



UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

FACULTAD EN CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS

CARRERA DE INGENIERÍA EN ECONOMÍA MENCIÓN FINANZAS

PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERA EN ECONOMÍA MENCIÓN
FINANZAS

TEMA:

INCIDENCIA MACROECONÓMICA EN EL COMPORTAMIENTO DE LA BANCA
PRIVADA (2006 – 2016). ANÁLISIS DEL PIB (PRODUCTO INTERNO BRUTO),
BALANZA COMERCIAL, OFERTA MONETARIA Y LIQUIDEZ

AUTORA:

MAYRA PATRICIA CUASCOTA MÉNDEZ

DIRECTOR:

ECON. ARGOTHY ALMEIDA LUIS ANDERSON PhD

IBARRA - ECUADOR

2018

CERTIFICADO

ACEPTACIÓN DEL DIRECTOR

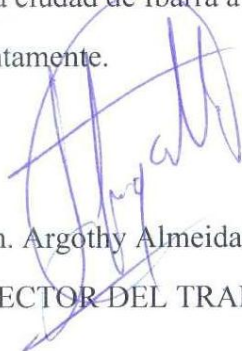
En mi calidad de director del plan de trabajo de grado, previo a la obtención del título de Ingeniería en Economía Mención Finanzas, nombrado por el Honorable Consejo Directivo de la Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas.

CERTIFICO:

Que una vez analizado el plan de grado cuyo título es “INCIDENCIA MACROECONÓMICA EN EL COMPORTAMIENTO DE LA BANCA PRIVADA, ANALISIS DEL PIB, BALANZA COMERCIAL, OFERTA MONETARIA Y LIQUIDEZ” presentado por la señorita: Cuascota Méndez Mayra Patricia con número de cédula 100399803-4, doy fe que dicho trabajo reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometido a presentación pública y evaluación por parte de los señores integrantes del jurado examinador que se designe.

En la ciudad de Ibarra a los 6 días del mes de Marzo de 2019.

Atentamente.



Econ. Argóthy Almeida Luis Anderson PhD

DIRECTOR DEL TRABAJO DE GRADO



UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE BIBLIOTECA UNIVERSITARIA

AUTORIZACIÓN DE USO Y PUBLICACIÓN A FAVOR DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

1. IDENTIFICACIÓN DE LA OBRA

En cumplimiento del Art. 144 de la Ley de Educación Superior, hago la entrega del presente trabajo a la Universidad Técnica del Norte para que sea publicado en el Repositorio Digital Institucional, para lo cual pongo a disposición la siguiente información:

DATOS DE CONTACTO			
CÉDULA DE IDENTIDAD:	100399803-4		
APELLIDOS Y NOMBRES:	Cuascota Méndez Mayra Patricia		
DIRECCIÓN:	González Suarez – Comunidad Caluqui		
EMAIL:	Paty.94cuascota@gmail.com		
TELÉFONO FIJO:		TELÉFONO MÓVIL:	0969444507

DATOS DE LA OBRA	
TÍTULO:	"INCIDENCIA MACROECONÓMICA EN EL COMPORTAMIENTO DE LA BANCA PRIVADA, ANÁLISIS DEL PIB, BALANZA COMERCIAL, OFERTA MONETARIA Y LIQUIDEZ"
AUTOR (ES):	Cuascota Méndez Mayra Patricia
FECHA: DD/MM/AAAA	06/03/2019
SOLO PARA TRABAJOS DE GRADO	
PROGRAMA:	<input checked="" type="checkbox"/> PREGRADO <input type="checkbox"/> POSGRADO
TÍTULO POR EL QUE OPTA:	Ingeniera en Economía Mención Finanzas
ASESOR /DIRECTOR:	PhD. Argothy Almeida Luis Anderson

2. CONSTANCIAS

El autor (es) manifiesta (n) que la obra objeto de la presente autorización es original y se la desarrolló, sin violar derechos de autor de terceros, por lo tanto la obra es original y que es (son) el (los) titular (es) de los derechos patrimoniales, por lo que asume (n) la responsabilidad sobre el contenido de la misma y saldrá (n) en defensa de la Universidad en caso de reclamación por parte de terceros.

Ibarra, a los 06 días del mes de Marzo de 2019

EL AUTOR:

(Firma).....

Nombre: Cuascota Méndez Mayra Patricia

DEDICATORIA

A mi madre, Juliana por su apoyo incondicional, por sus consejos y por los ejemplos de perseverancia de persona luchadora que la caracteriza y sobre todo por todo el amor que me ha brindado.

A Angel por ser una parte muy importante de mi vida, quien me ha enseñado a no rendirme ante nada, por sus buenos consejos, por su apoyo y amor incondicional y por confiar en mis capacidades y por su paciencia.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios, por haberme permitido vivir, por cuidarme y darme salud, por iluminar mi mente, y por haberme dado la fuerza y la sabiduría para continuar el camino del bien.

A mi hermana Tania y a mi mejor amiga Anita, por apoyarme en todo momento, por confiar en mi, por todos los buenos y malos momentos que hemos compartido.

RESUMEN

La presente investigación consiste en un estudio exploratorio, de base documental y descriptiva, concerniente a la determinación de la incidencia macroeconómica en el comportamiento de la banca privada.

Los sustentos teóricos proporcionaron a la investigación un método adecuado, mediante los conceptos obtenidos que permitieron abordar el problema, además de permitir incorporarlos en el campo de estudio, integrando y estructurando los conocimientos previos de una forma que puede ayudar eficientemente a la ejecución y comprensión de la presente investigación.

En la parte del análisis del comportamiento de la banca privada ante fluctuaciones de los agregados macroeconómicos, se realizó la aplicación de modelos econométricos mediante regresiones utilizando el método de Mínimos Cuadrados, ya que los bancos privados se han constituido en el pilar fundamental debido a su robusta constitución de sus principales variables como son los activos, pasivos, cartera productiva y de depósitos del público.

Los resultados obtenidos tras la investigación realizada permitieron establecer la incidencia que tienen los agregados macroeconómicos como el PIB, balanza comercial, oferta monetaria y liquidez en el comportamiento de la banca privada sobre todo de los indicadores financieros como es la liquidez y cartera crediticia de dichas instituciones, por lo tanto, estas variables macroeconómicas tienen un impacto directo en el desarrollo financiero de las instituciones financieras privadas ecuatorianas.

ABSTRACT

The present investigation consists of an exploratory study, of documentary and descriptive base, concerning the determination of the macroeconomic incidence in the behavior of the private banking.

The theoretical underpinnings provided the research with an adequate method, through the concepts obtained that allowed to approach the problem, as well as allowing them to be incorporated into the field of study, integrating and structuring the previous knowledge in a way that can efficiently help the execution and understanding of the present investigation.

In the analysis of the behavior of private banks in the face of fluctuations in macroeconomic aggregates, econometric models were applied through regressions using the Least Squares method, since private banks have become the fundamental pillar because of their robustness constitution of its main variables such as the assets, liabilities, productive portfolio and deposits of the public.

The results obtained after the investigation made it possible to establish the incidence of macroeconomic aggregates such as GDP, trade balance, money supply and liquidity in the behavior of private banks, especially financial indicators such as the liquidity and credit portfolio of these institutions. Therefore, these macroeconomic variables have a direct impact on the financial development of Ecuadorian private financial institutions.

Tabla de contenido

CAPÍTULO I	1
1. Introducción	1
2. Formulación del problema	6
3. Objetivos de la investigación	7
3.1. Objetivo general	7
3.2. Objetivos específicos	7
4. Hipótesis	7
5. Justificación	8
6. Resumen de la estructura	9
CAPITULO II	10
7. Marco Teórico	10
7.1. Teorías sobre crisis financieras	10
7.1.1. Inestabilidad Financiera	11
7.1.2. Factores macroeconómicos	13
7.1.3. Factores microeconómicos	14
7.2. Sistema Financiero	15
7.2.1. Sistema Financiero Privado	16
7.3. Sistema financiero del Ecuador	17
7.4. Indicadores de alerta temprana para prevenir la crisis	18

CAPÍTULO III.....	20
8. Metodología.....	20
8.1. Especificación del modelo econométrico.....	21
Tabla 1.....	21
CAPÍTULO IV.....	25
9. Análisis y discusión de resultados	25
9.1. Estimación de los modelos.....	33
CAPÍTULO V.....	39
10. Conclusiones	39
Referencia bibliográfica.....	42

CAPÍTULO I

1. Introducción

Los Bancos Privados del Ecuador se han constituido en el pilar fundamental del Sistema Financiero Nacional (SFN) debido al peso específico de sus principales variables como son los activos, pasivos, la cartera productiva y los depósitos del público, además la importancia que tiene la banca privada se manifiesta desde el punto de vista de la cobertura geográfica ya que cuentan con un 88% del total del SFN con puntos de atención¹ disponibles por este sistema a diciembre de 2012, que radica especialmente en los denominados corresponsales no bancarios que representaron la mitad del total de puntos de atención ofertados por los bancos, lo que ha contribuido a incrementar el proceso de profundización y bancarización de la población (Armendáriz, 2012).

Al 31 de diciembre de 2006, las captaciones de la banca privada cerraron con un repunte en su ritmo de crecimiento mensual, así como un aumento en las preferencias por liquidez por parte de los agentes económicos, con una tasa de crecimiento mensual de 2,2% superior a la variación de 0,6% del mes anterior. Ese incremento en los depósitos es explicada por factores estacionales como el pago del décimo tercer sueldo que reciben los hogares, mayores remesas recibidas del exterior y el incremento en el volumen de ventas durante el último trimestre del año 2006, por lo tanto, las captaciones para ese año registraron un ritmo de crecimiento anual del 16,3%, inferior en 5 puntos porcentuales en relación con el año anterior. Este crecimiento de los depósitos permitió a la banca aumentar las asignaciones de recursos financieros a la economía nacional, a través del crédito al sector privado, especialmente al sector comercial, por otro lado, se debe

¹ Se consideran “puntos de atención” los diferentes canales de distribución de los productos y servicios ofrecidos por las instituciones financieras a sus clientes, como oficinas matriz, agencias, cajeros automáticos, ventanillas de extensión, corresponsales no bancarios entre otros.

mencionar que el crédito decreció a un 26,0% con respecto al año 2005 que fue de 29,2% (Banco Central del Ecuador, 2006).

A partir de 2007, el nuevo gobierno entrante reestructuro la normativa vigente acorde a su nuevo modelo financiero paralelo al interés general, en donde los cambios normativos que se dieron en el ámbito financiero basados en un mayor supervisión y regulación de la actividad bancaria tras la crisis de finales de los años noventa, además de implementar una nueva arquitectura financiera que buscaba proteger a los agentes económicos y restringir la actividad bancaria, esto influyo en los niveles de intermediación financiera, liquidez, solvencia, morosidad y rentabilidad, periodo en el cual la banca presento un buen desempeño en cuanto a los niveles de solvencia y morosidad, sin embargo el nuevo esquema financiero restringió las actividades bancarias disminuyendo considerablemente su rentabilidad pero los niveles de liquidez tuvieron un mayor incremento (Yanchapaxi, 2015).

Durante el 2007 también se produjo la crisis económica y financiera, una de las razones por las que fue tan severa es que los sectores bancarios de numerosos países habían acumulado un apalancamiento excesivo dentro y fuera de balance, además la gradual erosión del nivel y de la calidad de su base de capital, lo que provocó que numerosos bancos mantuvieran niveles de liquidez insuficiente, por todo estos problemas, el sistema bancario no fue capaz de absorber las pérdidas sistémicas sufridas en las carteras de negociación y de crédito, tampoco no pudo aguantar la reintermediación de las enormes exposiciones fuera de balance que se habían ido acumulado en sus áreas más ocultas o menos reguladas (Basilea, 2017).

La crisis se vio agravada por un proceso de desapalancamiento pro cíclico y por las interconexiones entre instituciones sistémicas a través de complejas operaciones, provocando que la crisis llegue a su punto crítico, debido a que el mercado dejo de confiar en la solvencia y

liquidez de numerosas instituciones bancarias, y las deficiencias en el sector bancario rápidamente se transmitieron al resto del sistema financiero y la economía real, provocando una contracción generalizada de la liquidez y del crédito disponible (Basilea, 2017).

El 2008 fue un año positivo para el sistema financiero en general, ya que los bancos privados hasta diciembre de ese año, obtuvieron una utilidad de 325 millones de dólares mucho mayor a la obtenida al cierre del año 2007 que fue de 253 millones de dólares, de igual forma su rentabilidad alcanzó el 25% a diciembre del mismo año. Pero en el primer cuatrimestre del año 2009 los bancos experimentaron los efectos de la crisis mundial (Acosta, 2009), originada en 2008 por el exceso de hipotecas *subprime* y de la *securitización* de créditos en E.E.U.U, además de pérdidas financieras del orden de 1.000 billones de dólares, generando un efecto dominó que puso en riesgo la estabilidad del sistema financiero mundial (Dolfini, 2012).

Durante el 2009 la pérdida de liquidez se agravó por la disminución de los depósitos de los agentes económicos, que habrían provocado una reducción de 750 millones de dólares del sistema financiero, y también por las crecientes limitaciones impuestas por los bancos para otorgar créditos, con el fin de preservar la liquidez y asumir menores riesgos, de conformidad con los argumentos de los banqueros, se han reducido los plazos de las operaciones y aumentaron los requisitos y garantías solicitadas, como consecuencia se subieron los costos de los créditos (Acosta, 2009).

A partir del año 2010 hasta inicios de 2016 la economía ecuatoriana ha pasado por cuatro ciclos económicos lo cual ha hecho que las estrategias bancarias vayan en evolución. La primera etapa del ciclo, se caracteriza por un crecimiento económico acelerado, altos precios del petróleo y de los *commodities* agrícolas y un dólar devaluado que permitió el aumento de los ingresos públicos y una expansión del gasto siendo esta la más extensa, situada entre el 2011 y finales de

2014. Durante el primer ciclo comprendido entre los años 2011 y 2014, la banca del Ecuador acompañó, proporcionó y multiplicó la expansión de la economía nacional mediante la captación de depósitos y una amplia gama de créditos productivos que fueron cerca del 70% y créditos de consumo el 30% del total, el Ecuador en estos años tuvo bonanza económica, sin embargo esta etapa finalizó y dio paso a la segunda etapa de ciclo económico (Prado, 2016b).

Ante la rápida caída de los precios del petróleo y la apreciación del dólar a inicios del año 2015 la economía entra en la segunda etapa caracterizada por la presencia de un *shock* externo que se agudiza frente al bajo nivel de ahorro público para realizar políticas contra-cíclica. Esto freno la inversión pública y dio como resultado la reducción de la liquidez de la economía. La banca al observar el panorama económico del país concluyó que no se trataba de un *shock* transitorio, sino de un *shock* permanente para lo cual se debía establecer medidas para conservar la liquidez dentro de un entorno económico que previsiblemente con el pasar del tiempo se iba ir complicando aún más (Prado, 2016b).

El Sistema Financiero del Ecuador enfrentó un panorama de decrecimiento de la demanda crediticia y una mayor exposición al riesgo crediticio, debido al comportamiento de pagos de sus clientes durante el año 2015. Además, en diciembre de 2015 el volumen de crédito fue menor al periodo anterior (Corporación Financiera Nacional, 2017), es decir que los depósitos totales para ese año tuvo una reducción de 12,5%, debido a que en el último trimestre del año 2015, la situación se agudizó con el aumento del riesgo país y las crecientes presiones fiscales por las que atravesaba el país en ese entonces, conllevando a que el Gobierno no pueda pagar sus obligaciones pendientes con las empresas con quienes mantenía algún tipo de contrato, generando problemas en la cadena de pagos, provocando que la banca redujera su colocación de créditos en un 6% (Prado, 2016b).

Al iniciar el año 2016, el ciclo económico ecuatoriano entró en una siguiente etapa, los bancos enfrentaban un nuevo reto principalmente debían evitar el deterioro de la cartera de créditos y el aumento de la morosidad manteniendo al mismo tiempo líneas de créditos abiertas que eviten que se agudice el círculo vicioso de la recesión (Prado, 2016b), para mayo de ese año, la reducción fue de 3%, situándose aun dentro del rango negativo, al realizar el análisis de los depósitos totales del acumulado del año, durante los primeros cinco meses (enero - mayo) del año se registró una variación de 3,6%, porcentaje que se ubica dentro del rango positivo, situación que provocó que los bancos se mantengan alertas ante el comportamiento de la liquidez y depósitos de la economía ecuatoriana, a pesar de que el problema de ese año fue causado por el deterioro de la cartera de créditos, es decir por el lado de los activos, más que por la reducción de las captaciones (Prado, 2016a).

El sistema bancario privado ecuatoriano seguirá evitando el complejo entorno económico basándose en una buena técnica financiera, debido a que el pastel es mucho más pequeño en relación al que era en el 2014, es decir que la situación económica no es la misma a la que era durante la época de bonanza, época que permitió que haya eficacia tanto en depósitos y créditos, a pesar de ello la economía y la banca podrán seguir trabajando con el mismo dinamismo. Las políticas públicas, productivas, financieras y monetarias deben estar operando de manera conjunta permitiendo realizar un adecuado funcionamiento del sector financiero privado (Prado, 2016a). El ligero cambio de tendencia esperado para el segundo semestre del año 2016, se relaciona con el aumento de la liquidez en la economía, proveniente principalmente de los desembolsos y créditos internacionales que logro conseguir el Gobierno Nacional en junio, julio y agosto. Este dinero sirvió, en buena parte, para pagar un fragmento de las deudas que se

mantenían con contratitas del Estado permitiendo que los depósitos en el sistema financiero aumenten en los meses señalados (Prado, 2016b).

Para el último trimestre del año 2016 el ciclo económico presenta una ligera dicotomía, por un lado, el sistema bancario ha logrado amortiguar los efectos de la crisis económica y se encuentra estable y con buenos niveles de liquidez, a costa de hacer un amplio sacrificio en la rentabilidad neta y del patrimonio. Por otro lado, los sectores productivos todavía no logran encontrar el camino para retomar el crecimiento de ventas e inversión, muchas empresas se encuentran recelosas de contratar líneas de crédito en un entorno de alta indecisión económica que se juntó con un proceso electoral que también agregó algo de incertidumbre y desde una perspectiva positiva se podría esperar que las tasas de morosidad se estabilicen (Prado, 2016b).

En el trabajo de investigación se plantea entonces la necesidad de analizar el comportamiento de las instituciones financieras privadas del Ecuador, en el cual se tratara de determinar la causalidad que existe entre los indicadores macro financieros como son la liquidez y la cartera crediticia frente a las variaciones de los agregados macroeconómicos (PIB, Balanza Comercial, Oferta Monetaria y Liquidez), a partir de la información estadística que elabora el Banco Central del Ecuador.

2. Formulación del problema

La presente investigación tiene como finalidad establecer los determinantes macroeconómicos que han incidido en la expansión, estabilidad y contracción de los indicadores macro-financieros de la banca privada ecuatoriana, durante el periodo 2006 – 2016.

3. Objetivos de la investigación

3.1. Objetivo general

Determinar la relación de causalidad entre los agregados macroeconómicos y los indicadores macro-financieros de la banca privada del Ecuador.

3.2. Objetivos específicos

- Analizar el comportamiento de los indicadores macro-financieros (riesgo de liquidez y riesgo de crédito) de la banca privada ante variaciones de los agregados macroeconómicos como el PIB, Balanza Comercial, Oferta Monetaria y Liquidez.
- Definir los principales indicadores macro-financieros que inciden en el comportamiento de la banca privada.
- Analizar las principales políticas financieras y monetarias utilizadas por la banca privada ante fluctuaciones de los agregados macroeconómicos.

4. Hipótesis

Las fluctuaciones de los agregados macroeconómicos han afectado de forma negativa a los indicadores macro-financieros, provocando un incremento del riesgo crediticio lo cual incide en la liquidez y solvencia del sector financiero privado.

5. Justificación

En los últimos años el país enfrentó una serie de eventos macroeconómicos, que afectaron al sistema financiero privado, que se vio reflejado por las altas tasas de interés, congelamiento de los depósitos, provocando que el índice de la morosidad de la cartera de crédito incremente. Luego de la crisis financiera mundial del año 2008 los bancos tuvieron que adoptar medidas para mantener la estabilidad financiera, debido a que el entorno económico del país durante ese período se caracterizó por un estancamiento de la actividad económica, es decir, el cierre de las empresas y entidades financieras, lo que provocó que los niveles de desempleo se incrementen. Efectivamente, las fluctuaciones de los agregados macroeconómicos como el Producto Interno Bruto (PIB), Balanza Comercial, Oferta Monetaria, Liquidez, tasas de interés activas o pasivas, el tipo de cambio entre otras variables macroeconómicas han incidido en el comportamiento de los principales indicadores macro-financieros de la banca privada. Sin embargo, el crédito y las captaciones de los intermediarios financieros se han recuperado considerablemente, de tal manera se ha disminuido de forma sustancial el índice de morosidad de la cartera en la última década.

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo principal demostrar la incidencia de los agregados macroeconómicos (PIB, Balanza Comercial, Oferta Monetaria y Liquidez) en los principales indicadores macro-financieros (liquidez y cartera crediticia) de la banca privada durante el periodo 2006 – 2016, por lo tanto, es necesario comprobar la relación de causalidad entre estas variables a través de la aplicación de modelos econométricos que permitan medir de forma cuantitativa el impacto de cada uno de los agregados macroeconómicos determinando si han coadyuvado a que los agregados financieros de la banca mejoren, debido a que la economía del país influye fundamentalmente en la liquidez y cartera de crédito del sistema financiero. En

contexto esta tesis pretende encontrar el sustento teórico y estadístico respecto a la relación entre los agregados macroeconómicos y los indicadores financieros de la banca privada del Ecuador.

6. Resumen de la estructura

El presente trabajo de investigación está constituido por cinco capítulos. El primer capítulo está compuesto por el tema, planteamiento del problema, objetivos de investigación, la hipótesis y la justificación.

El segundo capítulo está constituido por el sustento teórico el cual inicia describiendo las teorías sobre crisis financieras, además de la inestabilidad financiera, los factores macroeconómicos y microeconómicos, sistema financiero y sistema financiero privado, sistema financiero del Ecuador, y finalmente se describe los indicadores de alerta temprana para prevenir la crisis.

En el tercer capítulo esta descrita la metodología utilizada en la investigación en la cual se contrastar la hipótesis para ello se hará uso de un modelo econométrico que explique la relación existente entre los indicadores financieros y los agregados macroeconómicos de acuerdo a su nivel de significancia.

En el capítulo cuarto está compuesto por el análisis y discusión de los resultados obtenidos mediante la realización la presente investigación.

Finalmente, en el quinto capítulo se describe las conclusiones a las que se ha llegado tras la realización de la presente investigación.

CAPITULO II

7. Marco Teórico

7.1. Teorías sobre crisis financieras

Las crisis financieras son causadas por una demanda inusual de retiro de los depósitos que no pueden ser cubiertas por las propias reservas con las que cuenta la institución, por lo que deben recurrir a solicitar préstamos a las autoridades monetarias, causando que los nuevos créditos otorgados a las unidades deficitarias sean restringidas, los créditos otorgados no sean renovados o son vendidos como títulos valores, a diferencia de los pánicos financieros que son causados por una contracción monetaria, en la cual está involucrado todo el sistema financiero (Friedman y Schwartz Jacobson, 1963).

Según Herrarte, Medina, y Vicéns (2000), los procesos de crisis se generan cuando el deterioro en los fundamentos económicos son incompatibles con el tipo de cambio, si se produce un importante déficit financiero y el gobierno no tiene acceso a los mercados de capitales, se verán forzados a monetizar sus gastos, debido a que la paridad cambiaria y los tipos de interés inducen la salida de capitales y pérdidas de reservas que provocan ataques especulativos .

Las crisis bancarias según Veseth (1998), son causadas por el nivel de pérdidas en una economía, generalmente por la ausencia de información confiable y por la debilidad en los sistemas de supervisión, el mercado financiero de una economía puede llegar a colapsar debido a los diferentes fenómenos como las burbujas, manías, pánicos o ataques especulativos al tipo de cambio que se originan a partir de las expectativas de los inversionistas quienes se guían por las señales que muestra el mercado.

Por otro lado Pisón, Puime, y Crespo (2015), menciona que las crisis bancarias son el resultado de la mayor competitividad de los servicios que ofrecen los intermediarios financieros en mercados integrados a escala mundial, así como de la participación de los intermediarios no bancarios, por lo tanto, las últimas crisis financieras y bancarias están vinculadas a los procesos de liberalización de la mayoría de los mercados financieros, provocando que se incrementen los intermediarios no bancarios y se utilicen con más frecuencia las operaciones fuera de balance.

7.1.1. Inestabilidad Financiera

Según Minsky (1986), la fragilidad del sistema financiero produce el racionamiento del crédito, aumentando la tasa de interés, disminuye la demanda y cae el producto. Cuando el sistema financiero es afectado por problemas como la de no poder atender a sus necesidades de liquidez, o que algunas de sus unidades no puede refinanciar su posición a través de intermediarios normales, se ve obligada a conseguir efectivo mediante instrumentos no convencionales, esto puede repercutir inmediatamente a la economía real, debido a que se ha interrumpido el crédito concedido a los hogares y las empresas, perjudicando tanto al proceso préstamo, inversión, consumo así como al crecimiento del producto, es por eso que la eficiencia del sector financiero es de vital importancia para la actividad económica.

En una economía la inestabilidad financiera se presenta de la naturaleza misma, es decir de forma subjetiva sobre las expectativas de inversión a futuro, al igual que las decisiones subjetivas que toman los banqueros y clientes comerciales sobre la estructura apropiada para la financiación sobre diferentes tipos de bienes de capital (Minsky, 1977). Sin embargo Nishi (2016), sugiere que la estabilidad causa una inestabilidad posterior, debido a que los factores financieros están estrechamente relacionados con los auges y las depresiones de una economía, es decir que la fragilidad financiera de una unidad económica surge sobre la base de tres márgenes de

seguridad². Argitis y Nikolaidi (2014) demostraron que si se da un cambio endógeno en los márgenes deseados de seguridad³ del sector gubernamental, probablemente ocasionaría que una economía estable llegue a una inestabilidad, produciendo una inversión cíclica, además de un comportamiento de apalancamiento.

De acuerdo con Minsky (1977), una economía capitalista genera de forma endógena una estructura financiera susceptible a las crisis financieras, debido a que el normal funcionamiento de los mercados financieros es producto de una economía en auge, por lo que Nishi (2016), afirma que las ganancias de una empresa son menores a la suma de su servicio de deuda y pagos de dividendos, ya que la institución se encuentra en una situación de finanzas Ponzi⁴. Por lo tanto, la verdadera esencia de una economía capitalista es la tendencia a expandirse, que va acompañada de una fragilidad endógena y crisis financiera (Charles, 2015).

La inestabilidad en una economía generalmente es causada por las fluctuaciones del gasto autónomo, por lo tanto, se requiere de instituciones que manejen restricciones adecuadas para poder intervenir y prevenir la deflación de la deuda, es decir, las políticas más apropiadas para el mundo real actual son las políticas fiscales y monetarias discrecionales (Tse, 2001). Además hay que tener en cuenta que cuando parte de una inversión se financia con recursos externos, surgen dos riesgos, siendo el primero el riesgo del prestamista que es soportado por el sistema bancario, en el cual los contratos son materializados a altas tasas de interés o plazos más cortos hasta el vencimiento. El otro riesgo es del prestatario, en el cual una empresa más endeudada tiene que

² Margen de flujo de efectivo, margen de capital y el margen proporcionado por los activos líquidos.

³ Los márgenes de seguridad para un sector gubernamental no soberano, está dado por el exceso de las entradas esperadas de impuestos, contribuciones sociales, propiedad de activos, liquidación de activos u otras fuentes, sobre el total de los gastos primarios esperados y compromisos de deuda (intereses y reembolso del principal).

⁴ Las ganancias de las empresas son menores al total de su servicio de deuda y pagos de dividendos, situación en la que la estructura financiera es la más frágil.

administrar las ganancias inciertas con respecto al crecimiento y ciertos cargos financieros (Charles, 2015).

Por su parte Amieva y Urriza (2000), menciona que los problemas bancarios pueden causar efectos más rígidos en la economía que aquellos que se originan en una empresa no financiera, por lo tanto las causas de una crisis bancaria pueden ser por factores macroeconómicos y microeconómicos.

7.1.2. Factores macroeconómicos

La mayoría de las crisis bancarias según Pavón (2014), son precedidas por algún tipo de perturbación macroeconómica lo cual afecta a la calidad de los activos, a la obtención de recursos, al comportamiento del crédito y a la liquidez, a todo esto también se suman las expectativas de los agentes económicos y el aumento de la volatilidad, los problemas asociados con la información asimétrica, cambios bruscos en los tipos de interés y en la paridad cambiaria.

La inestabilidad financiera puede estar precedida por factores macroeconómicos como son los choques que afectan la calidad de los activos bancarios, la expansión excesiva de los agregados monetarios, el fondeo de recursos y la dinámica crediticia, por otro lado, también influyen las expectativas y la volatilidad interna y externa, es decir que los bancos son vulnerables a cambios en los precios relativos de sus activos y pasivos (Amieva y Urriza, 2000).

Las variables macroeconómicas como el crecimiento económico, inversión, inflación, balanza de pagos y los precios de los activos no financieros permiten indicar un aumento de los desequilibrios, debido a que la infraestructura financiera puede resultar afectada ante cambios en los sistemas legales, de regulación, contables o de supervisión como reacción a la tensión financiera (Schinasi, 2005).

Durán, Montero, y Mayorga (1999), comenta que para el caso de los países latinoamericanos, la principal fuente de vulnerabilidad del sistema bancario ante las crisis financieras está relacionado con aspectos macroeconómicos, provocando que el sistema no pueda responder adecuadamente ante choques de naturaleza macroeconómica, ya sean estos de índole interna o externa.

Por lo tanto, los principales indicadores de vulnerabilidad son los créditos, la política económica, calidad de la gestión bancaria, la diversificación relativa del sector externo, endeudamiento bancario en moneda extranjera, alto nivel de participación del Estado en la propiedad de los bancos o en la actividad económica, provocando la disminución de la eficiencia en la supervisión del sistema financiero, desempeño financiero de los intermediarios bancarios, incentivos distorsionados y riesgo moral, liberalización financiera, y finalmente las burbujas especulativas de precios (Durán et al., 1999).

7.1.3. Factores microeconómicos

De acuerdo con Amieva y Urriza (2000), las causas microeconómicas se caracterizan por la debilidad en la regulación y supervisión bancaria, la precipitación en los esquemas de liberalización financiera, aspectos contables inadecuados, aumento en los márgenes de intermediación financiera y la cartera vencida, la participación estatal en la propiedad de los bancos, el otorgamiento de créditos a partes relacionadas y los problemas de información asimétrica.

Dentro de los factores microeconómicos asociados a las crisis bancarias están los inadecuados sistemas de contabilidad y presentación de los estados financieros, la cartera vencida provocando que las razones de liquidez se deterioren rápidamente. Por lo tanto la

quiebra de un banco es esencialmente una función del riesgo de liquidez, crediticio, de mercado y operativo (Pavón, 2014).

Schinasi (2005), afirma que la tensión financiera puede surgir a escala microeconómica por la quiebra de un banco o una institución no financiera, lo cual puede expandirse por todo el sistema financiero debido a la exposición interbancaria al riesgo o por efectos sobre la confianza, afectando rápidamente a la mayor parte de la economía, como es el caso de un fallo sistémico.

7.2. Sistema Financiero

El Sistema Financiero, constituye uno de los sectores más importantes de la economía, que permite proveer de servicios de pagos, movilizar el ahorro y asignar el crédito, además de limitar, valorar, aunar e intercambiar los riesgos resultantes de esas actividades (Chiriboga, 2010). De acuerdo a Singh y Sharma (2016), la estructura de financiamiento depende principalmente de los depósitos minoristas nacionales, además, de que existe una amplia diversificación de activos y una reducción del índice de apalancamiento.

Las instituciones que forman el sistema financiero por lo general presentan un alto nivel de endeudamiento a corto plazo, mediante sus principales fuentes de fondeo, es decir, por parte de sus depositantes y su apalancamiento externo, lo cual hace que tengan una baja liquidez, debido a que los créditos otorgados a sus clientes son a mediano y largo plazo. Generando así que sean vulnerables a los choques macroeconómicos internos y externos provocando que entren en una crisis sistémica (Vera, 2008). Esa es la causa de la existencia del sistema financiero, es decir, en una economía existen unidades excedentarias de liquidez por una parte y unidades económicas deficitarias de liquidez por otra (Chiriboga, 2010).

La estabilidad de un banco depende de la capacidad para mantenerse solvente y cumplir con sus obligaciones, debido a la no diversificación de sus servicios financieros y bancarios los bancos están expuestos al riesgo sistémico al igual que los demás agentes del mercado (Pereira, Ramalho, y Vidigal da Silva, 2018). El desarrollo financiero en un entorno macroeconómico estable donde la liberalización financiera es un proceso gradual y los bancos están bajo una estricta supervisión, es muy oportuno para el crecimiento económico y la reducción de la pobreza (Minsky, 1977).

Minsky (1977), afirma que el crecimiento económico promueve el desarrollo de las instituciones financieras, por lo tanto, la relación entre estas variables es bidireccional, mientras que Boukhatem y Ben Moussa (2018), menciona que, un sistema sólido que basa sus funciones en la acumulación de capital, estimulando la inversión conduce al crecimiento económico. Sin embargo, otras investigaciones han encontrado que el desarrollo de los sistemas financieros, especialmente del sector bancario podría causar inestabilidad financiera mundial a través de su apertura, pero la banca convencional tiene una relación significativa con el crecimiento económico tanto a corto como a largo plazo.

7.2.1. Sistema Financiero Privado

El Sistema Financiero Privado está formado por un conjunto de instituciones financieras privadas, las cuales están constituidas bajo la forma de una compañía anónima, excepto las mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y las cooperativas de ahorro y crédito que realizan transacciones monetarias y no monetarias (Chiriboga, 2010).

De esta forma el papel de los bancos es identificar, priorizar y financiar proyectos rentables, también es responsabilidad de la banca privada supervisar los niveles de riesgos internos y

externos. La combinación de las dos responsabilidades anteriormente mencionadas facilitan las transacciones y operaciones financieras (Hernández, 2015).

Brunnermeier y Sannikov (2012), menciona que el sistema financiero está inmerso en los determinantes macroeconómicos, los riesgos deben ser monitoreados mediante el uso de modelos económicos que estén acorde a la situación económica real del país, y que pueden ser adaptados a los objetivos que sea propuesto lograr el país entorno al crecimiento, desarrollo y sostenibilidad.

7.3.Sistema financiero del Ecuador

De acuerdo al Banco Litoral (2016), el Sistema Financiero en Ecuador se encuentra formado por un conjunto de instituciones financieras tanto públicas como privadas, como bancos, cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas, sociedades financieras y compañías emisoras de tarjetas de crédito. Sin embargo, la mayor parte del sistema financiero está conformado por cooperativas de ahorro y crédito, pero la mayoría de los activos están concentrados en la banca privada (Tenesaca, Villanueva, Malo, y Higuerey, 2017).

Las actividades realizadas por estas instituciones privadas están regidas por la Ley General de las Instituciones del Sistema Financiero y por la de la Ley de Mercado de Valores, bajo la supervisión y control de la Superintendencia de Bancos (Chiriboga, 2010). La Superintendencia de Bancos (2017), menciona que supervisa a 32 entidades financieras de las cuales 24 son privadas y 8 públicas, a más de 81 instituciones de seguridad social que están divididas en 77 de fondos complementarios y 4 de seguro social obligatorio.

7.4. Indicadores de alerta temprana para prevenir la crisis

Según Durán et al. (1999), se ha visto un notorio interés por parte de los Bancos Centrales de identificar las variables económicas ⁵ que permitan conocer señales de alerta temprana de crisis financiera, considerando prudente realizar un seguimiento a las siguientes variables como crédito con relación al PIB, estructura porcentual de nuevas colocaciones de crédito y del saldo de crédito otorgado, tasas reales de interés, pasivos bancarios con el público con relación al RIN⁶, base monetaria, exportaciones, términos de intercambio, tasas de interés internacional⁷, endeudamiento bancario con el exterior, tipo de cambio real, flujos de capital, captación del sector público, déficit del gobierno, por lo que, los estudios hechos por estos autores solo son con algunas variables macroeconómicas⁸ y financieras que seleccionaron, debido a que constituyen factores causales de crisis bancarias.

Estudios realizados por Johnson (2005), en donde menciona que los indicadores que son significativos y permiten determinar la posibilidad de una crisis financiera antes de su ocurrencia son la variación de tasa de cambio, la inflación, el incremento real del crédito, las tasas de interés, Reservas de liquidez, exportaciones, importaciones, términos de intercambio, el tipo de cambio real, reservas internacionales, el PIB y la caída de los precios de las acciones, déficit fiscal, además de los factores institucionales como la independencia del Banco Central, los seguros de depósitos, liberalización financiera, riesgo moral, dando como resultado que el

⁵ El incremento excesivo de créditos, el desempeño financiero, problemas de apreciación bancaria, fuerte endeudamiento en moneda extranjera o la operatividad del sector externo con respecto a las exportaciones, importaciones, flujos de capital, etc., además de la asimetría de la información.

⁶ Reservas Internacionales Netas

⁷ Prime rate y LIBOR

⁸ Nuevas colocaciones crediticias, índice mensual de actividad económica, tasa de interés activa promedio mensual, índice del tipo de cambio real, términos de intercambio, déficit del gobierno, base monetaria, tasa de interés a 168 días en la subasta de los títulos del Gobierno y Banco Central, tasa de inflación mensual anualizada, además de dos importantes riesgos que enfrentan los intermediarios bancarios que son el riesgo de liquidez y de crédito.

entorno macroeconómico es un factor fundamental que muestra la fragilidad financiera, debido a que la probabilidad de crisis se da por la disminución acentuada del PIB, la inflación es alta, al igual que las tasas de interés, además por la existencia de los seguros de depósitos, el limitado desarrollo institucional y por la liberalización financiera.

Por otro lado, los grandes booms de crédito, la caída del precio de los activos, el decrecimiento acentuado del PIB, incremento de la tasa de desempleo, altas tasas de interés, son algunas variables macroeconómicas que mediante su comportamiento permiten predecir riesgos sistémicos o la probabilidad que suceda una crisis financiera, debido a que en algunas ocasiones estos indicadores son fuentes generadoras de crisis, afectando la estructura financiera de las instituciones bancarias (Pineda y Piñeros, 2009).

En la investigación de Briceño y Giampaolo (2012), las variables macroeconómicas que han utilizado para definir los niveles de ocurrencia de una crisis bancaria, incluyen indicadores del sector real como es el PIB, del sector monetario se ha considerado a la liquidez y la inflación, con relación al sector externo están las reservas internacionales, la cuenta corriente de la balanza de pagos y la tasa de cambio nominal, y por el lado del sector financiero se encuentran la tasa de interés activa y el Spread.

CAPÍTULO III

8. Metodología

La investigación es cuantitativo y de alcance exploratorio, para lo cual se plantea hacer uso de instrumentos que permitan la recolección de información, de tal forma argumentar la hipótesis de acuerdo a los objetivos de investigación, luego de la revisión bibliográfica se procedió a la selección de los métodos que se utilizaran para la recolección de la información y de datos estadísticos, la cual permite cumplir con los objetivos de determinar la relación de causalidad entre los agregados macroeconómicos y los indicadores macro-financieros de la banca privada del Ecuador, analizar el comportamiento de los indicadores macro-financieros de la banca privada ante variaciones de los agregados macroeconómicos y analizar las principales políticas financieras y monetarias utilizadas por la banca privada ante fluctuaciones de los agregados macroeconómicos, además de contrastar la hipótesis de investigación.

Para medir el efecto que han tenido los agregados macroeconómicos sobre el comportamiento de la banca privada en el Ecuador durante el período 2006 – 2016, se propone realizar un análisis descriptivo haciendo énfasis en dos indicadores macro-financieros que son la liquidez bancaria y la cartera crediticia, para la obtención de información estadística del sistema financiero ecuatoriano se utilizó como fuente principal al Banco Central del Ecuador (BCE) y la Superintendencia de Bancos, para lo cual se hizo uso de datos de series de tiempo del PIB, balanza comercial, oferta monetaria y liquidez, empleando el paquete estadístico Stata para la aplicación de modelos econométricos mediante regresiones, cabe mencionar que para la variable liquidez solo se tomaron los datos relacionados al cuasidinero⁹, debido a que la liquidez total está

⁹ Corresponde a las captaciones de otras sociedades de depósitos, que sin ser liquidez inmediata, supone una “segunda línea” de medios de pago a disposición del público, es decir que está formado por los depósitos de ahorros, a plazo, operaciones de reporto, fondos de tarjetas habientes y otros depósitos.

compuesta por la oferta monetaria y el cuasidinero como tal, por lo tanto esta variable se la denominara otras captaciones de depósitos.

Para establecer la variable liquidez bancaria se realizó la división de las especies monetarias en circulación para el total de los depósitos a la vista de los bancos privados, la cual constituye la variable dependiente en el modelo a aplicar. La variable morosidad de la banca fue obtenida a partir de la división de cartera vencida para la cartera total de crédito de los bancos privados, para obtener cada variable, se realizó la suma de los montos de crédito de cada banco privado, dicha información fue encontrada mensualmente, y así se pudo obtener los montos trimestrales, estos datos se obtuvieron de la base de la Superintendencia de Bancos. Los datos trimestrales de la cartera vencida fueron sometidos al mismo tratamiento que se le dio a la anterior variable (cartera total).

8.1. Especificación del modelo econométrico

La aplicación del modelo empírico estructural tiene como fin establecer las variables macroeconómicas que afectan el comportamiento de la banca privada ecuatoriana. Para lograr cumplir con los objetivos planteados, se realizaron pruebas de regresiones, considerando series de tiempo durante el período 2006-2016.

Tabla 1

Descripción de las variables utilizadas en el modelo

Descripción de variables	
(EMC/DV)	Especies monetarias en circulación frente a depósitos a la vista (en porcentajes)
(CV/CT)	Cartera vencida frente a cartera total (en porcentajes)
PIB	Producto Interno Bruto (en porcentajes)
bal_com	Balanza comercial (en porcentajes)
of_mo	Oferta monetaria (en porcentajes)

dep	Otros depósitos “cuasidinero” (en porcentajes)
-----	--

Fuente: Banco Central del Ecuador y Superintendencia de Bancos

Descripción de las variables

(EMC/DV)

Corresponde a la relación entre las especies monetarias en circulación y los depósitos a la vista. El valor de esta relación cuanto más pequeña sea, mayores serán los depósitos a la vista por lo tanto la banca contará con la suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones y a los requerimientos de crédito, y viceversa.

(CV/CT)

Es la relación entre la cartera vencida y la cartera total. El valor de esta razón cuanto menor, la situación de la banca será favorable, debido a que la cartera vencida será manejable, y sucede lo contrario cuando la relación de estas variables es alta.

PIB

El Producto Interno Bruto indica la situación económica del país, por lo que si la situación económica del país está bien tendrá efectos positivos para la banca, debido a que se aumentara los depósitos en el sistema financiero.

Balanza Comercial

Hace referencia a las exportaciones e importaciones del país, es decir que si hay una disminución en las exportaciones, los depósitos en la banca también decrecen. De la misma manera sucede con las importaciones, debido a que si esta aumenta los depósitos en las instituciones financieras disminuyen.

Oferta Monetaria

Es la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones.

Otras captaciones de depósitos

Corresponde a las captaciones de otras sociedades de depósitos, que sin ser de liquidez inmediata, supone una segunda línea de medios de pago a disposición del público (cuasidinero), la cual está constituida por depósitos de ahorro, plazo, operaciones de reporto, fondos de tarjeta habientes y otros depósitos.

8.2.Descripción del modelo

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \mu \quad (1)$$

Donde:

Y = Especies monetarias en circulación frente a los depósitos a la vista y/o a la cartera vencida frente a la cartera total

X_1 = Producto Interno Bruto

X_2 = Balanza comercial

X_3 = Oferta monetaria

X_4 = Otros depósitos

μ = otras variables como tipo de cambio, tasa de interés, base monetaria, etc.

La ecuación se utiliza para evidenciar el comportamiento de la liquidez bancaria y el crédito respecto a las variables explicativas, por lo que se puede decir que se determina el efecto de

las variables: PIB, balanza comercial, oferta monetaria y otros depósitos, en el comportamiento de los indicadores financieros.

Con el fin de lograr mejores resultados en las regresiones se estimó las siguientes ecuaciones:

$$\log(EMC/DV)_t = \beta_0 + \beta_1 PIB_1 + \beta_2 bal_com_2 + \beta_3 \log(of_mo)_3 + \beta_4 \log(dep)_4 + u_t \quad (2)$$

$$\log(CV/CT)_t = \beta_0 + \beta_1 PIB_1 + \beta_2 bal_com_2 + \beta_3 \log(of_mo)_3 + \beta_4 \log(dep)_4 + u_t \quad (3)$$

Donde:

(EMC/DV) = relación entre las especies monetarias en circulación y depósitos a la vista

(CV/CT) = relación entre la cartera vencida y cartera total

PIB = Producto Interno Bruto

bal_com = Balanza comercial

of_mo = Oferta monetaria

dep = otras captaciones de depósitos

μ = otras variables como tipo de cambio, tasa de interés, base monetaria, etc.

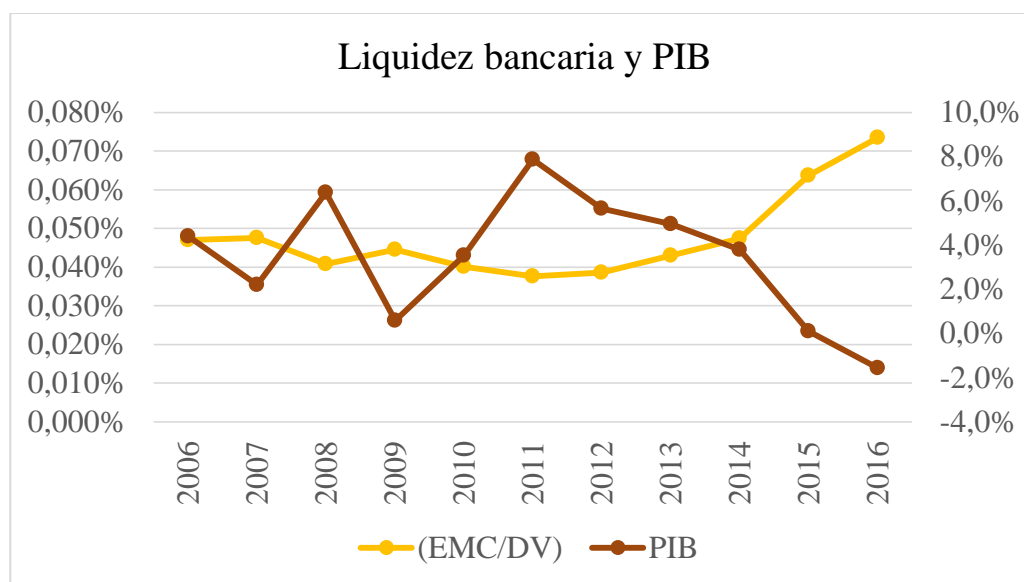
CAPÍTULO IV

9. Análisis y discusión de resultados

El propósito de este capítulo es analizar los resultados obtenidos de la investigación en la cual se determina el efecto que causa los agregados macroeconómicos en el comportamiento de las variables financieras, además de establecer la relación existente entre estas variables, durante el periodo de estudio 2006 – 2016.

La liquidez de las instituciones financieras permite atender los requerimientos de encaje, efectivo de depositantes y nuevas solicitudes de crédito (Rivera, 2016), de lo contrario estaría en riesgo de liquidez lo cual afecta a las entidades financieras debido a que no disponen de los recursos líquidos suficientes para hacer frente a sus obligaciones contraídas con otras instituciones, además de serle imposible a la institución de liquidar sus activos a un precio razonable (Sánchez y Millán, 2012).

Gráfico N° 1



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE) y Superintendencia de Bancos

En el gráfico N° 1 se muestra el comportamiento de la liquidez bancaria y el PIB, donde se puede identificar que estas dos variables tienen una relación inversa dado que cuando el PIB decrece la liquidez bancaria incrementa, durante el 2006 el Producto Interno Bruto mostró un crecimiento de 4,4% con relación al año anterior, este crecimiento se le atribuye principalmente al dinamismo del comercio y los servicios, al sector petrolero y a la industria manufacturera, además la economía creció gracias a los acuerdos que se realizaron con el sector privado para apoyar los procesos de industrialización de los sectores marginados y por las buenas relaciones internacionales que se mantenían en esa época.

En 2008 el PIB crece debido a la aplicación de políticas de inversión pública, la fuerte actividad de las exportaciones no petroleras, de consumo e inversión privada, y principalmente al incremento del precio internacional del petróleo.

En el siguiente año la economía del país tuvo un decrecimiento acelerado a causa de la drástica baja en el valor de las exportaciones petroleras y sobre todo a la reducción de un 42% al precio del crudo, a toda esta desaceleración de la economía le acompañó la crisis financiera internacional y la reducción de las remesas provenientes de E.E.U.U y Europa.

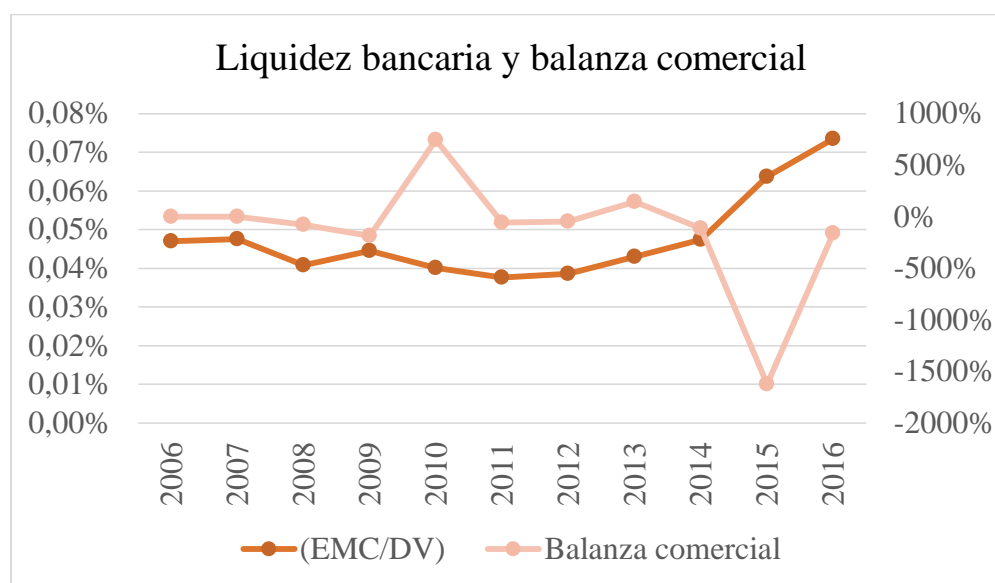
La actividad económica vuelve a recuperarse a partir del 2010, este crecimiento se debe a la leve recuperación de las economías mundiales exportadoras de *commodities*, tras la crisis financiera, a esto también contribuyó la inversión pública acumulada. La economía ecuatoriana registró una mejora en el sector real en el 2011, a través del incremento de la inversión, producción interna, consumo de los hogares y de las exportaciones, al aumento de los ingresos petroleros y a una excelente recaudación tributaria (Cabanilla, 2013).

El principal problema que atravesó el país en el 2012 fue la pugna entre los partidos políticos previa a las elecciones presidenciales y legislativas de 2013, además de la elevada inversión en

infraestructura vial, aeropuertos y puertos, a una expansión crediticia que causo la subida del consumo privado (Kronfle, 2012). En el año 2014 y 2015 el PIB decrece debido a la reducción del precio del petróleo a diferencia de la liquidez bancaria la cual muestra un tendencia a la alza, este comportamiento se da debido a que el país obtuvo recursos económicos externos, dinero que ingreso al sistema financiero.

En el 2016 el desempeño de la actividad económica fue afectado por varias razones como la caída del precio del petróleo, la apreciación del dólar, el terremoto del 16 de abril y por contingentes legales (BCE, 2017).

Gráfico N° 2



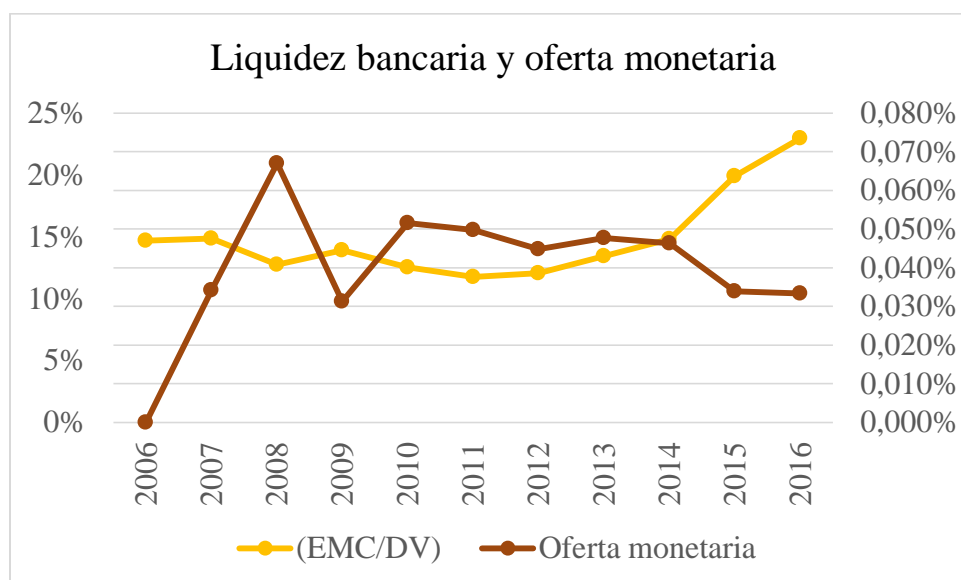
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE) y Superintendencia de Bancos

El grafico N° 2 muestra el comportamiento de la liquidez bancaria y la balanza comercial, donde se puede identificar que estas dos variables tienen una relación inversa dado que cuando la balanza comercial decrece la liquidez bancaria incrementa, al analizar la balanza comercial se puede decir que para el 2006 las exportaciones incrementaron, esto se debe a la capacitación del

personal quienes supervisan el desempeño de los proveedores, a pesar de que la mayor parte de las exportaciones fueron las petroleras, a este incremento se sumaron las exportaciones no petroleras, generando una mejora en la economía del país lo cual contribuye a la recuperación de la balanza comercial, con respecto a la liquidez de los bancos esta tuvo un incremento debido a las operaciones que realizo las Otras Sociedades de Depósitos y el Banco Central del Ecuador, principalmente por el incremento de depósitos para cubrir requerimiento de encaje de la OSD, además de las operaciones que realizo el sector público (Cabanilla, 2013).

La balanza comercial en 2015 registró un déficit, lo que implica una pérdida de ingresos por el lado de las ventas de petróleo y de otras exportaciones no petroleras, mientras que en 2016 se tuvo una balanza comercial positiva, dado que las exportaciones fueron mayores que las importaciones por lo tanto ingreso recursos a la economía del país, dinero que ingresa a través de la intermediación financiera, es decir que dichos recursos pasan por los bancos lo cual hace que la liquidez de las mismas incremente (BCE, 2017a).

Gráfico N° 3



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE) y Superintendencia de Bancos

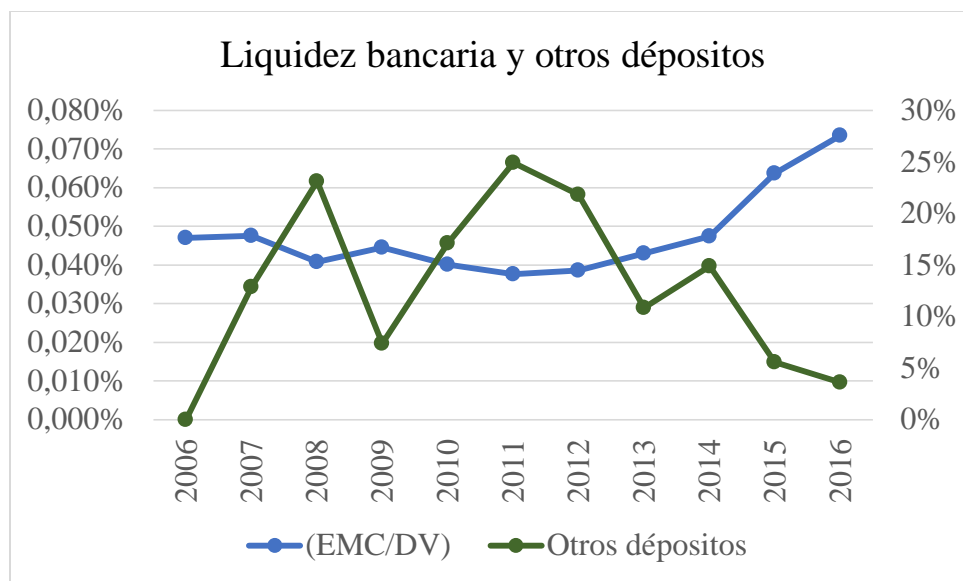
Desde el régimen de dolarización el ente regulador de la actividad monetaria del país la conservó el Banco Central, para ello esta entidad reformulo la política cambiaria y monetaria, y mediante la Reserva Internacional de libre Disponibilidad (RILD) posibilita regular la cantidad de dinero en la economía, esta variable instrumental explica las variaciones de los depósitos que las Instituciones Financieras (IFIs) y el Sector Público No Financiero (SPNF), mantienen en el Banco Central del Ecuador, además de respaldar la moneda fraccionaria en circulación y los depósitos, sin embargo, BCE no dispone del poder para influir en la oferta monetaria a través de las operaciones de crédito al sector público y privado (Carrasco, 2017).

Al analizar el gráfico N° 3 donde se observa el comportamiento de la liquidez bancaria y la oferta monetaria se puede establecer la relación entre estas dos variables la cual es inversa, en la oferta monetaria está incluido el dinero bancario que hace referencia al dinero generado por la capacidad de creación de dinero por parte de los bancos, por lo que si el coeficiente de efectivo aumenta, significa que los depósitos en el sistema financiero han disminuido, por lo que los agentes económicos cuentan con más dinero en efectivo. Entonces, el incremento de la oferta monetaria tiene un efecto directo sobre la inflación, es decir esta variable también incrementa, este comportamiento se debe a que si la oferta monetaria crece, hay más dinero disponible para adquirir los mismos bienes y servicios (Herrarte, 2012).

La oferta monetaria también afecta al tipo de interés, cuando la oferta monetaria fijada por el BCE es igual a la demanda de dinero de los agentes económicos se da el tipo de interés de equilibrio del mercado monetario, entonces cuando el BCE aumenta la cantidad de dinero, se genera un exceso de oferta monetaria lo cual hace que el tipo de interés del mercado monetario disminuya, y de la misma manera cuando disminuye la oferta monetaria, provoca un exceso de demanda por ello sube el tipo de interés, durante el 2007 el gobierno mantuvo las tasas de interés

bajas, lo cual permitió la ampliación de la liquidez mediante la aplicación de políticas monetarias, exigiendo a los bancos que mantengan al menos el 45% de sus reversas en el país (Ray y Kozameh, 2012).

Gráfico N° 4



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE) y Superintendencia de Bancos

En el gráfico N° 4 se analiza el comportamiento de otras captaciones de depósitos (cuasidinero) y la liquidez bancaria, el cuasidinero es una variable muy importante para los bancos debido a que lo usan para adquirir liquidez, por lo que su control determina la influencia requerida sobre la oferta monetaria, ya que se constituye como el dinero de alta potencia, además de ser la creación primaria de dinero, pasivo del BCE, e instrumento financiero que permite la expansión del dinero y el crédito, por lo tanto la autoridad monetaria influye en la liquidez bancaria, directamente, mediante el uso de la Base Monetaria (Herrarte, 2012).

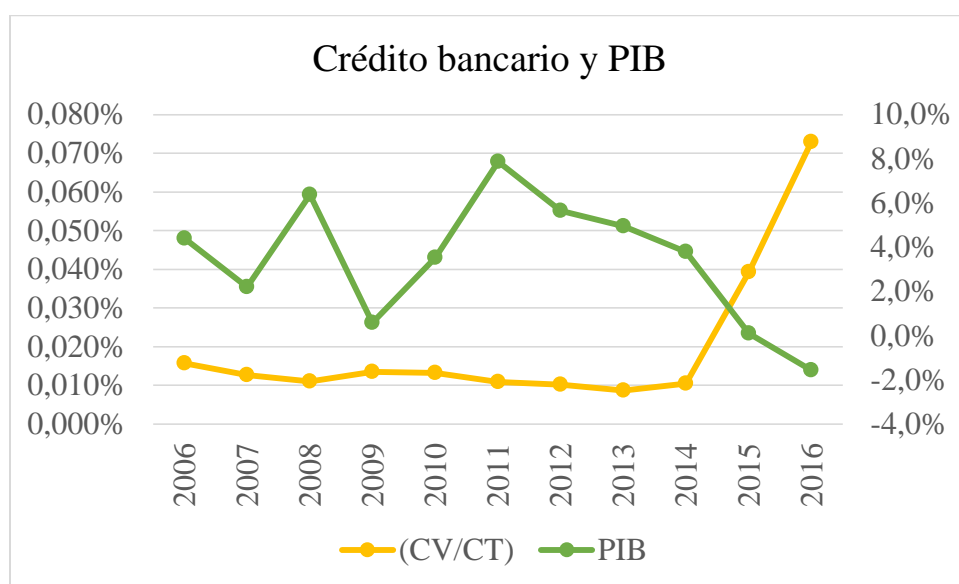
Por lo tanto, el cuasidinero muestra un comportamiento positivo frente a la liquidez bancaria, debido a que un incremento de los depósitos de este tipo, genera que la banca privada

cuenta con mayor liquidez para hacer frente a las obligaciones contraídas con los agentes económicos del país, dado que el cuasidinero tiene la facilidad y agilidad de ser convertido en dinero corriente y ser usado como modelo de pago, además de que en ciertos periodos este tipo de activo puede reemplazar al dinero como tal, cumpliendo con las funciones de reserva de valor y como instrumento de pago.

En los siguientes gráficos se representan la relación entre la variable dependiente que es el crédito bancario el cual está definido por la relación entre la cartera vencida y la cartera total con las variables dependientes que son los agregados macroeconómicos (PIB, balanza comercial, oferta monetaria y otros depósitos).

El crédito puede ser considerado como una forma de capital que permite el desarrollo de los sectores productivos de un país (Rivera, 2016), sin embargo el crédito está vinculado con la liquidez, por lo que las entidades financieras están inmersas al riesgo de crédito que a menudo se presenta como una escasez de liquidez cuando los reembolsos del crédito se incumplen (Sánchez y Millán, 2012).

Gráfico N° 5



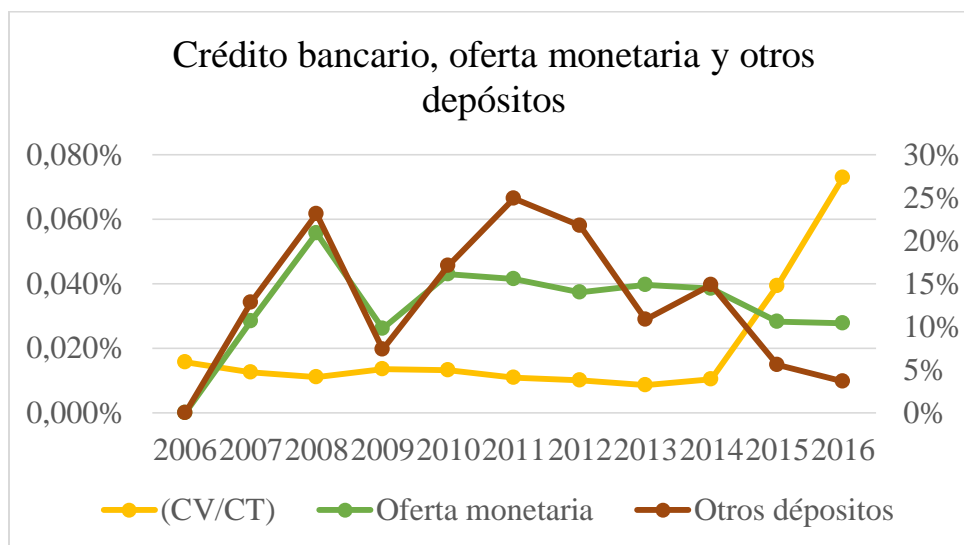
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE) y Superintendencia de Bancos

El gráfico N° 5 muestra el comportamiento del crédito y el PIB, de donde se puede extraer que el incremento del crédito concedido por los bancos mantiene una relación inversa con el PIB, es decir, que a mayor crecimiento económico hay menor crédito por parte de la banca, los factores que contribuyeron al auge crediticio durante el 2006 y 2011 fue el precio del petróleo, el aumento del gasto público que significó más liquidez y fondeo para el sistema financiero incidiendo así en la expansión del crédito, a pesar de que en el 2009 hubo una contracción del crédito tanto para la banca privada como para la pública, como consecuencia de la crisis financiera mundial, a esto también se sumó la resolución tomada por BCE de aumentar las tasas activas del segmento de consumo y microcrédito con el fin de reducir el endeudamiento por parte de estos sectores y también reducir el riesgo crediticio (Rivera, 2016).

Durante el 2015, pese a la desaceleración de los depósitos, el crédito mantuvo su ritmo de crecimiento a pesar de ser inferior a la tasa de crecimiento del 2014, mostrando que los bancos todavía tienen la capacidad para conceder créditos. Sin embargo, cuando la tasa de crecimiento de los créditos es mayor a la tasa de crecimiento de los depósitos, la diferencia entre lo que se capta y lo que se coloca disminuye, los bancos pierden temporalmente sus reservas de liquidez.

La desaceleración de la cartera de crédito está relacionado con la morosidad, dado que cuando la economía del país se encuentra en una situación complicada, la calidad crediticia de las instituciones financieras se deteriora causando que la tasa de morosidad incremente, este es el comportamiento que mostro la cartera crediticia en el 2015, además de presentar una tendencia a la alza para los próximos años. Debido a este comportamiento el sistema privado tuvo que reducir los créditos a largo plazo para poder mejorar su estructura de vencimiento entre activos y pasivos (Ekos, 2017).

Gráfico N° 6



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE) y Superintendencia de Bancos

En el gráfico N° 6 se analiza el comportamiento del crédito frente a la oferta monetaria y liquidez, es decir que si el dinero en efectivo aumenta, se traduce a menos dinero depositado en el banco por lo tanto mantendrán más dinero en forma de efectivo, por lo que si los depósitos disminuyen los bancos también disminuirán los créditos, de igual forma, si los bancos incrementan su porcentaje de reservas, su porcentaje de colocaciones es menor, por lo tanto se generará menos dinero bancario, de tal forma la oferta monetaria disminuye.

9.1. Estimación de los modelos

Inicialmente se realizó una regresión nivel – nivel de la cual no se obtuvieron los resultados esperados, por lo que se procedió a cambiar las variables tanto la dependiente como las independientes en logarítmicas como lo sugiere Herrarte et al. (2000) para finalmente realizar la regresión, la cual mostró la significancia del modelo.

La teoría que respalda el estudio, permite responder la hipótesis de investigación planteada, en cuanto al comportamiento de los indicadores macro-financieros de la banca privada ante fluctuaciones de los agregados macroeconómicos. Flood y Marion (1999) explicaron el efecto del entorno macroeconómico sobre el comportamiento de la banca, para lo que usaron los modelos de primera generación, es decir que los agregados macroeconómicos afectan a los indicadores financieros de la banca. Además se hizo uso de uno de los dos modelos que sugiere (Herrarte et al., 2000).

Tabla 2

Análisis de series de tiempo periodo 2006 – 2016

Variable dependiente	Log(EMC/DV)			
Variables independientes	Coef.	Std. Err.	t	P> t
PIB	1.93e-07	6.77e-08	2.85	0.007
bal_com	0.0000992	0.0000345	2.87	0.007
l(of_mo)	3.245041	0.3696979	8.78	0.000
l(otrosdépo)	-3.545918	0.4970121	-7.13	0.000
Observaciones	44			
R-cuadrado	0.7429			
R-cuadrado ajustado	0.7165			
Prob > F	0.0000			

El modelo indica que todas las variables utilizadas el PIB, la balanza comercial, la oferta monetaria y otros depósitos son variables que están relacionadas teórica y estadísticamente con la razón EMC/DV, es decir, que las variaciones de los agregados macroeconómicos inciden en el comportamiento de la liquidez de la banca privada. La interpretación del coeficiente del PIB trimestral significa que si esta variable aumenta en 1%, las especies monetarias en circulación sobre los depósitos a la vista aumenta en apenas 0.007%, mientras que si la balanza comercial

tiene un incremento del 1%, el índice EMC/DV aumenta en 0.007%, por otro lado si las variables oferta monetaria y otros depósitos aumentan en 1%, la razón EMC/DV no muestra variación, lo que no denota una afirmación de incremento o disminución.

Tabla 3

Análisis de series de tiempo periodo 2006 – 2016

Variable dependiente	Log(CV/CT)			
Variables independientes	Coef.	Std. Err.	t	P> t
PIB	-2.66e-07	2.27e-07	-1.17	0.250
bal_com	0.000307	0.000116	2.65	0.012
l(of_mo)	9.668313	1.242696	7.78	0.000
l(otrosdépo)	-7.226422	1.670647	-4.33	0.000
Observaciones	44			
R-cuadrado	0.7097			
R-cuadrado ajustado	0.6799			
Prob > F	0.0000			

La tabla 3 muestra los resultados del modelo estimado, mediante la aplicación del modelo de cartera crediticia utilizando el paquete estadístico Stata se pudo comprobar que las variaciones de las variables de control tienen un efecto significativo en la variable dependiente. Esto permite corroborar la teoría revisa en la cual distintos autores como Flood y Marion (1999), Herrarte et al. (2000) y Vera (2008), han manifestado que los agregados macroeconómicos inciden en el comportamiento de la banca sobre todo en los indicadores financieros como es la liquidez y la cartera crediticia de las instituciones financieras.

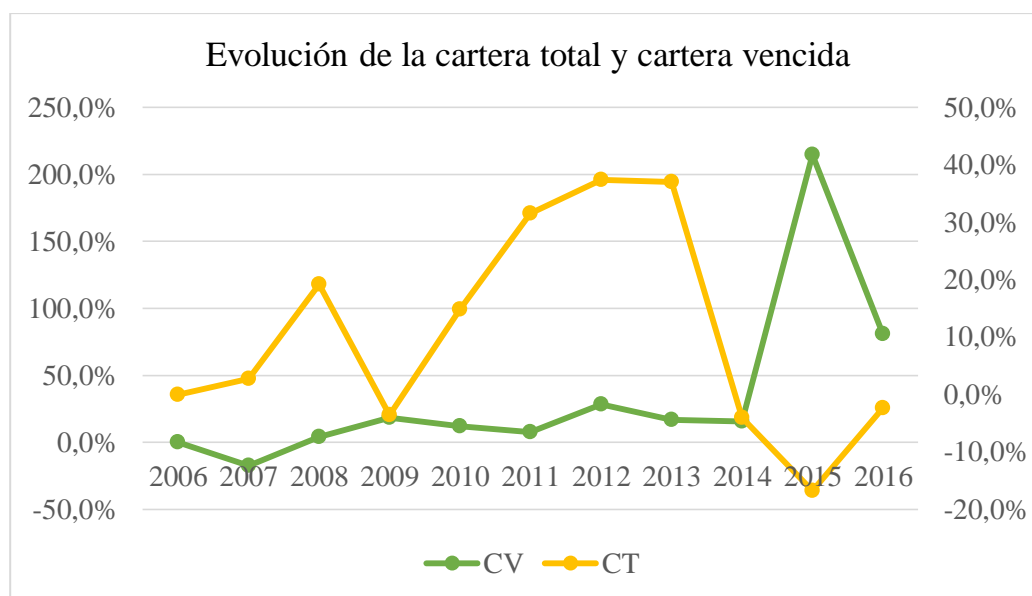
El modelo muestra que la balanza comercial, la oferta monetaria y la variable otros depósitos son significativos dado que así lo demuestra el comportamiento de las variables

explicado por el valor P, por lo tanto el modelo indica que dichas variables están relacionadas teórica y estadísticamente con la razón CV/CT, a excepción de la variable PIB que muestra un comportamiento no significativo, es decir que no está relacionado con la razón CV/CT.

Un aumento del PIB en 1%, la razón CV/CT aumenta en 0.250%. Mientras que si la balanza comercial tiene una variación del 1%, la morosidad de la cartera aumenta en un 0.012%. Si la oferta monetaria y la variable otros depósitos se incrementan en 1%, la cartera vencida sobre la cartera total no refleja variación alguna, por lo que no muestra si existe una disminución o un crecimiento.

Evolución del crédito total y la cartera vencida 2006-2016

Gráfico N° 7



Fuente: BCE y Superintendencia de Bancos

El gráfico N° 7 muestra cómo ha evolucionado la cartera vencida frente al total de la cartera crediticia de los bancos privados del periodo 2006 – 2016, estas variables han tendido un

comportamiento opuesto como era de esperarse, es decir que la cartera total tiene una tendencia decreciente, con respecto a la cartera vencida esta variable muestra un comportamiento al alza debido a la crisis financiera que se generó en los mercados financieros estadounidenses, generándole serios problemas a la economía del país por la caída del precio del petróleo, en el último trimestre de 2008 y primer trimestre del año 2009, periodo en el cual la cartera vencida paso de 4,2% a 18,4%, con ello se vio afectada la cartera total, que de 19,2% se contrajo a -3,6%.

La cartera vencida registró el nivel más bajo en el 2007 alcanzando un -17,2%. Sin embargo, cabe señalar que a partir de este año la cartera vencida se incrementó pasando de un 4,2% en el año 2008 a un 81,1% en 2016, a excepción de los años 2008 y 2015 que alcanzo un mínima de 4,2% y una máxima de 214,6% respectivamente. Este incremento acelerado de la cartera vencida fue producto de la situación económica que atravesaba el país por la caída del precio del petróleo, además por la pérdida de la capacidad de pagos por parte de los clientes.

Por otro lado está la cartera crediticia total, la cual en el 2007 fue de 2,7%, llegando al 19,2% en el siguiente año, pero tuvo una notable disminución en el 2009 que fue de -3,6%, esto fue a causa de la crisis financiera mundial la cual provocó que a partir de la pérdida de confianza en las instituciones financieras se dio una violenta reducción del crédito, para los años posteriores la tendencia de esta variable fue a la alza hasta el año 2013 alcanzando un 37%, a partir de este año la cartera total ha tenido un decrecimiento significativo de -16,8% en el año 2015. Este comportamiento es debido a que la banca fue uno de los sectores que sufrió los efectos de la desaceleración económica del país, además por el complejo entorno económico y político por el que atravesaba el estado.

La liquidez del sistema bancario medida en términos de depósitos mostro una tendencia a la alza, a pesar de que la economía ecuatoriana desde el 2014 mostró ya un desaceleración

económica, ya para el 2015 el PIB mostró un comportamiento contractivo, y en el 2016 atravesó una recesión económica, y como se sabe que la función principal de las entidades bancaria es la intermediación financiera, es decir captar dinero de los agentes económicos, para posteriormente colocarlos en los buros de crédito hacia otros clientes por medio de préstamos, que por dicha actividad se cobra una tasa de interés, entonces se puede decir que los depósitos que luego se transforman en liquidez van de la mano con los créditos, es decir que la una variable depende de la otra. Por lo tanto, como en el 2015, la economía se contrajo, entonces la cartera crediticia también mostró dicho comportamiento y como mantienen una relación directa con los depósitos entonces esta variable también se redujo.

CAPÍTULO V

10. Conclusiones

Se constató la influencia positiva que tiene el PIB, la balanza comercial, la oferta monetaria y los otros depósitos en la liquidez bancaria, sin embargo, no sucede lo mismo con el crédito bancario con relación al PIB, según los resultados obtenidos, por lo que se rechaza la hipótesis de que los agregados macroeconómicos afectan negativamente a los indicadores financieros.

En el caso ecuatoriano el crecimiento de la economía está impulsado por la demanda agregada (DA), es decir por el consumo de los hogares, el gasto público, la inversión y las exportaciones netas, entonces un aumento en el PIB aumenta la demanda de dinero, es decir que aumenta la demanda de créditos, generando que las tasas de interés también incrementen debido al exceso de la demanda de dinero, además de provocar una reducción de la liquidez de los bancos, es en ese momento en el que el BCE actúa mediante la aplicación de una política monetaria expansiva para incrementar el nivel de renta del país a través de un aumento de la oferta monetaria. Por lo tanto, se puede decir que el PIB a precios constantes es una variable explicativa de la liquidez de los bancos privados del Ecuador, dado que el incremento de los depósitos por parte de los agentes económicos contribuye a una mejoría de la actividad económica del país, es decir que este agregado macroeconómico si contribuye a explicar la variación de los depósitos para las instituciones financieras privadas.

Al igual que el PIB, la balanza comercial también es una variable que explica a la liquidez de la banca privada, a pesar de que durante varios años este indicador económico ha mostrado un déficit, debido a que el país ha realizado mayores importaciones provocando que la liquidez de los agentes excedentarios disminuya por lo que se da una menor cantidad de depósitos. De la misma manera para el modelo estructural relacionados con la liquidez bancaria para el periodo

de estudio 2006 – 2016, tiene agregados macroeconómicos como la oferta monetaria y la variable otros depósitos (cuasidinero) que explican la liquidez de la banca privada ecuatoriana.

Por otro lado, se concluye que para el modelo estructural con respecto al crédito, el PIB trimestral es un indicador que mantienen vínculo con la cartera crediticia de la banca privada, dado que cuando el tipo de interés es más bajo, resulta más barato conseguir un préstamo para inversión y para la compra de capital, este comportamiento genera el incremento del PIB, este aumento también se puede dar cuando el gobierno aplica una política fiscal expansiva a través del incremento del gasto público o de la reducción de los impuestos. Sin embargo, cabe señalar que si la situación económica del país va en decrecimiento la liquidez de las instituciones financieras van a disminuir, por lo que no contarán con la suficiente liquidez para poner a disposición de las unidades deficitarias mediante cartera crediticia, debido a que los agentes económicos no contarán con la liquidez y solvencia necesaria para hacer frente a dichas obligaciones, porque si se da un auge crediticio durante una inestabilidad económica la banca esta propensa a que la morosidad de la cartera incremente. Por otro lado, la balanza comercial es una variable macroeconómica que si explica significativamente a la cartera de la banca, debido a que este indicador económico hace referencia a las exportaciones y las importaciones que realiza el país, entonces se concluye que durante varios años la balanza comercial ha sido deficitaria, por lo que explica la morosidad de la cartera dado que el país realizó más importaciones que exportaciones, por lo tanto los agentes económicos no cuenta con la suficiente liquidez para hacer frente a su obligaciones, por lo que la morosidad de la cartera incrementa.

De la misma manera, la balanza comercial, la oferta monetaria y la variable otros depósitos son agregados macroeconómicos que son representativos para explicar la morosidad de cartera de las instituciones financieras privadas del Ecuador, debido a que si se da un incremento de la

cantidad de dinero que está a disposición inmediata de los agentes económicos la morosidad de la cartera va a disminuir, ya que tienen la suficiente liquidez para hacer frente a las obligaciones crediticias con la banca privada.

La presente investigación tuvo limitaciones en la generación de los datos, se necesitaba de datos trimestrales de todas las variables tanto financieras como macroeconómicas para la generación del modelo, por ello se realizó los cálculos para obtener los montos trimestrales de las variables que se usaron para los modelos de liquidez bancaria y de crédito. Para futuras líneas de investigación se sugiere analizar si la situación de las instituciones financieras puede afectar al entorno macroeconómico, o analizar como el mercado de bienes y el mercado de dinero incide en los indicadores financieros del Sistema Financiero Público y Privado del Ecuador.

Referencia bibliográfica

Acosta, A. (2009). Ecuador : ¿ un país maniatado frente a la crisis ?

Amieva, J., y Urriza, B. (2000). Crisis Bancarias: causas, costos, duración, efectos y opciones de política. *CEPAL, División Desarrollo Económico*.

Argitis, G., y Nikolaidi, M. (2014). The financial fragility and the crisis of the Greek government sector. *International Review of Applied Economics*, 28(3), 274-292.

<https://doi.org/10.1080/02692171.2013.858667>

Armendáriz, O. (2012). Comportamiento del Sistema Financiero.

Banco Central del Ecuador (BCE). (2006). *Ecuador Evolución del crédito y tasas de interés Diciembre 2006*.

Banco Central del Ecuador (BCE). (2017a). *Evolución de la Balanza Comercial. Banco Central del Ecuador*. Quito. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>

Banco Central del Ecuador (BCE). (2017b). *La economía del Ecuador se contrajo 1,5% en 2016*.

Recuperado a partir de <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/909-la-economía-ecuatoriana-creció-en-02-en-el-2017>

Banco Litoral (2016). Sistema Financiero Ecuatoriano. Recuperado a partir de

http://www.litoral.fin.ec/webpages/fnz/documentos/pdf/Malla_curricular_bco_2016Full.pdf

Basilea. (2017). *Basilea III : Marco regulador global para reforzar los bancos y sistemas bancarios* (Vol. 2010).

Boukhatem, J., y Ben Moussa, F. (2018). The effect of Islamic banks on GDP growth: Some

evidence from selected MENA countries. *Borsa Istanbul Review*.

<https://doi.org/10.1016/j.bir.2017.11.004>

Briceño, Y., y Giampaolo, O. (2012). Determinación de indicadores de riesgo bancario y el entorno macroeconómico en Venezuela (1997-2009). *Economía*, (34), 55-88.

Brunnermeier, M., y Sannikov, Y. (2012). *www.econstor.eu* (No. 236). *Econstor*. Brussels.

Recuperado a partir de <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/144448/1/wp236en.pdf>

Cabanilla, G. (2013). La actividad económica del Ecuador: Crecimiento del Producto Interno Bruto.

Carrasco, A. (2017). La política monetaria en el Ecuador con régimen cambiario dolarizado, *91*, 399-404. Recuperado a partir de

https://cef.sri.gob.ec/pluginfile.php/20139/mod_page/content/78/RF10_1.pdf

Charles, S. (2015). Is Minsky's financial instability hypothesis valid? *Cambridge Journal of Economics*, *40*(2), 427-436. <https://doi.org/10.1093/cje/bev022>

Chiriboga, L. A. (2010). *Sistema Financiero*. Recuperado a partir de <http://repositorio.iaen.edu.ec/handle/24000/2635>

Corporación Financiera Nacional (CFN). (2017). *Análisis del Sistema Financiero Nacional*.

Dolfini, J. (2012). *Resiliencia del sistema financiero ante escenarios de estrés : La convergencia de las Compañías de Seguros en Chile . Resiliencia del sistema financiero ante escenarios de estrés : La convergencia de las Compañías de Seguros en Chile .*

Durán, R., Montero, R., y Mayorga, M. (1999). Propuesta de Indicadores Macroeconómicos y Financieros de Alerta Temprana para la Detección de Crisis Bancarias. *Banco Central de*

- Costa Rica, División Económica*. Recuperado a partir de <http://www.cemla.org/red/papers1999/red-iv-mmd.pdf>
- Ekos. (2017). El sistema financiero ecuatoriano entre la recesión y la incertidumbre. *EKOS NEGOCIOS*, 166. Recuperado a partir de <http://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=8781>
- Flood, R., y Marion, N. (1999). Perspectives on the recent currency crisis literature. *International Journal of Finance and Economics*, 4(1), 1-26. [https://doi.org/10.1002/\(SICI\)1099-1158\(199901\)4:1<1::AID-IJFE89>3.0.CO;2-3](https://doi.org/10.1002/(SICI)1099-1158(199901)4:1<1::AID-IJFE89>3.0.CO;2-3)
- Friedman, M., y Schwartz, A. (1963). *A Monetary History of the United States 1867-1960*. Princeton: Princeton University Press.
- Hernández, J. A. (2015). *Aspectos teóricos asociados al desarrollo financiero*.
- Herrarte, A. (2012). *La oferta monetaria y la política monetaria*. Madrid. Recuperado a partir de https://www.uam.es/personal_pdi/economicas/ainhoaxe/pdf/politica_monetaria.pdf
- Herrarte, A., Medina, E., y Vicéns, J. (2000). *Modelos de crisis financieras*. Madrid: Universidad Autónoma de Madrid.
- Johnson, C. A. (2005). Modelos de alerta temprana para pronosticar crisis bancarias: Desde la extracción de señales de las redes neuronales. *Revista de Análisis Económico*, 20(1), 95-121.
- Kronfle, H. (2012). *Desempeño de la economía ecuatoriana en 2012*. Recuperado a partir de http://www.industrias.ec/archivos/documentos/desempeno_de_la_economia_ecuatoriana_en_2012.pdf

Minsky, H. P. (1977). The Financial Instability Hypothesis: An Interpretation of Keynes and an Alternative to “Standard” Theory. *Challenge*, 20(1), 20-27.

<https://doi.org/10.1080/05775132.1977.11470296>

Minsky, H. P. (1986). *UNSTABLE ECONOMY Foreword by Henry Kaufman*.

Nishi, H. An empirical contribution to Minsky’s financial fragility: Evidence from non-financial sectors in Japan, Kyoto University (2016). Recuperado a partir de <http://www.econ.kyoto-u.ac.jp/dp/papers/e-16-007.pdf>

Pavón, L. (2014). Crisis , regulación y supervisión bancarias. *Boletín Económico de ICE*, (N° 2698).

Pereira, C., Ramalho, J., y Vidigal da Silva, J. (2018). The main determinants of banking crises in OECD countries. *Review of World Economics*, 154(1), 203-227.

<https://doi.org/10.1007/s10290-017-0294-0>

Pineda, F., y Piñeros, J. (2009). *El Indicador Financiero Unico como Mecanismo de Alerta Temprana : Una Nueva Versi ´*. Colombia.

Pisón, I., Puime, F., y Crespo, M. (2015). Crisis financieras y crisis bancarias: revisión de literatura y aproximación a elementos de control para el futuro. *Revista Atlántica de Economía*, 2. Recuperado a partir de

<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5318446.pdf><https://dialnet.unirioja.es/servlet/extart?codigo=5318446>

Prado, J. (2016a). El Tiempo de la Economía Real. *Boletín Informativo de la Asociación de Bancos Privados del Ecuador*, 64, 1.

- Prado, J. (2016b). La banca: cuatro etapas del ciclo económico y una nueva por venir. *Informe Anual de Actividades de la Asociación de Bancos del Ecuador*, 17.
- Ray, R., y Kozameh, S. (2012). La economía de Ecuador desde 2007. *Center for Economic and Policy research*, 40(3), 27. <https://doi.org/10.15446/ede>
- Rivera, V. (2016). *Ecuador: El sistema Bancario como factor dinamizador de la economía. Período 2006-2014*. Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Recuperado a partir de <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/11040/Disertación..pdf?sequence=1>
- Sánchez, X., y Millán, J. C. (2012). Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación en el sector cooperativo. *Entramado*, 8(1), 90-98.
- Schinasi, G. J. (2005). *Preservación de la estabilidad financiera*. Washington D.C.: Fondo Monetario Internacional.
- Singh, A., y Sharma, A. K. (2016). An empirical analysis of macroeconomic and bank-specific factors affecting liquidity of Indian banks. *Future Business Journal*, 2(1), 40-53. <https://doi.org/10.1016/j.fbj.2016.01.001>
- Superintendencia de Bancos. (2017). Rendición de Cuentas. Recuperado a partir de <https://www.superbancos.gob.ec/bancos/wp-content/uploads/downloads/2018/02/RCuentas2017.pdf>
- Tenesaca, K., Villanueva, J., Malo, Z., y Higuerey, A. (2017). Sistema bancario de Ecuador : una aproximación a sus indicadores de estabilidad y eficiencia. *Revista Publicando*, (November), 20.
- Tse, J. (2001). Minsky's Financial Instability Hypothesis. *Oeconomicus*, IV, 77-81. Recuperado a

partir de

<https://pdfs.semanticscholar.org/97fe/46a8f415d09001b32f86bbb35c2e927d7483.pdf>

Vera, W. (2008). *Incidencia del entorno macroeconómico en el comportamiento de la Banca: caso Ecuador 1990-2006*.

Veseth, M. (1998). *Selling Globalization The Myth of the Global Economy*. Nueva York: Lynne Rienner Publishers. Recuperado a partir de http://vnn1.online.fr/Cafeteria/Financial_Accounting_Banking/Selling.Globalization.The.Myth.of.the.Global.Economy.eBook-EEEn.pdf

Yanchapaxi, V. (2015). *Análisis del comportamiento del sistema bancario privado , período 1992-2012*.