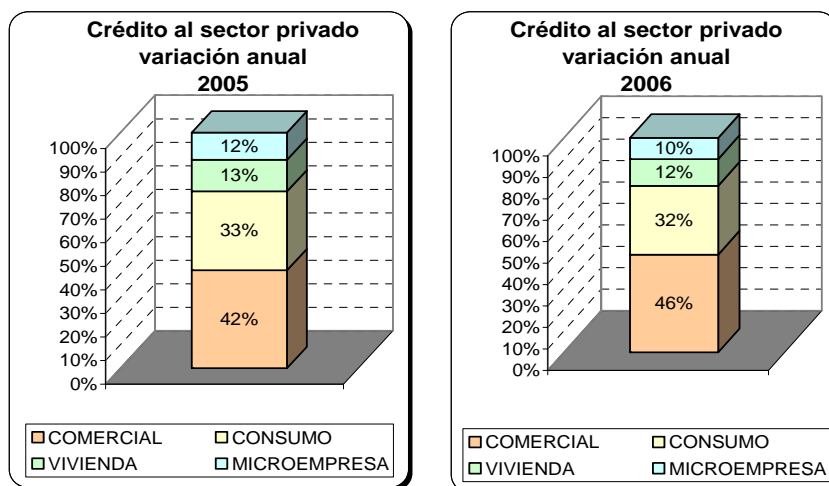
² Los billetes y monedas se constituyen en pasivos para los bancos centrales que los emiten, por tanto para los tenedores de éstos son activos. La tenencia de moneda extranjera implica poseer activos externos frente al país que la emite.

Gráfico No. 3



A pesar de esta *desaceleración* en el crecimiento anual del crédito en el 2006, la tendencia del sector privado a demandar y por lo tanto acceder a mayores montos de crédito ha sido superior a la cifra del año 2005. En el 2006, el flujo de crédito de la banca abierta al sector privado se incrementó en USD 1.359 millones, valor superior en alrededor de USD 178 millones al flujo registrado en el año 2005. El desempeño del crédito en el año 2006, se debió nuevamente a la contribución del crédito destinado al consumo y al sector comercial, que en conjunto constituyen el 78% de las colocaciones anuales, en tanto que la vivienda y la microempresa recibieron el 22% restante (Gráfico No.4).

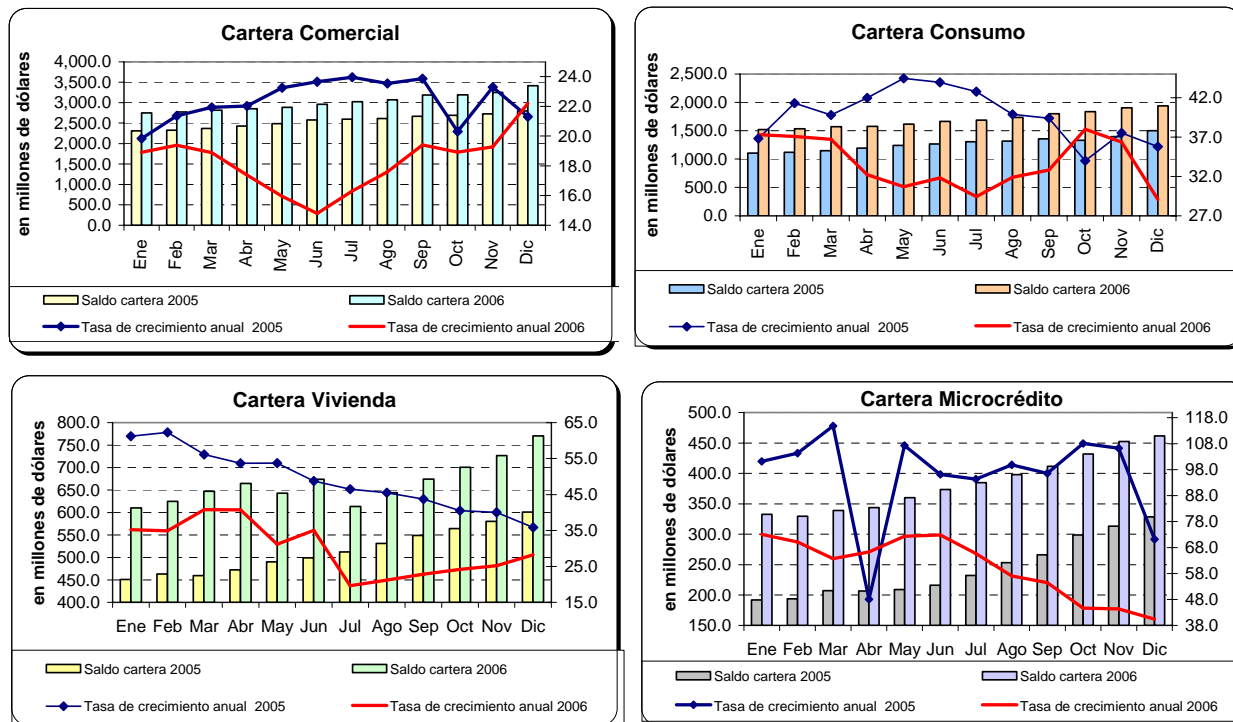
Gráfico No.4



Al analizar las tasas de crecimiento al cierre de los años 2005 y 2006 de la cartera por tipo de operación (ver Gráfico No. 4), se aprecia que en éste último año, el *crédito al sector comercial* presenta un crecimiento estable con relación al año 2005, una tasa de crecimiento anual alrededor del 22%, frente al 21% del año anterior. Por su parte, el crecimiento del *crédito al consumo* registra una reducción de 7 puntos porcentuales, y el del *crédito para construcción o adquisición de vivienda* una disminución de 8 puntos porcentuales, en el período de análisis; sin embargo, vale señalar que la desaceleración en el caso de la vivienda es resultado principalmente de la titularización de cartera (equivalente a inversiones de corto plazo) realizada por entidades financieras en los meses de mayo y julio, para incentivar el desarrollo del mercado de capitales. De

no haberse realizado estas operaciones, la cartera hubiera registrado un crecimiento anual superior al año 2005, en más de 5 puntos porcentuales. En el caso del *crédito para microempresa*, además que la contribución relativa en el total del crédito es baja, al cierre del año se registró una importante disminución de 31 puntos porcentuales en su tasa de crecimiento anual, con relación a la correspondiente del año 2005 (ver Gráfico No.5).

Gráfico No.5



Al analizar la concentración del crédito por tipo de institución financiera y línea de crédito, se observa que de acuerdo a los saldos de la cartera vigente al 31 de diciembre de 2006, la banca privada representa el 96% de la cartera comercial del sistema financiero, en el segmento de consumo la banca privada concentra el 71 %, en el de la vivienda el 74%; y, en el micro crédito el 56% (Tabla No.1).

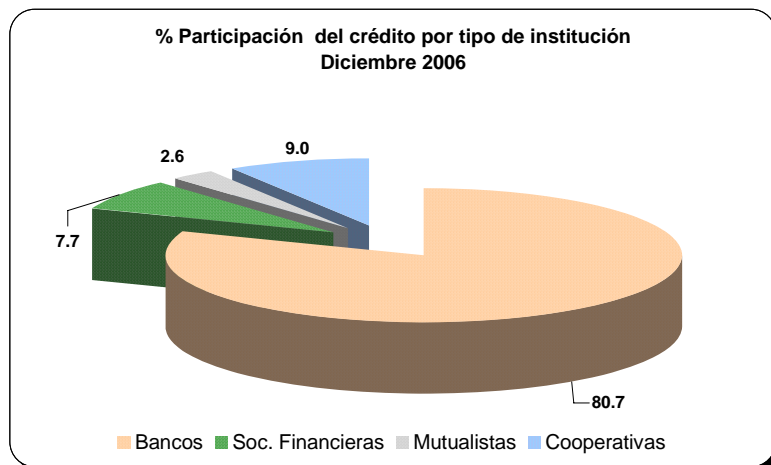
Tabla No.1

Saldo de crédito al 31 de Diciembre 2006					
	Bancos	Soc. Financieras	Mutualistas	Cooperativas	Total
Comercial	3,414.58	93.99	33.38	9.18	3,551.13
Consumo	1,935.93	487.42	28.12	283.60	2,735.07
Vivienda	770.67	17.48	147.92	101.62	1,037.69
Microcrédito	460.87	25.30	0.24	341.12	827.53
Total	6,582.05	624.19	209.66	735.52	8,151.42

Porcentaje de participación					
	Bancos	Soc. Financieras	Mutualistas	Cooperativas	Total
Comercial	96.2%	2.6%	0.9%	0.3%	100.0%
Consumo	70.8%	17.8%	1.0%	10.4%	100.0%
Vivienda	74.3%	1.7%	14.3%	9.8%	100.0%
Microcrédito	55.7%	3.1%	0.0%	41.2%	100.0%
Total	80.7%	7.7%	2.6%	9.0%	100.0%

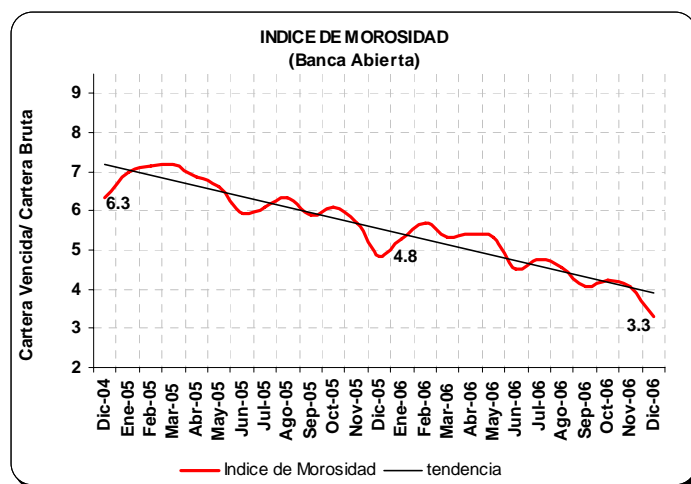
En el año 2006, la banca concentra el 81% del total del crédito concedido al sector privado, el 9% las cooperativas, el 8% las sociedades financieras y el 3% las mutualistas, comportamiento similar al registrado en el año 2005 (Gráfico No.6).

Gráfico No.6



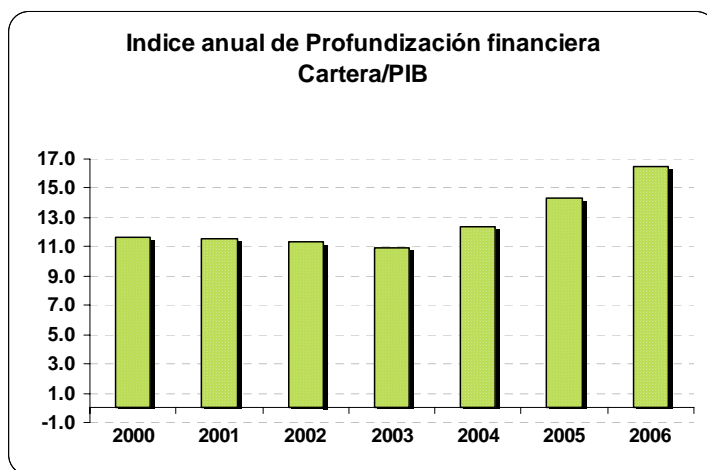
El índice de la *cartera vencida* de la banca abierta como porcentaje de la cartera bruta para el 31 de diciembre del año 2006 cerró en 3.3%, inferior a la del año anterior que fue de 4.8%, como lo muestra el Gráfico No.7. Podría inferirse que la adecuación de las entidades financieras a las políticas de normatividad determinadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, ha contribuido a mejorar calidad de la cartera y por lo tanto reducir los niveles de riesgo.

Gráfico 7



Finalmente, los indicadores económicos muestran en la economía una mayor profundización financiera para el 2006. En efecto, la relación de la cartera por vencer de la banca como porcentaje del PIB en diciembre del año 2005 fue de 14.3%, mientras que en el 2006 alcanzó al 16.5% (Gráfico No.8).

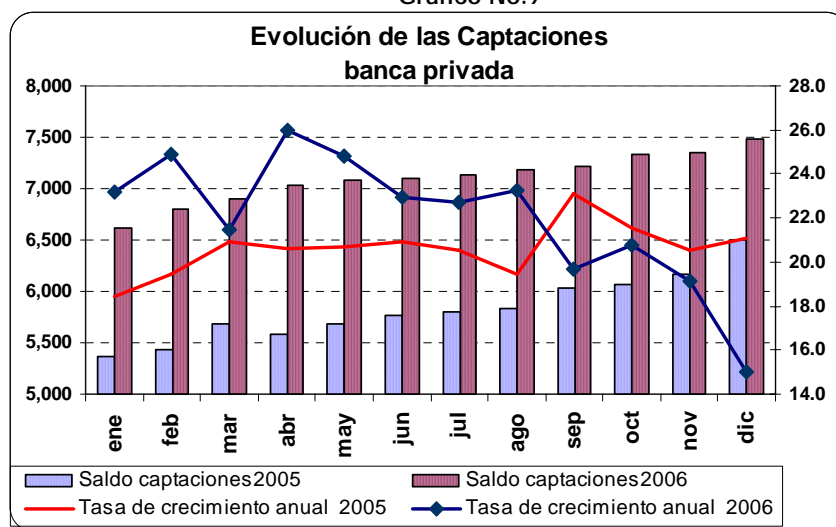
Gráfico No.8



4. LAS CAPTACIONES DE LOS BANCOS PRIVADOS

Las *captaciones de la banca abierta*³, al 31 de diciembre de 2006, registraron un saldo de USD 7.562 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 16.3%. Con excepción del último cuatrimestre del año, las captaciones hasta el mes de septiembre del año 2006, registraron un crecimiento superior al año 2005 (Gráfico No.9). El flujo de captaciones en el año 2006 se incrementó en USD 1.061 millones, inferior en USD 75 millones a la cifra del año anterior.

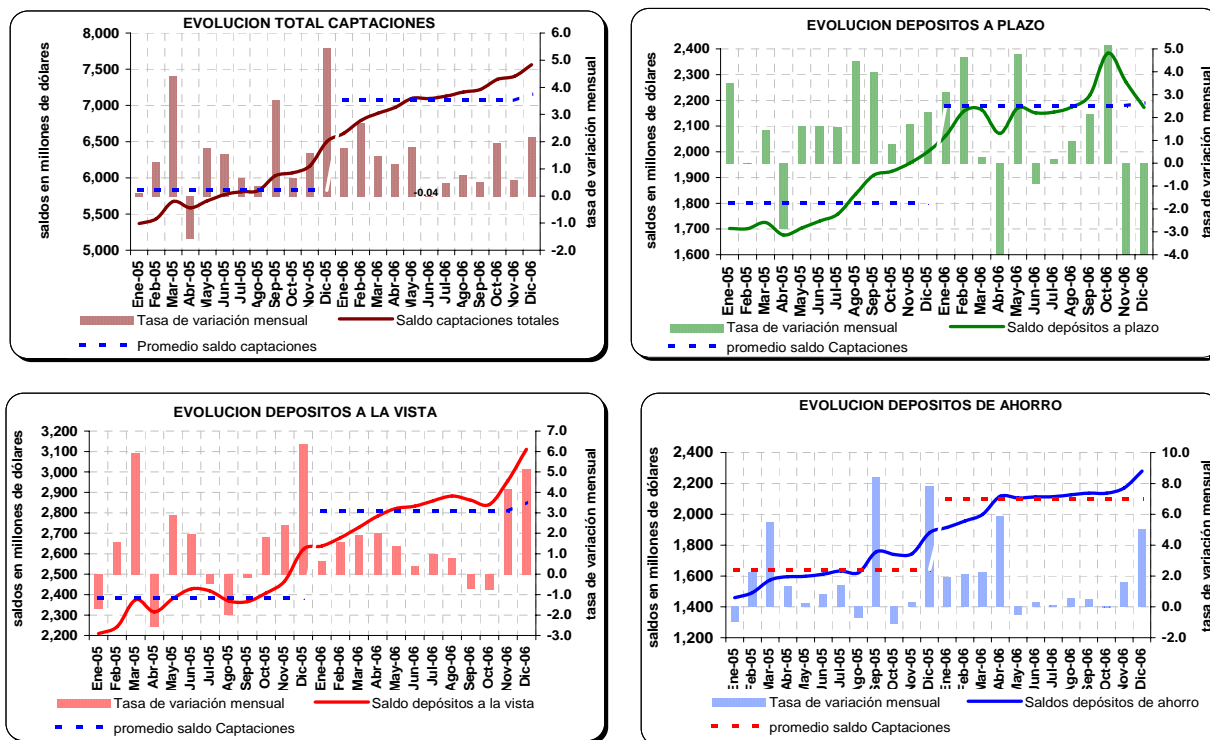
Gráfico No.9



Al analizar la composición de las captaciones de la banca, se observa el cambio de preferencia del público por mantener recursos líquidos, tendencia que se ha marcado especialmente en el último cuatrimestre del año (Gráfico No.10). En efecto, se aprecia a partir del mes de noviembre, que los depositantes reducen su tenencia de depósitos a plazo a favor de mayores saldos en depósitos a la vista y ahorro.

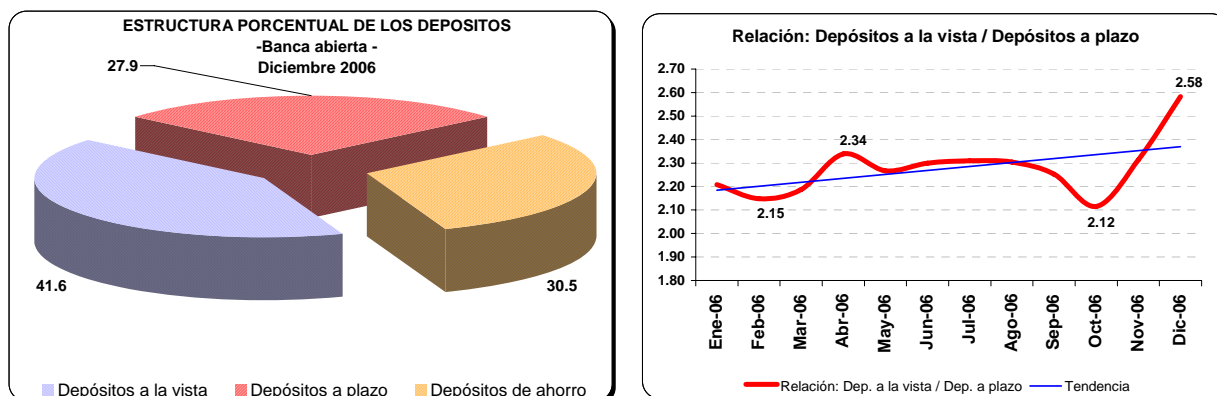
³ Depósitos a la vista, ahorro y plazo del sector privado en la banca.

Gráfico No.10



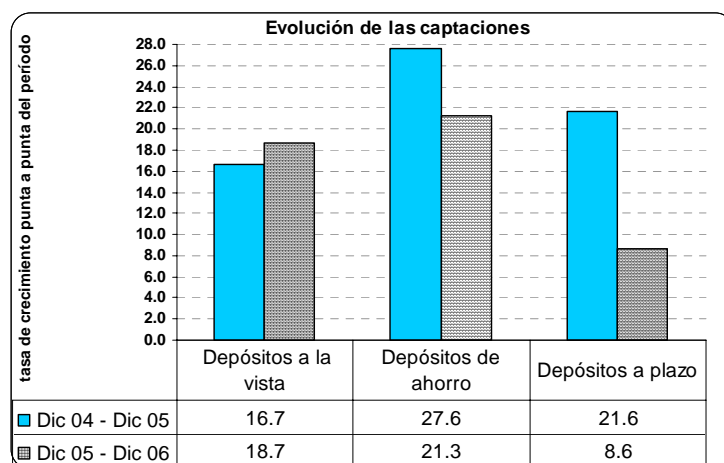
Los depósitos a la vista y los de ahorro representan el 70% del total de las captaciones del sistema bancario. De otro lado, el 46% de los depósitos a plazo corresponde a captaciones menores a 90 días.

Gráfico No.11



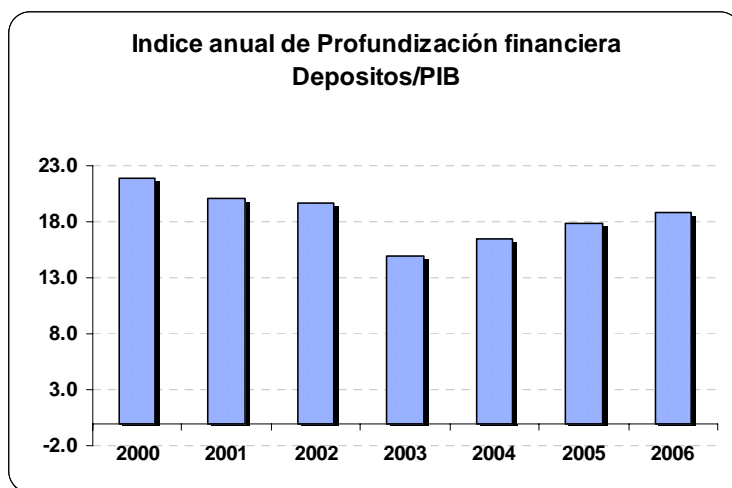
En el Gráfico No.12, se muestra que durante el año 2006, los **depósitos de ahorro y vista** constituyen los instrumentos de mayor demanda, ratificando el hecho de que los agentes económicos presentan una mayor preferencia por liquidez. Los depósitos a la vista aumentaron su ritmo de crecimiento de 16.7% en el año 2005 a 18.7% en el año 2006; la tasa de variación de los depósitos de ahorro, se redujo de 27.6% a 21.3% para los mismos períodos, en tanto que el ritmo de crecimiento de los depósitos a plazo se redujo sustancialmente de 21.6% a 8.6%.

Gráfico No.12



Las captaciones como porcentaje del PIB muestran una leve tendencia al alza. En general, para el año 2006 este índice fue de 18.8%, en contraste con el 17.8% del año 2005, como se puede ver en el siguiente gráfico.

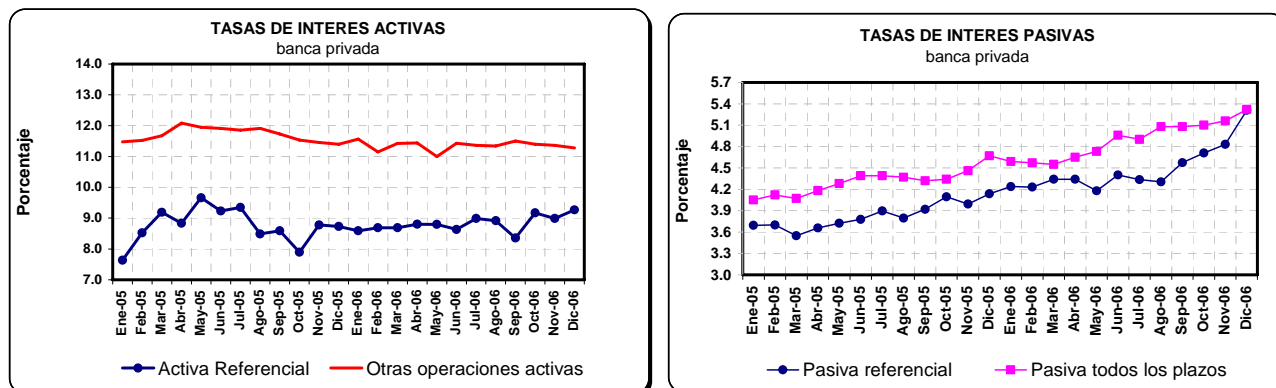
Gráfico No. 13



5. EVOLUCION DE LAS TASAS DE INTERES

La evolución promedio de la Tasa Activa Referencial (plazo 84-91 días) durante diciembre de 2006 registró un incremento de 0.28 puntos porcentuales con relación al mes de noviembre al pasar de 8.99% a 9.27% en diciembre. Por su parte, la Tasa Pasiva Referencial promedio en diciembre fue de 5.31%, superior en 0.48 puntos porcentuales a la observada en noviembre (Ver Gráfico No.14).

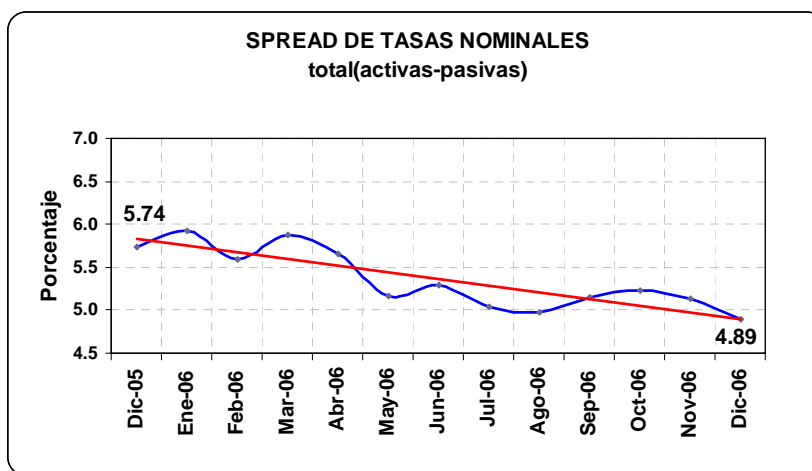
Gráfico No.14



Durante el año 2006, la Tasa Activa Referencial en promedio se ha mantenido cercana al 8.8%. Por su parte, la tasa pasiva referencial se situó en 4.5%, ligeramente superior a la tasa promedio para el 2005 de 3.8%.

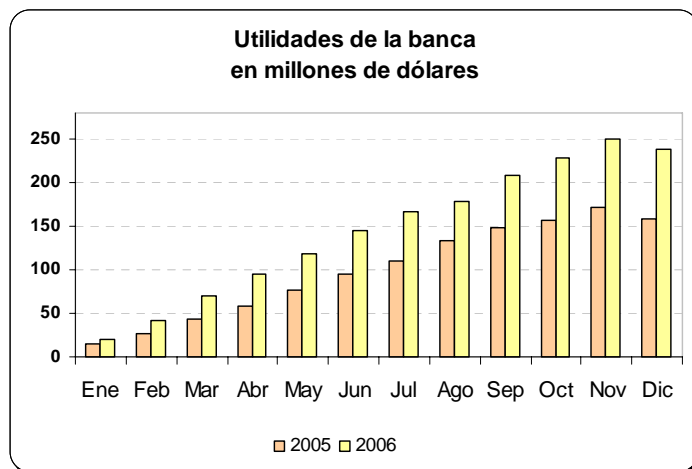
El **spread de tasas** de interés (corporativas y no corporativas) en el año 2006, mantuvo su tendencia hacia la baja; mientras en diciembre del 2005 el *spread* fue de 5.74 puntos porcentuales, en diciembre del 2006 se situó en 4.89. No obstante, este indicador de eficiencia está subestimado, pues la tasa de interés activa, no recoge otros costos crediticios tales como las comisiones y cargos asociados al crédito.

Gráfico No.15



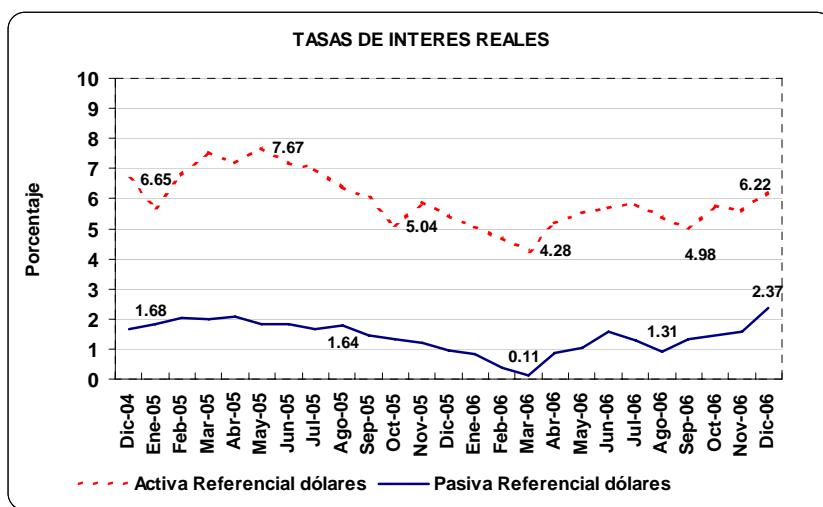
Los **ingresos por comisiones** en las operaciones de crédito han ganado importancia en el transcurso del tiempo; mientras en el año 2004 para la banca abierta este valor representaba el 19.5% del total de los ingresos *"por intereses, utilidades, comisiones en cartera y asesoramiento financiero"*, en diciembre del año 2006, este porcentaje alcanzó 25.5%. De hecho las utilidades de la banca al 31 de diciembre alcanzan el valor de USD 238.9 millones (Ver Gráfico No.16).

Gráfico No.16



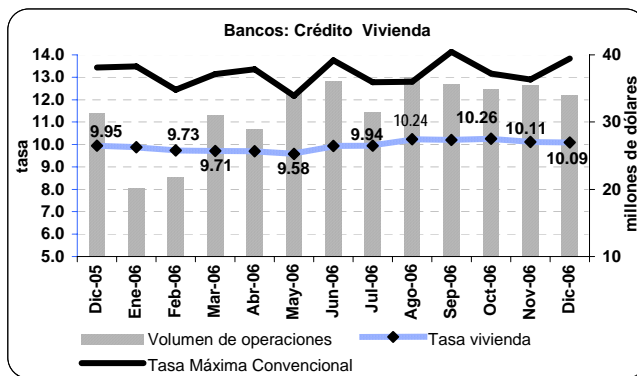
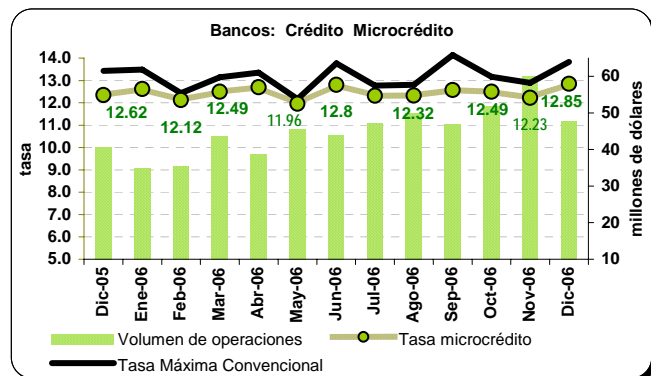
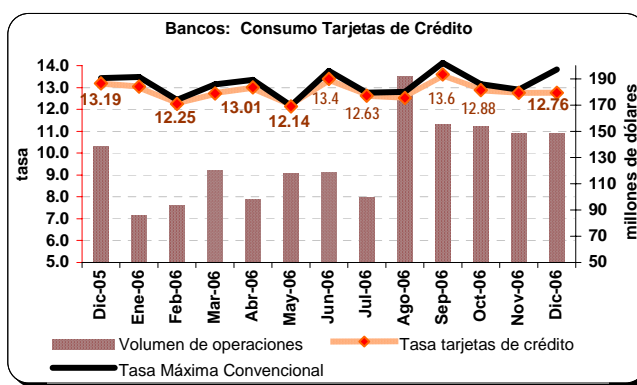
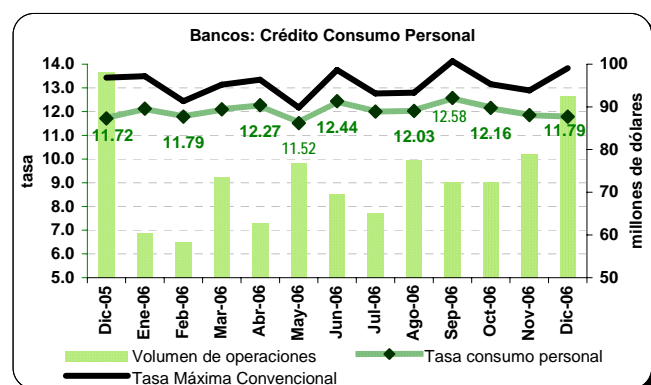
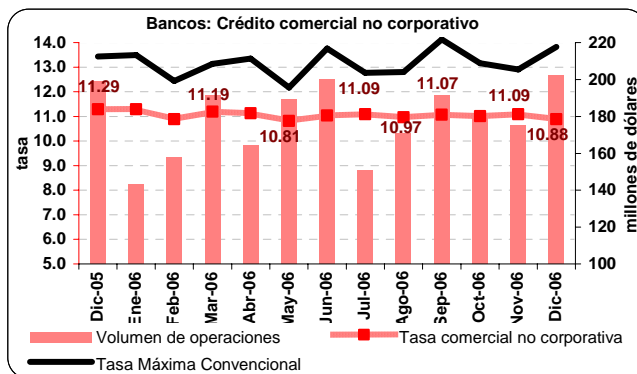
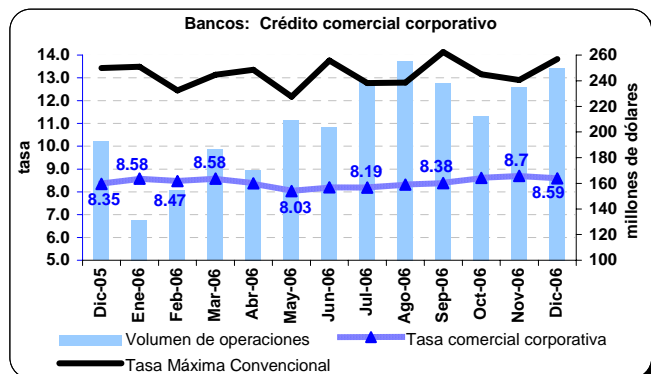
En cuanto a la evolución de las **tasas de interés referenciales reales**, en el mes diciembre 2006 presentan un moderado incremento, la tasa activa referencial en 0.62 puntos porcentuales y la pasiva un aumento de 0.80 puntos porcentuales frente a las tasas observadas en el mes de noviembre 2006 (ver Gráfico No.17). Sin embargo, al analizar el promedio de las tasas de interés reales del año 2006, frente al desempeño del año 2005, se observa una leve tendencia a la baja.

Gráfico No.17



El Gráfico 18 permite observar que en términos generales, las tasas de interés de las operaciones crediticias destinadas a los segmentos de consumo, tarjetas de crédito y micro crédito, durante el año 2006, se mantuvieron estrechamente ligadas a la TMC, mientras que las tasas en el segmento corporativo se mantuvieron relativamente estables y muy por debajo de la TMC.

Gráfico No. 18



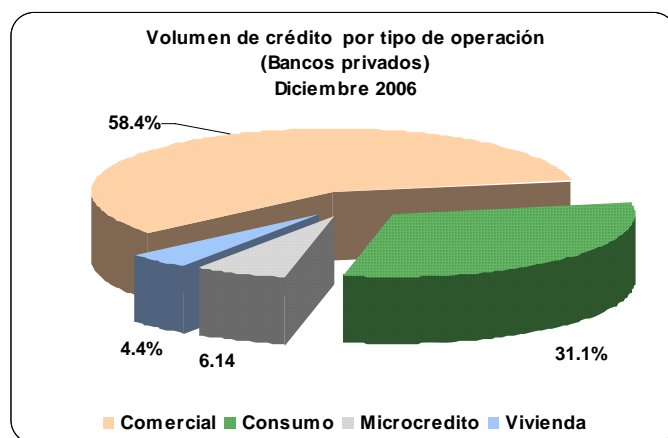
6. CONCENTRACIÓN CREDITICIA

6.1 Concentración crediticia de la Banca Privada

La tendencia observada durante el año 2005, se mantiene. Un reducido número de instituciones del sistema financiero captan una gran porción del mercado crediticio, con ciertos niveles de especialización en determinadas líneas de negocio⁴, como lo detalla el Gráfico No.19.

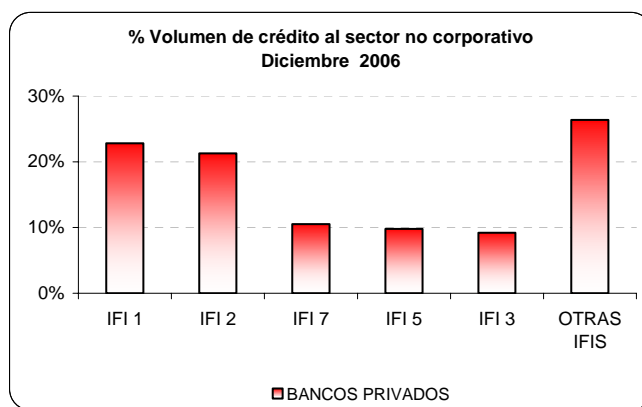
⁴ A las IFIS (Instituciones Financieras) se les ha enumerado en orden alfabético

Gráfico No. 19



De acuerdo con el Gráfico 20, en el caso del *crédito corporativo*⁵, cinco instituciones financieras (Pichincha, Produbanco, Citibank, Guayaquil y Bolivariano), concentraron el 86.9 % del volumen de crédito concedido en diciembre del 2006, mientras que el Pichincha, Internacional, Guayaquil, Bolivariano y Produbanco, han concentrado el 73.6% del volumen de crédito al sector *no corporativo*, manteniéndose en términos generales la especialización del negocio del crédito comercial con similar estructura a lo largo del año 2006.

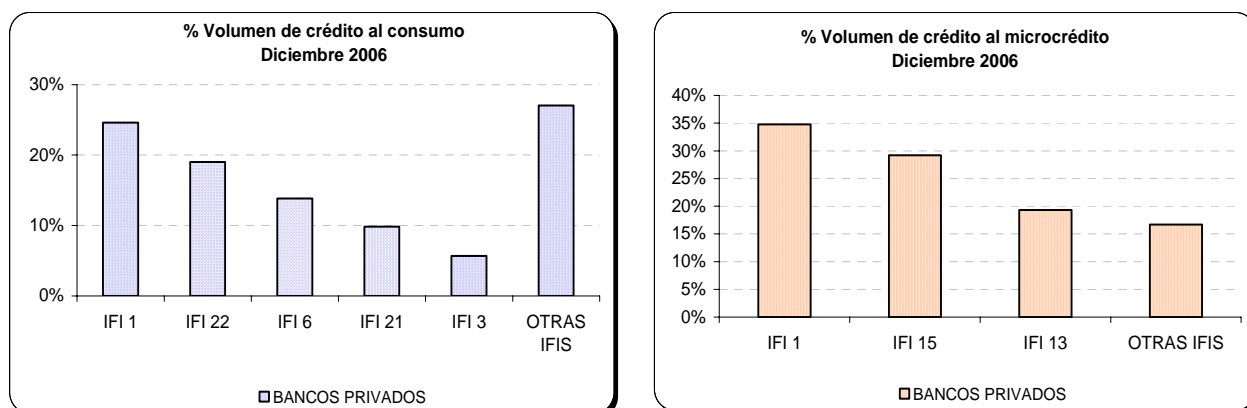
Gráfico No. 20



Para el resto de líneas de negocio, cinco entidades financieras (Pacífico, Pichincha, Unibanco, Centro Mundo y Produbanco) concentraron el 75.7% del volumen del crédito para *consumo* en diciembre del 2006. El crédito a la *microempresa* se encuentra aún más concentrado, con apenas 3 instituciones (Pichincha, Solidario y Procredit), agrupando el 83.3% del volumen total del crédito, de la banca, como lo ilustra el Gráfico No.21.

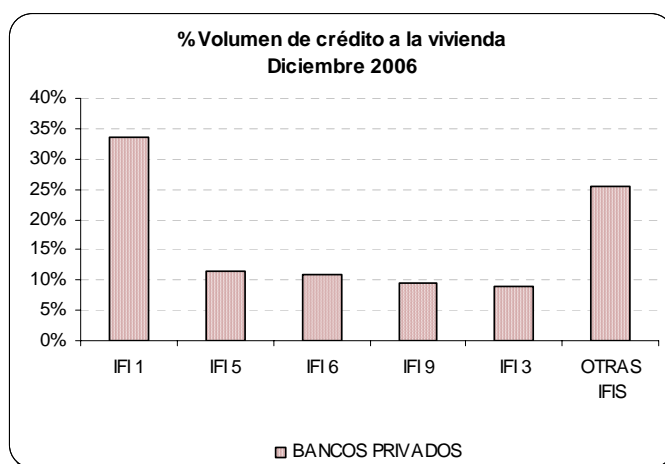
⁵ Información del volumen de crédito y tasas de interés , proporcionada por las entidades financieras al BCE, en forma semanal.

Gráfico No. 21



Finalmente, en el caso del crédito a la vivienda, el 74.5% del crédito en diciembre del 2006 se otorgó a través de cinco instituciones financieras; Pichincha, Bolivariano, Pacífico, Rumiñahui, y Produbanco (Ver Gráfico No.22).

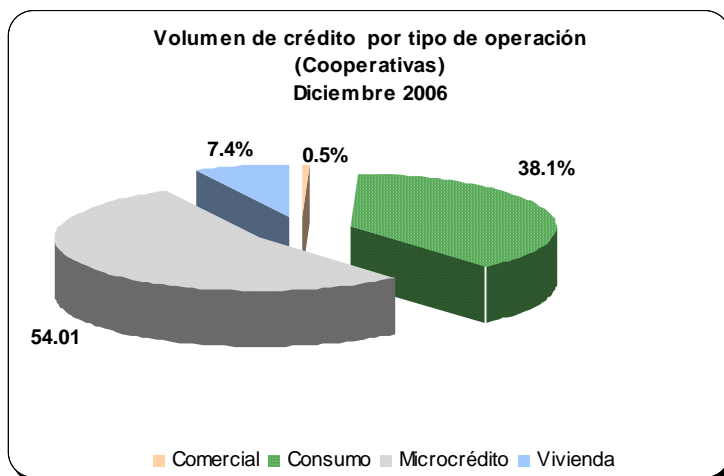
Gráfico No. 22



6.2 Concentración crediticia de las cooperativas

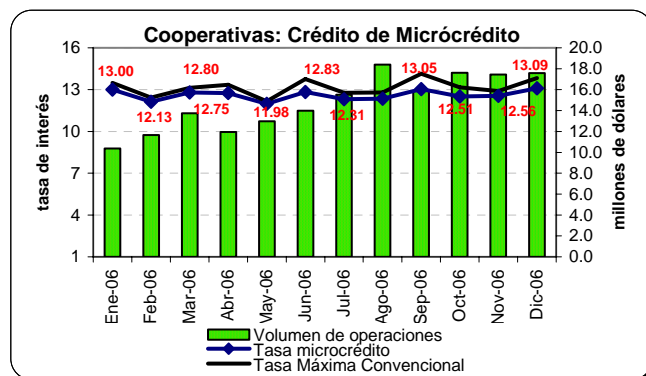
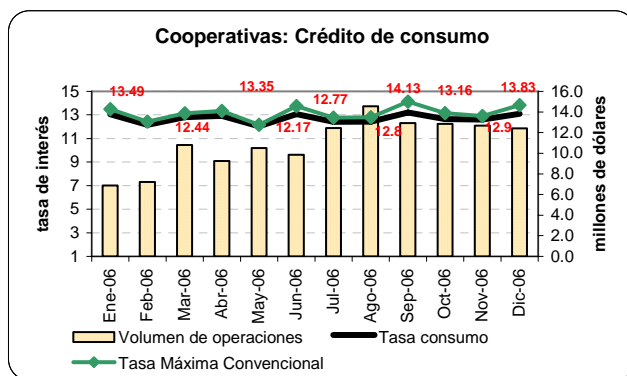
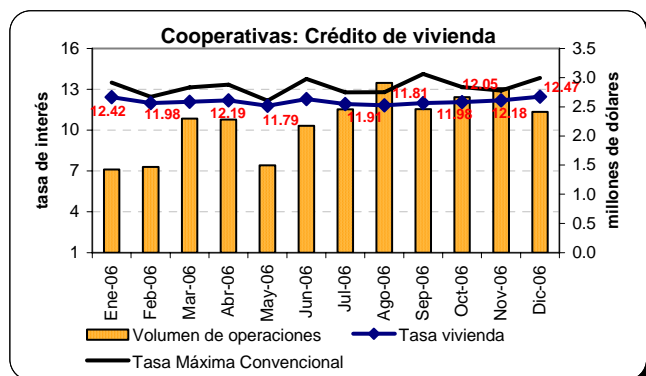
Para el 31 de diciembre de 2006, el saldo de la cartera de crédito de las cooperativas alcanzó un valor de USD 735 millones, que corresponde a una tasa de crecimiento mensual del 2.0%, menor a la del mes anterior que fue de 3.1%. En el sector de las cooperativas, para el mes de diciembre, el volumen de crédito al segmento del micro crédito continúa siendo el más representativo, el 54.01% del total del crédito concedido se destinó a ese segmento, seguido por el consumo, con una participación del 38.1% y el 7.4% de la vivienda (construcción y adquisición de bienes inmuebles) (Ver Gráfico No. 23).

Gráfico No.23



En el mes de diciembre de 2006, las tasas de interés de las cooperativas continúan ajustándose al nivel de la TMC (13.83%). Las tasas de interés para el sector del **microcrédito**, pasaron de 12.56% en noviembre a 13.09% en diciembre. El sector del **consumo** mantiene tasas con ligeros ajustes al alza, pasando de 12.61% en noviembre a 13.1% en diciembre, mientras que el sector de la **vivienda** aumentó su tasa, de 12.1% en noviembre a 12.47% en diciembre 2006.

Gráfico No.24

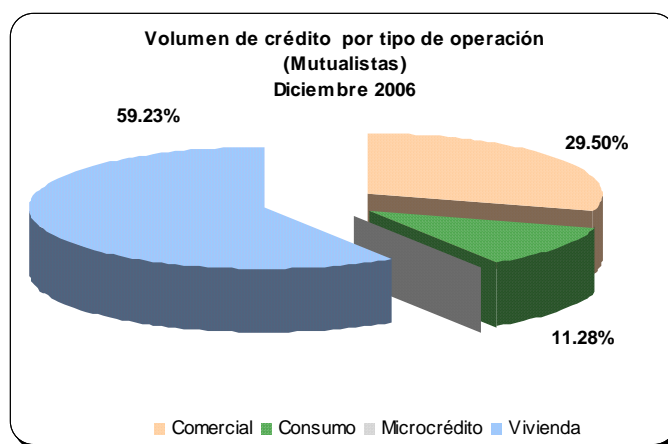


6.3 Concentración crediticia de las mutualistas

Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de la cartera de las mutualistas alcanzó un valor de USD 210 millones, y una tasa de crecimiento mensual del 6.9%, superior a la variación mensual de noviembre de -12.7%.

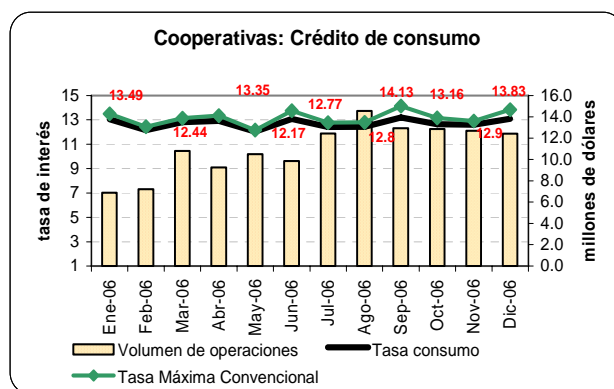
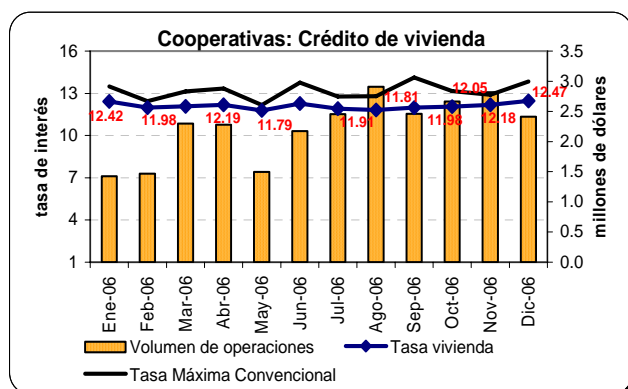
En el mes de diciembre de 2006, la alta concentración del crédito en el segmento hipotecario, que ha caracterizado a las mutualistas, sigue sin modificaciones, de forma que el 59.2% del volumen total del crédito se destinó a este segmento, seguido por el crédito al consumo (11.3%) y al sector comercial (29.5%) (ver Gráfico No.25).

Gráfico No. 25



Las tasas de interés para el segmento *comercial* en el año 2006, se han mantenido en promedio, en alrededor de 12.6%; de igual manera para el segmento del *consumo*, la tasa de interés promedio del año 2006 se encuentra en 12.8%; y la *vivienda* en 11.4%. Las tasas nominales no incorporan ni las comisiones adicionales ni los gastos administrativos que estos intermediarios financieros incluyen en sus operaciones de crédito (ver Gráfico No.26).

Gráfico No.26

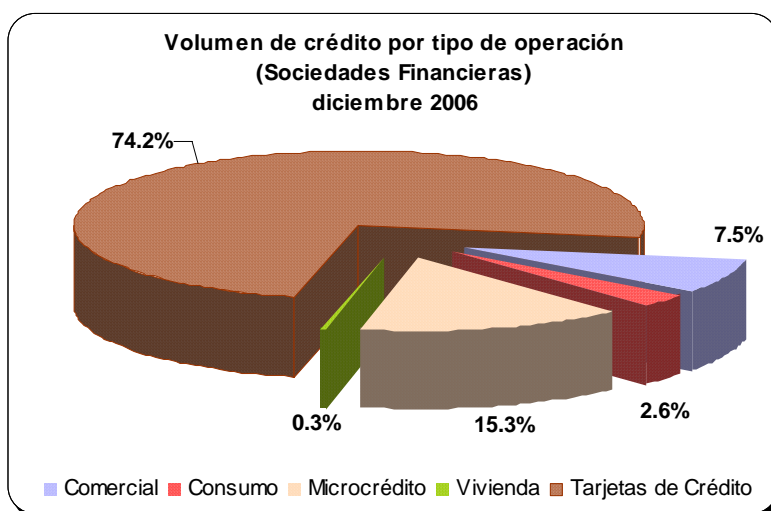


6.4 Concentración crediticia de las sociedades financieras

Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de la cartera por vencer de las sociedades financieras alcanzó un valor de USD 624 millones, superior en USD 7 millones al saldo registrado en el mes anterior. La tasa de crecimiento mensual de la cartera fue de 1%.

La composición de la cartera de las sociedades financieras en diciembre de 2006 se mantiene sin mayores modificaciones, hecho que se observa desde enero de 2006, esto es, una alta concentración de crédito en el segmento del *consumo personal y de tarjetas de crédito* con el 76.87% y en menor medida a las actividades de financiamiento *comercial* (7.5%), *micro crédito* (15.3%) y vivienda (0.2%). (ver Gráfico No. 27).

Gráfico No. 27



Para el año 2006, las tasas de interés por línea de negocio se mantuvieron estrechamente ligadas a la variación de la Tasa Máxima Convencional (Ver Gráfico No. 28).

Gráfico No. 28

