

empresa, USD 570 millones corresponde a las inversiones de Petroproducción, USD 421 millones a las de Petroamazonas, USD 61 millones a Petrocomercial, USD 49 millones a la Matriz de Petroecuador, USD 36 millones a Petroindustrial y USD 9 millones a la Gerencia de Oleoducto.

Estas inversiones tienen que ver con proyectos de exploración, perforación, facilidades de producción, yacimientos, proyectos ambientales, adquisición de activos fijos, básicamente.

El resultado global de las Empresas Públicas No Financieras en 2008 constituye un superávit de USD 35 millones, 0,1% del PIB, nivel similar al observado en 2007.

## 2.4 SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

### 2.4.1 Balance del Banco Central del Ecuador (BCE)

EL balance del BCE, incluye cuatro sistemas contables creados con la dolarización como una herramienta didáctica, para informar a la población, que organiza la información del Balance del Banco Central según su nivel de exigidibilidad y cuyo registro y evolución se resume a continuación:

**Cuadro 55 Balance del Banco Central del Ecuador**

148

#### Balance del Banco Central del Ecuador

Activos	Pasivos
RILD	
RILD 1.....	Espe.Monet.en Circulación
RILD 2.....	Depósitos de IFIS (encaje)
RILD 3.....	Depósitos del SPNF
Repos	Pasivos de Med.y Lar.Platos
Títulos del Gobierno	Títulos BCE
Títulos Del Gobierno	Otros Pasivos
Otros Activos	
	Sistema de Canje
	Sistema de Reserva Financiera
	Sistema de Operaciones
	Sistema de Otras Operaciones

#### 2.4.1.1 Sistema de canje

En este primer sistema contable se registran como pasivo las especies monetarias nacionales (fraccionario) emitidas por el BCE, que se encuentren en circulación; en su activo se contabiliza el monto de Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) necesario para respaldar el 100% del pasivo. Así, el saldo de fraccionario en circulación a diciembre de 2008 mostró un incremento de USD 5,9 millones respecto al monto observado en diciembre de 2007, ascendiendo a monto de USD 77,3 millones. Este aumento obedece al crecimiento de la economía así como a la inflación.

#### *2.4.1.2 Sistema de reserva financiera*

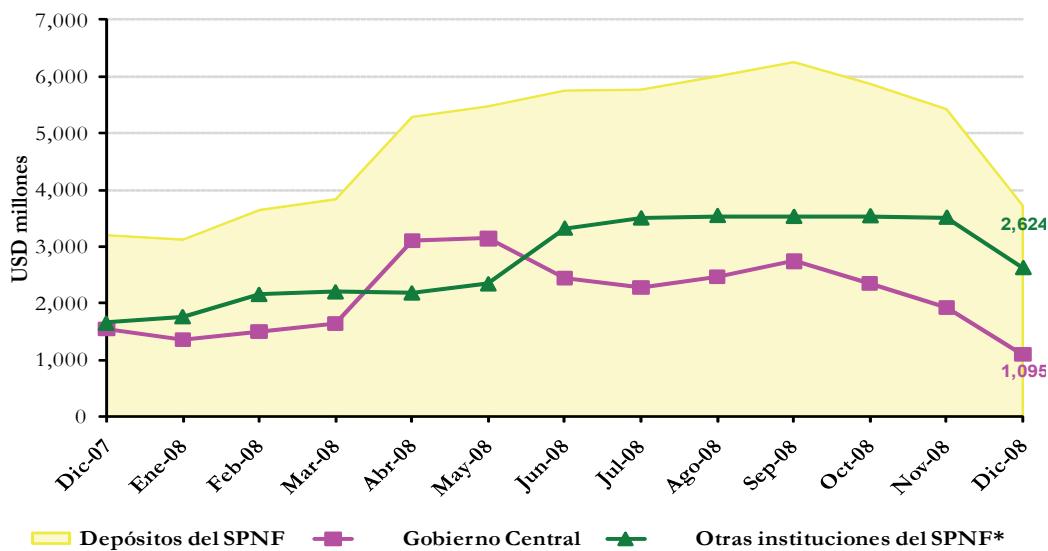
En el segundo sistema contable, el pasivo incluye los depósitos que las instituciones financieras públicas y privadas mantiene en el BCE, dichos depósitos sirven para cubrir el encaje legal respectivo y las cámaras de compensación que se realiza a través del sistema de pagos; y, en el activo, por una cantidad igual de RILD. Es importante señalar que en este sistema se refleja el resultado de un instrumento de política monetaria el encaje, cuya característica principal es la de ser obligatorio para las entidades financieras que se encuentran bajo el control de la Superintendencia de Bancos y Seguros. Estos depósitos a diciembre de 2008 registraron un saldo de USD 1.239 millones, presentando un importante incremento de USD 547 millones con respecto a diciembre 2007. Este aumento de recursos por parte del sistema financiero, depositado en el BCE, responde a un aumento de los depósitos del público en las IFIs así como a un aumento de la liquidez de las instituciones financieras.

#### *2.4.1.3 Sistema de operaciones*

Por su parte, el Sistema de Operaciones registra básicamente en su pasivo los depósitos del sector público no financiero (SPNF), la colocación de obligaciones financieras del BCE, entre otras. En el activo se contabiliza el saldo excedente de RILD, deducidas aquellas que respaldan los sistemas de Canje y Reserva Financiera, las operaciones de reporto y otros activos que respalden el 100% del pasivo.

Los depósitos del SPNF en el BCE tuvieron un comportamiento irregular durante el año 2008. Efectivamente, si bien estos depósitos presentaron un incremento de USD 521 millones con respecto a diciembre de 2007, Es importante indicar que durante este año, los depósitos crecieron muy aceleradamente los tres primeros trimestres del año, entre otras causas por: i) la incorporación a la Cuenta Corriente Única (CCU) de los recursos provenientes de los Fondos Petroleros (Fondo de Ahorro y Contingencia –FAC-, USD 369 millones; Fondo Ecuatoriano de Inversión en los Sectores Energético e Hidrocarburífero -FEISEH-, USD 767 millones; Variación de Activos FEISEH, USD 60 millones) los mismos que se encontraban fuera del balance del BCE y que mediante la Ley Orgánica para la Recuperación del Uso de los Recursos Petroleros del Estado y Racionalización Administrativa de los Procesos de Endeudamiento expedida por el Pleno de la Asamblea Constituyente y Publicada en el Registro Oficial Suplemento No.308 de 3 de abril de 2008 fueron incorporados a la Cuenta Corriente Única del balance del BCE; ii) incremento del precio de petróleo, cuyo precio promedio pasó de USD 59,9 a USD 83,9 entre 2007 y 2008; iii) recaudación tributaria; iv) aumento de los recursos del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) por USD 682 millones, producto del superávit global de la entidad del orden de USD 836 millones, entre otros ingresos.

**Gráfico 81**  
**Banco Central del Ecuador: Depósitos del Sector Público No Financiero**  
*USD millones*



\* Incluye IESS, Petroecuador, Consejos Provinciales, Municipalidades y otras instituciones públicas.

Fuente: Banco Central del Ecuador

150

Cabe indicar, que durante el cuarto trimestre del año 2008, como consecuencia de la caída del precio del petróleo, se observa una merma en los ingresos del SPNF principalmente del Gobierno Central, lo que se refleja en una contracción de estos depósitos en el BCE. Igualmente en este trimestre el IESS, compró títulos del Estado por aproximadamente USD 700 millones, lo que también explica la disminución de estos depósitos.

Finalmente, como resultado de los movimientos antes señalados en los sistemas de canje, reserva financiera y operaciones, la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad – RILD- durante el período diciembre 2007-diciembre 2008 aumentó en USD 952 millones

#### **2.4.1.4 Sistema de otras operaciones**

En el cuarto sistema contable se registran todas las transacciones inherentes a la operatividad normal del BCE.

**Cuadro 56. Presupuesto Ejecutado del Banco Central del Ecuador**

USD millones

	31-dic-2007	31-dic-2008	Variación Absoluta
<b>I.1 RESULTADO ORDINARIO (A-B)</b>	<b>123</b>	<b>75</b>	<b>-48</b>
<b>A. INGRESOS ORDINARIOS</b>	<b>179</b>	<b>168</b>	<b>-12</b>
d/c Intereses RIID	62	64	2
<b>B. EGRESOS ORDINARIOS</b>	<b>57</b>	<b>93</b>	<b>36</b>
Gastos Administrativos	49	51	2
Otros Gastos Ordinarios	7	42	35
<b>I.2 RESULTADO EXTRAORDINARIO (C-D)</b>	<b>-3</b>	<b>-1,086</b>	<b>-1,084</b>
<b>C. INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>1</b>
<b>D. EGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>13</b>	<b>1,098</b>	<b>1,085</b>
d/c Pérdidas del ejercicio	0	1,085	1,085
<b>I.3 RESULTADO DE POLÍTICA MONETARIA</b>	<b>-6</b>	<b>-8</b>	<b>-3</b>
<b>I.4 OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>I.4 UTILIDAD(+) Y/O PERDIDA (-)</b>	<b>115</b>	<b>-1,013</b>	<b>-1,128</b>

Fuente y Elaboración: Dirección Financiera Banco Central del Ecuador

Al 31 de diciembre de 2008 el resultado ordinario del balance cuasifiscal del BCE fue inferior en USD 48 millones al monto observado el año pasado, debido básicamente a que los egresos que se destinaron para cubrir gastos administrativos y financieros, así como a la compra de activos fijos de la entidad fueron mayores en USD 36 millones. Por su parte, el resultado extraordinario presenta una contracción de USD 1.084 millones como consecuencia de la eliminación de los títulos del Gobierno que se emitieron en la crisis financiera de 1999 y que se encontraban en poder del BCE hasta noviembre de 2008. En cuanto al resultado de la política monetaria y otros ingresos y gastos estos rubros no presentan mayores diferencias respecto al año previo.

Finalmente, como efecto de todos estos movimientos el BCE arrojó un déficit de USD1.013 millones al 31 de diciembre de 2008.

## 2.4.2 Sistema bancario privado

Como consecuencia de las favorables condiciones económicas internacionales, la economía ecuatoriana presentó durante los últimos años superávits crecientes en la cuenta corriente, lo cual significó un ingreso neto de divisas al país, que se reflejó en las principales variables del sector bancario.

### 2.4.2.1 Captaciones

Los depósitos de la banca privada crecieron durante el 2008 en promedio al 27%. Cabe indicar que el aumento más significativo en este rubro se dio básicamente en los primeros tres trimestres del año, ya que en el cuarto trimestre, desde la agudización de la crisis internacional, se empieza a observar una contracción importante en el ritmo de crecimiento de las captaciones; así, a diciembre 2008 este rubro crece en USD 2.067 millones equivalente a un crecimiento porcentual de 23,4% (Cuadro 2) con respecto al monto observado en diciembre 2007, comportamiento que contrasta con el crecimiento anual alcanzado los trimestres anteriores del año que fueron de 25,8%, 28,9% y 31,1% respectivamente.

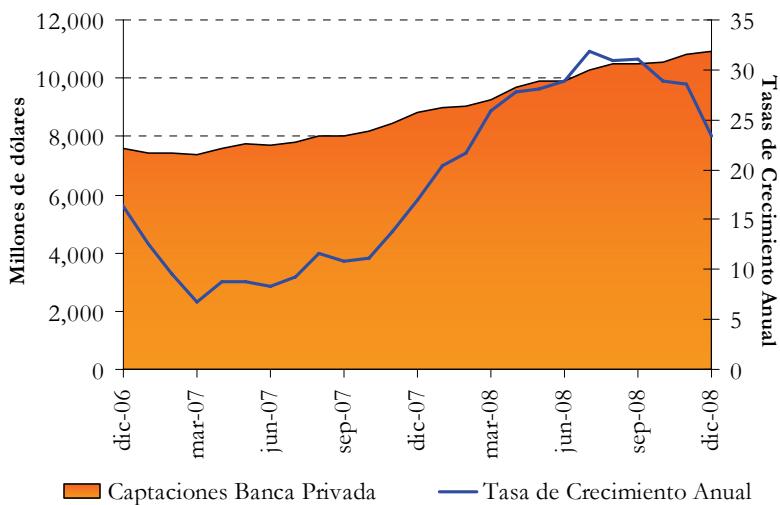
**Cuadro 57. Banca Privada – Captaciones**  
USD millones

	dic-06	dic-07	dic-08	Variaciones			
				Absoluta		Relativa	
	(a)	(b)	(c)	(d)= (b)-(a)	(e)= (c)-(b)	Dic 07/ Dic 06	Dic 08/ Dic 07
<b>Captaciones</b>	<b>7,562</b>	<b>8,840</b>	<b>10,907</b>	1,278	2,067	16.9%	23.4%
Depósitos a la Vista y Ahorro	5,390	6,388	7,948	998	1,560	18.5%	24.4%
Depositos a Plazo	2,172	2,452	2,959	280	507	12.9%	20.7%
<b>Cartera Total</b>	<b>6,806</b>	<b>7,599</b>	<b>9,654</b>	<b>793</b>	<b>2,055</b>	<b>11.7%</b>	<b>27.0%</b>
Cartera por Vencer	6,582	7,383	9,422	801	2,039	12.2%	27.6%
Cartera Vencida	224	216	232	-8	16	-3.7%	7.4%
<b>Indice Morosidad en %</b>	<b>3.3%</b>	<b>2.8%</b>	<b>2.4%</b>				
Comercial	2.8%	2.3%	1.7%				
Consumo	4.5%	4.1%	3.5%				
Vivienda	1.4%	1.3%	1.2%				
Microcrédito	5.4%	4.3%	4.4%				

Fuente: Banco Central del Ecuador

152 Sin embargo, la tasa de crecimiento anual obtenida en diciembre de 2008, fue superior a la obtenida en 2006 que fue de 16,3% y en el 2007 que llegó a 16,9%.

**Gráfico 82**  
**Banca Privada- Captaciones**  
Diciembre 2006-2008



Fuente: Banco Central del Ecuador

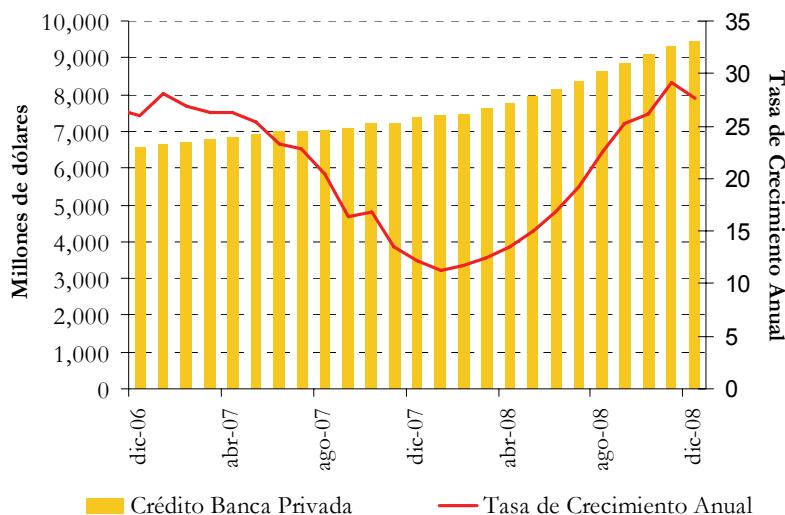
Por su parte, con respecto a la estructura de las captaciones los datos indican una preferencia de los depositantes por mantener recursos en forma líquida (a la vista y de ahorro). Efectivamente, a diciembre 2008, por cada dólar captado en depósitos a plazo hubo 2,7 en depósitos en forma líquida, coeficiente similar e incluso mayor a los que se obtuvieron en 2006 y 2007 que fueron de 2,5 y 2,6 veces en su orden.

#### 2.4.2.1 Crédito y activos externos de la banca privada

La cartera por vencer muestra un comportamiento creciente durante este año. Así, entre 2007 y 2008, el total del portafolio de préstamos por vencer se incrementó en USD 2.039 millones (27,6%), y los préstamos vencidos aumentaron en USD 16 millones (7,4%), con lo que el índice de morosidad se situó en diciembre de 2008 en 2,4%. El segmento que mayor morosidad presentó fue el microcrédito, con un índice de 4,4%, seguido por el consumo, comercial y vivienda cuyos coeficientes fueron de 3,5%, 1,7% y 1,2% respectivamente. Cabe indicar que en el año 2008, el índice de morosidad se reduce para todos los sectores de crédito comercial, consumo, vivienda excepto microcrédito que es similar e incluso ligeramente superior al índice observado el año anterior.

Contrariamente a la evolución de las tasas de crecimiento de las captaciones, las tasas de crecimiento anuales de la cartera por vencer crecieron más aceleradamente el último trimestre del año 2008. La cartera por vencer creció en promedio en el año 19,2%.

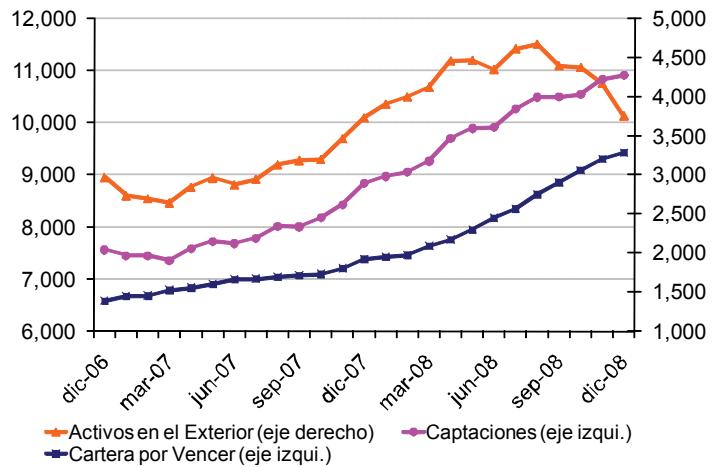
**Gráfico 83**  
**Banca Privada- Crédito Tasas de Crecimiento Anual**  
Diciembre 2006-2008



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

De igual manera, los altos niveles de liquidez observados durante el 2008 provocó que un importante monto de recursos que posee la banca privada no se canalice al crédito sino que lo invierta principalmente en bancos e instituciones financieras en el exterior, que a diciembre 2008 es del orden de USD 3.752 millones.

**Gráfico 84**  
**Banca Privada: Captaciones; Cartera por Vencer y Activos en el Exterior**  
USD millones (Diciembre 2006-2008)



Fuente: Banco Central del Ecuador

En resumen, durante el 2008, el crecimiento importante de la liquidez de la economía ecuatoriana se reflejó en un aumento de las captaciones, el crédito por vencer y los activos líquidos (básicamente los activos en el exterior) de la banca ecuatoriana. Sin embargo, desde la agudización de la crisis internacional; esto es, a partir del cuarto trimestre 2008, estas variables financieras presentan una desaceleración de su ritmo de crecimiento.

Por otro lado, en cuanto al volumen de crédito de la banca privada durante el período enero-diciembre 2008, éste aumentó en 26,9%, cabe señalar que el volumen de crédito al sector comercial y microcrédito con respecto a igual período del año 2007 presentó la mayor expansión, con una tasa de crecimiento de 28,9% y 28,7% en su orden, en tanto que los sectores consumo y vivienda presentan menores tasas de crecimiento de 19,8% y 14,3%, respectivamente.

**Cuadro 58. Banca Privada: Volumen de Crédito**  
USD millones

	Millones USD		Variaciones	
	Ene.-Dic. 2007	Ene.-Dic. 2008	Absoluta	Relativa
Comercial	7,308	9,419	2,111	28.9%
Consumo	1,308	1,566	258	19.8%
Microcrédito	772	993	221	28.7%
Vivienda	483	552	69	14.3%
<b>Total</b>	<b>9,871</b>	<b>12,531</b>	<b>2,660</b>	<b>26.9%</b>

Fuente: Banco Central del Ecuador

Cabe destacar que el dinamismo de la cartera por vencer en los últimos años ha implicado un aumento de su participación en el total de activos de la banca, de 49,6% a fines del año 2004, a 57,4% a diciembre de 2008 (ver cuadro 4).

**Cuadro 59. Banca Privada: Participación de las Principales Cuentas del Activo con Respecto al Activo Total**

Fechas	Cartera de Crédito por vencer	Activos Externos	Activos Líquidos *
dic-04	49.6%	26.2%	38.1%
dic-05	52.5%	28.1%	37.0%
dic-06	55.2%	27.5%	35.2%
dic-07	53.8%	27.1%	37.0%
dic-08	57.4%	22.8%	35.3%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Por su parte, la relación de activos líquidos con respecto al activo total disminuye de 38,1% en el año 2004 a 35,3% a diciembre 2008, lo que denota que la banca durante este período ha asignado mayores recursos a la concesión de créditos. Cabe señalar que a pesar de que la banca privada incrementa la participación de la cartera y disminuye los activos líquidos con respecto al activo total, en relación a los coeficientes observados en diciembre 2007, el indicador de liquidez del sistema bancario se mantiene alto.

#### 2.4.2.3 Cambios regulatorios significativos del sistema financiero durante el año 2008

- En diciembre 30, la Asamblea Constituyente aprobó la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, la cual se desarrolla sobre cuatro pilares: (i) el fortalecimiento de la supervisión del sistema financiero, (ii) la definición de un nuevo esquema de resolución bancaria, (iii) la creación de un fondo de liquidez, y (iv) la creación de un fondo de garantía de depósitos. Estos dos últimos reemplazarán los dos fondos vigentes. El fondo de garantía de depósitos actuará como prestamista de última instancia y operará a través de un fideicomiso mercantil que será administrado por el Banco Central del Ecuador.
- Se eliminó el impuesto del 1% a las operaciones de crédito que recibían algunas instituciones privadas y fundaciones. Valores que en el futuro serán cubiertos por el Presupuesto General del Estado.
- Por su parte, el 17 de diciembre la Comisión Legislativa y Fiscalización de la Asamblea Nacional aprobó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la misma que entre otros aspectos establece que: se incrementa el Impuesto a la salida de divisas de 0,5% a 1,0%, también se crea el impuesto a los activos en el exterior para entidades privadas reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y por las Intendencias de Valores de la Superintendencia de Compañías que poseen fondos disponibles e inversiones en el exterior, se trata de un impuesto mensual del 0,084% del saldo promedio de los fondos disponibles e inversiones.

#### 2.4.3 Otras entidades del sistema financiero (OSD)

Las otras entidades del sistema financiero<sup>78</sup> al 31 de diciembre de 2008, presentaron un comportamiento similar al de la banca privada. Los depósitos del público reflejaron un incremento de USD 252 millones (15,8%) con respecto al 31 de diciembre de 2007, llegando a un valor de USD 1.854 millones. El sector cooperativas fue el mayor captador de recursos, cuyos depósitos durante el 2008 fueron superiores en

<sup>78</sup> Incluye, el sistema de cooperativas, mutualistas, financieras privadas, tarjetas de crédito.

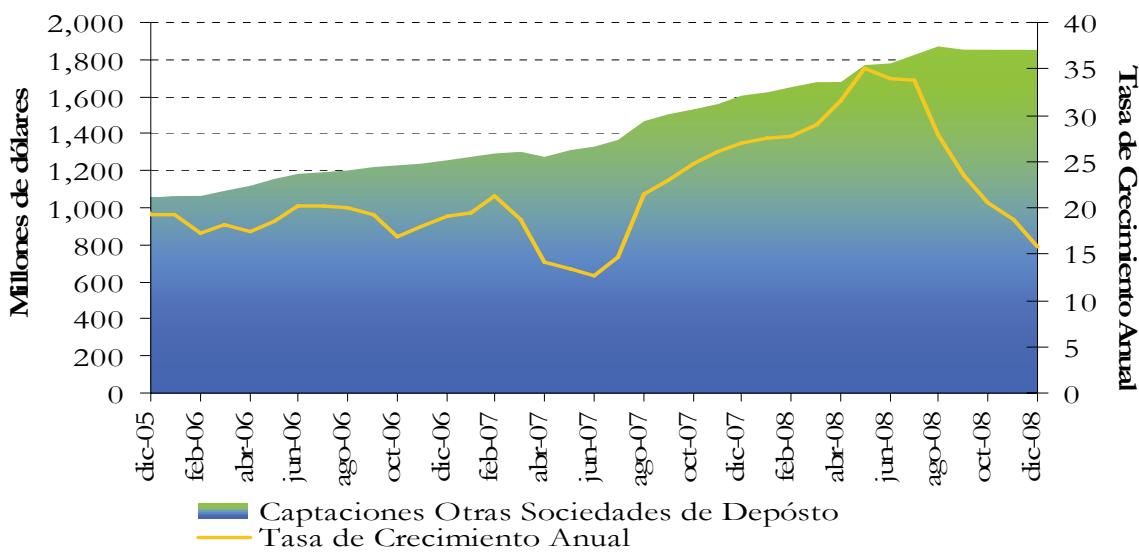
USD 204 millones (22,1%). Por otra parte, se observa una contracción de las captaciones en los sectores mutualistas y tarjetas de crédito de -12,1% y -20,4% respectivamente, el primero ligado básicamente al cierre de la mutualista Benalcazar en mayo 2008. Finalmente, el segmento de financieras privadas presenta un incremento de USD 98 millones que representa una tasa de crecimiento anual de 34,6%.

**Cuadro 60. Otras Entidades del Sistema Financiero-Pasivos Monetarios**  
USD millones

				Variaciones			
	dic-06	dic-07	dic-08	Absoluta		Relativa	
	(a)	(b)	(c)	(d)=(b)-(a)	(e)=(c)-(b)	Dic.07/ Dic 06	Dic.08/ Dic 07
<b>Captaciones</b>	1,261	1,601	1,854	341	252	27.0%	15.8%
Cooperativas	661	921	1125	260	204	39.3%	22.1%
Mutualistas	325	385	338	61	-47	18.6%	-12.2%
Financieras Privadas	264	284	382	20	98	7.5%	34.6%
Tarjetas de Crédito	10	11	9	1	-2	6.6%	-20.4%

Fuente: Banco Central del Ecuador

**Gráfico 85**  
*Otras Entidades del Sistema Financiero– Pasivos Monetarios*



Fuente: Banco Central del Ecuador

Por su parte, la cartera bruta de las OSD, tuvo un crecimiento de 18,7% (USD 364 millones) durante el período diciembre 2007-diciembre 2008. Las cooperativas es el segmento que presenta un mayor monto del crédito (USD 1.230 millones), con una tasa de crecimiento anual de 25,3%, seguido de los sectores financieras privadas, mutualistas y tarjetas de crédito cuyos saldos fueron de USD 770 millones; USD 222

millones; y, USD 90 millones respectivamente, equivalentes a las siguientes tasas de crecimiento anual 18,1%, -10,8% y 38,8%, en su orden.

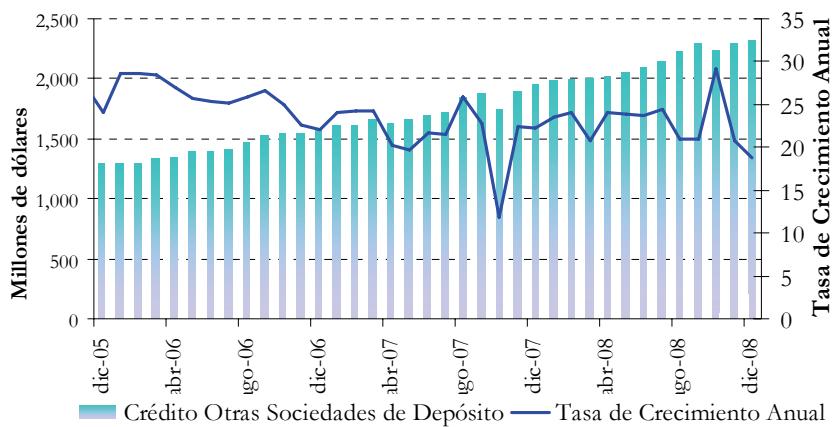
**Cuadro 61. Otras Entidades del Sistema Financiero-Cartera de Crédito**

	Millones USD			Variaciones			
	dic-06	dic-07	dic-08	Absoluta	Relativa	Dic.07 / Dic.06	Dic.08 / Dic.07
	(a)	(b)	(c)	(d) = (b)-(a)	(e) = (c)-(b)		
<b>Cartera Total</b>	<b>1,694</b>	<b>2,058</b>	<b>2,439</b>	<b>364</b>	<b>381</b>	<b>21.5%</b>	<b>18.5%</b>
Cooperativas	766	1,020	1,279	254	259	33.1%	25.4%
Mutualis	223	259	244	37	-16	16.6%	-6.0%
Financieras Privadas	649	701	814	52	113	8.0%	16.1%
Tarjetas de Crédito	56	78	103	21	25	38.0%	32.4%
<b>Cartera por Vencer</b>	<b>1,593</b>	<b>1,948</b>	<b>2,312</b>	<b>355</b>	<b>364</b>	<b>22.3%</b>	<b>18.7%</b>
Cooperativas	736	982	1,230	247	248	33.5%	25.3%
Mutualistas	211	249	222	37	-27	17.7%	-10.8%
Financieras Privadas	600	652	770	51	118	8.6%	18.1%
Tarjetas de Crédito	46	65	90	19	25	42.3%	38.8%
<b>Cartera Vencida</b>	<b>101</b>	<b>110</b>	<b>128</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>9.4%</b>	<b>15.6%</b>
Cooperativas	31	38	49	7	11	24.0%	28.9%
Mutualistas	11	11	22	0	11	-4.0%	104.7%
Financieras Privadas	49	49	44	1	-5	1.4%	-10.3%
Tarjetas de Crédito	11	13	13	2	0	19.2%	-0.5%
<b>Índice Morosidad en %</b>	<b>6.0%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.2%</b>				
Cooperativas	4.0%	3.7%	3.8%				
Mutualistas	5.1%	4.2%	9.1%				
Financieras Privadas	7.5%	7.0%	5.4%				
Tarjetas de Crédito	18.8%	16.2%	12.2%				

Fuente: Banco Central del Ecuador

157

**Gráfico 86**  
**Otras Entidades del Sistema Financiero– Cartera de Crédito**



Fuente: Banco Central del Ecuador

Por su parte, la cartera vencida de las otras entidades del sistema financiero registró un aumento del orden del 15,6% equivalente a USD 17 millones para estas mismas fechas, con lo que el índice de morosidad se ubicó en 5,2%, ligeramente inferior al observado en diciembre de 2007. En 2008, las tasas de morosidad más elevadas corresponden a los sectores de tarjetas de crédito y mutualistas, con un índice de morosidad que se ubicó en 12,2% y 9,1% respectivamente.

## Concentración crediticia de las otras entidades del sistema financiero privado

Al 31 de diciembre de 2008, en el sector **cooperativas**, el crédito a los segmentos de microcrédito y consumo continúan siendo los más representativos con el 43,7% y 43,6% respectivamente, del total de la cartera por vencer de este sector, seguido por los segmentos vivienda y comercial con una participación del 11,4% y 1,3% en su orden.

En las **mutualistas**, el crédito hipotecario (vivienda), su principal segmento, concentró el 69,4% del saldo de la cartera por vencer seguido del crédito al sector consumo, comercial y microcrédito, 18,2% , 12,2% y 0,2% respectivamente.

La composición de la cartera por vencer de las **sociedades financieras privadas**, tiene una alta participación del crédito en el segmento consumo, a través básicamente de las tarjetas de crédito (86%), y en menor medida a las actividades de financiamiento comercial (10%), microcrédito (2,6%) y vivienda (1,5%)

### 2.4.4 Tasas de interés

La Ley del Costo Máximo Efectivo del Crédito<sup>79</sup> estableció reformas a la Ley de Instituciones del Sistema Financiero y a la Ley de Régimen Monetario.

Entre las principales reformas que se destacan en materia de tasas de interés, se tiene las siguientes:

158

- ✓ El costo global de acceder a un crédito estará expresado en términos de una tasa de interés efectiva anual.
- ✓ Se prohíbe el cobro de comisiones en las operaciones de crédito.
- ✓ Se prohíbe el cobro de tarifas que no impliquen una contraprestación de servicios.
- ✓ Se prohíbe cobrar comisiones por prepago de créditos.
- ✓ Inicialmente, se estableció un máximo para el cobro de tasas efectivas anuales, igual al promedio del mercado más dos desviaciones estándar para cada segmento de crédito que defina el Banco Central del Ecuador. Esta definición de tasas máximas fue modificada una vez que en diciembre 2007 se declaró inconstitucional la parte de la Ley del Costo Máximo Efectivo del Crédito que reformaba la Ley de Régimen Monetario. A partir de diciembre, las regulaciones del Directorio del Banco Central del Ecuador establecen que la tasa máxima en cada segmento de crédito es igual al promedio ponderado de las tasas de interés pactadas en las operaciones de crédito concedidas por las instituciones financieras privadas, en cada segmento, en las cuatro semanas anteriores a la última semana completa del mes en que entrarán en vigencia, multiplicado por un factor determinado por el Directorio del Banco Central del Ecuador.

Como efecto de la aplicación de la Ley, las tasas de interés efectivas activas<sup>80</sup> y pasiva<sup>81</sup> referenciales<sup>82</sup> y máximas<sup>83</sup> en todos los segmentos de crédito, han venido disminuyendo paulatinamente. Algunos de

<sup>79</sup> En julio de 2007 se determina un nuevo sistema de cálculo de tasas de interés con la expedición de esta Ley.

<sup>80</sup> Es igual al promedio ponderado de las tasas de interés efectivas pactadas en las operaciones de crédito concedidas por las instituciones del sistema financiero privado, para todos los plazos y en cada uno de los segmentos crediticios. Constituyen el referente del cliente para contratar sus créditos.

ellos como el microcrédito de subsistencia, el consumo y consumo minorista y el comercial pymes han tenido caídas significativas entre septiembre 2007 y diciembre 2008 (ver cuadro 7).

**Cuadro 62. Tasas de Interés por Tipo de Segmento  
(en porcentajes)**

	<b>sep-07</b>	<b>dic-07</b>	<b>dic-08</b>
Pasiva Referencial	5.61	5.64	5.09
Activa Referencial	10.82	10.72	9.14
Tasa Activa Efectiva Referencial comercial	10.82	10.72	9.14
Tasa Efectiva Máxima Comercial	14.03	12.28	9.33
Tasa Activa Efectiva Referencial Comercial Pymes	14.17	13.15	11.13
Tasa Efectiva Máxima Comercial Pymes	20.11	16.60	11.83
Tasa Activa Efectiva Referencial Consumo	17.82	18.00	15.76
Tasa Efectiva Máxima Consumo	24.56	22.45	16.30
Tasa Activa Efectiva Referencial Consumo Minorista	25.92	21.23	18.55
Tasa Efectiva Máxima Consumo Minorista	37.27	30.67	21.24
Tasa Activa Efectiva Referencial Vivienda	11.50	12.13	10.87
Tasa Efectiva Máxima Vivienda	14.77	14.04	11.33
Tasa Activa Efectiva Ref. Microcrédito Acumul. Ampliada	23.06	23.50	22.91
Tasa Efectiva Máxima Microcrédito Acumul Ampliada	30.30	30.85	25.50
Tasa Activa Efectiva Ref. Microcrédito Acumulación Simplk	31.41	31.55	29.16
Tasa Efectiva Máxima Microcrédito Acumulación Simple	43.85	49.81	33.30
Tasa Activa Efectiva Ref..Microcrédito Subsistencia	40.69	41.47	31.84
Tasa Efectiva Máxima Microcrédito Subsistencia	45.93	48.21	33.90

**Fuente:** Banco Central del Ecuador

159

Cabe señalar que el mercado de crédito en el Ecuador es altamente concentrado en el segmento corporativo y de mediana empresa, segmentos que al mismo tiempo poseen el más bajo costo del crédito, expresado en tasas de interés altamente diferenciadas con el resto de segmentos, como la pequeña empresa, el consumo y las microfinanzas básicamente el microcrédito de subsistencia, siendo este último el más discriminado, debido a que la tasa de interés es la más elevada ascendiendo a una tasa máxima al 31 de diciembre de 2008 de 33,9%.

<sup>81</sup> Promedio ponderado de las tasas de interés efectivas pasivas aplicadas por las instituciones financieras privadas en sus captaciones a plazo fijo. Estas tasas son el referente del rendimiento promedio alrededor del cual los clientes de las Instituciones financieras podrían colocar sus depósitos.

<sup>82</sup> La *tasa activa referencial* corresponde al promedio ponderado de las operaciones de crédito concedidas por las instituciones del sistema financiero privado, para todos los plazos al segmento comercial corporativo. Por su parte, la *tasa pasiva referencial* corresponde al promedio ponderado de las tasas de interés efectivas pasivas para todos los rangos de plazo fijo, para todos los segmentos crediticios.

<sup>83</sup> Es igual al promedio ponderado de las tasas de interés pactadas en las operaciones de crédito concedidas por las instituciones financieras privadas, en cada segmento en las cuatro semanas anteriores a la última semana completa del mes en que entrarán en vigencia, para todos los plazos y en cada uno de los segmentos crediticios multiplicado por un factor (componente de riesgo) a ser determinado por el Directorio del Banco Central del Ecuador.

## 2.4.5 Profundización financiera del sistema financiero

La profundización de los servicios financieros es fundamental para propender al desarrollo del sistema financiero de un país, al mismo tiempo se traduce en una adecuada canalización de ahorro hacia inversiones productivas, lo cual, con un eficiente sistema de pagos ayuda por un lado a facilitar las transacciones entre agentes económicos y por otro a realizar un monitoreo de riesgos empresariales, factores que contribuyen a un crecimiento económico sostenido. Por tanto, el nivel de eficiencia de las entidades de intermediación financiera, se encuentra relacionado entre otros con el grado de profundización que el sistema ha tenido en la economía.

Es importante señalar que el sector bancario constituye en América Latina la fuente más importante de provisión de servicios financieros a la comunidad (personas naturales como jurídicas), razón por lo cual, para el análisis para todos los países (cuadro 8), incluye básicamente el sistema bancario.

Los indicadores de profundización financiera en algunos países de América Latina indican niveles muy bajos de bancarización<sup>84</sup> comparados con algunos países industrializados, lo que podría obedecer entre otros aspectos básicamente a: i) limitado acceso de la micro, pequeña y mediana empresa a los servicios financieros, aspecto que podría responder a la ineficiencia del sector financiero en la medida que no puede ampliar el acceso a los servicios bancarios ya que no dispone de modelos adecuados para medir el riesgo, ii) alto porcentaje de la población que no usa servicios bancarios para realizar sus transacciones e invertir sus ahorros, la misma que está relacionada con menor cultura financiera y mayor informalidad, iii) el sistema financiero en América Latina no se ha esforzado suficientemente para captar mayor cantidad de clientes y llegar a potenciales nuevos mercados, entre otras.

**Cuadro 63. Evolución de la Profundización Financiera**

160

	Porcentajes			
	Depósitos/PIB		Crédito/PIB	
	promedio 1990-1999	promedio 2000-2008	promedio 1990-1999	promedio 2000-2008
<b>América Latina</b>				
Brasil	0.19	0.54	0.26	0.34
Chile	0.39	0.54	0.46	0.70
Colombia	0.14	0.25	0.15	0.31
El Salvador	0.35	0.42	0.32	0.42
México	0.23	0.27	0.23	0.16
Perú	0.16	0.31	0.14	0.21
Ecuador	0.17	0.24	0.18	0.24
<b>Países Industrializados</b>				
Australia	0.54	0.81	0.66	1.04
Estados Unidos	0.54	0.77	0.54	0.56
España	0.64	0.87	0.80	1.38

Fuentes: FMI, International Financial Statistics -June 2009

Presentación de Liliana Rojas Suárez- noviembre 2006

"Expansión al Acceso a los Servicios Bancarios"

Elaboración: Banco Central del Ecuador

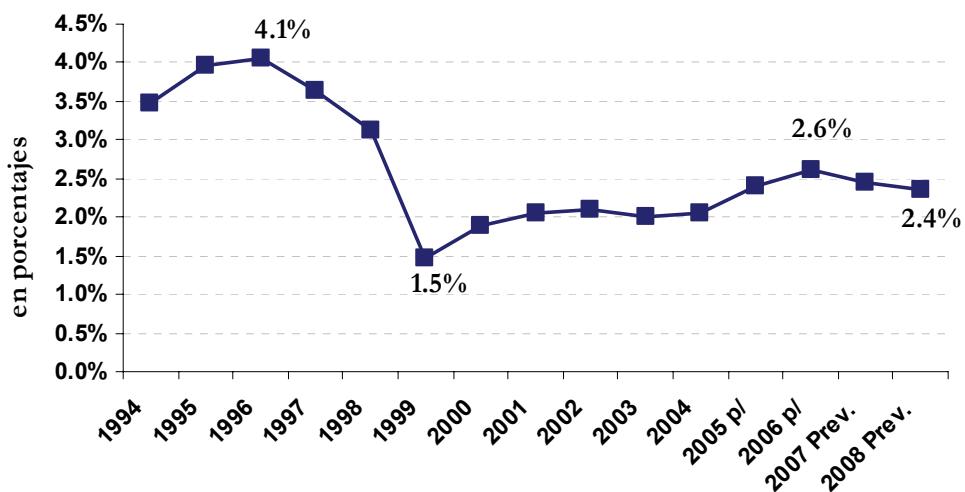
<sup>84</sup> Se la debería entender como el nivel de utilización de los servicios bancarios en las transacciones económicas por parte de la población de un país. En vista de que el adecuado funcionamiento del sistema financiero es condición indispensable para lograr el crecimiento económico, y mientras más atendida se encuentre la población de un país con servicios financieros y no financieros, se promueve una mayor eficiencia en sus transacciones.

Por otro lado, al analizar los indicadores promedio de profundización financiera, observados en el cuadro anterior, se constata que el Ecuador con respecto a otras economías latinoamericanas cuenta con un nivel de profundización financiera muy bajo, a pesar del innegable ritmo de crecimiento de la economía ecuatoriana en los últimos años. Sin embargo cabe señalar que el Ecuador presenta índices de profundización de la cartera más altos al comparar con otros países en condiciones similares, efectivamente este indicador es mayor a los índices observados en Perú y México pero indicadores de desarrollo financiero muy inferiores en relación a los países de Chile, El Salvador, Colombia y Brasil. No obstante, al comparar con economías desarrolladas de otras regiones del mundo, es claro que el Ecuador se encuentra bastante rezagado. El indicador crédito/PIB en el período 2000-2008 se ubica en promedio en 104% en Australia, 56% en Estados Unidos y 138% en España, mientras que en el Ecuador solo alcanza al 24%.

Por otro lado, de lo referido, los niveles de profundización o bancarización del sistema financiero ecuatoriano entre los años 2000-2008, registraron un comportamiento creciente. En efecto al terminar 2008 la profundización medida en términos del coeficiente de crédito al sector privado como porcentaje del PIB, fue de 28,7%, superior al coeficiente observado en diciembre de 2007 en 3,4 puntos porcentuales y más alto en 4,8 y 5,6 puntos porcentuales a los coeficientes registrados en diciembre de 2006 y 2005 respectivamente, pero dichos niveles indican que persiste un mercado financiero fuertemente subdesarrollado.

En lo que respecta a la profundidad financiera medida por la relación entre la rama “intermediación financiera” y el PIB, cabe indicar que en los últimos tres años de la década pasada, período en el cual se observó un importante deterioro de los indicadores económicos, la actividad de intermediación financiera perdió participación de manera significativa en la producción total del país. Este índice, que medido en dólares de cada año había mostrado una tendencia creciente entre 1994 y 1996 (por sobre 3%), a partir de 1997 empieza a disminuir y posteriormente en 1999 alcanza el coeficiente más bajo de 1,5%.

**Gráfico 87**  
*Intermediación Financiera como % del PIB*



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

Si bien, el favorable entorno económico ha contribuido a una recuperación de este indicador, evidenciando un crecimiento en la remuneración a todos los factores que intervienen en la producción de esta rama, sin embargo, este índice en el período 2000-2008 se encuentra en niveles por debajo de los coeficientes observados en el período 1994-1998.

## 2.4.6 *Margen bruto de intermediación financiera (MBIF)*<sup>85</sup>

El MBIF a diciembre de 2008 se ubicó en 9,8%, índice inferior al registrado en el año 2007 que fue de 10,3%. En el análisis del MBIF, es importante observar la composición de los activos productivos<sup>86</sup> y pasivos onerosos<sup>87</sup> como también la evolución de las tasas activas y pasivas implícitas<sup>88</sup> de la banca privada.

**Cuadro 64. Sistema Bancario Privado  
Margen de Intermediación Financiera (2006-2008)**  
(USD millones)

				Variaciones		
		dic-06	dic-07	dic-08	Absoluta	Relativa
<b>A</b>	<u>Activos Productivos</u>	10,292	11,822	14,192	2,369	20.0%
<b>B</b>	<u>Pasivos con Costo</u>	10,005	11,510	13,845	2,336	20.3%
<b>C</b>	<u>Ingresos Financieros</u>	1,401	1,617	1,953	336	20.7%
	Intereses ganados	791	970	1,244	274	28.3%
	Comisiones ganadas	287	262	202	-59	-22.7%
	Utilidades financieras	78	94	113	20	21.0%
	Ingresos por servicios y otros	245	292	393	101	34.6%
<b>D</b>	<u>Egresos Financieros</u>	306	385	542	157	40.8%
	Intereses causados	250	303	380	77	25.2%
	Comisiones causadas	26	29	27	-2	-5.6%
	Pérdidas financieras y otros	31	53	135	82	155.3%
<b>E</b>	<u>Tasa Activa Implícita C/A</u>	13.6%	13.7%	13.8%	0.1%	0.6%
<b>F</b>	<u>Tasa Pasiva Implícita D/B</u>	3.1%	3.3%	3.9%	0.6%	17.1%
<b>G</b>	<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION FINANCIERA (E-F)</b>	<b>10.6%</b>	<b>10.3%</b>	<b>9.8%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-4.7%</b>
<b>H</b>	<u>Gastos de Personal</u>	272	284	339	56	19.7%
<b>I</b>	<u>Gastos de Personal en el Margen [H/(A+B)/2]</u>	2.7%	2.4%	2.4%	0.0%	-0.4%
<b>J</b>	<u>Gastos Operativos</u>	314	350	399	49	14.0%
<b>K</b>	<u>Gastos de Operativos en el Margen [J/(A+B)/2]</u>	3.1%	3.0%	2.8%	-0.2%	-5.1%
<b>L</b>	<u>Gastos de Provisiones</u>	198	181	242	61	33.6%
<b>M</b>	<u>Gastos de Provisiones en el Margen [L/(A+B)/2]</u>	2.0%	1.5%	1.7%	0.2%	11.2%
<b>N</b>	<b>MARGEN FINANCIERO ANTES DE IMPUESTOS (G-I-K-M)</b>	<b>2.8%</b>	<b>3.4%</b>	<b>2.9%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-14.9%</b>
<b>O</b>	<u>Gastos de Impuestos y participación a empleados</u>	97	116	114	-2	-1.5%
<b>P</b>	<u>Gastos de Imp. Y Participación en el Margen [O/(A+B)/2]</u>	1.0%	1.0%	0.8%	-0.2%	-18.1%
<b>Q</b>	<b>MARGEN FINANCIERO DESPUES DE IMPUESTOS (N-P)</b>	<b>1.9%</b>	<b>2.4%</b>	<b>2.0%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-13.5%</b>

**Fuente:** Banco Central del Ecuador

<sup>85</sup> El margen bruto de intermediación financiera (MBIF), da cuenta de la diferencia entre los ingresos financieros que generan los activos productivos de una entidad, y los egresos financieros producidos por los pasivos onerosos de la misma.

<sup>86</sup> Son los que generan ingresos financieros, y están compuestos por una gama muy amplia de operaciones activas de donde se distinguen fundamentalmente las siguientes: colocaciones en créditos, inversiones en el exterior, inversiones en valores, colocaciones en el mercado interbancario entre los más importantes.

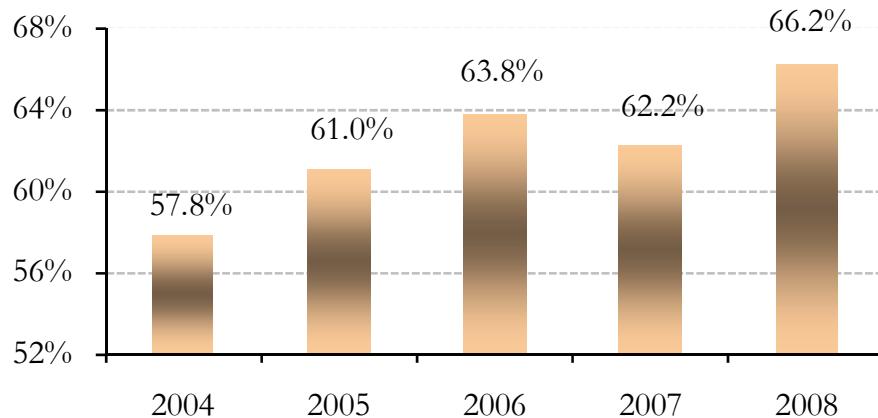
<sup>87</sup> Son aquellos por los cuales la banca privada debe retribuir un rendimiento y están integrados principalmente por los depósitos de terceros.

<sup>88</sup> Tasa activa implícita es igual a ingresos financieros sobre los activos productivos y la tasa pasiva implícita es igual a los egresos financieros en relación a los pasivos con costo.

La tasa activa implícita a diciembre el 2008 fue de 13,8%. Dicha tasa es similar a las tasas observadas en el año 2007, 2006 que se ubicaron en 13,7% y 13,6% respectivamente, a pesar de que como efecto de la vigencia de la Ley del Costo Máximo Efectivo del Crédito, las tasas de interés efectivas activas<sup>89</sup> y pasiva<sup>90</sup> referenciales<sup>91</sup> y máximas<sup>92</sup> en todos los segmentos de crédito disminuyeron continuamente respecto al año anterior. Sin embargo, esta caída se compensó con un mayor volumen de recursos destinados a un incremento de la cartera por vencer así como a un crecimiento de los activos líquidos, originados por una mayor liquidez en la economía durante el año 2008.

Efectivamente, la relación **cartera por vencer/activos productivos** aumento en 4,0 puntos porcentuales durante el 2008 con respecto al coeficiente observado en diciembre de 2007, ésta relación, con respecto al índice registrado en el año 2004 se incrementa en 8,4 puntos porcentuales (ver gráfico 8). Sin embargo, la relación **activos líquidos/activos productivos** durante el 2008 presentó una disminución de 2,0 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2007, y en relación con el año 2004 este índice disminuye en 4,1 % (ver gráfico 9)

**Gráfico 88**  
**Cartera por Vencer / Activos Productivos**  
 2004-2008



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

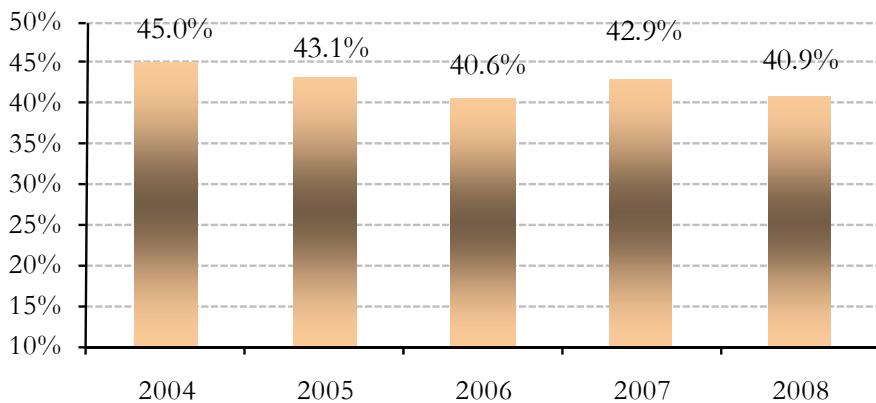
<sup>89</sup> Es igual al promedio ponderado de las tasas de interés efectivas pactadas en las operaciones de crédito concedidas por las instituciones del sistema financiero privado, para todos los plazos y en cada uno de los segmentos crediticios. Constituyen el referente del cliente para contratar sus créditos.

<sup>90</sup> Promedio ponderado de las tasas de interés efectivas pasivas aplicadas por las instituciones financieras privadas en sus captaciones a plazo fijo. Estas tasas son el referente del rendimiento promedio alrededor del cual los clientes de las Instituciones financieras podrían colocar sus depósitos.

<sup>91</sup> **La tasa activa referencial** corresponde al promedio ponderado de las operaciones de crédito concedidas por las instituciones del sistema financiero privado, para todos los plazos al segmento comercial corporativo. Por su parte, la tasa **pasiva referencial** corresponde al promedio ponderado de las tasas de interés efectivas pasivas para todos los rangos de plazo fijo, para todos los segmentos crediticios.

<sup>92</sup> Es igual al promedio ponderado de las tasas de interés pactadas en las operaciones de crédito concedidas por las instituciones financieras privadas, en cada segmento en las cuatro semanas anteriores a la última semana completa del mes en que entrarán en vigencia, para todos los plazos y en cada uno de los segmentos crediticios multiplicado por un factor (componente de riesgo) a ser determinado por el Directorio del Banco Central del Ecuador.

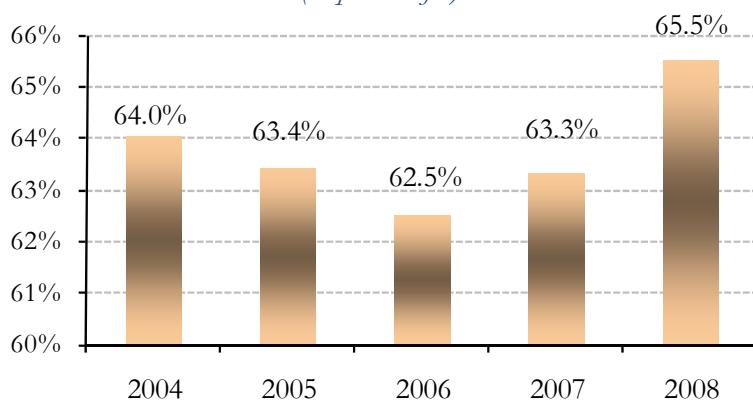
**Gráfico 89**  
**Activos Líquidos / Activos Productivos**  
**2004 - 2008**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

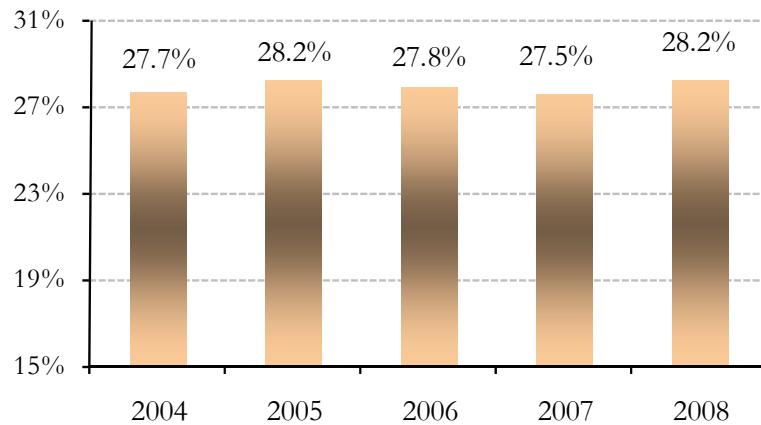
Por otro lado, a diciembre de 2008 la tasa pasiva implícita de la banca privada es 3,9%, superior en 0,6 puntos porcentuales a la registrada en el 2007 la misma que se ubico en 3,3%, este incremento podría obedecer básicamente a un aumento importante de los intereses pagados producto de un crecimiento en las tasas pasivas a nivel internacional, más no a un cambio en la estructura de las captaciones de la banca. A pesar de que durante el año 2008, la relación de los **depósitos a la vista / pasivos con costo** fue superior a los coeficientes de los años previos. De igual manera, la relación de **depósitos a plazo/pasivos con costo** es ligeramente superior a la observada en años anteriores, como se puede apreciar en los gráficos 10 y 11.

**Gráfico 90**  
**Depósitos a la Vista / Pasivos con Costo**  
*(en porcentajes)*



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Gráfico 91**  
**Depósitos a Plazo / Pasivos con Costo**  
*(en porcentajes)*



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

Finalmente, el margen de intermediación neto<sup>93</sup> de la industria bancaria, a diciembre de 2008 es de 2,0%, coeficiente inferior en 0,4% al observado en diciembre de 2007, que fue de 2,4%. Cabe señalar, que durante el 2008, los gastos de personal, operativos y de provisiones dentro del margen financiero tuvieron un peso similar al del año pasado, 6,9% para los dos años. Por tanto, la disminución observada en el margen de intermediación neto obedece básicamente al incremento de la tasa pasiva implícita la cual pasó de 3,3% a 3,9% entre 2007-2008. Es decir, la rentabilidad de los bancos disminuyó en 2008, respecto al mismo período del año anterior, entre otros aspectos debido a una disminución en el margen de intermediación financiera y mayor regulación en el cobro de servicios por parte del Estado.

No obstante, cabe indicar también que los gastos de personal y operativos presentan tasas de crecimiento de 19,7% y 14% en su orden con relación al año 2007, porcentajes que si bien son superiores a la inflación, le ha permitido al sistema bancario privado soportar un crecimiento tanto de los activos productivos como de los pasivos con costo de 20% y 20,3% respectivamente, dando como resultado, que el margen de intermediación financiera neto (MNIF), registre coeficientes positivos por sexto año consecutivo, lo cual da cuenta del resultado positivo de la industria bancaria.

#### 2.4.7 Índice de concentración de mercado de la banca privada

El siguiente cuadro muestra el índice de concentración (calculado por el Indice de Herfindahl-Hirschman (HHI)<sup>94</sup> para el sector bancario privado ecuatoriano, medido tanto por el lado de las colocaciones (crédito) como por el lado de las captaciones, al 31 de diciembre de 2008 estos indicadores se ubican en 0,147 y 0,132 respectivamente. Es decir, en el tramo que corresponde a un mercado competitivo y de una moderada concentración.

<sup>93</sup> El neto de intermediación financiera (MNIF) es igual al MBIF menos el peso de los gastos de personal, operativos, de provisiones, e impuestos a la renta y participación a trabajadores, en el promedio de los activos productivos y pasivos con costo. Es decir, resta del MBIF los gastos e impuestos en el valor promedio de servicios bancarios prestados, para determinar la eficiencia así como la carga impositiva de la industria bancaria.

<sup>94</sup> El Departamento de Justicia de los Estados Unidos, utiliza el índice Herfindahl-Hirschman (HHI), para hacer una clasificación del grado de concentración de un mercado. Los rangos utilizados para definir los distintos grados de concentración son: valor del índice entre 0 a 0,1: Mercado no concentrado; 0,1 a 0,18: Mercado moderadamente concentrado; 0,18 y más: Mercado altamente concentrado.

**Cuadro 65. Banca Privada, Índice de concentración de mercado (HHI)**

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b>HHI Colocación</b>	<b>0.128</b>	<b>0.123</b>	<b>0.110</b>	<b>0.118</b>	<b>0.121</b>	<b>0.119</b>	<b>0.147</b>
Comercial	0.132	0.141	0.131	0.139	0.132	0.128	0.139
Consumo	0.149	0.118	0.114	0.124	0.142	0.150	0.172
Vivienda	0.194	0.162	0.149	0.165	0.158	0.142	0.222
Microcrédito	0.721	0.488	0.317	0.208	0.220	0.239	0.268
<b>HHI Captación</b>	<b>0.134</b>	<b>0.132</b>	<b>0.121</b>	<b>0.119</b>	<b>0.123</b>	<b>0.128</b>	<b>0.132</b>

Fuente: Banco Central del Ecuador

Como se puede apreciar en el cuadro 10, si se analiza la evolución del HHI, durante el período diciembre 2002- 2008, se observa que este índice ha aumentado básicamente en el último año, sin embargo todavía se encuentra en el rango que señala un sistema bancario poco concentrado. Efectivamente, por el lado de las colocaciones este indicador se ubica en 0,147, y por el lado de las captaciones se encuentra en un nivel de 0,132, lo que puede obedecer entre otros aspectos a la existencia de una gran cantidad de bancos pequeños los cuales atienden a un sector específico de crédito y a que los bancos grandes tienen una participación balanceada en los sectores de crédito, es decir que ninguno de ellos ha llegado a monopolizar el mercado.

Sin embargo, si se analiza el mercado por tipo de cartera (comercial, consumo, vivienda y microcrédito), durante el 2008 se observa que el HHI-comercial registró el índice más bajo (0,139), seguida por el HHI-consumo (0,172), HHI-vivienda (0,222) y HHI-microcrédito (0,268), coeficientes que con respecto a diciembre de 2002 no se observan importantes variaciones excepto en el portafolio de cartera para el sector microcrédito, en donde la tendencia apunta a la desconcentración del mercado. lo que obedece a que algunas entidades bancarias han diversificado su cartera y esto ha contribuido a una disminución de este índice. No obstante, a diciembre de 2008 los sectores (consumo, vivienda y microcrédito), aún registran coeficientes elevados de concentración e inclusive los coeficientes de estos tres sectores con respecto a los índices observados el año anterior se han incrementado al pasar de 0,150 a 0,172; 0,142 a 0,222; y, de 0,239 a 0,268 respectivamente.