PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR

FACULTAD DE ECONOMÍA

Trabajo de Integración Curricular

previo a la obtención del título de Economista

Ensayo expositivo

Efectos del aumento de las tasas de interés externas en bancos privados medianos de Ecuador durante 2022

Natalia Alejandra Yánez Grijalva

(nayanez@puce.edu.ec)

Eco. Andrea Bedoya Ramos

(aebedoya@puce.edu.ec)

Quito, junio 2023

Resumen

El aumento de las tasas de interés internacionales puede tener varios efectos sobre los bancos de Ecuador. En primer lugar, el incremento de las tasas de interés internacionales puede aumentar los costos de financiamiento para los bancos ecuatorianos. Esto significa que los bancos tendrán que pagar más por los préstamos que obtengan de entidades financieras extranjeras o del mercado internacional. Sumado a esto la poca flexibilidad del Sistema Financiero Nacional, debido a los techos de las tasas de interés, se puede obtener como resultado que los bancos caigan en un proceso de exclusión financiera y racionamiento de crédito para tratar de equiparar la mayor estructura de costos que conlleva el incremento de las tasas. Además, en términos de hoja de balance, tanto los activos como los pasivos de los bancos pueden verse afectados; ya que, la segunda principal fuente de fondeo de los bancos, que son las obligaciones financieras locales e internacionales, presenta limitantes de acceso. Junto a esto, la liquidez sistémica de Ecuador ha presentado un estancamiento debido al menor ingreso de capitales extranjeros debido a la finalización del programa de financiamiento otorgado por el Fondo Monetario Internacional, lo que ocasiona que el papel moneda circulante sea menor y que las instituciones financieras deban salir a competir para captar más recursos. Si bien los incrementos de tasas internacionales no tuvieron un efecto directo en el decrecimiento per se de la cartera de los bancos, si se evidenció un crecimiento más lento de la cartera a lo largo de 2022.

Palabras clave: Bancos privados de Ecuador, tasa de interés, Reserva Federal, Banco Central Europeo, Sistema Financiero Ecuatoriano, costo de fondeo.

Abstract

The increase in international interest rates can have several effects on banks in Ecuador. First, the increase in international interest rates may increase financing costs for Ecuadorian banks. This means that banks will have to pay more for the loans they obtain from foreign financial institutions or from the international market. Added to this, the inflexibility of the National Financial System, due to interest rate ceilings, can result in banks falling into a process of financial exclusion and credit rationing to try to match the higher cost structure that leads to increased rates. Furthermore, in terms of the balance sheet, both the assets and the liabilities of the banks may be affected; since the second main source of funding for banks, which are local and international financial obligations, presents access limitations. Along with this, Ecuador's systemic liquidity has stagnated due to the lower inflow of foreign capital due to the completion of the financing program granted by the International Monetary Fund, which causes less circulating paper money and financial institutions They have to go out and compete to capture more resources. Although the increases in international rates did not have a direct effect on the decrease per se of the banks' portfolio, a slower growth of the portfolio was evidenced throughout 2022.

Keywords: Private banks in Ecuador, interest rate, Federal Reserve, European Central Bank, Ecuadorian Financial System, cost of funding.

Contenido

Introducción 4

Desarrollo 5

Conclusiones 20

Bibliografía 21

Introducción

Durante 2022 se presenció el incremento de las tasas de interés en múltiples Bancos Centrales a nivel global. Debido a las medidas económicas para aplacar los efectos de la pandemia, los niveles de inflación aumentaron y eso generó un panorama con inestabilidad de precios. Debido a que el objetivo de la mayoría de los Bancos Centrales es mantener el nivel de precios sólido para que no afecte a las empresas y hogares que conforman la economía, se han tomado decisiones de política monetaria para poder hacer frente a los efectos de la inflación.

Debido a que la tasa de interés es una herramienta de control monetario, tiene efecto sobre el nivel de dinero en circulación. Con tasas de interés más altas, el ahorro se ve incentivado y por lo tanto el consumo se limita, con lo que, se logra controlar a los precios de la economía. A pesar de que este instrumento de política monetaria es beneficioso para el sistema económico de la región en la que es aplicada, trae ciertas repercusiones en el nivel de inversión y acceso a financiamiento. Para el caso de Ecuador, la gran parte de instituciones financieras accede o ha accedido a una operación de financiamiento local o internacional; por lo que, el incremento de las tasas de interés traerá repercusiones sobre el desenvolvimiento y crecimiento de las instituciones financieras.

La tasa de interés es un tema fundamental en la teoría económica y ha sido objeto de estudio de muchos economistas a lo largo de la historia. En este sentido, Keynes, Fisher y Friedman son algunos de los economistas más destacados que han realizado importantes contribuciones al estudio de la tasa de interés.

En la teoría de Keynes (1937), la tasa de interés es un fenómeno monetario que se da por la interacción entre la oferta y la demanda de liquidez. En su opinión, la demanda total se compone de dos elementos: la demanda activa y la demanda inactiva.

La demanda activa se refiere a las decisiones de los empresarios que buscan financiamiento para invertir en nuevos proyectos. En este sentido, la tasa de interés juega un papel fundamental en la decisión de los empresarios de invertir o no. Si la tasa de interés es alta, los costos de financiamiento son mayores y los empresarios pueden decidir no invertir. Por otro lado, si la tasa de interés es baja, los costos de financiamiento son menores y los empresarios pueden estar más dispuestos a invertir (Keynes, 1937).

La demanda inactiva, por otro lado, se refiere a los dueños de excedentes de riqueza que no necesitan financiamiento para sus proyectos. En este caso, la tasa de interés también juega un papel importante en su decisión de invertir o no. Si la tasa de interés es alta, los dueños de excedentes de riqueza pueden decidir ahorrar más y no invertir. Por otro lado, si la tasa de interés es baja, pueden estar más dispuestos a invertir sus excedentes de riqueza (Keynes, 1937).

Además, Keynes (1937) sostiene que la demanda inactiva también responde a las expectativas y el nivel de confianza que poseen los dueños de excedentes de riqueza. Si tienen expectativas positivas sobre el futuro de la economía y confían en que sus inversiones serán rentables, estarán más dispuestos a invertir incluso si la tasa de interés es alta.

Fisher (1930) sostiene que la tasa de interés está relacionada con el costo de oportunidad de consumir ahora en lugar de ahorrar para consumir en el futuro. En su teoría, la tasa de interés se compone de dos elementos: la tasa real, que refleja el costo de oportunidad de consumir ahora en lugar de ahorrar, y la tasa de inflación esperada, que compensa a los prestamistas por la pérdida de valor adquisitivo del dinero prestado debido a la inflación.

Fisher argumenta que la tasa de interés es un indicador clave del equilibrio entre la oferta y la demanda de fondos prestables. En su teoría, la oferta de fondos prestables se compone de los ahorros disponibles para prestar, mientras que la demanda de fondos prestables se compone de los proyectos de inversión rentables

que buscan financiamiento. Según Fisher, el equilibrio entre la oferta y la demanda de fondos prestables determina la tasa de interés (Fisher, 1930).

Otro aspecto importante de la perspectiva de Fisher es su énfasis en la importancia de mantener una estabilidad monetaria para evitar fluctuaciones en la tasa de interés. En su opinión, una política monetaria estable es esencial para mantener la estabilidad financiera y evitar las crisis económicas (Fisher, 1930).

Desde la perspectiva de los bancos, la teoría de Friedman (1968) enfatiza la importancia del papel del banco central en la economía y su capacidad para influir en la oferta monetaria y la tasa de interés. Los bancos comerciales, como intermediarios financieros, son un canal importante a través del cual las políticas monetarias del banco central se transmiten a la economía.

En este sentido, los bancos comerciales pueden verse afectados por las políticas monetarias expansivas o restrictivas del banco central. Por ejemplo, una política monetaria expansiva que reduce la tasa de interés puede estimular la demanda de préstamos y aumentar la rentabilidad de los bancos comerciales. Por otro lado, una política monetaria restrictiva que aumenta la tasa de interés puede desacelerar la demanda de préstamos y reducir la rentabilidad de los bancos comerciales (Friedman, 1986).

Además, la perspectiva de Friedman (1986) también destaca la importancia de mantener una estabilidad financiera y evitar las crisis económicas. En este sentido, los bancos comerciales tienen un papel importante en garantizar la estabilidad financiera al gestionar adecuadamente los riesgos y mantener un nivel adecuado de capitalización.

En general, la tasa de interés es un indicador importante para la toma de decisiones tanto de los ahorradores como de los inversores. Los ahorradores buscan obtener una rentabilidad por sus ahorros y, por lo tanto, prefieren tasas de interés más altas. Por otro lado, los inversores buscan financiamiento para sus proyectos y, por lo tanto, prefieren tasas de interés más bajas.

Desde la perspectiva de un banco, la tasa de interés es un factor clave para determinar el costo del dinero y, por lo tanto, el costo de los préstamos y otros productos financieros. Los bancos comerciales suelen prestar atención a las tasas de interés establecidas por el banco central y ajustar sus propias tasas de interés en consecuencia.

Por ejemplo, si el banco central reduce la tasa de interés, los bancos comerciales pueden reducir sus propias tasas de interés en los préstamos para estimular la demanda de préstamos y aumentar la rentabilidad. Por otro lado, si el banco central aumenta la tasa de interés, los bancos comerciales pueden aumentar sus propias tasas de interés en los préstamos para mantener la rentabilidad y reducir la demanda de préstamos.

Además, la tasa de interés tiene un impacto significativo en el consumo y la inversión. Cuando las tasas de interés son bajas, el costo del financiamiento es menor y, por lo tanto, se estimula el consumo y la inversión. Por otro lado, cuando las tasas de interés son altas, el costo del financiamiento es mayor, lo que hace que se desaliente el consumo y la inversión.

En este sentido, los bancos centrales juegan un papel fundamental en la determinación de las tasas de interés a través de su política monetaria. Los bancos centrales pueden ajustar las tasas de interés mediante la manipulación de las tasas de interés a corto plazo o mediante la oferta o demanda de dinero.

Desarrollo

En Ecuador, el Sistema Financiero Nacional está compuesto por el sistema de instituciones financieras privadas, instituciones públicas e instituciones de la economía popular y solidaria. Para el caso de los bancos privados, existen tres grandes segmentos, los bancos privados grandes, medianos y pequeños. Estos son medidos con base a su participación de activos (cartera) y pasivos (obligaciones con el público). Los bancos

son instituciones del sector financiero cuyo objetivo es la asignación de recursos monetarios mediante la intermediación financiera. A través de este mecanismo las instituciones financieras captan los ahorros de personas, empresas y/o fondos para colocarlos en el mercado por medio de operaciones crediticias. Este proceso de intermediación puede darse entre personas, instituciones financieras o no financieras e incluso entre gobiernos nacionales y locales (Gobat, 2012).

El financiamiento se define como los recursos que el público demanda para desarrollar una próxima actividad, la herramienta para medir el precio de estos recursos es la tasa de interés. La tasa de interés es la variable encargada de medir el precio de dinero en el tiempo. Existen dos tipos de tasas de interés, la pasiva y la activa. La tasa de interés pasiva es el valor que la entidad paga a los ahorristas por la captación de sus recursos monetarios; mientras que, la tasa de interés activa es el pago que la institución percibe por parte de los demandantes de crédito (Banco Central del Ecuador, 2022).

La Banca Central es el organismo encargado de la política monetaria, el manejo de las reservas de liquidez, el monitoreo del sistema financiero y de la emisión de crédito, junto al manejo de las tasas de interés locales (Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados de México, 2009). Para el caso de Ecuador, el Banco Central del Ecuador (BCE) es el ente que monitorea y realiza el cálculo de las tasas de interés activas y pasivas referenciales de forma mensual. Para determinar las tasas activas referenciales se realiza el cálculo del promedio ponderado por monto, correspondientes a las tasas efectivas de las operaciones colocadas por las entidades financieras en las cuatro semanas anteriores a la fecha de cálculo (Banco Central del Ecuador, 2022).

La Junta de Política de Regulación Monetaria es el máximo órgano del BCE. El artículo 14 del Código Orgánico Monetario y Financiero se establece que la Junta es el ente encargado de la formulación de políticas de carácter crediticio, financiero y de seguros y servicios de medicina prepagada. Además, está en su control las regulaciones que rigen sobre el sistema financiero nacional, para preservar su sostenibilidad, solidez y estabilidad. Junto a esto, están otro tipo de competencias como la implementación de políticas que fomenten la inclusión financiera, el análisis y determinación de una crisis sistémica, por medio de las normas y protocolos diseñados por la Junta.

La Asociación de Bancos Privados del Ecuador ASOBANCA (2023) establece que la tasa de interés activa está compuesta por cuatro factores: el costo de obtener capitales para la colocación del crédito, esto ya sea mediante obligaciones con el público u obligaciones financieras con el exterior; la valoración que se le otorga al riesgo de emitir las operaciones crediticias que se constituye como el costo de recuperar la cartera colocada; el margen operativo de un banco, que son todos los gastos en los que una entidad financiera debe incurrir para poder ofrecer el producto, estos pueden ser pagos de nómina, infraestructura, seguimiento de planes de inversión, recursos informáticos, entre otros; el último componente es el de los gastos que se asumen por conceptos de tributos fiscales.

Debido a que la oferta de crédito en el sector financiero está sujeta a los niveles de liquidez con los que cuentan las entidades financieras, existen bancos que optan por acceder a fuentes de financiamiento locales e internacionales. Esta alternativa de financiamiento permite que las instituciones sigan con el proceso de intermediación y cumplan con las reservas de liquidez establecidas por parte del Banco Central del Ecuador. Estas reservas constituyen la garantía de respaldar las obligaciones que las instituciones financieras adquieren con el público (Código Orgánico Monetario y Financiero, artículo 36). Por esta razón, las tasas de interés que asumen los bancos al adquirir deuda son internalizadas en su estructura de costos.

Si bien existen varios organismos internacionales que permiten la asignación de recursos hacia las instituciones financieras alrededor de todo el mundo, existen dos entes que son de suma importancia en este análisis. Estos son el Banco Central Europeo y la Reserva Federal de Estados Unidos. El objetivo de incrementar las tasas de interés por parte de estas dos instituciones fue el reducir los niveles de inflación que se presentaron durante 2022.

El Banco Central Europeo es el ente encargado de monitorear y regular el sistema monetario en la Unión Europea. Su principal objetivo es el garantizar la estabilidad monetaria y financiera, por medio de herramientas regulatorias que se adapten a la coyuntura económica de la región. Además, el Banco Central Europeo se encarga de la impresión de papel moneda; es decir, son emisores de dinero para los países que emplean el euro como moneda oficial (Banco Central Europeo, 2018).

En cuanto a política monetaria, el Banco Central Europeo tiene como principal objetivo el mantener el sistema de precios estable. Las decisiones sobre la inflación son tomadas para tener un nivel de 2%, por medio del manejo de las tasas de interés. Esto lo realizan a través de reuniones cada seis semanas, en dónde analizan los temas de inflación, tasas de interés, liquidez, entre otros; para así, implementar acciones para cumplir la meta a mediano plazo de mantener la inflación en su nivel objetivo (Banco Central Europeo, 2023).

En el Eurosistema el Banco Central fija tres tipos de interés, estos son el interés de las operaciones principales de financiación, el tipo de interés de la facilidad marginal de crédito y el tipo de interés de la facilidad de depósito. La tasa de interés de las operaciones principales de financiación es el tipo de interés que los bancos deben pagar por la financiación obtenida a través del Banco Central Europeo a plazo de una semana. El tipo de interés de la facilidad marginal de crédito es el pago por la financiación a un día por parte del Banco Central (BC). Esta tasa y la de operaciones principales de financiación deben tener garantías que respalden los montos otorgados por el BC. El tipo de interés de la facilidad de depósito es la tasa que los bancos reciben por parte del Banco Central Europeo por concepto de sus depósitos a un día en el Banco Central, este valor puede ser negativo; esto significa que la entidad bancaria que acceda a este tipo de transacción pagará dicha tasa al Banco Central (Banco Central Europeo, 2018).

Las tasas de interés que regían en la región del euro eran de 0,50% para las operaciones principales de financiación, en 0,25% para la facilidad marginal de crédito y en -0,50% para la facilidad de depósito. A partir del 27 de julio de 2022, el Consejo de Gobierno, principal órgano rector del Banco Central Europeo, tomó la decisión de incrementar los tres tipos de interés que se manejan en la eurozona; esto llevó a que las tres tasas se ubiquen en 0,50%, 0,75% y 0%, respectivamente (Banco Central Europeo, 2022). Se dieron tres aumentos más de los tipos de interés del Banco Central Europeo durante 2022. El segundo aumento que tuvo efecto a partir del 14 de septiembre fue de 75 puntos básicos, lo que llevó a las tasas a situarse en 1,25% para las operaciones de financiación, 1,25% para la facilidad marginal de crédito y en 0,75% para la facilidad de depósito (Banco Central Europeo, 2022). El tercer aumento, con validez a partir del 2 de noviembre del mismo año fue de 0,75%, teniendo como resultado tasas de 2% 2,25% y 1,50%, respectivamente (Banco Central Europeo, 2022). El último incremento de 2022 fue de 0,50%, con efecto a partir del 21 de diciembre (Banco Central Europeo, 2022).

La Reserva Federal posee dos tipos de tasas de interés, a las cuáles las llama ventana de descuento y tasa de descuento. La ventana de descuento se aplica para las instituciones captadoras de depósitos, con el fin de garantizar la estabilidad del sistema bancario y su liquidez. Esto permite disminuir de forma eficiente los riesgos de liquidez y no disminuir la oferta de crédito a sus clientes durante períodos de estrés económico (Reserva Federal de los Estados Unidos, 2023). La tasa de descuento es aquella que se aplica sobre la oferta de crédito hacia intuiciones con depósitos y bancos comerciales, existen tres tipos de mercados de crédito en los que norma la tasa de descuento: crédito primario, crédito secundario y crédito estacional (Reserva Federal de los Estados Unidos, 2023). Para los fines de la presente investigación, es pertinente centrar la atención sobre el comportamiento de la tasa de descuento de la FED durante 2022.

La tasa de descuento de la FED se constituye como una tasa referencial que rige el precio del financiamiento externo al que acceden los bancos. Un incremento de la tasa de interés de la FED se traduce en un mayor costo de fondeo para los bancos del Ecuador. Por esto, los incrementos que se han dado durante 2022 cumplen un rol fundamental para evidenciar las variaciones en el costo de fondeo ecuatoriano.

El primer incremento de la tasa de interés para crédito primario y secundario de la FED se dio el 17 marzo de 2022. Esta se constituyó como la primera variación después de dos años de haber mantenido la tasa de interés

del crédito primario en 0,25%. A partir de este aumento, se realizaron seis reformas a la tasa de interés de la ventana de descuento del Banco Central estadounidense. Dicho incremento se realizó por 25 puntos porcentuales, redireccionando a la tasa primaria al 0,50% y por efecto de esta acción la tasa secundaria se ubicó en 0,75% (Reserva Federal, 2022). Se aprobó un segundo aumento el 5 de mayo de 2022, que tuvo como resultado la tasa primaria en 1% y la secundaria en 1,50%. El tercer incremento tuvo fecha de aplicación el 16 de junio del mismo año, dicho cambio fue de 0,75% (Reserva Federal, 2022). A partir de esto se aprobaron tres aumentos de 75 puntos porcentuales cada uno, sus fechas de aplicación fueron el 28 de julio, 22 de septiembre y 3 de noviembre, respectivamente. Con esto, la tasa de interés del crédito primario se situó en el 4% y la secundaria en 4,50% (Reserva Federal, 2022).

El incremento de la tasa de interés de la FED aumenta el riesgo de refinanciamiento para los bancos de Ecuador. Si los bancos tienen deudas o préstamos con vencimientos a corto plazo, un aumento en la tasa de interés puede hacer que sea más costoso refinanciar o renovar esos préstamos. Esto puede generar presiones adicionales sobre los bancos y aumentar el riesgo de incumplimiento de pago (Spurrier & Acosta, 2023).

El incremento de la tasa de interés de la FED tiene impacto en la inversión extranjera en Ecuador. Cuando la tasa de interés en los Estados Unidos es más atractiva, los inversionistas internacionales prefieren destinar sus fondos hacia ese país en lugar de invertir en economías emergentes como Ecuador. Esto reduciría los flujos de capital hacia el país, lo que a su vez dificultaría el acceso a la financiación para los bancos locales y disminuir las oportunidades de inversión (Spurrier & Acosta, 2023).

Debido a que las tasas de interés bajas fomentan la inversión y el consumo, los niveles de inflación en Estados Unidos aumentaron. Por esto, la Reserva incrementó las tasas de interés. Apegados a la idea Keynesiana de la tasa de interés como instrumento de política fiscal y monetaria, este aumento de las tasas se dio para tener una contención económica y así reducir los niveles de gasto (Palley, 2018). Esto implicaría que el control de tasas en el corto plazo conllevaría a una reducción de la inflación.

Esto también tiene que ver con el comportamiento de la liquidez a nivel nacional. Ecuador al ser un país dolarizado, no emite su propia moneda; más bien, la capta a través de la entrada de capitales externos por medio del financiamiento internacional, remesas, balanza de pagos, entre otros. Por esta razón, la limitación al acceso a obligaciones financieras en el exterior para los bancos junto a la finalización del programa de Servicio Ampliado del Fondo Monetario Internacional, ocasionaron que el desarrollo de la liquidez en Ecuador cambie durante los últimos meses de 2022.

A partir de junio de 2022 la variación de la liquidez sistémica se volvió más lenta, esto por una reducción en la entrada de capitales externos como fue el acceso de Ecuador al Servicio Ampliado del Fondo Monetario Internacional (SAF). Por esta razón, en el período posterior a junio, las instituciones bancarias pudieron tener un panorama resiliente que les permitió seguir el marco “normal” de intermediación financiera. Sin embargo, en diciembre de 2022 se aprobó el desembolso final del programa SAF para Ecuador por USD 700 millones. Si bien la conclusión exitosa de este programa representa para Ecuador un hito en décadas, debido a la mejora del panorama fiscal y el desarrollo social que esto conlleva, existe un aumento de la incertidumbre para el sector financiero (Romano, 2022). Esto es debido a la necesidad de liquidez que los bancos tienen para la emisión de crédito. Con un panorama en el que no se espera entrada de recursos monetarios en el corto plazo, la liquidez se ajusta y esto limita a las instituciones financieras en general.

Desde la teoría económica, la tasa de interés se fija por la interacción de la oferta y demanda de crédito, lo que da como resultado una tasa de interés óptima que cubre los costos de colocar las operaciones crediticias en el mercado; además, introduce el precio del dinero en el tiempo. Sin embargo, la existencia de fallos de mercado imposibilita este punto de equilibrio; lo que conlleva a que los Bancos Centrales deban realizar monitoreos y regulaciones sobre las tasas de interés (Avellán, et. Al, 2021)

Para febrero de 2022, a través de la Resolución Nro. JPRM-2022-002-M la Junta de Política de Regulación Monetaria realizó una modificación sobre los niveles de reservas de liquidez para los bancos y cooperativas.

Realizó esto mediante la reducción de las inversiones que mantienen las instituciones financieras en el sector público, pasó del 2% al 1,50%; también se redujo el porcentaje de inversión de las EFIs en papeles emitidos por el Ministerio de Finanzas, del 3% al 2%. Además, se eliminó el requerimiento de inversión en papeles de instituciones privadas. Esto puso a disposición 2,50% de las captaciones de las instituciones financieras para colocación de crédito, lo que equivale aproximadamente a $1,0 millardo (Spurrier & Acosta, 2023).

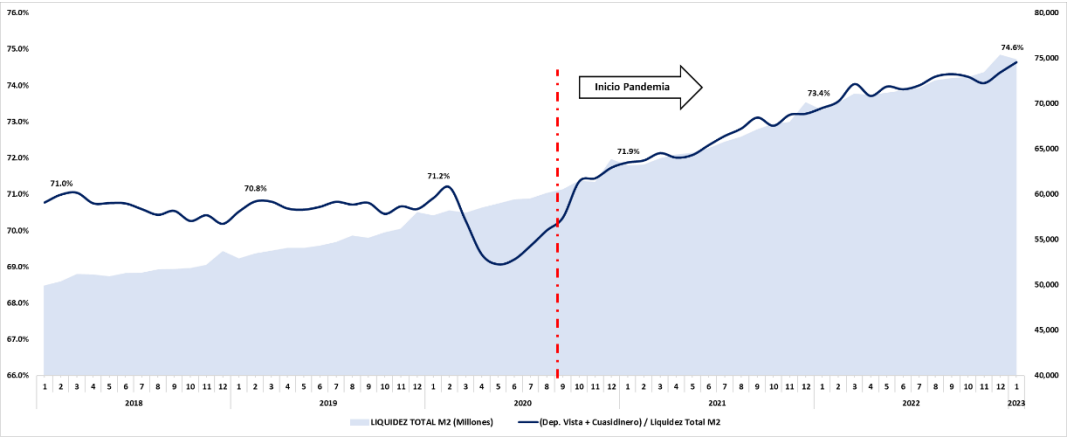
Para el caso de Ecuador; al tener un entorno monetario limitado, debido a la reducción de la liquidez sistémica, el tener techos en las tasas de interés activas se constituye como un panorama restrictivo para los bancos y demás instituciones del Sistema Financiero Nacional (SFN) que se dedican a otorgar financiamiento. Además, si se le suma el encarecimiento del acceso a fondeo internacional, junto al incremento de las tasas de interés pasivas por el incremento de la inflación, la intermediación financiera se está encarando a un problema sistémico creciente (Spurrier & Acosta, 2023). La tasa de interés pasiva efectiva incrementó 0,78% durante 2022, pasó de estar situada en 5,57% en enero a 6,35% en diciembre (Banco Central del Ecuador, 2022).

En el SFN, los depósitos a la vista se contrajeron, para noviembre 2022 estos tuvieron una reducción de 5,30% interanual. Para las captaciones de depósitos a plazo se observó un acrecentamiento, a noviembre de 2022, su incremento interanual fue de 13,70% (Superintendencia de Bancos, 2023).

La liquidez nacional cerró en diciembre de 2022 en USD 75.310 millones, de los cuáles el 75% se encuentran en las instituciones financieras, en forma de cuasidinero y los depósitos a la vista. Debido a la terminación del acuerdo entre Ecuador y el Fondo Monetario Internacional, la tasa de variación de la liquidez ha disminuido. Esta pasó de ser del 11,1% en marzo de 2022 a un 8,10% para enero de 2023. Es posible evidenciar cómo la escasez de ingreso de capitales hace que la liquidez local disminuya y, por consecuencia, su variación sea menor (Banco Central del Ecuador, 2023).

El comportamiento de la liquidez nacional se puede ver mejor representado en la siguiente figura:

Figura 1: *Depósitos a la vista + Cuasidinero / Liquidez Total M2*



Fuente: Banco Central del Ecuador

La disminución en la liquidez nacional conlleva repercusiones no únicamente para el sector público y privado no financiero; sino que también tiene afectaciones sobre los bancos, debido a que estas instituciones deben mantener reservas mínimas de liquidez y requieren de fondos prestables para seguir con el rol de la intermediación financiera. Por esto, el tener una menor liquidez limita este proceso por el acceso a los recursos monetarios. Con esto, se ve afectada la oferta de crédito y se comienza un proceso de racionamiento crediticio y exclusión financiera. Con tasas de interés más altas por las que pagar para acceder a financiamiento, las instituciones bancarias se enfrentan con el *trade-off* de si aumentar las tasas pasivas para atraer más depositantes y así captar más recursos, o aceptar las tasas de interés activas del financiamiento que desean adquirir (Spurrier & Acosta, 2023).

Con esta condición en el mercado financiero, los bancos deben buscar formas de acceder a fondeo. Para el año 2018, la distribución de las obligaciones de los bancos medianos fue de 5,48% para las obligaciones financieras y un 94,52% en obligaciones con el pública. Por otro lado, para el cierre de 2022 esta distribución varió a un 6,61% para obligaciones financieras y un 93.39% para obligaciones con el público. Esta variación en la distribución implica que un cambio en el costo de fondeo local o internacional tendrá un efecto directo en el estado de resultados de las instituciones (Superintendencia de Bancos, 2023).

Como se establece en la figura 1, el 75% de la liquidez sistémica está ya concentrada en las instituciones financieras en Ecuador en depósitos a la vista (Banco Central del Ecuador, 2023). Con una liquidez sin movimiento, los bancos de Ecuador deben salir a competir por captar recursos. Con una oferta de recursos monetarios casi constante, las instituciones financieras EFIs del país utilizan a la tasa de interés como incentivo para recibir los excesos monetarios del público por medio de depósitos y repos[1][2].

Para los bancos que han accedido a financiamiento en Estados Unidos, el aumento en la tasa implica el pago de un mayor precio de los recursos que percibieron. Si bien la decisión de afectar a las tasas de interés de la FED fue aplicada para controlar los niveles de inflación en Estados Unidos, tasas de interés más altas ralentizan el crecimiento económico. Con rendimientos más altos, el mercado de capitales americano se vuelve más atractivo para los inversionistas, esto tendría como efecto una salida de capital de América Latina; lo que conlleva a menor nivel de financiamiento en la región (BBC News Mundo, 2022).

Anteriormente se expuso la existencia de efectos del alza de las tasas de interés de la FED sobre la banca privada del segmento mediano de Ecuador; para realizar un estudio sobre estos efectos, se debe tomar como referencia a los balances presentados a la Superintendencia de Bancos y Seguros para así, observar el comportamiento de sus cuentas mes a mes. El objetivo de esto es reforzar la premisa de si existen repercusiones a nivel de balances en bancos y determinar sobre qué cuentas se vería reflejado dicha variación.

El análisis se realiza sobre 8 bancos medianos privados del Ecuador, sin incluir al Citibank debido a dificultades de acceso a su información financiera. Sobre el segmento de bancos privados se analizan el pasivo, centrado en las obligaciones financieras y obligaciones con el público (cuentas 26 y 21, respectivamente según el Catálogo Único de Cuentas), además se toman las cuentas de interés y descuentos ganados (cuenta 51) e intereses causados (cuenta 41).

Para analizar si existen efectos entre el costo de fondeo, la colocación, la evolución de la cartera, la solvencia de los bancos y sus indicadores de rentabilidad se empleó el coeficiente de correlación lineal de Pearson. Este es un índice que mide la covariación lineal entre dos variables cuantitativas (Lahura, 2003). Es importante destacar que existe la posibilidad de obtener datos de variables que tengan una fuerte correlación, pero no de forma lineal; por esto y debido a que la amplitud de los datos no es lo suficientemente robusta como para determinar la linealidad de las variables, esto puede representar una limitación al momento de procesar los datos (Lahura, 2003). Para fines académicos se ha seleccionado este coeficiente debido al comportamiento de la tasa de interés de la Reserva Federal.

El coeficiente de Pearson puede situarse entre -1 y 1, en donde -1 significa que existe una perfecta correlación negativa o indirectamente proporcional y 1 que existe una perfecta correlación positiva o directamente proporcional entre las variables 0 implica que no se presenta relación entre las variables. Para poder determinar que existe una correlación significativa el valor debe ser menor a -0,60 o mayor a 0,60 (Lahura, 2003).

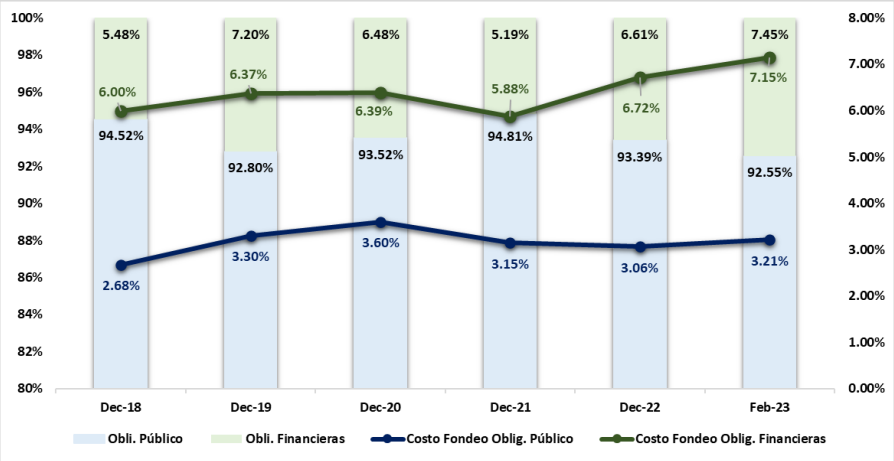
Debido a que el tema está en boga y es una coyuntura relativamente nueva, se presentó una limitación para el cálculo de una relación de causa y efecto; ya que, para el uso de herramientas econométricas se necesita una mayor amplitud en las observaciones analizadas para mayor precisión. Junto a esto, que el análisis

[1] Las repos o reportos son operaciones de venta y futura recompra en títulos valores (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2001)

[2] En las operaciones de reporto el comprador adquiere la propiedad de títulos valor por un monto específico y está obligado a transferir al vendedor aquel título u otros de la misma especie y características, en un plazo pactado (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2001)

econométrico no es factible para ser realizado sobre variables estacionales y por el tiempo y el tipo de variables este tipo de metodología no fue la oportuna para la investigación. Por esta razón, se va a inferir sobre la correlación que el comportamiento de las variables demuestra cómo estas son proporcionales de forma indirecta o indirecta.

Figura 2: *Obligaciones financieras y obligaciones con el público bancos privados medianos*



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

En la figura 2, se observa cómo ha cambiado el peso que tienen las obligaciones financieras y obligaciones con el público sobre los pasivos de los bancos privados medianos. Se describen las variaciones en el costo de fondeo para cada uno de estos rubros. A diciembre de 2021, el costo de fondeo para las obligaciones con el público cerró en 3,15% y para las obligaciones financieras se situó en 5,88%; mientras que, al cierre de 2022 el costo de fondeo de las obligaciones financieras fue de 6,72%, lo que representa un incremento de 0,84 puntos porcentuales. Para el caso de las obligaciones con el público, este costo se redujo en 0,09% (Superintendencia de Bancos, 2023).

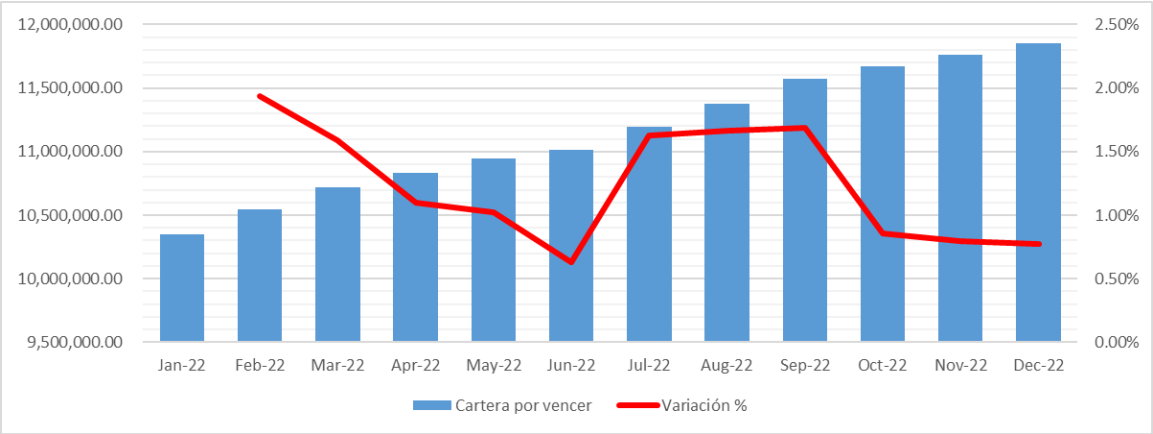
Si bien el análisis se realiza sobre las fluctuaciones presentadas en 2022, es importante acotar el comportamiento de las obligaciones de los bancos en los primeros meses de 2023, que pasaron a ubicarse en una distribución para la cuenta 26 en un 7,45% y la cuenta 21 en un 92,55%. Los costos de fondeo incrementaron, para situarse en 7,15% para las obligaciones financieras y 3,21% en obligaciones con el público. Esto representa un aumento de 0,43% y 0,15% respectivamente (Superintendencia de Bancos, 2023). Se evidencia cómo afecta y encarece el fondeo para los bancos en este nuevo escenario de tasas de interés internacionales más altas, junto a la competencia por captar la escaza liquidez que queda en el sistema monetario ecuatoriano. En cuanto a los valores que tomó la cuenta 26, el valor más alto se ubica en noviembre por 1.092.757 miles de dólares. La variación de esta cuenta, durante 2022 fue de 25,95% (Superintendencia de Bancos, 2023).

En el estado de pérdidas y ganancias de los bancos existen dos componentes fundamentales para determinar el spread bancario, los intereses y descuentos ganados (cuenta 51) y los intereses causados (cuenta 41). Al cierre de 2021 (expresado en miles de dólares), los intereses y descuentos ganados fueron de USD 1.225.417 y los intereses causados fueron de 427.808; así, el spread para el segmento de los 8 bancos privados medianos analizados fue de USD 797.609 (Superintendencia de Bancos, 2023). En el caso de los intereses causados existen dos subcuentas que tienen la mayor participación, estas son las de los intereses de las obligaciones con el público, que para diciembre 2021 se situó en USD 388.145 y la de obligaciones financieras que fue de USD 36.630.

A diciembre de 2022, los intereses y descuentos ganados fueron de USD 1.360.663 y los intereses causados alcanzaron los USD 462.344. El spread fue de USD 898.319. Este tuvo una variación interanual positiva de 10,26%. Dentro de los intereses causados, se encuentran los intereses de obligaciones financieras y

obligaciones con el público, estos valores también tuvieron un aumento. Para el caso de los intereses de obligaciones financieras, el valor se colocó en USD 57.778 y, para las obligaciones con el público, fue de USD 400.282. Las variaciones fueron de 57,73% y 3,13% (Superintendencia de Bancos, 2023).

Figura 3: *Cartera por Vencer Total (Segmento Productivo, Consumo y Microcrédito) en miles de dólares y su variación porcentual.*



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Durante el año 2022, la cartera por vencer para los segmentos productivo, de consumo y microcrédito -segmentos sobre los cuales se realizó el cálculo de las tasas activas efectivas máximas en la nota técnica N° 81 del BCE- tuvo un incremento de 14,56% (Superintendencia de Bancos, 2023). Si bien existió un incremento en la cartera por vencer de los bancos privados medianos de Ecuador, durante los 3 últimos meses del año el crecimiento se desaceleró, el cuál paso de ser mayor a uno a estar alrededor del 0,80%. Para el mes de junio, se da un caso particular debido a las movilizaciones indígenas efectuadas, lo que afectó al sistema financiero y a la colocación de crédito. El coeficiente de correlación calculado entre las tasas de interés y la variación de la cartera pro vencer fue de -0,38; lo que implica que no existe una relación fuerte entre las variables estudiadas.

Asimismo, para la colocación total de crédito en los segmentos productivo empresarial, productivo PYME, consumo, microcrédito minorista, acumulación simple y acumulación ampliada se presentó un sustancioso decremento; en la cual, en enero de 2022 se colocaron 437.146,91 miles de USD, para el cierre de 2022 se colocaron 400.390,00 miles de USD (Superintendencia de Bancos, 2023). En el análisis de la variación de la colocación se presenta mayo con una disminución de la colocación de -8,91%. Para los meses de agosto, septiembre, octubre y noviembre las variaciones son de -6,00%, -6,43%, 1,31% y 5,52%, respectivamente (Superintendencia de Bancos, 2023). La variación de enero a diciembre de la colocación para estos segmentos fue de -8,41%. A pesar de tener una disminución del monto de crédito colocado en 2022 no existe una fuerte correlación entre las variaciones de tasas y la emisión de crédito; ya que, el coeficiente de correlación es de -0,23.

Para el caso de la cartera bruta del sector de crédito productivo, existió un aumento del 14,62% de enero a diciembre. Si bien estas cifras no muestran una problemática

En 2021, se realizó un informe con la metodología de cálculo de la tasa de interés activa máxima referencial. Para este cálculo se incorporaron cuatro variables que deben cubrir las tasas de interés, las cuales son el costo de fondeo, los gastos operativos, el riesgo de crédito y el costo de capital. En esta metodología se excluyen los segmentos de crédito de Vivienda, Vivienda de Interés Público, Educativo Social e Inversión Pública; ya que, estos están determinados por el enfoque de la política pública del Gobierno (Avellán, et al., 2021).

Para el análisis de los efectos de los incrementos de las tasas de interés internacionales, se empleó la nota técnica N° 81 del BCE, correspondiente al cálculo de las tasas activas máximas por segmento de crédito. En este manual, se aplica la metodología indicada para la cartera de microcrédito, consumo y productivo; en el

caso del crédito productivo, se aplica únicamente para los segmentos empresarial y PYME, se excluye al segmento corporativo; ya que, este se apega más al comportamiento de la oferta y demanda de crédito para este sector (Avellán et. Al., 2021).

La fórmula empleada fue:

$$T_i = CF_i + GO_j + RC_i + CK_j$$

En donde T_i es la tasa de equilibrio, CF_i es el costo de fondeo correspondiente al segmento de crédito que se calcula (productivo empresarial, productivo PYME, consumo, microcrédito minorista, microcrédito acumulación simple y microcrédito acumulación ampliada), GO_j es el gasto operativo de la cartera de crédito (productivo, consumo y microcrédito), RC_i es el riesgo de crédito de cada segmento y CK_j es el costo de capital de la cartera (Avellán et. Al., 2021).

Avellán et. Al. (2021) establecen que:

> El fondeo es una de las actividades principales de la gestión bancaria y se refiere, básicamente, a la captación de recursos por parte de la entidad (como pasivo o patrimonio) para luego transformarlos en activos tales como crédito, inversiones o mobiliario y equipo.

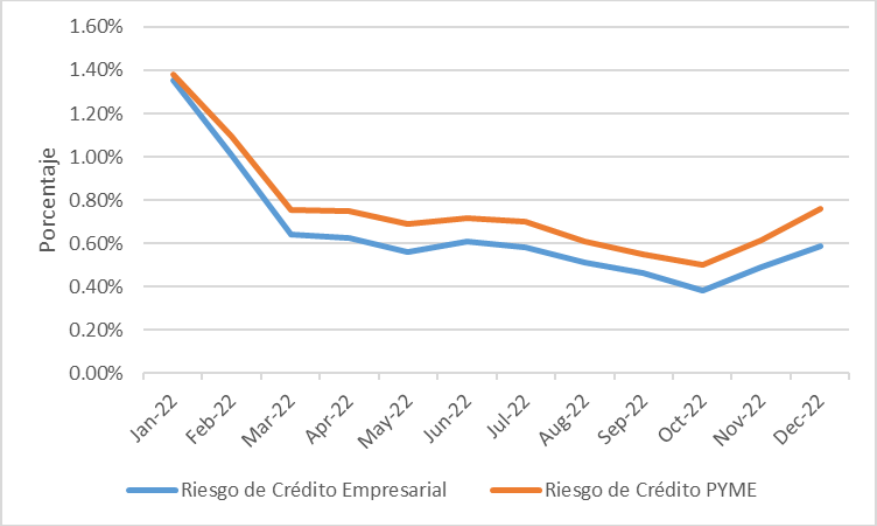
El costo de fondeo hace referencia a los valores desembolsados por parte de los bancos por conceptos de intereses sobre depósitos, comisiones e intereses relacionados a las obligaciones financieras y no financieras (Avellán et. Al., 2021). Los gastos operativos hacen referencia a al pago de salarios, servicios básicos, depreciaciones, proveedores, entre otros. Por lo general, este es el concepto con mayor participación en la estructura de gastos de las EFIs y se lo relaciona con el nivel de eficiencia que estas poseen (Avellán et. Al., 2021). El riesgo de crédito se relaciona con las posibles pérdidas en las que una entidad financiera puede incurrir, debido al incumplimiento del pago de las obligaciones por parte de sus clientes; este es un factor importante para determinar la solvencia y sostenibilidad de la institución (Avellán et. Al., 2021). El último componente es el costo de capital, el cual se relaciona con la rentabilidad de la empresa y su desempeño. Este elemento relaciona el EMBI (*Emerging Markets Bonds Index,* por sus siglas en inglés) y la tasa de inflación interanual (Avellán et. Al., 2021).

Debido a que el análisis de la evolución del costo de fondeo a partir de los cambios en el sistema financiero internacional es un tema relativamente nuevo, existe una limitante en el acceso a información sobre una metodología más robusta que pueda relacionar de manera más precisa las variaciones en tasas de interés externas con el costo de fondeo para las instituciones financieras de Ecuador.

Se realizó el cálculo únicamente para la cartera productiva enfocado a los segmentos productivo empresarial y productivo PYME; esto debido a que el crédito productivo tiene una mayor participación en la composición de cartera y en las colocaciones mensuales de los 8 bancos privados medianos de los cuales se realizó el análisis. Para 2022, el peso de la cartera productiva sobre la cartera bruta total (suma de la cartera productiva, micro y consumo) fue de 53,04% y; para el caso de las colocaciones, la participación fue de 66,70% (Superintendencia de Bancos, 2023).

El cálculo se realizó de manera mensual para los bancos privados medianos sin incluir a Citibank. A pesar de que la nota metodológica N° 81 describe el cálculo de los techos de las tasas para los segmentos de crédito en Ecuador, se tomó como referencia a las tasas efectivas mensuales del segmento productivo empresarial y productivo PYME para realizar el cálculo. Esto ya que, si se mantiene constante la tasa sobre la cuál se va a realizar el despeje del costo de fondeo a partir del cálculo de los demás factores que construyen a la tasa de interés, no existe una representación factible de cómo se comportaron y cómo influyeron cada uno de los componentes de las tasas sobre el tipo de interés que se obtuvo de forma mensual. Para esto se computó el riesgo de crédito, costo de capital y gasto operativo que mantuvieron los bancos de enero a diciembre.

Figura 4: *Riesgo de crédito para los segmentos productivo empresarial y productivo PYME de enero a diciembre de 2022*



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

La fórmula para calcular el riesgo de crédito es:

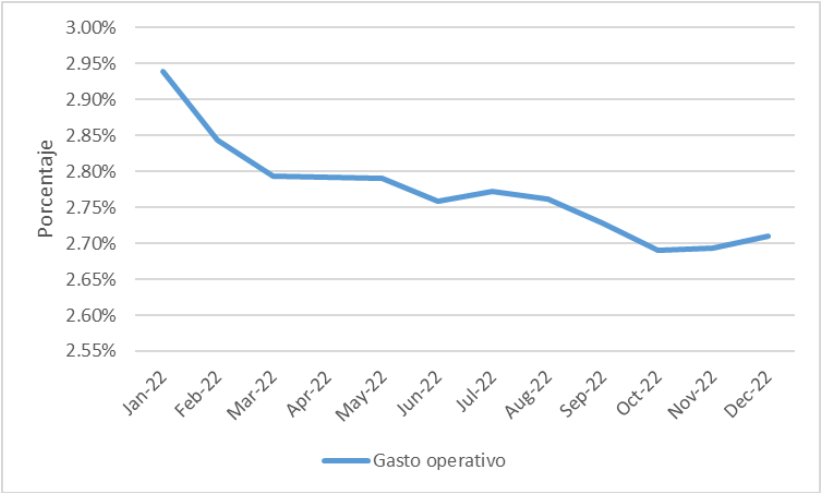
$$Riesgo\ de\ crédito_i = \frac{Gastos\ de\ provisiones_j * \frac{Provisiones_i}{Provisiones_j}}{Cartera\ por\ vencer\ promedio_i}$$

Donde j corresponde a la cartera de crédito (productivo, consumo y microcrédito) e i corresponde al segmento de crédito (productivo empresarial, productivo PYME, consumo, microcrédito minorista, microcrédito acumulación simple y microcrédito acumulación ampliada) (Avellán et. Al., 2021).

El riesgo de crédito es un componente que se define para cada segmento de crédito; por lo tanto, se han obtenido dos series de valores mensuales, una para el segmento productivo empresarial y otra para el segmento productivo PYME. Para el caso del crédito productivo empresarial, este valor oscila entre 0,46% y 1,35% para el año 2022. Mientras que, en productivo PYME el valor se encuentra entre 0,50% y 1,38%. A partir de esto se infiere que existe un mayor nivel de riesgo para el crédito PYME.

Para el caso del riesgo de crédito existe una limitante que podría presentar sesgos en los datos, estos ya que en junio de 2022 existió una reforma en el cálculo de las provisiones para las instituciones financieras. Esto fue a través de la resolución No. JPRF-F-2022-030 promulgada por la Junta de Política y Regulación Financiera, en la que se establece que las calificaciones de crédito de A-2 a E, pasaron por cambios y se ampliaron los días de mora para cada una de estas calificaciones. Si bien esta nueva forma de valoración de las provisiones fue beneficiosa para las EFIs, debido a que hubo una reducción en sus gastos; sin embargo, es posible tener imprecisiones sobre el comportamiento de esta variable debido a que la reducción no fue por el comportamiento de la cartera, sino que, fue por un cambio sistémico.

Figura 5: *Gasto operativo para la cartera de crédito productiva de enero a diciembre de 2022*



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

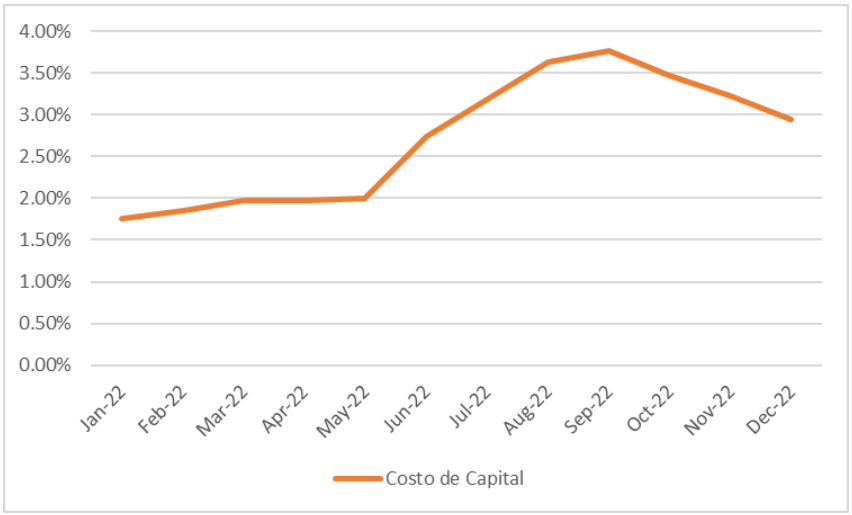
Para el cálculo del gasto operativo se utilizó la siguiente fórmula:

$$GO_J = \frac{45}{5} * \frac{5104_J}{Cartera}$$

Donde j corresponde a la cartera de crédito (productivo, consumo y microcrédito) e i corresponde al segmento de crédito (productivo empresarial, productivo PYME, consumo, microcrédito minorista, microcrédito acumulación simple y microcrédito acumulación ampliada). La cuenta 5 hace referencia a los ingresos, la cuenta 45 equivale a los gastos operativos y la cuenta 5104 son los ingresos por intereses y descuentos de cartera de crédito (Avellán et. Al., 2021).

El gasto operativo para la cartera de crédito productivo es el más bajo de las 3 carteras que se analizan en la nota técnica N° 81. En el cálculo que se realizó de manera mensual para 2022 se obtuvo que este componente es bastante estable y se mantiene entre 2,69% y 2,94%.

Figura 6: *Costo de capital para la cartera de crédito productivo de enero a diciembre de 2022*



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

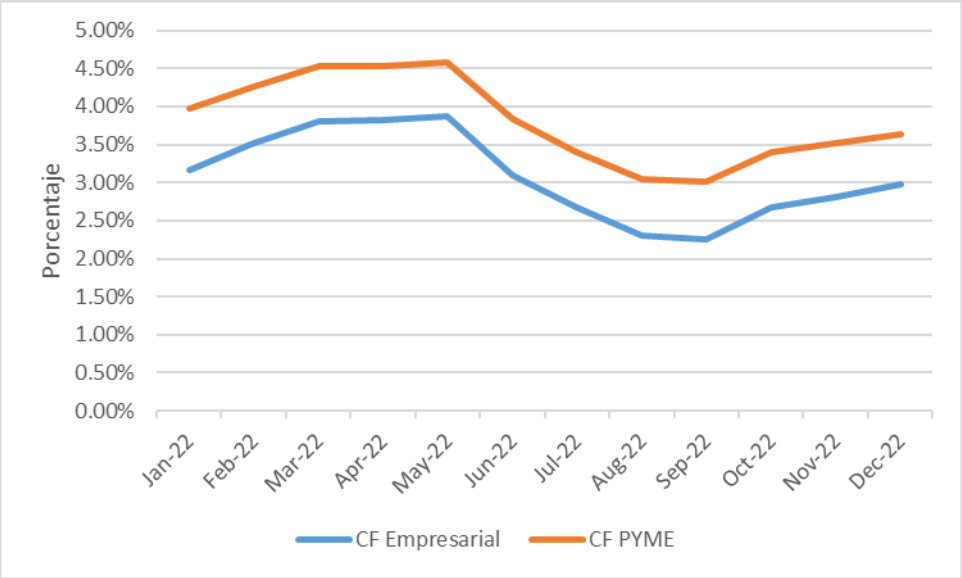
La fórmula para calcular el costo de capital para la cartera productiva es:

$$\left(\frac{Monto\ de\ crédito\ Productivo\ *}{Monto\ de\ crédito\ Total}\right)^{**} * (Prima\ de\ riesgo + Inflación_{t-1})$$

Como lo indican Avellán, et. Al. (2021) en la nota metodológica N° 81, se truncaron la prima de riesgo y la inflación por el percentil 80, esto con la finalidad de eliminar datos atípicos que sesguen la información.

Para el costo de capital los cálculos arrojaron valores entre 1,76% y 3,77%. La variación de este factor entre enero y diciembre de 2022 fue de 1,19%. Debido a que a partir de junio el riesgo país aumentó, el costo de capital también aumentó para el sector de los bancos privados medianos. Debido a esto se infiere que la rentabilidad de este segmento del sector financiero nacional tuvo repercusiones que la pudieron llevar hacia la baja.

Figura 7: *Costo de fondeo para los segmentos productivo empresarial y productivo PYME de enero a diciembre de 2022*



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Una vez obtenidos los datos de los componentes de la tasa de interés de equilibrio, se procedió a despejar el costo de fondeo, para obtener la siguiente expresión:

$$CF_i = T_i - GO_j - RC_i - CK_j$$

Para la tasa de interés, se tomó la tasa de interés de equilibrio que se obtuvo para los segmentos productivo empresarial y productivo PYME, en la nota metodológica 81. No se emplearon las tasas efectivas máximas vigentes para cada segmento debido a que, estas corresponden a la propuesta de los techos de tasas realizada en el manual técnico y dichos valores son un mayores a las tasas calculadas con la metodología empleada.

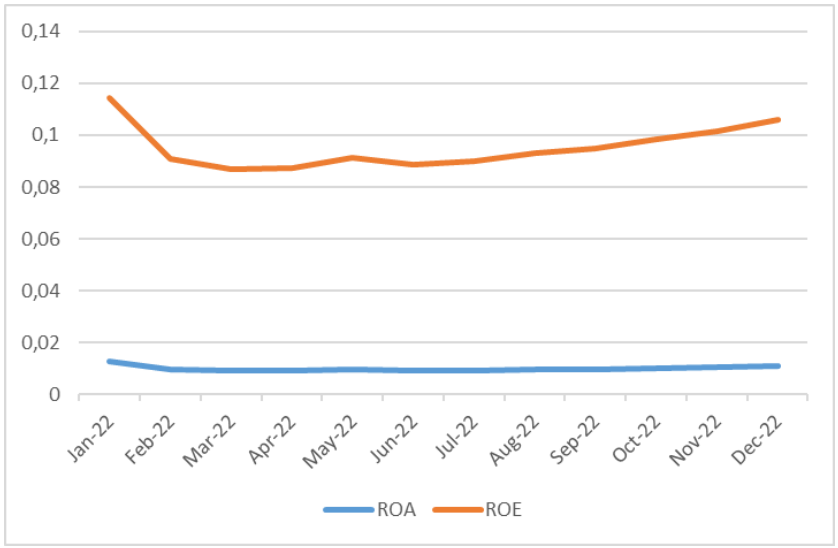
El costo de fondeo para el segmento productivo empresarial se situó entre 2,25% y 3,87%. De enero a mayo presenta un crecimiento de 0,71%; sin embargo, a partir de junio este presenta una tendencia a ser menor. La variación de enero a diciembre fue de -0,19%. Para el segmento productivo empresarial, se presenta un comportamiento similar, en donde existe una variación anual de -0,34% (Superintendencia de Bancos, 2023).

*No incluye al segmento productivo corporativo (Avellán et. Al., 2021).
**Se empleó un promedio de la colocación del mes vigente y un mes rezagado para obtener mayor precisión en el resultado.

Una vez obtenidos los valores de costo de fondeo para los dos segmentos de crédito evaluados, se procedió a calcular el coeficiente de correlación de esta variable con la tasa de interés de la FED. Para el segmento productivo empresarial, la correlación fue de -0,47; lo que implica que, no se presenta la suficiente fuerza para establecer una correlación. Para el segmento productivo PYME existe una correlación de -0,69; lo que indica que, mientras existe un incremento de tasas el costo de fondeo disminuye.

Aún cuando el cálculo del costo de fondeo no representa que existe una relación entre la subida de las tasas y el aumento del costo de fondeo de los bancos privados medianos del Ecuador, es posible observar que sí tiene repercusiones sobre la cartera de crédito. Esto ya que, se realizó el cálculo de la correlación entre la variación de la cartera bruta del sector y las tasas de interés de la FED, este coeficiente fue de -0,77; lo que implica que, si bien la cartera de los bancos siguió creciendo durante 2022, lo hizo de una forma más lenta, es decir, mientras más aumentan las tasas de interés internacionales, el crecimiento de la cartera es cada vez menor.

Figura 8: Promedio del ROA y ROE de los 8 bancos privados medianos de Ecuador enero a diciembre de 2022



Fuente: Superintendencia de Bancos

Return of Assets o ROA por sus siglas en inglés, es un indicador de rentabilidad que muestra la eficiencia con la que son manejados los activos de la empresa; es decir, revela cuán rentable es una empresa en función a los activos que posee. La fórmula del ROA es la utilidad neta sobre el promedio de los activos totales (Andrade, 2011).

Para el análisis de los 8 bancos seleccionados en la presente investigación se realizó un promedio de su ROA, para así obtener cómo se ha comportado este indicador de manera mensual para el sector escogido. Para enero de 2022 el ROA estuvo situado en 1,28% y para diciembre del mismo año se ubicó en 1,10%; esto indica una reducción de 18 puntos básicos.

La variación más significativa del ROA fue en el período de enero a febrero, en el cual se redujo 0,31%. No han existido fluctuaciones reveladoras durante 2022, lo que indica una estabilidad relativa en cuanto a la rentabilidad sobre los activos para los bancos analizados.

A partir de esta información se realizó el cálculo del coeficiente de correlación entre el ROA y las tasas de la Reserva Federal. Este tomó un valor de 0,055, lo que implica que no existe relación entre las variaciones de las tasas de la FED y el comportamiento del ROA.

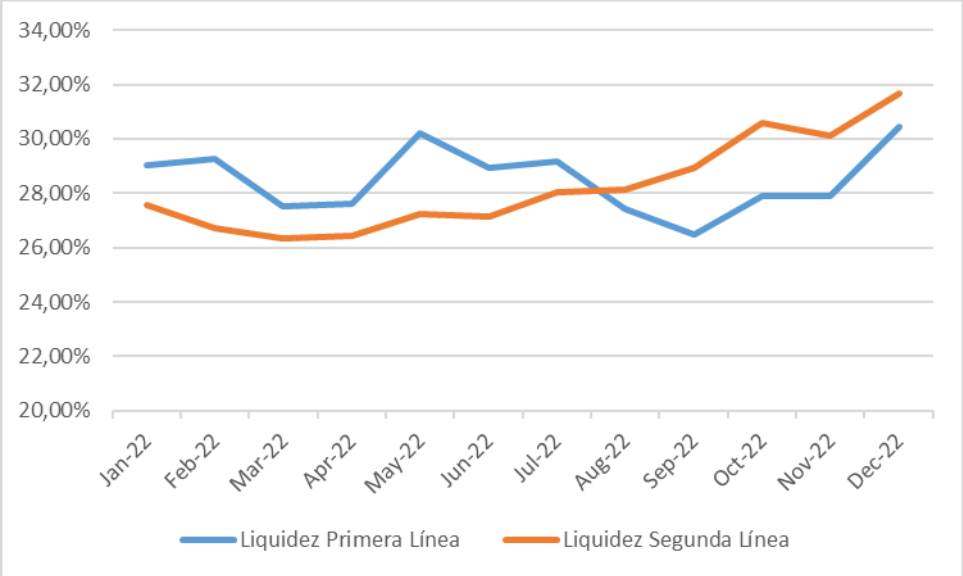
El ROE o *Retunrn of Equity* en inglés, hace referencia al rendimiento de una empresa sobre su patrimonio. Este indicador mide cuál ha sido el nivel de eficiencia con el que se han empleado los recursos pertenecientes a la

empresa que son parte del patrimonio. Este representa cuán rentable ha sido la empresa con respecto a su capital, su fórmula es la utilidad neta sobre el patrimonio promedio (Andrade, 2011).

De igual forma para el ROE se empleó un promedio mensual de este indicador para los 8 bancos analizados. En enero de 2022 este indicador fue de 11,43% y para diciembre del mismo año fue de 10,58%, esto implica una reducción de 85 puntos porcentuales. En el período de enero a febrero es cuando se presentó el mayor decremento, que fue de 2,37%; a partir de marzo este se mantuvo sin fluctuaciones muy marcadas.

Para analizar si existe alguna relación entre el ROE y las tasas de interés de la FED se aplicó el coeficiente de correlación de Pearson, este tomó un valor de 0,73; lo que implica que hay una correlación positiva o directa. Este resultado puede estar sujeto a la amplitud de tiempo en el que se analizó a estas variables, debido a que es un suceso relativamente nuevo, el período de un año puede no contar con suficientes observaciones como para mostrar de forma efectiva la correlación entre las dos variables.

Figura 9: Promedio de liquidez de primera y segunda línea de los 8 bancos privados medianos de Ecuador enero a diciembre de 2022



Fuente: Superintendencia de Bancos

La liquidez corresponde a la capacidad de respuesta de las instituciones ante sus obligaciones en el corto plazo, sin incidir en pérdidas por medio de la constitución de una reserva de efectivo o de activos que puedan ser transformados de forma fácil en efectivo. Para los bancos e instituciones del sistema financiero, la liquidez corresponde a la suficiencia en el cumplimiento de las demandas de efectivo por parte de sus depositantes en el tiempo en el que lo requieran (Superintendencia de Bancos, 2023).

Para el cálculo de la liquidez estructural de los bancos se realiza en dos niveles, el de primera línea, que corresponde a la disponibilidad de recursos más líquidos dentro del plazo de 90 días que tienen la capacidad de cubrir sus pasivos del mismo término. Su fórmula es activos líquidos de primero línea (90 días) / Pasivos exigibles de primera línea (90 días) (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2019). La liquidez estructural de segunda línea concentra los recursos líquidos disponibles en un plazo de 180 días que tengan cobertura sobre sus pasivos de la misma banda de antigüedad. Su fórmula es Activos líquidos de segunda línea (180 días) / Pasivos exigidos de segunda línea (180 días) (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2019).

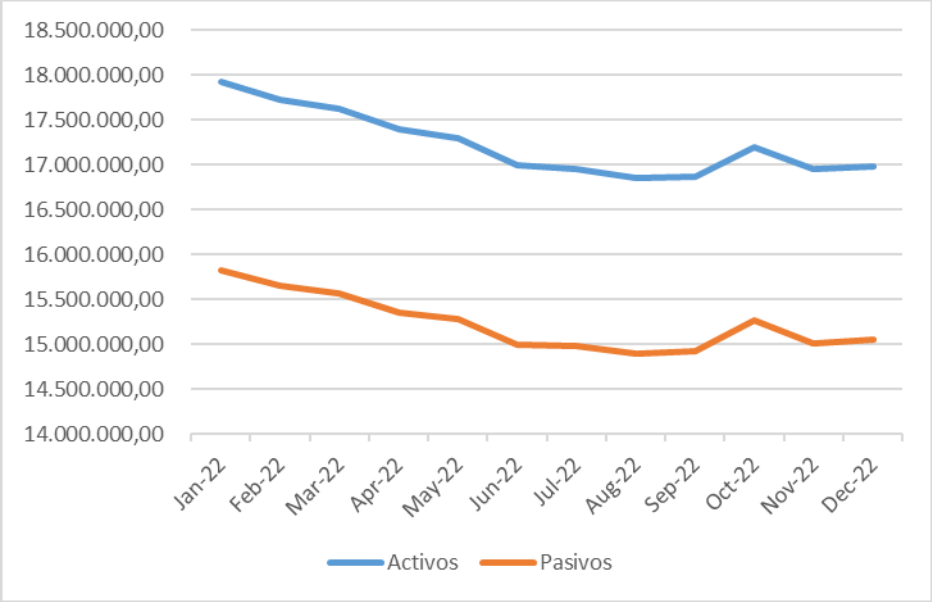
Para el cálculo de los indicadores de liquidez de los bancos se realizó un promedio mensual con respecto a los indicadores que cada una de estas instituciones presentó en el boletín mensual de la Superintendencia de Bancos. En el caso de la liquidez de primera línea, en el período de enero a diciembre de 2022 este indicador

tuvo un crecimiento de 1,44%; para enero se situó en 29,01& y en diciembre finalizó con 30,45%. Esto muestra una relativa estabilidad de la respuesta de los bancos ante sus obligaciones menores a los 90 días.

La liquidez de segunda línea en enero de 2022 se situó en 27,58% y para diciembre de 2022 estuvo en 31.65%; esto muestra un aumento de 4,07%. De igual manera, las variaciones observadas en este indicador no fueron muy pronunciadas, más bien, tuvo un comportamiento ligeramente estabilizado. Esto puede ser posible ya que, al tener un incremento en el costo de fondeo para los bancos, las instituciones necesitan tener un proceso de eficiencia, en donde puedan colocar los recursos captados (por medio de obligaciones financiera u obligaciones con el público) y así devengar intereses sobre el capital adquirido y así no reducir su nivel de rentabilidad.

El coeficiente de correlación de la liquidez de primera línea fue de -0,11; lo que implica que no existe una relación entre las tasas de interés de la FED y el nivel de liquidez de los bancos. La liquidez de segunda línea presentó una correlación de 0,89 con respecto a las tazas de la Reserva Federal, a partir de esto, se puede inferir que existe una relación positiva entre el nivel de liquidez sistémica de los bancos y el aumento de las tasas de interés.

Figura 10: Solvencia financiera: índice de solidez de los 8 bancos privados medianos de Ecuador enero a diciembre de 2022



Fuente: Superintendencia de Bancos

El índice de solidez mide la estructura mediante la cual está financiado el activo total. Este se calcula mediante la división del activo total para el pasivo total. Con una participación menor del pasivo sobre activo la institución reduce su riesgo e incrementa el margen de garantía y seguridad para sus depositantes (Bravo, 2013).

Para realizar el cálculo de los índices de solidez de las instituciones bancarias se realizó la suma de los activos y pasivos de forma mensual y luego se realizó el cómputo del ratio. Se encontró que este índice ha sido estable durante 2022, desde enero a septiembre se situó en 0,88 y a partir de octubre subió un solo punto, para ubicarse en 0,89.

Esto se debe a que la suma de los pasivos y activos de los bancos han tenido variaciones similares a lo largo del año. El activo tuvo una variación de -5,26% en el período de enero a diciembre de 2022 y el pasivo se redujo en 4.92%. Por esta razón el índice de solidez bancaria estuvo consolidado. Por esta razón, no se realizó el análisis con respecto al coeficiente de correlación; ya que, la información obtenida no tiene la suficiente relevancia cómo para demostrar un comportamiento de relación entre las tasas de la FED y el índice de solidez.

Lo que sí se realizó fue un cálculo del coeficiente de relación entre los activos y el tipo de interés establecido por la Reserva Federal. Este dio como resultado -0,82; lo que implica que existe una correlación indirecta entre estas dos variables. Por lo cual, se observa que mientras más aumentan las tasas de interés internacionales, los bancos privados medianos de Ecuador reducen su nivel de activos. Esto puede tener influencia debido a la ralentización con la que crece la cartera y el cómo la limitación de la liquidez sistémica de Ecuador genera que las reservas de liquidez de los bancos deban aminorarse para poder seguir con la función de intermediación financiera.

Conclusiones

Debido a la existencia de techos en las tasas activas, los bancos tienen un limitante en la absorción de los incrementos en el costo de fondeo; por tal motivo, es más difícil llevar ese incremento al valor final que perciben por la emisión de crédito. Los efectos de esta limitación se traducen en una estructura de costos mayor. La tasa de interés refleja el riesgo crediticio, ante mayor tasa existe mayor riesgo. Con esto, los bancos van a centrar su trabajo de colocación en los sectores de mayor riesgo; ya qu…e, tener una tasa más alta les permite conservar o reducir el efecto de los cambios en la tasa de fondeo sobre su spread. Lo que ocasionará que menor número de personas puedan acceder financiamiento y exista exclusión financiera de los segmentos de crédito con menores tasas de interés.

Con el comportamiento de las cuentas de los balances y estados de pérdida y ganancia de los 8 bancos privados medianos de Ecuador, se evidenció cómo los incrementos de las tasas de interés influyen en sus estructuras de costos y gastos. Por esto, las instituciones financieras deben realizar un análisis de cómo ser más eficientes al momento de captar recursos; ya que, con la evolución de la tasa de interés pasiva y los incrementos que ha tenido, este también se vuelve un factor de encarecimiento del crédito. Además, por la escasez en la liquidez sistémica, los bancos deben competir a nivel de tasas por captar recursos monetarios y convertirlos en fondos prestables. A pesar de los esfuerzos de la Junta de Política y Regulación Monetaria de liberar un porcentaje de las reservas de los bancos, es necesario seguir con el proceso de captación de recursos y/o acceso a financiamiento para que, la colocación de crédito por parte de las EFIs no se vea afectada.

El Fondo Monetario Internacional (2022) advierte de una desaceleración del crédito para 2023, el nivel de crecimiento previsto de la colocación será de 7,20%, una reducción de 5,80% comparada con el anterior período. Por esto, a través de su reporte de la sexta revisión bajo el acuerdo extendido del SAF, establece la necesidad de la flexibilización de forma gradual de las tasas de interés en Ecuador, para así seguir con el fomento del crédito. A pesar del incremento de los techos en las tasas de interés de dos segmentos de crédito, es necesario realizar una revalorización del entorno de tasas de interés bajo las condiciones actuales de la economía ecuatoriana. De igual forma, el FMI expresa su preocupación sobre procesos de exclusión financiera y racionamiento de crédito, debido al panorama actual en el entorno monetario y financiero (Fondo Monetario Internancional, 2022).

Con respecto a la cartera de crédito, la correlación calculada presentó un comportamiento similar entre la cartera bruta del segmento productivo y las tasas de interés de la Reserva Federal. El crecimiento de la cartera es un comportamiento natural y objetivo; ya que, las instituciones financieras siempre van a buscar tener una mayor participación del mercado y así aumentar la emisión de crédito. Por esta razón, los aumentos en la tasa de interés de la FED tienen una correlación positiva con la cartera. La correlación de Pearson no demuestra causalidad; sin embargo, sí se puede inferir que entre las dos variables existe una relación proporcional. A partir de esto, se concluye que las dos variables están fuertemente relacionadas y que tanto la cartera, como las tasas de interés internacionales aumentaron en el año 2022.

Para la variación de la cartera bruta y las tasas de la FED se obtuvo un coeficiente de correlación negativo, que demuestra una relación negativa. A partir de esto y de las variaciones de la cartera durante 2022 es observable cómo el crecimiento de la cartera ha sido más lento mientras aumentaban las tasas de interés externas. Si bien esto no indica una causalidad, si es posible concluir que en el período analizado no se presentó un panorama

favorecedor para las instituciones financieras en cuanto a la colocación de crédito. Para estimar una causalidad sería importante realizar el mismo análisis, pero para un período de tiempo más amplio, como por ejemplo de 2022 a 2023. Esto ya que, durante del período de 2023 aún se han observado incrementos en las tasas de interés del exterior, lo que ha provocado un entorno desalentador y de fuerte competencia para los bancos y distintos organismos financieros que se ubican en Ecuador. Sin embargo, es importante destacar cuál ha sido la realidad de los bancos privados medianos del Ecuador, quienes se enfrentan a un escenario de contracción económica y; por lo tanto, de limitantes para el proceso de intermediación financiera.

La rentabilidad de los bancos privados del Ecuador se determinó por el ROA y el ROE. Estos dos índices tuvieron comportamientos fluctuantes durante 2022, ambos con una tendencia hacia el crecimiento. Para el caso del ROA, el índice de correlación no demostró analogía entre estas dos variables. De lo que se infiere que tampoco existen efectos de los incrementos de las tasas de la FED sobre la rentabilidad de las instituciones bancarios. El ROE presentó correspondencia hacia los incrementos de la tasa de interés; lo que indica que los dos incrementaron en el período de enero a diciembre de 2022. Esto implica que las instituciones financieras pudieron manejar su estructura de costos de una forma eficiente, sin tener repercusiones que puedan afectar a sus indicadores y ganancias del ejercicio.

La solvencia financiera se la midió con el índice de solidez, que es la división de los activos entre los pasivos. Este índice se mostró sin variaciones durante 2022. Lo que implica que las instituciones han sabido responder ante las fluctuaciones en sus hojas de balance para mantener este valor variaciones que puedan repercutir de forma negativa sobre su seguridad. Debido a esto se observó cuál fue la evolución de los activos de los bancos, lo que presento una relación negativa. Las reservas de liquidez constituyen una parte importante de los activos de las empresas, la liquidez de primer y segundo piso representan la solvencia de los bancos en el largo plazo y corto plazo, respectivamente. La variación de la liquidez de primer piso, para cuentas de corto plazo, no presentó una variación significativa. La liquidez de segundo piso, para cuentas de largo plazo sí tuvo una variación más importante; por lo que, se concluye que los bancos han decidido guardar reservas de liquidez para una respuesta al largo plazo.

Bibliografía

Asamblea Nacional de la República del Ecuador. (2014). Sección 1: De la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. *Código Orgánico Monetarios y Financiero*, 3 - 103.

Asociación de Bancos del Ecuador ASOBANCA. (18 de Marzo de 2023). *El ABC de las tasas de interés en Ecuador.* Obtenido de ASOBANCA: https://asobanca.org.ec/

Asociación de Bancos del Ecuador ASOBANCA. (18 de 03 de 2023). *El rol de la intermediación financiera para cumplir objetivos de empresas y personas*. Obtenido de ASOBANCA: https://asobanca.org.ec/

Avellán, G., Córdova, G., Bedoya, A., Rubio, A., Freire, P., Villareal, F., & Aguirre, K. (2021). *METODOLOGÍA PARA EL CÁLCULO DE TASAS DE INTERÉS.* Quito: Banco Central del Ecuador.

Banco Central del Ecuador. (2022). *Ficha Metodológica de Tasas Activas Referenciales.* Quito: Banco Central del Ecuador.

Banco Central del Ecuador. (2022). *Tasas de interés a Diciembre de 2022.* Quito: Banco Central del Ecuador.

Banco Central del Ecuador. (31 de Agosto de 2022). *Un acercamiento al mundo de las tasas de interés*. Obtenido de Educación Financiera y Monetaria del BCE: https://www.bce.fin.ec/educacion-financiera

Banco Central del Ecuador. (2023). *Información Estadística Mensual.* Quito: Banco Central del Ecuador.

Banco Central del Ecuador. (2023). *Tasas de Interés a Enero 2023.* Quito: Banco Central del Ecuador.

BBC News Mundo. (16 de Marzo de 2022). *La Fed sube la tasa de interés 0.25 puntos en EE.UU.: por qué importa y cómo puede afectar a América Latina.* Obtenido de BBC NEWS MUNDO: https://www.bbc.com

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados de México. (2009). *La Banca Central y su Papel en la Economía.* Ciudad de México: Cámara de Diputados de México.

Danigno, J. (1987). Las tasas de interés bajo distintos contextos cambiario y financiero. *Desarrollo Económico*, 61-85.

Dirección Nacional de Riesgo Sistémico . (2022). *MONITOREO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES.* Quito: Banco Central del Ecuador.

Domínguez, R., & Naranjo, I. (Junio de 2009). *Determinantes de las tasas de interés en el Ecuador con dolarización oficial. Período 2003-2007.* Obtenido de BIBDIGITAL DE LA ESCUELA POLITÉCNICA NACIONAL : http://bibdigital.epn.edu.ec/handle/15000/1531

Fisher, I. (1930). The theory of interest. *Macmillan*.

Flor, V. (Noviembre de 2013). *Análisis de concentración, poder de mercado y de la incidencia de la regulación de tasas de interés en los productos de crédito del sector bancario ecuatoriano en el período 2003-2011.* Obtenido de Repositorio de Tesis de Grado y Posgrado de la Pontificia Universidad Católica del Ecuador: http://repositorio.puce.edu.ec/handle/22000/6871

Fondo Monetario Internancional. (16 de December de 2022). Ecuador: Sixth Review under the Extended Arrangement under the Extended Fund Facility and Financing Assurances Review-Press Release; Staff Report; Staff Statement; and Statement by the Executive Director for Ecuador. *IMF Staff Country Reports, 2022*(378), 1-110. doi:https://doi.org/10.5089/9798400228681.002

Friedman, M. (1986). The role of monetary policy. *The American Economic Review*, 1-17.

Gobat, J. (2012). ¿Qué es un banco? *Finanzas & Desarrollo*, 38-39.

Junta de Política y Regulación Monetaria. (2022). Resolución Nro. JMPRM-2022-002-M. 1-12.

Keynes, J. M. (1937). The general theory of employment. *The Quarterly Journal of Economics*, 209-223.

Lahura, E. (2003). *EL COEFICIENTE DE CORRELACIÓN Y CORRELACIONES ESPÚREAS.* Lima: Pontificia Universidad Católica de Perú.

Larraín, L. (1980). LA OFERTA DE CREDITO BANCARIO. *Cuadernos de Economía*, 323-355.

Palley, T. (2018). La falacia de la tasa de interés natural: ¿Por qué la política de tasas de interés negativas puede empeorar el desempleo keynesiano? *Investigación Económica*.

Ramirez, R. (1984). *La moneda, el crédito y la banca a través de la concepción marxista y de las teorías subjetivas.* México D.F.: Universidad Nacional Autónoma de México.

Reserva Federal. (18 de April de 2022). Rules and Regulations. *Authenticated U.S. Goverment Information*, pág. 22811.

Reserva Federal. (29 de June de 2022). Rules and Regulations. *Authenticated U.S. Goverment Information*, pág. 38645.

Reserva Federal. (29 de June de 2022). Rules and Regulations. *Authenticated U.S. Goverment Information*, pág. 38645.

Reserva Federal. (18 de April de 2022). Rules and Regulations. *Authenticated U.S. Goverment Information*, pág. 22811.

Reserva Federal. (11 de November de 2022). Rules And Regulations. *Authenticated U.S. Goverment Information*, pág. 68887.

Reserva Federal. (11 de November de 2022). Rules And Regulations. *Authenticated U.S. Goverment Information*, pág. 68887.

Reserva Federal de los Estados Unidos. (30 de Mayo de 2023). *Policy Tools*. Obtenido de Federal Reserve Board: https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/discountrate.htm

Spurrier, W., & Acosta, A. (2023). Mayor Exclusión por Control de Tasas. *Análisis Semanal*, 41-59.

Superintendencia de Bancos. (2023). *Boletín Financiero Mensual.* Quito: Superintendencia de Bancos.

Superintendencia de Bancos y Seguros. (2001). Libro I.- Normas Generales para las Instituciones del Sistema Financiero. *Título VI.- De las Operaciones*, 340.