

**FACULTAD LATINOAMERICANA DE CIENCIAS SOCIALES
FLACSO**

**DISERTACIÓN DE GRADO
PROGRAMA DE MAESTRIA EN ECONOMIA**

**LA CRISIS BANCARIA DE 1999 EN EL ECUADOR: UN ANÁLISIS A
PARTIR DEL CUADRO DE OPERACIONES FINANCIERAS (COF) Y
LA MARIZ DE FLUJO DE FONDOS DE “QUIEN A QUIEN”**

MAGALLY SALGUERO LLANOS

Quito, septiembre de 2005

| | |
|--|-----|
| Síntesis | 5 |
| I. Introducción | 6 |
| 1.1. Antecedentes | 6 |
| 1.2. Definición del problema | 8 |
| 1.3. Formulación de hipótesis | 9 |
| 1.4. Variables, indicadores y metodología | 9 |
| 1.5. Objetivo | 19 |
| 1.6. Justificación | 19 |
| II. Consideraciones Teóricas | 21 |
| 2.1 Puntos críticos de la supervisión bancaria | 21 |
| 2.2 Aspectos teóricos y empíricos de cómo surge una crisis bancaria | 22 |
| 2.3 ¿ Qué determina las crisis financieras ? | 26 |
| 2.3.1 El entorno microeconómico (crisis bancarias) | 26 |
| 2.3.2 Entorno macroeconómico | 30 |
| 2.3.3 Características de las crisis financieras en América Latina y el Este Asiático | 33 |
| 2.3.4 Crisis latinoamericanas | 34 |
| 2.4 La importancia de las Operaciones Financieras y el uso de la Matriz de flujo de fondos y stocks | 38 |
| III. Marco Empírico y Resultados | 57 |
| 3.1 Desarrollo de la crisis bancaria en el Ecuador | 57 |
| 3.1.1 El feriado bancario y congelamiento de los depósitos | 60 |
| 3.1.2 Situación del Ecuador antes de la dolarización | 61 |
| 3.1.3 LA AGENCIA DE GARANTÍA DE DEPÓSITOS | 63 |
| 3.2 La construcción de desbalances macroeconómicos a través del balance de oferta y demanda en términos de las brechas ahorro-inversión del sector privado, sector gobierno y sector externo, como engarce de la parte real de la economía a la parte financiera | 64 |
| 3.3 Resultados generados a través del COF y de la Matriz de Flujos de Fondos de “quién a quién” | 72 |
| 3.4 Relaciones de la matriz de flujo de fondos respecto a ciertos agregados macroeconómicos | 97 |
| 3.5 Entorno macroeconómico de la crisis | 113 |
| 3.6 Entorno microeconómico | 122 |
| 3.6.1 Determinantes de la selección adversa en los préstamos a través del sistema bancario ecuatoriano: | 128 |
| 3.6.2 Determinantes del riesgo moral: | 134 |
| IV. Conclusiones | 142 |
| ANEXOS | 148 |
| Anexo No.1 Sectores económicos | 148 |
| Anexo No. 2 El proceso de elaboración de las cuentas financieras | 150 |
| Anexo 3: Casos específicos de la crisis bancaria | 153 |
| BIBLIOGRAFÍA | 155 |

III. Marco Empírico y Resultados

El presente estudio, hace un análisis del desarrollo de la crisis bancaria en el Ecuador, posteriormente, desde la perspectiva de consistencia macroeconómica se presentan los resultados de la construcción de flujos reales para la determinación de desbalances macroeconómicos de la economía nacional, para posteriormente enlazar con la construcción del COF y de la matriz de flujo de fondos como determinantes en forma descriptiva y ex – post de la fragilidad del sistema financiero y riesgo moral. Como complemento y para ratificar resultados obtenidos se determinará entorno macroeconómico (que afectó a todo el sector bancario) y microeconómico, a través de indicadores e informes de auditorías internacionales, que permitan monitorear los cambios y detectar diferencias de comportamiento entre los bancos que entraron en saneamiento y el resto de la banca operativa.

3.1 Desarrollo de la crisis bancaria en el Ecuador

Durante la década de los 90, el Ecuador experimentó una fuerte crisis económica; motivo por el cual se puede afirmar que la generación de la crisis bancaria ecuatoriana ha llevado años en gestarse. Y es a partir de 1994, que el sistema financiero ecuatoriano empezó a dar señales de debilidad. De igual forma, la expedición de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero (LGISF) cuyo objetivo principal era un profundo cambio de concepción respecto de la forma en que el poder público entiende debería ser un sistema financiero adecuado a las nuevas exigencias económicas, es decir fortalecer la supervisión con sentido preventivo y correctivo; en realidad debilitó la gestión de la Superintendencia de Bancos. Ejemplo de ello es que los técnicos de la entidad de control, antes de su aprobación revisaban directamente la contabilidad de las instituciones financieras y posteriormente con la vigencia de la LGISF, la supervisión se basó en información remitida por los bancos y su posterior confirmación extra situ³⁰.

Con la entrada en vigencia de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero en 1994, la cual se orientaba a generar las bases apropiadas para que la economía se transparente

³⁰ Ecuador, El Comercio, 8 de marzo de 2001.

funcionando de manera eficiente bajo reglas de mercado, se dio paso a esquemas de competencia basados no solamente en tasas de interés sino además en la generación de incentivos para la proliferación de nuevas entidades financieras, lo cual dio lugar a un verdadero “boom” del sistema financiero.

Durante 1995, el proceso de reactivación económica iniciado en 1994, se vio frenado principalmente a causa de la crisis económica de Latinoamérica (efecto Tequila de México) y al conflicto fronterizo con el Perú, con efectos importantes de iliquidez en el sistema financiero, producto de la reducción de los flujos de capitales al país y de retiros importantes de depósitos. Se suma a partir del segundo semestre de 1995, la caída en los precios del petróleo y el Fenómeno del Niño que destruyó gran parte de la infraestructura productiva. También incidieron las crisis financieras de Rusia y de Brasil.

El incremento de tasas de interés nominales en 1994 y consecuentemente el crecimiento de los niveles de cartera vencida, así como la asistencia del Banco Central a través de los créditos de liquidez se constituyen en claras evidencias de la crítica situación por la que estaba atravesando el sistema financiero.

El salvataje realizado al Banco Continental, fue un ejemplo de la magnitud de la crisis, implicó el envío de una señal a los agentes económicos, tanto de la crisis bancaria que se iba generando en el Ecuador, como de la posición de las autoridades respectivas. Como argumenta De la Torre (1997), En medio de estas circunstancias “ se hicieron patentes las limitaciones del marco legal y marco regulatorio ecuatoriano, en los instrumentos de manejo de la crisis financiera, se hizo presente la necesidad de fortalecer los mecanismos de supervisión bancaria y se evidenció la vulnerabilidad del sector financiero a shocks macroeconómicos”.

A partir de 1996 el crecimiento progresivo de la cartera vencida fue evidente, situación que empeoró en 1998 con la difícil situación económica del país, produciéndose la caída de varias instituciones financieras, pero principalmente el salvataje a Filanbanco y su posterior ingreso a un programa de reestructuración, confirmaban los problemas por los que atravesaba el sistema financiero ecuatoriano durante 1998.

A mediados de 1999, el país experimentó un agudizamiento de la crisis bancaria, junto con una crisis generalizada del resto de sectores de la economía. Los principales indicadores macroeconómicos se encontraban gravemente afectados, el PIB decreció en el 7.3%, la RMI se contrajo en el 25% mientras que las tasas de inflación y devaluación anuales cerraron en el 60.7% y 196.6% respectivamente. En este escenario, los agentes económicos empezaron a demandar más moneda extranjera (dólares) como mecanismo para cubrir el riesgo de pérdidas monetarias, puesto que la moneda local había perdido su función de portador de valor. Las altas tasas de interés y las devaluaciones constantes provocaron elevaciones permanentes en la cartera vencida de los bancos y además limitaron el ahorro en moneda local conduciendo al sistema a la iliquidez e insolvencia. La crisis del sistema financiero se vio reflejada en el saneamiento de 11 bancos y algunas sociedades financieras.

En los años 1998 y 1999, una combinación de shocks externos y factores climáticos adversos, conjugados con un escenario interno de incertidumbre social y política, deterioraron rápidamente el funcionamiento de la economía; esta situación complicó la posición del sector bancario, ausente de una reglamentación para una adecuada supervisión y seguimiento, frente a lo cual las autoridades económicas tomaron una serie de medidas para afrontarla. Algunos de estos factores parecen haberse conjugado en la grave crisis bancaria que experimentó el Ecuador entre 1998 y 1999. En efecto, siempre existieron casos aislados de quiebras de bancos en el país, pero nunca adquirieron el carácter de una crisis sistemática como la que se intenta analizar.

Tanto el fenómeno de El Niño como la crisis financiera internacional, afectaron también a otros países de América Latina; sin embargo, la crisis en el Ecuador es la más profunda de toda la región. Como argumenta Salgado (2000), “La recesión en el Ecuador en 1999 fue del 9% (frente a un promedio de crecimiento nulo en América Latina), la inflación en el Ecuador en 1999 fue del 60.7% (frente al 10% en promedio en América Latina), pero sobre todo, la mayor diferencia se registra en la magnitud de la devaluación monetaria, del 193,5% en el Ecuador y apenas del 3,5% en promedio en América Latina”.

El elemento que profundizó la crisis en el Ecuador fue el denominado "salvataje bancario", esto es el conjunto de medidas aplicadas por el gobierno de entonces con el argumento de impedir la quiebra de los bancos.

3.1.1 El feriado bancario y congelamiento de los depósitos

Dos hechos muy importantes en el contexto de la crisis financiera constituyeron el feriado bancario y el posterior congelamiento de los depósitos. Ambas acciones obedecieron a un intento de las autoridades responsables del manejo monetario y financiero de sostener lo que parecía ser el inicio de un efecto dominó que podría acabar completamente con el sistema financiero nacional.

Desde el primer trimestre de 1998 el Banco del Progreso enfrentaba esporádicas corridas de depósitos fundamentalmente ocasionadas por problemas de confianza generados en la situación general del sistema financiero y del mismo banco.

El Banco del Progreso se había caracterizado por desarrollar su actividad desde un enfoque de gestión de pasivos, es decir, generando sus espacios de competencia y mercado a través de la captación de depositantes. Para ello había mantenido casi una tradición de tasas de interés pasivas por encima del resto del sistema como atractivo para sus clientes; pero a principios de marzo de 1999 el Banco del Progreso enfrentó otra corrida de magnitud importante.

Esta situación coincidía con los problemas que enfrentaba el Banco Central con respecto al tipo de cambio que había sido liberado unas semanas antes, el 12 de febrero de 1999. Definitivamente, la grave situación del Progreso (uno de los bancos más grandes del país) ahondaba la crisis por la que ya atravesaba todo el sistema financiero nacional, y esto se complementaba con el crecimiento incontenible de los medios de pago en la economía que, a su vez, presionaban sobre el tipo de cambio.

En este contexto, las autoridades económicas y monetarias del país acordaron decretar el día lunes 8 de marzo de 1999 un feriado bancario. Ese día ninguna entidad bancaria abrió sus puertas al público en un intento de detener la avalancha de retiros que se venía. Esta situación se prolongó hasta el día viernes 12 de marzo y el lunes 15 las entidades financieras abrieron

sus puertas al público luego de decretarse el congelamiento del 50% de los depósitos en cuentas corrientes y de ahorros en sucres, mientras que para las cuentas corrientes en dólares fue del 100%. Los depósitos a plazo en sucres y dólares fueron congelados por un año a partir de su fecha de vencimiento. Asimismo, los plazos de los créditos se extendieron por un año más a la fecha de su vencimiento.

El congelamiento de los depósitos tuvo muy serias repercusiones no solo en lo económico, sino también en lo social. Se definió un calendario para la recuperación de estos fondos que originalmente se extendía un año. Posteriormente se hicieron entregas progresivas pero el valor real de esos recursos en sucres había sido licuado por la devaluación de la moneda.

Con estas dramáticas medidas se pretendió sostener, a través del cese de la actividad de intermediación, la casi inevitable corrida de depósitos que se venía y que podía provocar el colapso total del sistema financiero nacional, a la vez que la restricción de liquidez generada ayudaba al sostenimiento del tipo de cambio frente a la creciente demanda de divisas que se desató con la liberalización cambiaria.

3.1.2 Situación del Ecuador antes de la dolarización³¹

En el año de 1999, las condiciones económicas del Ecuador se deterioraron severamente. No obstante, ese deterioro solo significaba la culminación de un largo y tortuoso periodo de estancamiento e inestabilidad. En efecto, los veinte años anteriores muestran magros indicadores económicos.

Así tenemos que la tasa de crecimiento del ingreso per cápita promedio anual de los últimos 20 años previos a la dolarización (1980 – 1999) es negativa en un $-0,7\%$, lo que significa un empobrecimiento permanente y constante, pues, si en 1980 el ingreso per cápita de los ecuatorianos era de 1.511 dólares, en 1999 había disminuido a 1.101 dólares. Además, este deterioro estuvo acompañado de profundos desequilibrios macroeconómicos, ya que, la devaluación acumulada de las dos décadas mencionadas superó el 100.000 por ciento, la

³¹ Esta sección ha sido basada en, Naranjo, Marco, "Hacia la Dolarización de la economía ecuatoriana", pp. 31-45.

inflación el 44.000 por ciento, la tasa de interés real en varios años fue del 40% (a finales de 1999 la tasa de interés efectiva anual superaba el 300%) y según el estudio de Larrea (2002), la pobreza afectó al 65 por ciento de la población y la indigencia a cerca del 25%.

Pero, sobre todo, en el año de 1999 las condiciones económicas y sociales del Ecuador llegaron a extremos dramáticos. El estallido una crisis financiera, que evidenció sus primeros síntomas en 1996, provocó que aproximadamente el 72 por ciento de las instituciones financieras pasen a manos del Estado con un costo superior al 20 por ciento del PIB, luego de feriados bancarios y congelamiento de los depósitos (corralito). Adicionalmente, la flotación en el tipo de cambio provocó que entre enero de 1999 y enero del 2000, el sucre se devaluó por sobre el 300%, al pasar la cotización del dólar de 7.000 sucres a 25.000. En ese año las importaciones se redujeron en un 50%, la fuga de capitales superó los 1.000 millones de dólares, la Formación Bruta de Capital Fijo (la inversión real) cayó en un 35,5 por ciento, la inflación superó el 60 por ciento (no fue mayor debido a la crisis), la relación deuda externa PIB sobrepasó el 100 por ciento y el Producto Interno Bruto disminuyó como nunca había ocurrido en este país andino, - 7 por ciento en término reales, y por sobre el - 30 por ciento en dólares.

Pero si los indicadores macroeconómicos eran especialmente negativos, los sociales estaban marcados por un permanente empobrecimiento de la mayoría de la población, la cual optó por la emigración masiva. Un cálculo aproximado establece que entre 1995 y 1999 salieron a radicarse en el extranjero 500.000 ecuatorianos, quienes, debido a los envíos de dinero que hacen a sus familias, se han constituido, después del petróleo, en los mayores proveedores de dólares de la economía ecuatoriana.

Por otro lado, el pobre desempeño económico y la incertidumbre social han mantenido al Ecuador en una crisis política permanente. Entre 1996 y 2000 se produjeron dos derrocamientos presidenciales y el Palacio de Gobierno ha tenido 9 inquilinos, entre encargados del poder, presidentes electos, presidentes interinos, etc. A esto deben sumarse paros y huelgas continuas, bloqueo de las ciudades por parte de transportistas, levantamientos

indígenas y alta conflictividad urbana, con dosis de delincuencia no conocidos en el pasado inmediato de esta nación.

En general, el Ecuador demandaba un cambio de sistema económico, un giro de 180 grados que le permita alcanzar la estabilidad económica, le posibilite tasas elevadas de crecimiento, para, en lo posterior, enfrentar una amplia reforma institucional, social, jurídica y política.

Así el sistema económico, implantado por los agentes económicos fue : “la dolarización oficial de la economía”. El nuevo sistema no hizo otra cosa que convalidar lo que ya existía, pues los ecuatorianos, en su gran mayoría, usaban el dólar como moneda genuina, ya que ahorran, fijaban precios y exigían pagos en dólares, debido a que la volatilidad cambiaria, la alta inflación y la continua inestabilidad habían ya dolarizado de manera informal a la casi totalidad de la economía.

3.1.3 LA AGENCIA DE GARANTÍA DE DEPÓSITOS

El régimen no había propuesto solamente la reestructuración de las carteras de crédito de las entidades financieras, sino que además planteó reformas para sanear el sistema financiero ecuatoriano y proteger los intereses de los depositantes a través de la creación de la AGD como un organismo con todos los poderes para vigilar la dinámica financiera del país; una super entidad autónoma constituida por las principales autoridades monetarias y bancarias.

Creación y objetivos de la Agencia de Garantía de Depósitos

Así con el propósito de reestructurar el sistema bancario, el gobierno creó en diciembre de 1998 la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD). Para distinguir los bancos viables de los no viables, en abril de 1999 se contrató auditorías internacionales. Los bancos con patrimonio neto negativo se pusieron bajo control de la AGD y cuatro bancos con capital insuficiente fueron recapitalizados con préstamos subordinados de la banca estatal.

Un hecho importante de destacar es que los cuatro primeros bancos del país, medidos en términos de activos de 1996, tuvieron problemas, mientras que los ocho bancos más pequeños lograron seguir funcionando con relativa normalidad. En general, los bancos grandes fueron

excesivamente protegidos debido a que la quiebra de un banco de este tamaño (too big to fail) iba a traer importantes efectos económicos y sociales, como en realidad sucedió.

Por otra parte, la creación de la AGD suponía la complementariedad al trabajo que realiza la Superintendencia de Bancos para garantizar el fortalecimiento del sector bancario sin interferir tampoco con la labor del Banco Central del Ecuador que para ese entonces se había encaminado principalmente a procurar la reestructuración del sector financiero nacional.

En este contexto, las primeras acciones del Banco Central se orientaron al apuntalamiento del sector financiero a través de la canalización de recursos suficientes para enfrentar problemas de liquidez. En particular, el Filanbanco había recibido unas semanas atrás 1.9 billones de sucres en procura de su restablecimiento al amparo de los artículos 25 y 26 de la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado. El Directorio del Banco Central también había anunciado que aprobaría los préstamos que las instituciones requieran para garantizar los depósitos de los ahorristas haciendo uso de su facultad de emitir moneda.

Una de las características definidas para la operación de la AGD consistió en establecer que esta entidad no tendría como función la liquidación de los bancos en saneamiento. El objetivo primordial de la AGD tendría que limitarse a la intervención de los bancos en crisis iniciando procesos de reestructuración que permitan su capitalización sin afectar en principio a los accionistas. En caso de que no sea posible esta capitalización, entonces la AGD estaría facultada para tomar el control y realizar castigos de pérdidas

3.2 La construcción de desbalances macroeconómicos

Para conocer el régimen macroeconómico imperante, en el sentido de cuál es la restricción relevante que enfrenta la economía, se empleará el balance de oferta y demanda en términos de las brechas ahorro – inversión del sector privado, sector gobierno y sector externo.

El objetivo es empezar determinando desde una perspectiva histórica, los (des) equilibrios fundamentales de la economía, conocidos como las “tres brechas” (externa, pública y privada), a través de las cuentas nacionales del Ecuador.

Las transacciones económicas operadas en la esfera real de la economía figuran en el Cuadro Económico Integrado , que facilita el estudio de las interrelaciones entre agentes y de los flujos con el resto del mundo (visto por la parte real de la economía), su estructura permite reconstruir los indicadores de síntesis que se integran al modelo de las tres brechas, analizado en este trabajo, desde una perspectiva contable.

Para la elaboración de estos indicadores de consistencia macroeconómica, se procedió a identificar las operaciones que permiten calcular la brecha de cada sector (externo, público y privado), se elaboró un cuadro económico de los tres sectores: Sector Público no Financiero;

Sector Privado y Resto del Mundo. Los saldos obtenidos expresados como porcentaje del PIB, constituyen los principales indicadores de resultado.

Análisis de las brechas de financiamiento externo e interno (período 1993 – 1999)

Utilizando la lógica inherente a la noción de circuito económico simplificado, es posible definir en una forma sencilla las tres brechas:

A la producción final Y, se la puede descomponer en:

venta de bienes de consumo privado, Cp

venta de bienes de inversión privada e inventarios, Ip (formación bruta de capital fijo más variación de existencias)

gasto total del gobierno, G

comercio exterior, X, M, transferencias y pagos netos de factores al resto del mundo

Entonces:

$$Y = Cp + G + Ip + X - M \quad (1)$$

El esquema de circuito económico sugiere que el producto puede, también, ser aproximado a partir de la corriente de los ingresos. En efecto, ¿ qué destino pueden tener los ingresos de los agentes económicos? Estos pueden cubrir obligaciones fiscales de los agentes económicos con el Gobierno (T), consumirse (Cp) o ahorrarse (Sp). Es decir:

$$Y = C_p + S_p + T \quad (2)$$

Por tanto se puede escribir :

$$C_p + S_p + T = C_p + G + I_p + X - M \quad (3)$$

Eliminando el consumo se deduce una cuarta identidad:

$$S_p - I_p + T - G = X - M \quad (4)$$

Que se expresa:

$$(S_p - I_p) + (T - G) + (X - M)^{32} = 0$$

Las brechas en paréntesis, son primeras el saldo del sector privado (hogares y sociedades), segundo el gobierno y tercero, el resto del mundo.

Si el ahorro privado es mayor que la inversión privada, el sector privado es acreedor neto, del resto de agentes, residentes o del exterior. Si la inversión privada es mayor que el ahorro privado, el sector privado registra una necesidad de financiamiento y su posición neta es deudora respecto de otros agentes residentes y no residentes.

Así también, si los gastos públicos exceden los ingresos, el sector debe financiar su déficit emitiendo bonos o cualquier otra forma de pasivo.

³² En este análisis, al nivel más simple, el préstamo neto teóricamente, es igual al saldo en cuenta corriente (X-M).

En la práctica, existen más transacciones de la economía con el resto del mundo, como las que se describirán a continuación y que se consideran dentro del PNF (pago neto a factores), para poder empatar la capacidad o préstamo neto con el saldo en cuenta corriente.

A continuación se mostrará las relaciones entre las principales variables macroeconómicas hasta llegar al Préstamo o Capacidad de Financiamiento Neto de la Contabilidad Nacional.

AGREGADOS

= Producto interno bruto

+ Remuneración a factores del resto del mundo

- Remuneración a factores al resto del mundo

= Producto nacional bruto

+ Transferencias corrientes del resto del mundo

- Transferencias corrientes al resto del mundo

= Ingreso disponible bruto

- Consumo final total (de hogares y de gobierno)

= Ahorro bruto

= - Formación bruta de capital fijo (FBKF + Variación de existencias)

+ Transferencias de capital del resto del mundo

- Transferencias de capital al resto del mundo

- Adquisición de activos no financieros

= Préstamo Neto

Tomando como fuente los datos oficiales elaborados en el Banco Central del Ecuador se elaboraron las tres brechas que a continuación se detallan para el periodo 1993-1999, donde la primera de ellas indica el saldo de la cuenta corriente; la segunda la diferencia entre ahorro privado e inversión privada y la tercera el déficit (-) o superávit(+) fiscal. Estas son las denominadas brechas externas, privada y pública respectivamente.

CUADRO No. 4

CUADRO DE CONSISTENCIA MACROECONOMICA
Porcentaje del PIB
Modelo de tres brechas

| Años | Resto del Mundo (X - M*) | Sec.Pub.No Fin. (T - G) | Sector Privado (S - I) |
|-------------|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| 1993 | -2,6 | 2,6 | -5,2 |
| 1994 | -4 | 0,6 | -4,6 |
| 1995 | -4,8 | -1,1 | -3,7 |
| 1996 | 1,6 | -3 | 4,6 |
| 1997 | -1,41 | 2,16 | -3,58 |
| 1998 | -11,22 | -2,65 | -8,57 |
| 1999 | 6,30 | -2,12 | 8,42 |

Fuente: Cuentas Nacionales –BCE

Elaboración: Propia

* Si incluye Pago Neto a Factores

Entre los rasgos destacados del cuadro puede observarse el persistente saldo negativo de la cuenta corriente y de la brecha privada, con excepción del año 1996 y el año 1999. A continuación se realiza un análisis pormenorizado del comportamiento de cada una de las variables involucradas en el modelo.

Brecha externa

En los cuadros siguientes se presentan los datos correspondientes a la economía ecuatoriana para el periodo 1993-1999 expresados en porcentaje del PIB.

CUADRO No. 5**ECUADOR****Brecha Externa
Porcentaje del PIB**

| Año | Importaciones M | Exportaciones X | (X - M) | PNFE | Cuenta Co- riente |
|------------|----------------------------|----------------------------|-----------------|-------------|------------------------------|
| 1993 | 25,54 | 26,17 | 0,63 | -3,27 | -2,64 |
| 1994 | 23,71 | 26,71 | 3 | -6,97 | -3,98 |
| 1995 | 28,63 | 29,69 | 1,06 | -5,87 | -4,81 |
| 1996 | 23,42 | 30,49 | 7,07 | -5,45 | 1,62 |
| 1997 | 29,01 | 31,85 | 2,84 | -4,33 | -1,49 |
| 1998 | 31,9 | 25,1 | -6,8 | -4,5 | -11,3 |
| 1999 | 25,9 | 37,1 | 11,2 | -4,9 | 6,3 |

Fuente: Cuentas Nacionales - BCE

Elaboración: propia

A partir del año 1993 se estabiliza el tipo de cambio y comienza a apreciarse el sucre, esta apreciación hace que en 1994 las autoridades implementen un sistema de bandas cambiarias logrando un nuevo incremento en el balance de comercio. Una característica de todo el período es el saldo negativo de la Pagos a Factores Netos del Exterior (PNFE), esto lleva a que, aunque la economía logre tener una balanza comercial superavitaria, la Cuenta Corriente sea deficitaria, a excepción del año 1996. Este fenómeno se debe al fuertísimo peso de los servicios de la Deuda Externa. Estos por ejemplo en el año 1998 llegaron a 13.241 millones de dólares.

La economía a partir del año 1996 sufre un vuelco en su balanza comercial, la cual pasa de tener un superávit del 7.07% del PBI, en dicho año, a tener un déficit del 6.61 % del PBI en el año 1998, si bien un cambio de esta magnitud se debe a múltiples motivos, entre los más importantes se encuentran la pérdida de términos intercambio motivada por la caída del precio del petróleo y el atraso del tipo de cambio que llevó a una apreciación del sucre.

En el año 99 el saldo de cuenta corriente presente un saldo positivo de 6.3%, se debe fundamentalmente al aumento de transferencias corrientes del exterior que pasaron de 4'560.833 millones de dólares en 1998 a 14'339.287 en 1999.

Brecha Fiscal

CUADRO No. 6

ECUADOR Brecha Sector Gobierno En Porcentaje del PIB

| Año | Impuestos T | Gastos G | T - G |
|------|----------------|-------------|-------|
| 1993 | 10,86 | 8,25 | 2,61 |
| 1994 | 8,3 | 7,7 | 0,6 |
| 1995 | 6,05 | 7,18 | -1,13 |
| 1996 | 6,03 | 9,03 | -3 |
| 1997 | 9,86 | 7,66 | 2,2 |
| 1998 | 5,62 | 8,32 | -2,7 |
| 1999 | 6,24 | 8,34 | -2,1 |

Fuente: Cuentas Nacionales – BCE

Elaboración: propia

Los ingresos públicos tienen una relación directa con el crecimiento o decrecimiento de la actividad económica del país, así como de la política tributaria aplicada por los distintos gobiernos. Los ingresos tuvieron cierta estabilidad, situándose alrededor del 10% del PIB para el periodo 1990-1993, esto estuvo relacionado directamente con cierta estabilidad económica. Luego, a partir del año 1994, se observa una tendencia decreciente en los ingresos.

A partir del año 1990 se consigue el superávit fiscal el que se mantiene hasta el año 1994, este es producto de las medidas tomadas en el marco del esquema de desarrollo implementado a fines del año 1988 y que tomó mayor impulso en el año 1992, donde se realizó una política de apertura externa, liberalización de los mercados y una sustancial reforma del estado.

Desde el año 1995 en adelante producto del conflicto bélico con Perú y de la grave crisis política anteriormente mencionada, reaparece el déficit fiscal. Este ha ido creciendo en forma persistente hasta alcanzar niveles preocupantes en el año 1998, producto de la política de expansión del gasto.

Las remesas de los ecuatorianos llegaron a ser el segundo concepto de ingresos externos a partir de 1999, los permanentes envíos de divisas de los emigrantes ecuatorianos, en gran medida han financiado la masa monetaria utilizada para los intercambios en el régimen de dolarización, sin embargo se experimentó un déficit de 6.38% respecto al PIB en 1999.

Brecha privada

Los siguientes son los valores del ahorro privado y la inversión privada para el periodo 1993-1999, expresados como porcentajes del producto interno bruto.

CUADRO No. 7
ECUADOR
Brecha Privada
En Porcentaje del PIB

| Año | Sp | Ip | Sp-Ip |
|------------|-----------|-----------|--------------|
| 1993 | 7,35 | 12,55 | -5,2 |
| 1994 | 7,11 | 11,8 | -4,69 |
| 1995 | 7,68 | 11,38 | -3,7 |
| 1996 | 12,78 | 8,21 | 4,57 |
| 1997 | 11,33 | 14,93 | -3,6 |
| 1998 | 8,08 | 16,68 | -8,6 |
| 1999 | 21,75 | 13,35 | 8,4 |

Fuente: Cuentas Nacionales - BCE
Elaboración: propia

Durante tres años de comportamiento regular, el ahorro alcanzó un punto máximo en el año 1996. Este año la economía tiene un comportamiento particular, ya que los agentes económicos observan un incremento en sus ingresos, esto explicaría el fuerte incremento de la participación del ahorro privado en el PIB. Junto a este fenómeno se observó un aumento de la tasa de interés real, que en el año 1995 alcanzó el máximo nivel de los últimos 15 años, provocando la fuerte caída de la inversión en el año 1996, hecho que se revierte al año siguiente ante una nueva caída de la tasa de interés. De igual manera se observa al año 1999, aumento de la tasa de interés activa (77%) a 30 – 90 días, donde se encontraban la mayor cantidad de depósitos de los agentes, incentivando el sistema financiero al ahorro de sus clientes. Por otro lado el aumento de las transferencias corrientes de los emigrantes al país creció en más del 300% , pasando de 4.560.833 a 14.339.287 millones de sucres, sin embargo es menester indicar que la tasa de inflación anual en este año fue del 60.7% adicionalmente puede haber problemas de medición en este año, debido a que el ahorro en cuentas nacionales se obtiene como residuo.

La inversión ha tenido un comportamiento más regular que el ahorro, se mantuvo próxima al 11% del producto a excepción de los años 1996, 1999 donde se produjeron los ya mencionados aumentos en las tasas de interés. Sin embargo es importante indicar que la tasa de inversión es sumamente baja, tomando en cuenta que es inversión bruta, lo que implica que casi no ha habido inversiones en capital fijo nuevas.

Otras políticas con presumible impacto positivo en las ganancias de los bancos y estabilidad, incluyeron la liberalización de las tasas de interés y el control de la base monetaria (aunque moneda atada y tasa de interés alta invita a los prestamistas a participar en proyectos riesgosos).

3.3 Resultados generados a través del COF y de la Matriz de Flujos de Fondos de “quién a quién”

Como se indicó anteriormente, tanto el COF como la matriz de flujo de fondos complementarán y corroborarán las características determinadas en el análisis micro y macro

económico. En este análisis se realizará una descripción del tipo de transacciones utilizadas y de los sectores con los que realizaron estas transacciones; se tratará de realizar el análisis de comportamiento de los agentes generadores de la crisis del año 99 y revelar fragilidad financiera, riesgo moral y desbalances macroeconómicos.

A manera de referencia, se muestra a continuación (para dar una visión general al lector) el Cuadro de Operaciones Financieras, (COF) tanto en stocks como en flujos, en valores corrientes, tal como se presenta en la Contabilidad Nacional del Ecuador, en el ámbito agregado de sectorización. Posteriormente se hará una descripción detallada al respecto, en el ámbito de estructura para entender de mejor manera las cifras expuestas.

CUADRO No.8

CUADRO DE OPERACIONES FINANCIERAS EN SALDOS
AL 31 XII EE 1998

(millones de sucres)

| TOTAL | Resto | Economía | Hogares | Gobierno | Sociedades | Soc. no | | 0 | Soc. no | Sociedades | Gobierno | Hogares | Economía | Resto | TOTAL |
|-------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|--------|---|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| ACTIVOS | del Mundo | Nacional | S14 | General | Financieras | Financ. | CÓDIGO | DENOMINACION | no Financ. | Financieras | General | S14 | Nacional | del Mundo | ACTIVOS |
| | S2 | S1 | | S13 | S12 | S11 | | | S11 | S12 | S12 | S14 | S1 | S2 | |
| 1.987.812 | 9 | 1.987.812 | 9 | 9 | 1.987.812 | 9 | F11 | oro monetario | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 1.987.812 |
| 1.817 | 9 | 1.817 | 9 | 9 | 1.817 | 9 | F12 | Derivados especiales de oro/FMI | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 1.817 |
| 12.099.198 | 352.708 | 17.264.939 | 3.151.879 | 2.127.029 | 3.325.219 | 3.524.928 | F211 | Efectivos y depósitos transferibles en moneda local | 9 | 12.099.198 | 9 | 9 | 12.099.198 | 9 | 12.099.198 |
| 978.299 | 9 | 978.299 | 9 | 889 | 681.983 | 24.293 | F212 | Efectivos y depósitos transferibles en moneda extranjera | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 978.299 |
| 2.039.254 | 9 | 2.039.254 | 3.890.334 | 83.892 | 11.534 | 9 | F2B12 | Depósitos de ahorro en moneda nacional | 9 | 2.039.254 | 9 | 9 | 2.039.254 | 9 | 2.039.254 |
| 19.011.281 | 9 | 19.011.281 | 3.194.254 | 9 | 22.299 | 4.232.922 | F2B13 | Depósitos de plazo en moneda nacional | 9 | 19.011.281 | 9 | 9 | 19.011.281 | 9 | 19.011.281 |
| 8.799.612 | 449.951 | 8.899.614 | 5.329.329 | 1.481.015 | 1.338.791 | 119.883 | F2B18 | Otros depósitos en moneda nacional | 3.343.541 | 2.992.239 | 344.393 | 9 | 8.799.612 | 9 | 8.799.612 |
| 29.836.419 | 461.372 | 29.498.044 | 11.721.848 | 1.824.987 | 2.267.498 | 1.437.299 | F2B2 | Depósitos no monetarios en moneda extranjera | 9 | 14.043.271 | 668.021 | 9 | 14.812.222 | 3.927.197 | 29.836.419 |
| 35.926.743 | 41.625.339 | 24.911.413 | 27.49.712 | 813.892 | 19.236.939 | 1.187.137 | F3B | Valores distintos de acciones | 1.398.997 | 2.993.130 | 21.984.262 | 9 | 28.099.992 | 7.233.048 | 35.926.743 |
| 34.297.802 | 2.729.796 | 31.457.936 | 9 | 292.888 | 27.972.341 | 3.213.241 | F41 | Prestamos a corto plazo | 29.247.252 | 2.289.928 | 774 | 7.826.978 | 34.157.883 | 29.199 | 34.297.802 |
| 190.938.274 | 3.238.971 | 48.371.693 | 9 | 3.722.992 | 29.048.852 | 19.316.258 | F42 | Prestamos a largo plazo | 52.729.729 | 12.763.788 | 32.124.763 | 25.229.943 | 198.938.274 | 9 | 190.938.274 |
| 41.659.138 | 4.122.490 | 37.477.044 | 12.297.879 | 18.978.293 | 1.272.029 | 843.929 | F5B | Acciones y otras participaciones de capital | 33.339.138 | 3.729.121 | 9 | 9 | 49.291.229 | 1.889.297 | 41.659.138 |
| 254.979 | 9 | 254.979 | 254.979 | 9 | 9 | 9 | F611 | Participación de hogares en reservas de seguridad | 9 | 2.397 | 254.477 | 9 | 254.979 | 9 | 254.979 |
| 3.921.292 | 9 | 3.921.292 | 3.921.292 | 9 | 9 | 9 | F612 | Participación de hogares en las reservas de fondos de reserva | 1.837.732 | 878.109 | 1.149.034 | 9 | 3.921.292 | 9 | 3.921.292 |
| 294.425 | 9 | 294.425 | 294.425 | 9 | 9 | 9 | F62 | Reservas de valores, reservas de siniestros | 9 | 9 | 9 | 9 | 294.425 | 9 | 294.425 |
| 93.025.252 | 21.491.318 | 72.223.934 | 9 | 3.942.193 | 19.371.878 | 55.443.489 | F71 | Creditos y anticipos convencionales | 45.925.922 | 7.742.427 | 11.076.029 | 17.544.932 | 82.162.211 | 11.433.941 | 93.025.252 |
| 11.339.849 | 74.249 | 11.257.399 | 3.342.749 | 2.949.711 | 1.729.983 | 1.110.348 | F7B | Otros clas. por cobrar por pagar en extranjero | 9.499.989 | 443.228 | 2.189.329 | 9 | 12.393.889 | 1.924.183 | 11.339.849 |
| 421.717.738 | 133.892.749 | 387.912.019 | 26.127.949 | 4.234.017 | 97.238.814 | 99.271.192 | TOTAL | anticipos comerciales | 123.823.434 | 88.798.723 | 99.122.242 | 29.821.928 | 342.739.230 | 133.892.749 | 421.717.738 |

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: propia

CUADRO No.9

CUADRO DE OPERACIONES FINANCIERAS EN SALDOS
AL 31 XII EE 1999

(millones de sucres)

| TOTAL | Resto | Economía | Hogares | Gobierno | Sociedades | Soc. no | CODIGO | DENOMINACION | Soc. no | Sociedades | Gobierno | Hogares | Economía | Resto | TOTAL | |
|---------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|---------------|-----------|
| ACTIVOS | del Mundo | Nacional | S14 | General | Financieras | no Financ. | | | no Financ. | Financieras | General | S14 | Nacional | del Mundo | | |
| | S2 | S1 | | S13 | S12 | S11 | | | S11 | S12 | S13 | | S1 | S2 | | |
| 3 943 752 | 9 | 3 943 752 | 9 | 9 | 3 943 752 | 9 | F11 | Moneda fuerte | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 3 943 752 | 3 943 752 |
| 14 343 | 9 | 14 343 | 9 | 9 | 14 343 | 9 | F12 | Depósitos especiales de prof. (M) | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 14 343 | 14 343 |
| 24 213 012 | 917 239 | 23 911 979 | 2 017 939 | 2 211 743 | 4 991 133 | 7 274 931 | F211 | Efectivo y depósitos transferibles en moneda n | 9 | 23 010 942 | 393 222 | 9 | 21 213 012 | 9 | 24 213 012 | |
| 3 543 162 | 9 | 3 443 162 | 9 | 75 287 | 3 337 467 | 21 594 | F212 | Efectivo y depósitos transferibles en moneda e | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 3 543 162 | 3 543 162 |
| 2 217 399 | 9 | 2 217 399 | 2 193 152 | 22 392 | 9 | 138 833 | F2912 | Depósitos de ahorro en moneda nacional | 9 | 4 967 879 | 29 449 | 9 | 2 217 399 | 9 | 2 217 399 | |
| 2 020 847 | 9 | 2 020 847 | 1 832 325 | 9 | 9 | 2 088 919 | F2913 | Depósitos a plazo en moneda nacional | 9 | 4 285 319 | 443 237 | 9 | 2 020 847 | 9 | 2 020 847 | |
| 29 207 939 | 1 120 143 | 28 228 702 | 2 820 844 | 1 777 149 | 922 799 | 8 110 | F2919 | Dem. depósitos en moneda nacional | 15 177 091 | 19 159 187 | 4 309 121 | 9 | 29 007 939 | 9 | 29 207 939 | |
| 79 021 022 | 291 447 | 79 311 290 | 99 702 240 | 24 211 292 | 21 223 337 | 11 623 119 | F292 | Depósitos no monetarios en moneda extranjera | 9 | 39 127 148 | 1 903 621 | 9 | 21 719 909 | 38 411 094 | 79 021 022 | |
| 107 248 907 | 115 240 921 | 7 942 986 | 1 251 180 | 12 242 467 | 22 320 894 | 3 932 149 | F30 | Valores distribuidos de acciones | 3 013 811 | 19 222 739 | 102 965 223 | 28 509 | 101 329 039 | 2 507 427 | 107 248 907 | |
| 10 900 103 | 9 243 799 | 27 711 122 | 9 | 7 933 349 | 33 933 991 | 10 127 237 | F41 | Préstamos a corto plazo | 32 477 332 | 9 932 132 | 4 979 193 | 19 244 034 | 30 933 471 | 21 293 | 10 900 103 | |
| 203 030 979 | 335 000 788 | 110 744 029 | 10 022 | 33 793 243 | 41 745 908 | 43 178 990 | F42 | Préstamos a largo plazo | 199 132 909 | 80 034 497 | 64 544 332 | 25 393 437 | 205 030 979 | 9 | 203 030 979 | |
| 33 144 141 | 14 221 171 | 48 392 979 | 2 020 433 | 39 977 209 | 19 242 702 | 19 217 722 | F50 | Acciones y otras participaciones de capital | 49 971 282 | 7 077 433 | 1 743 251 | 9 | 29 233 222 | 3 209 889 | 33 144 141 | |
| 172 912 | 9 | 172 912 | 172 912 | 9 | 9 | 9 | F611 | Particip. meta de hogares en reservas de seguri | 9 | 2 222 | 24 427 | 9 | 172 912 | 9 | 172 912 | |
| 3 560 023 | 9 | 3 560 023 | 3 560 023 | 9 | 9 | 9 | F612 | Particip. meta de hogares en las reservas de seguri | 2 307 929 | 1 08 372 | 1 931 293 | 9 | 3 560 023 | 9 | 3 560 023 | |
| 229 197 | 9 | 229 197 | 229 197 | 9 | 9 | 9 | F62 | Reservas de vida y reservas de seguros | 9 | 9 | 9 | 9 | 229 197 | 9 | 229 197 | |
| 201 089 338 | 73 707 339 | 180 141 700 | 9 | 22 114 822 | 25 297 147 | 139 247 074 | F71 | Créditos y anticipos comerciales | 197 844 977 | 19 917 743 | 23 277 975 | 34 211 209 | 216 542 372 | 85 840 903 | 201 089 338 | |
| 20 722 793 | 329 420 | 20 943 343 | 17 999 704 | 4 027 993 | 1 270 963 | 1 538 944 | F79 | Otras cts por cobrar/por pagar excepcionad | 18 732 319 | 1 827 097 | 4 032 063 | 9 | 25 727 273 | 1 145 923 | 20 722 793 | |
| 1 941 272 338 | 377 490 403 | 624 162 869 | 154 140 837 | 1 21 875 382 | 293 822 097 | 228 953 332 | TOTAL | | 339 342 059 | 139 929 218 | 349 273 528 | 799 415 993 | 979 537 548 | 91 214 899 | 1 941 272 338 | |

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: propia

CUADRO No.10

CUADRO DE OPERACIONES FINANCIERAS EN FLUJOS
1999

| TOTAL | Resto | Economía | Hogares | Gobierno | Sociedades | Soc. no | CODIGO | DENOMINACION | Soc. no | Sociedades | Gobierno | Hogares | Economía | Resto | TOTAL |
|---------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|--------|---|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| ACTIVOS | del Mundo | Nacional | S14 | General | Financieras | no Financ. | | | no Financ. | Financieras | General | S14 | Nacional | del Mundo | ACTIVOS |
| | S2 | S1 | | S13 | S12 | S11 | | | S11 | S12 | S13 | | S1 | S2 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | F11 | Moneda fuerte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 14 231 | 0 | 14 231 | 0 | 0 | 14 231 | 0 | F12 | Depósitos especiales de prof. (M) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 231 |
| 9 703 911 | 377 631 | 9 426 880 | 3 333 749 | 1 234 011 | 37 424 | 2 571 994 | F211 | Efectivo y depósitos transferibles en moneda n | 9 | 9 541 443 | -227 532 | 9 | 9 703 911 | 0 | 9 703 911 |
| 378 851 | 0 | 378 851 | 0 | 180 262 | -343 270 | -3 202 | F212 | Efectivo y depósitos transferibles en moneda e | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 0 | -378 851 |
| -1 837 711 | 0 | 1 837 711 | 1 911 929 | -31 306 | -11 244 | 138 833 | F2912 | Depósitos de ahorro en moneda nacional | 9 | -1 063 697 | -234 244 | 9 | -1 837 711 | 0 | -1 837 711 |
| 9 134 274 | 0 | 9 134 274 | -4 237 273 | 9 | -22 060 | 2 923 643 | F2913 | Depósitos a plazo en moneda nacional | 9 | 8 461 384 | -472 850 | 9 | 9 134 274 | 0 | 9 134 274 |
| 10 324 378 | 389 142 | 9 974 436 | 10 228 434 | 180 105 | -222 387 | -1 117 748 | F2919 | Otros depósitos en moneda nacional | 4 727 236 | 9 | -1 363 875 | 9 | 10 324 378 | 0 | 10 324 378 |
| -10 378 191 | -388 828 | -5 989 323 | 10 164 783 | 4 212 236 | -12 256 719 | 8 305 743 | F292 | Depósitos no monetarios en moneda extranjera | 9 | -17 422 035 | 15 494 491 | 9 | -1 727 248 | -8 650 443 | -10 378 191 |
| 2 378 297 | -711 674 | 3 285 971 | 1 801 264 | 8 913 823 | -4 423 833 | 2 207 844 | F30 | Valores distribuidos de acciones | 2 400 202 | 4 537 439 | -695 737 | 28 264 | 8 044 064 | -3 487 707 | 2 378 297 |
| -4 840 318 | 1 929 100 | -6 825 418 | 0 | 4 013 430 | 23 732 293 | 12 908 337 | F41 | Préstamos a corto plazo | 10 471 854 | -3 252 797 | 1 022 207 | -119 561 324 | -4 811 020 | 28 297 | -4 840 317 |
| 4 264 387 | -33 015 733 | 40 810 237 | 7 0 828 | 15 649 141 | -7 261 384 | 23 413 322 | F42 | Préstamos a largo plazo | 13 324 347 | -24 164 600 | -10 970 440 | 4 393 354 | 4 264 383 | 0 | 4 264 383 |
| 8 784 418 | 2 287 424 | 4 494 954 | 2 880 749 | 10 389 191 | 1 854 033 | 632 182 | F50 | Acciones y otras participaciones de capital | 7 524 408 | 792 877 | 359 270 | 9 | 8 927 419 | -143 003 | 8 784 414 |
| 79 641 | 0 | 79 641 | -79 641 | 0 | 0 | 0 | F611 | Particip. meta de hogares en reservas de seguri | 9 | 0 | -172 | 132 020 | 9 | 79 641 | 0 |
| -353 141 | 0 | -353 141 | -353 141 | 0 | 0 | 0 | F612 | Particip. meta de hogares en las reservas de seguri | 499 248 | 747 248 | 111 747 | 9 | -353 141 | 0 | -353 141 |
| 234 382 | 0 | 234 382 | 234 382 | 0 | 0 | 0 | F62 | Reservas de vida y reservas de seguros | 9 | 9 | 9 | 9 | 234 382 | 0 | 234 382 |
| 127 301 212 | 41 600 276 | 86 301 236 | 9 | 2 424 359 | 3 943 440 | 79 184 372 | F71 | Créditos y anticipos comerciales | 10 160 336 | -4 170 141 | 38 297 292 | 7 344 299 | 92 630 382 | 34 430 927 | 127 301 212 |
| 20 496 718 | 253 487 | 20 430 637 | 21 444 236 | 11 134 907 | 10 029 | 1 292 090 | F79 | Otras cts por cobrar/por pagar excepcionad | 21 269 919 | 643 073 | 1 241 048 | 9 | 23 349 870 | 446 849 | 20 496 719 |
| 160 313 322 | 9 733 387 | 160 280 140 | 25 474 739 | 46 233 113 | -44 278 330 | 127 723 330 | TOTAL | | 134 262 635 | -38 398 440 | 41 970 983 | 577 893 | 140 410 464 | 18 897 087 | 160 313 322 |
| PRESTAMO NETO | | | | | | | | | 6 241 362 | -9 179 890 | -1 324 206 | 24 440 064 | 10 163 709 | -10 123 709 | |

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Propia

CUADRO No.11

CUADRO DE OPERACIONES FINANCIERAS REVALORIZACIONES
AL 31 XII EE 1999

| TOTAL | Resto | Economía | Hogares | Gobierno | Sociedades | Soc. no | 0 | Soc. no | Sociedades | Gobierno | Hogares | Economía | Resto | TOTAL |
|-------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|--------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|
| ACTIVOS | del Mundo | Nacional | S14 | General | Financieras | no Financ. | DENOMINACION | no Financ. | Financieras | General | S14 | Nacional | del Mundo | ACTIVOS |
| | S2 | S1 | | S13 | S12 | S11 | | S11 | S12 | S13 | | S1 | S2 | |
| 1 949 029 | 0 | 1 949 029 | 0 | 0 | 1 949 029 | 0 | F11 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 949 029 | 1 949 029 |
| 0 313 | 0 | 0 313 | 0 | 0 | 0 313 | 0 | F12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 313 | 0 313 |
| 1 339 110 | 0 | 1 339 110 | 3 202 180 | 312 312 | -2 021 914 | 254 544 | F211 | 0 | 1 107 027 | 182 029 | 0 | 1 339 110 | 0 | 1 339 110 |
| 3 907 442 | 0 | 3 907 442 | 0 | -1 100 000 | 3 210 474 | 0 | F212 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 907 442 | 3 907 442 |
| 777 724 | 0 | 777 724 | 777 724 | 0 | 0 | 0 | F2912 | 0 | 249 000 | 228 180 | 0 | 777 724 | 0 | 777 724 |
| 2 371 003 | 0 | 2 371 003 | -1 750 474 | 0 | 0 | 1 332 209 | F2913 | 0 | -2 312 272 | 230 309 | 0 | 2 371 003 | 0 | -1 373 069 |
| 2 973 029 | 0 | 2 973 029 | 2 117 029 | 47 192 | 91 189 | 0 | F2919 | -11 995 | 480 007 | 1 335 241 | 0 | 2 973 029 | 0 | 2 973 029 |
| 27 283 220 | 230 919 | 27 974 039 | 39 243 812 | 1 160 241 | 27 701 508 | -34 893 | F292 | 0 | 28 775 219 | 689 271 | 0 | 28 034 452 | 27 019 001 | 27 283 220 |
| 113 029 219 | 72 382 343 | 41 007 824 | 202 270 | 874 309 | 36 032 039 | 287 134 | F30 | 0 | 3 430 247 | 190 345 120 | 0 | 199 811 793 | 3 838 210 | 113 029 219 |
| 22 993 354 | 4 400 303 | 17 207 919 | 0 | 928 723 | 10 249 103 | 0 | F41 | 4 048 042 | 4 227 447 | -368 218 | 11 253 700 | 22 993 354 | 0 | 22 993 354 |
| 143 210 609 | 110 844 932 | 10 723 002 | -35 073 | 1 211 248 | 12 171 874 | -1 331 | F42 | 10 172 472 | 12 282 914 | 28 023 419 | 13 740 123 | 143 210 609 | 0 | 143 210 609 |
| 719 781 | 1 437 990 | -178 228 | -7 223 794 | 903 531 | 2 781 942 | 0 | F50 | 2 123 900 | 3 262 784 | -122 362 | 0 | -1 024 224 | 2 342 392 | 719 781 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | F611 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| -9 343 | 0 | 9 343 | 9 343 | 0 | 0 | 0 | F612 | 0 | 9 343 | 0 | 0 | -9 343 | 0 | -9 343 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | F62 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 21 839 129 | 11 130 009 | 19 043 229 | 0 | 3 243 507 | 3 112 342 | 1 999 993 | F71 | -100 803 | 12 800 000 | 334 794 | 9 122 923 | 21 839 129 | -17 993 | 21 839 129 |
| 4 281 708 | 0 | 4 281 708 | 14 274 422 | 10 304 942 | -112 288 | 0 | F79 | -2 032 248 | 1 071 229 | -811 299 | 0 | 4 281 708 | 0 | -4 281 708 |
| 359 907 842 | 206 294 334 | 141 723 211 | 3 219 110 | 17 190 081 | 112 079 384 | 3 143 941 | TOTAL | 19 734 941 | 78 373 323 | 109 844 429 | 34 905 083 | 112 148 212 | 38 099 322 | 359 907 844 |

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Propia

CUADRO No.12

CUADRO DE OPERACIONES FINANCIERAS EN MILLONES DE VOLUMEN
ABRIL XII EE 1999

| TOTAL | Resto | Economía | Hogares | Gobierno | Sociedades | Soc. no | 0 | Soc. no | Sociedades | Gobierno | Hogares | Economía | Resto | TOTAL |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ACTIVOS | del Mundo | Nacional | S14 | General | Financieras | no Financ. | DENOMINACION | no Financ. | Financieras | General | S14 | Nacional | del Mundo | ACTIVOS |
| | S2 | S1 | | S13 | S12 | S11 | | S11 | S12 | S13 | | S1 | S2 | |
| 10 779 | 0 | 10 779 | 0 | 0 | 10 779 | 0 | F11 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 779 | 10 779 |
| 13 333 | 0 | 13 333 | 0 | 0 | 13 333 | 0 | F12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13 333 | 13 333 |
| 9 290 833 | -77 019 | 9 370 803 | -5 383 809 | 1 244 293 | -4 122 448 | 2 522 896 | F211 | 0 | 9 946 544 | -437 330 | 0 | 9 290 833 | 0 | 9 290 833 |
| -428 001 | 0 | -428 001 | 0 | 183 204 | -611 205 | 0 | F212 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -428 001 | -428 001 |
| -1 637 863 | 0 | -1 637 863 | -1 917 040 | -31 299 | 11 500 | 1 28 830 | F2912 | 0 | 1 001 907 | -325 044 | 0 | -1 637 863 | 0 | -1 637 863 |
| 0 935 474 | 0 | 9 345 474 | 0 085 174 | 0 | -22 909 | 2 943 930 | F2913 | 0 | 0 367 384 | -470 000 | 0 | 9 345 474 | 0 | 9 345 474 |
| 10 259 328 | 307 110 | 0 078 430 | 10 424 450 | 100 105 | -902 302 | -111 700 | F2919 | 0 728 234 | 2 931 434 | -1 303 870 | 0 | 10 259 328 | 0 | 10 259 328 |
| -19 848 809 | -88 830 | 19 889 800 | -19 384 403 | -4 280 430 | -12 430 779 | 8 889 783 | F292 | 0 | -12 420 900 | 18 881 458 | 0 | -8 427 860 | -8 880 046 | -19 848 809 |
| 2 080 202 | 711 079 | 3 889 028 | -1 801 203 | 8 843 822 | 8 940 858 | 4 257 819 | F30 | -2 485 462 | 4 917 390 | 4 089 508 | 20 200 | 0 900 000 | -7 487 798 | 2 080 202 |
| 14 819 530 | 1 400 190 | 10 309 680 | 0 | 3 975 330 | -43 722 120 | 12 938 348 | F41 | 12 639 806 | 8 470 798 | -3 003 070 | -19 801 024 | 14 819 530 | -28 008 | 14 819 530 |
| 24 068 984 | -37 003 232 | 19 012 337 | 70 830 | 19 090 143 | -9 030 200 | -23 413 320 | F42 | 30 807 832 | -14 643 090 | -19 030 349 | 12 284 058 | 39 044 904 | 0 | 39 044 904 |
| 18 008 859 | 2 204 243 | 0 904 993 | -2 805 990 | 19 388 943 | 1 834 133 | 333 382 | F60 | 3 045 003 | 3 702 038 | 1 399 470 | 0 | 18 008 859 | -143 070 | 18 008 859 |
| -79 509 | 0 | -79 509 | -79 509 | 0 | 0 | 0 | F611 | 0 | -170 | -12 020 | 0 | -79 509 | 0 | -79 509 |
| -320 883 | 0 | 320 883 | -320 883 | 0 | 0 | 0 | F612 | -949 330 | -742 000 | -111 952 | 0 | -320 883 | 0 | -320 883 |
| -234 000 | 0 | -234 000 | -234 000 | 0 | 0 | 0 | F62 | 0 | 0 | 0 | 0 | -234 000 | 0 | -234 000 |
| 188 952 322 | -11 900 450 | 88 953 940 | 0 | 0 006 328 | 4 936 409 | 78 608 050 | F71 | 52 884 308 | -3 120 783 | 30 284 282 | 7 244 298 | 188 952 322 | -34 459 418 | 188 952 322 |
| -23 297 218 | 270 000 | -5 315 268 | -3 814 730 | -11 448 909 | -370 000 | 1 222 200 | F79 | -43 839 810 | -900 000 | 1 280 000 | 0 | -23 297 218 | 119 810 | -23 297 218 |
| 100 383 202 | -20 333 207 | 183 087 193 | 24 874 879 | 21 836 780 | -48 204 009 | 1 272 223 793 | TOTAL | 132 286 032 | -30 880 490 | 37 089 303 | 23 979 203 | 180 432 454 | 18 088 000 | 100 383 202 |

PRESTAMO NETO

-0 241 207 -0 128 097 1 434 908 24 440 804 19 103 797 -10 103 796

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Propia

A continuación se presenta el análisis descriptivo de los resultados generados tanto en el COF como en las matrices de "quién a quién", a nivel de estructura del total de activos como de

pasivos, como de variaciones totales (flujos³³), valores generados en flujos pueden resultar negativos debidos a revalorizaciones³⁴, para los años 1998 y 1999, años críticos que desembocaron en la crisis bancaria de 1999 en el Ecuador. En un primera fase se notará las interacciones de las principales transacciones financieras en que incurrieron los principales sectores de la economía nacional, participantes de la crisis, medidas a través del COF y la relación entre agentes medidas a través de la matriz de flujos de “quién a quién”.

En el COF, las transacciones del lado izquierdo corresponden a activos financieros y las de lado derecho a pasivos financieros.

³³ Se presenta los valores predominantes por la extensión de la matriz que consta de 65 columnas (sectores), por 18 filas (transacciones financiera) y que se dividen en cinco grupos, siendo estos: COF en saldos año 1998, COF en saldos año 1999, COF flujos 1999, comprenden revalorizaciones y variaciones de volumen.

³⁴ Es importante aclarar que revalorizaciones positivas en los activos son ganancias. (-) son pérdidas: revalorizaciones (+) en pasivos son pérdidas y (-) equivalen a ganancias.

CUADRO No.13

**CUADRO DE OPERACIONES FINANCIERAS EN SALDOS
AL 31 DICIEMBRE DE 1998**

Activos /Activos totales

Pasivos /Pasivos totales

| TOTAL | Resto | Econ.Nac. | Hogares | Gob.Gral | Soc. | Soc. | 0 | 0 | Soc. | Soc. | Gob.Gral | Hogares | Econ.Nac. | Resto | TOTAL |
|---------|-----------|-----------|---------|----------|---------|------------|--------|---|------------|---------|----------|---------|-----------|-----------|---------|
| ACTIVOS | del Mundo | S1 | S14 | S13 | Financ. | no financ. | CÓDIGO | DENOMINACION | no financ. | Financ. | S13 | S14 | S1 | del Mundo | PASIVOS |
| | S2 | | | | S12 | S11 | | | S11 | S12 | | | | S2 | |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | F11 | Oro monetario | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,04 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F12 | Derechos especiales de giro/FMI | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,03 | 0,00 | 0,04 | 0,06 | 0,05 | 0,04 | 0,04 | F211 | Efectivo y depósitos transf. en mon.nac. | 0,00 | 0,14 | 0,00 | 0,00 | 0,03 | 0,00 | 0,03 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | F212 | Efectivo y depósitos transf. en mon.extranj. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,02 | 0,00 |
| 0,01 | 0,00 | 0,02 | 0,09 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F2912 | Depósitos de ahorro en moneda nacional | 0,00 | 0,06 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,01 |
| 0,03 | 0,00 | 0,04 | 0,11 | 0,00 | 0,00 | 0,05 | F2913 | Depósitos a plazo en moneda nacional | 0,00 | 0,12 | 0,00 | 0,00 | 0,03 | 0,00 | 0,03 |
| 0,02 | 0,00 | 0,03 | 0,09 | 0,04 | 0,01 | 0,00 | F2919 | Otros depósitos en moneda nacional | 0,04 | 0,02 | 0,00 | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,02 |
| 0,05 | 0,00 | 0,07 | 0,21 | 0,04 | 0,05 | 0,02 | F292 | Depósitos monetarios en mon.extranjera | 0,00 | 0,17 | 0,00 | 0,00 | 0,04 | 0,21 | 0,05 |
| 0,16 | 0,31 | 0,08 | 0,05 | 0,02 | 0,20 | 0,01 | F30 | Valores distintos de acciones | 0,01 | 0,07 | 0,52 | 0,00 | 0,15 | 0,25 | 0,16 |
| 0,08 | 0,02 | 0,11 | 0,00 | 0,01 | 0,28 | 0,04 | F41 | Préstamos a corto plazo | 0,13 | 0,06 | 0,00 | 0,16 | 0,09 | 0,00 | 0,08 |
| 0,26 | 0,47 | 0,16 | 0,00 | 0,14 | 0,21 | 0,22 | F42 | Préstamos a largo plazo | 0,23 | 0,18 | 0,32 | 0,50 | 0,28 | 0,00 | 0,26 |
| 0,10 | 0,03 | 0,13 | 0,22 | 0,45 | 0,05 | 0,01 | F50 | Acciones y otras participac.de capital | 0,22 | 0,08 | 0,00 | 0,00 | 0,10 | 0,05 | 0,10 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F611 | Particip.neta de hog.en reservas seg.de vida | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,07 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F612 | Particip.neta de hog.en reservas fond. pensio | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,01 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F62 | Reservas de vida y reservas de siniestros | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,22 | 0,16 | 0,25 | 0,00 | 0,14 | 0,11 | 0,61 | F71 | Créditos y anticipos comerciales | 0,29 | 0,09 | 0,12 | 0,35 | 0,21 | 0,39 | 0,22 |
| 0,03 | 0,00 | 0,05 | 0,10 | 0,12 | 0,02 | 0,01 | F79 | Otras cuentas por cobrar/ por pagar, exc. crédi | 0,06 | 0,01 | 0,02 | 0,00 | 0,03 | 0,04 | 0,03 |
| 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | TOTAL | | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración:

Haciendo el análisis en el ámbito de sectores económicos agregados, se puede ver que del total de activos, en el año de 1998, **las sociedades no financieras** incurrieron en pasivos principalmente en forma de préstamos a largo plazo (F42) en 23%, 22% en acciones y 29% en créditos y anticipos comerciales (F71), respecto del total. **Las sociedades financieras** contrajeron pasivos netos utilizando toda la gama de instrumentos financieros, siendo los principales, depósitos monetarios en moneda extranjera y préstamos a largo plazo, efectivo y depósitos a plazo en moneda nacional. El seguimiento de la adquisición neta de activos financieros puede realizarse de manera análoga. **Los hogares**, distribuyeron sus activos

principalmente en depósitos en moneda extranjera (M/E), en 22%, depósitos de ahorro en moneda nacional (M/N) 9% y a plazo 11%, mientras que **las sociedades financieras** adquirieron activos financieros en forma de préstamos y valores. Para identificar el sector que aporta los fondos, o quien se beneficia o recurre en pasivos de éstos, se utilizará la matriz de flujos detallados de “ quién a quién ”, que veremos posteriormente.

En el año 1999, **las sociedades no financieras** incurrieron en pasivos principalmente en forma de préstamos a largo plazo (F42) en 30%, 7% más que en 1998, 15% en acciones, 7% menos que el año anterior y 33% en créditos y anticipos comerciales (F71), 4% más que 1998, respecto del total. **Las sociedades financieras** contrajeron pasivos en depósitos monetarios en moneda extranjera en 19%, 2% más que en el 98 y préstamos a largo plazo en 19%, préstamos y anticipos comerciales por 13%, 2% más que 1998. La adquisición neta de activos financieros se distribuyó de la siguiente manera: **Las sociedades financieras** adquirieron activos financieros en forma de préstamos a corto plazo 16% a largo plazo 21%, depósitos en M/E 11% y bonos 27%. Por su parte **las sociedades no financieras** incurrieron en activos por 19% y créditos y anticipos comerciales 61%.

CUADRO No.14

**CUADRO DE OPERACIONES FINANCIERAS EN SALDOS
AL 31 DICIEMBRE DE 1999**

Activos/Activos totales

Pasivos/Pasivos

| TOTAL | Resto | Econ.Nac. | Hogares | Gob.Gral | Soc. | Soc. | 0 | 0 | Soc. | Soc. | Gob.Gral | Hogares | Econ.Nac. | Resto | TOTAL |
|---------|-----------|-----------|---------|----------|---------|------------|--------|--|------------|---------|----------|---------|-----------|-----------|---------|
| ACTIVOS | del Mundo | S1 | S14 | S13 | Financ. | no financ. | 000000 | DENOMINACION | no financ. | Financ. | S13 | S14 | S1 | del Mundo | PASIVOS |
| | S2 | | | | S12 | S11 | | | S11 | S12 | | | | S2 | |
| 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.00 | F11 | Cto monetario | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.03 | 0.00 |
| 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | F12 | Derechos especiales de giro FM | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 0.02 | 0.00 | 0.04 | 0.05 | 0.04 | 0.02 | 0.03 | F211 | Efectivo y depósitos transf. en mon.nac. | 0.00 | 0.15 | 0.00 | 0.00 | 0.03 | 0.00 | 0.02 |
| 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.00 | 0.00 | 0.02 | 0.00 | F212 | Efectivo y depósitos transf. en mon.extranj. | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.04 | 0.00 |
| 0.01 | 0.00 | 0.01 | 0.05 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | F2912 | Depósitos de ahorro en moneda nacional | 0.00 | 0.03 | 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.00 | 0.01 |
| 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.02 | 0.00 | 0.00 | 0.01 | F2913 | Depósitos a plazo en moneda nacional | 0.00 | 0.03 | 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.00 | 0.00 |
| 0.03 | 0.00 | 0.04 | 0.24 | 0.01 | 0.00 | 0.00 | F2919 | Otros depósitos en moneda nacional | 0.05 | 0.06 | 0.01 | 0.00 | 0.03 | 0.00 | 0.03 |
| 0.03 | 0.00 | 0.12 | 0.37 | 0.05 | 0.11 | 0.00 | F292 | Depósitos monetarios en mon.extranjera | 0.00 | 0.19 | 0.06 | 0.00 | 0.05 | 0.31 | 0.03 |
| 0.18 | 0.30 | 0.11 | 0.01 | 0.10 | 0.27 | 0.00 | F30 | Valores distintos de acciones | 0.01 | 0.09 | 0.47 | 0.00 | 0.19 | 0.06 | 0.18 |
| 0.06 | 0.02 | 0.09 | 0.00 | 0.05 | 0.16 | 0.07 | F41 | Préstamos a corto plazo | 0.10 | 0.06 | 0.01 | 0.18 | 0.07 | 0.00 | 0.06 |
| 0.27 | 0.43 | 0.18 | 0.00 | 0.25 | 0.21 | 0.19 | F42 | Préstamos a largo plazo | 0.30 | 0.19 | 0.27 | 0.51 | 0.30 | 0.00 | 0.27 |
| 0.06 | 0.04 | 0.07 | 0.05 | 0.25 | 0.05 | 0.01 | F50 | Acciones y otras participac.de capital | 0.15 | 0.05 | 0.00 | 0.00 | 0.06 | 0.04 | 0.06 |
| 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | F611 | Particip.neta de hog.en reservas seg.de vida | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.03 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | F612 | Particip.neta de hog.en reservas fond.pensión | 0.01 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | F62 | Reservas de vida y reservas de siniestros | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 0.25 | 0.20 | 0.28 | 0.00 | 0.18 | 0.13 | 0.61 | F71 | Créditos y anticipos comerciales | 0.33 | 0.13 | 0.15 | 0.31 | 0.23 | 0.50 | 0.25 |
| 0.03 | 0.00 | 0.04 | 0.16 | 0.04 | 0.01 | 0.01 | F79 | Otras cuentas por cobrar/ por pagar, exc.créd. | 0.06 | 0.01 | 0.01 | 0.00 | 0.03 | 0.01 | 0.03 |
| 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | TOTAL | | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Propia

CUADRO No. 15

CUADRO DE OPERACIONES FINANCIERAS EN FLUJOS
1999

Variación Activos/Variación activos totales

Variación pasivos/ Variación pasivos totales

| TOTAL | Resto | Econ.Nac. | Hogares | Gob.Gral | Soc. | Soc. | 0 | 0 | Soc. | Soc. | Gob.Gral | Hogares | Econ.Nac. | Resto | TOTAL |
|--------|-----------|-----------|---------|----------|---------|------------|--------|--|------------|---------|----------|---------|-----------|-----------|--------|
| ACTIVO | del Mundo | S1 | S14 | S13 | Financ. | no financ. | CÓDIGO | DENOMINACION | no financ. | Financ. | S13 | S14 | S1 | del Mundo | PASIVO |
| | S2 | | | | S12 | S11 | | | S11 | S12 | | | | S2 | |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F11 | Oro monetario | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F12 | Derechos especiales de giro/FM | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,06 | 0,06 | 0,06 | 0,21 | 0,03 | 0,00 | 0,02 | F211 | Efectivo y depósitos transf.en mon.nac. | 0,00 | -0,26 | -0,01 | 0,00 | 0,07 | 0,00 | 0,06 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | F212 | Efectivo y depósitos transf.en mon.extranj. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,02 | 0,00 |
| -0,01 | 0,00 | -0,01 | -0,08 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F213 | Depósitos de ahorro en moneda nacional | 0,00 | 0,04 | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -0,01 |
| -0,06 | 0,00 | -0,06 | -0,26 | 0,00 | -0,01 | -0,02 | F213 | Depósitos a plazo en moneda nacional | 0,00 | 0,23 | -0,01 | 0,00 | -0,07 | 0,00 | -0,06 |
| 0,06 | 0,07 | 0,06 | 0,40 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | F213 | Otros depósitos en moneda nacional | 0,05 | -0,13 | -0,03 | 0,00 | 0,07 | 0,00 | 0,06 |
| -0,06 | -0,04 | -0,07 | -0,40 | 0,11 | 0,29 | 0,07 | F22 | Depósitos monetarios en mon.extranjera | 0,00 | 0,45 | 0,37 | 0,00 | -0,01 | -0,43 | -0,06 |
| 0,02 | -0,07 | 0,02 | -0,07 | 0,22 | 0,14 | 0,02 | F30 | Valores distintos de acciones | 0,02 | -0,13 | 0,02 | 0,03 | 0,06 | -0,28 | 0,02 |
| -0,03 | 0,20 | -0,05 | 0,00 | 0,10 | 0,55 | 0,10 | F41 | Préstamos a corto plazo | 0,03 | 0,03 | -0,02 | -11,24 | -0,03 | 0,00 | -0,03 |
| 0,03 | -3,70 | 0,27 | 0,00 | 0,48 | 0,06 | 0,18 | F42 | Préstamos a largo plazo | 0,26 | 0,63 | -0,26 | 4,50 | 0,03 | 0,00 | 0,03 |
| 0,05 | 0,24 | 0,04 | -0,11 | 0,26 | 0,04 | 0,01 | F50 | Acciones y otras participac.de capital | 0,05 | -0,02 | 0,01 | 0,00 | 0,06 | -0,01 | 0,05 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F611 | Participación de hogar reservas seg.de vida | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F612 | Participación de hogar reservas fond.pensión | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F62 | Reservas de vida y reservas de siniestros | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,79 | 4,22 | 0,57 | 0,00 | 0,06 | -0,10 | 0,62 | F71 | Créditos y anticipos comerciales | 0,37 | 0,11 | 0,91 | 7,71 | 0,66 | 1,73 | 0,79 |
| 0,15 | 0,03 | 0,16 | 1,31 | -0,27 | 0,00 | 0,01 | F79 | Otras cuentas por cobrar/ por pagar, exc.créd. | 0,16 | -0,03 | 0,03 | 0,00 | 0,17 | 0,01 | 0,15 |
| 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | TOTAL | | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Propia

Analizando los flujos financieros efectivos (incluye revalorizaciones y cambios de volumen) de las Sociedades Financieras, se observa que del 100% de los pasivos financieros, el 63% corresponde a préstamos a largo plazo, mientras sus activos fueron del 6%, y el 45% en

depósitos monetarios en moneda extranjera en activos, mientras sus colocaciones en moneda extranjera fueron del orden del 29% y sus colocaciones en préstamos a corto plazo 55% (esta misma línea se sigue para la lectura del resto de sectores).

Para comprender mejor lo anteriormente mencionado, se hará un análisis pormenorizado de los principales sectores económicos y operaciones financieras que protagonizaron la crisis bancaria de 1999, se mostrarán los resultados utilizando los COF y para identificar el sector que aporta los fondos la matriz detallada de “quién a quién”, tanto en flujos financieros como en niveles. Posteriormente, se mostrará el resultado de la capacidad o necesidad de financiamiento de los sectores, obtenidos a través de los flujos financieros efectivos, (resultados negativos indican necesidad de financiamiento y viceversa, capacidad de financiamiento). Dentro del resultado de los flujos se encuentran las revalorizaciones (un activo denominado en moneda local pierde su valor en presencia de inflación, lo contrario aplica a un pasivo denominado en moneda extranjera en presencia de devaluación) y cambios de volumen .

CUADRO No. 16

CUADRO DE OPERACIONES FINANCIERAS EN SALDOS

AL 31 XII EE 1998

Activos/Activos totales

| TOT. ACT. | Resto del Mundo S2 | Hogares S14 | Bancos cerrados S1311b | Psppto. Gob. Gral. S1311a | B. Priv. tot. S1221 | B. Central S12101 | Empresas Privadas S11002NoP | CÓDIGO | DENOMINACION | Empresas Privadas S11002NoP | B. Central S12101 | B. Priv. tot. S1221 | Psppto. Gob. Gral. S1311a | Bancos cerrados S1311b | Hogares S14 | Resto del Mundo S2 | TOT. PAS. |
|-----------|--------------------|-------------|------------------------|---------------------------|---------------------|-------------------|-----------------------------|--------|---|-----------------------------|-------------------|---------------------|---------------------------|------------------------|-------------|--------------------|-----------|
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,05 | 0,00 | F11 | Oro monetario | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,04 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F12 | Derechos especiales de giro/FMI | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,03 | 0,00 | 0,06 | 0,00 | 0,03 | 0,05 | 0,00 | 0,03 | F211 | Efectivo y depósitos transf. en mon. nac. | 0,00 | 0,43 | 0,09 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,03 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,00 | F212 | Efectivo y depósitos transf. en mon. extranj. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,02 | 0,00 |
| 0,01 | 0,00 | 0,09 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F2912 | Depósitos de ahorro en moneda nacional | 0,00 | 0,00 | 0,07 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 |
| 0,03 | 0,00 | 0,11 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,05 | F2913 | Depósitos a plazo en moneda nacional | 0,00 | 0,00 | 0,16 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,03 |
| 0,02 | 0,00 | 0,09 | 0,00 | 0,04 | 0,02 | 0,00 | 0,00 | F2919 | Otros depósitos en moneda nacional | 0,05 | 0,02 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,02 |
| 0,05 | 0,00 | 0,21 | 0,01 | 0,06 | 0,06 | 0,08 | 0,02 | F292 | Depósitos monetarios en mon. extranjera | 0,00 | 0,17 | 0,21 | 0,00 | 0,40 | 0,00 | 0,21 | 0,05 |
| 0,16 | 0,31 | 0,05 | 0,07 | 0,00 | 0,15 | 0,39 | 0,01 | F30 | Valores distintos de acciones | 0,01 | 0,13 | 0,04 | 0,56 | 0,06 | 0,00 | 0,25 | 0,16 |
| 0,08 | 0,02 | 0,00 | 0,05 | 0,00 | 0,37 | 0,15 | 0,04 | F41 | Préstamos a corto plazo | 0,20 | 0,00 | 0,10 | 0,00 | 0,00 | 0,16 | 0,00 | 0,08 |
| 0,26 | 0,47 | 0,00 | 0,61 | 0,12 | 0,19 | 0,09 | 0,23 | F42 | Préstamos a largo plazo | 0,22 | 0,17 | 0,15 | 0,33 | 0,07 | 0,50 | 0,00 | 0,26 |
| 0,10 | 0,03 | 0,22 | 0,05 | 0,61 | 0,04 | 0,10 | 0,01 | F50 | Acciones y otras participac. de capital | 0,16 | 0,00 | 0,07 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,05 | 0,10 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F611 | Particip. neta de hog. en reservas seg. de vida | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,01 | 0,00 | 0,07 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F612 | Particip. neta de hog. en reservas fond. pensio | 0,01 | 0,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 |
| 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F62 | Reservas de vida y reservas de siniestros | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,22 | 0,16 | 0,00 | 0,18 | 0,04 | 0,09 | 0,13 | 0,59 | F71 | Créditos y anticipos comerciales | 0,26 | 0,03 | 0,10 | 0,11 | 0,45 | 0,35 | 0,39 | 0,22 |
| 0,03 | 0,00 | 0,10 | 0,02 | 0,10 | 0,02 | 0,00 | 0,01 | F79 | Otras cuentas por cobrar/ por pagar, exc. créd. | 0,09 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,04 | 0,03 |
| 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | TOTAL | | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: propia

CUADRO No. 17

CUADRO DE OPERACIONES FINANCIERAS EN SALDOS

AL 31 XII EE 1999

Activos/Activos totales

| TOT. ACT. | Resto del Mundo S2 | Hogares S14 | Bancos cerrados S1311b | Psppto. Gob. Gral. S1311a | B. Priv. tot. S1221 | B Central S12101 | Empresas Privadas S11002NoP | CÓDIGO | DENOMINACION | Empresas Privadas S11002NoP | B Central S12101 | B. Priv. tot. S1221 | Psppto. Gob. Gral. S1311a | Bancos cerrados S1311b | Hogares S14 | Resto del Mundo S2 | TOT. PAS. |
|-----------|--------------------|-------------|------------------------|---------------------------|---------------------|------------------|-----------------------------|--------|---|-----------------------------|------------------|---------------------|---------------------------|------------------------|-------------|--------------------|-----------|
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,05 | 0,00 | F11 | Oro monetario | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,03 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F12 | Derechos especiales de giro/FMI | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,02 | 0,00 | 0,05 | 0,07 | 0,02 | 0,04 | 0,00 | 0,03 | F211 | Efectivo y depósitos transf. en mon. nac. | 0,00 | 0,40 | 0,07 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,02 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,04 | 0,00 | F212 | Efectivo y depósitos transf. en mon. extranj. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,04 | 0,00 |
| 0,01 | 0,00 | 0,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F2912 | Depósitos de ahorro en moneda nacional | 0,00 | 0,00 | 0,04 | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,00 | 0,01 |
| 0,00 | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,02 | F2913 | Depósitos a plazo en moneda nacional | 0,00 | 0,00 | 0,04 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,03 | 0,00 | 0,24 | 0,00 | 0,02 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | F2919 | Otros depósitos en moneda nacional | 0,06 | 0,02 | 0,06 | 0,00 | 0,13 | 0,00 | 0,00 | 0,03 |
| 0,08 | 0,00 | 0,37 | 0,04 | 0,07 | 0,06 | 0,22 | 0,07 | F292 | Depósitos monetarios en mon. extranjera | 0,00 | 0,15 | 0,26 | 0,00 | 0,19 | 0,00 | 0,31 | 0,08 |
| 0,16 | 0,30 | 0,01 | 0,09 | 0,00 | 0,16 | 0,45 | 0,03 | F30 | Valores distintos de acciones | 0,02 | 0,15 | 0,03 | 0,53 | 0,29 | 0,00 | 0,06 | 0,18 |
| 0,06 | 0,02 | 0,00 | 0,09 | 0,00 | 0,28 | 0,03 | 0,06 | F41 | Préstamos a corto plazo | 0,15 | 0,05 | 0,09 | 0,00 | 0,16 | 0,18 | 0,00 | 0,06 |
| 0,27 | 0,43 | 0,00 | 0,16 | 0,37 | 0,23 | 0,06 | 0,17 | F42 | Préstamos a largo plazo | 0,30 | 0,21 | 0,15 | 0,31 | 0,03 | 0,51 | 0,00 | 0,27 |
| 0,06 | 0,04 | 0,05 | 0,03 | 0,47 | 0,05 | 0,06 | 0,01 | F50 | Acciones y otras participac. de capital | 0,08 | 0,00 | 0,06 | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,04 | 0,06 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F611 | Particip. neta de hog. en reservas seg. de vida | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,03 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F612 | Particip. neta de hog. en reservas fond. pensio | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F62 | Reservas de vida y reservas de siniestros | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,25 | 0,20 | 0,00 | 0,47 | 0,03 | 0,15 | 0,09 | 0,62 | F71 | Créditos y anticipos comerciales | 0,30 | 0,01 | 0,19 | 0,16 | 0,14 | 0,31 | 0,50 | 0,25 |
| 0,03 | 0,00 | 0,16 | 0,03 | 0,02 | 0,02 | 0,00 | 0,00 | F78 | Otras cuentas por cobrar/ por pagar, exc. cré | 0,09 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,03 |

1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 TOTAL 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: propia

CUADRO No. 18

CUADRO DE OPERACIONES FINANCIERAS EN FLUJOS

1999

Variación de Pasivos/ Variación de Pasivos Totales

| TOT. ACT. | Resto del Mundo S2 | Hogares S14 | Bancos cerrados S1311b | Psppto. Gob. Gral. S1311a | B. Priv. tot. S1221 | B Central S12101 | Empresas Privadas S11002NoP | CÓDIGO | DENOMINACION | Empresas Privadas S11002NoP | B Central S12101 | B. Priv. tot. S1221 | Psppto. Gob. Gral. S1311a | Bancos cerrados S1311b | Hogares S14 | Resto del Mundo S2 | TOT. PAS. |
|-----------|--------------------|-------------|------------------------|---------------------------|---------------------|------------------|-----------------------------|--------|---|-----------------------------|------------------|---------------------|---------------------------|------------------------|-------------|--------------------|-----------|
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F11 | Oro monetario | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | F12 | Derechos especiales de giro/FMI | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,06 | 0,06 | 0,21 | -0,32 | 0,02 | 0,00 | 0,00 | 0,02 | F211 | Efectivo y depósitos transf. en mon. nac. | 0,00 | 3,47 | 0,03 | 0,00 | -0,24 | 0,00 | 0,00 | 0,06 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,20 | 0,00 | 0,03 | 0,64 | 0,00 | F212 | Efectivo y depósitos transf. en mon. extranj. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,02 | 0,00 |
| -0,01 | 0,00 | -0,08 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F2912 | Depósitos de ahorro en moneda nacional | 0,00 | 0,00 | 0,04 | 0,00 | -0,23 | 0,00 | 0,00 | -0,01 |
| -0,06 | 0,00 | -0,26 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,06 | F2913 | Depósitos a plazo en moneda nacional | 0,00 | 0,00 | 0,15 | 0,00 | -0,47 | 0,00 | 0,00 | -0,06 |
| 0,06 | 0,07 | 0,40 | 0,01 | -0,01 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | F2919 | Otros depósitos en moneda nacional | 0,10 | 0,20 | -0,03 | 0,00 | -1,45 | 0,00 | 0,00 | 0,06 |
| -0,06 | -0,04 | -0,40 | -1,77 | 0,11 | 0,27 | 2,84 | 0,14 | F292 | Depósitos monetarios en mon. extranjera | 0,00 | 1,18 | 0,38 | 0,00 | 0,63 | 0,00 | -0,43 | -0,06 |
| 0,02 | -0,07 | -0,07 | 0,45 | 0,00 | 0,10 | -3,60 | 0,04 | F30 | Valores distintos de acciones | 0,03 | 1,32 | 0,06 | -0,24 | 6,26 | 0,03 | -0,28 | 0,02 |
| -0,03 | 0,20 | 0,00 | 1,05 | 0,00 | 0,37 | -0,55 | 0,08 | F41 | Préstamos a corto plazo | 0,12 | 0,13 | 0,07 | 0,00 | -1,02 | -11,24 | 0,00 | -0,03 |
| 0,03 | -3,70 | 0,00 | 1,25 | 0,95 | 0,16 | 0,19 | 0,10 | F42 | Préstamos a largo plazo | 0,19 | -5,02 | 0,27 | -0,41 | -1,26 | 4,50 | 0,00 | 0,03 |
| 0,05 | 0,24 | -0,11 | 0,13 | 0,49 | 0,03 | -0,39 | 0,01 | F50 | Acciones y otras participac. de capital | -0,02 | 0,00 | -0,02 | 0,00 | -0,68 | 0,00 | -0,01 | 0,05 |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F611 | Particip. neta de hog. en reservas seg. de vida | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | -0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F612 | Particip. neta de hog. en reservas fond. pensio | 0,01 | -0,23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F62 | Reservas de vida y reservas de siniestros | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 0,79 | 4,22 | 0,00 | 0,90 | 0,04 | 0,02 | 1,86 | 0,67 | F71 | Créditos y anticipos comerciales | 0,34 | -0,03 | 0,07 | 1,66 | -0,59 | 7,71 | 1,73 | 0,79 |
| 0,15 | 0,03 | 1,31 | -0,49 | -0,61 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | F79 | Otras cuentas por cobrar/ por pagar, exc. cré | 0,23 | 0,00 | -0,01 | 0,00 | 0,04 | 0,00 | 0,01 | 0,15 |

1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 TOTAL 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: propia

Empresas privadas no petroleras nacionales (S11002 noP)

En términos relativos, con respecto al total tanto de activos, como de pasivos y de flujos financieros, se obtienen los siguientes resultados:

Las empresas privadas contrajeron pasivos primordialmente a través de créditos a corto plazo por 20% en 1998 y 15% en 1999, créditos a largo plazo por 22% en 1998 y 30% en 1999 y créditos y anticipos comerciales por 26% en 1998 y 30% en 1999.

Por el lado de los activos, invirtieron en créditos a largo plazo por un 23% en 1998 y 17% en 1999 y créditos y anticipos comerciales por 59% en 1998 y 62% en 1999.

Haciendo una descripción de las empresas privadas nacionales no petroleras (S11002nop) a través de flujos financieros vemos que éstas se financiaron en un 12% a través de créditos a corto plazo, 19% a largo plazo y 34% a través de créditos comerciales. En lo referente a ajustes por revalorización³⁵ (deudas en M /E) por devaluación, los rubros más importantes corresponden a préstamos de corto (F41) y largo plazo (F42), por valores de 4.022 mil millones y 15.426 mil millones respectivamente, correspondiendo al 79 % y 20% del total, respectivamente. En cuanto a variación de activos, el 10% corresponde a préstamos a largo plazo, 67% a través de créditos comerciales y 14% depósitos en M /E, en lo referente a revalorizaciones los depósitos a plazo en moneda nacional, son los que más vieron afectaron su valor adquisitivo, pues ocuparon el 65% del total de las revalorizaciones, seguidos por acciones a las que les correspondió el 29%.

A continuación se presenta la matriz detallada de quién a quién, donde se puede identificar, como se mencionó anteriormente, los sectores que intervinieron entre sí, es decir muestra a qué sectores está adquiriendo activos financieros o con qué sectores está incurriendo en pasivos un sector determinado.

³⁵ Es importante aclarar que revalorizaciones positivas en los activos son ganancias, (-) son pérdidas: revalorizaciones (+) en pasivos son pérdidas y (-) equivalen a ganancias.

CUADRO No.19
Activos de cada sector/ Activo Total
1998

| | Banco Central | B. Priv. totales | Prespto. Gov.Gral. | Bcos. cerrados | Emp.Públ. S11001NoP | Emp.Priv. S11002NoP | Hogares | Resto del Mundo | No conocido |
|-------------------------|------------------|---------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|------------------------|---------|--------------------|----------------|
| B Central | 0,00 | 0,04 | 0,10 | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,00 | 0,03 | 0,00 |
| B. Privados tot. | 0,27 | 0,02 | 0,00 | 0,00 | 0,10 | 0,06 | 0,43 | 0,11 | 0,07 |
| Presto del Gob. General | 0,15 | 0,10 | 0,00 | 0,07 | 0,13 | 0,01 | 0,00 | 0,65 | 0,03 |
| Bancos cerrados | 0,00 | 0,07 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| S11001NoP | 0,00 | 0,00 | 0,74 | 0,00 | 0,03 | 0,05 | 0,00 | 0,04 | 0,02 |
| S11002NoP | 0,01 | 0,39 | 0,00 | 0,25 | 0,04 | 0,02 | 0,00 | 0,17 | 0,50 |
| Hogares | 0,01 | 0,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,37 |
| Resto del Mundo | 0,56 | 0,18 | 0,03 | 0,01 | 0,00 | 0,42 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| No conocido | 0,00 | 0,00 | 0,14 | 0,67 | 0,68 | 0,44 | 0,57 | 0,00 | 0,00 |
| | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Propia

CUADRO No. 20
Activos de cada sector/ Activo Total
1.999

| | Banco Central | B. Priv. totales | Prespto. Gov.Gral. | Bcos. cerrados | Emp.Públ. S11001NoP | Emp.Priv. S11002NoP | Hogares | Resto del Mundo | No conocido |
|--------------------------|------------------|---------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|------------------------|---------|--------------------|----------------|
| B Central | 0,00 | 0,03 | 0,09 | 0,10 | 0,02 | 0,00 | 0,01 | 0,03 | 0,01 |
| B. Privados totales | 0,18 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,03 | 0,00 | 0,36 | 0,08 | 0,08 |
| Presupuesto del Gobierno | 0,44 | 0,05 | 0,00 | 0,10 | 0,45 | 0,00 | 0,00 | 0,67 | 0,10 |
| Bancos cerrados | 0,04 | 0,00 | 0,10 | 0,02 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,02 | 0,06 |
| S11001NoP | 0,00 | 0,00 | 0,70 | 0,00 | 0,02 | 0,03 | 0,00 | 0,02 | 0,03 |
| S11002NoP | 0,00 | 0,30 | 0,00 | 0,41 | 0,13 | 0,08 | 0,00 | 0,17 | 0,35 |
| Hogares | 0,03 | 0,26 | 0,00 | 0,19 | 0,14 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,38 |
| Resto del Mundo | 0,32 | 0,17 | 0,01 | 0,04 | 0,00 | 0,51 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| No conocido | 0,00 | 0,18 | 0,10 | 0,13 | 0,21 | 0,37 | 0,63 | 0,00 | 0,00 |
| | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Propia

CUADRO No. 21

Pasivos de cada sector / Pasivo Total 1.999

| | Banco Central | B. Priv. totales | Prespto. Gov.Gral. | Bcos. cerrados | Emp.Públ. S11001NoP | Emp.Priv. S11002NoP | Hogares | Resto del Mundo | No conocido |
|--------------------------|---------------|------------------|--------------------|----------------|---------------------|---------------------|---------|-----------------|-------------|
| B Central | 0,06 | 0,17 | 0,19 | 0,11 | 0,00 | 0,00 | 0,02 | 0,31 | 0,00 |
| B. Privados totales | 0,15 | 0,01 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,30 | 0,23 | 0,17 | 0,13 |
| Presupuesto del Gobierno | 0,22 | 0,00 | 0,00 | 0,10 | 0,69 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,04 |
| Bancos cerrados | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,02 | 0,00 | 0,30 | 0,19 | 0,01 | 0,04 |
| S11001NoP | 0,03 | 0,01 | 0,06 | 0,00 | 0,01 | 0,03 | 0,14 | 0,00 | 0,05 |
| S11002NoP | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,06 | 0,05 | 0,00 | 0,51 | 0,38 |
| Hogares | 0,03 | 0,38 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,36 |
| Resto del Mundo | 0,51 | 0,34 | 0,66 | 0,35 | 0,14 | 0,32 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| No conocido | 0,00 | 0,09 | 0,06 | 0,42 | 0,09 | 0,00 | 0,43 | 0,00 | 0,00 |
| | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Propia

CUADRO No. 22

Variación Activos de cada sector/ Variación de Activo Total flujos de 1999

| | B Centra | B. Privado | Presupuest | Bancos ce | S11001NoP | S11002NoP | Hogares | sto del Mur | No conocic |
|--------------------------|----------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|---------|-------------|------------|
| B Central | 0,00 | -0,02 | 0,14 | 0,10 | 0,02 | 0,00 | 0,06 | 0,99 | 0,05 |
| B. Privados totales | 0,05 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,13 | -2,29 | 1,12 | -0,17 |
| Presupuesto del Gobierno | -2,11 | 0,07 | 0,00 | -0,11 | 0,55 | -0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,25 |
| Bancos cerrados | 1,80 | 0,00 | 0,00 | 0,80 | 0,00 | 0,00 | -0,08 | -0,41 | -0,44 |
| S11001NoP | 0,00 | 0,00 | 1,35 | 0,00 | 0,02 | 0,01 | 0,00 | -0,04 | 0,09 |
| S11002NoP | -0,10 | -0,03 | 0,00 | -0,68 | 0,15 | 0,14 | 0,00 | -0,66 | 0,71 |
| Hogares | 1,23 | 0,47 | 0,00 | 0,10 | 0,18 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,51 |
| Resto del Mundo | 0,13 | 0,19 | 0,00 | -0,26 | 0,00 | 0,68 | 0,00 | 0,00 | |
| No conocido | 0,00 | 0,31 | -0,49 | 1,05 | 0,07 | 0,31 | 3,31 | 0,00 | |
| | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Propia

CUADRO No.23

Variación Pasivos de cada sector/ Variación Pasivo Total
flujos de 1999

| | B Centra | B. Privado | Presupuest | Bancos cer | S11001NoP | S11002NoP | Hogares | Resto del Mundo | No conocido |
|--------------------------|----------|------------|------------|------------|-----------|-----------|---------|-----------------|-------------|
| B Central | 0,00 | 0,05 | -0,15 | -0,21 | 0,00 | 0,00 | -0,65 | 0,01 | 0,00 |
| B. Privados totales | -0,08 | 0,01 | 0,07 | 0,01 | 0,01 | 0,28 | 11,31 | -0,55 | -0,88 |
| Presupuesto del Gobierno | -0,21 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,81 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,40 |
| Bancos cerrados | 0,00 | 0,00 | 0,03 | 0,32 | 0,00 | 0,31 | 0,00 | 0,06 | -0,26 |
| S11001NoP | -0,05 | 0,00 | 0,83 | 0,00 | 0,02 | 0,08 | -2,00 | 0,00 | 0,09 |
| S11002NoP | 0,00 | 0,10 | -0,02 | 0,00 | 0,02 | 0,12 | 0,00 | 1,49 | 0,65 |
| Hogares | -0,06 | 0,45 | 0,00 | 0,08 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,81 |
| Resto del Mundo | 1,55 | 0,34 | 0,00 | -0,67 | 0,02 | 0,22 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| No conocido | -0,15 | 0,06 | 0,24 | 1,47 | 0,12 | 0,00 | -7,67 | 0,00 | 0,00 |
| | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Propia

Los sectores con los que se endeudaron primordialmente las empresas privadas no petroleras (S11002nop) en Créditos y anticipos comerciales, fueron en su mayor parte con el Resto del Mundo en un 21%, 39% con Bancos privados y 25% con bancos cerrados en 1998, para 1999, 30%, con bancos privados, 30% con bancos cerrados y 32% con el Resto del Mundo, otra parte importante de mencionar es el sector no conocido, que podría ser sector informal, o cualquier otro sector que en la información proporcionada, no tenga un registro específico del sector contrapartida al que pertenece y que es el rubro donde se pueden realizar el “maquillaje de balances”. En lo referente a préstamos a corto plazo (F41), la mayor parte la efectuaron con Bancos Privados nacionales, y un poco con empresas públicas y entre ellas. Si observamos préstamos a largo plazo (F42), su financiamiento lo hicieron a través del Resto del Mundo y con Bancos.

De manera análoga, por el lado de los activos financieros realizaron primordialmente con el Resto del Mundo en un 42% en 1998 y 51% en 1999 sucres, desde el punto de vista de los stocks y con un 68% a través de flujos, distribuidos principalmente en F41 (créditos a corto plazo), F42 (créditos a largo plazo) y créditos y anticipos comerciales (F71).

Sociedades financieras (S12)

Bancos Privados

El sector bancario operativo incurrió en activos principalmente con las empresas privadas en un 39%, Hogares 20% y Resto del Mundo 18% en 1998. Para 1999, con las empresas privadas en un 30%, Hogares 26% y Resto del Mundo 17%. En lo referente a pasivos, 25% con Banco Central, 40% con Hogares y 26% con el Resto del Mundo, para 1999 su relación fue de 17% con Banco Central, 38% con los Hogares y 34% con el Resto del Mundo; en este periodo se refleja la creciente relación de endeudamiento con el Resto del Mundo, lo que refuerza el tema de iliquidez del sistema bancario .

Durante el período analizado se pudo observar una creciente participación de los pasivos en moneda extranjera, desde un 62% en 1998 pasó al 73% a fines de 1999, lo cual aumentó peligrosamente la exposición de los bancos a la variación del tipo de cambio. Aunque hubo una relación aceptable de calce entre activos y pasivos en moneda extranjera, la participación de los pasivos en relación con los activos aumentó en 1999³⁶.

Para diciembre de 1999, la cartera en dólares representó aproximadamente el 80% de la cartera total de los bancos, lo cual contribuyó a aumentar considerablemente la cartera vencida de los bancos, ya que la situación de los deudores se fue deteriorando progresivamente³⁷ (estos datos son corroborados en el análisis tanto macro como microeconómico mencionado posteriormente).

Analizando los flujos financieros este sector buscó financiamiento a través de depósitos en moneda extranjera (F29.2), en su mayor parte con los Hogares, a través de Depósitos a 31-90 días principalmente, en estas operaciones se encuentran también los depósitos a plazo restringidos, certificados emitidos sobre depósitos a plazo restringidos. En cuanto a Depósitos

³⁶ Cálculos obtenidos del COF años 1998 y 1999, de los porcentajes que muestran los cuadros, de la información base para obtener dicha información se desprende que los Depósitos en M/E equivalen al 100%, Bonos 100%, Préstamos a corto plazo 68,6% a largo plazo 100%, créditos y anticipos comerciales 27%, otras cuentas por pagar 73%.

³⁷ Metodología obtenida a través de la información base para elaboración del COF saldos 1999, del total de porcentaje de activos de Préstamos a corto y largo plazo, el 70% corresponde a los primeros y el 91% a los de largo plazo, dando como promedio alrededor del 80%.

a plazo en moneda nacional (F29.13) , la mayor parte la efectuaron con empresas públicas, empresas privadas y hogares, respectivamente, depósitos de ahorro en moneda nacional (F29.12) con el sector Hogares .Si observamos préstamos a largo plazo (F42), su financiamiento lo hicieron a través del Resto en un 38%, préstamos a largo plazo (F42) en un 27% y depósitos a plazo en M /N en un 15%. Las revalorizaciones por ajustes en tipo de cambio alcanzan alrededor del 98% a través de Depósitos en M /E, préstamos a largo plazo y créditos y anticipos comerciales. En las operaciones de corto plazo se encuentra los préstamos por liquidez que el Banco Central concedió a los bancos privados, representando estos el 25% del total, la diferencia constituyen pasivos en M /E, de igual manera en los créditos y anticipos se encuentran las operaciones de reporte que constituyen también el 25% del total , la diferencia, es decir el 25% se encuentra también con pasivos en M /E.

Por el lado de la variación de activos, éstos invirtieron un 27% en Depósitos en M /E, préstamos a corto plazo 37% y 16% préstamos a largo plazo.

El congelamiento de los depósitos del público en manos de los bancos profundizó la recesión, al retirar capital de trabajo de las empresas y medios de pago de las familias. Las tasas de interés elevadas vigentes, tratando de retener la fuga de capitales, ahondaron también dicha recesión y empujaron a la quiebra a las empresas, sobre todo a las orientadas al mercado interno, fuertemente comprimido por el congelamiento de depósitos, el aumento del desempleo, la contracción del gasto público y la inflación /devaluación que restó capacidad adquisitiva a las familias.

Por el lado de los activos, los bancos privados invirtieron en Depósitos en moneda extranjera (F30.2) y la mayor parte del Banco Central y Banco Central de los (F30.2) y el gobierno (S)311a). Banco Central, Bancos Privados y Resto del Mundo. Préstamos a largo plazo (F42) principalmente con los Hogares y empresas, los préstamos se efectuaron en moneda nacional. En cuanto a créditos comerciales (F71), la mayor parte la realizaron con el sector hogares y empresas y resto del mundo, en ese orden.

El sistema bancario trató de mantenerse alrededor en una posición superavitaria, sin embargo por las variaciones de tipo de cambio al endeudarse más en moneda extranjera salió con una posición de déficit al finalizar el período, tuvieron ganancias en sus inversiones, pero perdieron más de lo que ganaron con sus obligaciones. A pesar de que el calce entre activos y pasivos en M /E registró niveles adecuados, el problema se centró en la recuperación de los créditos en moneda extranjera.

Banco Central del Ecuador

En el análisis de la crisis ecuatoriana es menester ver que pasó con el Banco Central, para ello se empieza con los pasivos, incurriendo principalmente en Depósitos monetarios en M/E en un 17% en 1998 y 15% en 1999 principalmente con el Gobierno Central por obligaciones que tiene con este sector, Bonos en un 13% en 1998 y 15% en 1999, la mayor parte la efectuaron con los bancos privados, a través de Títulos Valores en circulación. Los préstamos a corto plazo del 0% en 1998 pasaron a 5% en 1999, principalmente con el Resto del Mundo, se refiere a pasivos internacionales de reserva. Préstamos a largo plazo 17% en 1998 y 21% en 1999, su financiamiento lo hicieron a través del Resto del Mundo, aquí se registra la deuda externa pública, la reestructuración de la deuda externa privada y refinanciación.

Análogamente el Banco Central invirtió en depósitos a plazo y no monetarios en moneda extranjera (F27-27), pasando de 10% en 1998 al 22% en 1999, principalmente con el Resto del Mundo, bonos (F30) del 39% en 1998 al 45% en 1999, a través de Títulos de Renta Fija con el resto del Mundo y con los bancos privados a través de títulos del sistema financiero y títulos valores, préstamos a corto plazo (F41) del 15% en 1998 al 30% en 1999, la mayor parte efectuaron con bancos privados a través de créditos de liquidez, y préstamos a largo plazo F42, del 6% en 1998 al 19% en 1999, principalmente con el Gobierno Central. En lo referente a créditos por operaciones de reporto el 4% de los créditos y anticipos comerciales corresponden a este rubro.

Por el lado de las variaciones de activos financieros respecto al total de variaciones totales, las inversiones realizadas por el Banco Central fueron principalmente con el Gobierno,

generando pérdidas por revalorizaciones (-211%), con Bancos, cerrados 180% respecto al total y con los Hogares 123% y el Resto del Mundo 13%. Por el lado de variaciones de pasivos -8% con Bancos Privados, -21% con el Gobierno, Hogares -6% y Resto del Mundo 155%.

Los créditos del Banco Central en forma directa o vía canje con los bonos AGD, dieron lugar a una inyección masiva de sucres en el mercado, en un momento en que los ingresos de divisas eran escasos por la caída de los ingresos por exportaciones y por la restricción en el acceso a los mercados financieros internacionales. El Banco Central alimentó entonces la devaluación monetaria, mediante la emisión inorgánica de sucres entregados a los banqueros con el argumento de evitar su quiebra. El costo de la devaluación monetaria fue automáticamente trasladado a la población que perdió poder adquisitivo en la misma magnitud en que el sucre se devaluó (valores mostrados en las altas revalorizaciones generadas en el período).

Las transferencias masivas desde el Banco Central y desde el Presupuesto General del Estado hacia los bancos, dieron lugar a un déficit cuasifiscal en el Banco Central que luego fue transferido al Presupuesto del Estado, deteriorándose la situación de las finanzas públicas, ya deterioradas además, como resultado de los bonos emitidos para financiar las transferencias a los bancos, sea para capitalizarlos o para responder por sus obligaciones con los clientes.

Gobierno General (S13)

Presupuesto General del Estado

Otro sector importante de análisis en la crisis bancaria es el del Presupuesto General del Estado.

El Gobierno Nacional incurrió en pasivos principalmente a través de Bonos con un 56% del total de pasivos en 1998 al 53% en 1999 y préstamos a largo plazo en un 33% en 1998 y 31%

en 1999. La mayor parte realizaron con el resto del Mundo en un 76% del total de los pasivos. Del 0% en 1998, pasaron al 19% con Banco Central a través de Bonos emitidos para el salvataje bancario y 66% con el Resto del Mundo.

Invirtieron a través de acciones en un 61% en 1998 y 47% en el 99 y a través de créditos a largo plazo con el 12% en 1998 al 37% en 1999. Principalmente con las empresas públicas no financieras (74%). En 1999 los sectores que intervienen son Banco Central con el 9%, empresas públicas con el 70% y Bancos cerrados con el 10%.

Los flujos financieros presentan tanto en los activos como en pasivos ganancias por devaluaciones si su valor es negativo en el pasivo y viceversa en el activo; en este caso los bonos representan el -24% del total y -41% en Préstamos a largo plazo. Por el lado de variaciones de activos 49% en Acciones, 95% en préstamos a largo plazo y -61% en créditos y anticipos comerciales.

Bancos Cerrados

Las Cuentas Financieras separa los bancos operativos de los bancos cerrados, por lo que es importante ver que pasó con estas instituciones.

Los Bancos cerrados incurrieron en pasivos a través de Depósitos monetarios en M/E con un 40% del total de sus pasivos en 1998 y 19% en 1999; otros Depósitos en M/N del 0% en 1998 pasó al 13% en 1999, el 45% de sus pasivos fueron préstamos y anticipos comerciales en 1998 y el 14% en 1999, Bonos del 6% en 1998 pasaron al 29% en 1999 y créditos a corto plazo del 0% en 1998 pasaron al 16% en 1999.

Dentro de las operaciones F30 (Bonos), se encuentran las relaciones generadas entre los bancos cerrados con el Banco Central y el Ministerio de Economía. En las operaciones F41 (créditos a corto plazo), se encuentran los préstamos de liquidez con Banco Central.

Invirtieron principalmente el 61% en préstamos a largo plazo y el 16% en 1999; en créditos y anticipos comerciales, el 18% en 1998 y el 47% en 1999.

Hogares

Otro sector fundamental de análisis para ver quienes fueron los perdedores y ganadores en la crisis bancaria de 1999 fueron los Hogares; éstos cambiaron principalmente sus activos de depósitos a plazo en moneda nacional por depósitos en moneda extranjera (F29.2), sus pasivos también se incrementaron pero en moneda nacional y debido a la devaluación, ganó este sector por diferencial cambiario. Es importante recalcar que al referirse a los Hogares, nos referimos a que alrededor del 1% de la población tiene cuenta en la banca y se refiere principalmente a Hogares de ingresos altos y medios y a las Instituciones sin fines de lucro. Algo muy importante de mencionar es que en este período jugó un papel primordial las de transferencias de los emigrantes ecuatorianos que pasaron de 4'560.833 millones de dólares en 1998 a 14'339.287 en 1999.

Resto del Mundo

El último sector importante en la crisis bancaria de 1999, es el del resto del mundo, aquí se registran todas las transacciones de los no residentes con los residentes, por lo tanto las operaciones se registran desde el punto de vista del exterior.

El *resto del mundo* es un sector considerado exógeno; generalmente se representa el peso de la deuda y se recurre a éste para suplir problemas de inestabilidad del país. En cuanto problemas de deuda, se incluye al soporte del sector público, principalmente del Banco Central a las sociedades privadas que se encuentren en apuros financieros y a la acumulación de pérdidas en tenencias por las sucesivas devaluaciones.

En cuanto a la inestabilidad, se refiere principalmente a shocks externos, especialmente en lo que tiene que ver con la inestabilidad en los precios del petróleo.

En resumen y haciendo un análisis global de las transacciones financieras entre el Resto del Mundo, Banco Central, Empresas y Bancos privados, se encontró los siguientes resultados:

Entre el Banco Central y el Resto del Mundo, se observa un incremento de préstamos externos crecientes, en su mayor parte en forma de préstamos y créditos comerciales (los mismos no están explicados por factores tradicionales tales como demanda para inversión o un fácil acceso a créditos externos). El elemento clave de este endeudamiento ha sido la pesada deuda externa y el apoyo al sector privado mencionado en el párrafo anterior.

Por otro lado el crédito del Banco Central a los Bancos Privados se aumentó vertiginosamente a través créditos de liquidez, operaciones de reporto. A su vez estos préstamos han sido canalizados en su mayor parte a las empresas.

Las diferencias entre todos los activos financieros y préstamos, representaron pérdidas para las reservas del Banco Central del Ecuador. El aumento de necesidad de financiamiento del Banco Central, se debe a los efectos de cambio de precios, o sea posiciones netas. Por lo tanto, el punto crítico de este estado ha sido los cambios en posición neta, más que los déficit de flujo de fondos.

Los préstamos al sector privado han ocasionado costos muy altos al Banco Central, en el rol de prestamista de última instancia, aceptó activos sujetos a depreciación y pasivos sujetos a revalorización.

De lo que se observó a lo largo del análisis es que tanto el Gobierno Central (incluye a la AGD), como el Banco Central, se convirtieron en prestadores del sector bancario. Sin embargo este financiamiento no ayudó a mejorar el rendimiento financiero del sector privado (éstos utilizaron irresponsablemente los préstamos de liquidez otorgados, para su propio beneficio), constituyéndose en una evidencia clara de riesgo moral. La actividad del sector privado continuamente confió en el soporte del sector público, conduciéndose en este caso al colapso, en lugar de un ambiente de estabilidad económica.

Adicionalmente, el hecho de encontrarse en saneamiento 12 bancos y 4 administrados por el Estado en 1999, representando a diciembre de 1999 el 40% del total del sistema bancario, constituyéndose en una clara evidencia de fragilidad financiera.

Si analizamos al Banco Central por el lado de los stocks, se aprecia en primer lugar, que los créditos así como las inversiones a través de títulos del sistema financiero que otorgó el Banco Central, activos para éste, tuvieron un retorno en términos reales negativos. Segundo, el aumento de stocks de créditos hacia el sector bancario, ha ocasionado un gran incremento, en términos reales de pasivos con el resto del mundo. Tercero, los activos financieros en el Banco Central han sido sujetos de depreciación. Tomando en cuenta estos factores, se puede apreciar el deterioro que ha sufrido el Banco Central en su posición financiera.

Las empresas públicas y privadas (incluye bancos) han absorbido la mayor parte de los créditos otorgados por el Banco Central.

La profundización de las reformas de liberalización financiera, especialmente en el sector financiero, tuvieron su mayor fuerza en el Gobierno de S. Durán Ballén (1994), a través de los siguientes mecanismos:

a) La acumulación del valor neto de los bancos privados fue fomentada, transfiriendo los depósitos de las instituciones del sector público a la banca privada y b) reduciendo las reservas legales al 10% (lo que conlleva a mayor riesgo de liquidez) y permitiendo altas tasas de interés (efecto inflacionario y riesgo de solvencia y liquidez causados por un comportamiento de riesgo moral).

Cualquier requerimiento de reserva legal, o liquidez ha sido siempre cubierta por el Banco Central, en calidad de prestamista de última instancia.

Por otro lado, los bancos privados, canalizaron en su mayor parte el crédito al sector no financiero privado, en desmedro del sector de los hogares. El nivel de desagregación de las matrices expuestas no nos otorga evidencias de que estos créditos fueron otorgados a empresas del mismo grupo (préstamos vinculados), que son a su vez los mayores depositantes de estos bancos. En todo caso, más importantes son las implicaciones de solvencia y liquidez de estos depósitos, tomando en cuenta que en el contexto de expectativas de una actividad comercial baja que caracterizaban a la economía ecuatoriana (profundizada en 1999), altas proporciones se encontraban como depósitos bancarios no utilizados; en este caso, las

empresas no tuvieron ningún deseo de pagar sus deudas, o en el mejor de los casos posponerlas³⁸. Así, las empresas privadas cambiaron su portafolio de activos productivos, hacia activos en moneda extranjera, fijos o especulativos. Esto incrementa la cantidad de contingentes y ultimadamente de cartera vencida, resultando en un problema de riesgo de solvencia para la banca. En lo concerniente a pasivos sujetos a inflación y depreciación, la mejora en su cartera fue significativa, en lo concerniente a sus deudas en moneda nacional, mas no al incremento de sus deudas con el resto del mundo; sin embargo se puede apreciar en la casilla “no conocido”, un porcentaje muy alto en activos lo que haría pensar que dadas las condiciones de fragilidad del sistema, los administradores optaron por aprovechar las oportunidades de crédito y sacar el dinero al exterior (selección adversa).

Los hogares por su parte, como ahorradores netos, fueron afectados por la inflación; como depositantes en moneda nacional, sin embargo modificaron su portafolio, incrementando en aproximadamente el 300% sus ahorros en moneda extranjera (muy buena parte debido a transferencia de emigrantes); el resto invirtieron en activos fijos, activos financieros especulativos, flujos de capital. Sus pasivos aumentaron, pero acudieron en un mayor porcentaje a moneda nacional, lo que en global, les permitió mantenerse como un sector con capacidad de financiamiento.

El Estado ecuatoriano, relacionado con la política económica, emitió señales de fragilidad del sistema bancario durante el periodo de análisis, básicamente de dos formas: a través de créditos de liquidez a los bancos por parte del Banco, registrados en la operación F41 (créditos a corto plazo) y a través de la emisión de bonos AGD por parte del Ministerio de Economía para honrar el pago de los depósitos garantizados de los Bancos que entraron a la AGD a través de las operaciones de reporto con el Banco Central, registrados como pasivo en las operaciones de Bonos y créditos a corto plazo en el Sector Bancos cerrados.

³⁸ Caso contrario. empleaban dichos recursos en inversiones financieras de corto plazo. Pero solicitan el crédito bancario, aún cuando no utilicen aprovechando el papel de empresa vinculada.

La primera señal que se emitió por parte del Estado, fue el tratamiento a la crisis de Filanbanco. “Inicialmente se entregó 711.3 millones de dólares en bonos del estado para evitar, para evitar según las autoridades, que se produzca un efecto dominó en el sistema, por su tamaño (850 mil clientes); de igual manera, según la opinión de muchos analistas se creó la AGD para salvar a Filanbanco”³⁹.

Esto percibió el resto del sistema bancario como una predisposición del gobierno a evitar futuras caídas de otras instituciones financieras.

Esta relación de patrón de dependencia de financiamiento /endeudamiento del sector privado con el sector público muestra la fragilidad del sistema e indicado de riesgo moral.

Los resultados generados hasta el momento, a través del uso del COF y la matriz detallada de quién a quién”, nos permite describir el comportamiento de los principales participantes del colapso de la crisis del sistema bancario ecuatoriano, a través de las transacciones financieras generadas, proveyendo por lo tanto señales claves dentro del comportamiento de los agentes.

En la siguiente sección, se presentan algunos indicadores, que darán una visión complementaria de fragilidad y riesgo moral del sistema bancario ecuatoriano.

3.4 Relaciones de la matriz de flujo de fondos respecto a ciertos agregados macroeconómicos.

Para apreciar la evolución de la banca se hace referencia a un conjunto de indicadores que permiten describir las características del sistema en 1998 y compararlo con las variaciones experimentadas en la crisis (1999).

En este periodo ocurrieron muchos cambios relacionados con el número de instituciones

³⁹ Como citado en “La crisis bancaria de 1999”, Andrea Macías, Vanesa Brito. “¿Nuevo peso para el Estado?”, Gestión, Dinediciones, Quito, julio de 2000, p.19.

en el sistema ya por efectos de liquidación, ya por causa de saneamiento, ya por el ingreso y salida del mercado, ya por fusiones, circunstancias que incidirían en una nueva estructura y tamaño de la banca.

A continuación se presenta la posición del valor neto, es decir los resultados generados entre la diferencia de las variaciones netas de activos y las variaciones netas de pasivos de la sectorización de la economía nacional.

Capacidad /Necesidad de Financiamiento /PIB⁴⁰

CUADRO No. 24

CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO SECTORES INSTITUCIONALES AGREGADOS % del PIB

| AÑOS | SECTOR PUBLICO NO FINANC. | SECTOR PRIVADO | TOTAL ECON.NAC.(S1) |
|-------|------------------------------|-------------------|------------------------|
| 1.997 | 0,022 | -0,036 | -0,014 |
| 1.998 | -0,027 | -0,086 | -0,11 |
| 1.999 | -0,021 | 0,084 | 0,06 |

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Propia

⁴⁰ Sector Privado =interviene las sociedades no financieras (privadas y de control extranjero menos las públicas no financieras), sociedades financieras (públicas, privadas y de control extranjero) y hogares.
Sector Fiscal = interviene Sector público no financiero: Gobierno más las empresas públicas no financieras.

CUADRO No. 25

**CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO
SECTORES INSTITUCIONALES
% del PIB**

| AÑOS | GOB.CENTRAL | BCO. CENTRAL | BCOS CERRADOS | BCOS.P RIV. | HOGA RES | EMP.P RIV. | EMP. PUB. | RESTO MUNDO |
|-------------|--------------------|---------------------|----------------------|------------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|
| 1.997 | -0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,05 | -0,08 | 0,00 | 0,01 |
| 1.998 | -0,02 | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 0,07 | -0,09 | -0,01 | 0,11 |
| 1.999 | -0,02 | -0,01 | -0,01 | -0,03 | 0,15 | -0,08 | -0,01 | -0,06 |

Fuente: COF-Banco Central del Ecuador

Elaboración: Propia

CUADRO No.26

**CAPACIDAD/NECESIDAD FINANCIAMIENTO
% del PIB**

| Años | Sociedades Privadas* | Sociedades Públicas |
|-------------|---------------------------------|--------------------------------|
| 1.993 | -0,08 | 0,00 |
| 1.994 | -0,07 | 0,00 |
| 1.995 | -0,08 | 0,03 |
| 1.996 | -0,06 | 0,01 |
| 1.997 | -0,08 | 0,02 |
| 1.998 | -0,10 | -0,03 |
| 1.999 | -0,11 | -0,02 |

Fuente: COF- Banco Central del Ecuador

Elaboración: Propia

* No se consideró al sector Hogares para no distorsionar la serie

El sistema de flujo de fondos está generado por un registro consistente de interacciones entre todas las instituciones, como se puede apreciar en el Cuadro No.24 el sector privado es un prestamista neto en todo el período de análisis, excepto 1999, pero esto debido al sector hogares como se aprecia en Cuadro No.25, generado principalmente por las transferencias de los emigrantes del Ecuador, que alcanzaron un incremento de más del 300%, respecto al año anterior. En el Cuadro No.26, se ve claramente que en el resto del sector privado (no incluye

hogares) su necesidad de financiamiento fue mayor. Por otra parte, el sector público presenta también necesidad de financiamiento, pero en menor proporción que los requerimientos del sector privado. Si comparamos estos datos con la inversión (Cuadro No.27), la tendencia de la inversión en el sector privado es mayor que la del sector público.

En resumen, se observa un nivel de deterioro del indicador (Cuadro No.26) a lo largo de la serie de análisis. La necesidad de financiamiento del Resto del Mundo para el año de 1999, como se mencionó anteriormente, se debe a la suspensión de créditos externos (como consecuencia de la crisis financiera internacional de 1998, tanto en Brasil como en Rusia) y a las transferencias de remesas de los emigrantes en el exterior.

CUADRO No.27

I n v e r s i ó n / P I B
1 9 9 3 - 1 9 9 9

| A ñ o s | S e c t o r | |
|-----------|---------------|---------------|
| | P ú b l i c o | P r i v a d o |
| 1 . 9 9 3 | 0 , 0 8 | 0 , 1 2 |
| 1 . 9 9 4 | 0 , 0 8 | 0 , 1 2 |
| 1 . 9 9 5 | 0 , 0 8 | 0 , 1 1 |
| 1 . 9 9 6 | 0 , 0 8 | 0 , 0 8 |
| 1 . 9 9 7 | 0 , 0 6 | 0 , 1 5 |
| 1 . 9 9 8 | 0 , 0 7 | 0 , 1 7 |
| 1 . 9 9 9 | 0 , 0 7 | 0 , 1 3 |

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: propia

Los datos generados en los Cuadros 24 y 25, tanto en el ámbito de sectores agregados como desagregados ratifican los elaborados en el balance de oferta y demanda en términos de la brecha ahorro-inversión del sector privado, sector gobierno y sector externo, calculados en la siguiente sección. Estos últimos obtenidos a través de las cuentas reales de la Contabilidad Nacional.

Posición neta /Inversión total

CUADRO No.28

Posición Neta / Inversión total Sector Público y Privado 1993-1999

| Años | Sector Público | Sector Privado |
|------|----------------|----------------|
| 1993 | 0,04 | 0,67 |
| 1994 | 0,01 | 0,54 |
| 1995 | 0,42 | 0,58 |
| 1996 | 0,19 | 0,52 |
| 1997 | 0,38 | 0,53 |
| 1998 | 0,4 | 0,58 |
| 1999 | 0,32 | 0,85 |

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: propia

En el cuadro No.28 se ilustra las implicaciones de los resultados generados anteriormente, cuando se relacionan con la inversión; los resultados de la serie cuestionan la eficiencia financiera del sector privado. En promedio, mientras el 61% de la inversión privada está financiada con recursos externos, sólo el 25% de la inversión pública es externa. Esto no es sorprendente considerando que el sistema bancario está incluido en el agregado privado. Por otra parte, los resultados divergen en el tiempo; a principios de los 90 el sector público estuvo auto sostenido.

Esta variación en los datos de la serie, comparados con los relativamente más estables patrones de inversión de ambos sectores, confirma con los datos de los flujos de fondos, que hubo una fuente de inestabilidad en el ámbito de comportamiento financiero más que de planes de inversión.

Por otro lado, además de la drástica caída de la producción en 1999, podemos ver que las relaciones de las principales variables con el PIB, obtenidas a través de la matriz de flujo de

fondos detallada, también se redujeron, así tenemos los resultados de los 46 bancos que formaban la banca operativa en 1997, 38 bancos en el año de 1998 y 28 en el año de 1999:

No obstante la drástica caída de la producción en 1999 (-7,3%), las relaciones de las principales variables con el PIB también se redujeron de manera significativa, como se desprende en los siguientes indicadores obtenidos a través de los datos del COF y matriz detallada de flujo de fondos.

Relación Cartera⁴¹/PIB

CUADRO No. 29

| AÑOS | Cartera en millones de sucres | PIB en millones de sucres | Cartera/PIB |
|-------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------|
| 1997 | 19.188.780 | 79.040.013 | 0,24 |
| 1998 | 23.122.770 | 107.421.048 | 0,22 |
| 1999 | 31.342.339 | 161.350.379 | 0,19 |

Fuente: Matriz de flujo de fondos-Banco Central del Ecuador

Elaboración: Propia

Entre 1997 y 1999 la relación crédito /PIB se redujo del 24 al 19%. Por otra parte el uso del tipo de cambio como ancla nominal convirtió a la tasa de interés en variable de ajuste, así un movimiento especulativo sobre el tipo de cambio era controlado con elevación de las tasas de

⁴¹ Cifra obtenida de matriz de flujos detallada, incluye préstamos de corto, largo plazo y créditos de anticipos comerciales

interés por el Banco Central, a través de su participación en operaciones de mercado abierto. Esto, sin embargo, provocó una volatilidad de las tasas de interés reales, lo que luego redundaría en los altos costos de la cartera de crédito, afectando la capacidad de pago de los deudores de los bancos.

CUADRO No. 30

TOTAL ACTIVOS BANCOS OPERATIVOS millones de dólares

| AÑOS | ACTIVOS | ACTIVOS/PIB |
|------|---------|-------------|
| 1997 | 6 7 6 5 | 0,34 |
| 1998 | 8 6 9 0 | 0,44 |
| 1999 | 4 1 3 9 | 0,30 |

Fuente: Banco Central COF

Elaboración: propia

CUADRO No. 31

TOTAL PASIVOS BANCOS OPERATIVOS millones de dólares

| AÑOS | PASIVOS | PASIVOS/PIB |
|------|---------|-------------|
| 1997 | 6 4 3 8 | 0,33 |
| 1998 | 8 2 3 0 | 0,42 |
| 1999 | 3 6 3 4 | 0,26 |

Fuente: Banco Central del Ecuador COF

Elaboración: Propia

La relación activo/PIB pasó de 34 a 20 por ciento; pasivo/PIB cayó de 33 a 26 por ciento.

Al concluir el año 1998 la banca operativa estaba integrada por 38 instituciones, existiendo además, dos bancos en liquidación (Mercantil Unido y Andes) y dos en saneamiento: Préstamos y Tungurahua.

La banca operativa contaba para sus operaciones con 8.690 millones de dólares en activos que se financiaron con 8.230 millones de dólares de pasivos.

Un año más tarde, 1999, el sistema de bancos lo integraban 28 instituciones, 10 menos que el año anterior.

La banca operativa por efecto de la salida de 10 bancos en saneamiento, redujo sus activos a 4.139 millones de dólares, 48% menos que el año anterior. Pasivos por 3.634 millones de dólares, 44% menos que el año anterior. El activo promedio por banco pasó de 229 millones a 148 millones. Sin embargo, el promedio de activos de los 10 bancos que pasaron a ser administrados por la AGD fue de 488,5 millones de dólares, 3,3 veces más que el promedio de las instituciones operativas en 1999.

Las cifras mostraban la gravedad de la crisis, pues la banca en poder del Estado llegó a representar más del 50 por ciento del total de activos de la banca, sin considerar Filanbanco que se encontraba en saneamiento abierto.

Una reducción de la cartera frente al PIB significa que existe algún inconveniente en el sector financiero para prestar dinero, se debe principalmente a un incremento en su percepción de riesgo o a una necesidad de ubicar sus recursos en otros activos. Por otro lado las relaciones entre Activos y PIB y Pasivos y PIB, resultan interesantes si se contrasta con la relación Cartera y PIB. En estos dos casos se produce un incremento de 1997 a 1998 para luego reducirse, mientras la relación con la cartera es siempre decreciente. Entonces se hace necesario analizar qué pasó con los activos en 1998.

De la lectura de los informes de las auditorías penales efectuadas al sistema financiero, donde se desprende lo siguiente:

Hubo un incremento de activos de los bancos y a la vez, profundos déficit de los flujos de caja de los bancos que se observaron en las deficiencias en la posición de encaje bancario reportados que ocasionaron la entrega de los préstamos de liquidez del BCE por indicadores de liquidez inferiores al mínimo requerido, con el inminente riesgo de incurrir en suspensión

de pagos y disfrazar el problema de solvencia como si fuesen situaciones coyunturales de iliquidez.

Deficiente gestión de intermediación financiera, al observar que los pasivos con costo están financiando los activos improductivos.

El incremento de activos improductivos, se produjo cuando los bancos comenzaron a recibir en dación en pago propiedades sobre valoradas, títulos y acciones de compañías vinculadas.

Esta inadecuada política de recuperaciones de los más importantes bancos de la crisis, basada en las adjudicaciones de activos improductivos, erosionaron sus capitales, generaron requerimientos adicionales de patrimonio con capitales frescos que a la final no pudieron cumplir o no desearon hacerlo ante la inminencia de sus crisis.

La concentración de créditos en sujetos vinculados a los bancos, que reflejaban inicialmente pasivos importantes, generó pérdidas que descapitalizaron a la mayoría de instituciones financieras en crisis, al sincerarse las cuentas mediante el castigo de esas obligaciones, lo cual, afectó el patrimonio técnico de las entidades, generando un efecto aparentemente contradictorio, reducción de pasivos, incremento de activos improductivos y ausencia de capitales frescos para suplir los requerimientos legales mínimos de patrimonio técnico inferiores al 9%.

Los aspectos mencionados ponen en evidencia una nueva realidad: La ineficaz supervisión de la Superintendencia de Bancos al Sistema Financiero, ya que a la vez que entregaban recursos del Estado para solucionar “problemas de iliquidez”, manejaban complejos programas de vigilancia preventiva, con interventores que no tuvieron la visión de comprender a tiempo la gravedad de las crisis.

Cuadro No. 32

Depósitos en los bancos privados tasas de crecimiento

| Transacción | 1998 | 1999 | Tasa de crec. |
|--------------------------|------------|------------|------------------|
| Depósitos de Ahorro en M | 3.884.634 | 3.385.063 | -0,1 |
| Depósitos a Plazo en M/N | 8.900.258 | 3.121.809 | -0,6 |
| Depósitos en M/E | 11.695.934 | 22.756.482 | 0,9 |

Fuente: COF-Banco Central del Ecuador

Elaboración: Propia

Los depósitos de Ahorro en M/N cayeron en el año de 1999 en un 15% respecto a 1998, de igual manera los depósitos a plazo en M/N decrecieron en 65% respecto a 1998. En cambio se puede observar una creciente participación de pasivos en M/E, lo cual aumentó peligrosamente la exposición de los bancos a la variación del tipo de cambio. En este punto cabe anotarse que esa sobre exposición al riesgo cambiario luego pudo reverse con la dolarización ya que las posiciones activas en moneda extranjera de los bancos pudieron cubrir una mayor parte de los pasivos que se dolarizaron luego del congelamiento a un tipo de cambio 150% más alto que cuando esos depósitos del público fueron congelados.

Como se puede apreciar en el siguiente Cuadro, el deterioro de la cartera de los bancos fue notable a partir, incrementándose el riesgo en el sistema. Para el año 1999, existía aproximadamente un 40% de cartera de difícil recuperación, lo cual aumentó considerablemente el riesgo de quiebra de los bancos. En este sentido es importante el crédito dirigido a prestatarios vinculados a los bancos. Según la Revista Vistazo para enero de 1999, alrededor de 20 bancos habían otorgado créditos vinculados en porcentajes que oscilaban entre 30 y 60%; lo que afectó seriamente la calidad de la cartera de los bancos privados.

CUADRO No. 33

C a r t e r a V e n c i d a / C a r t e r a T o t a l
1 9 9 4 - 1 9 9 9

| A ñ o s | C a r t e r a V e n c i d a / C a r t e r a T o t a l |
|---------|---|
| 1 9 9 4 | 0 , 0 4 5 |
| 1 9 9 5 | 0 , 0 6 |
| 1 9 9 6 | 0 , 0 9 7 |
| 1 9 9 7 | 0 , 0 7 3 |
| 1 9 9 8 | 0 , 0 9 3 |
| 1 9 9 9 | 0 , 4 0 2 |

Fuente: Matriz de flujo de fondos - Banco Central del Ecuador

Elaboración: propia

Aquí cabe anotar que de 1998 a 1999 este índice crece en 4 veces, que es un salto desproporcionado a la evolución anterior. Esto significa que no hay gradualidad en el proceso, sino que en 1999 se desató la crisis. Evidentemente con todos los datos anteriores presentados, se desprende que el maquillaje contable de la banca, pudo ocultar un problema latente hasta 1998, lo que se constituye en un problema de riesgo moral. Y este riesgo moral se dio con la ocultación de una fragilidad financiera ya existente con mayor énfasis a partir de 1994, lo que produjo asimismo el problema de la selección adversa por cuanto el público sin dicha información siguió confiando en los bancos hasta el último y solo cuando todo se desata se produce una crisis generalizada. Si no hubiera habido selección adversa, los bancos en crisis hubieran quebrado esporádicamente replicándose las historias del Banco de los Andes y del Continental pero sin llegar a una crisis de la magnitud de la vivida en 1999, o al menos disipada en un espacio temporal más amplio.

La fragilidad financiera produce riesgo de quiebra de un banco, que puede ser por problemas de solvencia o problemas de liquidez. Sin un banco es solvente pero no líquido puede quebrar, en los Cuadros No.34 y 35, se mide el peso del financiamiento tanto de los Bancos operativos como de los intervenidos a través del Banco Central, para cubrir su liquidez en términos de su Patrimonio.

La relación liquidez del Banco Central frente al patrimonio, presenta tanto en los bancos operativos como en los cerrados porcentajes significativos, lo que demuestra el alto nivel de endeudamiento en el que incurrieron los bancos y por ende la fuerte posición de prestamista que tuvo el Banco Central.

CUADRO No. 34

**Resto del Sistema Bancario
fin de período**

| A ñ o s | 1 9 9 8 | 1 9 9 9 |
|---|----------------|----------------|
| <u>C r é d i t o d e L i q u i d e z</u> | 0 , 5 5 | 0 , 9 9 |
| <u>T o t a l P a t r i m o n i o</u> | | |

Fuente: COF – Banco Central del Ecuador

Elaboración: Propia

CUADRO No. 35

**Total Bancos Cerrados
fin de período**

| A ñ o s | 1 9 9 8 | 1 9 9 9 |
|---|----------------|----------------|
| <u>C r é d i t o d e L i q u i d e z</u> | 0 , 3 4 | -0 , 1 6 |
| <u>T o t a l P a t r i m o n i o</u> | | |

Fuente: COF-Banco Central del Ecuador

Elaboración: Propia

Aunque queda claro que los créditos de liquidez frente al patrimonio se incrementan dramáticamente para los bancos abiertos (resto del sistema) de 0.55 a 0.99, lo que significa que es casi uno la última cifra. Esto implica que el BCE prestó el equivalente a los patrimonios registrados. Esta es una condición límite por cuanto un valor superior a 1 significaría que los bancos privados no tendrían recursos propios con los que puedan colateralizar los préstamos de liquidez. Con la información que se tuvo posteriormente, existieron bancos cuyos patrimonios estaban inflados (Popular, Cofiec, Previsora y Pacífico)

que luego entraron a saneamiento abierto pero a la larga sólo sobrevivió Pacífico. Para el caso de los bancos cerrados las cifras son negativas con lógica por cuanto sus patrimonios eran negativos.

Desde finales de 1998 y durante 1999, el Ministerio de Economía y Finanzas emitió Bonos del Estado a nombre de la AGD para cumplir con la devolución de depósitos a los bancos privados. Posteriormente, para la obtención de recursos estos bonos eran canjeados en el BCE y éste a su vez realizaba la emisión monetaria respectiva. Por su parte, para retirar el excedente de dinero del mercado, el Banco Central emitió y colocó Bonos de Estabilización Monetaria con tasa de interés más atractivas que las del resto del mercado. Esto agravó más la ya crítica situación del sistema.

CUADRO No. 36

Resto del Sistema Bancario fin de período

| Años | 1997 | 1998 | 1999 |
|------------------------|------|------|------|
| <u>Créditos a c.p.</u> | 9,33 | 7,33 | 1,96 |
| Reservas | | | |

Fuente: COF – Banco Central del Ecuador

Elaboración: propia

En este caso está claro que la contracción dramática en el índice se debe a un incremento sustancial de las reservas respecto a los créditos de corto plazo. Esto implica o que los créditos se redujeron frente a las reservas, o que las reservas se incrementaron frente a los créditos, o ambas cosas. Yo creería que se trata de ambas cosas por cuanto la percepción de riesgo fue tan alta en 1999 que casi no había crédito y por la cartera incobrable creciente las reservas tuvieron que incrementarse. Ambos claros indicios de crisis financiera.

CUADRO No. 37

Total Bancos Cerrados fin de período

| Años | 1998 | 1999 |
|------------------------------------|------|------|
| <u>Créditos a c.p.</u> Reservas | 0,89 | 0,30 |

Fuente: COF – Banco Central del Ecuador

Elaboración: Propia

En este caso se repite la situación pero a niveles mucho más bajos. El caso de 1998 cuando estos bancos todavía estaban operando ilustra su pésima situación ya que este índice es en este caso menor a 1 cuando para los bancos abiertos era de 7 en el mismo período.

CUADRO No. 38

Resto del Sistema Bancario fin de período

| Años | 1997 | 1998 | 1999 |
|------------------------------------|------|------|------|
| <u>Créditos a l.p.</u> Reservas | 4,81 | 3,73 | 1,44 |

Fuente: COF – Banco Central del Ecuador

Elaboración: Propia

CUADRO No. 39

Total Bancos Cerrados fin de período

| Años | 1998 | 1999 |
|---|------|------|
| <u>C r é d i t o s a l . p .</u> R e s e r v a s | 0,35 | 0,57 |

Fuente: COF- Banco Central del Ecuador

Elaboración: Propia

Aquí se aprecia que en los bancos cerrados presentaron evolución a hacia préstamos de más largo plazo, caso contrario al resto del sistema bancario, lo que significa por una parte la reestructuración de cartera problemática de corto plazo, pero por otra parte significa necesariamente la generación de un problema de liquidez. Este factor en la crisis de 1999 es argumento muy claro para sostener que se manipularon balances al reestructurar cartera ya que la posición en pasivos no corresponde a una reestructuración de activo real, sino contable.

Cuadro No. 40

Resto del Sistema Bancario fin de período

| Años | 1997 | 1998 | 1999 |
|----------------------------------|-------|-------|------|
| <u>Total Activos</u> Reservas | 25,28 | 20,42 | 7,00 |

Fuente: COF-Banco Central del Ecuador

Elaboración: Propia

En este caso el índice opera con la misma lógica que el índice anterior: las reservas crecieron frente a una reducción de los activos.

CUADRO No. 41

Total Bancos Cerrados fin de período

| Años | 1998 | 1999 |
|----------------------|------|------|
| <u>Total Activos</u> | 3,22 | 3,49 |
| Reservas | | |

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Propia

Aquí se ve un argumento clarísimo de riesgo moral: mientras este índice cae para los bancos abiertos, para los cerrados sube. Esto implicaría una reducción de reservas y/o aumento de activos, cosa que es resultado evidente de maquillaje de balances que inflan activos, situación que después de la crisis pudo comprobarse (como se desprende de informe de auditorías penales).

En este capítulo se ha analizado los sectores de la economía nacional, a través de las Cuentas Nacionales del Ecuador; en una primera etapa se calculó los desequilibrios macroeconómicos mediante el modelo de tres brechas, tanto del sector externo, gobierno y privado, serie 1993 – 1999. La lógica del modelo es determinar la inversión compatible con las restricciones de ahorro, externa y fiscal; inversión que a su vez determina el crecimiento potencial de la economía. El modelo pretende explicar regímenes macroeconómicos prevalecientes, es decir cuáles son las restricciones que enfrenta el crecimiento de la economía.

En el análisis descriptivo de los principales agentes involucrados en el colapso de la crisis bancaria de 1999, a través del COF y la matriz de flujo detallada, se determinó el incremento de préstamos y relaciones de dependencia entre el sector bancario, el Banco Central, los hogares y empresas privadas, entre Banco Central, Gobierno y Resto del Mundo. Posteriormente se generaron algunos indicadores que sirvieron para corroborar la situación de fragilidad, riesgo moral y selección adversa que atravesó la banca nacional en la crisis de 1999.

Es importante aclarar que no todas estas inferencias salen directamente del análisis de Flujo de Fondos, se puede afirmar que las cuentas dan algunas indicaciones que podrían sustentar las conclusiones, por lo tanto estos resultados no son comprobados por la descripción de cuentas, sino con cierta información adicional ayudan a llegar a las inferencias dadas.

El próximo capítulo complementará y ratificará este análisis a través de indicadores macroeconómicos y microeconómicos, donde se verá los riesgos de solvencia, liquidez y rentabilidad a los que se tuvieron que enfrentar principalmente los bancos en manos de la AGD.

3.5 Entorno macroeconómico de la crisis

En agosto de 1992, el Ecuador inició un programa de estabilización económica, basado en el control del tipo de cambio como ancla nominal, que tuvo como objetivo disminuir la inflación que había llegado al 66% en octubre de ese año.

Entre las reformas incluidas en este programa se cuentan las modificaciones a la Ley del Mercado de Valores y a la Ley General de Instituciones Financieras que tenían como objetivo principal modernizar el marco legal y fomentar una mayor competitividad en el mercado financiero. Se permitió que las antiguas sociedades financieras se fusionen y se convirtieran en bancos. Como resultado de este proceso, el número de instituciones bancarias se incrementó de 27 que existían en 1992 a 44 en 1996. Esto provocó mayor competencia en la captación de depósitos en un mercado pequeño como el ecuatoriano.

Sin embargo, a inicios de 1995, la economía ecuatoriana sufrió las consecuencias de un shock externo muy importante como fue la guerra con el Perú y durante el segundo semestre del mismo año un acontecimiento político determinante como fue la salida del Vicepresidente de la República, Alberto Dahik, considerado el líder de las reformas económicas. Esto motivó una gran salida de dinero del sistema bancario y una fuerte demanda de dólares⁴². Empezó así

⁴² Según el Presidente de la Asociación de Bancos Privados, los 19 días de conflicto fronterizo que vivió el país, significó para la Banca una pérdida de 40 millones de dólares, al tener que suspender sus operaciones normales,

una crisis de confianza en la economía ecuatoriana que más tarde motivó el derrocamiento de dos Presidentes de la República: Abdalá Bucaram y Jamil Mahuad.

En efecto, a partir del segundo semestre de 1995, la inestabilidad de la economía ecuatoriana fue permanente, acompañada de importantes shocks reales como la caída en los precios del petróleo y el Fenómeno del Niño que destruyó gran parte de la infraestructura productiva.

También incidieron las crisis financieras de Rusia y de Brasil. Finalmente, en 1999 el Ecuador entró en la peor crisis de su historia republicana.

La economía ecuatoriana en general y el sector bancario en particular son particularmente sensibles a los shocks internos y externos. Si se considera, por ejemplo, a la tasa de interés en sucres, del mercado interbancario, como un indicador macroeconómico de los problemas del sector bancario, tuvo incrementos y volatilidad muy elevados durante los períodos más difíciles como la guerra con el Perú, la salida del Vicepresidente Dahik, la elección del Presidente Bucaram, las modificaciones de la banda cambiaria y el inicio de la flotación del tipo de cambio, tal como se puede apreciar en el gráfico 1.

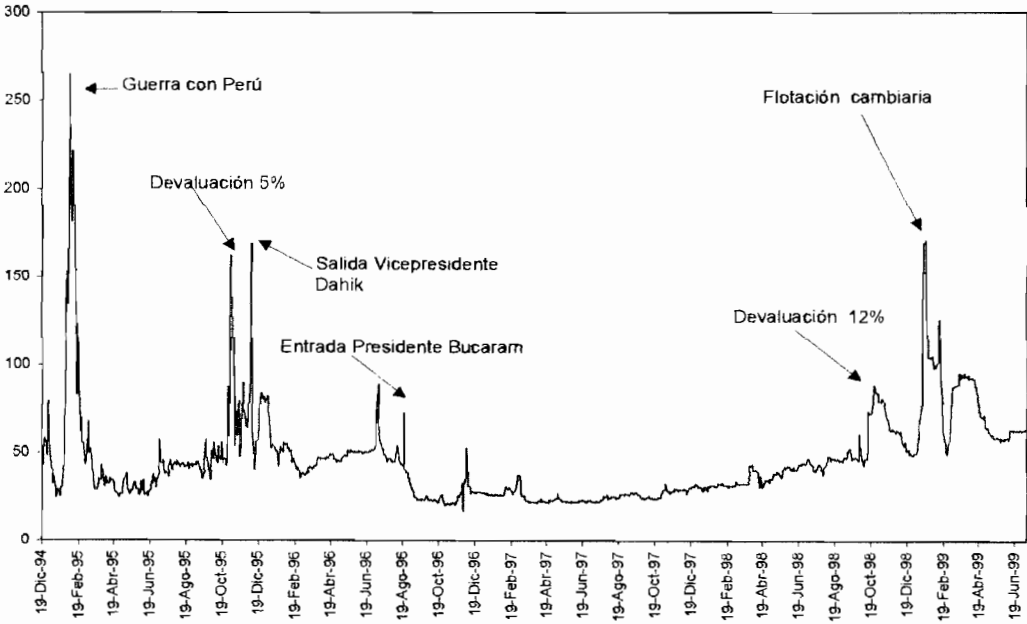
Quienes se han dedicado a estudiar el origen y evolución de las crisis financieras en varios países han encontrado patrones de comportamiento macroeconómico comunes. Por ejemplo, para Kindleberger (1989), las crisis son provocadas por excesiva creación de crédito y financiamiento inadecuado durante las fases de expansión del ciclo económico, durante las cuales es difícil diferenciar la calidad del crédito ya que muchos agentes adquieren alta liquidez y rentabilidad temporal. La evidencia empírica en el Ecuador es amplia en este sentido. Por ejemplo, existió un aumento inicial y posterior disminución del PIB, el consumo y la inversión. Así, entre 1992 y 1997 hubo un crecimiento promedio del PIB de 2,9%, mientras que en 1998 fue de 0,4% y en 1999 de -7,3% (cuadro 1)⁴³.

y un retiro de depósitos de 170 millones de dólares de capital de corto plazo. La tasa de interés interbancaria llegó a niveles superiores al 200%. (Hoy, 21/02/95, PÁG.8^o).

⁴³ Los datos se obtuvieron de la información estadística del BCE y de los Balances mensuales de los Bancos Privados publicados por la Superbancos

Asimismo, el crédito del sistema bancario aumentó rápidamente y luego se contrajo. En efecto, entre 1992 y 1997 casi se triplicó la relación entre crédito y PIB, pasando de 8,9 a 24,3%, mientras que en 1999 disminuyó a 19,1% (cuadro 1). Por otra parte, las tasas de interés fueron muy altas tanto en términos reales como nominales, lo cual afectó la capacidad de pago de los deudores de los bancos.

Gráfico 1
Tasa nominal de interés interbancaria en sucres
- diciembre 94 a junio 99 -



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Dirección de Estadística Económica

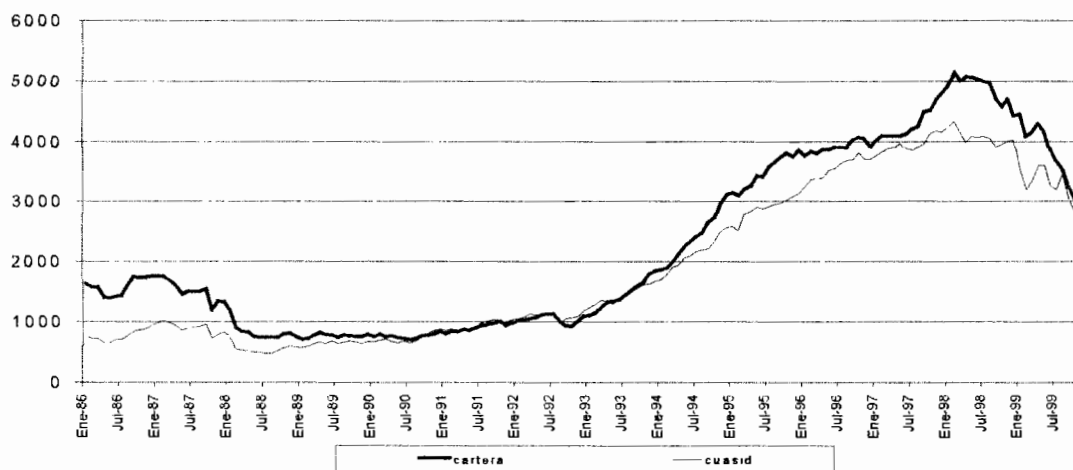
En el gráfico 2 se puede apreciar cómo aumentaron el crédito y el cuasidinero (incluye depósitos de ahorro y a plazo) de los bancos privados a partir de las reformas económicas aplicadas en agosto de 1992 y su drástica disminución después de 1998.

Gráfico 2

Cartera y cuasidinero del sistema bancario

- en millones de dólares -

período: enero 86 a julio 99



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Dirección Nacional de Estudios y Estadísticas

Todo esto en un contexto altamente inflacionario y de inestabilidad cambiaria. La devaluación fue de 22% en 1997, de 53% en 1998 y 194% en 1999. Aquí es importante mencionar que mientras existió el sistema de bandas cambiarias, con un tipo de cambio que se mantuvo artificialmente estable, se incentivó a los agentes económicos a endeudarse en dólares. Obviamente, cuando el sistema dejó de ser confiable colapsó, debido a las constantes modificaciones de la banda, especialmente la del 26 de marzo de 1998, en que la moneda nacional se devaluó en 8%. Esta devaluación adquiere relevancia porque coincidió con la crisis financiera internacional, primero de Rusia y luego de Brasil, la salida de capitales de los países emergentes, la drástica disminución del precio del petróleo (6,5 dólares el barril) y

grandes desequilibrios macroeconómicos en el sector fiscal (5,6% del PIB) y en el sector externo (10,9% del PIB).

Analizando las cifras del tipo de cambio nominal en el Cuadro No.42, se puede apreciar el impacto de la flotación del tipo de cambio y la gran estabilidad que había en su evolución, especialmente hasta 1997. Asimismo, el tipo de cambio real se apreció en 1997 y luego se depreció considerablemente en 1999; tras el congelamiento, el efecto inmediato fue la relativa estabilización del precio de la divisa norteamericana que a lo largo de abril y mayo redujo su tasa de crecimiento, pero en junio, ante un repunte de la emisión monetaria debida a la necesidad de recursos para el salvataje bancario, el dólar replicó esa trayectoria de manera inmediata ubicándose al día 30 en 11.157,80 sucres, alcanzando a diciembre de 1999 a 19.585,89⁴⁴ evidenciando la elevada sensibilidad del tipo de cambio a las variaciones en la liquidez de la economía ahora determinadas por la crisis financiera.

CUADRO No.42
Principales indicadores macroeconómicos
(datos a fin de año)

| | Tasa crecim. PIB | Crédito | | Tasa de interés activa | Tasa de interés real | Tasa de inflación | Tipo de cambio nominal | Tasa devalua ción | Ind tipo cambio real | | Índice de términos de intere | |
|------|------------------------|------------|----------|------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------------|-----------|------------------------------------|-------|
| | | mill.dólar | Créd PIB | 30-90 días | t nom-infl | sucr dol | | variación | | variación | | |
| 1992 | 3.6 | 1097 | 8.9 | 56.5 | -3.7 | 60.2 | 1,844 | | 120 | | 95.0 | |
| 1993 | 2.0 | 1834 | 12.8 | 38.9 | 7.9 | 31.0 | 2,041 | 10.7 | 105 | -12.0 | 83.7 | -11.9 |
| 1994 | 4.3 | 3113 | 18.7 | 48.3 | 22.9 | 25.4 | 2,277 | 11.6 | 100 | -5.1 | 96.3 | 15.1 |
| 1995 | 2.3 | 3852 | 21.5 | 59.1 | 36.2 | 22.9 | 2,925 | 28.4 | 101 | 1.2 | 91.2 | -5.2 |
| 1996 | 2.0 | 3911 | 20.5 | 44.6 | 19.1 | 25.5 | 3,634 | 24.3 | 102 | 1.2 | 107.9 | 18.3 |
| 1997 | 3.4 | 4799 | 24.3 | 39.5 | 8.8 | 30.7 | 4,425 | 21.8 | 98 | -4.7 | 99.4 | -7.9 |
| 1998 | 0.4 | 4418 | 22.4 | 60.0 | 16.6 | 43.4 | 6,765 | 52.9 | 97 | -0.5 | 76.6 | -22.9 |
| 1999 | -7.3 | 2634 | 19.1 | 77.7 | 17.0 | 60.7 | 19,858 | 193.5 | 137 | 41.1 | 104.9 | 37.0 |

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Dirección Nacional de Estudios y Estadísticas

⁴⁴ Información Estadística Mensual No.1822 de diciembre 31 de 2003, cotización del tipo de cambio del total del sistema financiero, final del periodo de compra.

CUADRO No.43
Evolución del tipo de cambio nominal
sucres por dólar
fin del período

| 1 9 9 9 | M e r c a d o l i b r e d e c a m b i o s - c o m p r a |
|---------------------|--|
| E n e r o | 7 . 2 4 5 |
| F e b r e r o | 9 . 2 5 2 |
| M a r z o | 9 . 9 7 1 |
| A b r i l | 8 . 9 9 4 |
| M a y o | 9 . 3 1 2 |
| J u n i o | 1 1 . 1 2 4 |
| J u l i o | 1 1 . 5 9 0 |
| A g o s t o | 1 0 . 8 3 1 |
| S e p t i e m b r e | 1 3 . 6 3 7 |
| O c t u b r e | 1 6 . 4 2 8 |
| N o v i e m b r e | 1 6 . 8 6 7 |
| D i c i e m b r e | 1 9 . 8 5 8 |

Fuente: Banco Central del Ecuador

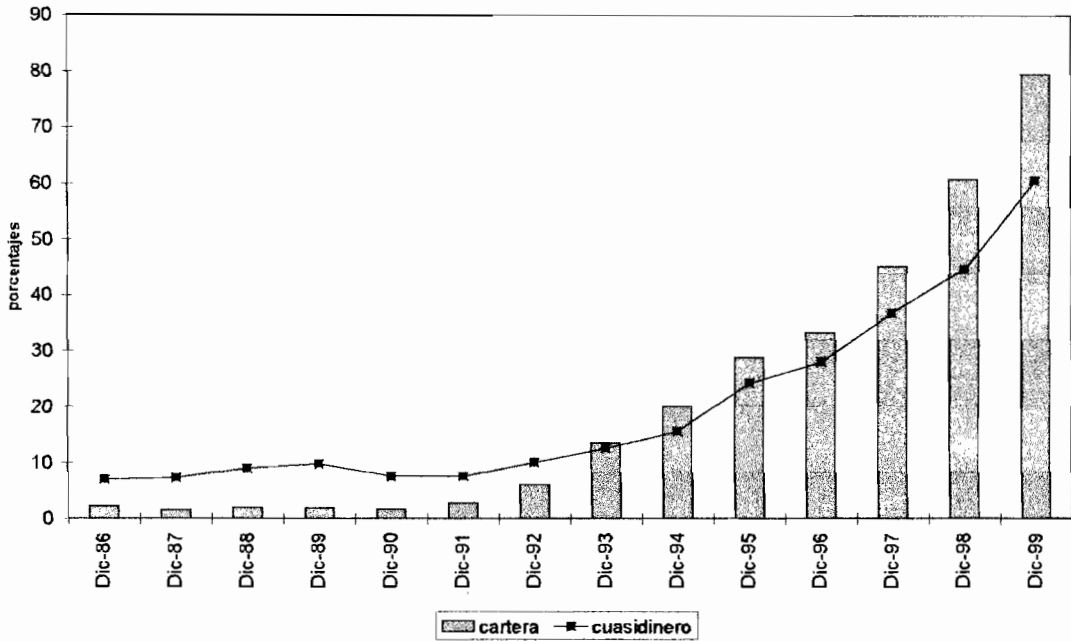
Elaboración: Dirección Nacional de Estudios y Estadísticas

En el Cuadro No. 43 se observa la flotación del tipo de cambio decretada en los primeros meses de 1999, la misma que provocó una sobre-devaluación, que tal como indica en su estudio La Fuente (2001), “dadas las expectativas y la composición de activos y pasivos de los agentes económicos productivos y financieros, desató una “típica crisis” de hoja de balance”. En efecto, para diciembre de 1999, la cartera en dólares representó aproximadamente el 79% de la cartera total de los bancos (gráfico 3), lo cual contribuyó a

umentar considerablemente la cartera vencida de los bancos, ya que la situación de los deudores se fue deteriorando progresivamente, al igual que la economía del país⁴⁵.

Igualmente el cuasidinero alcanzó niveles muy elevados en moneda extranjera, llegando al 60% para la misma fecha, lo cual también constituyó un problema para los bancos, que frente a los retiros de este tipo de depósitos, debieron disponer de mayor cantidad de dólares en activos líquidos.

Gráfico 3
Cartera en dólares y cuasidinero respecto al total



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Dirección Nacional de Estudios y Estadísticas

⁴⁵ Según el Centro de Estudios y Análisis (El Comercio, 5/07/99), la mayor parte de las empresas carecieron de una capitalización adecuada entre 1992 y 1997. El 62% de los recursos para financiar sus activos procedió de fuentes externas y alrededor del 63% de la deuda fue contratada a corto plazo.

También es importante señalar como factor que incidió en el empeoramiento de la crisis, el cobro del uno por ciento de impuestos a la circulación de capitales que se aplicó en enero de 1999 y fue un incentivo para el retiro de depósitos por parte del público.

El año de 1998 registró una disminución del 22,9% en los términos de intercambio, principalmente debido a la disminución de los precios del petróleo. Aunque esta tendencia se revirtió en 1999, el desempeño del sector exportador privado fue muy pobre y las exportaciones no petroleras disminuyeron de 2.565 millones de dólares en 1997 a 1.762 millones de dólares en 1999, es decir, un 31%.

Esto afectó no solo la rentabilidad de las empresas exportadoras, sino que se redujeron los ingresos gubernamentales, creando serios problemas de solvencia fiscal y debilitando la demanda doméstica.

Otro factor que dificultó seriamente la situación de los bancos privados fue su dependencia crédito externo, el mismo que desapareció después, como consecuencia de la crisis financiera internacional de 1998, tanto en Brasil como en Rusia. En efecto, la suspensión del financiamiento externo magnificó los efectos negativos de los shocks sobre el sistema y fue decisiva en el desarrollo de la crisis.

Es importante en este sentido, hacer un análisis más detallado de lo que sucedió con el sector externo. Algunos estudios como el de Kaminsky y Reinhart (1997) encuentran fuerte evidencia empírica de la relación entre las crisis de los bancos y las de balanza de pagos.

CUADRO No. 44

Principales Indicadores del sector externo
% del PIB

| Años | Balanza Pagos/PIB | Bza. Comerc./PIB | Otros Cap./PIB | Inv.Ext.Direct a/PIB | M2/RMI |
|------|-------------------|------------------|----------------|----------------------|--------|
| 1993 | -2,64 | 0,63 | -0,63 | 3,28 | 2,35 |
| 1994 | -4,1 | 3,38 | 0,14 | 3,2 | 2,36 |
| 1995 | -4,5 | 1,06 | -7,5 | 2,62 | 3,15 |
| 1996 | 1,45 | 7,07 | -7,17 | 2,58 | 3,1 |
| 1997 | -1,52 | 3,02 | -2,86 | 3,52 | 2,92 |
| 1998 | -10,98 | -5,04 | -1,89 | 4,21 | 3,78 |
| 1999 | 6,71 | 11,77 | -14,07 | 4,61 | 4,2 |

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: propia

En el Ecuador, la crisis se reflejó en el aumento del déficit de la balanza de pagos que en 1998 alcanzó casi 11% del PIB (Cuadro No.44), debido principalmente a la disminución de las exportaciones que provocó un déficit comercial de 5,04%. Tanto en 1995 y 1996 como en 1999 se constataron altas tasas de salida de capital de corto plazo (relación otros capitales / PIB) que afectaron la cantidad de depósitos en moneda extranjera en los bancos. Igualmente, la relación entre M2 y RMI aumentó desde 2,92 veces en 1997 a 4,2 en 1999, lo cual es una señal del aumento de los pasivos en relación con los activos del país.

Las reformas financieras se introdujeron en el Ecuador en el primer quinquenio de los noventa, período de fácil acceso de América Latina a los mercados financieros internacionales, y en consecuencia, como ha sucedido en todos los países después de una liberalización financiera, en un primer momento se registró un ingreso masivo de capitales que permitió una profundización financiera, esto es, el aumento de las captaciones y de los créditos, con la intermediación del sistema bancario y financiero local. Sin embargo estos capitales no sirvieron para incrementar la inversión extranjera directa, como vimos en cifras anteriores, sino más se utilizaron como inversiones de tipo especulativo.

El fenómeno de El Niño y los efectos de la crisis financiera internacional no explican, sin embargo, la magnitud que alcanzó la crisis en el Ecuador, ni el violento empobrecimiento de

la mayoría de la población registrado y el éxodo masivo de ecuatorianos fuera del país en busca de empleo que le siguió, y que aún no se ha detenido.

El elemento que profundizó la crisis en el Ecuador fue el denominado "salvataje bancario", esto es el conjunto de medidas aplicadas por el gobierno de entonces con el argumento de impedir la quiebra de los bancos, que se realizó en tres tiempos hasta enero del 2000:

En un primer momento, desde agosto de 1998 hasta febrero de 1999, el Banco Central concedió créditos en forma directa a los banqueros, por una cifra aproximada a los 1.500 millones de dólares (saldo del crédito neto -crédito menos depósitos- del Banco Central al sistema financiero a febrero), En marzo de 1999, se congelaron los depósitos del público en los bancos, por una cifra aproximada de 3.800 millones de dólares.

3.6 Entorno microeconómico

Para 1996⁴⁶, el Ecuador llegó a contar con 44 bancos privados y más de una centena de otras entidades financieras.

La ilusión no duró mucho pues en marzo de 1996 el Banco Continental, luego de más de dos años de problemas de liquidez e imagen que se caracterizaron por fuertes retiros de depósitos, sobre todo en su operación off-shore, y ante su imposibilidad de pagar los créditos de liquidez otorgados por el Banco Central del Ecuador, pasó al control y luego a propiedad de esta última institución.

Las autoridades económicas consideraron que la liquidación de un banco de esas dimensiones e importancia al interior del sector bancario podría representar un riesgo muy alto para el sistema. La principal preocupación se centró en el hecho de que una liquidación del Continental podría erosionar súbitamente la confianza del público en la solidez del sistema financiero nacional pudiendo ocasionar la quiebra en cadena de otras entidades y el colapso del sistema de pagos. Este temor se reforzó bajo la consideración de que la economía ecuatoriana atravesaba por una coyuntura de especial fragilidad acentuada por problemas estructurales como la alta concentración de la riqueza, iliquidez en el mercado de capitales con su consiguiente restricción de acceso a fuentes alternativas de recursos y la alta

⁴⁶ Esta sección está basada en información obtenida de la Memoria AGD, 2000.

volatilidad de las tasas de interés aunada a la volatilidad en los recursos que ingresaban del exterior al circuito financiero.

En este contexto, la autorización otorgada al Banco Central por la Junta Monetaria al tenor de los informes favorables de la Superintendencia de Bancos para que conceda al Banco Continental un crédito subordinado en marzo de 1996, constituyó un aviso de que las cosas no funcionaban adecuadamente al interior del sistema financiero nacional, más aún luego de que dos años atrás el Banco de los Andes había presentado serios problemas de liquidez siendo por último absorbido por Filanbanco.

Las acciones orientadas a sostener al Banco Continental, amparadas en la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, salvaguardaron los intereses de los depositantes pero a un costo de aproximadamente 600 millones de dólares, con lo que ya se evidenció la necesidad de establecer mecanismos más eficientes para enfrentar este tipo de situaciones⁴⁷.

A raíz de estos acontecimientos, se generaron espacios de discusión en los que se debatía sobre la posibilidad de desarrollar sistemas de seguro o garantía de los depósitos, pero no sería sino hasta después de dos años y unos meses en que efectivamente se ejercerían acciones concretas en este sentido con la creación de la Agencia de Garantía de Depósitos a consecuencia de la caída de Filanbanco en octubre de 1998.

El entorno de desconfianza complementado por un sistema financiero caracterizado por sus altas tasas, incidió en una mayor probabilidad de no-recuperación de cartera debido al elevado costo financiero aplicado sobre los deudores, además de que existieron deficiencias en la supervisión bancaria, ocasionadas por diversos motivos, que no permitieron evidenciar oportunamente la magnitud de los problemas que ya se estaban cristalizando al interior del sistema financiero nacional.

Tendrían que pasar casi dos años para que se susciten los eventos que llevaron al colapso del sistema financiero. Desde la caída del Banco Continental en 1996, la evolución de la que luego sería una etapa más aguda de la crisis financiera, pareció no estar hasta el comienzo del Fenómeno del Niño en 1998. Este impacto coincidió con un escenario macroeconómico adverso en que las presiones fiscales, agravadas por la baja de los precios del petróleo, los efectos de la crisis asiática, el colapso del sistema financiero ruso y los problemas de la

⁴⁷ El Universo, 15 nov. 1999, p. A.2

economía brasileña deterioraron aún más la capacidad de pago de muchos deudores de la banca poniendo en evidencia la alta exposición al riesgo del sistema financiero.

En este contexto, los problemas no tardaron en presentarse: a principios de 1998 Solbanco cerró sus puertas al público, y pocos meses más tarde el Banco de Préstamos hacia lo propio.

El cierre de Solbanco agravó el problema de confianza del público en el sistema financiero nacional, e indujo una corrida de depósitos del Banco del Progreso en abril de 1998. Otras entidades también sufrieron del embate y los retiros masivos de depósitos que estaban al orden del día, en especial en las entidades de menor desempeño, con lo que se multiplicaron las demandas por créditos de liquidez del Banco Central.

La creación del impuesto a la circulación de capitales ICC, que entró en vigencia a fines de 1998 gravando con el 1% a toda transacción realizada a través del sistema financiero, generó un incentivo negativo en la utilización del sistema para la realización de muchas transacciones y adicionalmente produjo muchas presiones sobre la ya crítica situación del sistema financiero nacional. La reducción en la utilización de los cheques como medio de pago fue evidente. La preferencia por liquidez de los agentes se incrementó y en el entorno económico y financiero tan desfavorable la acumulación de divisas como medio de atesoramiento se convirtió casi en la única opción para quienes no tenían la posibilidad de sacar sus recursos al exterior.

Por otra parte, la rentabilidad global del sistema financiero sufrió un deterioro importante, de un nivel de utilidad 0.7% a diciembre de 1997 pasó a uno de pérdidas de 0.6% a diciembre de 1998, evidenciando una caída en el rendimiento de los activos productivos y en el incremento de los costos de captación, reflejado en el aumento de la relación entre intereses pagados sobre pasivos con costo de 16% en 1997 a 19% en 1998.

Este año remataría con el caso Filanbanco. Esta institución, la más grande entidad bancaria del país con cerca del 14% de los activos del sistema, en octubre entraría en reestructuración luego de evidenciar serios problemas de liquidez y solvencia.

El caso Filanbanco volvió imperiosa la necesidad de establecer mecanismos más efectivos que permitan enfrentar la crisis financiera que se venía. En este sentido, el Congreso Nacional aprobó la decisión de crear la Agencia de Garantía de Depósitos a través de la expedición de la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Área Tributario –

Financiera, publicada en el Registro Oficial del 1 de diciembre de 1998, y es así que desde el 2 de diciembre del mismo año la AGD inició formalmente sus actividades.

El 8 de diciembre de 1998, la Mutualista Previsión y Seguridad se sometía al Procedimiento de Saneamiento establecido en el Art. 24 de la Ley de Reordenamiento en el Área Tributario Financiera y semanas después, el 30 de diciembre, el Banco del Tungurahua S.A. hacía lo propio luego de que inicialmente se había sostenido que esta entidad, a diferencia de Filanbanco, no debería ser responsabilidad de la AGD, sino de la Junta Bancaria.

En el mes de enero de 1999, luego de un fallido intento de fusión entre Banco Financorp S.A. y Banco del Agro Finagro S.A., ambas instituciones ingresaron también a saneamiento bajo control de la AGD. La primera lo hizo el trece y la segunda cinco días más tarde. En esa última fecha, 18 de enero de 1999, se produjo el cierre unilateral del Banco del Azuay S.A. e inmediatamente entró también a saneamiento ya que se vio imposibilitado de cumplir sus obligaciones con el público.

Amerca, Sociedad Financiera S.A. y Finannova Sociedad Financiera S.A. entraron a saneamiento el 25 de febrero de 1999, mientras que el 1 de marzo del mismo año el Banco del Occidente S.A. cerró sus puertas unilateralmente y entró a saneamiento dos días después.

El 15 de abril de 1999 el Banco Agrícola y de Comercio Exterior, Bancomex S.A., también cerró unilateralmente sus puertas ingresando el 30 de julio del mismo año al Procedimiento de Saneamiento a la AGD.

El 13 de julio de 1999 entra al control de la AGD el segundo banco más grande del país, el Banco del Progreso S.A. luego de más de un año de sucesivas corridas de depósitos y rumores de quiebra que concluyeron con el cierre unilateral de sus puertas al público el 23 de marzo de 1999.

En mayo de 1999, la Superintendencia de Bancos emprendió un diagnóstico del sistema bancario ecuatoriano a través de la contratación de auditorías internacionales con el fin de determinar la viabilidad de las entidades bancarias, el costo que demandaría su saneamiento y la real magnitud de la crisis financiera. Las cinco firmas internacionales seleccionadas para analizar el estado de la banca ecuatoriana fueron: Price Waterhouse, Arthur Andersen, Deloitte & Touche, BDO y Peat Marwick.

Estas auditoras sometieron a rigurosos exámenes a 35 bancos del sistema durante tres meses y los resultados se dieron a conocer el 30 de julio de 1999, declarando a los bancos Unión y de Crédito como no viables. Igualmente, Solbanco que había reabierto tuvo nuevamente que cerrar sus puertas. Entretanto, los bancos Popular, Pacífico, Previsora y Cofiec quedarían en observación durante un año, luego de recibir préstamos de liquidez del Banco Central del Ecuador.

De estas cuatro entidades, solamente Cofiec se restablecería volviendo a operar con normalidad meses más tarde. En cambio, el Banco Popular entró a saneamiento abierto el 26 de septiembre de 1999 después de sufrir fuertes retiros a raíz de los problemas legales de su filial en Colombia. El 4 de octubre de 1999 se anunció la fusión entre Filanbanco y Previsora y el 16 de octubre del mismo año se decidió fusionar al Pacífico con el Continental.

Banco Unión Banunión S.A., Banco de Crédito S.A. fueron sometidos a saneamiento cerrado el 30 de septiembre de 1999, Necman Corp. Corporación de Inversiones y Desarrollo S.A. el 16 de noviembre del mismo año y un mes más tarde, el 16 de diciembre entraron a saneamiento Solbanco S.A. y Sociedad Financiera Finiber S.A..

El Banco de Préstamos cerró sus puertas al público meses antes de la creación de la AGD generándose la controversia de si esta entidad debiese o no inscribirse dentro del proceso de saneamiento que se venía aplicando al resto de instituciones que habían colapsado. El 26 de agosto de 1999, el Procurador General del Estado, Juan Ramón Jiménez, emitió un pronunciamiento que facultaba a la Junta Bancaria a declarar al Banco de Préstamos en proceso de saneamiento.

La Sociedad Financiera Valorfinsa S.A. fue la última institución financiera que ingresó a la AGD, el 16 de febrero del 2000 y el Banco Popular que se encontraba en proceso de reestructuración, cerró sus puertas al público desde el 11 de abril de 2000 por resolución del Directorio de la AGD.

El incremento de tasas de interés nominales en 1994 y consecuentemente el crecimiento de los niveles de cartera vencida, así como la asistencia del Banco Central a través de los créditos de liquidez se constituyen en claras evidencias de la crítica situación por la que estaba atravesando el sistema financiero.

A partir de 1996 el crecimiento progresivo de la cartera vencida fue evidente, situación que empeoró en 1998 con la difícil situación económica del país, produciéndose la caída de varias instituciones financieras, pero principalmente el salvataje a Filanbanco y su posterior ingreso a un programa de reestructuración, confirmaban los problemas por los que atravesaba el sistema financiero ecuatoriano durante 1998.

Dentro del sistema financiero privado ecuatoriano existen instituciones financieras propiamente dichas y las instituciones de servicios financieros. En las primeras se ubican los bancos, sociedades financieras, mutualistas y cooperativas de ahorro y crédito. En las segundas tarjetas de crédito, casas de cambio, las mismas que nacieron en forma independiente y luego se fueron incorporando a los bancos privados.

Es importante destacar que la banca privada concentra la actividad financiera del país y tienen cobertura de operaciones en el ámbito nacional. Tal es así que en 1996 antes de la crisis, la participación de sus activos dentro del total de las instituciones financieras privadas, alcanzó el 93,6%.

En la última crisis se evidenció que las entidades bancarias concentraban sus operaciones en un reducido grupo de empresas.

Los indicadores más pertinentes para medir el riesgo de crisis bancaria son los que se relacionan directamente con el desempeño de los bancos como los obtenidos de los balances y flujos de pérdidas y ganancias.

El resultado final de la pérdida de confianza y debilitamiento del sistema bancario, acompañadas por las adversas condiciones macroeconómicas, anteriormente descritas, fue que de 40 bancos privados existentes, apenas 24 pudieron seguir funcionando con normalidad, mientras que los restantes pasaron a manos del Estado para ser liquidados o entrar en proceso de saneamiento.

Es importante determinar el riesgo de quiebra de los bancos para lo cual se debe complementar el estudio con otras herramientas tales como:

Indicadores de capitalización, calidad de activos, riesgo, liquidez, eficiencia administrativa y rentabilidad esto se puede usar como parte complementaria e indicar en variables e indicadores, para ello se ha utilizado los índices financieros más representativos, emitidos por la Superintendencia de Bancos.

3.6.1 Determinantes de la selección adversa en los préstamos a través del sistema bancario ecuatoriano:

Evolución de los depósitos a la vista y depósitos a plazo de los bancos intervenidos

En el Cuadro No.45, se presenta la reacción por parte de los clientes del sector financiero ante las señales otorgadas por la Superintendencia de Bancos.

CUADRO No.45

Captaciones totales de bancos intervenidos por el Estado tasas de crecimiento promedio

un trimestre antes de su intervención: mayo 1998 a junio 1999

| BANCOS INTERVENIDOS | TASAS DE CREC.PROMEDIO |
|------------------------|---------------------------|
| PRESTAMOS | 3,77 |
| FILANBANCO | -10,82 |
| TUNGURAHUA | 3,51 |
| AZUAY | -2,95 |
| FINAGRO | 5,63 |
| FINANCORP | -2,16 |
| DEL OCCIDENTE | 14,63 |
| PROGRESO | 8,36 |
| BANCOMEX | -31,07 |
| COFIEC | 18,18 |
| CREDITO | 7,95 |
| PACIFICO | -10,05 |
| POPULAR | 7,20 |
| PREVISORA | 14,05 |
| SOLBANCO | 19,09 |
| UNION | -12,13 |

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: propia

Al analizar la conducta de los clientes, de los 16 bancos intervenidos, seis mostraron disminuciones en sus depósitos totales un trimestre antes de su intervención: Filanbanco (-10.82%), Azuay (-2.95%), Financorp (-2.16%), Bancomex (-31.07%), Pacífico (-10.04%) y Unión (-12.13%) y las 10 instituciones restantes presentaron un incremento promedio del 10.24% en sus depósitos monetarios; presentando aumentos destacables en Solbanco con 19.09%, Cofiec con 18.18% y Occidente con 14.63%. De los datos mencionados se desprende un incremento promedio del 2.08% en los depósitos totales y que más de la mitad de los bancos tuvieron una tendencia a captar una cantidad superior de depósitos antes de ser intervenidos. El resto del sistema bancario presentó una tasa de crecimiento promedio de 0.5% entre mayo 1998 y junio de 1999. Consecuentemente los bancos sobrepasaron el resto de la banca en 1.58% en las tasas de crecimiento de las

captaciones, lo que determina que los clientes escogieron en su mayoría a los bancos con mayor riesgo, debido a que no advirtieron, la situación individual de las instituciones bancarias.

Estructura y calidad de activos

Reflejan la eficiencia en la constitución de los activos y pasivos, la posición de riesgo crediticio y la posibilidad de cobertura para créditos irre recuperables.

Indicadores:

1.1 Activos productivos (como la cartera, la inversión en bonos, los préstamos interbancarios, las acciones en otras empresas / total activos

1.2 Activos productivos / pasivos con costo

1.3 Cobertura de riesgo

1.4 Cobertura de cartera

1.5 Cobertura total

En el Cuadro No.46 que a continuación se detalla, se puede observar que los bancos intervenidos, estuvieron fuera de los márgenes promedio del resto del sistema bancario. Se hace evidente que mientras el sistema bancario tenía más activos productivos, conformados por una porción de cartera importante con menor morosidad y una mejor cobertura de riesgo; las instituciones en problemas, se mostraban con una menor cobertura de cartera, mayores porcentajes de morosidad y menor cobertura de riesgo; evidenciándose la extrema fragilidad de los bancos intervenidos.

CUADRO No. 46

Estructura y calidad de activos índices promedio

| Indices(enero/98 a jul/99) | Bancos intervenidos(%) | Resto del sistema bco.(%) | Margen del resto del sistema bancario | |
|--|---------------------------|------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|
| | | | PROM RSB -1 DV STD (%) | PROM RSB +1 DV STD(%) |
| Activos productivos/total activos | 0,71 | 0,77 | 0,76 | 0,79 |
| Activos productivos/pasivos con costos | 0,92 | 1,18 | 1,16 | 1,20 |
| Cobertura de cartera | 1,06 | 1,41 | 1,24 | 1,58 |
| Cobertura total | 0,03 | 0,05 | 0,04 | 0,06 |
| Cobertura de riesgo | 0,03 | 0,05 | 0,04 | 0,06 |
| Cobertura de contingentes | 0,01 | 0,01 | 0,20 | 1,35 |
| Morosidad de cartera | 6,69 | 6,06 | 4,62 | 7,50 |
| Morosidad global | 8,99 | 8,53 | 5,95 | 11,12 |

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: Dirección Nacional de Estudios y Estadísticas

Uno de los efectos que causa la información asimétrica, en el mercado financiero, es la existencia continua de selección adversa en la cartera de créditos, estos problemas se presentan en los bancos antes de conceder los préstamos y generalmente se empeoran cuando los bancos se enfrentan a: auge crediticio y altas tasas de interés.

En efecto, el crédito del sistema bancario con relación al PIB aumentó rápidamente y luego se contrajo; entre 1992 y 1997 casi se triplicó (24%), mientras que en 1999 disminuyó al 19%. Por otra parte, las tasas de interés fueron muy altas tanto en términos reales como nominales, lo cual afectó la capacidad de pago de los deudores de los bancos; las altas tasas de interés impidieron diferenciar entre los deudores que podían o no pagar sus obligaciones.

CUADRO No. 47
Crédito / PIB – tasa de interés activas reales

| A N O S | C r é d i t o / P I B | T a s a a c t i v a r e a l |
|---------|-----------------------|-----------------------------|
| 1 9 9 2 | 0 , 0 9 | - 3 , 7 |
| 1 9 9 3 | 0 , 1 3 | 7 , 9 |
| 1 9 9 4 | 0 , 1 8 | 2 2 , 9 |
| 1 9 9 5 | 0 , 2 1 | 3 6 , 2 |
| 1 9 9 6 | 0 , 2 0 | 1 9 , 1 |
| 1 9 9 7 | 0 , 2 4 | 8 , 8 |
| 1 9 9 8 | 0 , 2 2 | 1 6 , 6 |
| 1 9 9 9 | 0 , 1 9 | 1 7 |

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: Dirección Nacional de Estudios y Estadísticas

La estrategia en época de crisis de los bancos, fue el incremento de las tasas de interés pasivas para atraer una mayor cantidad de depósitos y reducir las tasas de interés activas para conseguir un portafolio de crédito mayor. No obstante, se originó una reducción en el spread de tasas de interés, y por ende los bancos presentaron una disminución en sus utilidades.

Rentabilidad y participación de pasivos en Moneda Extranjera (M/E)

La rentabilidad de los bancos **se mide por la relación entre margen bruto financiero y activos productivos promedio**. Mientras mayor sea la rentabilidad del banco, menor es la posibilidad de quiebra. La rentabilidad disminuyó considerablemente entre 1998 y 1999.

Durante el período analizado se pudo observar una creciente participación de los pasivos en moneda extranjera, desde un 30% en 1994 a un 74% a fines de 1999, lo cual aumentó peligrosamente la exposición de los bancos a la variación del tipo de cambio. Aunque hubo una relación aceptable de calce entre activos y pasivos en moneda extranjera, la participación de los pasivos en relación con los activos aumentó en 1999.

CUADRO No. 48
Rentabilidad y Participación de Pasivos en M/E

| AÑOS | m argen bruto fin./act.producti vos | pasivos M/E/pasivos | pasivos M/E/activos M/E |
|-------------|--|--------------------------------|--|
| 1994 | 0,142 | 0,309 | 0,947 |
| 1995 | 0,137 | 0,401 | 0,925 |
| 1996 | 0,138 | 0,418 | 0,890 |
| 1997 | 0,119 | 0,543 | 0,880 |
| 1998 | 0,093 | 0,625 | 0,827 |
| 1999 | 0,023 | 0,736 | 0,988 |

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: propia

De esta manera, los bancos trataron de que tanto las captaciones como las colocaciones sean cada vez más en dólares con el fin de tener ganancias por las devaluaciones del sucre ocurridas durante 1998 y 1999.

Cabe mencionar, tal como lo demuestra en Cuadro No. 50, los bancos intervenidos tuvieron una morosidad en su cartera del 4.5% en 1994, entretanto a diciembre de 1999 llegaron al 40.2%. En cuanto al resto del sistema bancario, a diciembre de 1999 su morosidad estaba en alrededor del 8%.

Tal como se pudo apreciar en el Cuadro No. 47 el auge crediticio dado a partir de 1994 determinó que el sistema haya evidenciado un proceso de sobredimensionamiento en términos de crédito. Algo que se puede desprender del análisis de las cifras mostradas en los Cuadros anteriores es que uno de los principales errores de los administradores bancarios, a la hora de otorgar préstamos, fue evaluar al cliente por las garantías que entregaba y no por su capacidad de pago (tal es así el aumento de cartera morosa). Prueba de ello, fue que la baja capacidad de pago de los deudores en 1999, forzó a las instituciones a recibir bienes en dación de pago, según la Revista Vistazo, por cerca de 2.4 billones de sucres lo que represento un crecimiento

del 247% con relación al año anterior. De igual manera las altas tasas de interés impidieron diferenciar entre los deudores que podían o no pagar sus obligaciones, lo que conlleva nuevamente a la alta morosidad de la cartera generada durante 1999.

3.6.2 Determinantes del riesgo moral:

Capitalización y Apalancamiento

Sirve para ver si el negocio bancario está apalancado en recursos propios o de terceros.

El indicador más directo de las probabilidades de dificultades de un banco es su nivel de capitalización, esto es, el monto en que sus activos exceden a sus pasivos. El monto de capital constituye un respaldo contra los shocks y permite a los bancos seguir cumpliendo sus obligaciones aún cuando el valor de sus activos haya caído. El monto de capital que un banco debe mantener depende del riesgo de los activos. Si los préstamos son más riesgosos y existe un medio inflacionario, los bancos necesitan mayor capitalización. Una rápida erosión del capital del banco, debida a las crecientes pérdidas, es una señal inequívoca de problemas.

Este índice Cuadro No. 49 presentó un desempeño irregular de los bancos intervenidos, pues su valor de 15.67% se encuentra fuera del margen del sistema bancario, no así los otros dos indicadores; sin embargo esto se debió a que el negocio bancario no estaba apalancado en recursos propios de los accionistas sino de terceros, lo que se genera en un alto componente de riesgo moral en los bancos que finalmente terminaron intervenidos

CUADRO No. 49

Capitalización y apalancamiento índices promedio

| Índices(enero/98 a jul/99) | Bancos intervenidos(%) | Resto del sistema bco.(%) | Margen del resto del sistema bancario | |
|-------------------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|
| | | | PROM RSB -1 DV STD (%) | PROM RSB +1 DV STD(%) |
| Patrimonio total pasivos | 15,67 | 30,87 | 28,63 | 33,11 |
| Total activos patrimonio | 754,27 | 723,31 | 676,98 | 769,64 |
| Total pasivos activos | 86,19 | 77,75 | 65,68 | 89,83 |

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: Dirección Nacional de Estudios y Estadísticas

Otro calificador de riesgo moral:

Informes de auditorías internacionales⁴⁸

Con el propósito de evidenciar la real situación patrimonial de los bancos, y entre estos la del Banco del Pacífico, el gobierno ecuatoriano anunció en marzo de 1999, su decisión de someter a todas las instituciones del sistema bancario privado a un proceso de “auditorías especiales”; Para el efecto se contrataron firmas internacionales, quienes iniciaron su labor en mayo de 1999 y la concluyeron en julio de 1999. La labor principal de dichas firmas consistió en evaluar los principales activos de riesgo (cartera de créditos e inversiones, especialmente) de los bancos y sus filiales off-shore, a fin de determinar, en función de su nivel riesgo, si las provisiones constituidas para posibles pérdidas eran las adecuadas, de acuerdo a normas internacionales; en caso de que alguna entidad bancaria hubiese subestimado los riesgos de sus activos y, por tanto, tuviera un bajo nivel de provisiones, el examen de auditoría determinaba en cuánto era necesario incrementar las provisiones y sobre la base de estos ajustes determinar cual era la situación real del patrimonio de la entidad bancaria.

El 30 de julio de 1999 la Superintendencia de Bancos anunció públicamente el resultado de las auditorías especiales, consistente en una calificación final obtenida por cada entidad

⁴⁸ Esta sección ha sido basada en El Comercio, Informe de Auditorías Internacionales, Tomo I-IV, Quito, noviembre de 1999

bancaria (el banco local y sus subsidiarias off-shore en conjunto) y que la encasillaba en una de las 3 categorías siguientes:

Categoría “A”: bancos con un nivel de patrimonio técnico superior al 9% de sus activos ponderados por riesgo, los cuales fueron considerados como “viables”.

Categoría “B”: bancos con un nivel de patrimonio técnico entre 0 y 9%, considerados “viables” con el apoyo estatal⁴⁹; y,

Categoría “C”: bancos con un patrimonio técnico negativo y considerados “inviables”.

De acuerdo con los resultados de las “auditorías especiales”, el Banco del Pacífico se ubicó en la categoría “B”, junto con otros tres bancos. A estas entidades se les dio el plazo de un año, señalado en la Ley de Instituciones del Sistema Financiero, para arreglar su situación patrimonial, a la vez que se les permitió seguir operando con el apoyo del Filanbanco⁵⁰, a través de un crédito subordinado que ascendió a US\$ 146,5 millones⁵¹, dicho crédito fue distribuido de la siguiente manera: US\$ 58 millones para el Pacífico, US\$ 49 millones para el Popular, US\$ 37 millones para La Previsora y US\$ 2,5 millones para Cofiec⁵².

Es preciso recalcar que el crédito subordinado mencionado en el párrafo anterior, cuyo valor ascendió a US\$ 58.9 millones, y el mismo que fue otorgado el 4 de agosto de 1999 por el Filanbanco al Banco del Pacífico, al amparo del artículo 147 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, se hizo exigible y se convirtió en capital del Banco del Pacífico en propiedad de Filanbanco, tras un acuerdo entre las entidades en mención.⁵³

En este entorno, con la publicación de los resultados de las “auditorías especiales”, se esperaba que el sistema financiero ecuatoriano se desenvuelva en un clima de mayor

⁴⁹ Pasaban a control de la AGD, pero se mantenía operativos.

⁵⁰ Banco que se encontraba ya en manos estatales al igual que Continental.

⁵¹ Según información publicada los días subsiguientes al anuncio de los resultados de las auditorías, la idea original de las autoridades de control era obtener los recursos para capitalizar los bancos calificados como “B” a través de financiamiento externo; sin embargo, las dificultades para aprobar reformas legales tendientes a fortalecer el sistema financiero, dilataron los acuerdos que en esa época estaban siendo negociados con el FMI.

⁵² Según la revista “Líderes” en su edición del 16 de agosto.

⁵³ Informe AGD-GG-2000-036.

confianza, contribuyendo así al fortalecimiento de las entidades que conformaban la estructura financiera del país, en especial aquellas consideradas como “*viabiles*” con el apoyo estatal, es decir: Pacífico Popular, Previsora y Cofiec; Sin embargo durante septiembre e inicios de octubre de 1999, estos bancos empezaron a evidenciar problemas de retiros masivos de depósitos, pese a la existencia de una garantía estatal sobre los mismos.

Los balances remitidos por los bancos y verificados por la Superintendencia de Bancos sufrieron varios ajustes y reclasificaciones debido a la interpretación de los hechos, circunstancias e información disponible inicialmente por parte de las auditorías internacionales y posteriormente por sus grupos de evaluación, lo cual provocó que dichos ajustes se reflejen en los bancos que sufrieron incrementos o disminuciones en los valores de ciertas cuentas del balance.

Dentro de las cuentas que presentaron cambios está el caso de la cuenta de fondos disponibles, en la cual 26 de los 35 bancos auditaos tuvieron una contracción de su liquidez. Mientras que 23 entidades presentaron una disminución en los valores de la cartera de inversiones debido al requerimiento exigido por las auditorías internacionales. En este tema la revista Vistazo planteó que a calificación de la cartera por parte de los bancos, era superficial. Por ejemplo, Filanbanco reportó a la SB que el 44% de su cartera estaba considerada como A, y 13% como D y E. En cambio las auditorías internacionales las calcularon en un 8% y 37% respectivamente. Por lo tanto, la nueva provisión de Filanbanco y su off-shore según Moreno y Raymond(1999), representó más del 150% y del 240% del patrimonio técnico respectivamente. Aquí podemos observar falencias de la SB en los esquemas de control, estándares de calidad y supervisión.

En cuanto al patrimonio técnico constituido (PTC), 34 de los 35 bancos tuvieron una disminución, lo cual advierte que los ajustes realizados en las respectivas cuentas afectaron notoriamente al patrimonio.

Por otro lado, las auditorías revelaron problemas de solvencia en gran parte del sistema. Al contrario, los datos de la SB sugerían que la banca en promedio era solvente y que la diferencia entre la situación de las instituciones no era “muy grande”.⁵⁴

Adicionalmente, el estudio realizado por las auditorías, confirmó que la práctica de entregar créditos a empresas relacionadas o vinculadas con el grupo financiero ha sido generalizada en el Ecuador. A diciembre de 1998, el sistema proporcionó créditos vinculados por 2.8 billones de sucres, es decir 5.09% de la cartera y contingentes totales de aquel período. Posteriormente en enero de 1999 se registra esta clase de créditos por 2.13 billones de sucres, equivalentes al 3.5% de la cartera total y contingentes del sistema, lo que significó una disminución de los mismos, los que más lo hicieron fueron: Bolivariano, de Guayaquil, Litoral y General Rumiñahui, siendo este último el único que sobrepasó el 60% exigido como límite⁵⁵.

En lo referente a concentración crediticia⁵⁶ con empresas vinculadas, a diciembre de 1998, doce de las 39 entidades bancarias tuvieron la peor calificación de riesgo (5) y dentro de esta calificación estuvieron los siguientes bancos en crisis: Cofiec (79%), del Occidente (123%), Pacífico (110%) y Progreso (93%). Por su parte, a enero de 1999 once de las 35 entidades bancarias obtuvieron la peor calificación de riesgo. Dentro de este grupo se encontraban: Bancomex (65%), del Occidente (118%) y Progreso (72%); los cuales pasaron posteriormente a cargo de la AGD. Mientras tanto entre los menos riesgosos se ubicaron los siguientes bancos intervenidos: Crédito, Filanbanco y Unión.

Analizando los créditos vinculados de Filanbanco, se puede determinar que la información remitida por la institución y verificada por la SB no ha sido del todo fidedigna. Así, para febrero de 1999 la suma que se había otorgado por créditos a las principales empresas

⁵⁴ Informe de Auditorías internacionales y Superintendencia de Bancos, marzo 1999.

⁵⁵ En lo referente a límites con personas o empresas vinculadas en artículo 73 de la LGISF detallan que éstas no podían ser mayores al 30% del PTC y este límite se extendía hasta el 60% cuando lo que excede del 30% correspondía a obligaciones caucionadas con garantías admitidas por la SB. Sin embargo desde mayo de 1999 se prohibió efectuar operaciones vinculadas directa o indirectamente con la administración o propiedad de una institución financiera.

⁵⁶ Hasta inicios de 1999, la concentración crediticia, detallada en el artículo 72 de la LGISF, podía ser del 15% o hasta un 30% del PTC; si lo que excede del primer porcentaje corresponde a obligaciones caucionadas con garantías adecuadas. No obstante, a partir de mayo de 1999 esta situación cambió pues dicho límite se redujo a un 10%, pero puede llegar a un 20% si hay garantías certificadas por la SB.

vinculadas fue de 426 mil millones de sucres, aunque aparentemente ninguna de ellas presentaba una concentración mayor al 12.7% con relación al PTC. No obstante se encontró que los administradores excedieron el límite del 60% en créditos vinculados (Anexo 3). De igual forma, el Anexo 4 muestra como Filanbanco incursionó en altos niveles de riesgo crediticio. Según el Banco, el 44% de su cartera era considerada como clase A pero luego de las auditorias internacionales el porcentaje bajó al 8%; entretanto las carteras D y E, que en un inicio fueron reportadas a la SB como del 13% finalmente se ubicaron en el 37%.

Morosidad de cartera (cartera vencida /cartera total)

El deterioro de la cartera de los bancos fue notable a partir de 1994, incrementándose el riesgo en el sistema. Para finalizar 1999, existía aproximadamente un 40% de cartera de difícil recuperación, lo cual aumentó considerablemente el riesgo de quiebra de los bancos. La falta de supervisión y regulaciones bancarias adecuadas llevaron a una asignación de crédito deficiente. En este sentido, es de especial importancia el crédito dirigido a prestatarios vinculados a los bancos. Las leyes ecuatorianas otorgaban a los banqueros la capacidad para obtener crédito de sus propios bancos hasta por un 60% del patrimonio técnico. Para enero de 1999, alrededor de 20 bancos habían otorgado créditos vinculados en porcentajes que oscilaban entre 30 y 60%. Esto afectó seriamente la calidad de la cartera de los bancos privados.

CUADRO No.50

Cartera Vencida / Cartera Total 1994 - 1999 (en porcentajes)

| A ñ o s | Cartera Vencida / Cartera Total |
|---------|---------------------------------|
| 1 9 9 4 | 4 , 5 |
| 1 9 9 5 | 6 |
| 1 9 9 6 | 9 , 7 |
| 1 9 9 7 | 7 , 3 |
| 1 9 9 8 | 9 , 3 |
| 1 9 9 9 | 4 0 , 2 |

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: Propia

Procesos judiciales

Aproximadamente son 40 los juicios penales en contra de varias instituciones del sistema financiero que investigan delitos realizados por ex funcionarios de 13 entidades bancarias y tres financieras intervenidas. Dentro de los presuntos delitos cometidos por los administradores bancarios, se encuentran los siguientes:

- Disposición arbitraria de fondos bancarios para conceder créditos vinculados a personas naturales o jurídicas provocando un incremento injustificado en el patrimonio de las personas beneficiarias en perjuicio de los clientes de ciertos bancos intervenidos.
- Reprogramación indebida de las operaciones de crédito y de las transacciones no registradas de personas vinculadas a determinado banco de lo que se desprende:
 - a) existencia de balances falsos y alteración de estados financieros
 - b) disposición indebida de la cartera entregada en fideicomiso al BCE
 - c) apropiación ilícita de fondos públicos retenidos por impuesto a la circulación de capitales (ICC) que no fueron remitidos al Servicio de Rentas Internas (SRI)

- d) inversiones ilegales
- e) manejo arbitrario de fondos recibidos del BCE
- f) falsificación de instrumentos bancarios
- g) concentración crediticia con empresas vinculadas
- h) sobre valoración de inversiones
- i) irregularidades en la venta de cartera vencida de empresas vinculadas a bancos
- j) captaciones no contabilizadas

En el marco del riesgo moral se puede decir que la crisis bancaria de 1999 está explicada en buena parte por irregularidades legales o no cometidas por los administradores bancarios lo que se demuestra por la serie de juicios seguidos a los principales accionistas y administradores de los bancos intervenidos por su administración deficiente en cuanto a sus políticas de préstamos y a sus controles internos. De lo anterior se desprende dos problemas de riesgo moral:

El primero se genera entre el Estado y los bancos, ya que los bancos presentaron intereses distintos a los del Estado. Los accionistas y administradores de algunas de algunas de las entidades intervenidas utilizaron irresponsablemente los préstamos de liquidez (peculado bancario) otorgados por el Estado para su propio beneficio. Asimismo ciertos bancos en crisis no cumplieron con la transferencia al Estado de los recursos por concepto de ICC o tributos aduaneros. Por último, las instituciones ocultaron información y falsificaron tanto balances como instrumentos financieros. En segundo lugar, los administradores de la banca tuvieron presente que si tomaban posiciones más arriesgadas con el dinero de sus depositantes en sus créditos y fracasaban, podían ingresar a un programa de reestructuración o de saneamiento junto con el seguro de depósitos para sus clientes.

El segundo se produce entre los depositantes y los bancos intervenidos; en este caso, las entidades bancarias dispusieron de forma arbitraria del dinero de sus depositantes para conceder préstamos vinculados. A ello se suma que los depósitos estaban garantizados por el Estado; situación que provocó incentivos dolosos en los banqueros.