

**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

IV. Conclusiones

La liberalización financiera en el Ecuador se inició en los años ochenta pero se perfeccionó en los años noventa, a través de la reforma a varios cuerpos legales: Ley de régimen monetario y Banco del Estado a fines de 1992, pero sobre todo mediante la Ley General de Instituciones Financieras de 1994 y es a través de ésta donde se produjo un relajamiento de los requisitos establecidos en el marco de la supervisión debido a la amplia libertad que se dio al mercado financiero. De esta forma la existencia de asimetrías entre el Estado y los Bancos (ya sea por el inadecuado monitoreo bancario o por ocultamiento de información por parte de los banqueros) provocó que el organismo de control conozca parcialmente la calidad de activos de los bancos intervenidos lo que ocasionó que estos incurrieran en mayores riesgos con sus carteras.

El Estado a través de sus señales de salvataje junto con las funciones desempeñadas por la AGD, generó confianza en los administradores bancarios (especialmente de los Bancos intervenidos) para asumir mayores riesgos, bien sea mediante la expansión en sus operaciones de crédito relajando los estándares de selección de los deudores o por las altas tasas de interés activas mediante el racionamiento de estas operaciones, ocasionando por otro lado un crecimiento alto de cartera vencida. Asimismo, la liberalización bancaria que se dio a partir de 1994 con la LGISF abrió la posibilidad para que los banqueros participen en negocios no permitidos. Igualmente el proceso inflacionario que vivió el Ecuador durante 1999 causó el deterioro del valor real de los activos ya que se redujo el valor de las garantías y de las empresas e incrementó la morosidad de cartera. Por lo tanto en selección adversa se cumplen tres características fundamentales: sobredimensionamiento, malas políticas de préstamos y deficientes controles internos, que tiene una administración bancaria deficiente.

El Cuadro de Operaciones Financieras (COF) y la matriz de flujos de fondos de “quién a quién”, permitió ver las transacciones generadas entre todos estos sectores, actores fundamentales de la crisis bancaria de 1999:

De los resultados se determina que los ahorradores netos fueron los hogares, o sea los que mantuvieron una posición neta positiva debidas a la revalorización de sus ganancias de capital fijo o activos denominados en dólar, pero predominantemente por las transferencias recibidas por los emigrantes.

Los bancos trataron de que tanto las captaciones como las colocaciones sean cada vez más en dólares a fin de tener ganancias por las devaluaciones del sucre ocurridas durante 1998 y 1999, pero si bien captó dólares, se pudo observar que la participación de los pasivos en moneda extranjera fue superior, con su consecuente exposición de los bancos a la variación del tipo de cambio y principalmente el problema se generó en la recuperación de los créditos en M/E.

En la estructura de depósitos se observa una clara preferencia por depósitos a la vista que impide el financiamiento a mediano y largo plazo. Por cada 2 unidades monetarias de depósitos a la vista, una es a plazo, es decir más de 360 días.

La fragilidad del sistema financiero en el Ecuador, que presenta prácticamente las características de una verdadera crisis sistémica, por el gran número de las entidades bancarias y financieras afectadas, se expresa inicialmente en graves dificultades de liquidez, que se transforman rápidamente en problemas de solvencia; y las ha llevó a perder la mayor parte de la confianza del público.

Paralelamente y al amparo del sigilo bancario, desde agosto de 1998, el gobierno y especialmente las autoridades monetarias realizaron una masiva operación de salvataje de las entidades financieras que enfrentaban crecientes problemas, mediante los créditos de liquidez y solvencia, contemplados en la ley.

Adicionalmente, la aprobación de impuesto del 1% a la circulación de capitales, y eliminación del impuesto a la renta, provocó una enorme desintermediación financiera, en la medida en que los agentes económicos trataban de evitar el impacto de dicha medida; una parte de esos recursos salió del país. En consecuencia, las propias autoridades económicas

crearon las condiciones para que las presiones sobre el dólar, fundamentalmente por parte de las entidades financieras, se vean magnificadas.

En el ámbito de indicadores de desempeño de los bancos, se detectaron diferencias estadísticas mediante un ejercicio de comparación de medias. Se encontró que los bancos en problemas tenían deficiencias en el manejo adecuado de activos, baja liquidez, problemas de solvencia, bajo apalancamiento, problemas de créditos vinculados, mal adveración de fondos.

Por otro lado existieron factores que afectaron igual a todos los bancos, como el elevado crecimiento de la cartera vencida, que reflejaría las condiciones difíciles de los prestatarios para pagar sus créditos.

Algunas formas clásicas de funcionamiento de la banca privada en el Ecuador, amparadas en las disposiciones legales vigentes y en la permisividad de las autoridades de control, salidas de las propias entidades financieras, se dieron con más vigor en esta etapa. Entre otros mecanismos pueden mencionarse a los siguientes: créditos vinculados; la creación de empresas fantasmas (generalizada entre diversos sectores empresariales) tanto para evadir los límites a los créditos vinculados, como para aprovechar los escudos fiscales, eludiendo el pago de impuestos; y, el elevado índice de concentración de los créditos en un puñado de clientes, relacionados directa o indirectamente con sus propietarios.

En la práctica el feriado, pero sobre todo el congelamiento de los depósitos, ha otorgado a los bancos, el tiempo y los recursos necesarios para completar el saneamiento de sus empresas vinculadas, con las cuales tradicionalmente han mantenido nexos privilegiados, ilegales en muchos otros países; y poner a salvo sus capitales, sacándolos del país.

Por otro lado, la crisis del sistema financiero ecuatoriano también ha desnudado la extrema incapacidad de la Superintendencia de Bancos y de la Junta Bancaria, para regular la operación del sistema financiero; el funcionamiento de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD), lejos de asegurar una mejor operación de los bancos, ha llevado al extremo un manejo

irresponsable y especulativo, generalizando el riesgo moral en su gestión, que se expresa en todas las instituciones intervenidas; cuyos propietarios y ejecutivos han entregado a la AGD, verdaderos "esqueletos", con altas carteras vencidas, enormes créditos vinculados y, en suma, los resultados de una gestión no sólo ineficiente sino inmoral, para la cual en países avanzados existen penas muy severas.

El sector público como prestamista ha sido conducido por las demandas financieras del sector privado. En este escenario el rol del Banco Central como prestamista de última instancia ha jugado una parte crítica. Como resultado otros agregados institucionales incluyendo al Estado y otros agentes vulnerables como las empresas pequeñas o los hogares con ingresos bajos, finalmente podrán haber sido los grandes perdedores.

Se determina entonces que el colapso financiero del 99, que se extendió desde 1998 a 1999, en su parte más crítica, ocurre debido a la fragilidad del sistema bancario debido a sobre – exposición a créditos malos, fomentados por una combinación de un penetrante “ riesgo moral” y “selección adversa ”, en medio de agentes privados y las dificultades del Banco Central en lo que respecta a realizar un freno a aquellas instituciones que toman riesgos esperando ser rescatados por el prestamista de última instancia, dependencia del sector público, pero principalmente a través de préstamos de salvataje por parte del Banco Central y falta de supervisión bancaria para contrarrestar créditos vinculados.

Los elementos que pusieron de manifiesto la fragilidad e insolvencia latente del sistema bancario fueron: Liberalización de la Ley Bancaria, catástrofes naturales, la caída del precio del petróleo, la deuda pública excesivamente alta, la devaluación constante del sucre respecto al dólar, inestabilidad política, especulación y defraudación. Por lo tanto los shocks externos pusieron de manifiesto dicha fragilidad e insolvencia latente del sistema bancario; el entorno macroeconómico desfavorable sin duda afectó a los bancos privados, el debilitamiento progresivo de las principales variables macroeconómicas que intensificó la fase depresiva del ciclo económico y provocó el cambio de expectativas de los agentes económicos, llevándolos a realizar masivos retiros de depósitos, que afectaron a todos los bancos. Durante el período

de análisis se pudo detectar bajo crecimiento de la actividad económica, debilitamiento del sector externo, desequilibrio fiscal, inestabilidad cambiaria, elevado nivel de dolarización de créditos y depósitos bancarios, altas tasas de interés nominal y real, dentro de un contexto altamente inflacionario.

Algo importante de mencionar y que determinó la no sostenibilidad de la moneda nacional fue el sistema de bandas cambiarias junto al creciente proceso de sustitución de la moneda nacional, creando condiciones muy difíciles de superar para los bancos privados, frente a la flotación del tipo de cambio y las concurrentes devaluaciones del desaparecido sucre. Para diciembre de 1997 la cartera en dólares representó el 45%; para 1998, el 60% llegando a 1999 a alcanzar el 79% de la cartera total de los bancos, lo que contribuyó a elevar la cartera vencida ya que la situación de los deudores se fue deteriorando progresivamente de la mano con la economía del país. Adicionalmente es fundamental mencionar que el calce entre activos y pasivos en M /E registró niveles adecuados. El problema se centró en la recuperación de los créditos en M /E, tomando en cuenta que para esta época la economía del país se encontraba ya con una dolarización de facto.

Finalmente, en la crisis bancaria el mayor perdedor fue el Estado que entró en una etapa de desequilibrio financiero que redujo aún más su capacidad de gestión, por la deuda externa y porque sus ingresos fueron canalizados a solucionar sus problemas financieros y al mismo tiempo se quedaron con el “casarón” del sistema financiero, (activos improductivos y la pesada carga del pago de la deuda futura); las empresas redujeron su capacidad competitiva al ver incrementado sus costos, al estar endeudados en dólares y vender su producción en el mercado nacional en sures y sin poder colocarla totalmente por la crisis y en el mercado internacional por la pérdida de competitividad al entrar en la dolarización.

En síntesis los grandes perdedores fueron el Estado, el Banco Central, como prestamista de última instancia, el sector productivo y la gente de menores recursos que perdieron aún más su capacidad adquisitiva.

La banca ha realizado importantes esfuerzos por mejorar su solvencia y gestión, no obstante, la respuesta de los agentes económicos aún no se expresa en toda su dimensión.

Preocupa el alejamiento de la banca internacional y la ausencia de estrategias en la banca nacional para su fortalecimiento a través de fusiones que permitan captar los beneficios de las economías de escala que mejoren la productividad, reduzcan los costos de sus servicios y la tornen competitiva.

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

ANEXOS

Anexo No.1 Sectores económicos

Siguiendo los lineamientos del Sistema de Cuentas Nacionales SCN93, el Sector Financiero se agrupa en siete subsectores, que constituyen el primer nivel de subsectorización:

Banco central

Sociedades monetarias de depósito

Sociedades no monetarias de depósito

Otros intermediarios financieros

Auxiliares financieros

Sociedades de seguros

Fondos de pensiones y cesantías

Las cuentas financieras contemplan un segundo nivel de subsectorización en el sector financiero, relacionado con la división entre sociedades de control público, privado o extranjero.

El Sector Gobierno General, lo conforman los siguientes subsectores:

Gobierno Central

Otras entidades del subsector central

Gobiernos Locales y Municipales

Seguridad Social

El Sector Sociedades está conformado por todas aquellas sociedades no financieras cuya actividad principal es la producción de bienes y servicios no financieros y sus subsectores son:

Sociedades no financieras públicas

Sociedades no financieras privadas

Sociedades no financieras de control extranjero

El Sector Hogares está constituido por todos los hogares residentes. Los hogares son unidades institucionales que incluye como parte integrante de los mismos a las empresas no constituidas en sociedad que son propiedad de los hogares. Para la recopilación de información de este sector se utilizan dos métodos: el de contrapartida y datos residuales. El primero hace referencia a la existencia de una fuente primaria de información que identifica a los hogares como receptores de las transacciones financieras; el segundo asume que después de realizada la identificación de los agentes contrapartida de las transacciones financieras donde intervienen el resto de sectores institucionales, la información que falta por identificar corresponde una parte a los hogares y otra a las empresas privadas no financieras.

El Sector Resto del Mundo está constituido por todas las unidades institucionales no residentes que realizan transacciones con las unidades residentes o que mantienen otro tipo de relaciones económicas con las unidades residentes. El resto del mundo juega un papel similar a un sector institucional, por tal razón todas las transacciones de este sector se registran desde el punto de vista del resto del mundo.

Anexo No. 2 El proceso de elaboración de las cuentas financieras

Las diferentes etapas de elaboración de las cuentas financieras:

a. Base de datos: Las cuentas financieras se elaboran a partir de la información proveniente de diferentes fuentes, siendo las estadísticas básicas los estados financieros de las entidades, las cuales se complementan con la información de portafolio, informes de deuda, operaciones recíprocas, bases de datos e información directa de las entidades.

b. A partir de la información suministrada se realiza una clasificación por sectores y operaciones. En el ámbito de operaciones es necesario desagregar entre: financieras, reales y sin objeto.

- Las operaciones financieras: Comprende todas las transacciones que impliquen cambio de propiedad de activos financieros, incluyendo la creación y liquidación de derechos financieros.
- Las operaciones reales hacen referencia a los activos no financieros. El SCN93 los desagrega en dos categorías: los producidos y los no producidos. Los primeros incluyen los activos fijos, las existencias y los objetos valiosos. La segunda categoría consiste en activos que son necesarios para la producción pero no se han obtenido de un proceso productivo, caso tierra, terrenos, yacimientos, bosques; también se incluyen los derechos patentados.
- Operaciones sin objeto: una constituye un registro contable de procesos que se realizan al nivel de la entidad, que no constituyen ni transacciones reales ni financieras; tal es el caso de las provisiones y las depreciaciones y las otras los activos contingentes, que son los acuerdos financieros. Se denominan así a los acuerdos financieros establecidos contractualmente entre unidades institucionales los cuales no implican la obligación incondicional de realizar pagos o de proveer objetos de valor, con frecuencia tales compromisos no tienen un valor económico transferible. Caso de las garantías de pago prestadas por terceros y los servicios de suscripción, entre otros.

Se realiza el cálculo del flujo de efectivo de las transacciones $(n) - (n-1)$, para lo cual se determinan los ajuste que sean necesarios realizar a la información. Tales ajustes son:

Revalorizaciones: Se realiza en las operaciones en moneda extranjera con el fin de eliminar el efecto precio proveniente de las variaciones en la tasa de cambio.

Otros ajustes: Su finalidad es eliminar o incorporar los cambios generados por recuperación o pérdida de cartera y la utilidad o pérdida en la venta de inversiones financieras.

Cancelaciones: Se efectúan con el propósito de registrar solamente el saldo neto de los rubros que aparecen tanto en el efectivo como en el pasivo de un mismo agente.

Se calcula el Préstamo Neto Financiero (PNF), mediante el contraste del activo y el pasivo financiero. El activo financiero es el resultado de descontar de las operaciones activas las consideradas no financieras (reales y sin objeto) igual proceso se realiza para las operaciones pasivas. Posteriormente se realiza la verificación de la consistencia real—financiera a partir de la comparación entre el PNF obtenido y el Préstamo Neto Real (PNR) calculo a partir de las Cuentas Nacionales Reales.

El proceso de consolidación de las cuentas financieras se puede realizar por sectores y subsectores y por instrumentos financieros. Así mismo las cuentas financieras tienen dos formas de presentación: La cuenta financiera consolidada, donde se anulan las transacciones realizadas al interior de los sectores permitiendo el análisis de los flujos intersectoriales. La segunda corresponde a la cuenta financiera no consolidada donde sólo se anulan las transacciones entre unidades institucionales similares o internas entre agentes. Este último tipo de presentación se corresponde con los resultados por sectores y subsectores, por operaciones y por matrices.

En toda transacción financiera intervienen dos agentes, uno como acreedor y otro como deudor para asegurar el equilibrio contable, de aquí que existan al menos dos fuentes de información para el registro de una misma operación. El proceso de síntesis, como una de las últimas etapas de la cuenta financiera, corresponde a la etapa de análisis en la cual se busca la consistencia de esas fuentes de información y la escogencia de una de ellas como la más apropiada por reflejar con más exactitud la operación financiera. Así mismo se revisa la consistencia con otras estadísticas macroeconómicas, tales como los agregados monetarios, emisión de títulos y acciones, registros de cartera y endeudamiento del sector financiero y estadísticas de la balanza de pagos, entre otras.

Para efectos de este análisis me centraré en la matriz de flujo de fondos y en los balances financieros de quién a quién, estos cuadros registran la manera como los sectores deficitarios o con necesidad de financiamiento, obtienen recursos financieros mediante el aumento de sus pasivos o la venta de sus activos financieros y además los instrumentos utilizados por los sectores superavitarios para colocar sus recursos financieros, adquiriendo activos o reduciendo pasivos.

Las columnas están atribuidas a los sectores institucionales y al resto del mundo, las filas describen las transacciones realizadas por los sectores residentes y por el resto del mundo y aquellas atribuidas a la economía en su conjunto; los activos y pasivos de los balances; los saldos contables y los principales agregados. La presentación de las transacciones y otros flujos y stock obedece a la secuencia de las cuentas de los sectores institucionales.

Para una total comprensión de los flujos financieros y del papel que representan en la economía, es importante conocer pormenorizadamente las relaciones financieras entre los sectores y los activos financieros en que se materializan esas relaciones. Por ejemplo para el gobierno es importante conocer no sólo que tipos de pasivos está utilizando para financiar su déficit sino también qué sectores o el (resto del mundo) está proporcionando la financiación. Para las sociedades financieras es importante conocer no sólo la composición de los activos financieros (préstamos e inversiones) que han adquirido, sino también sobre qué sectores se tienen esos derechos.

Unidades y sectores institucionales

Una unidad institucional se define como una entidad económica que tiene capacidad, por derecho propio, de poseer activos, contraer pasivos, realizar actividades económicas y

transacciones con otras entidades y dispone de un conjunto completo de cuentas, incluido un balance de activos y pasivos.

La estructura sectorial que agrupa las unidades institucionales se realiza teniendo en cuenta su función principal, la fuente de recursos, el comportamiento y los objetivos de cada entidad. Su función principal se relaciona con el papel que cumplen en la economía: distribución del ingreso, redistribución del ingreso, consumo privado, consumo colectivo, inversión e intermediación financiera. De acuerdo a lo anterior se distinguen cinco sectores institucionales: Financiero, Administración Pública, Sociedades, Hogares y Resto del mundo (ver Anexo 1).

Anexo 3: Casos específicos de la crisis bancaria

Filanbanco

Según el diario “El Comercio”, antes de entrar en problemas, Filanbanco financió más del 40% de los negocios financieros del país con líneas de crédito de 500 millones de dólares.

La Comisión de Control Cívico de la Corrupción CCCC anunció, que Filanbanco recibió más de 800 millones de dólares por parte del estado y del Banco Central. Su garantía fue un fideicomiso, cual consistió en empresas inmobiliarias y una letra de Filanbanco sobre cuyo valor aún existe confusión. El CCCC investigó el caso, y encontró irregularidades en la administración. Abuso de poder y otros delitos fueron descubiertos.

Desde diciembre de 1998, Filanbanco fue administrado por la AGD. El banco fue usado para capitalizar por medio de bonos a cuatro bancos, los cuales no aprobaron la auditoria externa (Previsora, Popular, Pacífico y Cofiec).

En Julio del 2001 Filanbanco fue cerrado definitivamente. El Banco del Pacífico es ahora el único banco en manos del estado que no fue cerrado.

Banco de Préstamos

También este banco ha sido uno de los más grandes y famosos del país y perteneció a la familia Peñafiel, familia con mucho poder político. Los dueños de este banco estaban en negocios petroleros. Alejandro Peñafiel amplió sus negocios hacia los Estados Unidos y hacia Rusia.

Debido a la crisis rusa estas empresas tuvieron dificultades. Recursos del banco fueron trasladados a estas empresas y como consecuencia el banco quebró.

Después de haber logrado huir, Peñafiel fue entregado al Ecuador. Hace pocos días fue condenado a ocho años de prisión por defraudación de dinero.

Banco del Progreso

Este banco se cerró el 22 de Marzo de 1999, teniendo como consecuencia una protesta. Esa protesta fue dirigida por Fernando Aspiazu, presidente y fundador de la institución y algunos ejecutivos de varias cámaras de Guayaquil. Se proclamaba, que la gente capitalizase el banco para protegerla del centralismo.

Resultó que el banco recibió 45 días para que sus accionistas reúnan suficiente capital.

Pocos días después el Banco Central dio un crédito de 5,6 millones de dólares. Aún faltaban 300 millones de dólares; funcionarios, accionistas y depositantes se reunieron para unir esa cantidad. Finalmente reunieron 170 millones de dólares, pero no fue suficiente. La Junta Bancaria les amplió el plazo del 30 de Abril al 12 de Julio.

Tres días antes de terminar el plazo, Aspiazu solicitó un Amparo Constitucional, para obligar a la Junta Bancaria a aceptar su plan de capitalización. El juez Reynaldo Cevallos aceptó. Pero entonces apareció una orden de arresto contra Fernando Aspiazu por defraudación del impuesto del uno por ciento a la circulación de capitales.

El 13 de Julio el entonces ministro de finanzas anunció, que el Banco del Progreso entro en saneamiento.

El edificio con un valor de 30 millones de dólares fue entregado al Banco Central como fideicomiso.

El 19 de Agosto la AGD descubrió tres delitos: ocultación y falsedad de información,, peculado bancario y falsificación de diferente índole.

El 29 de Septiembre de 1999 se publicó que el banco tenía un déficit financiero de 1,145 mil millones de dólares⁵⁷.

⁵⁷ El Comercio, p.2ª, 19 de marzo 2001

BIBLIOGRAFÍA

TEXTOS

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, Información Estadística Mensual, Ecuador, 1998, 2004.

....., Memorias Anuales, Ecuador, 1998 – 2003.

BLEJER, M. (1997), “Exogenous shocks, deposits runs and bank soundness, a macroeconomic framework”, *IMF Working Paper*, WP97/98.

BONGIOVANNI, Gerardo, Lecciones de la crisis económica de Brasil, La Ilustración Liberal, No.2, Madrid, abril – mayo de 1999, pp.3 – 7.

BRITO, V., “Banca, las cifras dicen que ...”, Gestión, Dinediciones, Quito – Ecuador, septiembre de 1998.

BUNIAK P., Leonardo, Curso de Análisis y Calificación de Riesgo Bancario, Deloitte & Touche, Ecuador, octubre 2001.

BUSTELO, P., “Los orígenes de la crisis financiera en Argentina”, *Boletín Económico de Información Comercial Española*, No.2715, Madrid, diciembre 2001, pp.9-14.

CONTABILIDAD NACIONAL, Operaciones Financieras, Madrid-España, Cap.8, pp.139-154.

DE JUAN, A. (1998), “The Roots of Banking Crises: Microeconomic Issues and Supervision and Regulation”, *Working Paper*, IDB.

DE LA TORRE , A., “Más allá del Ajuste: reformas institucionales para restablecer el crecimiento económico en el Ecuador”, Tendencias económicas y financieras, CORDES, V & O Gráficas, Quito – Ecuador, agosto de 1998.

DEMIRGUC-K , A, Detragiache (1997), “The Determinants of Banking Crises: Evidence form Developing and Developed Countries”, *International Monetary Fund Working Paper*, No.WP/97/106, septiembre.

DUTAN, H.(2001), “Análisis de la determinación de la tasa de interés a partir de la incidencia de los riesgos de liquidez y de las tasas de interés para el sistema bancario 1999-2001, Tesis de Grado , PUCE, p.54.

ECUADOR, Banco Central del Ecuador, La Dolarización en el Ecuador: Un Año Después, Publicaciones Económicas, marzo 2001.

ECUADOR, El Comercio, Informe de Auditorías Bancarias, Tomo I-IV, Quito, 22 de noviembre de 1999.

....., Varias ediciones, quito, junio de 1998 a marzo de 2001.

ECUADOR, El Universo, 15 nov.1999, p.A.2

ECUADOR, Hoy, 21 febrero 1995, p.8

EGAS V., Jaime, La Banca antes y después de la Dolarización, Manuscrito, junio 2002.

EICHENGREEN, BARRY, ROSE, WYPLOZ (1995), “Exchange Market Mayhem: The Antecedents and Aftermath of Speculative Attacks”, *Economic Policy*, Vol.21, pp.249-254.

FERRER, Aldo, La globalización, la crisis financiera y América Latina, Conferencia dada en el Centro Internacional de educación y desarrollo, Venezuela, Caracas, 1999.

GREENSPAN, Alan (1997), “Supervisión de las Instituciones Financieras”, *Boletín del CEMLA*, mayo-junio.

IZURIETA, Alejandro, “ Crowding-Out or Bailing – Out ?, Fiscal Deficits and Private Wealth in Ecuador, 1971 – 99 ”, Institute of Social Studies The Hague, The Netherlands, junio de 2000.

KAMINSKY, g., REINHART, C. (1996), “The Twin Crises: The Causes of Banking and Balance – of- Payments Problems”, *International Finance Discussion Paper* No.544.

KRUGMAN, Paul, “ A Model of Balance of Payment Crisis ”. *Journal of Money, Credit and Banking*, Vol.11, pp.311-325.

LAFUENTE, Danilo, Las Crisis de los Bancos Privados en el Ecuador: una aplicación de los modelos de duración, Banco Central del Ecuador, Cuestiones Económicas, Vol.17 No.3, 2001, p.77.

LARREA, Carlos, Pobreza, dolarización y crisis en el Ecuador, CLACSO-IEE, Nov.2002,p.21.

- MAS-COLELL, Andrew, Whinston, Michael D. y Green Jerry R., *Microeconomic Theory*, Oxford Student Edition, E.E.U.U., 1995.
- MESIAS, Andrea, “ La Crisis Bancaria de 1999: Un análisis a partir de la teoría de información asimétrica ”, *Cuestiones Económicas* Vol.18, No.2, marzo de 2002.
- MISHKIN, Frederic S., *The Economic of Money, Banking and Finance Markets*, Higher Education Publishing Group, E.E.U.U., 1997
- MORENO, C., “Un barril sin fondo”, *Vistazo*, Editores Nacionales S.A., Quito – Ecuador, 14 de enero de 1999.
- NARANJO, Marco, “Hacia la dolarización oficial en el Ecuador: su aplicación en un contexto de crisis”, Banco Central del Ecuador, Dirección General de Estudios, octubre 2001.
- ROE, Alan, *Asymmetries between Rich and Poor Countries in Financial Crisis Responses: The need for a flow of funds approach*, p.1
- ROJAS, SUAREZ, Liliana, “ Crisis bancarias en América Latina y su manejo ”, *Cuestiones Económicas* No.29, Banco Central del Ecuador, Dirección General de Estudios, Quito – Ecuador, junio de 1996.
- ROJAS S.,Liliana, “ Los mercados financieros en América Latina”, México, octubre, 2002.
- ROSEN, Harvey (1992), “Public Finance”, Irwin.
- SALGADO, Vilma, “ La crisis en el Ecuador en el contexto de la realidad financiera ” *Ecuador Debate* No.51, mayo, 2001.
- STIGLITZ, Joseph y WEISS Andrew, “ Credit Rationing in Markets with Imperfect Information ”, *American Economic Review*, Vol.71, junio 1981, pp.393-410.
- STIGLITZ, Joseph, “More Instruments and Broader Goals: Moving Toward the Post-Washington Consensus”, *The 1998 Wider Annual Lecture*, Helsinki, Finland, January 7, 1990, pp.4-10.
- SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, *Boletín Mensual*, Editorial Voluntad, Quito-Ecuador, 1998-1999.
-, *Memoria Anual*, Editorial Voluntad, Quito-Ecuador, 1999-2003.
- VELASTEGUI , Iván, *Modelos de Alerta Temprana para Crisis Financieras: Una Primera Aproximación al Caso Ecuatoriano*, agosto, 2002.