

UNIVERSIDAD ANDINA SIMÓN BOLÍVAR  
SEDE ECUADOR  
ÁREA DE ESTUDIOS SOCIALES Y GLOBALES

PROGRAMA DE MAESTRÍA EN RELACIONES  
INTERNACIONALES

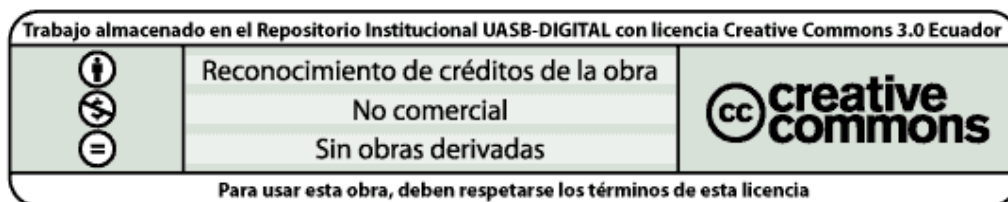
MENCIÓN EN ECONOMÍA Y FINANZAS

IMPACTO DE LA CRISIS FINANCIERA Y ECONÓMICA  
INTERNACIONAL EN EL SISTEMA BANCARIO DEL ECUADOR

Autor

Fausto Aníbal Aguilera Bravo

2012



### **CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN DE TESIS**

Yo, FAUSTO ANIBAL AGUILERA BRAVO, autor de la tesis intitulada IMPACTO DE LA CRISIS FINANCIERA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL EN EL SISTEMA BANCARIO DEL ECUADOR mediante el presente documento dejo constancia de que la obra es de mi exclusiva autoría y producción, que la he elaborado para cumplir con uno de los requisitos previos para la obtención del título de MASTER EN RELACIONES INTERNACIONALES CON MENCIÓN EN ECONOMÍA Y FINANZAS en la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador.

1. Cedo a la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador, los derechos exclusivos de reproducción, comunicación pública, distribución y divulgación, durante 36 meses a partir de mi graduación, pudiendo por lo tanto la Universidad, utilizar y usar esta obra por cualquier medio conocido o por conocer, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico. Esta autorización incluye la reproducción total o parcial en los formatos virtual, electrónico, digital, óptico, como usos en red local y en internet.

2. Declaro que en caso de presentarse cualquier reclamación de parte de terceros respecto de los derechos de autor/a de la obra antes referida, yo asumiré toda responsabilidad frente a terceros y a la Universidad.

3. En esta fecha entrego a la Secretaría General, el ejemplar respectivo y sus anexos en formato impreso y digital o electrónico.

Fecha. Quito, 30 de noviembre de 2012.

Fausto Aníbal Aguilera Bravo

C.I. 171220746-1

UNIVERSIDAD ANDINA SIMÓN BOLÍVAR

SEDE ECUADOR

ÁREA DE ESTUDIOS SOCIALES Y GLOBALES

PROGRAMA DE MAESTRÍA EN RELACIONES

INTERNACIONALES

MENCIÓN EN ECONOMÍA Y FINANZAS

IMPACTO DE LA CRISIS FINANCIERA Y ECONÓMICA

INTERNACIONAL EN EL SISTEMA BANCARIO DEL ECUADOR

Autor

Fausto Aníbal Aguilera Bravo

Director

Economista Marco Romero

2012

## RESUMEN

La crisis financiera global de 2007 – 2009 fue un acontecimiento solamente comparable con la Gran Depresión de los años treinta y su impacto negativo en las economías de todo el planeta ha disminuido las expectativas de crecimiento y desarrollo mundial. Latinoamérica salió relativamente bien librada de esta crisis y sus sistemas financieros han evolucionado de manera favorable gracias al menor contagio y a la solidez adquirida como consecuencia de crisis pasadas y una mejor regulación. Sin embargo, existió un impacto en los mismos como consecuencia de la operación de los flujos comerciales y financieros como canales de transmisión de la crisis. Ecuador no fue la excepción.

Se presenta a continuación el trabajo titulado "IMPACTO DE LA CRISIS FINANCIERA Y ECONÓMICA INTERNACIONAL EN EL SISTEMA BANCARIO DEL ECUADOR".

El objetivo del presente trabajo fue determinar el impacto y las medidas de respuesta de la banca ecuatoriana frente al agravamiento de la crisis económica y financiera mundial en el Ecuador, así como una comparación con el caso de sus países vecinos, Colombia y Perú.

Para lograr este objetivo en el capítulo uno se revisa los debates teóricos relevantes para el trabajo planteado. Se abordan igualmente aspectos principales de la crisis financiera mundial que arrancó en el año 2007. Se identifican los canales de transmisión de la crisis hacia los países en desarrollo y se describen sus impactos en Latinoamérica, principalmente en su sistema financiero.

En el capítulo dos se analiza el impacto de la crisis financiera y económica global en el Ecuador y los canales por los cuales se transmitió. Se establece la evolución del sistema financiero ecuatoriano en el periodo 2002 – 2010 y el impacto y la respuesta del sistema bancario en el espacio que contempla diciembre 2008 hasta el primer semestre de 2009. Se analiza el comportamiento del sistema en este periodo y cuál fue su respuesta. Se realiza una comparación con Colombia y Perú.

Finalmente se presentan las conclusiones relevantes de los dos capítulos que permiten establecer que el sistema bancario fue afectado por la ralentización del ritmo de crecimiento de la economía y que su respuesta fue procíclica en la medida que la actividad bancaria se expandió durante el periodo de bonanza de la economía en años anteriores y se contrajo como consecuencia de la crisis.

**DEDICATORIA**

A Aracely, mi compañera.

A Ecuador.

Como afirma Jorge Enrique Adoum: “A un país que encauce la fuerza y el ingenio de todos(as) sus habitantes a la reconstrucción material y moral de la patria”

## AGRADECIMIENTOS

El autor expresa sus agradecimientos:

A la UNIVERSIDAD ANDINA "SIMÓN BOLÍVAR", Sede Ecuador.

A MARCO ROMERO, profesor de la Maestría en Relaciones Internacionales y Tutor de tesis.

A MARIO JARAMILLO, profesor de la Maestría en Relaciones Internacionales y lector de tesis.

A WILSON ARAQUE, profesor de la Maestría en Relaciones Internacionales y lector de tesis.

A SANDRA AVILÉS, Secretaria del Área de Estudios Globales y Sociales de la Universidad Andina Simón Bolívar.

A HERNÁN RAMOS, Economista y periodista, editorialista de varios medios.

A ANDRES ARAUZ, Subsecretario de Inversión Pública de SENPLADES.

A ENRIQUE ARIAS, PEDRO MONTERO, IVÁN ORTIZ, GERMÁN TERÁN Y DAVID SEGOVIA, estudiantes de la Maestría en Relaciones Internacionales.

A ALEX IZURIETA, Economista Sénior de UNCTAD.

A todas aquellas personas que en una u otra forma colaboraron en la realización del presente trabajo.

<b>Índice</b>	<b>página</b>
Notas metodológicas .....	10
<b>CAPÍTULO 1</b> .....	<b>12</b>
Análisis de la crisis financiera mundial y sus efectos en el sistema financiero latinoamericano	12
1)    Introducción .....	12
1)    Antecedentes .....	16
2)    La Crisis Financiera y económica mundial.....	17
i)    El colapso de las finanzas mundiales .....	17
ii)   Impacto de la crisis sobre los países en desarrollo .....	23
a)    Caída de remesas .....	23
b)    Flujos financieros .....	25
c)    Comercio.....	27
3)    Impacto de la crisis financiera y económica mundial en Latinoamérica y el Caribe ....	29
4)    Impacto de la crisis en el sistema financiero latinoamericano.....	30
i)    Principales rasgos de los sistemas financieros de América Latina .....	31
a)    Los sistemas bancarios.....	32
b)    Los mercados de capitales.....	33
c)    Los mercados accionarios.....	33
d)    Los mercados de bonos .....	34
e)    Los mercados de deuda pública.....	34
ii)   Impacto de la crisis financiera y económica mundial en la banca latinoamericana	35
5)    Algunas conclusiones preliminares.....	38
<b>CAPÍTULO 2</b> .....	<b>42</b>
Impacto de la Crisis financiera y económica mundial en el sistema bancario del Ecuador. Similitudes y diferencias con los casos de Colombia y Perú.....	42
1)    Antecedentes .....	43
2)    Impacto de la crisis económica global en el Ecuador y en su sistema financiero .....	43
i)    Periodo de pre crisis.....	43
ii)   Periodo de Crisis.....	47
a)    Impacto de la crisis financiera y económica mundial en Ecuador.....	47
b)    Impacto de la crisis financiera y económica mundial en el sistema bancario ecuatoriano en el año 2009.....	52

Sistema financiero privado .....	57
Captaciones .....	57
Cartera bruta .....	58
Morosidad ampliada .....	58
Sistema financiero público.....	58
Cartera bruta .....	58
Morosidad ampliada .....	59
c) Repuestas del sistema financiero y bancario ecuatoriano frente a la crisis.....	59
iii) Periodo de Post crisis.....	63
Evolución del sistema financiero ecuatoriano en el periodo de recuperación .....	63
3) El impacto de la crisis financiera mundial sobre la economía y sistemas financieros de Colombia y Perú .....	66
4) Comparación entre Colombia Ecuador y Perú.....	68
Medidas de política monetaria y de política económica adoptadas por Colombia, Ecuador y Perú en el año 2009. ....	70
CONCLUSIONES.....	73
Bibliografía.....	78
ANEXOS.....	86



<b>Índice de Cuadros y Gráficos</b>	<b>página</b>
Cuadro No 1: Fuentes de financiamiento externo de la Economía Ecuatoriana y desempeño como canal de transmisión de la crisis	48
Cuadro No 2: Desempeño de inflación, salarios, desempleo y ámbito comercial de Ecuador durante la crisis	49
Cuadro No 3: Desempeño de la banca privada en el año 2009	62
Cuadro No 4: Diferencias entre los escenarios de la banca en el periodo 1999 y en el momento actual	65
Cuadro No 5: Evolución de cuentas financieras del sistema bancario entre junio de 2008 y junio de 2009 para Colombia, Ecuador y Perú	69
Cuadro No 6: Evolución de variables macroeconómicas y de crédito del primer semestre de 2008 al año 2009 para Colombia, Perú y Ecuador	70
Cuadro No 7: Medidas de política monetaria y de política económica tomadas por Colombia, Ecuador y Perú en el año 2009.	71
<b>Gráfico</b>	
Comportamiento del crédito en el sector financiero, banca pública y privada periodo marzo 2003 – septiembre 2010	42

## **NOTAS METODOLÓGICAS**

La presente tesis respondió a la siguiente pregunta directriz: ¿Cuáles han sido los impactos de la crisis financiera mundial en el sistema financiero ecuatoriano?

Se plantearon además, otras preguntas adicionales: ¿De qué forma impactó la crisis financiera en el ámbito global y qué sucedió con los mecanismos de regulación? ¿Cuáles fueron las respuestas del sistema financiero ecuatoriano frente a la crisis financiera mundial?, ¿Cómo se caracterizan los sistemas financieros de los países de la región considerados de nivel medio, como Ecuador, Colombia y Perú?

En función de estas preguntas directrices se plantearon los objetivos del presente estudio:

### **OBJETIVO GENERAL:**

- Analizar el impacto de la crisis financiera mundial en el sistema financiero de Ecuador.

### **OBJETIVOS ESPECÍFICOS:**

- Examinar la crisis financiera mundial y sus efectos en los sistemas financieros domésticos identificando una tipología de tales sistemas financieros, per concentrándose en el caso de los países de nivel medio, y
- Explicar los impactos y respuestas del sistema financiero ecuatoriano frente a la crisis financiera mundial, estableciendo algunas similitudes y diferencias con los casos de Colombia y Perú.

El método empleado para el presente trabajo fue el Deductivo. Se establecieron los principales debates teóricos que orientan la investigación y se aplicaron para realizar un análisis cuantitativo que permitió la interpretación de las cifras a través de sus componentes financieros más importantes. El presente trabajo desarrolló un estudio descriptivo para identificar y conocer las variables y realizar el análisis de las cifras del sistema financiero ecuatoriano.

En el desarrollo del estudio se utilizaron fuentes secundarias para obtener información, la misma que fue ubicada en instituciones como: Banco Central del Ecuador, Superintendencia de

Bancos del Ecuador, Federación Latinoamericana de Bancos, CEPAL, entre otros. Además se consultó literatura especializada y otros materiales documentales y académicos de internet.

Se utilizaron además, fuentes primarias. Se aplicó la técnica de la entrevista no estructurada dirigida principalmente a informantes calificados.

## CAPÍTULO 1

### ANÁLISIS DE LA CRISIS FINANCIERA MUNDIAL Y SUS EFECTOS EN EL SISTEMA FINANCIERO LATINOAMERICANO

En este capítulo se revisan los debates teóricos relevantes para el trabajo planteado. Se abordan igualmente aspectos relevantes de la crisis financiera mundial que arrancó en el año 2007. Se identifican los canales de transmisión de la crisis hacia los países en desarrollo y se describen sus impactos en Latinoamérica, especialmente en el sistema financiero latinoamericano.

#### 1) Introducción

En septiembre de 2008 la crisis financiera global golpeaba a todas las economías del planeta y el centro de la crisis se produjo en los mercados financieros de Nueva York y Londres, contagiando rápidamente a todos los países, en el plano financiero y en la economía real. El Banco Mundial (BM) presentó en octubre de 2008 las perspectivas de los países en vías de desarrollo y de América Latina en medio del colapso financiero mundial y anunció cuales serían los canales de transmisión de la crisis, pronosticando el empeoramiento de las condiciones externas de América Latina y el Caribe, mencionando además las intervenciones sin precedentes de los gobiernos desarrollados en sus economías, reafirmando los presupuestos pesimistas de decrecimiento mundial, y subrayando la ralentización y el debilitamiento del ritmo de crecimiento de los precios de los commodities.

Para los países en vías de desarrollo y particularmente para América Latina, el Banco Mundial determinó los canales de transmisión de la crisis que tenían particular relevancia: el contagio financiero a través de empeoramiento de las condiciones de los mercados financieros, la demanda externa a través del probable estancamiento del crecimiento en los países ricos y la desaceleración del Asia emergente, y los cambios en los precios relativos de los commodities, cuyos términos de intercambio sufrirían un deterioro.

El Banco Mundial mencionaba entonces su incertidumbre acerca de fundamentales macroeconómicos como la inflación y se preguntaba cómo responderían los países en vías de desarrollo y América Latina y el Caribe, con sus vulnerabilidades financieras y reales, en forma

de contracción de los ingresos, caída de los precios de los commodities y enfriamiento de la economía.<sup>1</sup>

(Wade, 2009) señala que el mundo ha vivido dos cambios de régimen: el primero caracterizado por el keynesianismo y los acuerdos de Bretton Woods (1945 – 1975) y el segundo, aún vigente, que se inició tras la caída de estos acuerdos y que se ha prolongado hasta la crisis financiera mundial de 2007 – 2008. De acuerdo a Wade, este último periodo se ha llamado *neoliberalismo* o *consenso de Washington*, cuyos elementos fundamentales son la liberalización, la privatización y la desregulación.

Wade afirma que el neoliberalismo del segundo régimen retornó a las normas del *laissez – faire* defendidas por el liberalismo clásico y determinó la retirada de la intervención del Estado y una expansión de la asignación del mercado en la vida económica justificando sus prescripciones a través de la “hipótesis de los mercados eficientes”, cuyo postulado era que “los precios de mercado transmiten toda la información pertinente, que los mercados se purgan continuamente haciendo altamente improbables los desequilibrios persistentes, como por ejemplo las burbujas, y que intervenir en ellos aplicando políticas de uno u otro tipo resultaba desaconsejable porque se incurriría en la represión financiera.”<sup>2</sup>

Sin embargo, el autor asegura que los *shocks* de los últimos 30 años permiten suponer que se asiste a un “tercer cambio de régimen” impulsado por la pérdida de confianza en el modelo de capitalismo anglo estadounidense de transacción y en la teoría económica que lo legitimaba y que se ha entrado en la segunda fase del *doble movimiento de Polanyi*, señalada como una pauta recurrente del capitalismo mediante la cual “un régimen de mercados libres y creciente mercantilización genera tal sufrimiento y dislocación como para desencadenar intentos de poner una regulación más estricta de los mercados y de obtener mayores cotas de desmercantilización”, es decir, de un liberalismo *embridado*. En esta nueva época, la primera fase del doble movimiento actual ha sido el neoliberalismo. Sin embargo, la segunda fase

---

<sup>1</sup>WORLD BANK Office of Regional Chief Economist: Latin America and the global crisis, October 8, 2008. En: <http://siteresources.worldbank.org/EXTLACOFFICEOFCE/Resources/870892-1197314973189/LACandGlobalEconomy.pdf>. Traducción: autor.

<sup>2</sup>WADE, Robert: ¿Cambio de régimen financiero? New Left Review.2009. P. 5 – 6.

todavía no está clara, dejando de momento solamente incertidumbre respecto a los cambios en el ámbito financiero mundial.

Por otro lado, (De la Dehesa, 2002)<sup>3</sup> señala que la “creciente recurrencia de las crisis financieras se ha intentado explicar como una consecuencia de la globalización financiera” debido a que en los países con mayor desarrollo de los mercados financieros el capital se asigna más eficientemente, consiguiendo mayores niveles de rentabilidad y se diversifica en mayor medida, reduciendo el riesgo medio de las carteras. De acuerdo al autor, en teoría la globalización financiera “a través de los movimientos de capital, de la mayor presencia de entidades financieras extranjeras y de una mayor competencia e innovación financiera permite un mayor desarrollo de dichos mercados y aumenta el crecimiento potencial de las economías al reducir el costo del capital, al aumentar la rentabilidad y al reducir el riesgo”.

Sin embargo, en el texto de La Dehesa también se afirma que “los eficientes mercados financieros globales exponen y castigan las debilidades económicas subyacentes pero también facilitan la transmisión de las distorsiones financieras con más rapidez y más eficazmente que nunca”, permitiendo que las perturbaciones se contagien a otros países y las crisis se propaguen más fácilmente debido a que “la innovación financiera ha aumentado extraordinariamente la complejidad y variedad de los productos financieros y de los mercados en la globalización.”

En ese sentido, reflexionando sobre el papel del sistema financiero y bancario en las pasadas crisis y la actual, (Strange, 1998) señala que ha habido un cambio en el rol de los bancos, y la difusión del negocio de servicios financieros para todo tipo de nuevos actores. En su criterio, el negocio de la banca “solía ser lo que se llamaba intermediación: el banco intermediaba en busca de utilidades entre el deseo de los ahorristas de prestar dinero lucrativamente y el interés de los prestamistas de hacer uso del dinero ajeno. Su utilidad era la diferencia de precio entre los ahorristas y prestamistas”<sup>4</sup>. Sin embargo, “la liberalización de los mercados financieros regresando a la historia del *Eurodólar* en los años sesenta, incrementó la competencia entre

---

<sup>3</sup>DE LA DEHESA, Guillermo: Comprender la globalización. Alianza Editorial. España, 2002. P. 147 - 150.

<sup>4</sup>STRANGE, Susan: What theory? The theory in Mad money. University of Warwick, Working paper No 18/98, December 1998. P. 15 – 16. Traducción: autor.

los bancos y cortó los márgenes de rentabilidad. La teoría económica liberal cayó en el error de que la competencia necesariamente bajaba los precios para el consumidor. No así en la banca; esto indujo a los banqueros a tomar mayores riesgos.”<sup>5</sup> Strange señala además que “la globalización de las finanzas ha provocado grandes huecos en los sistemas regulatorios nacionales y los banqueros y otros no han sido lentos para usarlos. En todas partes estos sistemas han sido erosionados al punto de que ya no disuaden ni controlan”<sup>6</sup>.

En “dinero loco” (Strange, 1998b) llega a 5 conclusiones importantes sobre el sistema financiero global<sup>7</sup>:

1. Las finanzas llevan la “voz cantante”. Se ha constituido en la fuerza motriz de la economía de mercado.
2. Los gobiernos estatales tienen menos control sobre sus economías y sociedades. No tienen control alguno sobre las innovaciones financieras.
3. La globalización y la competencia han hecho que la supervivencia de las empresas sea más precaria debido a procesos como adquisiciones o fusiones. Hay mayores niveles de concentración. Solamente sobreviven los “grandes”.
4. Ha habido una ambigüedad moral caracterizada por la asimetría de la información en el sector privado y corrupción política en el sector público.
5. El desigual acceso al crédito ha agrandado las brechas entre los grandes y los pequeños. Este es un rasgo característico del sistema financiero internacional.

En este contexto, (De la Dehesa, 2009) afirma que “la prevención de las crisis bancarias y financieras es fundamental, porque ocurren muy frecuentemente, porque las externalidades de los bancos sobre otros bancos y entidades financieras son mayores que en ningún otro sector

---

<sup>5</sup> *Ibid.*, p. 16.

<sup>6</sup> *Ibid.*, p. 16.

<sup>7</sup> STRANGE, Susan: Dinero loco: el descontrol del sistema financiero global, Paidós. Madrid, 1998. P. 207 - 210.

económico y porque, una vez producida, su costo para los contribuyentes es muy elevado<sup>8</sup>. El autor afirma además que el propósito de la prevención es “internalizar los costos sociales de las quiebras potenciales de los bancos obligándolos a tener requisitos adecuados de capital en relación a sus riesgos”.<sup>9</sup> En la crisis financiera mundial, La mayor integración del sistema financiero internacional que en crisis pasadas, ha producido un *riesgo sistémico*, con alcance casi global porque las externalidades y su contagio han sido mucho mayores.<sup>10</sup>

### 1) Antecedentes

En los últimos cuatro años se ha desencadenado un periodo de agravamiento de las condiciones financieras internacionales, conocida como la Gran Recesión, la cual plantea una serie de interrogantes sobre el desempeño de los países emergentes y sus sistemas financieros en el contexto de crisis recurrentes e inherentes al orden capitalista, que se han acelerado y agravado a partir de la aplicación de políticas neoliberales. El proceso de financiarización de la economía mundial ha producido inestabilidad cambiaria y de tasas de interés en los mercados financieros mundiales, donde, por ejemplo, las crisis mejicana y asiática alcanzaron efectos globales como consecuencia de la liberalización y la desregulación, sumados a la rapidez de movimientos de los flujos internacionales de capital y las llamadas innovaciones financieras.

Sin embargo, como ha demostrado la historia de las crisis financieras, estos cambios no son irreversibles. La creciente fragilidad de los sistemas financieros como consecuencia de la crisis financiera global, ha obligado a la actuación de los Estados desde perspectivas keynesianistas<sup>11</sup>, a fin de evitar la profundización de la crisis, que se suman a medidas de regulación y supervisión más efectivas.

---

<sup>8</sup>DE LA DEHESA, Guillermo: La primera gran crisis financiera del siglo XXI. Alianza Editorial. España, 2009. P. 407.

<sup>9</sup>*Ibid.*, p. 407.

<sup>10</sup>*Ibid.*, p. 407.

<sup>11</sup> Al respecto John Maynard Keynes afirma que: “Muchos de los mayores males económicos de nuestro tiempo son la consecuencia del riesgo, la incertidumbre y la ignorancia. Ello es así porque los individuos particulares, afortunados en situación o capacidad, pueden aprovecharse de la incertidumbre y de la ignorancia, y también porque por la misma razón los grandes negocios son a menudo una lotería, existen grandes desigualdades de riqueza; y estos mismos factores son también la causa del desempleo del trabajo, o de la frustración de



## 2) La Crisis Financiera y económica mundial

### i) El colapso de las finanzas mundiales

(Marichal, 2010)<sup>12</sup> plantea que al contrario de anteriores crisis económicas y financieras que se dieron en países de la periferia, el descalabro financiero de 2008 se produjo en Nueva York y Londres, capitales del capital, debido a la relación estrecha entre la revolución financiera y la globalización económica, sumadas a las nuevas tecnologías de la información que vinculan a distintos mercados a través de multitud de transacciones de alta velocidad que multiplican el riesgo. A esto se suman instrumentos de “innovación financiera” conocidos como derivados, cuyo objetivo primario era diversificar el riesgo pero debido a la escasa supervisión sobre estos, se transformaron en herramientas de especulación en un sistema financiero “en la sombra”.<sup>13</sup>

Debido al proceso de globalización y concentración de capitales, la crisis afectaría a todas plazas financieras importantes del mundo de la misma forma que en un sistema de galaxias y planetas en el cual si los dos mercados financieros más importantes del mundo, Estados Unidos (EE.UU.) y Gran Bretaña (GB) implotaban, todos los mercados de los países restantes se verían afectados. En septiembre de 2008, el hundimiento de Lehman Brothers, que tenía vínculos con millares de financieras, provocó una oleada de pánico y el congelamiento de los mercados de crédito en el corto plazo. A semana seguida se desplomaban algunos bancos de Alemania, Bélgica, Holanda, Francia y casi todo el sistema financiero de Irlanda e Islandia.

---

expectativas razonables de negocio, y del deterioro de la eficiencia y de la producción. Sin embargo, el remedio no está al alcance de la acción de los individuos; incluso puede que convenga a sus intereses agravar la enfermedad. Creo que el remedio para estas cosas ha de buscarse en parte en el control deliberado del dinero y del crédito por medio de una institución central, y en parte en la recogida y publicación en gran escala de datos relativos a la situación económica, incluyendo la publicidad completa, si es necesario por ley, de todos los hechos económicos que sea útil conocer. Estas medidas involucrarían a la sociedad en el ejercicio de la inteligencia directiva a través de algún órgano de acción apropiado sobre muchos de los enredos internos de los negocios privados, aunque dejarían en libertad la iniciativa y la empresa privadas. Aun suponiendo que estas medidas se mostraran insuficientes, nos proporcionarían un mejor conocimiento del que tenemos ahora para dar el siguiente paso”. En: KEYNES, John: El final del laissez-faire (1926). En: <http://www.eumed.net/cursecon/textos/keynes/final.htm>.

<sup>12</sup>MARICHAL, Carlos: Nueva Historia de las Grandes Crisis Financieras: Una perspectiva Global, 1873-2008. Capítulo 6: La crisis financiera y económica de 2008 – 2009. Debate. Bogotá 2010. P. 273.

<sup>13</sup> Como ilustra el informe del Banco de la Reserva Federal de Nueva York en su informe llamado “Shadow banking”. En: ADRIAN, Tobias et. Al.: Shadow Banking. Federal Reserve Bank of New York. Staff Reports. Staff Report No. 458. July 2010. Revised February 2012. En: [http://www.ny.frb.org/research/staff\\_reports/sr458.pdf](http://www.ny.frb.org/research/staff_reports/sr458.pdf).

El autor indica 3 como causas principales para la crisis que estalló en septiembre de 2008:

1. Laxa política monetaria de la Reserva Federal y política fiscal expansiva del Departamento del Tesoro de EU desde el 2001,
2. Cambios legales que aceleraron la desregulación e innovación financiera y
3. Una dinámica peligrosa en los mercados hipotecarios, sobre todo en los instrumentos financieros conocidos como hipotecas *subprime*.

Marichal afirma que la suspensión de la Ley Glass – Steagall, que separaba a bancos comerciales y bancos de inversión provocó en el año 2000 que los bancos comerciales multiplicaran sus operaciones con nuevas formas de transacciones financieras, más sofisticadas y menos reguladas que condujeron a la acumulación de grandes carteras de deuda dudosa. Por otro lado, en 2004 la Securities Exchange Commission introdujo una reforma que autorizaba mayores márgenes de apalancamiento con respecto a su capital a los bancos de inversión, en un esquema de *autorregulación*. Marichal sostiene que la desregulación provocó la aceleración de la innovación financiera a escala global, siendo los mercados más profundos los de Nueva York y Londres, seguidos de los franceses, alemanes y suizos.

La burbuja inmobiliaria alcanzó su cima en 2006. A principios de 2007 el valor de las propiedades comenzó a caer y debido a que las tasas eran reajustables y estas se elevaron a partir de 2007, muchos compradores suspendieron los pagos, lo que debido a una conducta de “manada” condujo al derrumbe de una gran cantidad de fondos bancarios o bursátiles, provocando una situación de bancarrota generalizada.

En el año 2008 se inició una fase más profunda de la crisis. Tras la intervención del gobierno en los bancos hipotecarios más grandes de EU con inyecciones de más de 200 mil millones de dólares, en septiembre Lehman Brothers se declaró en bancarrota y desató una ola de pérdidas de cientos de millones de dólares alrededor del mundo. Las consecuencias de la caída del cuarto banco de inversión más importante de Wall Street transmitió el mensaje a los mercados de que no se sabía que firmas serían capaces de pagar sus deudas, estallando el

pánico entre financieras e inversionistas de todo el mundo. Lo que había empezado como una crisis de liquidez, se había transformado en una crisis de insolvencia.

El 19 de septiembre de 2008 se lanza una iniciativa de Ley para rescatar a las instituciones financieras con dinero de los contribuyentes, ante la inminencia del colapso financiero. La parte del rescate destinada a comprar deuda riesgosa o tóxica alcanzó el valor de 700 mil millones de dólares.

Por otro lado, (Ocampo, 2010)<sup>14</sup> señala que existió una mezcla de condiciones financieras inestables con grandes desequilibrios entre los desarrollos financieros en algunas economías emergentes e industrializadas, que produjeron el colapso financiero de 2008. Este desplome produjo una contracción de la explotación de productos industrializados. El PIB del 6% a finales de 2008 pasó a 4% en el primer trimestre del 2009 sobre todo en China e India, que ralentizaron su producción. La recuperación vino en el tercer trimestre de 2009 y Asia se situó por encima de los niveles pre crisis mientras otras regiones se mantuvieron debajo, particularmente Europa Central y del Este.

Las operaciones en segmentos cada vez más opacos y con mayor propensión a la especulación, que se suman a la presencia creciente de paraísos fiscales<sup>15</sup>, operaciones fuera de balance, un excesivo nivel de apalancamiento, innovaciones tecnológicas en informática y comunicaciones, que sumados a políticas macroeconómicas procíclicas, aumentaron los niveles de volatilidad de altos volúmenes de recursos que fluyen fuera de los circuitos de comercio de bienes reales e inversión productiva<sup>16</sup> y afectaron fuertemente a la economía real en términos de producción, empleo, utilidades y recaudación fiscal.

---

<sup>14</sup> OCAMPO, José Antonio, et al.: The great recession and the developing world. Ifema Convention Centre. Madrid Junio 2010. Traducción: autor.

<sup>15</sup> "Las personas más ricas de 33 países de América Latina y el Caribe enviaron dos veces una cantidad equivalente a 999 mil millones de dólares a paraísos fiscales entre 1970 y 2010." En: LA JORNADA: En 40 años, ricos de América Latina enviaron dos billones de dólares a paraísos fiscales. Edición digital. Martes 24 de julio de 2012. En: <http://www.jornada.unam.mx/2012/07/24/economia/029n1eco>.

<sup>16</sup> FRENCH – DAVIS, Ricardo: El impacto de la crisis global en América Latina, Nueva Sociedad No 224, noviembre-diciembre de 2009. P. 69. En: <http://www.desafiandolascrisis.org/website/uploads/documentos/el%20impacto%20de%20la%20crisis%20en%20al.pdf>

Estas operaciones se realizaron en un marco de desregulación que a juicio de (French Davis, 2009), se vio agravada por la reglamentación laxa de Basilea II. El autor señala tres rasgos de esta problemática:

1. Segmentos nuevos de mercados financieros bursátiles en fondos de inversión y mercados de derivados que se volvieron predominantes y que operan fuera de regulación, innovaciones financieras *opacas* que dificultaron la identificación de los riesgos que se acumulaban,
2. Los agentes del mercado que operan en el corto plazo, con altos niveles de liquidez que genera volatilidad en las macroeconomías nacionales,
3. El enfoque neoliberal procíclico, con fuertes ciclos cambiarios y monetarios, expresados por el déficit externo de los Estados Unidos y los atrasos cambiarios en América Latina (AL) desde el 2004.

De acuerdo a French Davis, la crisis financiera global generada en Estados Unidos (E.U.) comparte varias características de la vulnerabilidad que ocasionaron las crisis financieras en los países emergentes, donde se destacan las bajas tasas de interés, burbujas en los precios de activos, incentivos al crédito sin adecuado análisis, fuerte apalancamiento y prociclicidad en la calificación del riesgo. La diferencia fundamental entre estas crisis y la actual, es que Estados Unidos emite la principal moneda internacional que a través de unos canales de expansión con alta opacidad para detectar el riesgo y una sofisticada ingeniería financiera contagió a todo el mundo cuando se:

- Se generalizaron las innovaciones financieras<sup>17</sup> al margen de la regulación y con impactos procíclicos,

---

<sup>17</sup> En un informe del FMI del año 2012, llamado "Systemic Risk from Global Financial Derivatives: A Network Analysis of Contagion and Its Mitigation with Super-Spreader Tax" se realiza una advertencia sobre la inestabilidad de los derivados financieros de la era post Lehman: "A major hallmark of SIFs is their activity in financial derivatives markets. The analysis of this paper has one clear message. The global derivatives markets in the post Lehman period, despite considerable compression of bilateral positions, are unstable and they can bring about catastrophic failure. Quite simply, a threat of failure to any of the SIFs is an immediate threat to the others. The network topology where the very high percentage of exposures is concentrated among a few highly interconnected banks implies that they will stand and fall together. This topological fragility of the derivatives markets as risk sharing institutions has an implicit moral hazard problem that undermines their social usefulness. The empirically calibrated network for derivatives liabilities manifests a highly clustered

- Se elevó el número de inversionistas con un alto nivel de apalancamiento con un alto nivel de especulación fuera de la economía real,
- Se registró un auge de los mercados bursátiles, “inconsistente con la expansión de la base de sustentación de los precios de las acciones, que son los flujos efectivos de utilidades netas”<sup>18</sup>.

A estas condiciones se sumó el alto déficit en cuenta corriente de E.U., incubado en los años noventa que fue privado en sus inicios y luego fiscal en el 2003, alcanzando casi el 5% del PIB, para elevarse a 6% en 2006, y la caída de las tasas de interés, con un aumento de la demanda de bonos del Tesoro norteamericano. En el boom, los precios de los activos inmobiliarios se triplicaron entre 1996 y 2006.

Cuando el ciclo se desplomó a la baja en los principales mercados financieros del mundo, había quedado claro que los principales circuitos financieros mundiales habían formado parte de la burbuja en la cual los precios de los productos primarios también experimentaban aumentos exorbitantes.

El 15 de septiembre de 2008 se produce el agravamiento sistémico de la crisis con la quiebra del Banco Lehman Brothers, lo que generó el pánico global en los mercados de acciones, de cambio, de derivados y de crédito por la paralización de las operaciones interbancarias y el aumento de la desconfianza en el sistema financiero. Las autoridades no impidieron la caída de Lehman pero acto seguido autorizaron a Goldman Sachs y Morgan Stanley a convertirse en holdings financieros sujetos a las normas de Basilea y la supervisión de Sistema de Reserva Federal de Estados Unidos (FED, por sus siglas en inglés), mientras que Merrill Lynch fue comprada por el Bank of America. La aseguradora American International Group Inc. (AIG)

---

core-periphery structure and extreme form of TITF as seen in Figures 5.a- 5.f. The implied socialized losses are very large (to the tune of US\$350 billion) and the liabilities arising from extant derivatives network structures cannot be supported by the existing capital base. The good news is that the highly clustered network structure permits targeted management of systemic risk. One of the main contributions of the paper is to use network analysis to design a set of surcharges that will enable the SIFIs in the derivatives markets to internalize the costs imposed on other FIs and also the tax payer by their failure”. En: MARKOSE, Shery: Systemic Risk from Global Financial Derivatives: A Network Analysis of Contagion and Its Mitigation with Super-Spreader Tax. Año 2012. Pp. 47 – 48. En: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2012/wp12282.pdf>.

<sup>18</sup> *Ibid.*, p. 72.

recibió préstamos de la FED por 182.500 millones a cambio de sus acciones con derecho a voto.

Por otro lado, ocurrió una corrida en el *sistema bancario global en las sombras* (global shadowbanking system en inglés), en los *hedgefunds* (fondos de cobertura) y fondos de inversión, que obligaron a la FED y al Tesoro norteamericano a aceptar títulos vinculados a créditos hipotecarios en operaciones de redescuento, y a crear líneas de crédito para los *moneymarket mutual funds*<sup>19</sup>, en los que el Banco de Inglaterra también tuvo que aplicar medidas similares a través de operaciones de swaps.<sup>20</sup>

La caída de Lehman Brothers produjo además dificultades a los bancos internacionales para obtener fondos. En consecuencia se inyectaron grandes volúmenes de recursos públicos en las instituciones financieras y se otorgaron garantías para emisión de nuevas deudas. La zona euro inyectó 2 billones de euros (22% de su PIB regional). Los Estados Unidos suministraron 13,7 billones y realizaron las siguientes acciones:

- Programa de Alivio de Activos en problemas (TARP<sup>21</sup>, por sus siglas en inglés) de 700 mil millones, aprobado en octubre de 2008,
- Plan de Estabilización Financiera (Financial Stability Plan) en marzo de 2009, bajo estimaciones de los balances patrimoniales de los bancos,
- Financial Stability Trust, para instituciones con necesidades de capital,
- Estímulo de un billón de dólares para estimular el crédito al consumidor, y
- 50 mil millones en fondos federales para ablandar la ejecución de hipotecas

<sup>19</sup>Fondo de inversión para inversión en mercados monetarios. Estos fondos invierten en el corto plazo (un día a un año) en obligaciones de deuda como los bonos del Tesoro, certificados de depósito y papel comercial. En: INVESTORWORDS.COM: money market mutual fund. En: [http://www.investorwords.com/5922/money\\_market\\_mutual\\_fund.html](http://www.investorwords.com/5922/money_market_mutual_fund.html). Traducción: autor.

<sup>20</sup> FAHRI, Marise; MACEDO, Marcos: Crisis financiera internacional: contagio y respuestas regulatorias. revista Nueva Sociedad No 224, noviembre-diciembre de 2009. P. 110. En: [http://www.nuso.org/upload/articulos/3655\\_1.pdf](http://www.nuso.org/upload/articulos/3655_1.pdf)

<sup>21</sup> La propuesta original del TARP presentada por el Secretario del Tesoro de los E.U., Henry Paulson, fue de 3 hojas. En: CNN MONEY: Treasury's bailout proposal. The legislative proposal was sent by the White House overnight to lawmakers. September 20, 2008. En: [http://money.cnn.com/2008/09/20/news/economy/treasury\\_proposal/](http://money.cnn.com/2008/09/20/news/economy/treasury_proposal/). Un reporte efectuado por la Casa Blanca en agosto de 2012 sobre el Programa TARP. En: THE WHITE HOUSE: Tarp Report. 31 de agosto de 2012. En: [http://www.whitehouse.gov/sites/default/files/omb/reports/tarp\\_report\\_august\\_2012.pdf](http://www.whitehouse.gov/sites/default/files/omb/reports/tarp_report_august_2012.pdf)

residenciales y amortiguar el impacto de la crisis inmobiliaria.<sup>22</sup>

Al respecto, una auditoría de la Primera Reserva Federal reveló que en realidad se entregaron dieciséis billones de dólares en rescates secretos a los grandes bancos estadounidenses y europeos durante el apogeo de la crisis financiera mundial, entre 2007 y 2010. Morgan Stanley recibió hasta 107,3 mil millones, Citigroup 99,5 mil millones, y Bank of America 91,4 mil millones.<sup>23</sup>

## ii) Impacto de la crisis sobre los países en desarrollo

De acuerdo a (Ocampo, 2010) la crisis financiera mundial fue transmitida al mundo en desarrollo a través del agudo cambio negativo de los shocks positivos que se experimentaron durante el periodo de boom de 2003 – 2007<sup>24</sup>. Los dos canales más importantes fueron el colapso del comercio internacional (incluidos los precios de los commodities) y la parálisis de los mercados privados de capital. El autor afirma que los mercados financieros se habían recuperado después de la crisis; sin embargo el comercio podría haber sufrido una tendencia de ralentización. Ocampo asegura que si bien el shock financiero había afectado más a los países de ingresos medios, el colapso del comercio afectó a todas las economías; su fortaleza entonces dependió más de la composición de los commodities para las exportaciones y la apertura al comercio que del nivel de desarrollo. Se identificó además un tercer canal de transmisión: la caída de las remesas de los y las trabajadores(as) migrantes, que tuvo un impacto significativo en su subgrupo de países en vías de desarrollo, sobre todo en las economías pequeñas.

### a) Caída de remesas

Las remesas mundiales cayeron de 338 mil millones en 2008 a 317 mil millones, una reducción de 6,1%, que representó un shock pequeño para los países en vías de desarrollo como conjunto (una reducción del 0,1% del PIB). Los países que experimentaron una disminución de sus remesas se encuentran principalmente en las regiones de: América Latina y

<sup>22</sup> *Ibid.*, p. 111.

<sup>23</sup> PROJECTCENSORED.ORG: 5. First Federal Reserve Audit Reveals Trillions Loaned to Major Bank. 10 de Octubre de 2012. En: <http://www.projectcensored.org/top-stories/articles/5-first-federal-reserve-audit-reveals-trillions-loaned-to-major-banks/>. Traducción: autor.

<sup>24</sup> OCAMPO, José Antonio, et al.: *Op. Cit.* P.11. Traducción: autor.

el Caribe, Europa del Este y Asia Central, y algunos países del Norte de África. Las características comunes de estas regiones son su dependencia de las remesas de los migrantes que viven en Estados Unidos, Europa Occidental y Rusia. Por otro lado, los países que dependen de las remesas de migrantes de los países del Consejo de Cooperación del Golfo, corrieron con una mejor suerte. Los países pequeños dentro de las regiones más afectadas fueron más impactados, debido a su mayor dependencia en flujos de remesas.

Latinoamérica (AL) fue una de las regiones que sufrió el menor impacto por la caída de remesas; estas crecieron lentamente en 2007 y 2008, cayendo como una proporción del PIB en ambos años, en contraste con el rápido crecimiento de principios de década. Esta situación se produjo como reflejo de la importancia de empleo migrante en el sector de la construcción de Estados Unidos, que se contrajo a partir del 2007. La crisis producida en España, el mayor destino para latinoamericanos en Europa, se sumó a la sufrida por los migrantes en Estados Unidos. En consecuencia, hubo una caída de remesas en el tercer trimestre del 2008. El Banco Mundial (BM) y el Banco Interamericano de desarrollo (BID) indicaron que las remesas cayeron un 17% a finales de 2009, que es consistente con la pérdida de empleo para los latinoamericanos empleados en Estados Unidos.

Aunque con retraso en comparación a América Latina y el Caribe, Europa Central y Asia Central también experimentaron un fuerte shock negativo de remesas en 2009, con una reducción del 15%, equivalente al 0,3% del PIB. Algunas antiguas repúblicas de la Unión Soviética en Europa del Este y Asia Central fueron las más afectadas. Polonia y Rumania, dependientes de las remesas de Gran Bretaña, sufrieron impactos del orden del 21% y 15% respectivamente. Por su parte, países del norte de África y el Medio Oriente también sufrieron disminuciones en las remesas. Marruecos y Egipto, dependientes de las remesas europeas, principalmente Francia y España sufrieron una fuerte contracción del 20% en el primer semestre de 2009<sup>25</sup>. Gracias al crecimiento del sector construcción en los países del golfo, las remesas al sur de Asia fueron un factor estabilizante en Pakistán, Bangladesh y Nepal. Las

---

<sup>25</sup> *Ibíd.*, p. 12.



transferencias al África sub sahariana que provienen de otros países de África y del Medio oriente no sufrieron contracciones significativas.

Los tipos de cambio jugaron un rol fundamental en los diferentes desempeños de varios países en vías de desarrollo durante la crisis. Una de las mayores caídas en las remesas desde Rusia fue la depreciación del rublo. Ecuador, con una economía dolarizada y con una alta migración a España experimentó primero un efecto adverso y luego positivo debido a la variación del tipo de cambio euro vs. dólar. Los migrantes polacos y rumanos, dependientes de Gran Bretaña, soportaron la depreciación de la libra esterlina. En el caso de México y Colombia, los dos más grandes recipientes de remesas en América Latina se vio un aumento en el poder de compra doméstico de las remesas gracias a la depreciación de sus pesos, lo que evidencia que este factor operó de forma positiva, compensando la reducción de remesas en dólares.<sup>26</sup>

#### **b) Flujos financieros**

El sector financiero fue el centro de las dos mayores crisis en el mundo en desarrollo en las décadas pasadas: la crisis de la deuda de 1980 y del Asia en 1997 con un principio común: el veloz cambio de excelentes condiciones de financiamiento a una repentina interrupción de préstamos por parte de los mercados internacionales de capital (al gobierno o a empresas privadas) junto a salidas de capital volátil (flujos de corto plazo) sumado a un rápido aumento del spread, un fenómeno al que se refiere como “parada repentina”, que es una reversión de los flujos. El choque más fuerte se produjo en septiembre de 2008 con el colapso financiero en Estados Unidos. No obstante, no fue tan intenso como lo que sucedió en crisis previas, debido al fortalecimiento de los balances externos de los países en vías de desarrollo durante el boom y a las fuertes políticas contracíclicas en los países industrializados por parte de sus bancos centrales (ausente en crisis anteriores debido en parte a la fuerte condicionalidad de préstamos de organismos como el FMI).

Los flujos financieros cayeron rápidamente en el tercer trimestre de 2008. La caída más importante se produjo en los préstamos de bancos internacionales. Solamente la Inversión

---

<sup>26</sup> *Ibíd.*, p. 13.

extranjera directa (IED), dado su mayor horizonte de inversión, fue menos afectada pero cayó de 425 mil millones en 2008 a 279 mil millones en 2009.<sup>27</sup>

El impacto de la crisis financiera global fue más severo para los mercados emergentes que para los países de bajos ingresos que están menos integrados a los mercados privados de capital. Sin embargo, los flujos privados a estos países son más altos y volátiles. Estos flujos de capital y especialmente IED, pueden ser gigantes en relación al tamaño de sus economías (menos diversificadas y dependientes de uno o dos grandes proyectos). Esta situación los hace vulnerables a los efectos negativos del empleo, ingreso y pobreza, debido a la volatilidad de los flujos de capital, especialmente de la IED.

Los países de las economías en transición, incluyendo los países de la ex Unión Soviética y los de Europa Central y del Este que ahora son miembros de la unión europea, experimentaron las regresiones más serias debido a su alto nivel de dependencia de financiamiento bancario y sus altos niveles de deuda externa. El Asia en desarrollo también sufrió un daño mayor. Los países con mayores déficits en el balance de cuenta corriente y más dependientes de capital foráneo fueron los más afectados por la disminución de las condiciones de crédito. Este fue el caso de los países de Europa Central y del Este, que recuerdan a las economías de América Latina durante los años ochenta. Sin embargo, países con ingresos medios y excedentes de cuenta también fueron afectados por la crisis a causa de la liquidación de activos que provocó la depreciación de sus tipos de cambio. Las economías de India y Taiwán vieron flujos negativos de inversiones de portafolio; en América Latina, Brasil y México fueron afectados por las pérdidas en los mercados de derivados, y en el caso de Brasil, por la especulación con divisas y tipos de interés.<sup>28</sup>

Los recursos financieros por tanto, continuaron fluyendo de los países pobres a los ricos. De acuerdo a las Naciones Unidas, los países en vías de desarrollo como grupo realizaron transferencias financieras netas a los países industrializados en 2009 por 568 mil millones, siendo un monto menor que los 891 mil millones de 2008.

---

<sup>27</sup> *Ibid.*, p. 15.

<sup>28</sup> *Ibid.*, p. 17.

La recuperación se produjo en el segundo trimestre del 2009, acompañado por un rebote en los mercados de valores en los países desarrollados y la mayoría de las economías emergentes. Esta mejoría se produjo como consecuencia de las políticas macroeconómicas expansivas en los países industrializados, así como las medidas para recapitalizar a las instituciones financieras, particularmente la masiva expansión monetaria y la baja de tasas de interés en los países desarrollados, que condujo a una alta liquidez internacional y la búsqueda de mejores rendimientos. Esta situación provocó el temor de una nueva burbuja financiera basada en especulación de divisas y tipos de interés, que permanece como una práctica esencial de la economía mundial debido a que los países en vías de desarrollo no sufren de la presión de mantener bajas tasas de interés. Esta es, de acuerdo a Ocampo, una fuente de vulnerabilidad para los países en vías de desarrollo que demanda más atención.

### **c) Comercio**

Las tendencias del comercio mundial han obedecido a dos factores:

1. Se ha expandido más rápido que la producción mundial, con una rápida diversificación de su estructura, que produjo volúmenes de crecimiento del 9,3% en el periodo 2003 – 2006.
2. Estos porcentajes de crecimiento han sido altamente elásticos en los ciclos de negocios y por lo tanto más volátiles que la producción mundial. Esta condición provoca altos crecimientos y multiplica las caídas.

El efecto procíclico de los flujos de capitales a los países en desarrollo se refuerza por el mismo desempeño de los volúmenes de comercio y el más tradicional de los precios de los commodities, generando una sucesión de fuertes shocks positivos y negativos para los ciclos de negocios de los países en desarrollo.

De acuerdo a Ocampo, el crecimiento del volumen de comercio bajó a mediados de 2007 y se volvió negativo en septiembre de 2008, siendo más severo que el de la Gran Depresión. Las economías más abiertas recibieron el golpe más fuerte, con rápidas reducciones del PIB en los países más dependientes del comercio, desde Asia (Japón y los tigres asiáticos: Corea del Sur,

Taiwán, Hong Kong y Singapur) hasta Alemania, México y Turquía. Los volúmenes promedio de comercio crecieron en 2,4% en 2008 y cayeron en 13,2% en 2009.<sup>29</sup>

En el mundo desarrollado, la Unión Europea y Japón fueron los más golpeados en más del 4% de su PIB; los países de Europa Central y del Este cayeron en 25%. Los países de África y el medio oriente fueron los menos afectados y América Latina enfrentó una situación intermedia.<sup>30</sup>

El autor afirma que el comercio de productos manufacturados sufrió la mayor contracción, con una mayor elasticidad que el comercio de commodities. Los países desarrollados son los mayores importadores de manufacturas y la contracción en su demanda fue de gran magnitud a través de este canal. Debido a su alta dependencia en la exportación de manufacturas, los países de Europa Central y del Este, y el sur asiático fueron los más golpeados, de la misma forma que México y Turquía. China no estuvo alejada de este shock pero fue capaz de compensarlo a través de sus gigantescas políticas de expansión de la demanda doméstica. Las exportaciones cayeron hasta un 30% durante el primer trimestre del 2009.

Para los países en vías de desarrollo, dependientes de sus exportaciones de commodities, el canal de precios fue más importante y sufrieron un retroceso de los términos de intercambio que habían experimentado durante los años de boom, con mejorías en los precios de los minerales, agricultura y petróleo. Los precios de estos productos cayeron a mediados del 2008, como consecuencia de la financiarización de los mercados de commodities, recuperándose en el segundo trimestre de 2009.

El comercio de servicios fue menos golpeado que el de mercancías, debido en parte porque está más destinado al consumo personal que a la inversión. Sin embargo, el turismo fue una excepción, debido a que es suntuario y elástico al ingreso. Brasil, Indonesia, México y Corea del sur fueron afectados por este canal. México sufrió pérdidas del 16% a principios del 2009. Europa Central y del Este registró caídas del 16%.

---

<sup>29</sup> *Ibid.*, p. 20.

<sup>30</sup> *Ibid.*, p. 20.

La contracción del comercio internacional fue el canal más importante de transmisión de la crisis financiera mundial hacia el mundo en desarrollo. El shock positivo de 3,5% del PIB en 2008, cayó al -4,3% en el siguiente año, mostrando un retroceso de 8 puntos porcentuales del PIB. De acuerdo a Ocampo, este fue el shock contra el cual los países en vías de desarrollo tuvieron mayores limitaciones en sus capacidades de contra actuar, debido a la reestructuración de tres décadas hacia economías más abiertas y al colapso del comercio mundial, que impidió mejores condiciones para salir de la crisis, una estrategia que en criterio de Ocampo, ya había sido aplicada en crisis anteriores de los países en vías de desarrollo.<sup>31</sup>

### **3) Impacto de la crisis financiera y económica mundial en Latinoamérica y el Caribe**

De acuerdo a (French Davis, 2009)<sup>32</sup>, la volatilidad financiera ha sido causa frecuente de crisis en los países latinoamericanos. Después de la crisis de 1995 retornaron los flujos de capitales a América Latina (AL) en el periodo 1996 – 1997, lo cual permitió una mejora de la actividad económica y la estabilidad de los precios, pero la inversión productiva se mantenía a la baja y los tipos de cambio habían sufrido apreciaciones que castigaban a la producción, sumados a déficits externos. En 1998, la crisis asiática golpeó a AL y generó un periodo de ajuste con salidas de capitales y fuertes depreciaciones, provocando un pobre crecimiento del PIB (1,4% anual) entre 1998 y 2003. La reversión del ciclo desde fines de 2003 produjo una fuerte reactivación con crecimiento del 5,5% del PIB de AL en el periodo 2004 – 2007 sin mediar ningún auge previo en la inversión productiva ni tecnológica, sino a través de un shock externo positivo en los términos de intercambio.

Las economías regionales respondieron positivamente gracias al mejoramiento del equilibrio macroeconómico. Los términos de intercambio mejoraron en un 25%, generando superávit en los balances externos, reducción de deuda y acumulación de reservas internacionales, lo cual permitió un mayor porcentaje del PIB destinado a gasto social, aumento de las tasas de empleo

---

<sup>31</sup> *Ibid.*, p. 23.

<sup>32</sup> FRENCH – DAVIS, *Op. Cit.* P. 74 – 84.

y combate a la pobreza. De esta forma, se redujeron las vulnerabilidades y surgió la idea de que AL podía *desacoplarse* de las crisis externas.<sup>33</sup>

Cuando la crisis estalló en 2007, las economías latinoamericanas evitaron el pánico gracias a las fortalezas generadas por el ritmo de crecimiento de los años anteriores y tuvieron el espacio de política para aplicar medidas contracíclicas a fin de moderar las depreciaciones cambiarias. A pesar de esto, el impacto de la crisis significó una caída del PIB del 2% en 2009.

#### **4) Impacto de la crisis en el sistema financiero latinoamericano**

De acuerdo a la CEPAL<sup>34</sup>, el sector financiero es fundamental para cualquier estrategia de desarrollo en el largo plazo, permitiendo decisiones de ahorro e inversión que están vinculadas con el crecimiento económico, y señala que:

- si se incrementa el nivel de ingreso, debería aumentar la demanda de servicios financieros y los mecanismos de financiamiento deberían ser más importantes en la economía,
- Si existen condiciones institucionales adecuadas, “el sistema financiero contribuiría a superar las restricciones de capital que limitan la expansión empresarial y sectorial” y estimular el crecimiento.
- Los sistemas financieros “cumplen funciones claves que permiten y facilitan la generación, asignación y utilización del capital: producen información sobre posibles inversiones y canalizan recursos monetarios, proporcionan financiamiento y controlan y supervisan la ejecución de las inversión, proveen la gestión y diversificación del riesgo, aglutinan y movilizan el ahorro, y facilitan el intercambio de bienes y servicios”

A criterio del estudio realizado por la CEPAL, “el desarrollo del sector financiero amplía las opciones para canalizar el ahorro y, con ello, las modalidades de financiamiento” para que los agentes económicos accedan a recursos para iniciar iniciativas de mediano y largo plazo, como

---

<sup>33</sup> *Ibid.*, p. 76.

<sup>34</sup> CEPAL: Crisis financiera internacional, sector bancario e inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe. Capítulo 3. 2011. P. 108. En: <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/0/46570/LIE2011-Cap3.pdf>

proyectos de lenta maduración y vivienda. Con estas condiciones se facilita el origen de nuevas empresas y oportunidades de inversión como el uso del potencial productivo.

El estudio continúa mencionando que en las economías avanzadas, donde hay un nivel mayor de profundización y sofisticación de los sistemas financieros, el sector bancario es un elemento importante y los bancos han diversificado sus actividades pasando de su rol tradicional de captación de ahorro y entrega de crédito a otros tipos de operaciones como: ingresos por comisiones, titularización de préstamos y comercialización de productos de gestión de riesgo.

Como sostiene la CEPAL, el desarrollo de los sistemas financieros supone un comportamiento eficiente de los mercados, que ofrecen información completa, maximización de las inversiones de acuerdo al apetito por el riesgo y nivel de riqueza, y los precios de los activos tendrían su nivel óptimo. Sin embargo, el comportamiento del mercado no ha sido estable debido a varios problemas y ha provocado un *riesgo sistémico* que terminó por producir una crisis en los mercados de acciones, bonos, divisas y otros instrumentos financieros<sup>35</sup> y en la economía real.

Esta situación ha conducido a la conclusión de CEPAL de que la industria ha venido operando con información incompleta y asimétrica, lo que presenta la necesidad de un mayor grado de regulación y control sobre los mercados financieros.<sup>36</sup> Estos datos son relevantes si se considera que, de acuerdo a CEPAL, en los países en desarrollo la banca es el componente más importante del sistema financiero.

#### **i) Principales rasgos de los sistemas financieros de América Latina**

De acuerdo a (Jiménez y Manuelito, 2011)<sup>37</sup>, los principales rasgos de los sistemas financieros de AL están vinculados a las características de sus sistemas bancarios, mercados de capitales, mercados accionarios, los mercados de bonos y los mercados de deuda pública, para los cuales establecen las siguientes:

---

<sup>35</sup> *Ibid.*, p. 109.

<sup>36</sup> *Ibid.*, p. 109.

<sup>37</sup> JIMÉNEZ, Luis; MANUELITO, Sandra: América Latina: sistemas financieros y financiamiento de la inversión. Diagnósticos y propuestas. Revista CEPAL 103, Abril 2011. P. 47 – 62. En: <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/9/43079/RVE103JimenezManuelito.pdf>.

**a) Los sistemas bancarios**

De acuerdo a los autores existe un bajo nivel de profundidad de los sistemas bancarios medidos como porcentaje del PIB con excepción de Chile y Panamá donde el crédito al sector privado fue del 100% del PIB en 2008, seguido del resto de países con el 60% y Argentina y Haití con el 20%. A pesar del crecimiento del periodo 2003 – 2007, varios países de AL tuvieron un nivel bajo de bancarización o retroceso en el mismo. La cartera de colocaciones se ha venido orientando al corto plazo con un fuerte incremento en los créditos de consumo, manteniéndose el nivel de crédito empresarial. Con la excepción de Chile, los créditos a largo plazo para vivienda, hipotecarias o ambas, ha sido magro en el resto de los países de la región.

Por otro lado, existe una baja colocación de créditos respecto del ahorro financiero con una relación depósitos / crédito total superior a 1,5; esto indica que no todas las captaciones se dirigen al crédito, a excepción de Chile. Esta situación es consecuencia de:

1. Un bajo desarrollo de los mercados de capitales
2. una historia de financiamiento de déficits públicos mediante la emisión de deuda interna adquirida en cartera de los bancos

En cuanto al fondeo, los bancos de AL recurren de preferencia al mercado interno a través de la captación de depósitos pero también a la colocación de bonos en mercados internos e internacionales. Por otro lado, existe una tendencia a la reducción de la dolarización en activos y pasivos, siendo en algunos países muy alta. En cuanto a la calidad de la cartera de crédito, la mora es alta, lo que mostraría un proceso crediticio deficiente. A esto se suma la variedad de grados de cobertura de cartera morosa. Debe destacarse que la gestión de créditos vencidos e incobrables es más laxa que en otros sistemas más modernos.

Además existen altos costos operacionales, lo que determina los costos del crédito y márgenes de ganancia más elevados. De acuerdo a los autores esto podría ser consecuencia del bajo nivel de actividad que dificulta el aprovechamiento de economías de escala si hubiera más cobertura territorial y una red de sucursales. El margen general es de alrededor de 10%



mientras que en Brasil es del 30%, lo cual también puede provenir de un bajo nivel de competencia y alta concentración de mercado.

#### **b) Los mercados de capitales**

En los países desarrollados, estos mercados ofrecen recursos para la inversión. Si este mercado no está desarrollado hay dependencia del crédito bancario que no se ajusta a la naturaleza de los proyectos de inversión, a diferencia de los mercados accionarios que ofrecen recursos de largo plazo y valor variable.<sup>38</sup>

Por otro lado, los mercados de deuda permiten la disponibilidad de financiamiento para la inversión debido a que:

1. contribuyen a la materialización y ahorro financiero de largo plazo,
2. un mercado de deudas transables diversifica mejor el riesgo porque los inversionistas están mejor preparados que los bancos para absorber riesgos de largo plazo y estos mercados permiten diversificar la estructura de los pasivos,
3. los mercados de deuda son un canal clave para la transmisión de la política monetaria.

Si este mercado no existe, se recurre a alternativas tradicionales como el encaje obligatorio para controlar la liquidez.

#### **c) Los mercados accionarios**

A pesar del crecimiento del periodo 2003 – 2008, existe un evidente atraso de AL frente a los países industrializados y los países emergentes de Asia y Europa en el valor de mercado de stocks de acciones emitidas y el PIB, como indicador de profundidad del mercado. Existe por otro lado un crecimiento significativo de las emisiones de países asiáticos. En AL, Brasil adquiere importancia como emisor a partir de 2005 y solamente Chile tiene niveles de profundidad más altos. El mercado más líquido es el brasileño y el resto de mercados de AL tiene una baja liquidez.<sup>39</sup>

---

<sup>38</sup> *Ibid.*, p. 56.

<sup>39</sup> *Ibid.*, p. 56.

**d) Los mercados de bonos**

Si bien hubo una importante dinámica en los mercados de bonos entre 2003 y 2008 por parte de los países desarrollados, gracias a la reducción de las deudas públicas, una posición fiscal y externa fortalecida por la mejora en los términos de intercambio, América Latina (AL) evolucionó de manera positiva gracias a la reducción del peso de la deuda pública como porcentaje del PIB. Esto se dio como consecuencia de la mejoría de la posición fiscal de los países de AL gracias al restablecimiento de los términos de intercambio.<sup>40</sup>

**e) Los mercados de deuda pública**

Estos mercados muestran una alta participación de bonos públicos, donde AL tiene una participación importante (63% del total de bonos emitidos) frente a Estados Unidos (25,7%), la Unión Europea (30,4%), Asia (56,6%), África (46,9%) y Oriente Medio (37%)<sup>41</sup>. A pesar de la crisis financiera internacional, los sistemas financieros y bancarios de AL se mantuvieron sólidos, y la economía tuvo una recuperación rápida, al contrario de la experiencia en crisis anteriores. CEPAL destaca que se siguieron entregando créditos.<sup>42</sup>

Es importante señalar que de acuerdo a los autores, el peso del crédito bancario en AL sigue siendo alto y le coloca en un nivel de desarrollo que constituye un tercio del promedio de los países de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE). En Estados Unidos, el crédito bancario supera el 150% del PIB, mientras que en América Latina y el Caribe se sitúa en el 70% del PIB.<sup>43</sup>, existiendo una marcada tendencia al crédito de corto plazo de los bancos latinoamericanos lo que marca una diferencia con las entidades bancarias de otras regiones, tanto de países desarrollados como de economías emergentes de Asia y Europa del Este. A esto se suman los bajos niveles de profundidad financiera de la región de AL.

No obstante, los bancos de la región tienen en sus carteras parte del riesgo que generan sus colocaciones, empleando un sistema de fondeo basado en la captación de depósitos y la colocación de bonos estandarizados, accediendo en algunas ocasiones a recursos del sistema

---

<sup>40</sup> *Ibid.*, p. 57.

<sup>41</sup> *Ibid.*, p. 57.

<sup>42</sup> CEPAL, *Op. Cit.* P. 123.

<sup>43</sup> *Ibid.*, p. 124.

financiero internacional.<sup>44</sup> Chile y Brasil son dos los países de AL con mayor desarrollo de sus mercados bancarios y Colombia ha experimentado un importante incremento. Brasil tiene el sistema bancario regional más grande, con una alta importancia de la banca pública, responsable de la expansión crediticia durante la crisis financiera mundial.

El estudio de Jiménez y Manuelito indica que la profundidad de los mercados financieros es heterogénea y no depende del tamaño de la economía. Argentina y México, por ejemplo, tienen sistemas bancarios más pequeños en relación a su desarrollo económico, lo que refleja el efecto de las crisis financieras pasadas. Esta tendencia se está revirtiendo en México gracias a mayores niveles de confianza en el sector bancario y el posicionamiento de grandes firmas financieras, sobre todo extranjeras.

Finalmente, los autores señalan que el sector bancario de AL muestra niveles estables de capitalización, los cuales superan a los niveles de la OCDE, la zona euro y el Japón, estando por debajo de los Estados Unidos, cuya capitalización obedece a la gigantesca inyección de recursos que se usaron para mitigar los efectos de las hipotecas subprime. A nivel regional, Colombia, Argentina y Perú son los países con mayores grados de capitalización, mientras que Chile tiene una proporción menor de recursos propios con un notable crecimiento de su actividad crediticia, sostenido con endeudamiento externo y emisión de capital y bonos subordinados.

## **ii) Impacto de la crisis financiera y económica mundial en la banca latinoamericana**

Un artículo de la BBC señalaba en septiembre de 2009 que la banca latinoamericana habría estado “curtida” por la crisis gracias a las reformas implantadas en el sistema financiero de la región a finales de los años noventa, lo cual preparó mejor al sistema financiero de la región para afrontar la crisis. El artículo menciona que “paradójicamente, el hecho de que los sistemas financieros latinoamericanos sean más pequeños -que en general es visto como algo negativo- ha servido para que la crisis tenga un impacto menor que, por ejemplo, en Asia. Otra

---

<sup>44</sup> *Ibid.*, p. 124.

de las paradojas es que el tener un mercado de hipotecas poco desarrollado sirvió para reducir los efectos del colapso financiero global<sup>45</sup>. Como explica un informe del Fondo Monetario Internacional, los países latinoamericanos mejoraron la regulación financiera y la supervisión después de las pasadas crisis financieras recurrentes. Afirma además que “las instituciones financieras de América Latina no estuvieron expuestas a activos tóxicos – como los bancos en los países avanzados. Como resultado, a pesar de los efectos adversos producidos por la crisis de liquidez como consecuencia de la caída de Lehman y la caída económica en el mundo industrializado, la solidez financiera se deterioró modestamente”.<sup>46</sup>

Como sostiene (Jara. et. Al., 2009) el mundo experimentaba una severa crisis económica y financiera que a pesar de los signos iniciales de *desacoplamiento* de América Latina, la región fue impactada con fuerza tras la quiebra de Lehman. Sin embargo, los autores mencionan que comparados con crisis anteriores, los daños al funcionamiento de los mercados financieros domésticos de lejos fue menos severo.<sup>47</sup>

Cuando en septiembre de 2008 se produjo la bancarrota del banco de inversión Lehman Brothers y cayeron los mercados bursátiles de todo el mundo arrastrados por el desplome de 4.42% de la Bolsa de Nueva York, las principales bolsas latinoamericanas también sufrieron pérdidas el mismo día de acuerdo a un estudio de la Federación Latinoamericana de bancos FELABAN<sup>48</sup>, que da cuenta del impacto de la crisis financiera mundial en la banca latinoamericana.

No obstante, este estudio señala que Latinoamérica y el Caribe venían en una tendencia sostenida de crecimiento del PIB, que aunque se detuvo con la crisis financiera mundial y disminuyó como consecuencia del impacto externo a través de los canales de transmisión de la

<sup>45</sup> BBC MUNDO: Una banca curtida por la crisis. Jueves 17 de septiembre de 2009. En: [http://www.bbc.co.uk/mundo/economia/2009/09/090821\\_esp\\_crisis\\_financiera\\_alatina\\_rg.shtml](http://www.bbc.co.uk/mundo/economia/2009/09/090821_esp_crisis_financiera_alatina_rg.shtml)

<sup>46</sup> JÁCOME, Luis. Et. al.: Building Blocks for Effective Macroprudential Policies in Latin America: Institutional Considerations. International Monetary Fund (IMF). IMF Working Paper, WP/12/183. July 2012. P.7. En: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2012/wp12183.pdf>. Traducción: autor.

<sup>47</sup> JARA, Alejandro, et. Al.: The global crisis and Latin America: financial impact and policy responses. BIS Quarterly Review, June 2009. P.66. En: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1513216](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1513216). Traducción: Autor.

<sup>48</sup>FELABAN: Banca Latinoamericana: un año después de la crisis, 2010. En: [http://www.felaban.com/archivos\\_documentos\\_interes/DOC\\_CRISIS.pdf](http://www.felaban.com/archivos_documentos_interes/DOC_CRISIS.pdf)

crisis, reflejaba que la experiencia de las crisis bancarias de los ochenta y los noventa llevó a la región a buscar nuevos esquemas de regulación, supervisión y vigilancia. Después de afrontar diversas crisis con orígenes macroeconómicos y de mercado, externas e internas, la banca latinoamericana, de acuerdo al estudio, parecía haber mejorado durante la pasada década.

Debido a la complejidad de negocios más globalizados, y con la creación de nuevos mercados, los bancos latinoamericanos optaron por administrar, medir y mitigar los riesgos asociados a la actividad financiera. Durante el período del auge económico 2002-2007, la morosidad de los créditos mostró reducciones. Datos del BID muestran que el indicador de calidad de cartera medido como créditos morosos sobre créditos totales era del 9.5% en el año 2002 mientras que en el año 2007 era del 2.5%. FELABAN menciona que si bien la región sufrió los embates de la crisis, sus consecuencias no se acercan a los resultados negativos de crisis pasadas en Latinoamérica debido que si bien el sistema bancario es pequeño con relación a los movimientos internacionales y ha estado fuertemente regulado y supervisado como consecuencia de las crisis pasadas.

De acuerdo al estudio de FELABAN, la banca de Latinoamérica afrontó sin mayores contratiempos los efectos perversos de la crisis mundial. La región no afrontó corridas de depósitos o pánicos entre la población con respecto a la viabilidad de las entidades bancarias y la banca, tanto pública como privada, fueron piezas importantes dentro la política anticíclica de buena parte de los gobiernos de la región.

Si bien las tasas de crecimiento de la región habían disminuido, los sistemas bancarios regionales tuvieron la suficiente liquidez para enfrentar el proceso de recuperación económica que se dio a partir del año 2010, a través de la implementación de regulación y supervisión, que ha hecho énfasis en la administración de riesgos, supervisión In situ, y vigilancia periódica de las actividades y estrictas normas sobre la capitalización y el patrimonio de las entidades.

La banca latinoamericana<sup>49</sup> al año 2010, concentraba su negocio en tres países: Brasil con el 51% de los créditos y 63% de los fondos mutuos, México con el 12% en créditos y 11% en fondos mutuos, y Chile, 12% en créditos y 7% en fondos mutuos<sup>50</sup>, con un volumen de negocio de 2.400 mil millones de dólares, de los cuales 1.500 mil millones corresponden a depósitos y fondos mutuos y 900 millones corresponden a créditos.

Por otro lado, los depósitos excedieron a los créditos en todos los países: en Brasil, los depósitos fueron de 975 mil millones de dólares y créditos por 448 mil millones de dólares; en Argentina, los créditos por 38 mil millones y depósitos por 54 mil millones. Además existe una fuerte presencia de la banca pública en la región a excepción de Perú, donde la banca pública tiene una participación del 31% del negocio bancario.

Frente a la crisis financiera, las cifras globales de la banca latinoamericana fueron las siguientes:

- en el año 2007, el crédito privado creció 28%, 16% en el 2008 y cayó 4% en 2009. El crédito público creció 7% en 2007, 20% en 2008 y 21% en 2009,
- los beneficios de la banca cayeron 4% en 2009 respecto a 2008. Los beneficios del 2007 crecieron 23% con respecto a 2006, y cayeron 1% en 2008 y 4% en 2009. Dos tercios de los beneficios se generaron en Brasil,
- Las provisiones para créditos incobrables en 2006 fue de 12% del total de ingresos. En 2009 fue el 30% de los ingresos.<sup>51</sup>

## 5) Algunas conclusiones preliminares

La crisis de 2007 – 2009 muestra una situación compleja que tiene varias aristas. Sin embargo se pueden identificar algunos factores estructurales del colapso financiero y económico mundial: el fallo del dogma neoliberal de autorregulación del mercado financiero internacional y el retroceso en la actuación del Estado que se tradujo en falta de supervisión adecuada del

<sup>49</sup>IGLESIAS, Enrique: XLIV ASAMBLEA ANUAL DE FELABAN. El acceso al crédito y los servicios financieros en las economías de América Latina después de la crisis financiera. Punta del Este, 9 de Noviembre de 2010. P. 7. En: <http://www.felaban.com/congreso.php?id=61>

<sup>50</sup>*Ibid.*, p. 7.

<sup>51</sup>*Ibid.*, p. 7-8 .

sector financiero. Estos, entre otros factores, terminaron por provocar una crisis que ha afectado las expectativas de crecimiento mundial y ha sumido en la pobreza a millones de personas.<sup>52</sup> En ese sentido, la lógica que sostiene que las acciones de los agentes privados en búsqueda de lucro individual permite trasladar los beneficios de esas acciones al conjunto de la sociedad ha sido duramente cuestionado por la evidencia empírica, debido a la existencia de externalidades, que se suman a que en la realidad los mercados financieros distan de ser mercados perfectos.<sup>53</sup>

Como se ha documentado, la liberalización financiera contribuyó al desencadenamiento de la crisis económica y financiera más grande que ha visto la humanidad desde la Gran Depresión, gracias al excesivo apetito por el riesgo y la posibilidad de realización de altos rendimientos en cortos plazos. Desde la lógica neoliberal, la intervención del Estado en la economía es nociva y no promueve el bienestar. Sin embargo, en la práctica, para salvar a las economías planetarias se impuso la ejecución del paquete de corte keynesiano más grande de la historia, lo que indica la incapacidad de respuesta del modelo neoliberal para recuperar a los sistemas económicos una vez que estos colapsan.

Por otro lado, el mundo nunca experimentó una situación en la que, dada la debilidad de los países industrializados, los países en vías de desarrollo más grandes han sido el motor del crecimiento económico gracias a balances externos más fuertes que han mejorado su resistencia a la crisis. Sin embargo, el nexo más débil en la recuperación mundial estuvo ligado al comercio. Si bien la creación y crecimiento de mercados internos es posible en las grandes economías emergentes, es un reto para AL y otras regiones. Los países del este europeo

<sup>52</sup> "Various estimates suggest that between 47 million and 84 million more people fell into, or were trapped in, extreme poverty because of the global crisis (United Nations, 2010b, table I.3).<sup>1</sup> The global financial crisis came immediately after food and fuel prices had risen sharply. As a result, the number of people living in hunger in the world rose to over a billion in 2009, the highest on record." En: DEPARTMENT OF ECONOMIC AND SOCIAL AFFAIRS UNITED NATIONS: The Global Social Crisis. Report on the World Social Situation 2011. Overview. Beyond recovery: addressing the social crisis. P.1 En: <http://rio20.net/wp-content/uploads/2012/03/LinkClick.pdf>

<sup>53</sup> Al respecto Robert Wade reflexiona sobre la visión ortodoxa de los mercados competitivos: "economists can legitimately ignore phenomena which might challenge the prior commitments to formalization and the virtues of competitive markets. It sounds like no more than an innocent application of Occam's Razor, but the argument had a profound effect on conclusions about the real world. It injected a bias in favour of the hypothesis that market failures are self-correcting and against the hypothesis that market failures are (often) self-reinforcing". En: WADE, Robert: Robert Wade on the global financial crisis, interviewed by Alex Izurieta. Institute of Social Studies, the Hague. 19 de octubre de 2009. pp. 1159 – 1160. En: <http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/j.1467-7660.2009.01564.x/pdf>

resultaron de los más afectados debido a su alta dependencia de los recursos externos. Los asiáticos han logrado una rápida recuperación gracias a sus altas tasas de crecimiento, reservas y medidas fiscales agresivas.

La contracción en el comercio mundial fue el canal de transmisión que provocó más daño a los países en vías de desarrollo. Este problema plantea un cuestionamiento serio a sus estrategias de desarrollo frente a un panorama económico mundial de alta inestabilidad, donde los precios de las materias primas que estos países venden y de las cuales dependen en gran medida, varían de acuerdo a ciclos económicos en los que los países de AL tienen escasa o nula influencia. Además, la primarización y reprimarización de las economías de la región impide construir sistemas que soporten la inestabilidad del sistema económico mundial en el largo plazo.

Las pasadas crisis han obligado a muchos países a auto asegurarse financieramente ante la desconfianza que sienten frente a los organismos multilaterales pero el problema subyacente de falta de productividad y diversificación de la economía subsiste. La crisis actual de Europa muestra que los países más afectados y sometidos al ajuste estructural son los periféricos, quienes están realizando gigantescas transferencias de capital hacia los países desarrollados y estos últimos. Los efectos de la crisis, en lugar de atenuarse, se profundizan.

Hace falta entonces, desarrollar una nueva institucionalidad financiera mundial sólida y regulada, que controle los excesos de los agentes económicos. Las propuestas de una nueva arquitectura financiera internacional y regional pueden, en esta coyuntura, ofrecer respuestas importantes. Además, las autoridades monetarias nacionales e internacionales están conscientes de las necesidades de cambio que se demandan, pero los recientes rescates financieros indican que la prioridad sigue siendo el sostenimiento del sistema financiero mundial y en menor medida, de la economía real, lo que muestra la dinámica de las relaciones de poder a favor del capital financiero internacional, sobre todo especulativo.

En el caso latinoamericano, si bien los precios de los commodities cayeron en forma brusca pero temporal a partir del segundo semestre de 2008 debido a la recesión en los mercados



mundiales, con caída de la inversión extranjera directa, el turismo y las remesas, los países de la región evitaron que la recesión golpeará de igual forma que en las economías norteamericana y europea gracias a sus niveles de estabilidad fiscal y su menor profundidad e involucramiento en la volatilidad de los mercados y a la aplicación de medidas económicas contracíclicas, lo cual ha puesto de relieve la importancia de los Estados como interventores en la economía. Sin embargo, el colapso económico y financiero mundial produjo un impacto considerable en la región y en sus sistemas financieros. A continuación se verá cual fue el impacto de la crisis y las respuestas correspondientes en el caso del Ecuador.

## CAPÍTULO 2

### IMPACTO DE LA CRISIS FINANCIERA Y ECONÓMICA MUNDIAL EN EL SISTEMA BANCARIO DEL ECUADOR. SIMILITUDES Y DIFERENCIAS CON LOS CASOS DE COLOMBIA Y PERÚ.

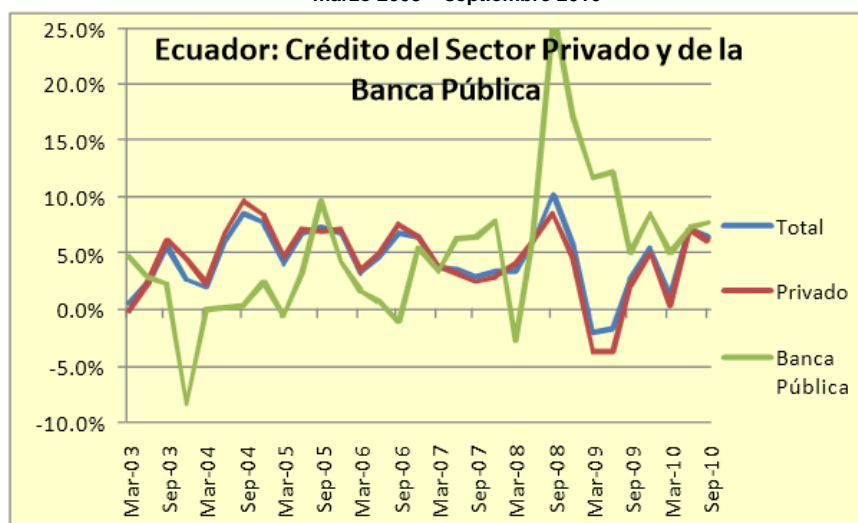
En el capítulo dos se analiza el impacto de la crisis financiera y económica global en el Ecuador y los canales por los cuales se transmitió. Se establecen tres periodos de análisis: precrisis, crisis y post crisis (como ilustra el gráfico de comportamiento del crédito en el sector financiero, abajo), se analiza el impacto y la respuesta del sistema bancario en el espacio temporal de diciembre 2008 al primer semestre de 2009 y se realiza una comparación con las situaciones de Colombia y Perú.

Las principales variables usadas para determinar el impacto de la crisis financiera en el sistema financiero ecuatoriano fueron: captaciones, cartera bruta y mora ampliada. Estas variables permiten determinar el grado de impacto de la crisis financiera mundial en el sistema financiero ecuatoriano.

#### Gráfico

#### Comportamiento del crédito en el sector financiero, banca pública y privada periodo

marzo 2003 – septiembre 2010



Fuente y elaboración: Dirección de Estudios SBS<sup>54</sup>.

<sup>54</sup> JAUREGUI, Guillermo: Los riesgos sistémicos en Latinoamérica, las políticas macroprudenciales y microprudenciales, y las lecciones para el sistema financiero nacional. Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Dirección Nacional de Estudios. Subdirección de Estudios. Quito, 2010. P. 11. En:

## 1) Antecedentes

(Rodríguez,2010)<sup>55</sup> afirma que la crisis mundial tuvo repercusiones particulares en el caso de Ecuador, dada las limitaciones de su economía dolarizada. Cuando la crisis se transmitió, el país no tuvo acceso a medidas de política monetaria y se vio privado de varios instrumentos para enfrentarla. En consecuencia, se recurrió a medidas de restricción de importaciones.

Rodríguez sostiene que durante el último trimestre de 2008, cuando los efectos de la crisis se acentuaron, el gobierno adoptó varias medidas financieras y comerciales. Careciendo de una diversificación en la exportación y una alta dependencia de petróleo y remesas, las cuales constituyen limitaciones estructurales de la economía ecuatoriana, la dolarización impuso una suerte de camisa de fuerza que volvía al Ecuador muy vulnerable a la crisis, la cual podría haber afectado, no solamente las cuentas del balance sino también el empleo en el sector real.

## 2) Impacto de la crisis económica global en el Ecuador y en su sistema financiero

### i) Periodo de pre crisis

Una vez que la dolarización “se justificó bajo los argumentos de querer romper la inestabilidad del mercado cambiario, reducir las presiones inflacionarias de origen monetario y cambiario, y modular favorablemente las expectativas de los agentes económicos a fin de dinamizar la actividad productiva, estimular las inversiones y propiciar un mayor ingreso de capitales del exterior”<sup>56</sup>, desde mediados de 1999 y hacia el principio del año 2001 como consecuencia de la profunda crisis bancaria sufrida, las autoridades regulatorias de la banca en el Ecuador endurecieron su normativa, adecuando normas contables con la expedición de un nuevo catálogo de cuenta, control de riesgos de liquidez y mercado, endurecimiento de normas sobre operaciones de crédito de consumo, aumentaron la capacidad de regulación y obligaron a los bancos a publicar calificaciones de riesgo, entre otras.

---

[http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos\\_financieros/Estudios%20Técnicos/riesgos\\_nov\\_10.pdf](http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Técnicos/riesgos_nov_10.pdf)

<sup>55</sup> RODRÍGUEZ LANDÍVAR, Fernando: Crisis-Era Trade Policy Responses in a Dollarized Economy: The Case of Ecuador. Pp. 69 – 74. En: Managed Exports and the Recovery of World Trade: The 7th GTA report: A Focus on Latin America. Centre for Economic Policy Research (CEPR). 2010. En: [http://biblioteca.fstandardbank.edu.ar/images/1/14/Managed\\_Exports\\_and\\_the\\_Recovery\\_of\\_World\\_Trade\\_-\\_The\\_7th\\_GTA\\_report\\_-\\_A\\_Focus\\_on\\_Latin\\_America.pdf#page=77](http://biblioteca.fstandardbank.edu.ar/images/1/14/Managed_Exports_and_the_Recovery_of_World_Trade_-_The_7th_GTA_report_-_A_Focus_on_Latin_America.pdf#page=77)

<sup>56</sup> BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. DIRECCIÓN GENERAL DE ESTUDIOS: La economía ecuatoriana luego de 10 años de dolarización. Año 2010. P. 39 – 40. En: <http://www.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Dolarizacion/Dolarizacion10anios.pdf>.

Además se establecieron los burós de crédito y se redefinió el riesgo de crédito, como sostiene el Banco Central del Ecuador. El fin de la crisis bancaria permitió una tendencia de crecimiento en los créditos. Sin embargo “hubo que esperar hasta 2004 para que estos retomasen los niveles históricos de antes de la crisis de 1998”.<sup>57</sup>

Como consecuencia del proceso de crisis, quiebra del sistema financiero y dolarización, en el año 2002, los bancos más grandes del país (Pichincha, Produbanco, Guayaquil y Pacífico) mantenían el 63% de los activos totales de la banca privada, 59% de los depósitos, teniendo el banco Pichincha el 27% de los activos. Con la recuperación de la economía y la reducción de la tasa de inflación, se produjo el aumento de los depósitos en el sistema financiero. En diciembre de 2002 constituyeron 4.331 millones de dólares. Otros cambios considerados de tipo estructural fue el cambio en los depósitos a la vista, los cuales en 1994 constituían el 50,43% con respecto a las obligaciones del público. Desde el año 2003 estos valores fluctuaron entre 68,35% y 72,37% en el año 2010.<sup>58</sup>

La Organización Mundial del Comercio (OMC) en su Examen de políticas comerciales, menciona que el sistema financiero del Ecuador es poco sofisticado y pequeño. A esto se suma que el sistema permanece fragmentado, con control del Gobierno sobre “varias de las principales instituciones financieras.”<sup>59</sup>

El informe señala que de acuerdo a la Nueva Constitución de Montecristi, el Gobierno promueve el acceso a los servicios financieros y a democratizar el crédito para aumentar la productividad y la competitividad de sectores específicos de acuerdo a los lineamientos del Plan Nacional de Desarrollo, que también prohíbe la usura.

El bancario mercado es dominado por tres grandes bancos de propiedad privada (Banco Pichincha, Banco de Guayaquil y Produbanco) que en conjunto componen el 62% del total de activos bancarios.

---

<sup>57</sup> *Ibid.*, p. 40.

<sup>58</sup> EL TELÉGRAFO. ECONOMÍA: La bancarización en el Ecuador. 29 de octubre de 2012. En: <http://www.telegrafo.com.ec/economia/item/la-bancarizacion-en-el-ecuador.html>

<sup>59</sup> ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO, Órgano de Examen de las Políticas Comerciales: Examen de las Políticas Comerciales. Informe de la Secretaría. Ecuador. WT/TPR/S/254. 10 de octubre de 2011. P. 116. En: [http://www.wto.org/spanish/tratop\\_s/tpr\\_s/tp354\\_s.htm](http://www.wto.org/spanish/tratop_s/tpr_s/tp354_s.htm).

Los Bancos públicos son: Banco Nacional de Fomento (BNF) para financiamiento de actividades agropecuarias, Corporación financiera nacional (CFN) para financiamiento industrial, Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV) para construcción de viviendas, Banco del Estado (BE) para proyectos de infraestructura<sup>60</sup>. El Estado también tiene participación “en otros bancos comerciales de importancia”<sup>61</sup>.

La banca comercial puede realizar las actividades bancarias ordinarias: captación de depósitos, entrega de créditos, administración de fondos fiduciarios y propiedades públicas, gestión de remesas internas y del exterior. Pueden además invertir en Bonos del Estado, pagarés a corto plazo, obligaciones de empresas y obligaciones financieras, pero están permitidos de “llevar a cabo directamente operaciones de seguros”<sup>62</sup> Por otro lado, las inversiones extranjeras en empresas del sector financiero no tienen “limitaciones de participación de capital”.

De acuerdo a Bank Watch Ratings S.A., en su documento “Riesgo sistémico del sistema financiero” de junio de 2011, el sistema financiero ecuatoriano se habría fortalecido en los últimos años después de la crisis vivida en el año 1999 y menciona que la crisis pasada ha permitido que las instituciones financieras manejen sus riesgos de forma más adecuada. Se ha reactivado el crédito con políticas de *originación* más saludables, se ha reducido la cartera improductiva y se han mejorado los niveles de cobertura.

El documento menciona además que las regulaciones e impuestos desde finales de 2007, con la subida de Rafael Correa al poder, han presionado la rentabilidad de las instituciones financieras intermediarias (IFIS) pero se observa una tendencia positiva que refleja una mejor eficiencia en la administración de los costos en las entidades.

Por otro lado, el sistema financiero ha mejorado la administración de la liquidez con sistemas “más técnicos de control y un mejor manejo de concentración de depósitos” que se suma a mejor tecnología y estadísticas. Los niveles de solvencia se han mantenido estables gracias a

---

<sup>60</sup> El Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS), constituido en 2009, entró en funciones en octubre del 2010 y administra la cartera de inversiones del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS).

<sup>61</sup> *Ibid.*, p. 117.

<sup>62</sup> *Ibid.*, p. 117.

la capitalización de utilidades que han sido impuestas, en algunos casos, por los organismos de control.

No obstante, a pesar del fortalecimiento del sistema, el documento señala que hay un alto nivel de asimetría entre las instituciones más grandes y pequeñas en cuanto a fortalezas y debilidades. A esto se suma que la estructura económica del país, reducida en ingresos y con poca flexibilidad de fondeo, limita las calificaciones del sistema financiero ecuatoriano como consecuencia de la dependencia del Ecuador de productos primarios y la ausencia de un *fondo de estabilización* para épocas de crisis, lo que generaría incertidumbre en la liquidez de la economía e “influye directamente en el desarrollo del sistema financiero. Además, las tendencias de inversión extranjera directa son un problema debido a la dolarización, lo cual limita el crecimiento de la base monetaria y del mismo país.

El documento señala que “el no tener un prestamista de última instancia formal, limita la capacidad de recupero de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis. Por otra parte la baja participación de mercado de bancos extranjeros dentro del sistema, limitan el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés”.<sup>63</sup>

Bank Watch Ratings sostiene que existe una estructura institucional débil y la jurisdicción ecuatoriana no es fuerte para resolver casos de liquidación o quiebra, que han sido procesos largos y complejos, que han limitado la capacidad de recuperación de los fondos de los clientes afectados, y por otro lado, “la mayor influencia de los reguladores en el negocio genera alta incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando dichas regulaciones en algunos casos, han tenido como objeto el imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de

---

<sup>63</sup>BANK WATCH RATINGS S.A. Calificadora de riesgos: Ecuador: riesgo sistémico del sistema financiero. Junio, 2012. P. 1.

nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano”<sup>64</sup>.

Sin embargo, un estudio del Center for Economic and Policy Research, diverge del criterio de Bank Watch Ratings S.A., mencionando que “las medidas de reforma financiera adoptadas por el gobierno de Correa han sido exitosas, no solamente en lograr los objetivos propuestos pero también para contribuir a la estabilidad macroeconómica, crecimiento, empleo y una serie de mejorías en varios indicadores económicos y sociales”<sup>65</sup>.

## ii) Periodo de Crisis

### a) Impacto de la crisis financiera y económica mundial en Ecuador

Como describe (Acosta, 2009) tras el colapso de las finanzas mundiales, existieron varias amenazas de corto plazo para la economía ecuatoriana: potencial iliquidez, agravada por la rigidez del modelo de dolarización y la apertura comercial<sup>66</sup>. Además, el autor señala que las fuentes de financiamiento externo que han venido funcionando en favor del ingreso de divisas a la economía, durante la crisis actuaron como canales de transmisión de la misma.

---

<sup>64</sup> *Ibid.*, p. 1.

<sup>65</sup> “overall, then, it looks like the Correa government’s sweeping financial reforms have been successful, not only in achieving their intended goals but in aiding macroeconomic stability, growth, employment, and very significant improvements on a range of economic and social indicators.” En: WEISBROT, Mark, et. Al.: Ecuador’s New Deal: Reforming and Regulating the Financial Sector. Center for economic and policy research. Febrero 2013. En: <http://www.cepr.net/documents/publications/ecuador-2013-02.pdf>.

<sup>66</sup> ACOSTA, Alberto: ¿Un país maniatado frente a la crisis? ILDIS. Quito, Ecuador, junio 2009. P. 2. En: <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/quito/06813.pdf>.

Cuadro No 1

## Fuentes de financiamiento externo de la Economía Ecuatoriana y desempeño como canal de transmisión de la crisis

Fuentes de Financiamiento externo que han sostenido el modelo de dolarización	Desempeño como canal de transmisión de la crisis
<b>Exportaciones de petróleo:</b> favorecidas por la recuperación del precio al alza desde enero de 2007 a junio de 2008, precio de 121 US dólares por barril.	<b>Caída de los precios del petróleo:</b> Reducción hasta 44,6 dólares en mayo 2009 (en mayo 2008 era de 99,7 dólares por barril). Cada dólar de reducción del precio del barril supondría una disminución neta aproximada de 57,8 millones en los ingresos públicos, (integrando al cálculo la reducción por una menor cotización del crudo en términos de los derivados importados).
<b>Demanda mundial de productos primarios y manufacturados como consecuencia del crecimiento de China e India,</b> principalmente. <sup>67</sup>	
<b>Remesas de trabajadores ecuatorianos en el exterior:</b> Estados Unidos principalmente, seguidos de España e Italia.	<b>Caída de las remesas:</b> Variable más afectada por la crisis. Remesas cayeron en el 2008, por primera vez, en un 9,4% respecto al 2007; (3.088 millones en el 2007 a 2.822 millones en el 2008). En relación al PIB la caída es del 6,74% al 5,37%, en el mismo período. Al primer trimestre del 2009, las remesas presentan una caída del -27,04%, 200 millones menos a lo recibido en el mismo período del año 2008.
<b>Endeudamiento externo con agentes económicos privados</b> (apalancamiento en los altos ingresos petroleros)	<b>Endeudamiento externo:</b> Desde 2001, disminución de la deuda externa en la deuda total y aumento de la deuda privada. Año 2008, de totalidad de deuda pública, 77% corresponde a deuda externa y 23% a deuda interna. Del año 2001 a junio 2009, y de 2007 a 2008, la carga de la deuda pública como porcentaje del PIB ha disminuido considerablemente (En el año 2001 representaba 66,7% del PIB, en el 2008 había bajado a 24,8%). Sin embargo, posibilidades de conseguir nuevos créditos estuvieron restringidas debido a la misma crisis, que limitó el acceso a los mercados financieros internacionales a los agentes económicos. Ecuador lleva adelante auditoría de deuda externa que cuestiona la legitimidad de dos de tres tramos de los Bonos Global afectando la posible colocación de bonos en el mercado. <sup>68</sup> Acercamientos del gobierno con BID, CAF y FLAR para asegurar financiamiento de corto plazo y de cerrar brecha fiscal.
<b>Recuperación de la inversión extranjera directa</b> en 2008.	<b>Inversiones extranjeras:</b> Economía ecuatoriana tradicionalmente no ha sido atractiva a capitales extranjeros, a diferencia de Colombia y Perú. Inversiones se han realizado independientemente de condiciones macroeconómicas, en áreas específicas, como petróleos. Inversiones extranjeras directas (IED) crecieron de 193 millones en 2007 a 973,5 millones a fines de 2008, generaron obligaciones por intereses, dividendos o beneficios de 369,2 millones. (Renta pagada fue de 787 millones en el año 2008).

Fuente: ACOSTA, Alberto: Ecuador: ¿un país maniatado frente a la crisis? Elaboración: autor

<sup>67</sup>Rhys Jenkins en su artículo, "The "China effect" on commodity prices and Latin American export earnings sostiene que "el crecimiento chino ha impulsado el incremento de los ingresos de exportación de la región como un todo, tanto directa como indirectamente. Sin embargo, también ha habido perdedores de aumento de los precios de los productos básicos". Jenkins afirma que "los principales beneficiarios han sido los exportadores de productos básicos, en particular los exportadores de los recursos no renovables". En: JENKINS, Rhys: "The "China effect" on commodity prices and Latin American export earnings. Cepal Review, 103. Abril 2011. En: <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/1/44061/RV1103Jenkins.pdf>. Traducción: autor.

<sup>68</sup> El Instituto de Finanzas Internacionales afirma en la página web donde muestra su perfil del país que "Ecuador permanece aislado de los mercados de capitales internacionales desde su default voluntario de \$ 3,2 mil millones en bonos globales en 2008. Las políticas anti empresa han mantenido a los niveles de inversión extranjera directa relativamente bajos a pesar del potencial en los sectores petrolero y minero". En: <http://www.iif.com/emr/la/ecuador/>. Traducción: autor.



Frente al escenario económico negativo que enfrentaba Ecuador, el impacto de la crisis trajo varios resultados: cubrimiento del déficit fiscal con endeudamiento interno y externo y menor inversión pública; con menor actividad económica se habría “rebajado el peso de algunos subsidios energéticos atados a los precios de los derivados de crudo”<sup>69</sup>, lo que habría contraído los ingresos tributarios y reducción de inversión pública en 3.000 millones, y un monto de inversiones de alrededor de los 2.800 mil millones en 2009, que dependía de la recuperación de los precios del petróleo. A estos se sumaron variaciones en la inflación, salarios, desempleo y ámbito comercial.

Cuadro No 2

## Desempeño de inflación, salarios, desempleo y ámbito comercial de Ecuador durante la crisis

<b>Inflación</b>	En 2008, llegó al 8,4 %, tres puntos porcentuales por debajo de la media de América Latina, por encima de los países de la Comunidad Andina de Naciones (CAN). Inflación en los Estados Unidos alcanzó el 3,1%. Incremento de precios desde último trimestre del año 2007, debido a factores exógenos: incremento de precios de los alimentos en el mercado mundial y efectos del invierno del año 2008. La inflación anual en mayo 2009 fue 5,41% y la inflación mensual presentó deflación de -0,01%, reflejando una evolución decreciente desde diciembre del 2008 (tendencia a la baja debido a las restricciones económicas provocadas por la crisis mundial). Expectativa de inflación de 4% para fines del 2009.
<b>Salarios</b>	Diciembre año 2007: mayor alza salarial de los últimos tiempos. Año 2008 los salarios se mantuvieron en los niveles reales altos. El año terminó con una nueva alza para mantener su poder adquisitivo. Reducción de brecha de canasta básica y superávit respecto a la canasta vital. Expectativa segundo semestre año 2009: ajustes salariales moderados sin presiones sindicales en función de la conservación del empleo.
<b>Desempleo</b>	Tasa de desempleo constante durante el año 2008, agosto (nivel más bajo) de 6,6%. Tasa de subocupación con valor constante durante 2008: 45% de la Población Económicamente Activa (PEA), con tendencia a la baja hasta julio de 2008. Impacto de la crisis en el empleo: “Tasa de desempleo subió de 7,3% (292 mil personas) en diciembre del 2008 al 8,6% (320 mil empleados) para el primer trimestre del año 2009” <sup>70</sup> ; subempleo a fines del 2008 fue de 48,8% y a marzo fue de 51,9%. Guayaquil, dependiente del comercio, con 14% y Quito con un 7%. PEA siguió creciendo por incremento demográfico de la población. De 14 millones de habitantes del país, aproximadamente 4 millones conformaban la PEA a junio de 2009.
<b>Ámbito comercial</b>	Crecimiento de exportaciones en 2,44% en el año 2008, importaciones aumentaron en un 8,66%. Cae extracción petrolera pero gracias los precios exportaciones de crudo en el año 2008 lograron 11.672 millones con incremento de 29,3% respecto a 2007 (7.428 millones). Importación de derivados de petróleo aumentó en aproximadamente 400 millones respecto al 2007 (de 2.434 millones a 2.877 millones). A superávit de 910 millones en el año 2008, seguiría déficit comercial total de aproximadamente 5.000 millones. Exportaciones cayeron hasta abril de 2009 en 42,01%, (de 6.253,73 millones en el 2008 a 3.626,49 millones en el año 2009). Afectación a ventas de los productos no tradicionales, con contracción de 12%, según el Banco Central del Ecuador (BCE). Importaciones descienden 9,48% (de 4.889 millones en el 2008 a 4.425 millones hasta abril de 2009). Déficit de la balanza comercial es de 799 millones en primer semestre 2009. En 2008 fue positiva de 1.344 millones. Déficit comercial no petrolero creció de 2.792 millones en 2002 a 7.545 millones en 2008.

Fuente: ACOSTA, Alberto: Ecuador: ¿un país maniatado frente a la crisis? Elaboración: autor

<sup>69</sup> ACOSTA, Alberto: *Op. Cit.* p. 5.

<sup>70</sup> *Ibid.*, p. 5.

Acosta señala además que las Reservas Monetarias de Libre Disponibilidad (RMLD) que 2008, superaban 4,5 mil millones, bajaron a 2.600 millones en mayo del año 2009 debido a la operación de recompra de Bonos Global. Con estas condiciones, se estimaba que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el año 2009 se ubicaría en 3,15%. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estimó una evolución negativa para el país (-2%).<sup>71</sup>

La rigidez del modelo de dolarización y la alta dependencia de los ingresos petroleros incrementaban la vulnerabilidad del país frente a la crisis. A estos factores se sumaban otros de tipo estructural que, a juicio de Acosta, el país arrastra:

- Debilidad y fragilidad del mercado interno
- Sistemas de producción atrasados,
- Concentración de los recursos públicos y privados en Guayaquil y Quito,
- Escasos encadenamientos de producción y consumo
- Elevada propensión marginal a importar maquinarias, equipos y materias primas, bienes de consumo duradero y no duradero.
- Limitación de control sobre un sistema financiero ineficiente.<sup>72</sup>
- Ineficiencia del sector privado
- Mal manejo administrativo del Estado con ineficiencias acumuladas.

Frente a la crisis, las acciones del gobierno se orientaron a minimizar el impacto de la misma en los sectores vulnerables, en un esfuerzo por proteger los empleos a través de varias medidas:

<sup>71</sup>El PIB de Ecuador cerró en 0,362% el 2009. En: Ecuador Economic Statistics and Indicators. Economic Indicators for Ecuador 2009. En: <http://www.economywatch.com/economic-statistics/country/Ecuador/year-2009/>

<sup>72</sup> "According to Heritage, Ecuador's financial sector remains underdeveloped, access to credit is costly, the financial system lacks efficiency, and capital markets are shallow". En: ERTELSMANN STIFTUNG, BTI 2012. Ecuador Country. Report. Gütersloh: Bertelsmann Stiftung, 2012. En: <http://www.bti-project.de/fileadmin/Inhalte/reports/2012/pdf/BTI%202012%20Ecuador.pdf>

- Incremento de aranceles para varios productos terminados. Eliminación de preferencias a productos de la Comunidad Andina de Naciones y del MERCOSUR. Cuotas de importación a varios productos. Salvaguardia general a las importaciones,
- Promoción de créditos y consumo de productos nacionales,
- Disminución de la presión fiscal para algunos sectores productivos sin pago del anticipo al impuesto a la renta hasta diciembre de 2009,
- Financiamiento de la economía con uso de fondos de la previsión social a través de venta de papeles del Estado por 1.200 millones. El Estado habría contratado créditos externos con el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), por 480 millones; con el BID por 500 millones para financiar proyectos y Corporación Andina de Fomento (CAF), por 500 millones para proyectos.
- Búsqueda de atracción de Inversión Extranjera Directa para financiar proyectos de inversión como Coca – Codo – Sinclair y proyectos de minería a gran escala.
- Propuestas y participación ecuatoriana en esquemas vinculados a la “Nueva Arquitectura Financiera Regional”: Banco del Sur y Sistema Unitario de Compensación Regional (SUCRE)<sup>73</sup>

Adicionalmente, el gobierno ecuatoriano contempló la posibilidad de realizar una operación de cobertura en el año 2011, frente al riesgo de una continuación de la crisis en Estados Unidos y Europa, a través de un fondo de cobertura petrolero<sup>74</sup>, a fin de evitar una caída drástica de la liquidez de la economía en el año 2008.<sup>75</sup> El país que realizó la operación fue México, el cual contrató en el año 2008 un fondo de cobertura petrolera que garantizaría un precio mínimo de

<sup>73</sup> ACOSTA, Alberto: *Op. Cit.* p. 12.

<sup>74</sup> “Asociación privada para inversión, normalmente abierta sólo a individuos adinerados y/o inversores institucionales cualificados. La asociación la dirige un socio general que supervisa las actividades de inversión del fondo. Tales fondos tienen una considerable libertad en sus estrategias de inversión y toman posiciones tanto largas como cortas, utilizan un apalancamiento significativo y frecuentemente adoptan posiciones en instrumentos financieros derivados. El término «fondo de cobertura» es ampliamente considerado un equívoco porque el término parece implicar poco riesgo, cuando de hecho, los fondos de cobertura frecuentemente asumen riesgos considerables.” En: <http://www.economia48.com/spa/d/fondo-de-cobertura/fondo-de-cobertura.htm>

<sup>75</sup> GILL, Nathan: Ecuador May Buy Oil Hedge Against 'Drastic' Drop in Prices. Bloomberg. 7 de Julio de 2011. En: <http://www.bloomberg.com/news/2011-07-07/ecuador-may-buy-oil-hedge-against-drastic-drop-in-prices-1.html>

70 dólares por barril de exportación, para evitar la pérdida de valor por la posible caída de los precios de petróleo como consecuencia de la crisis financiera mundial. México recibió un total de 5 mil 85 millones de dólares por el concepto de estas coberturas contratadas.<sup>76</sup> Esta cobertura evitó que el Estado mexicano perdiera los recursos disponibles para efectuar programas sociales durante el impacto de la crisis.

Sin embargo, la economía mexicana se contrajo en -6,7% como consecuencia del debilitamiento de la demanda agregada. La afectación producida a las exportaciones influyó en el empleo y en el crédito, provocando una caída del consumo, con una contracción del 10%. El principal canal de transmisión de la crisis fue el comercio mundial, junto a la reducción de la inversión externa, el turismo y la disminución de trabajadores migrantes.<sup>77</sup> Las exportaciones cayeron en 28,7% (cuando constituyen el 35% de PIB) entre enero y septiembre de 2009. Por otra parte la reducción del petróleo exportado y la caída de los precios internaciones produjeron un descenso del 53% en el mismo periodo, como afirma CEPAL.<sup>78</sup>

#### **b) Impacto de la crisis financiera y económica mundial en el sistema bancario ecuatoriano en el año 2009**

A pesar de la evolución positiva de las principales cuentas del Balance General del sistema financiero y del sector bancario privado, que se vio traducida en altos niveles de utilidades en el año 2008 (utilidad neta de 396 millones antes de impuestos<sup>79</sup>) y una rentabilidad sobre el patrimonio del 20% a diciembre de ese año, en el primer cuatrimestre del año 2009 los bancos privados comenzaron a sentir los efectos de la crisis financiera y económica mundial. El sistema de banca pública cumplió un rol fundamental en ese escenario.

<sup>76</sup> CARDOSO, Víctor: Recibió México 5 mil 85 mdd por el contrato de 2009, anunció Hacienda. LA JORNADA. Miércoles 9 de diciembre de 2009. En: <http://www.jornada.unam.mx/2009/12/09/economia/024n2eco>

<sup>77</sup> CEPAL: Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. México. 2009. P. 121. En <http://www.cepal.org/publicaciones/xml/2/38062/Mexico2.pdf>

<sup>78</sup> *Ibíd.*, p. 123.

<sup>79</sup> SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS: Comparativo del Estado de Resultados Nominal. Sistema bancos privados. En: Balances series bancos privados diciembre 2002, julio 2012. En: [http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=29&vp\\_tip=2&vp\\_buscr=41](http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=29&vp_tip=2&vp_buscr=41)

En el año 2009, la dinámica del sector financiero estuvo influenciada por tres factores de acuerdo a un informe de ILDIS - FLACSO<sup>80</sup>:

- Periodo electoral: Inquietud en los agentes económicos hasta conocer resultados electorales.
- La crisis financiera global: desde el último semestre de 2008 varios canales de transmisión de la crisis (caída de los precios del petróleo y disminución de las remesas) se dejaron sentir con más fuerza.
- Cambios en la regulación: que pusieron al sector financiero privado en confrontación con el Gobierno, cuando el segundo intentó bajar las tasas de interés, otorgar créditos para dinamizar la economía y repatriar los ahorros públicos y privados en el exterior.<sup>81</sup> Esta situación se agudizó con un comunicado público realizado por la Asociación de Bancos Privados en diciembre de 2008, donde se responsabilizaba al Gobierno y a la Comisión de Legislación por los efectos negativos de las medidas regulatorias para el sector financiero y la economía nacional. El Gobierno reconsideró su posición y permitió al sistema financiero realizar cobros mayores de tasas de interés en algunos tramos, medidos que se sumó a la canalización de fondos del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) a través del sistema de bancos privados y la reducción del encaje bancario del 4% al 2%.<sup>82</sup>

Otros hechos importantes fueron la expedición de la “Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado”, que eliminó la autonomía del Banco Central del Ecuador (BCE).<sup>83</sup> A estos se sumaron la institucionalización de la “Ley de Creación de la Red de

<sup>80</sup> FLACSO – ILDIS: Análisis de coyuntura: Una lectura de los principales componentes económicos, políticos y sociales de Ecuador durante el año 2009. P. 119-121. En: <http://www.fes-ecuador.org/pages/lineas-de-trabajo/economia-y-desarrollo-sustentable/analisis-de-coyuntura-economica-2009.php>.

<sup>81</sup> *Ibid.*, p. 120.

<sup>82</sup> *Ibid.*, p. 121.

<sup>83</sup> ILDIS y FLACSO mencionan que otra medida relevante fue la expedición del Decreto ejecutivo No.194, del 29 de diciembre de 2009 que establece un nuevo reglamento para las cooperativas de ahorro y crédito controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y promovió el incentivo “a las cooperativas de ahorro y crédito, así como a las entidades de finanzas solidarias, a captar y canalizar el ahorro, de manera más equitativa, hacia los sectores marginados y más vulnerables del país” y “favorecer a proyectos de emprendimiento que promuevan el desarrollo de la economía nacional, en el marco de la economía solidaria establecida en la Constitución de Montecristi”.

Seguridad Financiera”, aprobada el 30 de diciembre de 2008<sup>84</sup>, la Ley de Economía Popular y Solidaria y la repatriación del ahorro interno que mantenía la banca en el exterior.

De acuerdo al boletín de Información macroeconómica y financiera de la Asociación de Bancos Privados del Ecuador (ABPE) publicado en el mes de abril de 2009, entre marzo y abril, la tasa de interés activa fue de 9,24% y la pasiva subió de 5,31% a 5,35%. Por otro lado el spread financiero fue de 3,89%, bajando 0,04 puntos con respecto a marzo y 0,17 con respecto a enero de ese año. El boletín señala además que la profundización financiera<sup>85</sup> de abril 2009 fue de 44,25%, bajando 4,8 puntos con respecto a diciembre, debido a la caída en “los depósitos totales y en los niveles de crédito interno”<sup>86</sup>.

En cuanto al total de activos y contingentes del sistema financiero, estos crecieron con respecto a diciembre de 2007 en 2.514,7 millones, pero mostraron una caída de 789 millones con respecto a diciembre de 2008. De igual forma, hubo una caída en las inversiones de 19,4 millones con respecto al mes anterior. El patrimonio por otro lado, se había incrementado de 17,3 millones con respecto al mes anterior y en 40,7 millones en comparación a diciembre de 2008.<sup>87</sup>

Con respecto a los depósitos del sistema financiero, estos tuvieron una elevación de 0,52% con respecto al mes anterior y la cartera total sufrió una caída de 740,2 millones menos que en diciembre de 2008, que constituye el -2,44%, con una fuerte tendencia a las colocaciones de corto plazo. El informe señala que durante el mes de abril, el plazo de 1 a 30 días concentró el 34,28% “del total de los depósitos a plazo”<sup>88</sup>, seguido de depósitos a plazos entre 31 y 90 días que constituyeron el 32,82% y depósitos de 91 a 180 días con el 20,15%. El 12,72% restante correspondió a captaciones con plazos mayores a 181 días.

---

<sup>84</sup> ILDIS Y FLACSO señalan que “entre los aspectos más relevantes de la ley están la creación del Fondo de Liquidez, como prestamista de última instancia para créditos de liquidez a las instituciones financieras sujetas a encaje, así como la creación de la Corporación de Seguro de Depósitos, que será la encargada de administrar el sistema de seguros de depósitos de las instituciones del sistema financiero privado.”

<sup>85</sup> Cuya fórmula es igual a ((depósitos+créditos)/PIB)

<sup>86</sup> ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS ABPE: Información macroeconómica y financiera mensual de abril de 2009. P.7. En: [http://www.asobancos.org.ec/inf\\_macro/InfoMes%20Abril%202009.pdf](http://www.asobancos.org.ec/inf_macro/InfoMes%20Abril%202009.pdf)

<sup>87</sup> *Ibid.*, p. 7.

<sup>88</sup> *Ibid.*, p. 7.

Además, en el mismo informe, y con título de “El crédito” como tema del mes, la Asociación de Bancos Privados del Ecuador señalaba que “en la mayoría de los países en desarrollo, los bancos tienen la mayor participación dentro del sistema financiero, por encima de otras instituciones, como cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas y sociedades financieras”<sup>89</sup>. Para el mes de abril de 2009, la concentración de la banca fue de 86% en depósitos totales del sistema financiero y 80% de los créditos.<sup>90</sup>

En ese contexto, el informe mencionaba que se había desatado una polémica debido a la contracción que sufrió la cartera crediticia de los bancos, cuya diferencia entre diciembre de 2008 y el primer cuatrimestre de 2009 señalaba una caída de 676,5 millones, concluyendo que existieron algunas razones para este fenómeno, como la menor entrada de divisas a la economía por la disminución de ingresos petroleros y no petroleros (-65,86% y -4,5% desde 2008), la caída de remesas de 205 millones y el cierre de varias líneas de crédito internacionales, las cuales habrían provocado una contracción del circulante en la economía nacional y una caída de los depósitos del sistema bancario, que descendieron 540,2 millones desde diciembre de 2008 a abril de 2009.<sup>91</sup>

La ABPE señaló que la demanda de crédito se había debilitado y la capacidad de pago de personas y empresas había disminuido “en medio de un entorno de crisis económica internacional, mayor desempleo y altos grados de incertidumbre, lo que obliga a las entidades bancarias a tomar mayores medidas de seguridad sobre los fondos que manejan y, por tanto a volverse más selectivos en el otorgamiento de nuevos préstamos. Por esta razón es que, si bien existe una demanda insatisfecha de crédito, no es posible que los bancos presten el dinero confiado por sus depositantes, sin tomar las debidas precauciones. En la medida en que mejoren las condiciones de oferta y demanda y especialmente si los depósitos empiezan a crecer, podrá entonces manejarse una expansión crediticia.”<sup>92</sup> El informe finalizaba mencionando que la contracción del crédito no obedecía a una estrategia política del sector bancario.

---

<sup>89</sup> *Ibid.*, p.1.

<sup>90</sup> *Ibid.*, p.1.

<sup>91</sup> *Ibid.*, p.1.

<sup>92</sup> *Ibid.*, p.1.

Revisando las cifras del Balance General del Sistema Bancario remitido por la Superintendencia de Bancos y Seguros, en el periodo comprendido entre diciembre de 2008 y abril del 2009, la banca vio una caída de su cartera crediticia de 676,5 millones como señala el boletín de la ABPE, que se profundizaría con disminuciones en mayo y junio de 2009, contabilizando un total de 795,3 millones menos en el primer semestre de 2009. Con ese mismo comportamiento, los pasivos en la cuenta de obligaciones con el público, contabilizaron una caída de 529,30 millones, llegando a junio a 560 millones. Por otro lado, los fondos disponibles en bancos e instituciones financieras en el exterior, que constituían en promedio el 64% del total de fondos disponibles en la cuenta del activo en el periodo comprendido entre marzo a mayo de 2009, vieron un aumento de 605,44 millones, disminuyendo en junio 2009 en 426,18 millones.<sup>93</sup>

Sin embargo, hacia el final del año 2009 la situación había mejorado, como se extrae del Informe de ILDIS – FLACSO menciona que “a pesar del clima de incertidumbre durante el año 2009, las instituciones del sistema financiero incrementaron los niveles de depósitos del público e inversiones. Estos pasaron de 15.437,7 a 18.164,28 millones de dólares, entre enero y diciembre; sin considerar los valores de captaciones off shore, por disponer, solamente, de datos a noviembre de 2009. Si se compara con diciembre del año 2008, las captaciones del sistema se incrementaron en 2.399,95 millones de dólares, es decir, un 15,2%. Los mayores incrementos de captaciones de recursos, entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009, se dan en el sistema cooperativo de ahorro y crédito y en la banca pública, que incrementan en un 24,3% y un 346,6%, respectivamente. Durante 2009, el sistema financiero ha estado con mucha liquidez, en especial la banca. Durante el año, el nivel de depósitos del público no refleja caídas significativas (retiros), a pesar del clima político electoral, de la confrontación entre la banca y el Gobierno, y de los efectos de la crisis financiera internacional.”<sup>94</sup>

El informe de ILDIS y FLACSO sostiene que el total de activos del sistema financiero en 2009 fue de 24.421 millones, del cual 71,8% se concentró en el sector bancario, que mantiene

---

<sup>93</sup> Cálculo del autor en base a las cifras del Balance General del Sistema Bancario remitido por la Superintendencia de Bancos y Seguros en el periodo comprendido entre diciembre de 2008 y abril del 2009.

<sup>94</sup> . FLACSO – ILDIS: **Op. Cit**: P. 123



además el 89,6% de las captaciones y el 70,2% del total de cartera de crédito. Los cinco bancos más grandes tienen en su poder el 70% del total de activos de la banca privada y los 3 más grandes (Pichincha, Guayaquil y Pacífico) concentran el 52% del total de activos.<sup>95</sup> La banca privada presentó niveles de morosidad del 2,88% a fines de diciembre debido a la ralentización de la economía en 2009, por el incremento del desempleo y por la crisis financiera mundial. Mientras que las tasas de interés fueron mayores en el primer semestre del 2009, en diciembre de ese año habían bajado. La tasa activa referencial fue del 9,19%, y la tasa pasiva efectiva referencial fue del 5,24%, con disminuciones progresivas del spread bancario.

En consecuencia, de manera consistente con la disminución de la dinámica de la economía real del año 2008 y 2009 el sistema financiero privado “denotó una desaceleración en la tendencia de las captaciones y colocaciones durante el mismo período. En cambio la banca pública tuvo un aumento sensible en el financiamiento de la actividad económica como consecuencia de la política económica contracíclica del gobierno nacional.”<sup>96</sup> Un resumen del comportamiento de captaciones, cartera bruta, morosidad ampliada y liquidez del sistema financiero privado, y cartera y mora ampliada en el sector público se presenta a continuación.

### **Sistema financiero privado<sup>97</sup>**

#### **Captaciones**

- Entre años 2008 y 2009, el sistema financiero privado tuvo un aumento en captaciones de 1.087 millones de dólares, llegando a 16.249 millones.
- El sistema financiero aumentó sus captaciones en 22,5% en 2008, y 7,2% en el 2009.
- Participación predominante de bancos privados con 86,4% del total del sistema. Los bancos privados tuvieron aumento del 23,7% en el 2008 y del 6% en el 2009.

---

<sup>95</sup> *Ibíd.*, p. 129.

<sup>96</sup> JAUREGUI, Guillermo: El gasto del sector público y su impacto en el sistema financiero. Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Dirección Nacional de Estudios. Subdirección de Estudios. Quito, Diciembre 2009. P. 5. En: [http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos\\_financieros/Estudios%20Tecnicos/AT8\\_2010.pdf](http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnicos/AT8_2010.pdf)

<sup>97</sup> *Ibíd.*, pp. 5 - 6.

- Cooperativas aumentaron en 22,07% en 2008 y 24,3% en el 2009. Mutualistas tuvieron caída de -26,7% en 2008 y aumento de 1,4% en 2009.
- Mutualistas cayeron en -26,7% en 2008 y aumentaron 1,4% en 2009.
- Sociedades financieras aumentaron en 50% en 2008 y cayeron en -11,4% en 2009.

#### **Cartera bruta**

- El sistema financiero aumentó su cartera bruta en 25,2% en 2008, y cayó a -0,7% en el 2009.
- Los bancos privados tuvieron aumento del 27,3% en el 2008 y cayeron -1,9% en el 2009.
- Cooperativas aumentaron en 25,4% en 2008 y bajaron a 10,1% en el 2009.
- Mutualistas cayeron en -10,7% en 2008 y se redujeron en -3,8% en 2009.
- Sociedades financieras aumentaron en 15,8% en 2008 y cayeron en -2,5% en 2009.

#### **Morosidad ampliada**

- El sistema financiero mantuvo 2,89% en 2008, y se elevó a 3,23% en el 2009<sup>98</sup>.
- Los bancos privados tuvieron 2,50% en el 2008 y subieron a 2,88% en el 2009.
- Cooperativas mantuvieron 3,83% en 2008 y se elevaron a 4,17% en el 2009.
- Mutualistas tuvieron 4,89% en 2008 y bajaron a 3,78% en 2009.
- Sociedades financieras tuvieron 5,44% en 2008 y subieron a 5,65% en 2009.

#### **Sistema financiero público<sup>99</sup>**

##### **Cartera bruta**

- Colocaciones de la banca pública desde 2004 han tenido un crecimiento acumulado del 223% llegando a 2.026,9 millones de dólares en 2009. Crecimiento de 53,8% en 2008.

<sup>98</sup> A enero de 2010, la tasa de mora ampliada del sistema financiero privado fue de 5,36%

<sup>99</sup> *Ibíd.*, pp. 6 – 7.

- Banco del Estado pasa de 449,8 millones de dólares en 2008 a 729,4 millones de dólares en 2009. Crecimiento del 62,2%
- Banco Ecuatoriano de la Vivienda pasa de 47,4 millones de dólares en 2008 a 39,2 millones de dólares en 2009. Decrecimiento del 17,3%.
- Banco Nacional de Fomento pasa de 616,8 millones de dólares en 2008 a 631,8 millones de dólares en 2009. Crecimiento del 2,4%.
- Corporación Financiera Nacional pasa de 407,7 millones de dólares en 2008 a 626,5 millones de dólares en 2009. Crecimiento del 53%.

#### **Morosidad ampliada**

- Morosidad ampliada con tendencia más alta que el sector privado, pasando de 7,8% en 2008 a 8,7% en 2009. Indicador privado pasó de 2,9% en 2008 a 3,2% en 2009.
- Banco Ecuatoriano de la Vivienda pasa de 9,5% 2008 a 4,7% 2009.
- Banco Nacional de Fomento pasa de 14,1% en 2008 a 17,1% en 2009. Corporación Financiera Nacional pasa de 6,6% en 2008 a 9,3% en 2009.

#### **c) Repuestas del sistema financiero y bancario ecuatoriano frente a la crisis**

(Jáuregui, 2010) señala que ha existido un aumento de la frecuencia de las crisis sistémicas en los sistemas financieros desde los años setentas, junto con una elevación de sus costos fiscales y sociales de las mismas. La crisis financiera y económica mundial, conocida como La Gran Recesión, la peor desde la Gran depresión de los años treinta, sería “la manifestación más reciente y más visible de esta tendencia”<sup>100</sup>. En la fase previa a la crisis financiera mundial se dio un fenómeno de sobre apalancamiento y un descalce generalizado de liquidez en la mayoría de los sistemas financieros del mundo.

---

<sup>100</sup>JAUREGUI, Guillermo: El riesgo sistémico: los canales de propagación, las fallas de mercado y las propuestas de políticas macroprudenciales. Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Dirección Nacional de Estudios. Subdirección de Estudios. Quito, 2010. P. 3 En: [http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos\\_financieros/Estudios%20Tecnico/riesgos\\_macro.pdf](http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnico/riesgos_macro.pdf).

El autor señala que “el comportamiento de la banca frente a estos ciclos económicos empeora los riesgos a nivel de los consumidores y las empresas porque el aumento del crédito durante la expansión de la actividad económica puede esconder la capacidad de pago de los deudores. En la fase de contracción, la capacidad real de estos deudores puede ser subestimada porque los bancos se tornan adversos al riesgo. Estas afectaciones a los sistemas bancarios se denominan los riesgos sistémicos.”<sup>101</sup> Entonces, en la fase de contracción del ciclo económico, estas vulnerabilidades dan como resultado que los riesgos sistémicos *capturen* el comportamiento de los agentes (de aversión al riesgo), lo que empeora la declinación de actividad económica.

La reducida o nula exposición de la banca ecuatoriana a las llamadas innovaciones financieras (activos tóxicos) evitó un contagio que produjo gigantescas pérdidas en las economías desarrolladas como consecuencia de la crisis.<sup>102</sup> No obstante, como demuestran las cifras de caídas en créditos y depósitos de la banca en el primer cuatrimestre de 2009, se puso en evidencia la prociclicidad del sistema financiero privado, y sobre todo de la banca privada.

Un estudio del año 2009 sobre un sistema de provisiones anticíclicas para el sistema financiero del Ecuador, determinó que “en Ecuador las fases de expansión del producto han estado caracterizadas por el alto crecimiento del crédito, permitiendo a las entidades financieras generar altas utilidades que se reparten entre sus accionistas, por el contrario cuando se presentan fases recesivas la cartera se deteriora rápidamente sufriendo una contracción en términos reales. Esta situación va acorde con la calidad de cartera mostrando que en el escenario donde la economía muestre signos de recesión, se evidenciará una alteración de la

---

<sup>101</sup> *Ibid.*, p. 14.

<sup>102</sup> Las pérdidas para la economía de E.U. pudieron haber ascendido a 22 trillones de dólares (escala numérica de EE.UU.) En: MELENDEZ, Eleazar: Financial Crisis Cost Tops \$22 Trillion, GAO Says. Huffington Post. Business. 14 de febrero de 2013. En: [http://www.huffingtonpost.com/2013/02/14/financial-crisis-cost-gao\\_n\\_2687553.html](http://www.huffingtonpost.com/2013/02/14/financial-crisis-cost-gao_n_2687553.html). Las pérdidas globales podrían haber ascendido a 34,4 trillones de dólares, una suma mayor la PIB de EE.UU., La Unión Europea y Japón juntos en el año 2008. En: CK LIU, Henry: Global post-crisis economic outlook, part 1: the crisis of wealth destruction. Asia times online, 13 de abril de 2010. En: [http://www.atimes.com/atimes/Global\\_Economy/LD13Dj05.html](http://www.atimes.com/atimes/Global_Economy/LD13Dj05.html). Traducción: autor.

calidad de cartera definida como la porción de cartera bruta que se ha transformado en vencida, razón que será mayor a medida que se perciba un descenso en el ciclo económico.”<sup>103</sup>

De acuerdo a Jáuregui, el estudio confirmaría el comportamiento procíclico de la cartera de crédito y del PIB en la banca ecuatoriana, que sería además una característica general de los sistemas financieros. A la recuperación del PIB y de la cartera de créditos en el primer ciclo de recuperación del primer trimestre del año 2000 hasta el segundo trimestre del 2001, le siguió una recesión económica en los años 2002 – 2003, la cual provocó una disminución importante de la cartera de crédito. La fase posterior de expansión económica a finales del año 2003, provocó una recuperación del crédito bancario, como demuestra el desempeño de sus principales variables en el año 2009.

---

<sup>103</sup> CALAHORRANO, Sofía: Una Aproximación a la Implementación de un Sistema de Provisiones Anticíclicas: Caso Ecuador. Superintendencia de Bancos y Seguros, Julio 2009. Cita realizada en: JAUREGUI, Guillermo: El riesgo sistémico: los canales de propagación, las fallas de mercado y las propuestas de políticas macroprudenciales. Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Dirección Nacional de Estudios. Subdirección de Estudios. Quito, 2010. P. 3 En: [http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos\\_financieros/Estudios%20Tecnicos/riesgos\\_macro.pdf](http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnicos/riesgos_macro.pdf)

**Cuadro No 3**  
**Desempeño de la banca privada en el año 2009<sup>104</sup>**

<b>Variables</b>	<b>Desempeño</b>
Activos	25 entidades que acumularon activos por 17.526 millones, representando el 84,1% del total del sistema financiero privado. Aumentaron en 6,8% con respecto al 2008. En relación con el PIB, participación de activos aumentó del 30% al 34,1% entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009. Crecimiento de activos del sistema bancario sustentado en expansión de: fondos disponibles en 535 millones (13,9%), y en incremento de inversiones en 212 millones (10,9%).
Pasivos	Se incrementaron en 940 millones en 2009, alcanzando 15.656 millones, gracias al crecimiento de las obligaciones con el público, "que con una tasa del 6.6% permitieron acumular depósitos por 14.036 millones". Mayor profundización de actividades bancarias. Nuevos fondos captados como depósitos del público fueron colocados principalmente en inversiones (212 millones) y, en menor cuantía, en operaciones de cartera de consumo, microempresa y vivienda. Composición de depósitos sin variación. Participación de captaciones a la vista vs. Total fue de aproximadamente 69% a finales del 2008 y 2009.
Cartera de Crédito	Cartera de crédito neta tuvo disminución de -2,9%, frente a crecimiento de 27,6% en 2008. El informe señala que "esta reducción obedece a los efectos de la crisis internacional sobre la industria ecuatoriana, que demandó menores recursos de financiamiento; así como, también a la estrategia de liquidez adoptada por las instituciones financieras ecuatorianas". Principal activo de bancos privados fue cartera de crédito neta, con una participación del 50,5% a diciembre del 2009.  Por línea de negocio, "la cartera comercial bruta (sin considerar provisiones) fue la única que disminuyó en un 5,3%, debido a la restricción del crédito impuesta por los bancos a consecuencia de la economía mundial".
Morosidad	Crecimiento de morosidad con relación al 2008 (de 2,5% a 2,9%), con excepción de segmento microempresarial. Morosidad registrada a fines del primer trimestre del 2010 (3,3%) mejoró en relación a registro de marzo de 2009 (3,4%). Cobertura para cartera en riesgo se ha incrementado y el volumen de cartera problemática está protegido en 100% por provisiones.
Liquidez	Disponibilidades inmediatas: "a diciembre del 2009, los fondos depositados en bancos y otras instituciones financieras sumaron 2.722 millones, de los cuales 2.435 millones (89,4%) se encontraban en bancos del exterior En el primer trimestre del 2010, las disponibilidades en el exterior se incrementaron en 16 millones". A diciembre del 2009, indicador de liquidez estructural de segunda línea fue de 40,8%, triplicando indicador mínimo (14,7%), cuyo mayor requerimiento estuvo dado por la concentración de las fuentes de fondeo. Banca privada presentó suficiente

<sup>104</sup> SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS SBS. Memoria Institucional 2009. P. 55 - 58. En: [http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=157&vp\\_tip=2](http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=157&vp_tip=2)

	liquidez para cubrir posibles retiros de sus mayores depositantes.
Solvencia	Solvencia del sistema bancario, en 2009 estuvo en nivel del 13,8%, "superando en 4,8 puntos porcentuales el nivel mínimo requerido por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero (9%)", debido a política de la SBS de exigir a entidades la capitalización de sus utilidades.
Rentabilidad	En el cierre de 2009, utilidades de la banca fueron de 218 millones, 65 millones menos que en 2008. Rentabilidad sobre patrimonio (ROE) fue de 13,1% y sobre el activo (ROA) fue de 1,2%, menos que en 2008, que fueron de 20% y 1,7%, respectivamente. Generación de utilidades se explica por mayor participación de intereses ganados (de 58,4% a 60,7%), ingresos por servicios aportaron el 16% de ingresos totales. Comisiones ganadas alcanzaron 9,2% de ingresos totales.

Fuente: SBS. Memoria Institucional 2009. Elaboración: Autor.

Por otro lado, la banca pública tuvo un rol anticíclico. La evolución de la cartera bruta y su incremento durante el auge de la crisis fue importante. El crecimiento más pronunciado se habría dado en el periodo entre marzo de 2008 y marzo de 2009. Es necesario destacar además que frente a la caída de las captaciones en los bancos en el primer trimestre de 2009 y las magras captaciones de las cooperativas, que crecieron al 1%, "en cambio las captaciones de la banca pública crecen por seis trimestres consecutivos desde junio 2008 a diciembre 2009 con tasas de crecimiento que fluctuaron entre el 19% hasta el 50%. Esta política anticíclica fue muy importante para el Ecuador, porque la caída de las exportaciones y las remesas durante el auge de la crisis pudo haber significado una disminución de la oferta monetaria, con su respectivo impacto en el fondeo del sector financiero y la actividad productiva" como sostiene un informe de la SBS al respecto.<sup>105</sup>

### iii) Periodo de Post crisis

#### **Evolución del sistema financiero ecuatoriano en el periodo de recuperación**

A juicio de Bank Watch Rating, el gobierno demanda de contar con un sistema *sano y robusto* para el desarrollo, lo cual impediría nuevas medidas en el sector financiero, similares a las de

<sup>105</sup>Cita realizada en: JAUREGUI, Guillermo: Los riesgos sistémicos en Latinoamérica, las políticas macroprudenciales y microprudenciales, y las lecciones para el sistema financiero nacional. Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Dirección Nacional de Estudios. Subdirección de Estudios. Quito, 2010. P. 25 En: [http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos\\_financieros/Estudios%20Técnicos/riesgos\\_nov\\_10.pdf](http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Técnicos/riesgos_nov_10.pdf)

2007 y 2009. Sin embargo, sería probable que el gobierno solicitara el mantenimiento de mayores niveles de liquidez.<sup>106</sup>

El documento menciona su preocupación sobre la sostenibilidad del modelo dolarizador frente a las restricciones para el fondeo nacional e internacional y la ausencia de una política monetaria propia, las cuales podrían ser barreras para la liquidez de la economía. Debe destacarse la preocupación de Bank Watch Ratings, respecto al referéndum realizado en mayo de 2011, que obliga a las IFIS a deshacerse de otros negocios distintos al sector financiero, debido a que podría causar el deterioro del gobierno corporativo de las IFIS y aumentaría los niveles de concentración de accionistas.

De acuerdo a Hernán Ramos, el sistema financiero ecuatoriano goza de buena salud después de un periodo de recuperación que ya supera la década, y que se ha caracterizado por los altos niveles de regulación sobre la banca y ganancias promedian los 300 millones anuales. En ese contexto vale recordar que después de la crisis bancaria de 1999, de 40 bancos privados, en el año 2012 existían 26, que se han triplicado, en tamaño y volumen de operaciones con altos niveles de concentración y dominan el 65% del mercado.

---

<sup>106</sup> BANK WATCH RATINGS S.A. Calificadora de riesgos; **Op. Cit.** P. 1.



Cuadro No 4

## Diferencias entre los escenarios de la banca en el periodo 1999 y en el momento actual

Escenario 1999	Escenario actual
1.- Moneda nacional: sucre. Nivel de depósitos en moneda extranjera con respecto al total de depósitos: más del 60%	1. Moneda nacional: dólar. Nivel de depósitos en moneda extranjera con respecto al total de depósitos: 100%.
2.- Crisis de liquidez por: a) cierre de líneas externas de crédito por las crisis asiática, rusa y brasileña, b) más morosidad y alza de la cartera vencida, por falta de pago de clientes afectados por el fenómeno de El Niño, c) fraude causado por un grupo de banqueros que hurtaron fondos de los depositantes, y luego el Estado debió asumir esos compromisos. La suma de estos tres factores generó una grave crisis de solvencia, que derivó en el quiebre de 3/4 partes del sistema bancario de entonces.	2.- Alta liquidez por: a) reinversión estatal del Gobierno en el mercado interno, a través de subsidios directos e indirectos; b) mayor inversión pública en infraestructura y áreas generadoras de empleo; c) aumento de la masa salarial y mejora del poder de compra de los ecuatorianos tras 12 años de dolarización; d) repatriación forzosa de capitales al país por parte de la banca; e) mayor castigo al envío de capitales al exterior; f) expansión de la demanda de bienes/servicios y mayor consumo interno
3.- Número de bancos operativos: 40 Pérdidas acumulada de los 40 bancos privados: 13.693 millones de sucres durante el año 1999	3.- Número de bancos operativos: 26 <sup>107</sup> Utilidades acumulada de los 26 banco privados: 128,4 millones, durante enero-abril de 2012. Estimación para todo el año 2012: 360 millones.
4.- Los 5 mayores bancos del sistema. Orden por activos: 1. Filanbanco (Presidente: Roberto Isaías; en dic. 98 dejó el cargo cuando el Estado hizo un aporte inicial de 540 millones) 2. Pichincha (Presidente: Fidel Egas) 3. Guayaquil (Presidente: Guillermo Lasso) 4. Pacífico (Presidente: Marcel Laniado de Wind; falleció en 1998, luego el banco entró en crisis y pasó a manos del Estado).	4.- Los 5 mayores bancos del sistema. Orden por activos: 1. Pichincha (Presidente: Fidel Egas) 2. Guayaquil (Presidente: Guillermo Lasso, cargo que dejó en mayo de 2012, pero conserva todo su paquete accionario) 3. Pacífico (Funciona como banco privado, pero el 100% de sus acciones es de la CFN. Presidente: Andrés Baquerizo) 4. Produbanco (Presidente: Abelardo Pachano)
5.- Principal fuente de ganancia: operaciones cambiarias (compra/venta de divisas, sobre todo de dólares); inversiones y colocaciones de cortísimo plazo. Esta combinación estimuló la usura y un acentuado proceso de	5.- Principal fuente de ganancia: captación masiva de fondos, sobre todo los provenientes del sector público; alza notable de las operaciones crediticias, con fuerte énfasis en los créditos de consumo; inversiones y

<sup>107</sup> De acuerdo al Catastro de bancos privados nacionales son 25 entidades activas. En: [http://www.sbs.gob.ec/practg/pk\\_catst.p\\_repr\\_dat\\_genrl?vp\\_cod\\_tip\\_instt=3](http://www.sbs.gob.ec/practg/pk_catst.p_repr_dat_genrl?vp_cod_tip_instt=3)

especulación financiera.	colocaciones de corto y mediano plazo.
6.- Sistema de control estatal deficiente, que permitió la total permisividad de la banca. Además, hubo una legislación laxa y complaciente con la banca privada en general. El Estado actuó sobre hechos consumados -por ejemplo, en julio 99, contrató las auditorías internacionales para conocer recién el real estado de situación del sistema, ante el descrédito total de la Superintendencia de Bancos-, y asumió altos costos. Dilató y eludió el castigo a los responsables del manejo doloso de fondos confiados por la ciudadanía en la banca en general. Las normas de Basilea no se aplicaron.	6.- Sistema de control estatal mejorado, no necesariamente óptimo en todos sus niveles. Normativa legal algo más exigente en temas clave, como: capitalización real de la banca con fondos propios, sin ficciones contables; manejo restringido del crédito vinculado, responsabilidad efectiva y solidaria del accionista; transparencia informativa, etc. Las normas de Basilea están más presentes y hay un mejor monitoreo técnico y operativo.
7.- Escasez de información de calidad. Restricción sistemática de datos relevantes para la ciudadanía en general y depositantes en particular. Enorme presión de la banca y de las autoridades para que la prensa no informe detalladamente de la crisis. Se usó un argumento: "no se puede jugar con el riesgo sistémico".	7.- Mejora relativa de la información. <i>Decisión política</i> de controlar y monitorear a la banca. El reciente anuncio sobre el riesgo del sobre-endeudamiento encaja en esa línea y la banca privada está cómoda: aparte de que gana, tiene un paraguas estatal.

Fuente: RAMOS, Hernán<sup>108</sup>.Elaboración: Hernán Ramos

### 3) El impacto de la crisis financiera mundial sobre la economía y sistemas financieros de Colombia y Perú

El servicio de Estudios Económicos del BBVA del primer semestre del año 2009 para Colombia<sup>109</sup>, señalaba que desde el último trimestre de 2008, los efectos de la crisis internacional se sentían con fuerza en las economías emergentes, incluida Colombia. Como consecuencia del magro desempeño mundial, los elevados riesgos globales y la alta volatilidad de los activos financieros, los precios de los productos básicos disminuirían y con ello el desempeño de las economías emergentes.

En ese contexto, cuando la crisis se sintió con más fuerza, el informe de BBVA sostiene que la economía colombiana "ya llevaba un importante camino de desaceleración de sus máximos de

<sup>108</sup> En: RAMOS, Hernán: Banca privada de Ecuador: 12 años de cosecha dolarizadora. Cotopaxi noticias. 2 de junio de 2012. En: <http://www.cotopaxinoticias.com/seccion.aspx?sid=21&nid=8051>.

<sup>109</sup> BBVA: Situación Colombia. Servicio de estudios económicos. Primer semestre 2009. Colombia, 2009. P. 2. En: [http://www.bbvarsearch.com/KETD/fbin/mult/0906\\_SituacionColombia\\_11\\_tcm346-196810.pdf?ts=29112012](http://www.bbvarsearch.com/KETD/fbin/mult/0906_SituacionColombia_11_tcm346-196810.pdf?ts=29112012)

finales de 2007”<sup>110</sup>, fenómeno que habría respondido a una combinación de factores de demanda interna, demanda externa y choques de oferta que se intensificaron en el último trimestre de 2008, cuando la economía de Colombia decreció 0,7% “como consecuencia de un rápido retroceso de la inversión, el consumo privado y la demanda externa”<sup>111</sup>. Además, esta situación se vio agravada por una fuerte ralentización de la inversión pública y el consumo público que como menciona el informe, “contrario a las expectativas no compensaron la desaceleración de la demanda interna privada”.<sup>112</sup> El informe señala que en el primer semestre del 2009, el desempeño fue débil y preveía una desaceleración. La ralentización de la demanda interna y externa habría hecho que las expectativas de inversión privada disminuyan. En ese contexto de incertidumbre para el año 2009, la interrogante era el desempeño de la inversión y el gasto público debido a la ausencia de un paquete fiscal, lo cual demandaría flujos estables de gasto público e inversión que actúen como estabilizadores automáticos.

De acuerdo al informe de BBVA, el sistema financiero colombiano ha sido una de las principales fortalezas de la economía colombiana. Sin embargo, el ritmo de crecimiento de los créditos sufrió un proceso de desaceleración como consecuencia de la disminución de la demanda interna, representado por un ambiente de menor apalancamiento de los hogares y de mayor cautela por parte de las empresas para tomar decisiones de inversión y financiación.

Las entidades de crédito comenzaron a elevar los estándares para otorgamiento de recursos en todas las modalidades de crédito como consecuencia de un incremento de la cartera vencida y “del deterioro de los indicadores económicos de la economía en general”.<sup>113</sup> Con expectativas pesimistas para la desaceleración del crédito, el informe menciona que se esperaba que las entidades de crédito mantuvieran estas condiciones para el resto del año 2009.

En el caso peruano, el Informe de BBVA del primer trimestre de 2009 para Perú, menciona que el país comenzó a sentir tardíamente los efectos de la crisis financiera mundial, con una

---

<sup>110</sup> *Ibid.*, p. 2.

<sup>111</sup> *Ibid.*, p. 2.

<sup>112</sup> *Ibid.*, p. 2.

<sup>113</sup> *Ibid.*, p. 14.

desaceleración de la tasa interanual de crecimiento del PIB que pasó de 11% en el primer trimestre de 2008 a 6,5% en diciembre y a 1,8% en enero de 2009.

BBVA señala que los sectores más afectados fueron los que tenían mayor exposición a la demanda externa, debilitando las posibilidades de inversión de gran envergadura, sobre todo de minería. La contracción de la industria manufacturera de exportación (principalmente textiles y agroindustria) causó preocupación por su uso intensivo de mano de obra. En ese contexto, se esperaba que los estímulos fiscales y monetarios tendrían “que atenuar el menor gasto del sector privado”<sup>114</sup> con una aceleración del gasto del gobierno para el segundo semestre de 2009.

En cuanto al sistema financiero peruano, en el primer semestre de 2009, las tasas de interés de operaciones a corto plazo y de menor riesgo habían registrado un descenso en los segmentos corporativo y comercial que se asoció a la baja de las tasas de interés referenciales, mientras que las tasas microempresariales y de consumo hipotecario no descendieron, guiadas por una percepción de riesgo de los agentes en la coyuntura generalizada de crisis cuando, por ejemplo, la tasa de morosidad en el segmento microempresarial había pasado de 3,2% a 4,1% de diciembre de 2008 a abril de 2009.

El informe menciona que debido a la ralentización del gasto privado, la demanda de crédito mostró una tendencia a la baja. Un dato relevante del documento de BBVA fue que como consecuencia de la contracción del intercambio comercial con el exterior y con la disminución de la inversión privada, los créditos comerciales se habían reducido en 746 millones en el primer trimestre del 2009, principalmente de comercio exterior y arrendamiento financiero.<sup>115</sup>

#### **4) Comparación entre Colombia Ecuador y Perú**

El Ecuador, con respecto a sus dos vecinos más próximos, tiene el sistema bancario más pequeño (15.350 millones a junio de 2009) frente a Perú (46.287 millones) y Colombia (91.362 millones) en el tamaño de sus activos y demás cuentas financieras.

---

<sup>114</sup>BBVA: Situación Perú. Servicio de estudios económicos. Primer semestre 2009. Perú, 2009. P. 3. En: [http://www.bbvaesearch.com/KETD/fbin/mult/RevistaBBVA1S09\\_tcm346-197488.pdf?ts=29112012](http://www.bbvaesearch.com/KETD/fbin/mult/RevistaBBVA1S09_tcm346-197488.pdf?ts=29112012)

<sup>115</sup> *ibid.*, p. 19.

Cuadro No 5

**Evolución de cuentas financieras del sistema bancario entre junio de 2008 y junio de 2009 para Colombia, Ecuador y Perú**

Cuentas Financieras (Millones de US\$)	COLOMBIA		ECUADOR		PERÚ	
	jun-08	jun-09	jun-08	jun-09	jun-08	jun-09
1. Activo Total	87.997	91.362	15.350	15.998	43.283	46.287
2. Cartera de Créditos Directa o Bruta	59.225	59.306	8.421	8.902	25.769	29.863
3. Cartera de Créditos Vencidos	2.646	2.568	234	309	217	364
4. Cartera de Créditos en Cobranza Judicial	n.a	n.a	143	364	94	116
5. Depósitos Totales	60.016	63.539	12.235	12.214	29.040	33.209
6. Patrimonio	9.814	10.827	1.403	1.771	3.454	4.304
7. Resultado Neto o Utilidad Neta del Ejercicio	1.086	1.087	166	110	590	530
22. Tasa Activa en Moneda Nacional	21,51	15	9,59	9	20,92	22
23. Tasa Activa en Moneda Extranjera	n.a	n.a	n.a	n.a	11,99	10
24. Tasa Pasiva en Moneda Nacional	9,60	8	5,45	5	4,25	5
25. Tasa Pasiva en Moneda Extranjera	n.a	n.a	n.a	n.a	4	1
8. N° de Bancos Comerciales	16	18	25	25	15	15
9. N° de Oficinas Bancarias	4.135	4.420	1.383	1.458	1.315	1.472
28. N° de Personal Bancario	65.320	83.976	18.216	20.035	38.882	41.336
<b>Tipo de Cambio Oficial Promedio respecto al US\$</b>	1.923,02	2.158,67	1,00	1,00	2,89	3,10

Fuente: Felaban, Elaboración: Autor. Notas: Los valores de tasas de interés que constan en el cuadro del periodo junio 2009, son de marzo de 2009 para los 3 países. Los activos totales no consideran contingentes.

Realizando una comparación entre el desempeño de Colombia, Ecuador y Perú en el periodo que contempla el primer semestre de 2008 y el año 2009, se destaca que los tres países sufrieron un impacto en su PIB como consecuencia de la crisis financiera en el periodo contemplado. Por otro lado, la inflación bajó en función de la disminución de la actividad económica en los 3 países.

El crecimiento anual del crédito sin embargo, marca una variación más significativa en el Ecuador, que pasó de 24,5% en 2008 a 0,16% en 2009, mientras que Colombia y Perú, con sistemas financieros más grandes, tuvieron variaciones menores en el crecimiento del crédito.

En Colombia y Perú, el crédito empresarial tuvo un ritmo más bajo de contracción frente al crédito para personas durante el año 2009, mientras que el Ecuador muestra que la contracción del crédito para empresas fue mayor pasando de un crédito para empresas de 21,77% a -7% del primer semestre de 2008 a 2009, mientras que el crédito para personas sufre una disminución menor de 24,7% a 17,37%, lo cual puede mostrar la búsqueda de rendimientos en sectores más atractivos. El costo del dinero para operaciones en dólares, a excepción de la tasa activa indexada a la tasa Libor en el caso de Colombia, presentan variaciones en el caso peruano, al pasar de 11% en 2008 a 9,8% mientras que en el caso del Ecuador, con una economía dolarizada, presenta variaciones de 9,24% a 9,22%.

Cuadro No 6

Evolución de variables macroeconómicas y de crédito del primer semestre de 2008 al año 2009 para Colombia, Perú y Ecuador

PERIODO	COLOMBIA			ECUADOR			PERÚ										
	Primer semestre 2008	2009		Primer semestre 2008	2009		Primer semestre 2008	2009									
PIB	4,50	-0,30		3,15	1		7	1,80									
INFLACIÓN	5	3,10		3,58 – 4,09	3,58 – 4,09		3,90	1,50									
TASAS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN	10%	4%		1,10%	0,20%		6%	1,25%									
CRECIMIENTO ANUAL DEL CRÉDITO EN %	9,20	7,10		24,50	0,16		36,09	19,35									
CRECIMIENTO ANUAL DEL CRÉDITO EMPRESARIAL Y DE PERSONAS EN AMÉRICA LATINA EN %*	E	P	E	P	E	P	E	P	E	P							
	11,6	3,7	10,5	-1,3	21,77	24,7	-7	17,37	37,62	32,72	20,78	16,27					
PREVISIONES DE CRECIMIENTO DE LA CARTERA DE CRÉDITOS ANTES Y DESPUÉS DE LA CRISIS EN %**	CT	E	P	CT	E	P	CT	E	P	CT	E	P					
	na	na	na	1,80	3,60	-2,70	12,91	14,44	5,91	-4,21	-10,74	10,18	35-40	35-40	30	10	10

FUENTE: FELABAN, Elaboración: Autor. Notas: \*E, corresponde a Empresas, P corresponde a personas. \*\*CT corresponde a Crédito total.

Los tres países sufrieron el impacto de la crisis financiera mundial. Dado que el sector privado se hallaba en un periodo de contracción, como mencionan los informes de BBVA para Colombia y Perú, y de igual forma en el caso ecuatoriano, los Estados se vieron en la obligación de tomar medidas de estímulo para evitar una profundización de la crisis, sobre todo en el primer cuatrimestre del año 2009.

#### Medidas de política monetaria y de política económica adoptadas por Colombia, Ecuador y Perú en el año 2009.

Ante el empeoramiento de las condiciones económicas en Colombia, Ecuador y Perú como consecuencia de la crisis mundial, los Gobiernos se vieron obligados a tomar medidas de tipo keynesiano, de estímulo económico que contribuyeran a evitar la profundización de la misma en las economías locales.

Cuadro No 7

## Medidas de política monetaria y de política económica tomadas por Colombia, Ecuador y Perú en el año 2009.

País	Medidas
<p><b>Colombia:</b> Reducción del encaje bancario de cuentas corrientes y de ahorro (del 11,5% al 11,0%) y de depósitos a término con plazos menores a 18 meses (del 6,0% al 4,5%). Aprobación de otorgamiento de liquidez transitoria mediante operaciones repo con plazos de 14 y 30 días.</p>	<p>Creación de un fondo de infraestructura por un monto de 500 millones por hasta 12 años. Participan BID y CAF.</p> <p>Priorización del gasto para sectores y programas de infraestructura (concesiones, corredores arteriales), vías departamentales, vías terciarias, vivienda, agua potable y saneamiento básico, así como para programas sociales y de estímulo productivo.</p> <p>Inversión total en obras públicas del gobierno nacional central en 2009 a más de 2.400 millones (1.700 millones en vías, 300 millones en vivienda y 225 millones en riego, entre otras inversiones).</p> <p>Gobierno nacional destinó 230 millones para vivienda, 21 millones para garantías de crédito para mejoramiento de viviendas populares y 210 millones para la reducción de la tasa de interés de los créditos para vivienda inferiores a 70.000 dólares.</p> <p>El 11 de mayo de 2009 el FMI aprobó un crédito de aproximadamente 10.500 millones a favor de Colombia como medida contra un posible recorte del financiamiento externo.</p>
<p><b>Ecuador:</b> país dolarizado, tomó medidas para otorgar crédito tributario del 12,5% del nuevo capital del sector financiero destinado a créditos para el sector productivo. Aprobó líneas de crédito de segundo piso del Banco Nacional de Fomento, al cual accederán las instituciones financieras que sustentan sus operaciones con remesas del exterior. El Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social anunció el 11 de marzo de 2009 la decisión de adquirir durante el año cartera hipotecaria sin mora del sector bancario privado por 400 millones para entregar liquidez a la economía.</p>	<p>Fijación de un impuesto al acervo de activos externos de los bancos y se aumentó del 0,5% al 1% el gravamen a la salida de capitales.</p> <p>Negociación de un crédito de 500 millones con el BID para financiamiento de la política fiscal.</p> <p>Reducción del presupuesto de Petroecuador financiado por el Estado a 3.000 millones en 2009 (el presupuesto para el año 2008 fue de 4.884 millones) mediante una reducción de personal, entre otras medidas.</p> <p>Introducción de medidas de salvaguardia a las importaciones por un período (inicial) de un año, con el objetivo de paliar parcialmente el déficit de la balanza de pagos estimado para 2009. Esto incluye a los países con los cuales el Ecuador tiene acuerdos de comercio preferente.</p>
<p><b>Perú:</b> Se redujeron los encajes legales en cinco ocasiones para depósitos en moneda nacional y en tres para depósitos en moneda extranjera, de manera que la tasa de encaje mínimo se encuentra en un 6% y la tasa de encaje marginal en moneda extranjera en un 30%. Se aumentaron los plazos de los créditos que el Banco Central de Reserva del Perú otorga a los intermediarios financieros.</p>	<p>A comienzos de 2009 se presentó el primer conjunto de medidas para la implementación del plan de estímulo económico. Entre estas medidas, que ascienden a 1.420 millones (aproximadamente un 1,1% del PIB), se destacan: cancelación de deudas del Estado con las refinерías, para reducción de los precios de los combustibles; aumento de recursos para inversiones y simplificación de procedimientos, y transferencia de recursos a gobiernos locales.</p> <p>Para financiar el aumento del gasto público se podía recurrir al Fondo de Estabilización Fiscal (en marzo de 2009 contaba con 1.800) millones, equivalente aproximadamente al 1,5% del PIB).</p> <p>Los recursos que habrían correspondido a los depósitos que reflejan el resultado fiscal de 2008 fueron traspasados directamente al presupuesto.</p> <p>Se modificó la ley de responsabilidad y transparencia fiscal para permitir un mayor aumento del gasto público.</p>

	En marzo, el gobierno emitió un Bono Global que asciende a 1.000 millones, con una tasa del 7,125%, para prefinanciar el presupuesto de 2010.
--	---

Fuente: Felaban. Elaboración: autor.



## CONCLUSIONES

- La ideología económica dominante llamada neoliberalismo, basada en el “Consenso de Washington”, que como señala Strange, que tiene en la globalización de las finanzas y en los mercados financieros internacionales a su fuerza motriz, ha consolidado un capitalismo bajo el control de pocos y poderosos actores. Un estudio suizo afirma que 147 corporaciones controlan el mundo<sup>116</sup> con el banco británico Barclays a la cabeza, el mismo banco acusado de especular con la tasa libor<sup>117</sup>. Por otro lado, este sistema está desconectado de la economía real. De acuerdo a las estadísticas del BIS y del Banco Mundial mientras que el PIB global alcanzaría 70 trillones de dólares en escala numérica de EE.UU. a diciembre de 2012, los contratos de derivados serían de 639 trillones de dólares.<sup>118</sup> Sin embargo, genera instrumentos que tienen a bienes reales como activos subyacentes (lo cual en teoría debería servir para realizar coberturas de riesgos) y especula con ellos, incluso en necesidades vitales como los alimentos<sup>119</sup>. Bajo esa lógica, este sistema está ha provocado crisis económicas y financieras cada

<sup>116</sup> “According to the study, which will be published shortly in the scientific journal PLoS One, there is a core group of 1,318 multinational companies that sit at the centre of global commerce. They own a majority of shares in 60 per cent of the world's large businesses and manufacturers. Within that group, the researchers identified a "super-entity" of 147 companies that control 40 per cent of the wealth within the multinational commerce network. According to the researchers, each of the 147 companies is owned by other companies within the "super-entity," essentially creating a self-contained network of wealth. A majority of the companies listed in the network are financial institutions, with British bank Barclays at the top of the list.” En: TENSER, Daniel: 'Super-Entity' Of 147 Companies At Center Of World's Economy, Study Claims. The Huffington Post Canada. First Posted: 10/24/11. Updated: 11/29/11. En: [http://www.huffingtonpost.ca/2011/10/24/super-entity-147-global-economy-swiss-researchers\\_n\\_1028690.html](http://www.huffingtonpost.ca/2011/10/24/super-entity-147-global-economy-swiss-researchers_n_1028690.html)

<sup>117</sup> “La acusación era que los bancos "manipulaban" esa tasa y la consecuencia no era sólo que hicieran increíbles ganancias, sino que las personas que estaban pagando hipotecas sobre sus préstamos o los estudiantes que estaban pagando préstamos pagaban mucho más de lo que habrían tenido que pagar. En resumen, los bancos estaban ganando, en efecto, enormidades a expensas de otros que perdían enormidades.” En: WALLERSTEIN, Immanuel: El escándalo Libor: ¿por qué es escandaloso? La Jornada. Sábado 4 de agosto de 2012. En: <http://www.jornada.unam.mx/2012/08/04/mundo/022a1mun>.

<sup>118</sup> Cálculo del autor en función de las estadísticas del BIS y el Banco Mundial. Existen estadísticas menos conservadoras como las del afamado matemático financiero Paul Wilmott, que hablarían de 1,2 cuatrillones de dólares en el mercado de derivados. En: COHAN, Peter: Big Risk: \$1.2 Quadrillion Derivatives Market dwarfs World GDP. Dailyfinance. Jun 9th 2010. En: <http://www.dailyfinance.com/2010/06/09/risk-quadrillion-derivatives-market-gdp/>

<sup>119</sup> En el reporte de un debate de alto nivel realizado en la FAO, donde intervino el entonces presidente Fernández de la República Dominicana se menciona que “The world needs to take a hard look at speculation on the financial markets and its potential impact on food price volatility, FAO Director-General José Graziano da Silva said today at a high-level debate on the issue at FAO Headquarters in Rome. “While there has been much analysis of food price volatility, including at FAO, more understanding is still needed, especially concerning the impacts of speculation,” Graziano da Silva said as he opened the event. “Let's make one thing clear: We are not talking about speculation related to price discovery and the normal functioning of the futures markets. We are talking about excessive speculation in derivative markets, which can increase price swings and their speed,” he added. “Excessive food price volatility, especially at the speed at which they have been occurring since 2007, has negative impacts on poor consumers and poor producers alike all over the world.” FOOD AND AGRICULTURE ORGANIZATION OF THE UNITED NATIONS: Experts eye commodities speculation, food price swings. “Tremendous human impact,” says Dominican Republican President at high-level event on issue. 6 de Julio de 2012. Roma: En: <http://www.fao.org/news/story/en/item/150900/icode/>

vez más recurrentes desde los años ochenta, como evidencia la “década perdida” para Latinoamérica. La crisis y el gigantesco rescate<sup>120</sup> en Estados Unidos muestra además que con la complicidad de un sistema político corrupto con evidentes conflictos de interés<sup>121</sup>, se trasladaron las pérdidas a los contribuyentes. El costo social de la crisis para el mundo se ha cuantificado en millones de seres humanos que han perdido sus empleos y han caído en la pobreza, además de trillones de dólares en pérdidas de riqueza.

- La visión neoclásica, que ostenta el monopolio del pensamiento económico, está siendo fuertemente cuestionada ante la evidencia empírica de la crisis económica y financiera mundial. Los elementos tecnológicos<sup>122</sup> y los estudios técnicos de organismos multilaterales como el FMI<sup>123</sup> que operan bajo este enfoque de la economía y las finanzas internacionales, y que han sido considerados sólidos e incuestionables, se encuentran en entre dicho.
- La aplicación sistemática de la visión neoliberal en la política y en la economía en lugar de atenuar los efectos de la crisis y contribuir a la recuperación económica mundial,

<sup>120</sup> “The findings verify that over \$16 trillion was allocated to corporations and banks internationally, purportedly for “financial assistance” during and after the 2008 fiscal crisis”. GREENSTEIN, Tracey: The Fed’s \$16 Trillion Bailouts Under-Reported. FORBES Business. 9/20/2011. En: <http://www.forbes.com/sites/traceygreenstein/2011/09/20/the-feds-16-trillion-bailouts-under-reported/>

<sup>121</sup> Entre otras conclusiones relevantes, el reporte del Senador Sanders sobre los conflictos de interés en la FED de EE.UU. menciona que “The policy of the Federal Reserve to give members of the banking industry the power to both elect and serve on the Federal Reserve’s board of directors creates “an appearance of a conflict of interest.” En: SANDERS, Bernie: The Sanders Report on the GAO Audit on Major Conflicts of Interest at the Federal Reserve. United States Senate. Washington DC. October 19, 2011. En: <http://www.sanders.senate.gov/imo/media/doc/101911%20-%20THE%20SANDERS%20REPORT%20ON%20THE%20GAO%20AUDIT%20ON%20MAJOR%20CONFLICTS%20OF%20INTEREST%20AT%20THE%20FEDERAL%20RESERVE1.pdf>

<sup>122</sup> Sobre la falla del sistema de “high frequency trading” de Wall Street, THE ECONOMIST menciona que “...there is the systemic risk. This time round, it was only Knight Capital that failed; what if it had been a much larger firm? The crisis of 2008 casts a long shadow. Not only did it show that financial companies can quickly implode, but the subsequent government rescues were highly unpopular with voters. Politicians might hesitate before bailing out another big financial firm, especially if the cause was reckless trading”. En: THE ECONOMIST: High-frequency trading: Wait a second. The latest cock-up on Wall Street shows that more safeguards are needed. Aug 11<sup>th</sup>, 2012. En: <http://www.economist.com/node/21560258>.

<sup>123</sup> El periódico español “El País” sobre la falla de predicción del FMI que subestimó los impactos depresivos de la austeridad en Europa destacaba que “Hemos encontrado que los autores de aquellos pronósticos del Fondo subestimaron significativamente el incremento del desempleo y la caída en el consumo privado y la inversión asociados a la consolidación fiscal”, reza el informe firmado por Blanchard y Daniel Leigh. En 2010, el FMI utilizó como referencia como se comportaban los multiplicadores fiscales en fases de desaceleración económica, pero estudios más recientes han evidenciado que cuando se combinan recesión y mal funcionamiento del sector financiero, el efecto contractivo de esas medidas es hasta el triple de lo que contemplaron entonces los expertos del Fondo”. En: EL PAÍS, ECONOMÍA: El FMI admite que subestimó el impacto depresivo de la austeridad. La caída de la actividad y el aumento del paro fue mayor de lo previsto por el Fondo en 2010. Agencias Washington 4 enero de 2013. En: [http://economia.elpais.com/economia/2013/01/04/actualidad/1357335169\\_041671.html](http://economia.elpais.com/economia/2013/01/04/actualidad/1357335169_041671.html).

sigue profundizando sus efectos negativos. Se ha reclamado entonces el regreso de la intervención estatal en la economía, la regulación, la supervisión y el estímulo como parte de una segunda fase de Polanyi, aunque persiste la incertidumbre respecto a los cambios en el sistema financiero internacional, en medio de crisis recurrentes e inherentes al modelo capitalista. Podría ser necesario como señala (Rodrik, 2007), el retorno a un nuevo compromiso de Corte Bretton Woods.<sup>124</sup>

- La contracción del comercio internacional fue el canal más importante de transmisión de la crisis financiera mundial hacia el mundo en desarrollo. El shock positivo de 3,5% del PIB en 2008, cayó al -4,3% en el siguiente año, mostrando un retroceso de 8 puntos porcentuales del PIB. América Latina particularmente, continúa dependiendo de factores exógenos para su desarrollo. Sin embargo, los precios de materias primas no están ligados solamente a costos de producción, sino a una creciente manipulación en mercados financieros que provocan rápidos cambios en estos precios. La velocidad de estos cambios ligados a un capital especulativo y volátil que no tiene conexión con el mundo productivo, puede modificar rápida y negativamente las condiciones favorables existentes en la región al momento.
- En el caso latinoamericano, los sistemas financieros correctamente regulados son fundamentales para cualquier estrategia de desarrollo a largo plazo porque podrían permitir que se amplíen los servicios ante una elevación del ingreso, contribuir a superar las restricciones de capital que limitan la expansión empresarial; facilitar la generación, asignación y utilización del capital produciendo información sobre posibles inversiones, canalizando recursos, proporcionando financiamiento y control, diversificación del riesgo, movilidad del ahorro e intercambio de bienes y servicios.
- En general, los sistemas financieros latinoamericanos se caracterizan por un bajo nivel de profundidad como porcentaje del PIB, baja colocación de créditos respecto al ahorro financiero, con preferencia de fondeo en mercados internos, altos costos operacionales, alta dependencia de los mercados bancarios de corto plazo y bajo

---

<sup>124</sup> RODRIK, Dani: ¿How to save globalization from its cheerleaders? Harvard University, September 2007. P. 31. En: [http://dev.wcfia.harvard.edu/sites/default/files/Rodrick\\_HowToSave.pdf](http://dev.wcfia.harvard.edu/sites/default/files/Rodrick_HowToSave.pdf)

desarrollo de los mercados accionarios. Sin embargo, existió un nivel de menor de contagio de la crisis financiera en la banca latinoamericana. El impacto negativo que se dio en la misma se produjo como consecuencia del empeoramiento de las condiciones económicas en los países de la región.

- Existió un fuerte impacto de la crisis financiera mundial en el Ecuador y en su sistema financiero. Este se dio a través de varios canales de transmisión que habían actuado como fuentes de financiamiento externo de una economía rígida y dolarizada, y vulnerable en el sector externo. Estos canales fueron: caída de los precios del petróleo, caída de las remesas como consecuencia de la destrucción del empleo migrante en los países desarrollados, la restricción de acceso a crédito internacional y en menor medida, la ralentización de la inversión extranjera directa.
- Como consecuencia del empeoramiento de las condiciones económicas del país, el sistema financiero del Ecuador sufrió una contracción importante en su sistema financiero, sobre todo en el sector bancario privado, que tuvo una disminución de su crecimiento en el periodo de cuarto trimestre de 2008 hasta el primer semestre del año 2009. Este deterioro se caracterizó por la disminución en las colocaciones, una contracción del crédito y un aumento de la mora, lo cual es coherente con un comportamiento procíclico que muestra una falacia de la composición: un agente económico financiero puede, por ejemplo, tomar una decisión de contracción del crédito frente a una situación de crisis para precautelar el dinero de sus depositantes, pero si todos los agentes actúan bajo la misma lógica, pueden estrangular a la economía.
- La banca pública por otra parte, ejerció un comportamiento contracíclico que evitó la disminución de la oferta monetaria a través del crecimiento sostenido de su cartera bruta. La intervención del Estado en la economía fue fundamental para evitar una profundización de la crisis en un país dolarizado como el Ecuador, aplicando medidas prudenciales para garantizar la estabilidad de la economía, tanto a nivel micro como macro.

- Existe un alto nivel de concentración en el sistema financiero del Ecuador después de la recomposición del sector como consecuencia de la crisis económica y financiera de 1999. La banca privada concentra el 71,8% de los activos del sistema financiero, 89,6% de las captaciones y 70,2% del total de la cartera crediticia. Los 5 bancos más grandes concentran el 70% del total de activos, y los 3 mayores bancos (Pichincha, Guayaquil y Pacífico) tienen el 52% del total de activos de todo el subsistema bancos, lo que muestra una peligrosa vulnerabilidad de la economía ecuatoriana cuando pocos agentes privados controlan una porción importante del mercado de dinero en un país sin moneda propia.
- Frente a Colombia y Perú, el sistema financiero y bancario del Ecuador es todavía pequeño. Las respuestas de la banca de los tres países fueron de carácter procíclico y en Colombia y Perú, existieron restricciones para la actividad bancaria en el periodo de crisis. Sin embargo las contracciones fueron menores debido a que estos países cuentan con sistemas financieros más grandes y desarrollados e integrados en sus economías.

Temas para posibles futuros trabajos de investigación:

- Los fenómenos económicos no pueden separarse de los políticos ni de la dinámica de las relaciones de poder. En ese sentido hay un campo amplio para abordar el tema de la crisis financiera global y su impacto en el Ecuador, desde una perspectiva de economía política. La banca privada local ha sido un actor influyente en las esferas de poder económico y mediático y fue causante, junto a actores estatales y políticos corruptos, de la crisis del Ecuador de 1999. Hay una correspondencia entre estos hechos y la crisis financiera mundial. En el caso del Ecuador la recuperación del Estado ha significado un proceso de voluntad política para retomar las atribuciones de control y regulación, mientras que a de las finanzas mundiales los actos privados tienen el control de los Estados en el mundo desarrollado y ejercen poder sobre las decisiones económicas que afectan la vida de millones de personas.

## BIBLIOGRAFÍA

ACOSTA, Alberto (2009): ¿Un país maniatado frente a la crisis? ILDIS. Quito, Ecuador, junio.

En: <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/quito/06813.pdf>.

ADRIAN, Tobias et. Al. (2012) .: Shadow Banking. Federal Reserve Bank of New York. Staff Reports. Staff Report No. 458. July 2010. Revised February 2012. En:

[http://www.ny.frb.org/research/staff\\_reports/sr458.pdf](http://www.ny.frb.org/research/staff_reports/sr458.pdf).

ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS ABPE (2009): Información macroeconómica y financiera mensual de abril de 2009. En:

[http://www.asobancos.org.ec/inf\\_macro/InfoMes%20Abril%202009.pdf](http://www.asobancos.org.ec/inf_macro/InfoMes%20Abril%202009.pdf)

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. DIRECCIÓN GENERAL DE ESTUDIOS (2010): La economía ecuatoriana luego de 10 años de dolarización. En:

<http://www.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Dolarizacion/Dolarizacion10anios.pdf>.

BANK WATCH RATINGS S.A. Calificadora de riesgos (2012): Ecuador: riesgo sistémico del sistema financiero. Junio, 2012.

BBVA (2009): Situación Colombia. Servicio de estudios económicos. Primer semestre 2009.

Colombia. En: [http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/0906\\_SituacionColombia\\_11\\_tcm346-196810.pdf?ts=29112012](http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/0906_SituacionColombia_11_tcm346-196810.pdf?ts=29112012)

BBVA (2009): Situación Perú. Servicio de estudios económicos. Primer semestre 2009. Perú.

En: [http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/RevistaBBVA1S09\\_tcm346-197488.pdf?ts=29112012](http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/RevistaBBVA1S09_tcm346-197488.pdf?ts=29112012)

CALAHORRANO, Sofía (2009): Una Aproximación a la Implementación de un Sistema de Provisiones Anticíclicas: Caso Ecuador. Superintendencia de Bancos y Seguros, Julio.

CEPAL (2009): Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. México. En

<http://www.cepal.org/publicaciones/xml/2/38062/Mexico2.pdf>

CEPAL (2011): Crisis financiera internacional, sector bancario e inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe. Capítulo 3. En:

<http://www.eclac.org/publicaciones/xml/0/46570/LIE2011-Cap3.pdf>

- DE LA DEHESA, Guillermo (2002): Comprender la globalización. Alianza Editorial. España.
- DE LA DEHESA, Guillermo (2009b): La primera gran crisis financiera del siglo XXI. Alianza Editorial. España.
- DEPARTMENT OF ECONOMIC AND SOCIAL AFFAIRS UNITED NATIONS (2011): The Global Social Crisis. Report on the World Social Situation 2011. Overview. Beyond recovery: addressing the social crisis. En: <http://rio20.net/wp-content/uploads/2012/03/LinkClick.pdf>
- ERTELSMANN STIFTUNG, BTI (2012). Ecuador Country. Report. Gütersloh: Bertelsmann Stiftung. En: <http://www.bti-project.de/fileadmin/Inhalte/reports/2012/pdf/BTI%202012%20Ecuador.pdf>
- FAHRI, Marise; MACEDO, Marcos (2009): Crisis financiera internacional: contagio y respuestas regulatorias. Revista Nueva Sociedad No 224, noviembre-diciembre de 2009.. En: [http://www.nuso.org/upload/articulos/3655\\_1.pdf](http://www.nuso.org/upload/articulos/3655_1.pdf)
- FELABAN (2010): Banca Latinoamericana: un año después de la crisis. En: [http://www.felaban.com/archivos\\_documentos\\_interes/DOC\\_CRISIS.pdf](http://www.felaban.com/archivos_documentos_interes/DOC_CRISIS.pdf)
- FLACSO – ILDIS (2009): Análisis de coyuntura: Una lectura de los principales componentes económicos, políticos y sociales de Ecuador durante el año 2009. En: <http://www.fes-ecuador.org/pages/lineas-de-trabajo/economia-y-desarrollo-sustentable/analisis-de-coyuntura-economica-2009.php>
- FRENCH – DAVIS, Ricardo (2009): El impacto de la crisis global en América Latina, Nueva Sociedad No 224, noviembre-diciembre de 2009. En: <http://www.desafiandolascrisis.org/website/uploads/documentos/el%20impacto%20de%20la%20crisis%20en%20al.pdf>
- IGLESIAS, Enrique (2010): XLIV ASAMBLEA ANUAL DE FELABAN. El acceso al crédito y los servicios financieros en las economías de América Latina después de la crisis financiera. Punta del Este, 9 de Noviembre de 2010. En: <http://www.felaban.com/congreso.php?id=61>

- JÁCOME, Luis. Et. al. (2012): Building Blocks for Effective Macroprudential Policies in Latin America: Institutional Considerations. International Monetary Fund (IMF). IMF Working Paper, WP/12/183. July. En: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2012/wp12183.pdf>
- JARA, Alejandro, et. Al. (2009): The global crisis and Latin America: financial impact and policy responses. BIS Quarterly Review, June. En: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1513216](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1513216).
- JAUREGUI, Guillermo (2009): El gasto del sector público y su impacto en el sistema financiero. Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Dirección Nacional de Estudios. Subdirección de Estudios. Quito, Diciembre 2009. En: [http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos\\_financieros/Estudios%20Tecnico/AT8\\_2010.pdf](http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnico/AT8_2010.pdf)
- (2010a): El riesgo sistémico: los canales de propagación, las fallas de mercado y las propuestas de políticas macroprudenciales. Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Dirección Nacional de Estudios. Subdirección de Estudios. Quito, 2010. En: [http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos\\_financieros/Estudios%20Tecnico/riesgos\\_macro.pdf](http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnico/riesgos_macro.pdf).
- (2010b): Los riesgos sistémicos en Latinoamérica, las políticas macroprudenciales y microprudenciales, y las lecciones para el sistema financiero nacional. Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Dirección Nacional de Estudios. Subdirección de Estudios. Quito, 2010. En: [http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos\\_financieros/Estudios%20Tecnico/riesgos\\_nov\\_10.pdf](http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnico/riesgos_nov_10.pdf)
- JENKINS, Rhys (2011): "The "China effect" on commodity prices and Latin American export earnings. Cepal Review, 103. Abril. En: <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/1/44061/RV1103Jenkins.pdf>.



JIMÉNEZ, Luis; MANUELITO, Sandra (2011): América Latina: sistemas financieros y financiamiento de la inversión .Diagnósticos y propuestas. Revista CEPAL 103, Abril.

En: <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/9/43079/RVE103JimenezManuelito.pdf>.

KEYNES, John (1926): El final del laissez-faire. En:

<http://www.eumed.net/cursecon/textos/keynes/final.htm>.

MARICHAL, Carlos (2010): Nueva Historia de las Grandes Crisis Financieras: Una perspectiva Global, 1873 - 2008. Capítulo 6: La crisis financiera y económica de 2008 – 2009. Debate. Bogotá.

MARKOSE, Shery (2012): Systemic Risk from Global Financial Derivatives: A Network Analysis of Contagion and Its Mitigation with Super-Spreader Tax. En:

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2012/wp12282.pdf>.

OCAMPO, José Antonio, et al. (2010): The great recession and the developing world. Ifema Convention Centre. Madrid. Junio.

ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO, Órgano de Examen de las Políticas Comerciales (2011): Examen de las Políticas Comerciales. Informe de la Secretaría. Ecuador.

WT/TPR/S/254. 10 de octubre de 2011. En:

[http://www.wto.org/spanish/tratop\\_s/tpr\\_s/tp354\\_s.htm](http://www.wto.org/spanish/tratop_s/tpr_s/tp354_s.htm).

PROJECTCENSORED.ORG (2012): 5. First Federal Reserve Audit Reveals Trillions Loaned to Major Bank. 10 de Octubre de 2012. En: <http://www.projectcensored.org/top-stories/articles/5-first-federal-reserve-audit-reveals-trillions-loaned-to-major-banks/>

RODRÍGUEZ LANDÍVAR, Fernando (2010): Crisis-Era Trade Policy Responses in a Dollarized Economy: The Case of Ecuador. En: Managed Exports and the Recovery of World Trade: The 7th GTA report: A Focus on Latin America. Centre for Economic Policy Research (CEPR). En:

[http://biblioteca.fstandardbank.edu.ar/images/1/14/Managed\\_Exports\\_and\\_the\\_Recovery\\_of\\_World\\_Trade\\_-\\_The\\_7th\\_GTA\\_report\\_-\\_A\\_Focus\\_on\\_Latin\\_America.pdf#page=77](http://biblioteca.fstandardbank.edu.ar/images/1/14/Managed_Exports_and_the_Recovery_of_World_Trade_-_The_7th_GTA_report_-_A_Focus_on_Latin_America.pdf#page=77)

RODRICK, Dani (2007): ¿How to save globalization from its cheerleaders? Harvard University, September 2007. En: [http://dev.wcfia.harvard.edu/sites/default/files/Rodrick\\_HowToSave.pdf](http://dev.wcfia.harvard.edu/sites/default/files/Rodrick_HowToSave.pdf)

SANDERS, Bernie (2011): The Sanders Report on the GAO Audit on Major Conflicts of Interest at the Federal Reserve. United States Senate. Washington DC. October 19. En: <http://www.sanders.senate.gov/imo/media/doc/101911%20-%20THE%20SANDERS%20REPORT%20ON%20THE%20GAO%20AUDIT%20ON%20MAJOR%20CONFLICTS%20OF%20INTEREST%20AT%20THE%20FEDERAL%20RESERVE1.pdf>

STRANGE, Susan (1998): Dinero loco: el descontrol del sistema financiero global, Paidós. Madrid.

(1998a): What theory? The theory in Mad money. University of Warwick, Working paper No 18/98, December.

THE WHITE HOUSE (2012): Tarp Report. 31 de agosto de 2012. En: [http://www.whitehouse.gov/sites/default/files/omb/reports/tarp\\_report\\_august\\_2012.pdf](http://www.whitehouse.gov/sites/default/files/omb/reports/tarp_report_august_2012.pdf)

WADE, Robert (2009): ¿Cambio de régimen financiero? New Left Review.

(2009a): Robert Wade on the global financial crisis, interviewed by Alex Izurieta. Institute of Social Studies, the Hague. 19 de octubre de 2009. En: <http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/j.1467-7660.2009.01564.x/pdf>

WEISBROT, Mark, et. Al. (2013): Ecuador's New Deal: Reforming and Regulating the Financial Sector. Center for economic and policy research. Febrero. En: <http://www.cepr.net/documents/publications/ecuador-2013-02.pdf>.

WORLD BANK (2008) Office of Regional Chief Economist: Latin America and the global crisis, October 8. En: <http://siteresources.worldbank.org/EXTLACOFFICEOFCE/Resources/870892-1197314973189/LACandGlobalEconomy.pdf>.

### Artículos de prensa

BBC MUNDO (2009): Una banca curtida por la crisis. Jueves 17 de septiembre de 2009. En:

[http://www.bbc.co.uk/mundo/economia/2009/09/090821\\_esp\\_crisis\\_financiera\\_alatina\\_rg.shtml](http://www.bbc.co.uk/mundo/economia/2009/09/090821_esp_crisis_financiera_alatina_rg.shtml)

CARDOSO, Víctor (2009): Recibió México 5 mil 85 mdd por el contrato de 2009, anunció Hacienda. LA JORNADA. Miércoles 9 de diciembre de 2009.

En: <http://www.jornada.unam.mx/2009/12/09/economia/024n2eco>

CK LIU, Henry (2010): Global post-crisis economic outlook, part 1: the crisis of wealth destruction. Asia times online, 13 de abril de 2010. En:

[http://www.atimes.com/atimes/Global\\_Economy/LD13Dj05.html](http://www.atimes.com/atimes/Global_Economy/LD13Dj05.html)

CNN MONEY (2008): Treasury's bailout proposal. The legislative proposal was sent by the White House overnight to lawmakers. September 20, 2008. En:

[http://money.cnn.com/2008/09/20/news/economy/treasury\\_proposal/](http://money.cnn.com/2008/09/20/news/economy/treasury_proposal/)

COHAN, Peter (2010): Big Risk: \$1.2 Quadrillion Derivatives Market Dwarfs World GDP.

Dailyfinance. Jun 9th 2010. En: <http://www.dailyfinance.com/2010/06/09/risk-quadrillion-derivatives-market-gdp/>

EL PAÍS, ECONOMÍA (2013): El FMI admite que subestimó el impacto depresivo de la austeridad. La caída de la actividad y el aumento del paro fue mayor de lo previsto por el Fondo en 2010. Agencias Washington 4 enero de 2013. En:

[http://economia.elpais.com/economia/2013/01/04/actualidad/1357335169\\_041671.html](http://economia.elpais.com/economia/2013/01/04/actualidad/1357335169_041671.html).

EL TELÉGRAFO. ECONOMÍA (2012): La bancarización en el Ecuador. 29 de octubre de 2012.

En: <http://www.telegrafo.com.ec/economia/item/la-bancarizacion-en-el-ecuador.html>

FOOD AND AGRICULTURE ORGANIZATION OF THE UNITED NATIONS (2012): Experts eye commodities speculation, food price swings. "Tremendous human impact," says Dominican Republican President at high-level event on issue. 6 de Julio de 2012.

Roma: En: <http://www.fao.org/news/story/en/item/150900/icode/>

- GILL, Nathan (2011): Ecuador May Buy Oil Hedge Against 'Drastic' Drop in Prices. Bloomberg. 7 de Julio de 2011. En: <http://www.bloomberg.com/news/2011-07-07/ecuador-may-buy-oil-hedge-against-drastic-drop-in-prices-1-.html>
- GREENSTEIN, Tracey (2011): The Fed's \$16 Trillion Bailouts Under-Reported. FORBES Business. 9/20/2011. En: <http://www.forbes.com/sites/traceygreenstein/2011/09/20/the-feds-16-trillion-bailouts-under-reported/>
- LA JORNADA (2012): En 40 años, ricos de América Latina enviaron dos billones de dólares a paraísos fiscales. Edición digital. Martes 24 de julio de 2012. En: <http://www.jornada.unam.mx/2012/07/24/economia/029n1eco>.
- MELENDEZ, Eleazar (2013): Financial Crisis Cost Tops \$22 Trillion, GAO Says. Huffington Post. Bussiness. 14 de febrero de 2013. En: [http://www.huffingtonpost.com/2013/02/14/financial-crisis-cost-gao\\_n\\_2687553.html](http://www.huffingtonpost.com/2013/02/14/financial-crisis-cost-gao_n_2687553.html)
- RAMOS, Hernán (2012): Banca privada de Ecuador: 12 años de cosecha dolarizadora. Cotopaxi noticias. 2 de junio de 2012. En: <http://www.cotopaxinoticias.com/seccion.aspx?sid=21&nid=8051>.
- TENSER, Daniel (2011): 'Super-Entity' Of 147 Companies At Center Of World's Economy, Study Claims. The Huffington Post Canada. First Posted: 10/24/11. Updated: 11/29/11. En: [http://www.huffingtonpost.ca/2011/10/24/super-entity-147-global-economy-swiss-researchers\\_n\\_1028690.html](http://www.huffingtonpost.ca/2011/10/24/super-entity-147-global-economy-swiss-researchers_n_1028690.html)
- THE ECONOMIST (2012): High-frequency trading: Wait a second. The latest cock-up on Wall Street shows that more safeguards are needed. Aug 11th, 2012. En: <http://www.economist.com/node/21560258>.
- WALLERSTEIN, Immanuel (2012): El escándalo Libor: ¿por qué es escandaloso? La Jornada. Sábado 4 de agosto de 2012. En: <http://www.jornada.unam.mx/2012/08/04/mundo/022a1mun>.

### Links de internet

BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS: Semiannual OTC derivatives statistics at end-June 2012. En: <http://www.bis.org/statistics/derstats.htm>

Catastro de bancos privados nacionales. En: [http://www.sbs.gob.ec/practg/pk\\_catst.p\\_reprt\\_dat\\_genrl?vp\\_cod\\_tip\\_instt=3](http://www.sbs.gob.ec/practg/pk_catst.p_reprt_dat_genrl?vp_cod_tip_instt=3)

Ecuador Economic Statistics and Indicators. Economic Indicators for Ecuador 2009. En: <http://www.economywatch.com/economic-statistics/country/Ecuador/year-2009/>

<http://www.economia48.com/spa/d/fondo-de-cobertura/fondo-de-cobertura.htm>

<http://www.iif.com/emr/la/ecuador/>.

INVESTORWORDS.COM: money market mutual fund. En: [http://www.investorwords.com/5922/money\\_market\\_mutual\\_fund.html](http://www.investorwords.com/5922/money_market_mutual_fund.html).

SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS (2012): Comparativo del Estado de Resultados Nominal. Sistema bancos privados. En: Balances series bancos privados diciembre 2002, julio 2012. En: [http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=29&vp\\_tip=2&vp\\_buscr=41](http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=29&vp_tip=2&vp_buscr=41)

SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS SBS (2009). Memoria Institucional 2009. En: [http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=157&vp\\_tip=2](http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=157&vp_tip=2)

THE WORLD BANK STATISTICS. En: <http://data.worldbank.org/>

## **ANEXOS**

### **RESUMEN DEL PLAN DE TESIS**

#### **1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

##### **La crisis financiera mundial y su repercusión en los países emergentes**

##### **Repercusiones de la crisis en la banca latinoamericana**

En este contexto de inciertas condiciones globales, regionales y locales, surge la siguiente pregunta: ¿Cuáles han sido los impactos de la crisis financiera mundial en el sistema financiero ecuatoriano?

Se plantean además, otras inquietudes adicionales: ¿De qué forma ha impactado la crisis financiera mundial y los mecanismos de regulación? ¿Cómo se caracterizan los sistemas financieros de los países de la región considerados de nivel medio, como Ecuador, Colombia y Perú? y, ¿cuál han sido las respuestas del sistema financiero ecuatoriano frente a la crisis financiera mundial?

En función de estas preguntas directrices se plantean entonces los objetivos del presente estudio:

##### **OBJETIVO GENERAL:**

- Analizar el impacto de la crisis financiera mundial en el sistema financiero de Ecuador.

##### **OBJETIVOS ESPECÍFICOS:**

- Examinar la crisis financiera mundial y sus efectos en los sistemas financieros domésticos identificando una tipología de tales sistemas financieros, per concentrándose en el caso de los países de nivel medio, y
- Explicar los impactos y respuestas del sistema financiero ecuatoriano frente a la crisis financiera mundial, estableciendo algunas similitudes y diferencias con los casos de Colombia y Perú.

La relevancia de la presente tesis en el plano académico y social radica en que el debate acerca de la crisis financiera de los bancos se ha realizado desde los países industrializados y se ha reflexionado poco en las condiciones específicas de los sistemas bancarios regionales y locales de los países en vías de desarrollo. Si bien América Latina tiene un papel marginal en los mercados financieros internacionales y aún más el Ecuador, en términos generales se desconoce de qué forma se ha venido articulando el sistema financiero ecuatoriano a una creciente globalización financiera mundial que se va profundizando en los mercados financieros en la región y que obliga a los sistemas financieros, locales y regionales, dar respuestas para evitar el contagio y procurar el crecimiento.

## **2. ENFOQUE Y MARCO CONCEPTUAL**

El marco conceptual del presente trabajo gira en torno a los debates planteados sobre la globalización financiera, el funcionamiento del sistema financiero internacional, la crisis financiera mundial, el papel de los sistemas financieros y de las IFIS, la regulación estatal, los cuales son relevantes para entender las respuestas del sistema financiero ecuatoriano frente a la crisis financiera mundial y a la coyuntura de inestabilidad del sistema financiero internacional.

## **3. ACOPIO Y PROCESAMIENTO DE INFORMACIÓN**

Para el presente trabajo se utilizarán fuentes secundarias: los trabajos de los principales autores relevantes para la investigación y la información empírica del sistema bancario ecuatoriano que proviene de las siguientes fuentes:

- Banco Central del Ecuador
- Superintendencia de Bancos
- Asociación de bancos privados del Ecuador

Además, se usarán fuentes secundarias de informes de organizaciones internacionales como la CEPAL, Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional, CEMLA, BIS, etc.

Para procesar la información se usarán métodos cuantitativos y cualitativos, a fin de determinar en cifras cómo se articula el sistema financiero ecuatoriano a la globalización financiera y cuáles son los cambios que se han producido después de la crisis de 1999.

#### **4. ÍNDICE PROVISIONAL**

Introducción

Capítulo 1: Análisis de la crisis financiera mundial y sus efectos en los sistemas financieros domésticos, concentrándose en el caso de los países en desarrollo de nivel medio.

Capítulo 2: Análisis de los impactos y respuestas del sistema financiero ecuatoriano frente a la crisis financiera mundial. Similitudes y diferencias con los casos de Colombia y Perú.

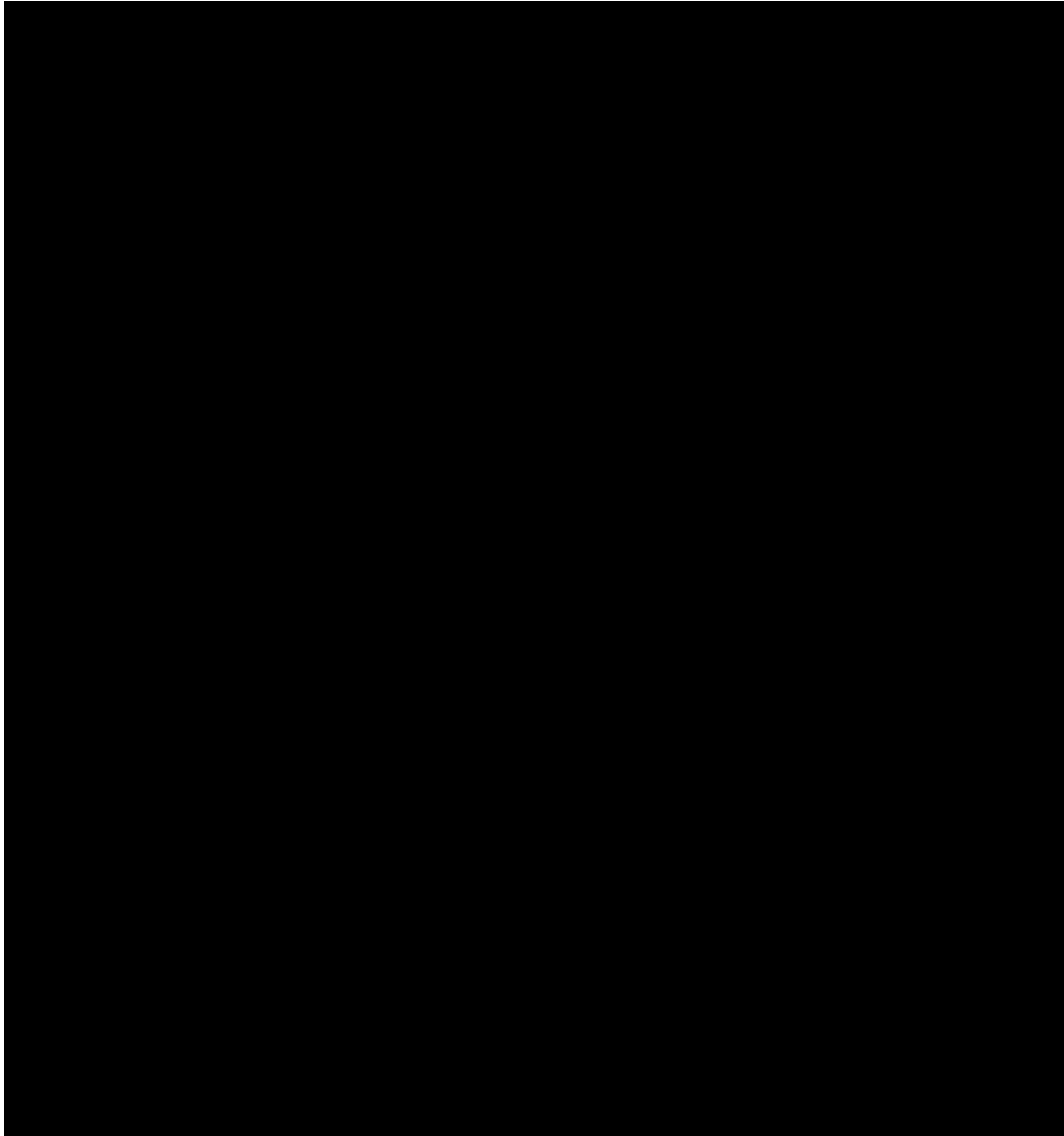
Conclusiones

Bibliografía

Anexos



**Comparación de sectores financieros: Colombia, Ecuador y Perú entre los años 2007, 2008 y 2009.**



Fuente: FLAR. Elaboración: Autor.