

**Universidad Andina Simón Bolívar
Sede Ecuador**

Área de Gestión

**Programa de Maestría
En Dirección de Empresas**

**La dolarización y su impacto en la gestión de las instituciones bancarias del sistema
financiero ecuatoriano
(Enfoque hacia el ámbito financiero)**

María Lorena Salgado Moreno

2004

Al presentar esta tesis como uno de los requisitos previos a para la obtención del grado magíster de la Universidad Andina Simón Bolívar, autorizo al centro de información o a la biblioteca de la universidad para que haga de esta tesis un documento disponible para su lectura según las normas de la universidad.

Estoy de acuerdo que se realice cualquier copia de esta tesis dentro de las regulaciones de la universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial.

Sin perjuicio de ejercer mi derecho de autor, autorizo a la Universidad Andina Simón Bolívar la publicación de esta tesis, o de parte de ella, por una sola vez dentro de los treinta meses después de su aprobación.

María Lorena Salgado Moreno

Octubre 12 de 2004

**Universidad Andina Simón Bolívar
Sede Ecuador**

Área de Gestión

**Programa de Maestría
En Dirección de Empresas**

**La dolarización y su impacto en la gestión de las instituciones bancarias del sistema
financiero ecuatoriano
(Enfoque hacia el ámbito financiero)**

María Lorena Salgado Moreno

2004

Econ. Alfonso Troya

Quito

El Ecuador ha sufrido una serie de trastornos y embates de distinto orden que se han confabulado para impedir el progreso y desarrollo del país con la consecuente repercusión sobre el sector productivo y por ende en el Sistema Financiero.

La condición económica del Ecuador a finales del año 2000 fue complicada como consecuencia de la crisis bancaria desatada en el año 1999; siendo la dolarización el último intento desesperado del gobierno para estabilizar la economía después de un largo período de probar muchas otras políticas que fracasaron. Debido a lo mencionado anteriormente, en la presente tesis se analizará e investigará el impacto que ha traído la implementación de la dolarización en la gestión de las Instituciones Bancarias del Sistema Financiero; basada en los objetivos planteados a continuación, los mismos que buscan responder a las siguientes inquietudes:

1. ¿Ha existido un impacto favorable en el nivel de cartera colocada por los bancos?
2. ¿Cómo ha impactado la dolarización en la administración de cartera de crédito?
3. ¿Cómo se han visto afectados el nivel de depósitos a la vista y a plazo?
4. ¿Cuál es la importancia de la dolarización en la gestión de administración de gastos?
5. ¿Cuáles han sido los cambios ocurridos en la composición de ingresos de los bancos?
6. ¿Ha existido un cambio significativo en la oferta de productos financieros?

TABLA DE CONTENIDO

CAPITULO I

1.1	Introducción	7
1.2	Marco teórico	9
1.2.1	¿Qué es la dolarización?	9
1.2.2	La dolarización informal	10
1.2.3	La dolarización oficial	11
1.3	El proceso de dolarización de la economía ecuatoriana	14
1.3.1	La importancia de una estrategia para el crecimiento económico	19
1.3.2	Integración Financiera	22
1.3.3	Contexto macroeconómico y solidez bancaria	23
1.3.4	Contexto legal y regulatorio	24
1.3.4.1	Marco Regulatorio	25
1.3.4.2	Agencia de Garantía de depósitos	28
1.3.4.3	Fondo de Liquidez	29

CAPITULO II

2.1	Análisis macroeconómico	30
2.1.1	Inflación	30
2.1.2	PIB	32
2.1.3	Balanza Comercial	33
2.1.4	Tipo de Cambio	35
2.1.5	Tipo de Cambio Real	36
2.1.6	Tasa de Interés	36
2.1.7	Deuda	37

2.1.8	Política Fiscal	38
2.1.9	Productividad y Competitividad	39
2.2	El Sistema Financiero Ecuatoriano	39
2.2.1	Normas del Acuerdo de Basilea	39
2.2.2	Evolución del sistema por entidad	41
2.2.3	La Crisis Bancaria y situación actual	42

CAPITULO III

3.1	Evolución financiera de la banca	46
3.2	Antes de la crisis: 1998	47
3.3	En la crisis: 1999	48
3.4	Después de la crisis	50
3.5	Cartera de crédito	51
3.6	Depósitos	58
3.7	Rentabilidad	61
3.8	Ingresos	63
3.9	Gastos	65
3.10	Oferta de productos financieros	67

CAPITULO IV

4.	Conclusiones y recomendaciones	72
----	--------------------------------------	----

CAPITULO I

1.1 Introducción

Dentro del funcionamiento de la economía de cualquier país, el Sistema Financiero es considerado una pieza clave; por lo tanto es primordial cuestionarnos y analizar si la implementación de determinado sistema monetario ha impactado de manera favorable a la gestión de las entidades financieras y al desempeño de la economía en general.

La presente investigación busca analizar los efectos de la dolarización en las instituciones bancarias respecto al manejo de sus indicadores financieros más relevantes como lo es su cartera de activos, portafolio de pasivos, control de gastos, nivel ingresos así como el comportamiento de la oferta de sus productos financieros.

Por otro lado, considero que es un tema que no ha sido analizado con detenimiento en todos sus aspectos y que por lo tanto brindará un valor agregado al conocimiento y criterio de la sociedad en general.

A través de la pregunta central: *Cómo ha impactado el sistema de dolarización en la gestión de las instituciones bancarias del sistema financiero ecuatoriano?* se definieron tanto las variables a ser analizadas como los objetivos específicos.

Las variables que se definieron son las siguientes:

1. Cartera de crédito
2. Depósitos
3. Gastos
4. Ingresos
5. Productos financieros

Mientras que los objetivos se detallan a continuación:

1. ¿Ha existido un impacto favorable en el nivel de cartera colocada por los bancos?
2. ¿Cómo ha impactado la dolarización en la administración de cartera de crédito?

3. ¿Cómo se han visto afectados el nivel de depósitos a la vista y a plazo?
4. ¿Cuál es la importancia de la dolarización en la gestión de administración de gastos?
5. ¿Cuáles han sido los cambios ocurridos en la composición de ingresos de los bancos?
6. ¿Ha existido un cambio significativo en la oferta de productos financieros?

Tanto el análisis de las variables como el de los objetivos específicos, llevarán a determinar el cumplimiento de la hipótesis, es decir si la implementación de la dolarización a tenido un impacto favorable en el desempeño financiero de las instituciones bancarias del sistema financiero ecuatoriano.

El método de investigación utilizado fue tanto la investigación histórica como la descriptiva; ya que se obtuvo información histórica para analizar tendencias y posteriormente poder verificar cual fue el comportamiento de las variables después de la implementación de la dolarización. Dentro de las herramientas principales empleadas estuvieron el internet y los indicadores financieros.

1.2 Marco teórico

1.2.1 ¿Qué es la dolarización?

Un concepto amplio de dolarización es el que se refiere a cualquier proceso donde el dinero extranjero reemplaza al dinero doméstico en cualquiera de sus tres funciones. En efecto, “la dolarización de una economía es un caso particular de sustitución de la moneda local por el dólar estadounidense como reserva de valor, unidad de cuenta y como medio de pago y de cambio.”¹

El proceso puede tener diversos orígenes, uno es por el lado de la oferta que significa la decisión autónoma y soberana de una nación que resuelve utilizar como moneda genuina el dólar (tal es el caso de Panamá). Otro origen posible, por el lado de la demanda, es como consecuencia de las decisiones de cartera de los individuos y empresas que pasan a utilizar el dólar como moneda, al percibirlo como refugio ante la pérdida del valor de la moneda doméstica en escenarios de alta inestabilidad de precios y de tipo de cambio. “El uso del dólar deriva, en este último caso, de la conducta preventiva de la suma de individuos que, racionalmente, optan por preservar el valor de su riqueza manteniéndola en dólares y refugiándose así del devastador efecto de las devaluaciones y la alta inflación. Cuando la dolarización es un proceso derivado de decisiones de los individuos es muy difícil pensar en su reversión.”²

Entre los factores que explican los fenómenos de la dolarización, sobre todo en los países de América Latina, y que han jugado un papel importante en el proceso están: la inestabilidad macroeconómica, el escaso desarrollo de los mercados financieros, la falta de credibilidad en los programas de estabilización, la globalización de la economía, el historial de alta inflación, los factores institucionales, entre otros.

¹ Kurt Schuler, *El futuro de la dolarización en el Ecuador*, Guayaquil, 2001.

² Paul Beckerman, *Dollarization and Semi-Dollarization in Ecuador*, New York, 2001.

1.2.2 La dolarización informal

Es un proceso espontáneo en respuesta al deterioro en el poder adquisitivo de la moneda local. Los agentes, entonces, se refugian en activos denominados en monedas fuertes, normalmente el dólar, aunque la moneda extranjera no sea de curso obligatorio.

El proceso de dolarización informal tiene varias etapas: la primera, conocida como sustitución de activos, en que los agentes adquieren bonos extranjeros o depositan cierta cantidad de sus ahorros en el exterior; la segunda, llamada sustitución monetaria, los agentes adquieren medios de pago en moneda extranjera, billetes dólares o cuentas bancarias en dólares; y, finalmente, la tercera etapa, cuando muchos productos y servicios se cotizan en moneda extranjera: alquileres, precios de automóviles o enseres domésticos, y se completa cuando aún bienes de poco valor se cotizan en la moneda extranjera, alimentos, bebidas, diversiones, etc. La dolarización informal tiene consecuencias lamentables sobre el funcionamiento de la economía de un país, entre las que se pueden citar las siguientes:

1. La demanda de dinero se vuelve inestable
2. Altas presiones sobre el tipo de cambio
3. Disminución en el poder adquisitivo de los ingresos en moneda local
4. Distorsión de las tasas de interés
5. Deterioro del sector financiero: las altas tasas de interés y las devaluaciones constantes, provocan elevaciones permanentes en la cartera vencida de los bancos, limitan el ahorro en moneda local y se conduce a éstos a la iliquidez e insolvencia.
6. Reduce la posibilidad de generar ingresos por señoreaje y dificulta el cobro del impuesto inflacionario. Dependiendo del grado de dolarización informal de la economía, la emisión de especies monetarias se destina en su gran mayoría a la adquisición de dólares para usarlo como dinero genuino en reemplazo de la moneda local

Una creciente dolarización informal se convierte en un grave problema económico, en la medida en que restringe el campo de acción de la política monetaria, cambiaria, fiscal, aumenta el riesgo cambiario y crediticio del sistema financiero y reduce el poder adquisitivo de los sectores poblacionales más pobres. En tal sentido, una vez que una economía se ha dolarizado de manera importante, las alternativas se reducen hacia la instauración de una dolarización plena, pues, restablecer la credibilidad en el sistema discrecional anterior se vuelve poco probable y demandaría consistencia, disciplina y un tiempo normalmente largo.

1.2.3 La dolarización oficial

Como se mencionó anteriormente, los procesos de dolarización surgen en un país como resultado de la pérdida de confianza en las funciones tradicionales de la moneda local. “Adoptar como política la dolarización total de una economía implica una sustitución del 100% de la moneda local por la moneda extranjera, lo que significa que los precios, los salarios y los contratos se fijan en dólares”.³ “Algunas de las principales características de la dolarización son las siguientes⁴”:

- a) La moneda única es el dólar
- b) La oferta monetaria pasa a estar denominada en dólares y se alimenta del saldo de la balanza de pagos y de la RMI
- c) Existe libre circulación de capitales
- d) El BCE adquiere nuevas funciones

La dolarización formal en general supone la recuperación casi inmediata de la credibilidad, y termina con el origen de la desconfianza: la inflación y las devaluaciones constantes. Además, la dolarización oficial obliga a los gobernantes a disciplinarse y revela los

³ Paul Beckerman, *Dollarization and Semi-Dollarization in Ecuador*, New York, 2001.

⁴ Banco Central del Ecuador, www.bce.fin.ec, 2004

problemas estructurales de la economía, con lo cual impulsa a las sociedades al cambio de sus estructuras. Entre las ventajas de la dolarización formal tenemos las siguientes:

1. Elimina la pérdida en términos de intercambio, eliminando cualquier posibilidad de devaluación monetaria
2. La inflación local tiende a igualarse a la inflación de los Estados Unidos. Es importante indicar que la velocidad de la convergencia depende de varios factores como lo son la flexibilidad laboral, disciplina fiscal, los desajustes de partida de los precios relativos, etc.
3. Como consecuencia de la eliminación del riesgo cambiario y de las expectativas inflacionarias (la tasa nominal de interés será igual a la tasa real de interés), se refleja una reducción en el diferencial entre tasas de interés locales e internacionales
4. Se facilita la integración financiera a través de promover el ingreso de IF's internacionales, las mismas que permitirán un flujo de capitales de tal manera que cualquier shock externo sería contrarrestado por esta integración financiera con el resto del mundo
5. Reducción de costos transaccionales; como por ejemplo la compra y venta de moneda extranjera
6. Simplificación y estandarización de operaciones contables
7. Facilita la planificación a largo plazo, pues permite la realización de cálculos económicos y financieros que hacen más eficaces las decisiones económicas
8. Permite detectar problemas estructurales en el sector financiero ya que desaparece el riesgo moral una vez que el Banco Central deja de ser prestamista de última instancia
9. Se genera disciplina fiscal debido a que el BCE no puede emitir dinero, y la corrección del déficit fiscal solo se lo puede hacer mediante financiamiento a través de préstamos o impuestos. Esto obliga no solo a equilibrar las cuentas fiscales, sino a que el gasto sea manejado correctamente.

Las ventajas de este sistema son bastante claras y se las puede resumir en: confianza, estabilidad y la posibilidad de conseguir una baja inflación, lo que provocaría que bajen las tasas de interés y se reactive el sector productivo. Mientras la reforma económica que implica la dolarización formal sea transparente y creíble, se atraerá inversión doméstica y extranjera.

No obstante, como toda reforma económica, la dolarización formal tiene costos y sacrificios.

Los principales se exponen a continuación ⁵:

1. Pérdida del señoreaje: “El señoreaje es el ingreso que percibe el gobierno como resultado de su poder monopólico para imprimir moneda, es decir la diferencia que existe entre el costo intrínseco del papel más su impresión como billete y el poder adquisitivo del mismo⁶.” Stanley Fisher, “manifiesta que la pérdida del señoreaje se debe medir como el flujo anual que se dejaría de recibir por utilizar el dólar como medio de pago.⁷” Para el caso ecuatoriano, con una reserva productiva aproximada de 1.180 millones (en el año 2000), el señoreaje pudo llegar a 35 millones de dólares por año o representar un 0,23% del PIB.
2. Costos de transformación de las cuentas bancarias, de los sistemas contables; el tiempo que lleva a la población el aprender a utilizar el dólar en lugar de la moneda nacional. Sin embargo, se podría asegurar que el mundo camina hacia la utilización de pocas monedas, básicamente el euro en Europa y su área de influencia, el dólar en las Américas, y el yen en el Extremo Oriente.

⁵ Ministerio de Economía y Finanzas, www.minfinanzas.ec-gov.net, 2004

⁶ Sachs & Larrain, *Macroeconomía en la economía global*, México, Prentice Hall Hispanoamericana, 1994.

⁷ Fischer Stanley, *Macroeconomía*, España, McGraw-Hill, 1994

3. Pérdida de flexibilidad en la política monetaria, en un sistema monetario dolarizado el gobierno nacional no puede devaluar la moneda o financiar el déficit presupuestario mediante la creación de inflación porque no puede emitir dinero.
4. Los productos costarán más, pero luego de un proceso de adaptación, habrá una estabilidad.
5. Costo de perder un Banco Central local como prestamista de última instancia, en especial para los bancos ineficientes.

En este contexto es fácil entender el interés en la dolarización formal, pues es una manera muy seria de comprometerse a no devaluar y así evitar la pesadilla de las bancarrotas económicas. Es una forma de reducir el desfase en las tasas de cambio causadas por la dolarización informal y la falta de mercados financieros a largo plazo.

1.3 El proceso de dolarización de la economía ecuatoriana

El siguiente cuadro nos evidencia en qué medida la economía ecuatoriana estuvo dolarizada informalmente, tanto en lo que se refiere a sustitución monetaria, como sustitución de activos y préstamos. Cabe resaltar que de acuerdo al FMI, “una economía es altamente dolarizada si las relaciones detalladas a continuación superan el 30%.”⁸

Año	Depósitos Moneda extranjera/ Depósitos totales %	Cuasidinerio moneda extranjera/ Cuasidinerio total %	Cartera moneda extranjera/ Cartera total%
1989	14,7	9,7	1,9
1990	13,3	7,4	1,6
1991	14,5	7,5	3,0
1992	20,0	10,8	6,8
1993	16,9	12,6	13,4
1994	15,6	15,7	20,3
1995	19,2	24,3	28,3

⁸ FMI, www.imf.org, 2004

1996	22,3	28,0	32,8
1997	23,6	36,9	45,1
1998	36,9	43,9	60,4
1999	53,7	47,4	66,5

Gráfico 1

Fuente: Banco Central del Ecuador: Información Estadística mensual: 1990, 1995, 1996, 1997, 1998, 2004.

Como claramente se observa, el Ecuador ha pasado en 10 años de ser una economía poco dolarizada a una economía altamente dolarizada, tanto desde el lado de la sustitución monetaria como de la sustitución de activos y cartera, especialmente a partir de 1995, año en que habría comenzado la crisis. Estas cifras no incluyen el monto de billetes dólares que circulan en el país ni los depósitos en la banca ecuatoriana off-shore. Sin lugar a dudas, los agentes económicos del Ecuador han reemplazado al sucre como unidad de cuenta, medio de pago y de cambio, y como reserva de valor. El grueso de las transacciones importantes y la mayor parte del crédito que ofrecían los bancos se realizó en dólares. Igualmente, la mayoría del ahorro financiero nacional se efectuó en esa divisa, a más de contar con los dólares guardados en cajas de seguridad, en los domicilios y los que circulan en manos de los cambistas informales.

Hasta el año 1980 la inflación estuvo casi siempre debajo de 15% anual y el sucre fue devaluado frente al dólar solo una vez cada varios años. El PIB por persona tuvo un máximo en 1981, cuando el petróleo llegó a los US\$40 por barril, su más alto nivel alcanzado. Luego vino un largo período de descenso, problemas fronterizos con Perú y el gasto interno incrementaron el déficit presupuestario sustancialmente en 1981. El precio del petróleo alcanzó un máximo al inicio del año, luego empezó una tendencia hacia abajo que duraría hasta 1988. México incumplió con su deuda externa en 1982, Ecuador y muchos otros países latinoamericanos lo siguieron en 1983. La inflación creció de 13% anual en 1980 a 24% anual en 1982 y nunca cayó por debajo de 24% anual para el resto de la vida del sucre. El

gobierno devaluó el sucre de 25 por dólar a 33 por dólar el 14 de Mayo de 1982, luego de lo cual, el sucre se devaluó con relación al dólar cada año, hasta llegar a S/.6.825 por dólar a finales de 1998. El PIB por persona nunca recuperó su nivel de 1981.

Durante la década de 1980 y 1990, Ecuador buscó sin éxito políticas económicas que reactivarían el crecimiento económico. En 1998 empezaron los problemas con el sistema bancario, en medio de la debilidad económica general, en parte relacionada al bajo precio del petróleo. La devaluación monetaria de Brasil del 18 de enero de 1999, intensificó la presión especulativa sobre el sucre. El 12 de febrero, el BCE abandonó la banda cambiaria que mantenía y permitió flotar al sucre. La flotación creó nuevos problemas, debido a que el sucre se depreció rápidamente hasta alrededor de S/.13.000 por dólar, intensificando los problemas de muchos bancos. El gobierno respondió declarando un feriado bancario el 8 de marzo. El 11 de marzo, el presidente Jamil Mahuad anunció un paquete de medidas económicas, incluyendo incrementos de impuestos, reducción de subsidios, y un congelamiento de los depósitos bancarios. Los problemas de la economía empeoraron, conduciendo al gobierno a incumplir con su deuda externa el 31 de agosto. La indignación con el gobierno por la situación económica generó frecuentes huelgas que paralizaron la actividad económica. La economía se contrajo en un 7.3 % en términos reales en 1999, y el sucre terminó el año a S/.20.243 por dólar en el mercado interbancario. Durante la primera semana de enero del 2000, la tasa de oferta se depreció tanto llegando a S/.28.000 por dólar en cierto momento.

Cronológicamente desde los primeros días de enero del 2000, se dieron las siguientes situaciones:

9/01: J. Mahuad anuncia la aplicación del nuevo esquema, y se fija el T/C en S/.25.000.

11/01: Se da la propuesta de desagio; se plantea que, mediante una fórmula, la tasa activa se ubique en 14,05% y la tasa pasiva en 8,27%. Las autoridades inician la discusión del proyecto "Trolebús". La tasa referencial del BCE, a corto plazo se reduce de 150% al 25%.

13/01: Los consumidores advierten un exagerado incremento de precios de productos de consumo básico. “La reacción, según las autoridades, es especulativa.”⁹ Los comerciantes sostienen que se trata del ajuste del dólar a S/.25,000. Los analistas advierten que el ajuste es normal en una primera etapa de la dolarización.

17/01: Walter Zunic comanda el grupo de expertos del Banco Mundial que asesora a la SIB, en los ajustes para implementar la dolarización. Llegan alrededor de \$44MM de la reserva monetaria del país, desde USA, para respaldar el proceso dolarizador.

19/01: Los indígenas llegan a Quito, organizan marchas.

20/01: El Gobierno anuncia que el costo de la hora de trabajo se fijará en \$0.60. Se plantea, dentro de las reformas, la unificación salarial y la contratación por horas.

21/01: El Gobierno de Mahuad es derrocado por un intento golpista, de civiles y militares.

22/01: El triunvirato (Vargas, Mendoza y Solórzano), da paso a Gustavo Noboa, quien se posesiona como presidente y confirma la dolarización.

28/01: Se instalan los nuevos miembros del Directorio del BCE

31/01: El INEC anuncia que la inflación de enero es de 14,3% y la anual se proyecta en 78,1%.

01/02: Las autoridades preparan un nuevo decreto para reducir las tasas de interés. El Conelec anuncia, para julio, un incremento del 135% de las tarifas eléctricas para ajustarlas a un esquema de dolarización.

02/02: Las Cámaras apoyan una alza salarial del 50% para que los salarios recuperen su capacidad adquisitiva. Los empresarios exigen reformas previas.

07/02: El ministro de finanzas anuncia que el Gobierno procederá al envío de un primer paquete de reformas para sustentar la dolarización y emite un documento para insistir en la reducción de las tasas de interés.

⁹ BCE, www.bce.fin.ec, 2004

13/03: En el registro oficial No. 034 se oficializa la dolarización en el Ecuador, la ley se denomina Ley de Transformación Económica del Ecuador.

A partir de la fecha mencionada anteriormente, empezó un período de transición de seis meses, durante el cual el BCE reemplazó la mayoría de sucres en circulación con dólares.

13/09: Se implementó totalmente la dolarización.

Principales Indicadores Económicos para Ecuador, 1994-2003						
	1998	1999	2000	2001	2002	2003
T/C (sucres por US\$)	6,825	20,243	25,000	25,000	25,000	25,000
PIB (MM de US\$)	23,255	15,499	15,934	16,749	17,321	17,834
IPC	36	42	96	38	13	8
IPP	102.7	102.7	164.3	-0.2	6.8	7.3
Tasa de desempleo (%)	11.8	15.1	10.3	8.1	7.7	9.3
Tasa de Subempleo (%)	51.8	46	49.9	34.9	30.7	45.8
Salario mensual promedio, US\$	137.51	84.37	97.7	121.3	138.2	158.1
Exportaciones (MM de US\$)	4,203	4,451	4,927	4,678	5,036	6,038
Importaciones (c.i.f., MM US\$)	5,198	2,786	3,469	4,981	6,006	6,098
Balanza de cuenta corriente (MM US\$)	-2001.3	876.8	920.5	-599.1	-1315	-424.4
Base monetaria emitida localmente, (MM US\$)	834	662	261	288.6	303.7	321.1
RMI (MM US\$)	1698	873	1180	1074	1008	1160.4
Tasa del mercado monetario (%)	54.22	91.16	7.7	5.05	4.92	5.07
Tasa activa, sucres (%)	61.4	68.3	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa activa, dólares, (%)	15.9	16.6	14.5	15.1	13.09	15.51
Ingreso gob. Central-petróleo (MM US\$)	887.6	993.6	1396.5	1279.9	1362.6	1561.2
Aranceles (MM US\$)	592.2	310.1	216.9	354.4	413.7	382.1
Otros (impuesto renta, IVA,...) (MM US\$)	1997.5	1481.8	1623.2	2369.6	2747.6	2789.5
Gasto gobierno central (MM US\$)	4,186	3,163	3,230	3,994	4,757	5,010
Deuda del gobierno (MM US\$)	16,221	15,902	13,216	14,376	16,236	16,586
Precio prom del petróleo (US\$/barril) West Texas Intermediate	11.28	26.08	28.46	19.33	29.42	32.15

Gráfico 15

Fuente: BCE: Información Estadística mensual: 1990, 1995, 1996, 1997, 1998, 2004. y www.economagic.com

Como refleja la tabla anterior, casi todos los indicadores económicos han sido positivos hasta ahora bajo la dolarización. La economía ha crecido; el dinero ha retornado al sistema bancario, permitiendo descongelar a los depósitos; la inflación ha caído, después de una explosión inicial para ajustarse a la depreciación del sucre; el desempleo ha caído; y así sucesivamente. El cambio no se puede atribuir solamente a la dolarización: el gobierno ha tratado de implementar otras reformas, y el precio del petróleo ha subido de menos de US\$11 dólares por barril, su punto más bajo en 1998, a más de US\$30 dólares por barril hoy. Sin embargo, es evidente que la dolarización ha sido la única reforma más importante en marcar un rompimiento con las políticas pasadas y crear confianza en el futuro.

La dolarización ha dado a Ecuador el primer período de estabilidad monetaria en 20 años o más y ha ayudado a la recuperación de la economía después del desastroso año 1999. Sin embargo, un alto crecimiento económico a largo plazo requiere más que estabilidad monetaria. Para alcanzar un alto crecimiento a largo plazo, Ecuador necesita definir una clara y alcanzable política fiscal, reestructurar el sistema judicial, luchar contra la corrupción, entre otras, para de esta manera mejorar la eficiencia de su gobierno y economía, y prepararse para poder competir en un mundo globalizado ya que estamos a poco tiempo de entrar a formar parte del TLC. .

1.3.1 La importancia de una estrategia para el crecimiento económico

Después de haber alcanzado estabilidad monetaria, el Ecuador puede ser un país con altas tasas de crecimiento económico sostenido o uno de bajo crecimiento. Un buen sistema monetario ayuda a crecer, pero no es suficiente per. se para asegurar el crecimiento. Puerto Rico, el territorio más rico en América Latina, está dolarizado, pero no ha alcanzado la riqueza de los Estados Unidos. Timor Oriental, uno de los países más pobres del mundo, está dolarizado: usaba la rupia indonesia de 1975 hasta el 2000 y desde esa época emplea el dólar estadounidense. Es bastante obvio de estos ejemplos que las leyes, los impuestos, la cultura, la historia y la ubicación son tan importantes para el desarrollo económico como el sistema monetario.

Una característica de los países exitosos económicamente, es que ellos combinan los elementos importantes para el desarrollo económico en una estrategia para el crecimiento económico. Una estrategia significa un consenso nacional sobre la amplia dirección en la que debiera proceder la política económica. Hasta el presente, Ecuador posee un panorama político extensamente fragmentado que impide que tal consenso se pueda dar.

Sin embargo, ¿cómo sería una estrategia para el crecimiento económico? “El ejemplo de Irlanda es instructivo. Desde la hambruna de 1840, la mayor exportación de Irlanda ha sido

gente. Millones de irlandeses emigraron a Inglaterra, Estados Unidos, Australia y a cualquier otro lugar para escapar de la pobreza. Irlanda se atrasó bastante económicamente, quedando atrás de Reino Unido y de la mayoría de los países de Europa Occidental. Luego, a mediados de 1980, una crisis económica trajo un cambio en el gobierno y también ideas frescas que fueron compartidas a través del espectro político. Irlanda comenzó a liberalizar y abrir su economía. Atrajo inversión extranjera, estableciendo una tasa impositiva de solo 12.5% a las utilidades corporativas para compañías extranjeras. El gobierno, los sindicatos, y empleados acordaron una serie de incrementos salariales moderados sin las huelgas que previamente causaron importantes pérdidas de producción. Comenzando en 1988, el gobierno irlandés redujo las tasas de impuesto a la renta, impuestos corporativos, o ambos durante cada año. Las reducciones en impuestos a la renta eran como incrementos en salarios para los trabajadores. Irlanda pronto comenzó a ser atractiva para compañías extranjeras en busca de mano de obra bien educada y de habla inglesa en una localización de bajo costo dentro de la Unión Europea. El crecimiento económico se aceleró excediendo el 10% en algunos años. Hoy, Irlanda tiene un PIB per cápita más alto que el Reino Unido, Francia, o Alemania.”¹⁰

Ecuador no puede simplemente copiar la estrategia de Irlanda. Ecuador no es parte de la Unión Europea y no tiene la fuerza laboral de habla inglesa utilizada como punto de venta para las compañías estadounidenses, en particular. El ejemplo de Irlanda ilustra, sin embargo, que encontrar un nicho en la economía mundial y usar políticas apropiadas para promoverlo, puede ser altamente beneficioso. Ecuador tiene varias ventajas obvias:

- Una variada geografía tal vez única para un área tan compacta.
- Debido a su geografía, un clima variado capaz de sembrar y cosechar cualquier tipo de producto agrícola durante todo el año.
- Costos laborales bajos en comparación con muchos países (pero también igualar la productividad) y una fuerza laboral joven.

¹⁰ Franklin Manguashka, Universidad San Francisco de Quito, 1998

- Techos de tasas impositivas moderadas según estándares internacionales, aún cuando empiezan a niveles bajos con relación a países desarrollados.
- Miembro del Pacto Andino (Comunidad Andina) y del Área de Libre Comercio de las Américas.
- Estabilidad monetaria gracias a la dolarización.

Ecuador también tiene algunas desventajas que han impedido hasta ahora que sea exitoso económicamente.

- Un sistema político altamente fracturado que impide los consensos duraderos.
- Un sistema legal engorroso y a menudo arbitrario. Dos ejemplos de deficiencias en el sistema legal son las dificultades que tienen los acreedores en cobrar sus deudas, y la táctica muy abusada de persecución política.
- Una alta tasa de crimen y delincuencia en los últimos años.
- Un gobierno que es uno de los menos transparentes en el mundo (“Ecuador estuvo en el ranking 89 de 102 países analizados por Transparencia Internacional¹¹).”
- Barreras para establecer negocios impuestos por esta falta de transparencia y por la multiplicidad de leyes.
- Un gran segmento de población que carece de buena educación y buenos servicios básicos de salud.

El hecho de que Ecuador se convierta en un éxito económico dependerá mayormente de hasta que punto pueda implementar políticas que reduzcan estas desventajas.

¹¹ Diario El Comercio, www.elcomercio.com , 2003

1.3.2 Integración Financiera

Si la dolarización oficial no va más allá de usar una moneda extranjera, no logra todos sus beneficios potenciales. Un país oficialmente dolarizado tiene una moneda unificada con el país emisor, pero no necesariamente un sistema financiero integrado. Para alcanzar una integración financiera, el país debe permitir a las instituciones financieras extranjeras competir con las instituciones financieras nacionales. Una integración financiera completa se produce cuando la ley permite a las instituciones financieras una amplia libertad de acción para competir y no discriminar contra instituciones extranjeras. En particular, significa que las instituciones financieras extranjeras pueden establecer agencias, aceptar depósitos y hacer préstamos, comprar hasta un cien por ciento instituciones nacionales, y mover fondos libremente dentro y fuera del país.

La integración financiera más la dolarización oficial, usando una moneda internacional prominente (el dólar, euro, o yen), hace al país parte de una gran fuente internacional de fondos líquidos. Consecuentemente, el sitio donde se hacen los préstamos no tiene necesariamente que estar conectado cerca del sitio donde están los depósitos. El Citibank, por ejemplo, no necesita balancear sus préstamos y depósitos en Panamá, de la misma forma como no necesita balancear sus préstamos y depósitos en Pennsylvania. Puede adquirir dinero en préstamo donde el costo de los fondos es más bajo y a su vez prestar dinero donde los beneficios potenciales ajustados al riesgo es más alto en cualquier parte de la zona dolarizada.

La habilidad del sistema financiero para mover los fondos sin los riesgos de tasas de cambio entre un país oficialmente dolarizado y el país emisor reduce los períodos de bonanza y depresión de capital extranjero que ocurren a menudo en países con política monetaria independiente y sistemas financieros no bien integrados al sistema mundial. También ayuda a estabilizar la tasa de cambio real (una medida de los efectos de la tasa de cambio y la inflación en la competitividad de las exportaciones).

Además de ayudar a estabilizar la economía, la integración financiera mejora la calidad del sistema financiero porque permite a los consumidores acceso a las instituciones financieras que han probado su competencia internacionalmente. Eso obliga a las instituciones financieras locales a ser de alta calidad para poder competir con las instituciones extranjeras. Por otra parte, las instituciones financieras extranjeras pueden prestar fondos a las instituciones locales cuando a éstas les falta liquidez. Un acceso rápido a fondos extranjeros ofrece al país dolarizado un sustituto a las funciones del Banco Central como prestamista de última instancia.

1.3.3 Contexto macroeconómico y solidez bancaria

Es bien conocido que la situación de solidez en la que se desenvuelve el sistema financiero es crucial para la efectividad de la política monetaria. Al respecto se han identificado al menos tres situaciones que evidencian lo señalado. En primer lugar, los bancos débiles tienen menor capacidad de respuesta a cambios introducidos por las autoridades monetarias, pues sus necesidades de liquidez generalmente determinan que las tasas de interés que tienen que pagar se ubiquen fuera de mercado. En segundo lugar, cuando los problemas bancarios se presentan, los resultados de la política monetaria se tornan menos predecibles debido a cambios por ejemplo en la demanda de dinero, que se originan en la desconfianza en el sistema de pagos, las condiciones del mercado crediticio y la calidad de los fondos utilizados para ubicar recursos como reserva de valor. Finalmente, la segmentación del mercado entre bancos fuertes y débiles, hace difícil la interpretación de las señales que emiten las tasas de interés. De aquí que, se debe otorgar importancia al seguimiento de la situación financiera en la que se desenvuelven las entidades del sistema, pero de manera especial a los bancos, pues estos son quienes mantienen una mayoritaria participación dentro del mercado.

La situación macroeconómica en la que se desempeña el sistema financiero es crucial también para sus resultados. Un entorno macroeconómico inestable generalmente promoverá

primas de riesgo mas elevadas, frente a lo cual el negocio financiero se vuelve menos rentable y puede llegar a comprometer el patrimonio de las instituciones bancarias. Sin duda alguna, una de las variables que recoge gran parte de la información sobre el entorno macroeconómico e incide de manera definitiva en los resultados de las instituciones financieras, es la tasa de interés. Por ello, si una determinada coyuntura macroeconómica determina tasas de interés elevadas, se pueden observar dificultades en la recuperación de la cartera bancaria, mayores costos de captación de recursos en las instituciones poco sólidas y tal vez un proceso de transferencia de recursos hacia los depositantes.

Otro elemento importante que permite evaluar la vulnerabilidad del sistema bancario en un periodo dado es el crecimiento de su cartera, el cual está asociado al desenvolvimiento de la actividad económica. Son varios los estudios que señalan que la fragilidad del sistema financiero aumenta tras periodos de auge económico, ya que se generan expansiones exageradas de cartera que en el futuro determinan problemas de morosidad. Esta expansión de cartera se produce ya que, ante las percepciones de una reactivación económica, los prestatarios aumentan su demanda de crédito por expectativas de un mayor nivel de ingreso futuro y los bancos se unen a este optimismo que genera una elevada oferta de crédito. Sin embargo, este comportamiento trae como consecuencia una mayor exposición al riesgo de cartera al intensificarse los problemas de selección adversa y riesgo moral. Finalmente, cuando el ciclo económico inicia su contracción, las empresas disminuyen su capacidad de pago debido a problemas de demanda y rentabilidad. Ello introduce más vulnerabilidad en el sistema financiero.

1.3.4 Contexto legal y regulatorio

1.3.4.1 Marco Regulatorio¹²

La crisis financiera que atravesó el Ecuador entre 1998 y 1999, cuyas consecuencias todavía permanecen, evidenció entre otras cosas la necesidad de fortalecer al Organismo de Control en la supervisión de las instituciones financieras, especialmente de los bancos privados y públicos. Por esta razón y con el propósito de cumplir con sus objetivos de una manera eficaz y eficiente, la Superintendencia de Bancos emprendió un plan para fortalecer sus funciones y al mismo tiempo recuperar el prestigio y la confianza de los depositantes. Se iniciaron varios proyectos simultáneos, uno de ellos para establecer una metodología para la calificación de los créditos, de manera que exista una herramienta que contribuya a disminuir la subjetividad de los inspectores de la Superintendencia y a mejorar la cultura de concesión de créditos. Esta metodología ya fue aplicada en dos oportunidades por funcionarios del Organismo Supervisor en inspecciones de cartera practicadas en los bancos en el año 2002 y en el presente; en ellas se consideraron cinco aspectos de evaluación objetiva:

- a. *Capacidad de pago*
- b. *Experiencia crediticia*
- c. *Garantías*
- d. *Clasificación en la central de riesgos*
- e. *Entorno del sector y riesgos de mercado*

Con el apoyo financiero de los organismos multilaterales se iniciaron varias consultorías para orientar los esfuerzos hacia la mejora del desempeño de las metodologías de supervisión. Una de esas consultorías, que aparece como otro proyecto en ejecución, busca fortalecer la supervisión in – situ, es decir, mejorar las prácticas de supervisión en el campo, de tal forma que se consiga ejercer una supervisión consolidada acorde con los lineamientos internacionales sugeridos por el Comité de Basilea, orientada a riesgos típicos de la actividad

¹² El modelo de supervisión adoptado por el Ecuador tiene como base el modelo chileno. Para mayor información referirse a la Ley de Instituciones Financieras publicada en la siguiente dirección: www.superban.gov.ec

financiera, con procedimientos homogéneos y herramientas estandarizadas para evaluaciones integrales de las instituciones controladas.

Causales de Intervención / auditoría:

Es importante monitorear cuales son los causales que obligarían a la Superintendencia a intervenir un banco.

- a. Con el objeto de preservar su solvencia, las instituciones del sistema financiero deberán mantener una relación entre su patrimonio técnico y la suma ponderada de sus activos y contingentes no inferior al 9%. No obstante, el Superintendente de Bancos previo informe favorable de la Junta Bancaria podrá aumentar dicho porcentaje.¹³ Cuando se presenten deficiencias de patrimonio técnico requerido, el Superintendente dispondrá que se regularice la situación en un plazo que no excederá de noventa días.
- b. Cuando una institución del sistema financiero incurra en una deficiencia del mínimo de patrimonio técnico requerido inferior al 4.5%, pero no menor del 1.8%, dentro de un plazo no mayor de sesenta días, se deberá constituir una garantía a favor de la Agencia de Garantía de Depósitos consistente en, cuando menos, el 51% de las acciones pagadas de la institución de que se trate. Esta garantía se cancelará y las acciones se devolverán a sus accionistas una vez que se restablezca el nivel de patrimonio técnico requerido. Caso contrario la totalidad de las acciones pasarán a manos de la AGD¹⁴.

Es importante tener en cuenta el siguiente cronograma para la aplicación de la composición patrimonial mínima:

El 8/Oct/01 la Junta Bancaria emitió la resolución No.JB-2001-382, cuyo objetivo es que las instituciones del sistema financiero adecuen su composición patrimonial a los estándares internacionales contemplados en el Comité de Basilea. La intención de tal resolución no es

¹³ Para mayor detalle, referirse al Capítulo II, artículos del 47 al 50 de la Ley de Instituciones Financieras.

¹⁴ Para mayor detalle referirse al artículo 143 de la Ley de Instituciones Financieras.

modificar la exigencia actual del 9% en cuanto a la relación de patrimonio técnico vs. el total de activos ponderados por riesgo, conforme lo estipulado en la LGISF, sino introducir una serie de pautas que obligue a los accionistas de las IFI's a realizar mayores aportes en efectivo (es decir la fórmula para el cálculo se hace más conservadora).

Adicionalmente, dicha norma incorpora los conceptos de patrimonio técnico primario y patrimonio secundario:

- Patrimonio técnico primario: guarda relación con el capital aportado por los accionistas, cuantificado en las acciones totalmente pagadas, las reservas divulgadas y los intereses minoritarios por consolidación, que cumplan con los principios básicos de permanencia y valor cierto.

- Patrimonio técnico secundario: contiene elementos que generalmente no son parte del capital accionario pero que, siendo de propiedad del accionista, permiten absorber pérdidas para no perjudicar a los depositantes, tales como: las reservas no reveladas, la reserva por reevaluación, provisiones generales, instrumentos de capital híbrido y deuda subordinada.

A partir de la resolución mencionada, se condicionó que el total de los elementos del patrimonio secundario se limita como máximo al 100% del total de los elementos del patrimonio primario. Para el ajuste a tal norma se estableció el siguiente cronograma:

- Al 30/Abr/02: PT secundario no podrá ser superior al 200% del PT primario
- Al 31/Oct/02: PT secundario no podrá ser superior al 175% del PT primario
- Al 30/Abr/03: PT secundario no podrá ser superior al 150% del PT primario
- Al 31/Oct/03: PTsecundario no podrá ser superior al 125% del PT primario
- Al 1/Nov/03: PTsecundario no podrá ser superior al 100% del PT primario

Es importante mencionar que el Presidente Gutiérrez durante May-03 envió al congreso una nueva ley que propone la fusión de la Superintendencia de Bancos y el Banco Central con el supuesto fin de mantener una supervisión bancaria más estricta y reducir los gastos

administrativos. Sin embargo debemos tener en cuenta que esta probable fusión le resta independencia al organismo supervisor de bancos y además el riesgo de intervención política en el sistema se incrementa. Adicionalmente, existe un riesgo de pérdida de información en la fusión y personal calificado. Bajo este esquema, el Directorio del Banco Central asumiría el control de la Superintendencia. Sin embargo dos días después el mismo Presidente retiró la propuesta de Ley que promueve la fusión del Banco Central y la Superintendencia debido a que consideró que debe ser reformulada tomando en cuenta la opinión de otras organizaciones, como por ejemplo el Ministerio de Economía. Se presume que la nueva Ley incluiría también como proyecto la unificación de todos los bancos estatales. Según analistas (UBS Warburg, SSB), esta decisión obedecería a los riesgos políticos, pérdida de información y pérdida de personal calificado durante la fusión que requerirían ser mitigados con una nueva reformulación de la Ley.

1.3.4.2 Agencia de Garantía de depósitos

El seguro de depósitos total puede conducir también al riesgo moral, particularmente si es explícito. Esto puede también ocurrir cuando no existe ningún seguro de depósito, ya que tal situación lleva con frecuencia a una protección total, aunque sea implícita. Pero, sea explícita o implícita, la protección total hace difícil que la autoridad supervisora cierre bancos, ya que es demasiado costoso. De hecho, en numerosos países en que existe el seguro total, nunca se cierran bancos. Y si los banqueros saben que es muy improbable que se cierre su banco, se verán tentados a embarcarse en prácticas de alto riesgo. Por el contrario, un seguro de depósitos explícito y limitado protege a los depositantes modestos, y limita el riesgo y el tamaño de las salidas de depósitos. Por ello, precisamente, hace más fácil el cierre de los bancos. La amenaza de la intervención del gobierno, se hace más creíble y actúa contra el riesgo moral del banquero. Actualmente, la AGD ha limitado el monto a US\$ 4M, lo cual permite mantener un fondo explícito y limitado.

1.3.4.3 Fondo de Liquidez

En cuanto al fondo de liquidez, este es administrado a través de un Fideicomiso bajo el control de la CFN. Su objetivo es proveer al sistema de recursos que puedan ayudar a superar crisis eventuales de liquidez, dada la no existencia de un prestamista de última instancia, rol que antes del esquema de dolarización lo tenía el Banco Central. A la fecha, el monto disponible en dicho Fondo es de US\$125MM, lo cual representa apenas el 2,7% de los depósitos del sistema.

Lo anterior indica que la reserva existente a través del Fondo de Liquidez es absolutamente insuficiente vs. la realidad del mercado. Se ratifica así la importancia que tiene para la salud del sistema políticas de liquidez conservadoras en el sector bancario, manteniendo reservas y/o inversiones líquidas que respalden adecuadamente los depósitos entregados al sistema.

CAPITULO II

2.1 Análisis macroeconómico

2.1.1 Inflación

Durante los años 1994 y 1998 la inflación reflejó niveles promedios de 28% con tendencia al alza; cerrando en el año 1999 en un 61% debido a la recurrente emisión de moneda local como consecuencia del salvataje bancario. En el año 2000, ya implementada la dolarización, debimos haber reflejado niveles inflacionarios de máximo un 10%; pero debido a las malas condiciones económicas del país y precisamente en el mes de septiembre, dicha variable se ubicó en sus niveles mas altos, alcanzando un 108%, y cerrando el año con un 91%. A partir del siguiente año la inflación se midió únicamente en dólares americanos, y es en el 2001 cuando cayó drásticamente, cerrando en niveles de un 22.40%; en 9.4% en el 2002; en 6.07% en el 2003. En abril-04 la inflación fue de 3.65%, cifra cercana a 3.5% con la que el gobierno planea culminar el año 2004.

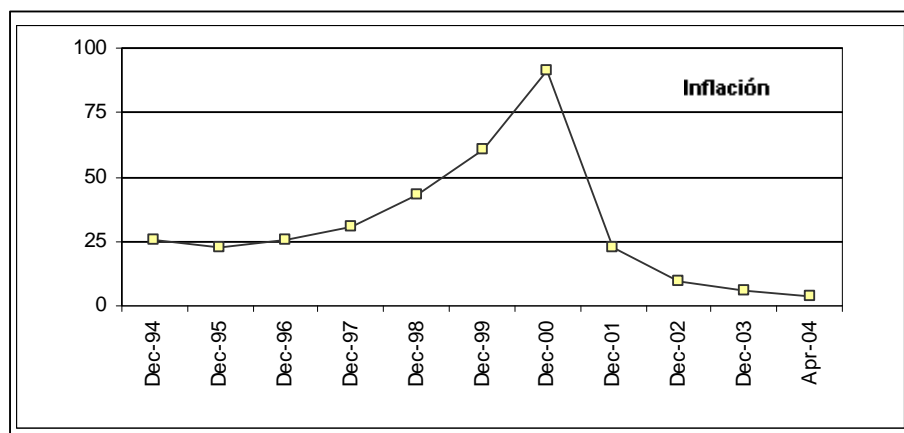


Gráfico 2 / Fuente: BCE, Información Estadística mensual: 1995, 1996, 1997, 1998, 2004.

Durante el año 1999 y 2000, la inflación del productor superó a la inflación del consumidor en 65 puntos porcentuales, situación que demuestra que el sector productivo perdió rentabilidad ya que el crecimiento de sus egresos por insumos fue mayor que el crecimiento de sus ingresos por ventas. Caso contrario ocurrió a partir del año 2001, en donde el sector

productivo ha podido incrementar su rentabilidad, (inflación del consumidor: 178%, inflación del productor: 103%), situación que demuestra que el consumidor se ha visto afectado con un incremento en los precios de los bienes y servicios y que los costos acumulados del productor superan la inflación internacional; lo que explica cierta pérdida en la competitividad de las empresas.

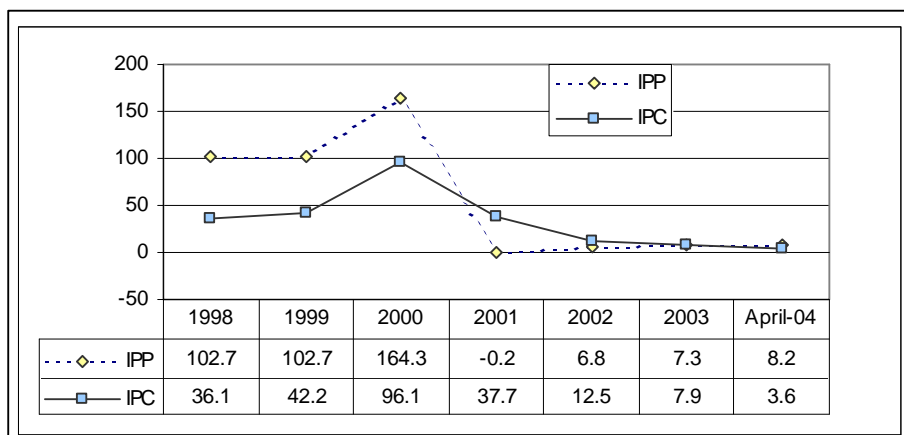


Gráfico 3 / Fuente: BCE , Información Estadística mensual: 1995, 1996, 1997, 1998, 2004.

La inflación de los bienes no transables como lo son: alquileres, agua, electricidad, gas, educación, salud, telefonía reflejan una tendencia la cual es superior a la de los bienes transables, reflejando de esta manera un incremento continuo en el nivel de precios y por lo tanto alimentando a la inflación general.

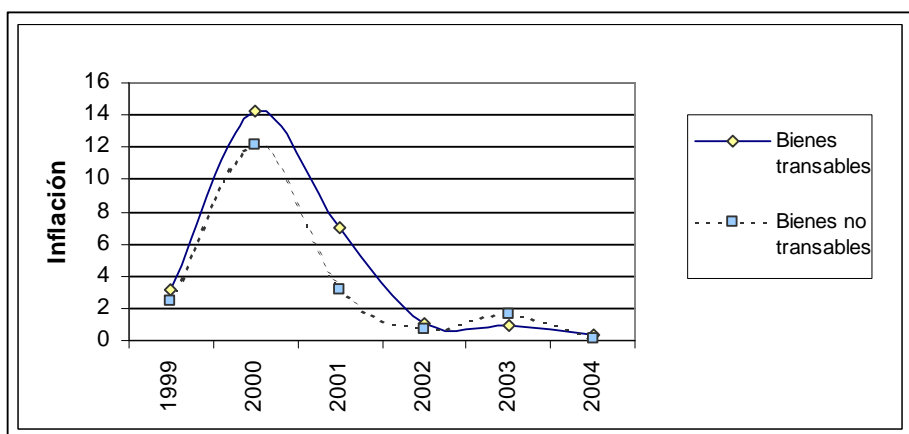


Gráfico 4 / Fuente: BCE Información Estadística mensual: 1995, 1996, 1997, 1998, 2004.

2.1.2 PIB

La economía ecuatoriana ha crecido un 22% durante los últimos 5 años, es decir de \$15,499 millones a \$18,906 millones (cifra estimada para el 2004). La variación más significativa se reflejó durante el año 1999 como consecuencia de la crisis económica. La población ha crecido de 11MM a casi 13MM desde 1994 hasta el 2004, es decir un crecimiento promedio de 1.50%, desempeño menor que el PIB; reflejado en un alto nivel de migración y pocas oportunidades de desarrollo profesional para la población ecuatoriana.

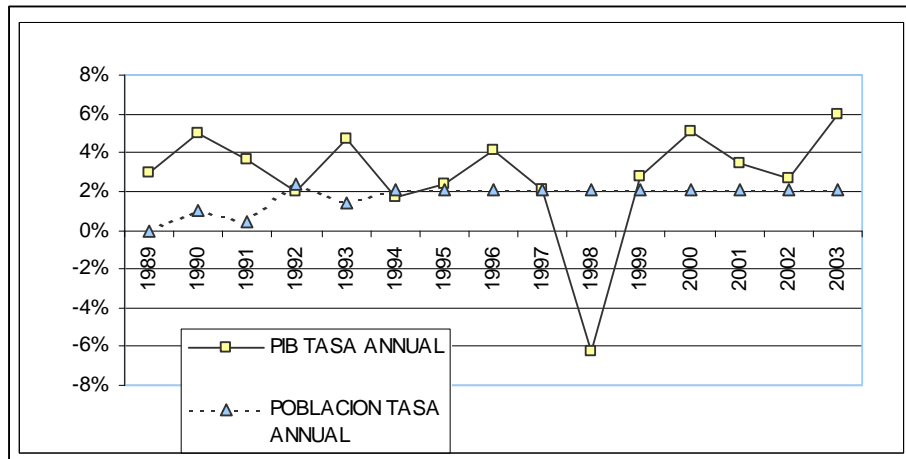


Gráfico 5 / Fuente: BCE Información Estadística mensual: 1995, 1996, 1997, 1998, 2004.

En términos de dólares de 2000 (eliminan el efecto inflacionario) el PIB per. cápita desde el año 1999 creció un 6%, es decir pasó de \$ 1,328 a \$ 1,408 en el 2003. Para el año 2004, se estima que el PIB per. cápita será de \$ 1,463, es decir representará un incremento del 10% respecto al año 1999.

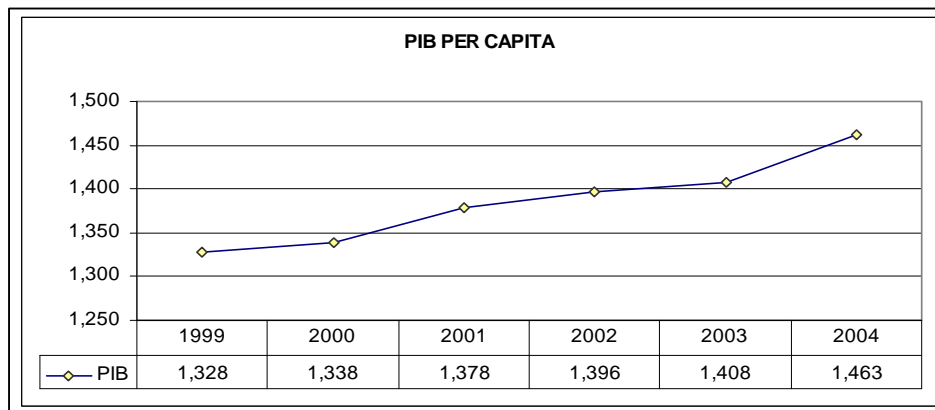


Gráfico 6 / Fuente: BCE Información Estadística mensual: 1995, 1996, 1997, 1998, 2004.

Respecto a las actividades económicas, en el año 2003, la explotación de minas y canteras representó el 20% de la generación del producto interno, seguido por el comercio al por mayor y menor con un 15.3% y la industria manufacturera con un 12.8%. Adicionalmente, a partir del 2003 con la entrada en funcionamiento de la OCP, el sector petrolero continua siendo el de mayor aporte a la economía, pero se constituye en un arma de doble filo, puesto que el presupuesto del país depende de un único recurso que le proporciona ingresos. El PIB no petrolero representa el 80% restante reflejando un crecimiento del 1.4%, mientras que el sector petrolero creció en un 14%, considerando que el sector no petrolero absorbe casi el 98% de la población económicamente activa, es decir 4MM de personas.

Dentro de la estructura porcentual, las ramas no petroleras representan mas del 80% del PIB, como se puede apreciar a continuación:

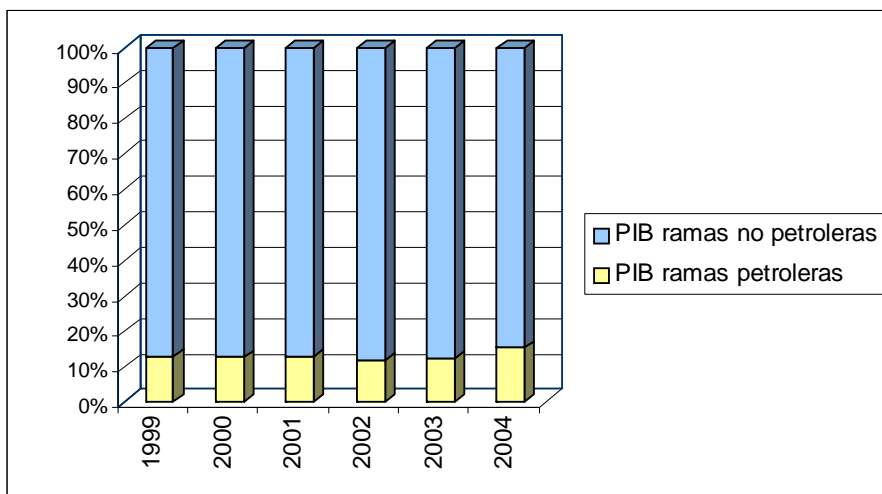


Gráfico 7 / Fuente: BCE Información Estadística mensual: 1995, 1996, 1997, 1998, 2004.

2.1.3 Balanza Comercial

Los resultados en el saldo de la balanza comercial en los años 1998, 2001, 2002 y 2003 demuestran que el Ecuador compró mas de lo que vendió. En el año 1999 el nivel de importaciones cayó en un 36.91%, es decir se dió una reducción de \$6.595 millones a \$4.161 millones, sin embargo el nivel de exportaciones creció en un 5.20%. Al comparar el año 2001

con el 2000, las importaciones crecieron un 33.79%, como consecuencia de una reducción del 4.96% en las exportaciones (2000: \$5906 MM, 2001: 5613 MM).

La tendencia en el saldo de la balanza comercial durante los últimos cuatro años ha sido deficitaria, debido a la fijación del tipo de cambio como consecuencia de la implementación de la dolarización; en donde los exportadores pierden la ganancia por diferencial cambiario y en donde los importadores aprovechan la ventaja de un tipo de cambio fijo (apreciación del tipo de cambio real).

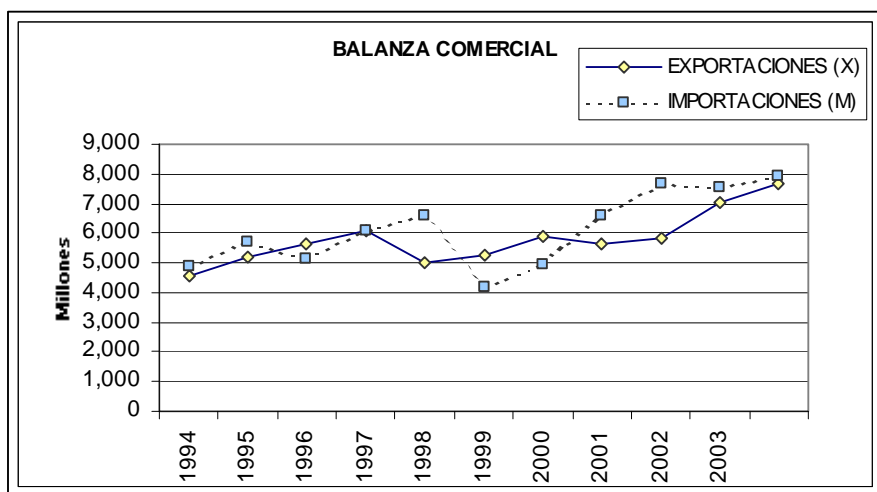


Gráfico 8 / Fuente: BCE Información Estadística mensual: 1995, 1996, 1997, 1998, 2004.

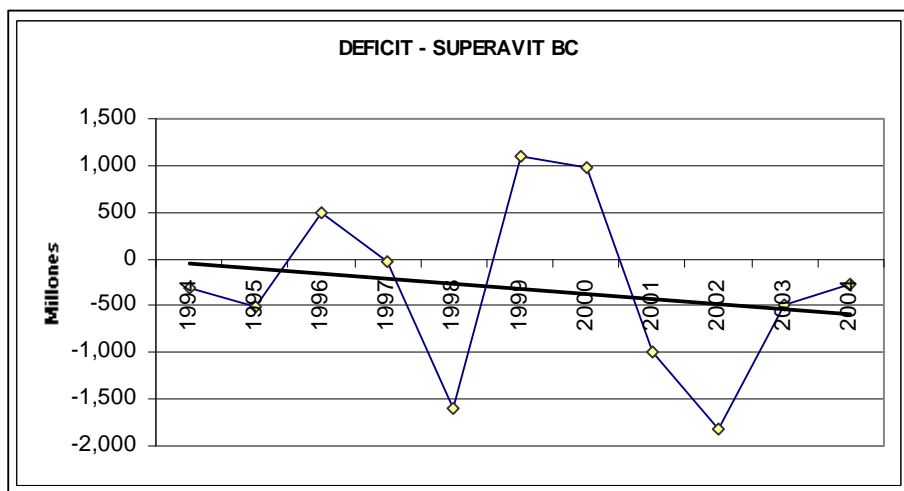


Gráfico 9 / Fuente: BCE Información Estadística mensual BC: 1995, 1996, 1997, 1998, 2004.

2.1.4 Tipo de Cambio

La cotización del dólar estadounidense en diciembre del año 1990 fue de S/. 891.50 por dólar, reflejando una devaluación del 156% a finales del año 1994, en donde cada dólar se cotizaba en el mercado a S/. 2.278.43. Como consecuencia de las constantes devaluaciones el gobierno decidió implementar un control sobre el tipo de cambio a través de la implementación de la banda cambiaria atada a un ancla de la tasa de interés, la misma que subía para tratar de mantener las posiciones en sures y evitar que se vayan los dólares. En los siguientes años, dados varios intereses políticos y un inadecuado manejo económico, la banda cambiaria fue modificada tres veces, elevando las tasas de interés domésticas y por lo tanto el tipo de cambio; el cual llegó a niveles de S/. 9.100 en el mes de febrero del 1999, fecha a partir de la cual se anunció la flotación del tipo de cambio. Durante el siguiente mes del mismo año, la reserva internacional cayó significativamente, y la presión cambiaria llegó a tales niveles que el gobierno tuvo que declarar el 8 de marzo un feriado bancario, en el que se dió congelamiento de fondos, restricción de dólares e incremento de su cotización.

Durante estos nueve años, la devaluación de la moneda fue del 2113%(1990: S/.891, 1999: S/.19.722), fijando finalmente en el mes de marzo del 2000 un tipo de cambio fijo de S/.25.000 por dólar y por lo tanto con la consecuente implementación del sistema de dolarización.

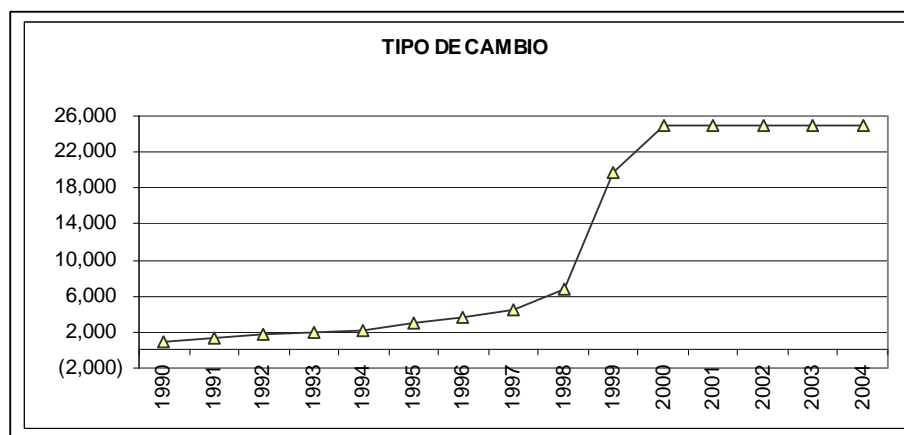


Gráfico 10 / Fuente: BCE Información Estadística mensual: 1995, 1996, 1997, 1998, 2004.

2.1.5 Tipo de Cambio Real

En el año 1994 se parte con 100 puntos para la medición del tipo de cambio real, manteniéndose el índice en un promedio del 99.48% durante los siguientes cuatro años, y reflejando su mayor variación en el año 1996 con 102 puntos y con una mínima de 97.10 punto en el año 1998. Con la crisis del año 1999 el valor de esta variable se sitúa en niveles de 137 puntos, llegando a su posición más alta en el año 2000 con 147.30 puntos.

Como consecuencia de la fijación del tipo de cambio y frente a una creciente inflación, en el año 2001, los precios domésticos se encarecieron frente a los externos, reflejando una apreciación del tipo de cambio real, perdiendo de esta manera competitividad.

Durante los últimos dos años se ha dado una depreciación del tipo de cambio real (2002: 93.10 puntos & 2003: 92.90 puntos) debido principalmente al debilitamiento del dólar frente al euro, favoreciendo de esta manera el intercambio comercial.

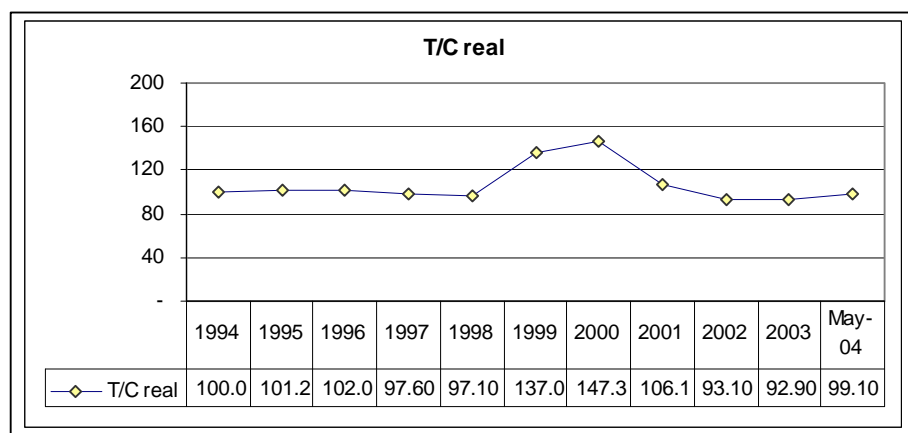


Gráfico 11 / Fuente: BCE Información Estadística mensual: 1995, 1996, 1997, 1998, 2004.

2.1.6 Tasa de Interés

Durante los últimos años (antes y después de la dolarización), el precio del dinero se ha mantenido por niveles muy altos, impidiendo al sector productivo acceder a créditos que les permita el mantener o hacer que sus negocios crezcan.

Antes de la implementación de la dolarización, el anclaje de la tasa de interés al tipo de cambio presionó al alza de las tasas, y consecuentemente encareció el crédito para el sector productivo. Luego de la implementación de la dolarización, las tasas de interés debieron haber bajado a niveles internacionales, pero dado el alto riesgo interno del sector productivo ante su falta de competitividad internacional y su alto nivel de apalancamiento, las instituciones financieras se manejan con elevadas tasas de interés, para de cierto modo mitigar el riesgo inherente en las transacciones crediticias, restringiendo de esta manera el apetito crediticio.

2.1.7 Deuda

Durante los últimos diez años se han presentado dos situaciones importantes, la primera ocurrió cuando se dio la negociación de los bonos Brady a cambio de deuda que se encontraba en mora desde finales de los años ochentas. Durante la crisis de 1999 Ecuador fue el primer país del mundo en hacer un “default” de los bonos Brady. La segunda situación se dio en el año 2000 cuando el Ecuador realizó un canje de la deuda Brady en mora por los nuevos bonos Globales a 12 y 30 años, la misma que no logró ventajas en el flujo de pago del servicio de la deuda, pero si evitó enjuiciamientos al país.

Debido a la falta de acceso a financiamiento externo, durante los últimos diez años el monto de financiamiento interno se ha incrementado de \$832MM a 5.461MM, es decir un aumento del 4.48% al 19% como porcentaje del PIB.

El porcentaje mas alto con respecto al PIB de deuda pública se reflejó en el año 1999, con \$13.372MM (98% del PIB). En el año 2000, como consecuencia del canje de los bonos Brady, el monto de la deuda se redujo a \$10.987MM, representando un 85% del PIB. Dentro del presupuesto del estado, estos rubros representan un 30% del gasto total.

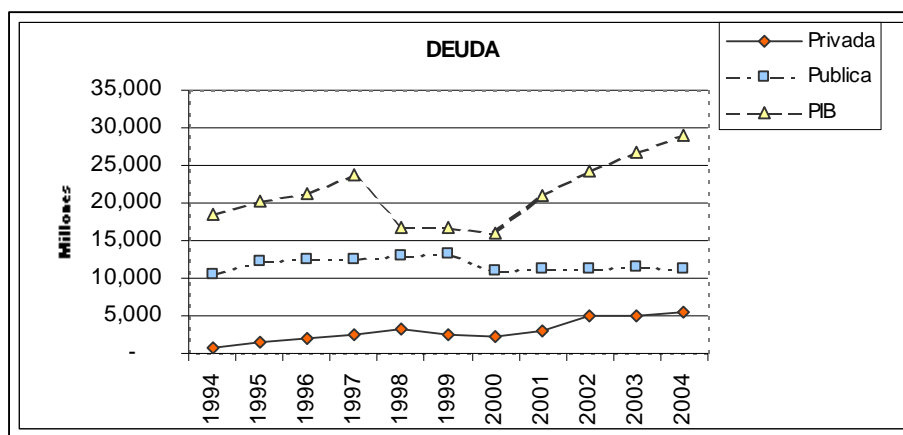


Gráfico 12 / Fuente: BCE Información Estadística mensual: 1995, 1996, 1997, 1998, 2004.

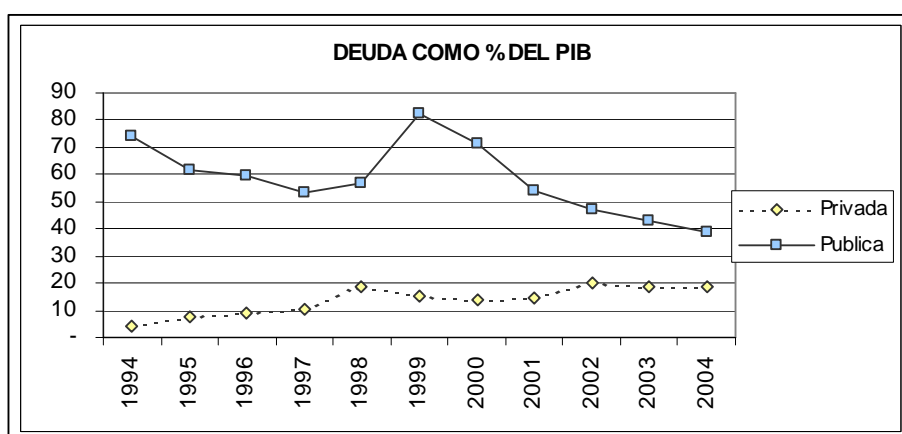


Gráfico 13 / Fuente: BCE Información Estadística mensual: 1995, 1996, 1997, 1998, 2004.

2.1.8 Política Fiscal

Durante los últimos diez años el gobierno central ha reflejado déficit con respecto al manejo de sus ingresos y egresos. Los ingresos no petroleros tributarios representan el mayor porcentaje de ingresos, así como los salarios representan el mayor porcentaje de egresos. Las actuales presiones gremiales para solicitar incrementos salariales, han llevado a que dicho rubro que en 1994 representaba el 6.6% del PIB, que ahora en el 2004 represente el 8.6%. Las recaudaciones de los impuestos, antes que el SRI cree la reforma tributaria, se destinaban al pago de salarios del sector público. Actualmente dichos recursos se restan de la inversión

pública, variable que al contraerse contribuye a reducir la capacidad de crecimiento de la economía.

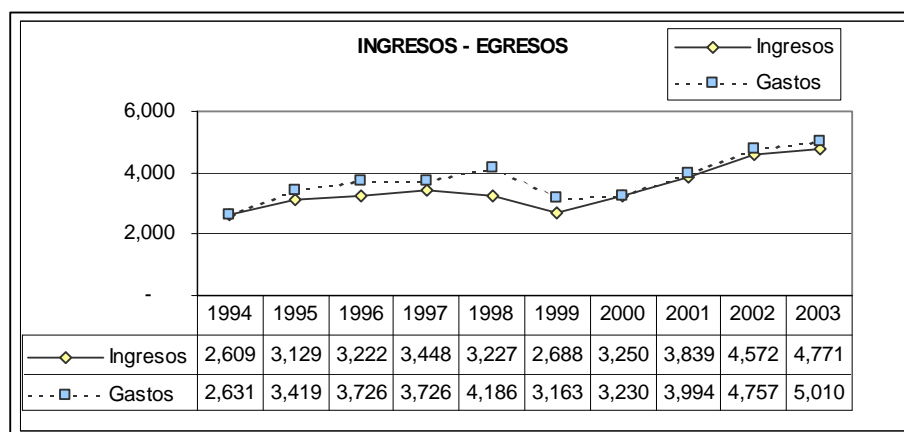


Gráfico 14 / Fuente: BCE Información Estadística mensual: 1995, 1996, 1997, 1998, 2004.

2.1.9 Productividad y Competitividad

Este año es el de la productividad y competitividad; estamos a un año de la apertura de las Américas ALCA. Producir más con los mismos recursos o administrar los bienes más eficientemente es un reto del sector empresarial, pero a la vez se requiere de la participación conjunta del Estado, se han dado algunos pasos pero faltan.

Ganar mercado, posicionar mejor, pensar globalmente, generar ventajas competitivas incrementando valor agregado será la esencia misma de las actividades empresariales en este año.

2.2 El Sistema Financiero Ecuatoriano

2.2.1 Normas del Acuerdo de Basilea

El Acuerdo de Basilea es un conjunto de recomendaciones y de políticas que aplican alrededor de 100 países en el mundo que fueron adoptadas en la década de los setenta para atenuar las consecuencias de las crisis bancarias y facilitar el control sobre este sector.¹⁵

¹⁵ Superintendencia de Bancos y Seguros, www.superban.gov.ec, 2004

El esquema de Basilea que se encuentra vigente a nivel mundial, contempla dos tipos de patrimonio: El segmento uno (patrimonio técnico primario) que es capital propiamente dicho, es decir son recursos efectivos de patrimonio y el segmento dos (patrimonio técnico secundario) que son recursos menos líquidos de patrimonio. Dentro del esquema de aproximación a Basilea se ratificó que el patrimonio técnico de un banco o entidad financiera equivaldría al 9% de la suma total de los activos y contingentes ponderados por riesgo¹⁶.

A través de este esquema, lo que se pretende es evitar que exista un crecimiento desmedido en los activos de los bancos que no estén compaginados con un crecimiento consecuente en el patrimonio, en el aporte de capital de los accionistas. Lo que se busca es que el crecimiento futuro de las entidades sea más ordenado de lo que ha sido en el pasado.

El Acuerdo está diseñado para países que operan bajo distintos niveles de intermediación financiera, es por ello que básicamente se han realizado ciertos ajustes en cada país (mayormente en las economías emergentes). El nivel de intermediación financiera¹⁷ varía de acuerdo al PIB Per-cápita:

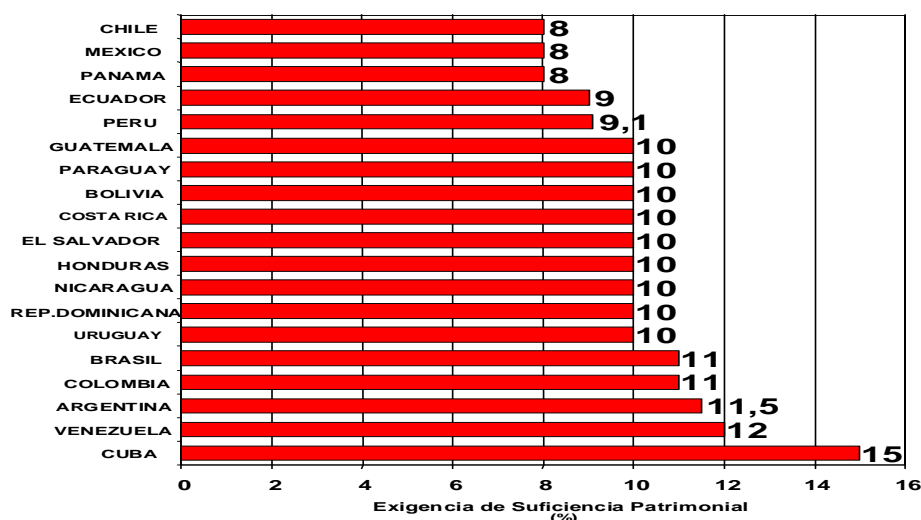
- ❑ **Nivel Alto:** Más de US\$9,656 (Estados Unidos, Suiza, Alemania, Corea.)
- ❑ **Mediano Alto:** Rango US\$3,125 y US\$9,656 (Brasil, México, Colombia, Panamá, Venezuela)
- ❑ **Mediano Bajo:** Rango US\$786 y US\$3,125 (China, India, Ecuador, Honduras, Perú)
- ❑ **Bajo:** Menos de US\$786 (Congo, Tanzania, Mali, Etiopia)

En el caso particular de Ecuador, el PIB se encuentra en el segmento **Mediano Bajo**, lo cual deriva en una baja intermediación financiera.

¹⁶ Superintendencia de Bancos y Seguros, www.superban.gov.ec, 2004

¹⁷ La intermediación financiera se mide a través del Coeficiente de Monetización: M4 (Liquidity) dividido por el PIB

El Actual Acuerdo de Suficiencia de Capital se Cumple Cabalmente en los Países de la Región Latinoamericana



Fuente: Federación Latinoamericana de Bancos

2.2.2 Evolución del sistema por entidad

Al concluir el año 1998 la banca operativa estaba integrada por 38 instituciones, existiendo además, dos bancos en liquidación (Mercantil Unido y Andes) y dos en saneamiento: Préstamos y Tungurahua. En este año, la cartera vencida se ubicó en 267 millones de dólares con un promedio por banco de 7 millones, y una tasa de morosidad del 6,2 %, aunque poco deseable, era manejable. Un año más tarde, 1999, el sistema de bancos lo integraban 28 instituciones, 10 menos que el año anterior. Las organizaciones que habían salido del mercado por saneamiento u observación fueron: Bancomex, Azuay, de Crédito, del Occidente, Finagro, Financorp, Progreso, Solbanco y Unión. Entre las instituciones que se encontraban operando constaba Filanbanco, Popular (saneamiento abierto) administrado por la AGD desde finales de 1998 y Pacífico entró en observación. En 2001 se produce un nuevo ajuste en el número de bancos, reduciéndose a 23 sin que se hayan producido cambios posteriores. La diferencia respecto del año anterior se explica por la fusión del Banco

Pichincha con Aserval, la decisión de los bancos GNB e ING Bank N.V. de suspender operaciones solicitando la autorización correspondiente a la Superintendencia de Bancos y Seguros para mantener una Oficina de Representación en Ecuador y, la transformación de la Sociedad Financiera MM Jaramillo Arteaga en Banco y su incorporación al sistema.

Durante el año 2002 el Filanbanco entra en liquidación y en noviembre del 2003, la Superintendencia de Bancos autoriza operar al público al Banco de los Andes.

2.2.3 La Crisis Bancaria y situación actual

Antes de ingresar a la descripción de la actual situación del sistema financiero, es importante señalar que este sistema viene de atravesar una importante crisis, la cual produjo el cierre de muchos bancos. En los últimos siete años 17 bancos cerraron sus puertas. Muchas cuentas todavía se encuentran congeladas. “Analistas sostienen que la cantidad de dinero, que ha sido gastada para el salvataje bancario (en su mayoría inútil según analistas), es inmensa y se desconoce el valor exacto¹⁸.” “El diario El Comercio, uno de los más grandes del país, lo calcula entre los 3 a 6 mil millones de dólares.¹⁹” La crisis bancaria y la inmensa cantidad de dinero gastada para el intento de salvar a los bancos, son al mismo tiempo causa y consecuencia de la crisis económica. La crisis fue causada por varios factores: liberalización de la Ley Bancaria, catástrofes naturales, la deuda pública excesivamente alta, la devaluación constante del Sucre respecto al dólar, inestabilidad política, especulación y fraude.

El control por parte del Estado o respectivamente por la SIB fue imposible. Como consecuencia los bancos obtuvieron mucha libertad. Gastos para edificios lujosos y otros gastos excesivos no fueron controlados. La cantidad de instituciones financieras aumentó y el pequeño mercado financiero se saturó. Se produjo un canibalismo entre el sistema bancario mediante el instrumento del interés, en consecuencia la rentabilidad de los bancos bajó. Las

¹⁸ Revista Gestión, Mayo 2004

¹⁹ Diario El Comercio, www.elcomercio.com, 2004

agencias “off shore” fueron legalizadas. Especialmente los grandes actores financieros usaron las agencias, para sacar capital al exterior. Mediante transacciones por las agencias “off shore” resultó fácil la defraudación de impuestos. Lo más crítico fue tal vez, que se permitió dar créditos a empresas vinculadas con el respectivo banco. El resultado fue la aprobación de créditos a través de empresas fantasmas.

Los factores externos que tuvieron un efecto importante en la crisis del sistema fueron:

- El conflicto bélico con el Perú causó gastos públicos muy altos. El déficit fiscal aumentó. La demanda de capital aumentó como consecuencia de los gastos públicos. Por lo tanto, la tasa de interés subió, los inversionistas privados fueron desplazados, y empresas ya endeudadas tenían costos adicionales, que disminuyeron sus ganancias. Además, esta situación creó inseguridad en el país y en los agentes económicos. Las inversiones fueron retenidas.
- Las inundaciones y las lluvias causadas por fenómeno de El Niño destruyeron gran parte de la producción y dañaron muchas instalaciones. Las empresas sufrieron daños y muchas entraron en procesos de insolvencia. Además, subieron los gastos públicos por los daños en la infraestructura con las consecuencias ya descritas.
- Como consecuencia de las crisis internacionales, el nivel de exportaciones bajó y las inversiones extranjeras se frenaron.
- En 1998 cayó el precio del petróleo, reduciéndose los ingresos del Gobierno. La balanza comercial tuvo un alto déficit. Un déficit en la balanza comercial hay que compensar con un exceso en la balanza de capitales, lo cual significa una importación de capital. Como el Ecuador no recibió casi ninguna inversión extranjera, la obtención de crédito se hizo necesaria.

Para restablecer la confianza en el sector bancario, al ya haber quebrado algunos bancos, el Banco Mundial propuso la fundación de un seguro para los depósitos (ya aplicado en otros

países como Chile y Perú). A finales de 1998 se creó la AGD (Agencia de Garantía de Depósitos). Una institución para la garantía de los depósitos y la administración de bancos amenazados de quebrar o ya quebrados. Un seguro de depósitos es fundamental para el funcionamiento de un sistema financiero, sin embargo, la AGD resultó contraproducente. Primero, aumento el riesgo moral, porque daba garantía sin límites. Bancos y clientes se arriesgaron aún más. Grandes cantidades de dinero fueron retiradas. Se produjo una fuga de capitales. Se aceleró tanto la fundación de la AGD, porque Filanbanco, uno de los bancos más grandes del Ecuador, estaba a punto de quebrar. La AGD nació sin medios propios. Se financiaba por el Banco Central del Ecuador (a través de bonos y dinero). Esto finalmente produjo un aumento de la inflación (en 1999 llegó a niveles de un 60.7%).

La crisis bancaria en sí empeoró la crisis económica, porque muchos ahorristas perdieron su dinero. Se creó desconfianza, los escasos fondos que quedaban en el sistema fueron transferidos al exterior. La competencia de los bancos, por el alto número, aumentó los intereses sin poder atraer capital, y perjudicando a la economía por estos altos intereses. Los gastos para el salvataje bancario causaron gastos públicos muy elevados. La crisis bancaria no fue la fuente de la crisis económica en sí, pero hizo más grave y más profunda la crisis económica.

Durante el 2003 el sistema financiero ecuatoriano reflejó un desempeño adecuado, que confirma la tendencia positiva que viene presentando desde hace tres años, tal cual lo muestran sus principales indicadores financieros. Sin embargo, es un sistema financiero que aún se encuentra saliendo de una crisis y con un nivel de intermediación muy bajo.

A mayo-04 y con respecto al año 2000, el sistema financiero reflejó un crecimiento del 71% en su nivel de activos; al pasar de un volumen total de US\$4,493MM a US\$7,686MM. El rubro de mayor crecimiento fueron los activos líquidos que presentaron una variación del 118%, alcanzando un nivel de US\$2,853MM a mayo-04. Esto respondió a una estrategia de mantener altos niveles de liquidez, tal como se ha evidenciado durante estos tres últimos

años. El segundo rubro de mayor crecimiento corresponde al portafolio de créditos, el cual presentó una variación del 71% con respecto al 2000, alcanzando la cifra de US\$ 3,172MM a may-04. Dicho crecimiento vino acompañado de una positiva evolución en la calidad del portafolio, con una sensible disminución en el nivel de cartera vencida la cual alcanzó el 4.1% (dic-03) del total de créditos vs. un 4.4% en dic-02 y un 9.4% en dic-01. El pasivo total del sistema presentó una variación del 63%, pasando de US\$ 4,033MM en dic-00 a US\$ 6,577MM en may-04. Esta variación se explica en su mayor parte por los depósitos a la vista que crecieron en un 141%, es decir el volumen se ubicó en niveles de US\$ 1,630MM en dic-00 y en US\$3,926MM en may-04. Este aspecto es muy importante ya que confirma la mayor confianza del público en el sistema, reconociendo su fortalecimiento y positiva evolución a partir de la crisis del año 1999 y el difícil año 2000. El patrimonio total de los bancos privados presentó igualmente una variación positiva del 46%, es decir US\$460MM a US\$669MM a may -04.

El índice de liquidez del sistema se ubicó en un 29.81% a may-04 reflejando un mayor nivel de conservadorismo, el mismo que responde básicamente a dos factores: 1. Falta de prestamista última instancia; 2. Incertidumbre política. Hasta que no esté totalmente aclarado el panorama macroeconómico y político, debe esperarse que la banca continúe siendo conservadora en su política crediticia, y se mantenga tan líquida como sea posible, en particular colocando fondos en el exterior.

Respecto al nivel patrimonial, durante estos tres últimos años el sistema financiero, ha venido reflejando un promedio de 14.68%, porcentaje que se encuentra por encima del 9% requerido por la SIB.

La evolución del margen financiero y la utilidad neta durante estos últimos años ha sido positiva debido a un menor volumen en el nivel de provisiones y a una diversificación en los ingresos.

CAPITULO III

Dado que el tema central de esta investigación es el analizar si la implementación de la dolarización ha tenido un impacto favorable en la gestión realizada por los bancos a partir del año 2001; a continuación se presenta un análisis que permitirá determinar cual es la situación financiera de la banca operativa en términos de cartera de crédito, depósitos, ingresos, gastos y oferta de productos financieros. Adicionalmente, dicho análisis permitirá comprender de qué manera las variables mencionadas anteriormente se han visto afectadas por la implementación del nuevo sistema monetario. Es importante anotar que las cifras financieras que se tomarán para el análisis corresponden únicamente a información de la banca operativa.

3.1 Evolución financiera de la banca

A partir del año 1998 la situación del sistema financiero comienza a desmejorar, reflejándose así un deterioro en la composición del balance de las instituciones bancarias operativas. A continuación, en el cuadro adjunto, se detallan cifras e indicadores financieros que permiten describir las características del sistema financiero a partir de 1997 hasta 1999. En este período ocurrieron muchos cambios relacionados con el número de bancos en el sistema ya sea por efectos de liquidación, por causa de saneamiento, por el ingreso y salida del mercado, por fusiones, circunstancias que incidieron directamente en la nueva estructura y tamaño de la banca.

EVOLUCION DE LOS INDICADORES BASICOS DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL (BANCOS OPERATIVOS) PERIODO 1997 - 2004						
	1997		1998		1999	
	(\$MM)	%	(\$MM)	%	(\$MM)	%
Activos	9,330	100.0	9,024	100.0	4,139	100.0
Pasivos	7,934	85.0	7,846	87.0	3,634	87.8
Patrimonio	1,395	15.0	1,177	13.0	505	12.2
Activos Fijos	672		624		258	
Margen Bruto Financiero	591		373		586	
Activo promedio por banco	233		237		148	
Margen Bruto Financiero promedio	15		10		21	
Activo Total / PIB		39.5		38.8		26.7
Pasivo Total / PIB		33.6		33.7		23.4
Patrimonio / PIB		5.9		5.1		3.3
Cartera Credito	4,799		4,304		1,867	
Cartera Credito / PIB		20		18.5		12
Cartera de credito / Activo Total		51		47.7		45
Cartera de Credito / Depositos Totales		98.7		99.9		95.6
Depositos a la vista	2,563		2,268		975	
Depositos a plazo	2,301		2,042		977	
Total depositos	4,864		4,310		1,953	
Promedio de captaciones	122		113		70	
Fondos disponibles / Activo Total		11.7		12.3		13.8
Inversiones / Activos Total		14.2		17.9		18.9
Cartera vencida	242		267		469	
Cartera vencida por Banco	6		7		17	
Cartera vencida / Cartera de Credito		5.1		6.2		25.1
Margen Operacional Neto	77		(65)		30	
Margen Operativo Neto por Banco		2		(2)		1
Patrimonio Tecnico			15.16%		17.03%	
Numero de Bancos Operativos	40		38		28	
PIB *	23,636		23,255		15,499	
Utilidad	115		69		7	
Intereses ganados	2,070		1,562		843	
Comisiones ganadas	126		107		45	
ROE	8.23%		5.86%		1.37%	
ROA	1.23%		0.76%		0.17%	
Fondos disponibles	1096		1112		573	
Inversiones	1323		1616		781	

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros, www.superban.gov.ec & Banco Central del Ecuador, www.bce.fin.ec
* PIB: el cálculo de los años 1997-1999 esta en dólares corrientes

Cuadro 1

3.2 Antes de la crisis: 1998

La banca operativa contaba para sus operaciones con \$9.024MM en activos (\$237MM en promedio por banco) que se financiaron con \$7.846MM de pasivos y \$1.177MM de patrimonio. Como porcentaje del PIB, las variables mencionadas anteriormente, en el año 1998, alcanzaron el 38.8%, 33.7%, y 5.1% respectivamente. Como nota ilustrativa, “mientras en Ecuador la relación Activo / PIB fue del 38.8%, en Chile la relación cartera de crédito / PIB llegaba en 1995 al 49%, situación que le acreditó como líder de la banca latinoamericana.”²⁰

²⁰ Superintendencia de Bancos de Chile, <http://www.sbif.cl/>.

La cartera de crédito de la banca operativa alcanzó \$4.304MM y su relación con el PIB fue de 18.5%, menos de la mitad de la relación observada en Chile, el año 1995. Sin embargo, la relación cartera de crédito / total depósitos alcanzó el 99.9%, reflejando así un alto nivel de eficiencia en la gestión de colocación de recursos y evitando así mantener pasivos inactivos con costos. El promedio de captaciones fue de \$113MM. Los fondos disponibles e inversiones / activo total alcanzaron 30.2%, siendo mayores las inversiones (\$1.616MM) sobre los fondos disponibles (\$1.112MM). En este año, la cartera vencida se ubicó en \$267MM con un promedio por banco de \$7MM, y con un índice de cartera vencida del 6.2% que con respecto al año 1997 se incrementó en un 1%.

En relación con los resultados de la gestión la banca, ésta generó un margen bruto financiero de \$373MM, que no fue suficiente para cubrir los gastos de transformación, por lo que el margen operacional fue negativo y del orden de los -\$65MM, con un promedio por banco de -\$2MM. La rentabilidad del activo fue del 0.76%, 0.47% menos que el año 1997, debido básicamente a una disminución en la colocación de cartera de crédito por \$495MM. Finalmente, la banca en su conjunto reflejó un 15.16% de requerimiento de patrimonio técnico.

3.3 En la crisis: 1999

La banca operativa por efecto de la salida de 10 bancos en saneamiento, redujo sus activos a \$4.139MM, 54% menos respecto al año 1998. El financiamiento provino en un 87.8% de recursos de terceros (\$3.634MM) y en un 12.2% de recursos propios (\$505MM). El activo promedio por banco bajó de \$237MM a \$148MM. Es importante resaltar que el promedio de activos de los 10 bancos que pasaron a ser administrados por la AGD fue de \$489MM, es decir 3,3 veces más que el promedio de las instituciones operativas en 1999. Las cifras mostraban la gravedad de la crisis, pues la banca en poder del Estado llegó a representar más

del 50% del total de activos de la banca, sin considerar las cifras de Filanbanco que se encontraba en saneamiento abierto.

Las relaciones activo / PIB pasaron de 38.8% a 26.7%; pasivo / PIB cayó de 33.7% a 23.4% y, patrimonio / PIB se contrajo de 5.1% a 3.3%. El deterioro patrimonial resultó ser crítico en este año, pues de \$1.177MM se redujo a \$505MM, es decir experimentó una reducción del 57%, que debilitó a la banca operativa y que puso en riesgo a todo el sistema financiero.

La cartera de crédito se contrajo de \$4.304MM a \$1.867MM (-57%). La relación cartera / PIB también disminuyó del 18.5% al 12% y la relación cartera de crédito / activo total pasó a 45%, es decir 2.7% menos que el año anterior. La relación cartera de crédito / depósitos totales refleja una contracción de 99,9% a 95,6%, comenzando a demostrar cierta ineficiencia en la colocación de recursos que afectó directamente a los rendimientos, pero que de cierto modo favoreció a la liquidez de la banca. La disminución en la colocación de cartera incidió en la relación fondos disponibles e inversiones con respecto al activo total pasando de 30.2% a 32.7%. La cartera vencida tuvo un crecimiento significativo del 76%, pasando de \$267MM a \$469MM; incrementando el promedio por banco de \$7MM a \$17MM (139%), y por ende empeorando el índice de cartera vencida que en ese año llegó a 25.1%.

El promedio de captaciones por banco pasó de \$113MM a \$70MM, reflejando una reducción del 39%. Los depósitos totales cayeron en 55%, es decir bajaron de \$4.310MM a \$1.953MM, porcentaje muy similar a la reducción que experimentaron los activos totales; la reducción de los depósitos a la vista fue más significativa que los depósitos a plazo, pero en ambos casos alcanzaron niveles inferiores al 50% que el periodo anterior.

Al contrario de lo esperado, el resultado de la gestión refleja un margen bruto financiero promedio de más del doble (\$21MM) respecto al año 1998 (\$10MM), y un margen neto operacional de \$30MM con un promedio de \$1MM por banco; sin embargo, a diferencia de lo ocurrido en años anteriores y después de 1999, los ingresos y gastos no operacionales, así como los resultados no operativos fueron adversos y absorbieron el importante margen neto

operacional generado. Este comportamiento se explica por pérdidas ocasionadas por exposición a la inflación y principalmente por la reexpresión del patrimonio.

El rendimiento del activo se redujo de 0.76% a 0.17%, muy por debajo de lo esperado en virtud de las tasas de interés vigentes en el mercado. El patrimonio técnico de la banca no se ajustó a los requerimientos y presentó una deficiencia de \$128MM.

Al finalizar el año 1999, la economía ecuatoriana agravó su situación, presentando signos de evolución negativa en algunas de sus variables macroeconómicas como lo fueron: T/C: \$1 = S/.25.000, tasas de interés (básica: 91.2%; TPR: 47.7%, TAR: 75%), inflación: 60.7%, deterioro en el salario real, dolarización informal, etc, situaciones que indujeron al Gobierno Nacional a acelerar la decisión de abandonar la moneda nacional y reemplazarlo con la norteamericana en marzo del 2000.

3.4 Después de la crisis

En el año 2000 como resultado de la caída del PIB, el peso que los activos y pasivos tuvieron frente a esta variable macroeconómica es ligeramente superior a los del año anterior; sin embargo, el patrimonio se redujo aún más.

Al observar brevemente la situación financiera de la banca operativa a partir del año 2001, ésta comienza a reflejar signos de recuperación ya que en términos generales demuestra una mejoría en la estructura de su balance; es decir mejora su eficiencia en cuanto a la colocación y administración de la cartera de crédito, incrementa sus depósitos tanto a plazo como a la vista, no logra optimizar sus gastos y reestructura la composición de ingresos. En el año 2001 el crecimiento experimentado por el PIB incidió en una caída en la importancia relativa de éstas variables.

El nivel de activos de la banca a partir del año 2001 (\$4.928MM) comienza a incrementarse alcanzando \$7.686MM, a mayo-04, es decir se dio un crecimiento anual del 16% en promedio. Los pasivos tuvieron un ritmo de crecimiento menor (14% anual), ubicándose en

\$6.577MM (85.6%) y el patrimonio se mantuvo en los mismos niveles con \$669MM con una tasa de incremento del 11% en promedio. El comportamiento observado indica que ha existido una política de capitalización tendente a alcanzar y superar los niveles aconsejados por el Comité de Basilea.

El margen bruto financiero creció en un 83% del año 2001 al 2002, es decir pasó de \$\$280MM a \$513MM y se espera que para finales del 2004 este rubro pase los \$700MM. El margen bruto financiero promedio por institución bancaria al 2003 fue de \$26MM, \$3MM mas que en el 2002 y para el 2004 se espera que sea superior a los \$30MM . A diferencia del año 2000, la utilidad total en el 2002 fue positiva con \$85MM, y para el 2003 se incrementó en un 8% y se estima que para finales de este año llegue a \$150MM.

3.5 Cartera de crédito

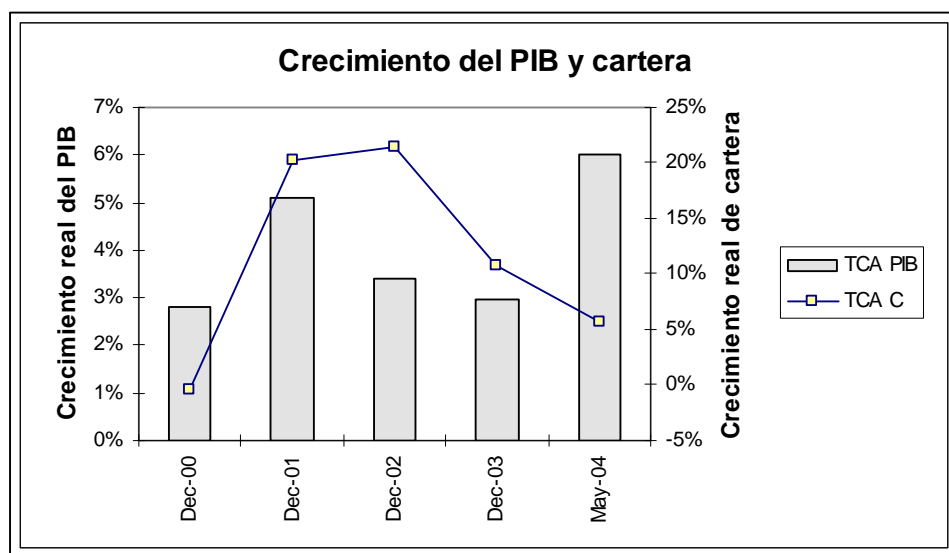


Gráfico 15 / Fuente: SIB: balances publicados en la web, BCE Información Estadística mensual: 2004.

A partir del año 2001, en el sistema financiero se observa un crecimiento anticipado de cartera frente a una expansión en el nivel de actividad económica. No obstante, durante el año 2000 y 2004 no se repite este comportamiento, pues cuando la producción real reinicia su

expansión, la cartera registra un crecimiento real menor, lo que muestra en cierta forma un manejo más prudente de los activos por parte de la banca.

Partiendo de este análisis y para sistematizar la correspondencia entre la actividad económica, cartera y vulnerabilidad del sistema, se utiliza la relación entre los índices tasa de crecimiento de cartera sobre el crecimiento del PIB (TCC / TCPIB) y morosidad del sistema (cartera vencida / cartera total). Niveles del índice (TCC / TCPIB) mayores que uno significan que el crédito se está expandiendo más allá de lo que se expande el PIB, manifestándose lo que podría iniciar un boom de cartera. Como se puede apreciar en el cuadro adjunto, a partir del año 2002, la cartera de crédito crece más rápido que el PIB, pero en lo que va del año 2004, ocurre lo contrario.

	Dec-00	Dec-01	Dec-02	Dec-03	May-04
TCC / TCPIB	-0.15	3.95	6.26	3.63	0.93

El crecimiento del PIB real a partir del año 2001 refleja una tendencia decreciente; es decir la economía ecuatoriana crece a pasos lentos, razón por la cual no se ha dado una expansión de cartera agresiva, (la tendencia de crecimiento de la cartera también es decreciente). Adicionalmente, las empresas han disminuido su capacidad de pago debido a problemas de demanda y rentabilidad, ya que el ciclo económico todavía presenta signos de recesión; es decir la economía ecuatoriana luego de la crisis todavía no está dentro de una etapa de expansión o crecimiento rápido.

Como se aprecia en el siguiente gráfico, previo a los problemas de iliquidez que enfrentó el sistema financiero en el año 2000, se observa una relativa expansión de cartera que llevó a este índice a niveles elevados (2001: 3.95, 2002: 6.26 y 2003: 3.63). Durante el año 2000 se evidencian relaciones de cartera vencida / cartera total del 34.3%, para los años posteriores y como resultado de una mejora en el manejo de los activos, el comportamiento descrito revirtió su tendencia de tal manera que el volumen de crecimiento de cartera vencida cayó en un -42% del año 2001 al 2002, manteniendo un volumen promedio de \$120MM para los años

posteriores, que en términos generales se puede calificar como menos vulnerable a los años anteriores al 2000.

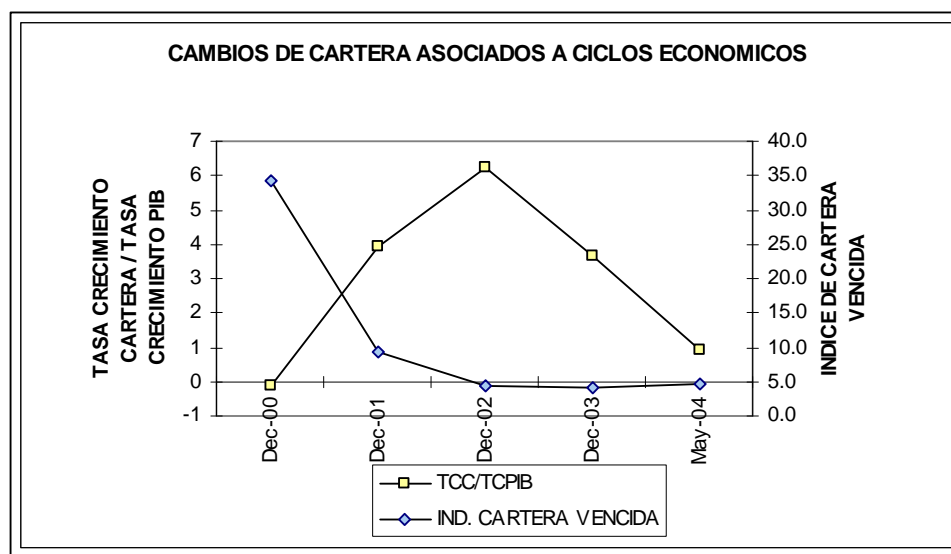


Gráfico 16 / Fuente: SIB balances publicados en la web, BCE: Información Estadística mensual: 2004.

Las variaciones en la estructura del activo a partir del año 2001 reflejan un incremento en la liquidez del sistema. En relación a la variación de las principales cuentas del activo desde el año 2001 se puede apreciar que el activo total creció en promedio un 16% anual. Los fondos disponibles muestran un crecimiento del 45% desde el año 2001 hasta may-04, es decir, en términos de volumen subieron de \$1.077MM a \$1.567MM, creciendo a una tasa promedio anual del 14%. El portafolio de inversiones refleja un incremento de 103%, pasando de \$732MM a \$1.483MM, manteniendo alrededor de un 60% del monto total en inversiones del sector público y la diferencia en el sector privado. La cuenta otros activos refleja un incremento del 66% durante los últimos tres años.

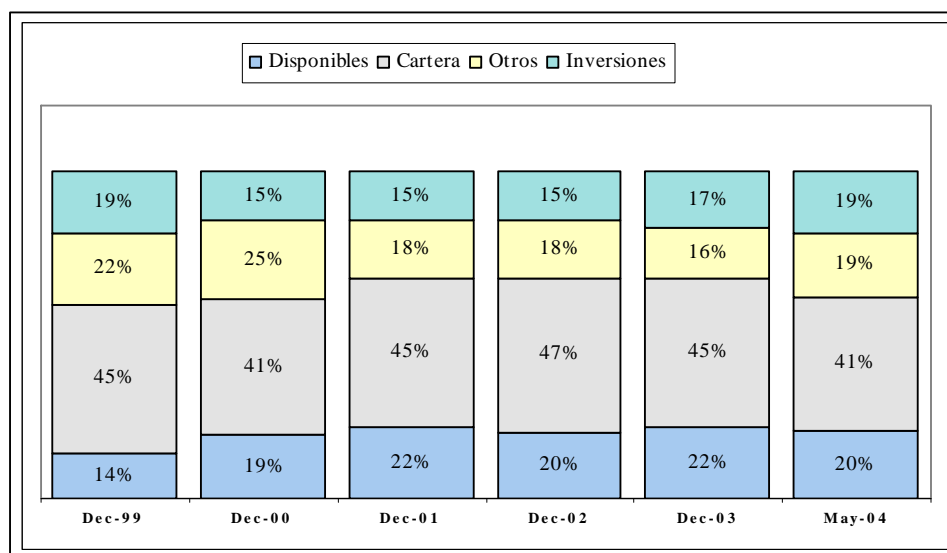


Gráfico 17 / Fuente: SIB balances publicados en la web

En términos de volumen, la cartera de crédito luego de un proceso de deterioro que se inició en 1999, comenzó a recuperarse de manera sostenida a partir del año 2001, año que reflejó una tasa de crecimiento del 21%, en el 2002 alcanzó un 11% y en lo que va de este año ha reflejado un incremento del 6% (se estima que para finales de este año el crecimiento sea superior a los dos dígitos). La relación cartera / PIB mejoró en el año 2001 subiendo del 12% al 13%, porcentaje que se ha ido incrementando constantemente llegando al 17% a mayo-04. La relación cartera de crédito / activo total representa aproximadamente el 45% de la composición de los activos. Un efecto de la crisis que aún no ha sido superado expresó la relación cartera de crédito / total depósitos que desde 99,9% en 1998 ha caído a 55.8% a mayo-04. La causa, una reducción de la demanda por crédito como consecuencia de la recesión económica, altas tasas de interés, que han afectado la asignación de recursos y los rendimientos en los sectores productivo y financiero.

La reducción de la demanda por crédito determinó que una proporción alta de los recursos captados se mantenga en fondos disponibles e inversiones. Los dos rubros relacionados con el total de activos alcanzaron el 36.7% en el 2001 y a mayo-04 llegan al 40%. El

comportamiento observado sin duda favorece la liquidez, aunque perjudica los rendimientos financieros.

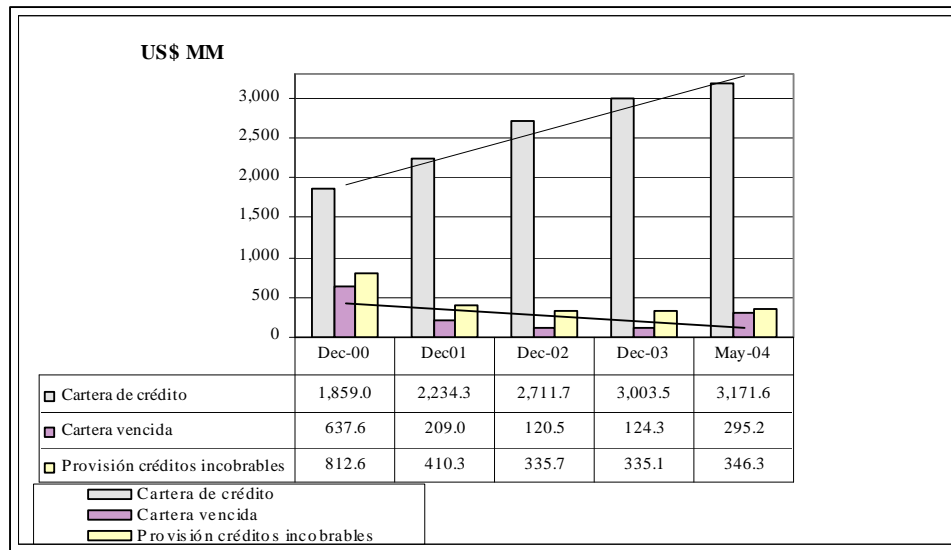


Gráfico 18 / Fuente: SIB balances publicados en la web

Un resultado halagador encontrado es la disminución sostenida de la cartera vencida que con un volumen de \$638MM en el 2000 se redujo a \$124MM al 2003. Al igual, el promedio de la cartera vencida por banco disminuyó de \$25MM a \$6MM y el índice de cartera vencida también se redujo desde 34.3% a 4.1%. Como se puede apreciar, es saludable el hecho de que la cartera de créditos por vencer registre un crecimiento mayor al de la cartera vencida, pues repercute de manera positiva en la calidad de los activos.

La tendencia en la tasa de interés activa referencial a partir del año 2001 es decreciente, es decir pasó del 15% al 9.77% a mayo-04. Cabe indicar que el nivel de tasas de interés para una economía dolarizada es todavía alto, pero para que las tasas pueden situarse al nivel de las tasas internacionales sería necesario que el riesgo interno del sector productivo sea menor; esto implicaría que debe existir mayor competitividad internacional, menor nivel de endeudamiento, mayor competencia en el sector financiero y menores costos de operación de los bancos.

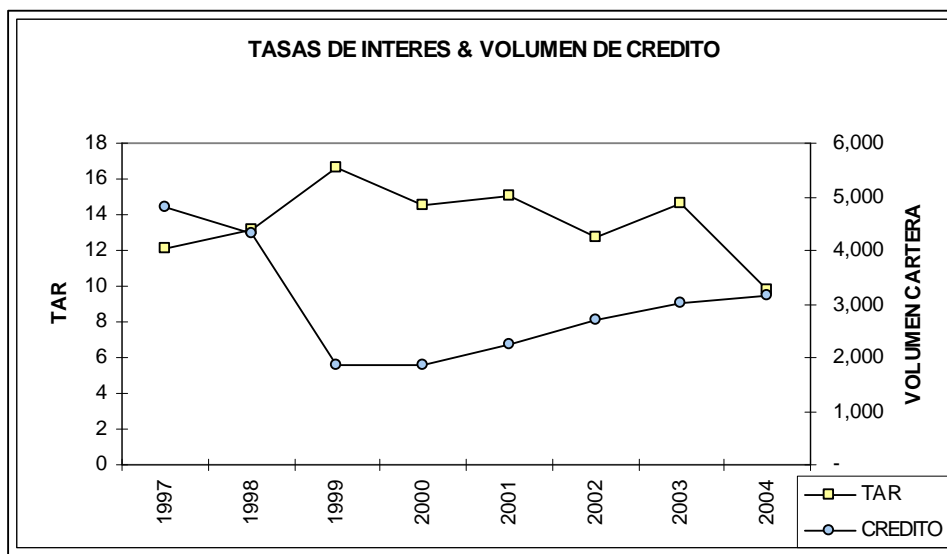


Gráfico 19 / Fuente: SIB balances publicados en la web, BCE: Información Estadística mensual: 1996, 1997, 1998, 2004.

El rendimiento del activo en el año 2000 fue negativo: -2.76% y en el 2001 fue del 1.20% sin embargo, debe señalarse que los resultados negativos del Banco del Pacífico han tenido incidencia en todo el sistema. Para el año 2002, 2003 y Mayo-04 2004 el rendimiento alcanzado fue favorable (1.47%, 1.38% y 0.79%) y se estima que al finalizar este, mejorará aún más, por cuanto el Banco del Pacífico ha entrado en una etapa de crecimiento y expansión.

Finalmente, es importante mencionar que existe una variación del -11% en el nivel de activos fijos del año 2001 a mayo-04; es decir baja de \$370MM a \$328MM, esta última cifra,

representa el 50% del volumen que la banca manejaba en el año 1998. Esta disminución importante se debe principalmente a que en una economía dolarizada las instituciones bancarias tienden a ser más eficientes en el manejo de sus activos, con el objetivo de lograr una mayor rentabilidad por los mismos.

Después de haber obtenido un panorama más amplio de la situación financiera por el lado del activo de las instituciones bancarias del sistema financiero, se pueden precisar las siguientes conclusiones:

- Los bancos mantienen reservas de liquidez suficientes al no existir un prestamista de última instancia, situación que ha ayudado a que retorne la confianza en el sistema financiero.
- La liquidez de la banca responde a un desajuste entre captaciones y colocaciones, antes que a una estrategia selectiva de crédito. Los fondos disponibles y las inversiones representan el 40% del total de activos.
- Hasta que no esté totalmente aclarado el panorama macroeconómico y político, debe esperarse que la banca continúe siendo conservadora en su política crediticia, y se mantenga tan líquida como sea posible, en particular colocando fondos en el exterior.
- Las altas tasas de interés y en general la recesión económica contraen la demanda de crédito, generando excedentes en la banca que deben mantenerse en efectivo o en inversiones que podrían incluir un riesgo de liquidez y que además, afecta el rendimiento de este segmento. A mayo-04 la tasa activa referencial tuvo un promedio de 9.77% y una máxima convencional de 15.66%, excluyendo tasas y comisiones, lo que encarece el costo de financiamiento.
- El índice de cartera vencida de la banca operativa muestra una reducción continua: 4.1% al finalizar el 2003, porcentaje que representa la mitad respecto al año 2001.
- La banca operativa espera finalizar el 2004 con un rendimiento del 2.38% sobre los activos, 1% más alto que en el 2003.

- Disminución en el nivel de activos fijos del 8% en el 2001 al 4% a mayo-04.

3.6 Depósitos

En relación con el total de depósitos, a partir de año 2001 se observa una variación mayor en el crecimiento de actividad económica que en nivel de captaciones; a pesar de que las dos variables reflejan tendencias decrecientes de crecimiento. El comportamiento de estas variables se explica por el hecho de que en primer lugar la economía del país continua en un ciclo de crecimiento lento; en donde los agentes económicos todavía no son capaces de generar los suficientes ingresos como para destinar parte de ellos al ahorro y en segundo lugar, y el más importante es que todavía no ha regresado la confianza total de los depositantes hacia el sistema financiero.

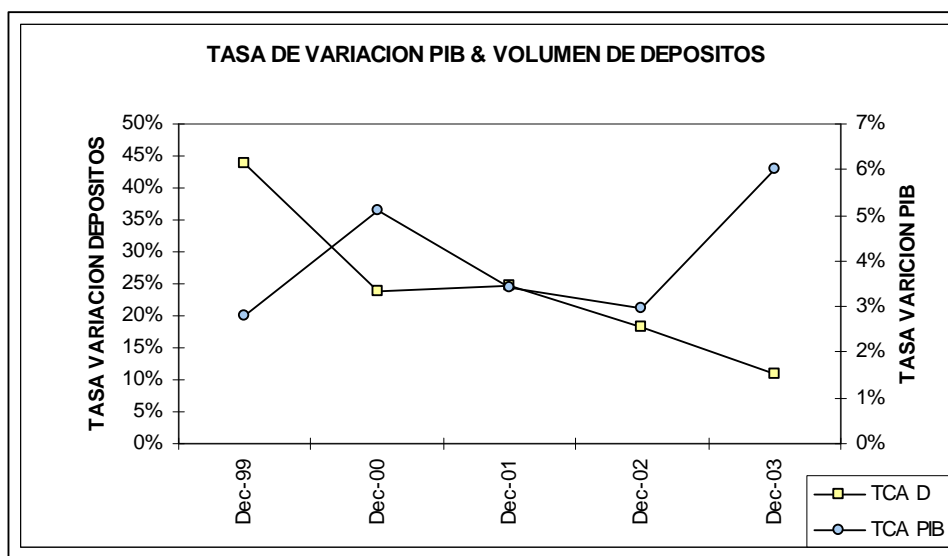


Gráfico 20 / Fuente: SIB balances publicados en la web, BCE: Información Estadística mensual: 2004.

El nivel de depósitos entre el 2001 y 2002 se incrementó en un 25%, entre el año 2002 y 2003 un 18% y a mayo-04 respecto al 2003 en un 11%, lo que significa que el crecimiento para finales de este año será mayor que el del año anterior; sin embargo, se observa un cambio en la estructura de los depósitos; mientras en la crisis los depósitos a la vista y a plazo mostraron una relación uno a uno, en lo que va del año la relación es de

dos a uno, por lo tanto el mayor porcentaje de los pasivos corresponde a los depósitos a la vista con un 55%. Esta clara preferencia por los depósitos a la vista impide el financiamiento a mediano y largo plazo. Por cada 2 unidades monetarias de depósitos a la vista, una es a plazo; es decir más de 360 días.

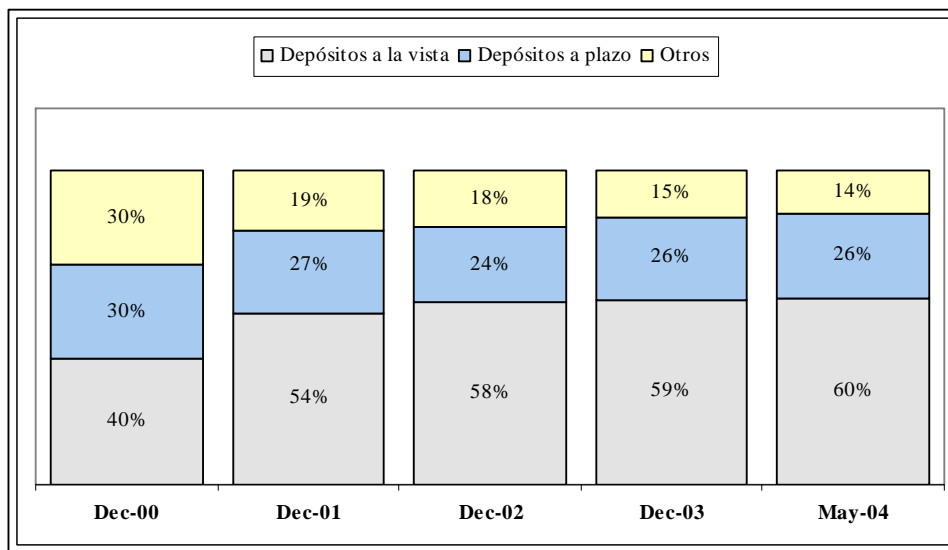


Gráfico 21 / Fuente: SIB: balances publicados en la web

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, los depósitos a la vista han experimentado un crecimiento mayor que los depósitos a plazo. En el año 2001 el volumen fue de \$2.373MM, reflejando un incremento del 29% para el 2002 con \$3.057MM. Para el año 2003 el volumen fue de \$3.555MM, reflejando un aumento del 10% a mayo-04. En promedio los depósitos a la vista han crecido a una tasa anual del 19%, mientras que los depósitos a plazo a una tasa del 17%.

En el año 2001 la relación pasivo total / PIB fue del 26.4%, manteniendo una tendencia de crecimiento hasta el año 2003 donde refleja un incremento del 7% y para finales del 2004 se estima un aumento del 1.2%. Como un síntoma de recuperación de la confianza en el sistema financiero, el promedio de captaciones por banco ha crecido de \$70MM en 1999 a \$258MM a mayo-04.

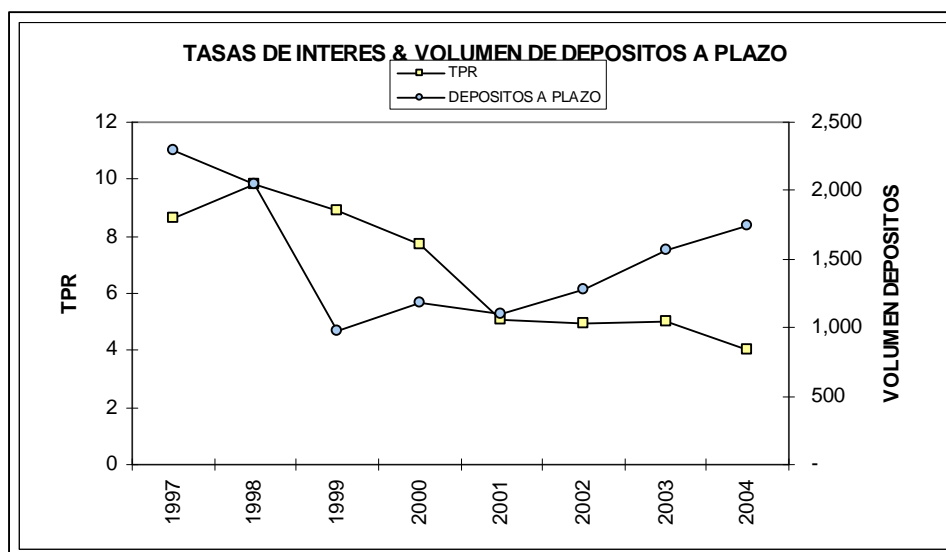


Gráfico 22 / Fuente: SIB: balances publicados en la web, BCE: Información Estadística mensual: 1997, 1998, 2004.

La tasa pasiva referencial refleja una tendencia de decrecimiento a partir del año 1999. A pesar de los depósitos presenta un crecimiento en términos de volumen, su tasa de crecimiento anual es decreciente. Es importante resaltar que a pesar de que la tasa de crecimiento anual es decreciente, la confianza está retornando paulatinamente al sistema.

Después de haber analizado brevemente el comportamiento de los depósitos durante los últimos cuatro años, se pueden citar las siguientes conclusiones respecto a su desempeño:

- Incremento en el volumen de depósitos, retorno de la confianza en el sistema financiero
- La relación entre depósitos a la vista y a plazo es de 2 a 1, aspecto que impide ofrecer financiamiento a mediano y largo plazo al sector productivo
- Los individuos y agentes económicos en general no están en la capacidad de generar los suficientes ingresos como para destinar parte de ellos al ahorro, debido a que la tasa anual de crecimiento de los depósitos crece a una tasa más lenta que el PIB

3.7 Rentabilidad

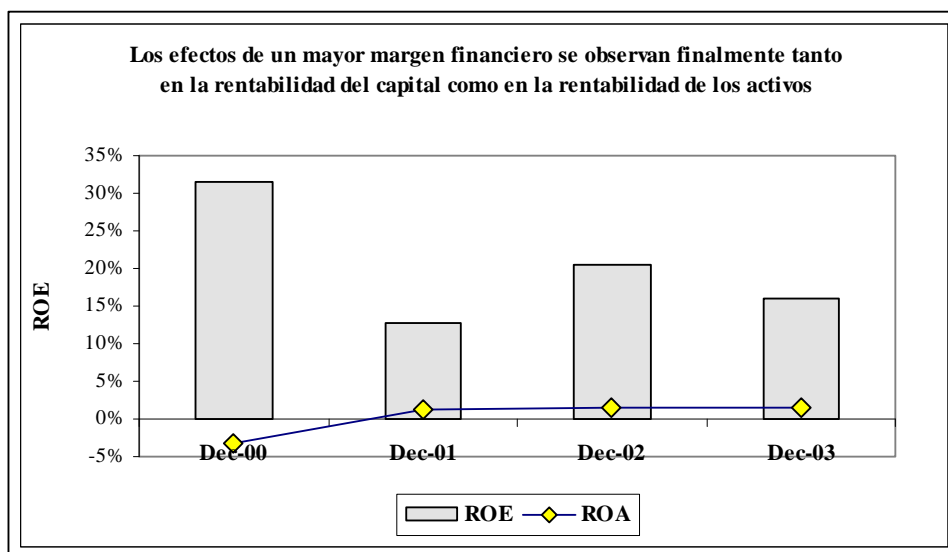


Gráfico 23 / Fuente: SIB: balances publicados en la web

A diciembre del 2002 el ROE del sistema alcanzó 20.47% comparado con un 12.73% al finalizar el 2001. Es importante mencionar que el sistema bancario del Ecuador comparativamente con otros países de la región a diciembre del 2003 cuenta con un mayor ROE (“Perú: 11.3%, Colombia 11.8%, Chile 14.4%”).²¹

Durante el 2003, los bancos han continuado manteniendo esta tendencia, con un ROE del 16.01%. A mayo-04 la banca presenta un ROE de 11.38%. Cabe señalar que la principal razón por la cual el sistema cuenta con una alta rentabilidad, son los elevados spreads que se manejan en el sistema. En el siguiente gráfico se puede observar la tendencia de las tasas de interés tanto activas como pasivas:

²¹ Superintendencia de Bancos y Seguros del Perú <http://www.sbs.gob.pe/>
Superintendencia de Bancos de Chile <http://www.sbif.cl/>

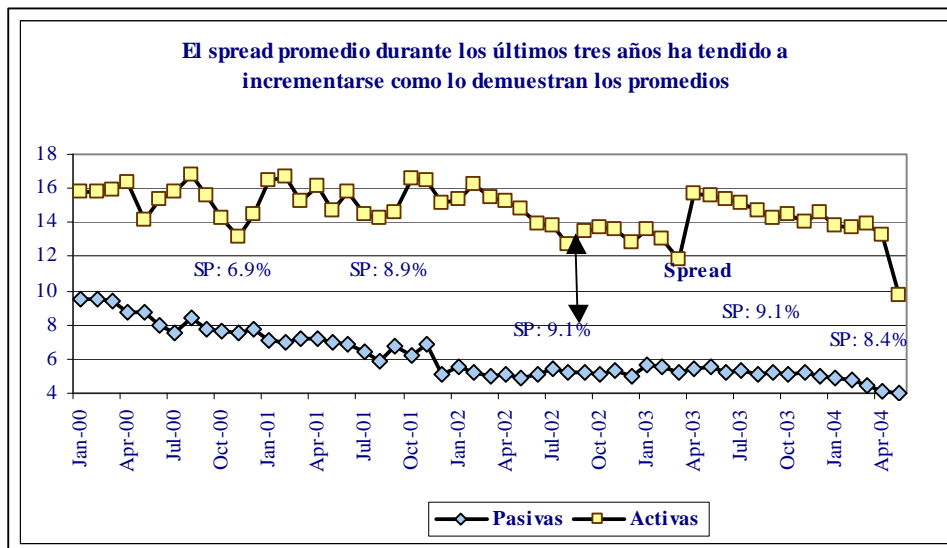


Gráfico 24 / Fuente: SIB: balances publicados en la web, BCE: Información Estadística mensual: 2004.

El margen bruto financiero se ha restablecido pasando de un volumen de \$280MM en el 2001 a casi el doble en el 2003, es decir con \$513MM. El margen operacional neto hasta el año 2000 fue negativo, pero en los años 2001, 2002 y 2003 las cifras fueron positivas. Al igual que con el margen bruto financiero, partir del año 2001 se aprecia una recuperación en el margen neto financiero, pues este se ubica en niveles de \$445MM al finalizar el 2003, en tanto que para el 2001 alcanzó un \$250MM y en el 2002 reflejó \$392MM. Dicha recuperación se debe básicamente a una mejoramiento en la calidad de los activos, dada por una disminución de la cartera vencida que de 9.4% en el 2001 se ubicó en 4.1% en el 2003. Esto generó una reducción en el gasto de provisiones y un mejoramiento en la participación de los activos productivos que pasaron del 41% en el año 2000 a 45% al 2003. A mayo-04 este porcentaje se ubica en niveles de 41%, y se espera que al finalizar el año esta cifra sea superior que la del año anterior. En general, la evolución en el margen financiero y en la utilidad final desde el año 2001 ha sido positiva debido a un menor volumen en provisiones y a la diversificación de los ingresos.

3.8 Ingresos

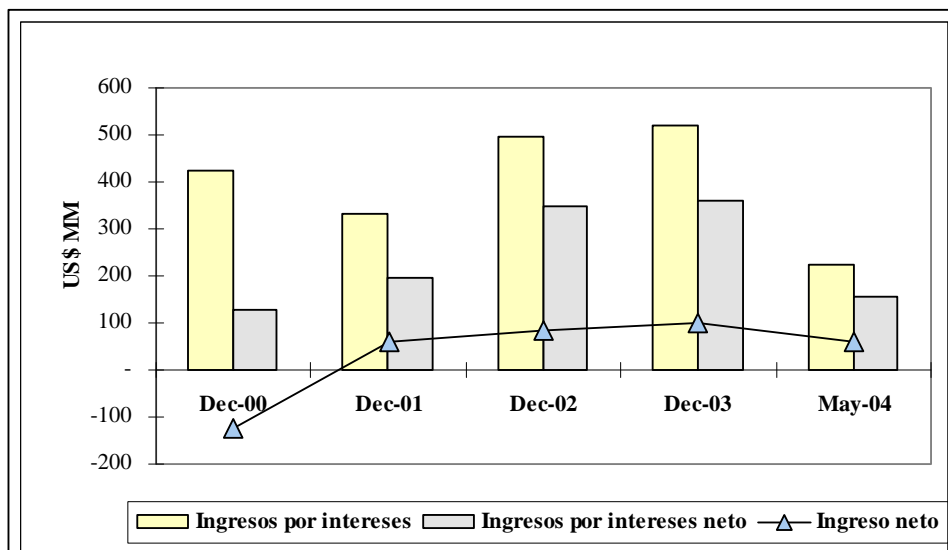


Gráfico 25 / Fuente: SIB: balances publicados en la web

La composición de los ingresos hasta el año 2000 presentaba una estructura en la cual los bancos generaban más del 50% de sus ingresos a través del diferencial cambiario por la compra y venta de dólares y los ingresos por intereses ganados representaban aproximadamente un 35% de participación. Las comisiones y los ingresos por servicios representaban la diferencia y en realidad en aquella época no existía una especialización de la banca para poder ofrecer servicios financieros diferentes al otorgamiento de créditos, captación de recursos y en muchos de los casos ni si quiera se fijaba una comisión por la emisión de un contingente, ya que se consideraba como parte del servicio que se daba a los clientes por mantener la relación bancaria con determinado banco. Hasta ese periodo no importaba analizar cuanto costaba el proceso de determinado producto, es decir la eficiencia con respecto a los activos y al personal no era medida como una meta que se debía cumplir.

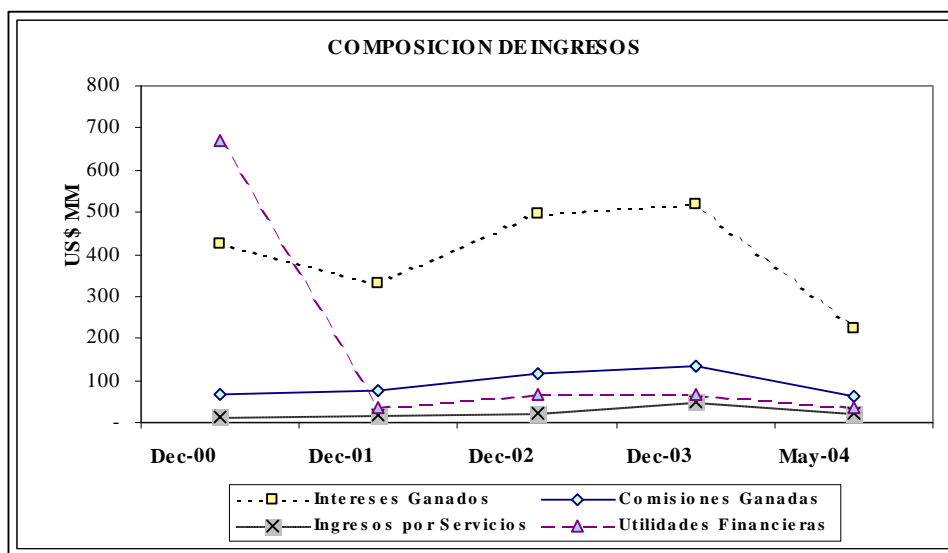


Gráfico 26 / Fuente: SIB: balances publicados en la web

A partir del año 2001 la composición de ingresos de la banca presenta una estructura diferente, en donde se eliminan los ingresos por diferencial cambiario y la banca al no contar con este tipo de ingresos, comienza a buscar maneras de poder compensar esa pérdida y decide cobrar comisiones por cada uno de los servicios que presta y adicional a esto, emprende el desarrollo o la activación de nuevos servicios y productos financieros.

A diferencia del año 2000, en 2001 los ingresos por negociaciones de tipo de cambio representaron únicamente el 8%, mientras que los ingresos por intereses ganados ocuparon el 72%. En el caso de las comisiones ganadas, estas representan alrededor del 17% del total de ingresos y han reflejando un incremento del 37% del 2001 al 2002, para el año 2003 el crecimiento fue del 14%, pasando de \$116MM a \$132MM, esperando bordear los \$140MM para finales de este año. Respecto a los ingresos por servicios, durante los últimos tres años presentan un crecimiento anual promedio del 56%, reflejando su mayor crecimiento (120%) entre los años 2002 y 2003 con un incremento en volumen de \$23MM a \$50MM. Las utilidades financieras mantienen en promedio una participación del 10% de los ingresos totales; debido a la existencia de relaciones comerciales con el exterior, situación que ha permitido que se pueda continuar negociando con monedas duras. A diciembre del año 2000,

este rubro representaba en términos de volumen \$671MM, mientras que al finalizar el 2003 esta cifra bajó a \$65MM, reflejando una disminución bastante significativa.

Como conclusión se puede mencionar que gracias a la implementación de la dolarización la banca se ha visto obligada a ser más eficiente con el uso de sus recursos, innovando con nuevos productos y servicios que le permitan estar a la par con instituciones del exterior. Adicionalmente, la tendencia de la estructura de ingresos se perfila hacia una mayor participación de comisiones en el futuro.

3.9 Gastos

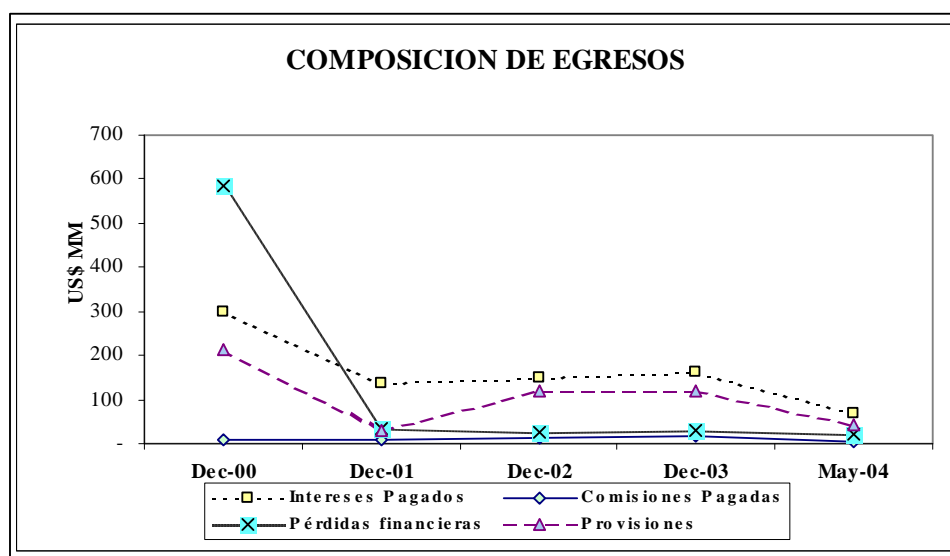


Gráfico 27 / Fuente: SIB: balances publicados en la web

En cuanto a la composición de los egresos financieros, los intereses pagados representan el 50% del total de egresos, seguidos por el gasto de provisiones que representa el 30%. Al comparar los años 2000 y 2001, se observa que la cuenta pérdidas financieras disminuye en un 92%, debido a que ya no existía el riesgo de incurrir en pérdidas por diferencial cambiario. Tanto los intereses pagados como el gasto de provisiones reflejaron una disminución del 47%, debido a una disminución tanto en depósitos como en cartera vencida.

A partir del año 2002 los egresos por intereses pagados crecen a un promedio anual de \$12MM, como resultado del incremento de los depósitos a la vista y a plazo. La tasa de crecimiento del gasto de provisión de cartera es decreciente (2002: \$121MM a 2003: \$117MM, May-04: \$42MM), como consecuencia de una eficiente administración y gestión en el control de la cartera.

En relación con los gastos de operación y de personal, estos reflejan una tendencia creciente, tendencia que no va en línea con una economía dolarizada, en cual los agentes económicos tendrían que optimizar sus recursos generando mayor productividad a un costo menor.

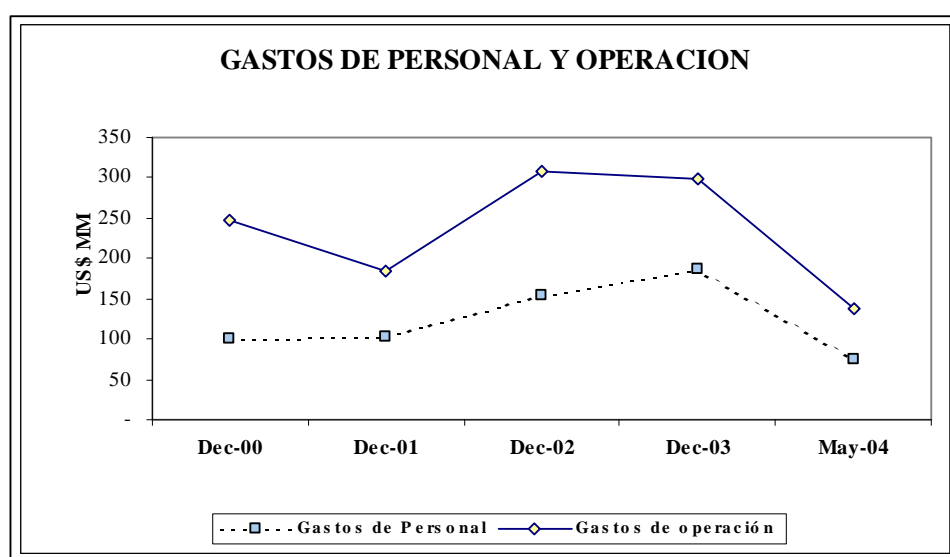


Gráfico 28 / Fuente: SIB: balances publicados en la web

Los gastos de personal en el año 2001 fueron de \$123MM, reflejando un incremento del 26% en relación al siguiente año. Al finalizar el año 2003 el incremento fue del 20%; que en términos de volumen significan \$186MM. Para este año se estima que este rubro sobrepasará los \$200MM.

En relación a los gastos de operación, reflejaron un incremento del 30% del año 2001 al 2002 (\$236MM a \$307MM) y la tendencia que se aprecia a partir del año 2003 es creciente (\$299MM) y para el 2004 se estima que será de \$330MM. Es aquí donde las instituciones bancarias deberían ser más eficientes y cautelosas; con por ejemplo con la implementación de

controles que les permita optimizar sus gastos o eliminando procesos ineficientes que no brindan ningún valor agregado al negocio.

En general, la tendencia de crecimiento de los ingresos es mayor que la de los egresos, pero esto no significa necesariamente que la situación de la banca en términos de gastos ha reflejado una mejoría en optimización de recursos. La banca esta haciendo un esfuerzo por tratar de optimizar sus gastos, pero a la presente fecha todavía no se ve una mejora significativa, lo que implica que todavía la banca tiene un amplio espacio para determinar mecanismos que le permitan ser más eficiente en cuanto a la administración de sus gastos.

3.10 Oferta de productos financieros

Como consecuencia de la implementación de la dolarización, se han registrado rápidos e importantes cambios en la estructura de los productos y servicios financieros en el sistema financiero ecuatoriano. Adicionalmente, no sólo se ha producido una integración de los mercados en torno a líneas de productos tradicionales o dentro del mercado nacional sino que la integración ha sido también en el ámbito externo. “Además de aumentar la competencia de servicios entre las instituciones bancarias del sistema financiero, se ha intensificado la competencia entre diferentes tipos de instituciones financieras y entre instituciones financieras y empresas no financieras.”²²

Como dato adicional, es interesante anotar que “las fusiones y adquisiciones transfronterizas registradas en los sectores de los servicios bancarios de todo el mundo están transformando actualmente la industria. Esas fusiones y adquisiciones, cuya finalidad es la reestructuración global o la toma de posiciones estratégicas por empresas de esos sectores están experimentando, en los últimos tiempos, un gran incremento.”²³

²² Asociación de Bancos Privados del Ecuador

²³ FMI, www.imf.org

La existencia de un sistema financiero sano y eficiente contribuye a un mejor funcionamiento de la economía como un todo. De allí que la innovación de los productos financieros pueda convertirse en motor de progreso por todos los beneficios que puedan derivarse de una política en esa dirección: mayor competencia, menores márgenes de intermediación, innovación tecnológica, mejores servicios, aumento de la inversión, incorporación de nuevos productos financieros, mayor cobertura, entre otros.

La innovación de los servicios y productos financieros puede ayudar a los países a construir sistemas financieros más sólidos y eficientes por cuanto introduce prácticas y normas internacionales, aumenta la calidad, la eficiencia y el alcance de los servicios financieros y facilita fuentes más estables de fondos.

La plataforma de productos y servicios financieros antes de la dolarización, en términos generales se limitaba a al negocio de crédito, captaciones, floating por el pago a través de cheque y compra y venta de dólares; por lo tanto la posición de los bancos en cuanto a oferta de productos era hasta cierto punto muy conservadora ya que al contar con un negocio tan rentable como lo era el ingreso por diferencial cambiario y de tasas de interés, los bancos no tenían que esforzarse mucho por ofrecer productos innovadores. De la mano con este comportamiento estaba presente el aspecto cultural; ya que en el país todavía no existía una cultura de enfoque hacia el servicio al cliente; es decir hacia el ofrecer servicios especializados e innovadores.

Es así, que poco a poco el sistema financiero ecuatoriano se vio en la necesidad de innovar sus productos y servicios financieros para que de esta manera puedan mantener una posición competitiva ante sus mismos competidores e inclusive ante la posibilidad de la penetración en el mercado nacional de instituciones extranjeras.

Cuando se dio la implementación de la dolarización, los bancos no estuvieron preparados para asumir el cambio, es decir no todos contaban con una plataforma de productos y servicios activa que les beneficiaría ante la eliminación de los ingresos por diferencial

cambiario. (Cabe resaltar que las ganancias por diferencial cambiario constituían en muchos de los casos mas del 50% de los ingresos de los bancos.) Es importante mencionar que el concepto de los productos y servicios que actualmente ofrece la banca existía antes de la dolarización, pero la diferencia es que en aquella época no se le daba la importancia necesaria.

Es a partir de esta época cuando las instituciones financieras comienzan a realizar análisis de los procesos internos relacionados con la entrega del producto final al cliente y llegan a la conclusión de que en muchos de los productos y servicios que ofertaban estaban operando a pérdida, al no existir el colchón que permitía el esquema de ingresos anterior y ahí se decide a nivel de todo el sistema financiero comenzar a efectuar cargos por concepto de comisiones a todos los servicios y productos que se ofrecían al público en general.

Para lograr un panorama mas claro acerca de las diferencias entre el antes y el después de la implementación de la dolarización respecto a la oferta de servicios y productos financieros, a continuación se realizará un análisis comparativo de los principales productos o servicios.

<u>PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS ANTES Y DESPUES DE LA DOLARIZACION</u>				
PRODUCTOS	Se utilizaba?		Comisiones?	
	Antes	Después	Antes	Después
Préstamos				
C/P	S	S	n/a	S
L/P	+/-	+/-	n/a	S
Depósitos	S	S	n/a	n/a
Diferencial cambiario	S	N	S	N
Cheque	S	+/-	S	N
Tarjeta de credito	+/-	S	N	S
Tarjeta de débito	N	S	N	S
Comercio exterior	S	S	n/a	n/a
Trasferencias / SPI	+/-	S	+/-	S
Cuenta corriente	S	S	N	S
Cuenta de ahorros	S	S	N	S
SERVICIOS	Se utilizaba?		Comisiones?	
	Antes	Después	Antes	Después
Banca electrónica	+/-	S	N	S
Banca en línea	N	S	N	S
Banca telefonica	+/-	S	N	S
Pagos tercializados	N	S	N	S
Cobranzas tercializadas	N	S	N	S
Recaudacion de impuestos	N	S	N	S
Pago de salarios	N	S	N	S
Pago de servicios basicos	N	S	N	S
Cajero automatico	+/-	S	N	S

En relación con los préstamos, en los años anteriores al 2000 existía cierta restricción hacia el financiamiento a L/P, debido a las altas fluctuaciones en las tasas de interés. Actualmente, la situación es diferente puesto que ya no existen variaciones significativas en las tasas, pero el problema es que los recursos que son captados por los bancos están colocados a corto plazo, aspecto que aún impide otorgar financiamiento a mediano y largo plazo, por lo tanto la oferta de este producto y de depósitos no ha variado en su concepción como tal. Actualmente, en ciertos bancos se cobra una comisión anticipada calculado sobre el valor y el plazo del crédito colocado y que es parte del costo financiero total de la transacción. Esta estrategia permite mitigar posibles reducciones de ingresos por la disminución de la tasa de interés.

El pago a través de la emisión de un cheque era muy común antes de la dolarización, puesto que los bancos generaban ingresos a través del pool de fondos, obteniendo un floating alto por este concepto. Actualmente, dado que los niveles del pool de fondos son demasiado bajos, las instituciones bancarias incentivan a sus clientes para que los pagos los realicen a través de transferencias bancarias, las mismas se constituyen en una fuente generadora de ingresos por las comisiones aplicadas.

Respecto al manejo de una cuenta corriente y de ahorros, anteriormente no se aplicaban comisiones de su manejo, dado que los bancos podían generar ganancias mediante el pool de fondos. En la actualidad, a los dos tipos de cuentas se les cargan comisiones por su manejo, y ésta depende del monto promedio mantenido; en el caso de las cuentas de ahorro se aplica un cargo adicional por cada transacción que se realice en ventanilla. La razón de cargar comisiones a las transacciones en ventanilla, se debe a que para los bancos representa un costo muy alto el atender a sus clientes en sus ventanillas, entonces con estas políticas lo que están haciendo es incentivar a sus clientes para que utilicen los canales alternativos de atención al cliente y así poder ser más eficientes con la utilización de sus activos.

Las tarjetas de crédito y de débito se han constituido en una importante fuente de ingresos para los bancos en los últimos tres años. Antes de la dolarización el uso de estos mecanismos

de pago no era muy común debido a que el nivel de consumismo era bajo y se utilizaban medios de pago como el cheque o dinero en efectivo. Actualmente se percibe un crecimiento agresivo del consumismo, el mismo que promociona sus ventas a través de las entidades emisoras de tarjetas de crédito con promociones y descuentos, incentivando de esta manera a los tarjeta habientes para que consuman. Las emisoras de tarjetas de crédito obtienen grandes beneficios al fijar comisiones por el consumo efectuado en los distintos establecimientos.

En cuanto a los servicios financieros, es a partir del año 2001 que la banca entra con fuerza dentro del mercado nacional, introduciendo servicios innovadores como por ejemplo: banca electrónica, banca en línea, banca telefónica, sistema de pagos y cobranzas terciarizados, pago de servicios básicos y salarios, entre otros; comenzando a brindar soluciones tecnológicas a los clientes para el manejo financiero, pero al mismo tiempo logran obtener ganancias representativas que compensan de cierto modo el cambio en la estructura de ingresos de la banca.

En general el comportamiento de los productos y servicios financieros mencionados anteriormente han tenido un giro importante en términos de costos y de reingeniería de procesos; pues la aplicación de comisiones se volvió una política amparada por la ley y la necesidad de los bancos de revisar constantemente sus procesos internos para optimizar recursos se han constituido en una regla general para todos. Un aspecto adicional que ha sido de mucha importancia es que actualmente los bancos están en la capacidad de satisfacer las necesidades de los clientes de acuerdo a sus necesidades; es decir poco a poco esta comenzando a ser evaluado como un factor de éxito en las instituciones la satisfacción del cliente.

CAPITULO IV

4. Conclusiones y recomendaciones

Durante los últimos años, Ecuador ha superado los terribles efectos de la crisis de 1999 y ha colocado algunos de los fundamentos necesarios para emprender un crecimiento económico. El crecimiento requiere continua experimentación, aprendizaje y adaptación. Este crea ciertos problemas de ajuste que no existen cuando hay estancamiento, pero los problemas de volverse ricos son en general preferibles a los problemas de seguir siendo pobre. En términos generales la dolarización ha proporcionado un período de estabilidad económica y monetaria que es único en la reciente historia del Ecuador e inusual en Sudamérica en la actualidad. La economía se ha recuperado de las pérdidas sufridas en 1999, excepto que algunos efectos todavía persisten en el sistema bancario.

Después de haber analizado la situación financiera de la banca operativa antes y después de la implementación de la dolarización, es oportuno precisar las siguientes conclusiones, las mismas que están relacionadas con los objetivos planteados al inicio del desarrollo de esta investigación.

1. ¿Ha existido un impacto favorable en el nivel de cartera colocada por los bancos?

El impacto en la colocación de cartera ha sido favorable ya que en una economía dolarizada el nivel de tasas de interés es bajo, (tendiendo a igualarse a niveles internacionales) y por lo tanto esta implícita una reducción en el costo financiero, mejorando así la capacidad de pago de los agentes económicos y propiciando de esta manera a la reactivación del sector productivo. Este es un proceso que ya está comenzando a verse, pero que todavía falta prestar atención al factor tasas de interés, ya que para nuestra economía son consideradas altas. Sin embargo de acuerdo a la opiniones vertidas por Vicepresidentes de bancos locales, el comportamiento de la

cartera tiene perspectivas favorables debido a la tendencia de reducción que se observa en el costo del dinero.

2. ¿Cómo ha impactado la dolarización en la administración de cartera de crédito?

El impacto que la dolarización ha tenido en la administración de la cartera de crédito ha sido positivo, puesto que ha permitido que el sistema financiero opte una posición conservadora que le permita administrar eficientemente su cartera, siendo reflejo de esto la disminución tanto en el índice de cartera vencida como en el gasto por provisiones y por el lado de la eficiencia de los activos, el incremento de este índice.

3. ¿Cómo se han visto afectados el nivel de depósitos a la vista y a plazo?

El nivel de los depósitos a la vista y a plazo se han visto afectados en la composición de su estructura, manteniendo mayor concentración en los depósitos a la vista, como consecuencia de la falta de confianza total en las instituciones bancarias y por los bajos rendimientos que obtendrían a plazo. A pesar de este aspecto desalentador es importante mencionar que si se evidencia el retorno de la confianza en el sistema financiero, señal medida por el incremento en el nivel de depósitos. La nueva estructura de los depósitos tiene una implicación negativa sobre el financiamiento a largo plazo contrayendo dicho financiamiento.

4. ¿Cuál es la importancia de la dolarización en la gestión de administración de gastos?

La importancia de mantener un adecuado control de gastos en una economía dolarizada se deriva de la disminución de los niveles inflacionarios y por lo tanto en el margen financiero; razón por la cual las instituciones deben volverse más eficientes; logrando producir más con menos recursos. La banca está haciendo un esfuerzo por tratar de optimizar sus gastos, pero a la presente fecha todavía no se ve una mejora significativa, lo que implica que todavía la banca tiene un amplio espacio para determinar mecanismos que le permitan ser más eficiente en cuanto a la administración de sus gastos

5. ¿Cuáles han sido los cambios ocurridos en la composición de ingresos de los bancos?

La composición de los ingresos de la banca han tenido un cambio significativo al pasar de una estructura en la que las ganancias se generaban por la oferta de productos tradicionales, a un sistema de comisiones por servicios bancarios que puedan brindar un valor agregado en la solución del manejo financiero de los clientes.

6. ¿Ha existido un cambio significativo en la oferta de productos financieros?

Actualmente la oferta de productos financieros esta enfocada en brindar soluciones de calidad en las cuales los clientes puedan encontrar una ventaja. Quedaron atrás las épocas en donde los clientes eran conformistas con los productos que la banca les podía ofrecer, en la situación actual el cliente exige a su banco el producto que se adapte a sus necesidades acompañado de altos estándares de servicio.

La investigación demostró que la banca ha realizado importantes esfuerzos por mejorar su solvencia y gestión, no obstante, la respuesta de los agentes económicos aún no se expresa en toda su dimensión. Preocupa el alejamiento de la banca internacional y la ausencia de estrategias en la banca nacional para su fortalecimiento a través de fusiones que permitan captar los beneficios de las economías de escala que mejoren la productividad, reduzcan los costos de sus servicios y la tornen competitiva.

Los problemas de inseguridad jurídica que caracterizan al país, han minimizado la influencia tecnológica y de mercado que podría ejercer la banca extranjera operativa y además, han impedido que nuevas organizaciones se interesen en el mercado nacional.

En un mundo globalizado, la tendencia es hacia la homogeneización del marco legal e institucional que facilite la competencia. En este contexto, la banca nacional debe prepararse para enfrentar estos retos; de allí que, una gestión altamente profesionalizada, apoyada en tecnologías modernas, sólo es compatible con organizaciones sólidamente estructuradas, proceso en el cual las fusiones podrían ser la mejor estrategia para asegurar la supervivencia.

BIBLIOGRAFÍA

- Asociación de Bancos Privados del Ecuador
- Banco Central del Ecuador, www.bce.fin.ec, 2004
- Beckerman Paul, Dollarization and Semi-Dollarization in Ecuador, New York, 2001.
- Diario El Comercio, www.elcomercio.com , 2003
- Diario El Universo, www.eluniverso.com, 2004
- Fischer Stanley, *Macroeconomía*, España, McGraw-Hill, 1994
- Fondo Monetario Internacional, www.imf.org , 2004
- Instituto Nacional de Estadística y Censos, www.inec.gov.ec, 2004
- Ministerio de Economía y Finanzas, www.minfinanzas.ec-gov.net, 2004
- Lucio-Paredes, Pablo, *El Libro de la Dolarización: Lo Que Todos Deben Saber*, Quito, Megagraph, 2000.
- Revista Gestión, Mayo 2004
- Sachs & Larrain, *Macroeconomía en la economía global*, México, Prentice hall Hispanoamericana, 1994.
- Schuler Kurt, *El futuro de la dolarización en el Ecuador*, Guayaquil, 2001.
- Servicio de Rentas Internas, www.sri.gov.ec, 2004
- Superintendencia de Bancos de Chile, <http://www.sbif.cl/>
- Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, www.superban.gov.ec , 2004
- Superintendencia de Bancos y Seguros del Perú <http://www.sbs.gob.pe/>