



**UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS**

**CARRERA DE ECONOMÍA**

Proyecto de Investigación previo a la obtención del título de Economista

**TRABAJO DE TITULACIÓN**

**"LA POLÍTICA MONETARIA Y SU INCIDENCIA EN EL CRÉDITO BANCARIO EN EL  
ECUADOR PERÍODO 2000 - 2015"**

Autora: María Cristina Calderón Moreno

Tutor: Eco. Mauricio Rivera

**Riobamba - Ecuador**

**Año 2017**

## **INFORME DEL TUTOR**

Yo, Eco. Mauricio Rivera en mi calidad de Tutor del trabajo de investigación titulado "La política monetaria y su incidencia en el crédito bancario en el Ecuador período 2000 - 2015", luego de haber revisado el desarrollo de la investigación elaborada por la Srta. María Cristina Calderón Moreno tengo a bien informar que el trabajo indicado cumple con los requisitos exigidos para que pueda ser publicado.

Es todo cuanto puedo informar con honor a la verdad

Riobamba, agosto de 2017

Atentamente,





Eco. Mauricio Rivera  
**TUTOR**  
060217723-0

## CALIFICACIÓN DEL TRABAJO ESCRITO DE GRADO



Los miembros del Tribunal lector del Proyecto de Investigación de título "**LA POLÍTICA MONETARIA Y SU INCIDENCIA EN EL CRÉDITO BANCARIO EN EL ECUADOR PERIODO 2000 - 2015**", presentado por la Srta. María Cristina Calderón Moreno y dirigido por el Eco. Mauricio Rivera.

Una vez revisado el proyecto de investigación con fines de graduación, escrito en el cual se ha constado el cumplimiento de las observaciones realizadas, se procede a la calificación del informe del proyecto de investigación.

	NOTA	FIRMA
Eco. Mauricio Rivera <b>TUTOR</b>	<u>10</u>	
Eco. César Moreno <b>MIEMBRO DEL TRIBUNAL</b>	<u>9.8</u>	
Eco. María Eugenia Borja <b>MIEMBRO DEL TRIBUNAL</b>	<u>10</u>	
	NOTA: _____ (sobre 10)	

## **DERECHOS DE AUTOR**

**Yo**, María Cristina Calderón Moreno con cédula de ciudadanía No. 0603564907 soy responsable de las ideas, doctrinas, resultados y propuestas realizadas en la presente investigación y los derechos de autoría pertenecen a la Universidad Nacional de Chimborazo.



María Cristina Calderón Moreno  
C.I. 0603564907

## **DEDICATORIA**

El presente trabajo de investigación lo dedico a mi hermosa familia, a mis padres por ser un ejemplo de lucha y esfuerzo, por ser ese apoyo constante e incondicional y por creer siempre en mí, y brindarme siempre su comprensión, cariño y amor. A mi bella hermana por ser mi fuente de motivación e inspiración, su apoyo ha sido una constante durante toda mi vida.

María Cristina Calderón Moreno

## **AGRADECIMIENTO**

Al terminar esta investigación quiero expresar mi agradecimiento en primer lugar a Dios por darme la fuerza y la fe para creer en mí, por guiarme e iluminar mi camino.

Quiero dejar en constancia mi gratitud a la Universidad Nacional de Chimborazo, Facultad de Ciencias Políticas y Administrativas y sus docentes, con una mención especial al Eco. Mauricio Rivera, tutor de mi proyecto de investigación de quién recibí siempre la orientación y guía necesaria en el desarrollo de mi trabajo.

Un agradecimiento especial a mis seres queridos, mis padres, mi hermana y mi amor, por su apoyo y respaldo constante.

Finalmente agradezco a todas las personas que me brindaron de una u otra forma su apoyo y colaboración para que este proyecto de investigación se culmine con éxito.

María Cristina Calderón Moreno

## ÍNDICE GENERAL

Informe del Tutor.....	ii
Calificación del Trabajo escrito de grado.....	iii
Derechos de Autor .....	iv
Dedicatoria.....	v
Agradecimiento .....	vi
Índice General.....	vii
Índice de tablas .....	x
Índice de gráficos.....	xi
Resumen .....	xii
Abstract.....	xiii
INTRODUCCIÓN.....	14
CAPÍTULO I.....	15
1. Marco referencial .....	15
1.1 Planteamiento del problema.....	15
1.2 Formulación del problema .....	16
1.3 Objetivos .....	16
1.3.1 General .....	16
1.3.2 Específicos.....	16
1.4 Justificación .....	17
CAPITULO II.....	18
2. Estado del Arte.....	18
2.1 Antecedentes .....	18
2.2 Fundamentación.....	21
2.2.1 Política monetaria.....	21
2.2.1.1 Oferta monetaria.....	21
2.2.1.2 La política monetaria aplicada con la tasa de interés .....	22
2.2.1.3 Instrumentos de la política monetaria .....	22
2.2.2 Créditos financieros o bancarios .....	26
2.2.2.1 Definición de crédito .....	26
2.2.2.2 Importancia de los créditos bancarios .....	27
2.2.2.3 Funciones de los créditos .....	27
2.2.2.4 Clasificación de los créditos bancarios .....	28

CAPITULO III .....	33
3. Metodología .....	33
3.1 Método .....	33
3.2 Tipo de investigación .....	33
3.2.1 Diseño .....	34
3.2.2 Población y muestra .....	34
3.3 Técnicas e instrumentos de recolección de datos .....	34
3.4 Técnicas de procesamiento de la información .....	35
3.4.1 Tabulación de datos .....	35
3.4.2 Modelo econométrico .....	35
3.5 Análisis y discusión de resultados .....	36
3.5.1 Herramientas de la política monetaria en el Ecuador, período 2000-2015 .....	36
3.5.1.1 Reservas mínimas o coeficiente de caja mínima legal en el Ecuador .....	36
3.5.1.2 Operaciones de mercado abierto en el Ecuador, período 2000-2015 .....	38
3.5.1.3 Tasa de interés pasiva en el Ecuador, período 2000-2015 .....	42
3.5.1.4 Variación de la tasa de interés activa en el Ecuador, período 2000-2015 .....	43
3.5.2 Análisis de la demanda de crédito bancario en el periodo 2000- 2015 .....	51
3.5.2.1 Demanda crediticia por tipo de institución en el Ecuador .....	51
3.5.2.2 Demanda crediticia por tipo de crédito en el Ecuador, período 2000-2015 .....	53
3.5.2.3 Morosidad en los créditos en el Ecuador, período 2000-2015 .....	59
3.6 Resultados y discusión .....	64
3.6.1 Planteamiento de la ecuación .....	64
3.6.2 Aplicación del modelo econométrico .....	64
3.6.2.1 Datos de las variables .....	65
3.6.2.2 Diagrama de dispersión .....	66
3.6.3 Resultado del modelo .....	66
3.6.3.1 Análisis de la regresión lineal .....	66
3.6.3.2 Análisis de las varianzas .....	67
3.6.3.3 Análisis de los coeficientes .....	68
3.6.4 Comprobación de la hipótesis .....	69
CAPÍTULO IV .....	70
4. Conclusiones y Recomendaciones .....	70
4.1 Conclusiones .....	70
4.2 Recomendaciones .....	71



CAPÍTULO V .....	72
5. Bibliografía .....	72
Anexos.....	76

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Ecuador: Reservas mínimas o coeficientes de cajas. Periodo 2000-2015.....	37
Tabla 2. Ecuador: Operaciones de mercado abierto interno. Período 2000-2015.....	39
Tabla 3. Ecuador: Operaciones de mercado abierto externo. Período 2000-2015.....	40
Tabla 4. Ecuador: Tasa activa en operaciones comerciales. Periodo 2000-2015.....	43
Tabla 5. Ecuador: Tasa activa en las PYMES. Periodo 2000-2015.....	45
Tabla 6. Ecuador: Tasa activa en el segmento de vivienda. Periodo 2000-2015.....	47
Tabla 7. Ecuador: Tasa activa en consumo. Período 2000-2015.....	48
Tabla 8. Ecuador: Demanda crediticia por tipo de institución. Período 2000-2015.....	51
Tabla 9. Ecuador: Demanda crediticia por tipo de crédito. Período 2000-2015.....	54
Tabla 10. Ecuador: Morosidad en los créditos. Período 2000-2015.....	59
Tabla 11. Ecuador: Datos de las variables. Período 2000-2015.....	65
Tabla 12. Ecuador: Análisis de regresión lineal. Período 2000-2015.....	66
Tabla 13. Ecuador: ANOVA. Periodo 2000-2015.....	67
Tabla 14. Ecuador análisis de los coeficientes. Período 2000-2015.....	68

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Ecuador: Reservas mínimas o coeficientes de cajas. Periodo 2000-2015.....	37
Gráfico 2. Ecuador: Operaciones de mercado abierto interno. Período 2000-2015.....	39
Gráfico 3. Ecuador: Operaciones de mercado abierto externo. Período 2000-2015.....	41
Gráfico 4. Ecuador: Evolución de la tasa de interés pasiva. Período 2000-2015.....	42
Gráfico 5. Ecuador: Tasa activa en operaciones comerciales. Periodo 2000-2015.....	43
Gráfico 6. Ecuador: Tasa activa en las PYMES. Periodo 2000-2015.....	45
Gráfico 7. Ecuador: Tasa activa en el segmento de vivienda. Período 2000-2015.....	47
Gráfico 8. Ecuador: Tasa activa en consumo. Período 2000-2015.....	49
Gráfico 9. Ecuador: Evolución de la tasa de interés activa. Periodo 2000-2015.....	50
Gráfico 10. Ecuador: Demanda crediticia por tipo de institución. Período 2000-2015.....	52
Gráfico 11. Ecuador: Demanda crediticia por tipo de crédito. Período 2000-2015.....	55
Gráfico 12. Ecuador: Morosidad en los créditos. Período 2000-2015.....	59
Gráfico 13. Ecuador: Evolución de la demanda de crédito. Período 2000-2015.....	61
Gráfico 14. Ecuador: Diagrama de dispersión. Período 2000-2015.....	66

## RESUMEN

El presente proyecto de titulación denominado “La política monetaria y su incidencia en el crédito bancario en el Ecuador período 2000 – 2015”. Fue estructurado mediante la recopilación de datos estadísticos e históricos obtenidos por medio de los registros que poseen las entidades estatales involucradas en el proceso de regulación financiera y monetaria del país. La investigación contempló la elaboración de cinco capítulos:

- Capítulo I, describe un marco referencial estructurado por la problemática de la investigación, los objetivos o metas propuestas y la importancia que posee la elaboración del presente documento mediante la representación de la justificación.
- En el capítulo II, se hace referencia al estado del arte, el cual fue desarrollado mediante antecedentes investigativos de la tasa de interés y la demanda crediticia. Además, se elaboró la fundamentación teórica con revisión bibliográfica que describe conceptos importantes para la mejor comprensión del tema estudiado.
- El capítulo III, define la metodología de la investigación a tratar, donde se describen los métodos, tipo de investigación, técnicas de recolección, procesamientos y tabulación de datos que aportaron enormemente en el otorgamiento de información evolutiva de la tasa de interés con respecto a la demanda crediticia. Para obtener la tendencia y la correlación existente entre las dos variables se utilizó un modelo econométrico de regresión lineal simple.
- En el capítulo IV, se definen las conclusiones y recomendaciones en función de los objetivos propuestos.
- El capítulo V, resume todas las referencias bibliográficas descritas en el documento y los Anexos como complemento del desarrollo de la investigación.

## ABSTRACT

This project titled "Monetary policy and its impact on bank credit in Ecuador from 2000 to 2015". It was structured through the collection of statistical and historical data obtained through the registers held by the state entities involved in the process of financial and monetary regulation of the country. The research is structured by five chapters:

Chapter I, describes a structured referential framework due to the research problem, the objectives or goals proposed and the importance of the preparation of this document through the representation of justification.

In Chapter II, reference is made to the state of the art, which was developed through investigative antecedents of the interest rate and the credit demand. In addition, the theoretical basis was elaborated with bibliographical revision that describes important concepts for the better understanding of the studied subject.

Chapter III, defines the methodology of the research to be discussed, describing the methods, type of research, collection techniques, data processing and tabulation that contributed enormously in the evolutionary information of the interest rate with respect to the credit demand. To obtain the trend and correlation between the two variables, a simple linear regression econometric model was used.

Chapter IV defines conclusions and recommendations based on the proposed objectives.

Chapter V summarizes all the bibliographic references described in the document and the attachments as complement to the development of the research.

Reviewed by: Solís, Lorena  
Language Center Teacher



## INTRODUCCIÓN

Una de las discusiones más comunes sobre la política monetaria a nivel mundial, es la autonomía de los bancos centrales, pues existe una relación objetiva entre una inflación baja y el aumento de independencia del banco central. Es así que la credibilidad y reputación de la política monetaria con respecto al cumplimiento de sus metas ha tenido relevancia con el desarrollo de la anti-inflación.

La política monetaria se encarga de aumentar o disminuir la cuantía de dinero de una economía. Lo cual es posible gracias a la potestad que tiene el Banco Central de emitir dinero. Se debe ser consciente que una disminución de carácter monetario eleva el tipo de interés (y viceversa) pues, al ser más escaso (el dinero) aumenta el precio (el interés) que hay que pagar por su utilización.

Debido a la crisis financiera mundial los bancos centrales adoptaron economías más exigentes reduciendo los precios de rédito. Ante el aumento del peligro de la deflación optó por políticas monetarias no convencionales, con el fin de reducir las tasas de interés a largo plazo y mejorar las condiciones económicas (Fondo Monetario Internacional, 2016).

El incremento del tipo de interés, conlleva a una disminución de la inversión, y, por tanto, al desplazamiento de la curva de demanda agregada hacia la izquierda (este razonamiento también se podría realizar a la inversa).

Entonces la política monetaria consiste en el control y modificación de la cantidad de dinero en circulación, que denominamos oferta monetaria, y del tipo de interés (Aguiló, 2016).

La presente investigación pretende realizar un análisis del impacto que tuvo en el sector social y económico el cambio del sistema monetario en el Ecuador en el año 2000. Pues con el nuevo régimen monetario se produjo consecuencias tanto negativas como positivas donde se beneficiaron ciertos grupos reducidos de ecuatorianos, que ostentan el capital económico del país, pero que sin embargo, no aportan considerablemente a la redistribución equitativa de la riqueza.

## **CAPÍTULO I**

### **1. MARCO REFERENCIAL**

#### **1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

La importancia de la política monetaria radica en el mantenimiento de la estabilidad de precios, utilizando diferentes mecanismos y herramientas, como base para un crecimiento económico nacional (Ardila, 2013).

En el Ecuador la política monetaria se ha visto envuelta en muchos cambios desde el año 2000 que entró en un proceso de canje de moneda de sucres a dólares. Esto ha ocasionado una reforma conforme a los nuevos requerimientos que el Estado requería para sostener el nuevo régimen dolarizado (Carlos, 2016).

A raíz de la dolarización el sistema bancario tuvo una serie de inconvenientes que concernieron a altos niveles de deuda enmarcados en un riesgo moral, márgenes altos en ventas, efectos en los balances de hojas y demás acciones que desataron un indeseado desempeño macroeconómico posterior (Páez, 2004).

Con el cambio de moneda en el país, la inflación subió de un 50% al 91%. Además, empezó a bajar esta variante con la ayuda de las exportaciones de petróleo, la emigración, los créditos y el apoyo de organismos multilaterales (Páez, 2004).

Sin embargo, para el crecimiento productivo interno se ha convertido en un gran reto salir de la crisis mencionada porque entró en un desequilibrio económico generado por la estrangulación de créditos con tasas de interés reales negativas otorgadas en dólares (Páez, 2004).

La tasa de interés tiene una importancia fundamental en la economía pues es el elemento principal de la política monetaria provocando impactos en la reserva nacional por lo cual el análisis del mismo, es de vital importancia para medir su incidencia en la economía del país. Cuando se presentan crisis de ahorro y crédito, el sistema financiero se vuelve débil (Rojas, 2015).

El comportamiento de las tasas de interés en los últimos años ha mostrado una tendencia a la baja de 15,75% en el 2000, 10,4% en el 2004, 8,93 en marzo del 2007 y 8,17 en abril del 2013. Las tasas pasivas de igual manera, bajando 7,92 a 4,53 en abril del 2013 (Rojas, 2015).

Las elevadas tasas de interés disminuyen la inversión, al mismo tiempo puede deteriorar el ahorro nacional y la reducción de créditos. Todo esto conlleva una disminución en la oferta monetaria (Rojas, 2015).

Sin los contingentes necesarios sobre una política monetaria adecuada y los constantes cambios de las tasas de interés en el país, la inversión del campo productivo será frenada lo que repercutiría en el desarrollo nacional pudiendo resultar en una nueva crisis financiera o recesión bancaria.

## **1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

¿Cuál es la incidencia de la tasa de interés como política monetaria sobre los créditos bancarios en el Ecuador durante el período 2000-2015?

## **1.3 OBJETIVOS**

### **1.3.1 GENERAL**

Demostrar la incidencia de las políticas monetarias en el crédito bancario en el Ecuador en el período 2000 – 2015

### **1.3.2 ESPECÍFICOS**

- Identificar la evolución de las herramientas de política monetaria en el Ecuador por medio de datos históricos relevantes a la tasa de interés generada en el período 2000-2015.
- Identificar la estructura de las operaciones bancarias utilizando fundamentos estadísticos para el análisis del volumen de crédito en el período estudiado.



- Evaluar la relación cuantitativa entre las dos variables a través de la aplicación del modelo econométrico de regresión lineal simple.

#### **1.4 JUSTIFICACIÓN**

El presente trabajo pretende ser una guía para el investigador que requiera conocer la incidencia que las políticas monetarias a través de la evolución de la tasa de interés tuvieron sobre el crédito bancario del Ecuador, después de la crisis de 1999 que repercutió en el feriado bancario y posterior al cambio de moneda en el enero del 2000, hasta el año 2015.

Cabe mencionar que la tasa de interés es de gran relevancia para el ámbito productivo del país, porque al verse en un porcentaje bajo promueve la aceptación de créditos bancarios promoviendo así la inversión, con ello la generación de fuentes de trabajo y la dinamización de la economía nacional.

Por los motivos mencionados se pretende realizar un estudio de la evolución de la tasa de interés y del crédito bancario en el período 2000-2015 con la finalidad de considerar cuál ha sido el comportamiento de estos dos factores a raíz de acontecimientos sucedidos a lo largo de este lapso como la crisis de 1999, el cambio de moneda, la recesión de Estados Unidos, entre otros.

Recordando la crisis ocurrida en el año 1999, representó un desajuste en las políticas monetarias en el país, donde las entidades bancarias no tenían un control adecuado y realizaban prestaciones al azar provocando el sobre endeudamiento nacional. Por ello, el estudio de las dos variables propuestas se hace necesaria para brindar una perspectiva de hacia dónde está avanzando el Ecuador y cuál ha sido su desarrollo en cuanto a su oferta monetaria.

En términos investigativos, el desarrollo del trabajo representa factible por la disposición de datos que presenta el Banco Central del Ecuador y varios estudios realizados dentro del período 2000-2015.

## CAPITULO II

### 2. ESTADO DEL ARTE

#### 2.1 ANTECEDENTES

Desde sus inicios, los sistemas monetarios universales presentan particularidades muy diversas. De las cuales la principal diferencia, está en el valor de variabilidad cambiaria. En primera instancia, el sistema monetario universal predominante era el patrón oro a nivel mundial (1880-1914). En este régimen, el material precioso descrito constituía el activo de reserva internacional y su cuantía se fijaba según a las equivalencias de cada país. Esta decisión de apoyar las divisas con un activo de reservas internacionalmente aceptable ayudó a fomentar tanto el intercambio relativamente libre como los pagos.

A inicios de la Primera Guerra Mundial, el patrón oro tuvo una desvalorización. En los años veinte, los países admitieron mucha docilidad cambiaria aunque las habituales fluctuaciones de los tipos de cambio siguieron muy de cerca las equivalencias de poder adquisitivo previstas.

A mediados de la década, la Gran Bretaña (en aquel tiempo era la potencia financiera en la economía mundial) intentó devolver al patrón oro su valorización, adoptando la equivalencia de la libra de antes de la guerra. Esta equivalencia sobrevaluó fuertemente la libra y provocó problemas de pago para Inglaterra. Igualmente, con el enorme descenso de actividad económica en los años treinta, muchos países tuvieron dificultades de pagos. Las múltiples pruebas de restaurar cierta estabilidad en los tipos de cambio de los países pronto cedieron a una secuencia de devaluaciones competitivas (Escobar, 2012).

Conservar una inflación baja y estable es la intención principal de los bancos centrales. A pesar de contar con instrumentos como las tasas de interés y los requerimientos de la reserva, no ha podido ser controlada. Deberían ser valoradas más bien las opciones que presenta una política monetaria, pues estas afectan directamente a los precios, al producto en la economía y al mecanismo de transmisión.

La oferta monetaria es la suma de dinero que hay en movimiento en una economía, misma que no sólo contiene este elemento de forma líquida o en efectivo (billetes y monedas en circulación), sino también incluye el de tipo bancario, que está formado por los distintos depósitos (a la vista, de ahorro o a plazo) que poseen los agentes económicos (familias y empresas no financieras) en los bancos, mismo que no está respaldado íntegramente por dinero “tangible”, sino tan sólo una parte.

Esta parte del dinero bancario que sí existe físicamente es lo que se denomina reservas bancarias, las mismas, que se mantienen una parte en depósitos en forma de reservas, y el resto se lo utilizan para prestárselo a otros agentes económicos a cambio del cobro de unos intereses (Herrarte, 2007).

El Crédito bancario es el dinero que se entrega a un individuo para que lo utilice y posteriormente lo restituya en un tiempo o plazo definido según las condiciones establecidas como los intereses, comisiones y otros costos asociados con el préstamo.

Después de realizar una breve revisión de algunos registros bibliográficos se ha encontrado tres investigaciones preliminares que servirán de referencia para el desarrollo del presente estudio

- EL CONTROL MONETARIO EN EL ECUADOR A PARTIR DE LA DOLARIZACION Y SUS EFECTOS ECONOMICOS Y SOCIALES PERIODO 2007 – 2013. La investigación se basa en la identificación del control monetario en el Ecuador después de la dolarización. En el desarrollo de este estudio se ha utilizado la metodología de recopilación de datos estadísticos con lo que se realizan cuadros en donde se indica el comportamiento de la oferta monetaria. De acuerdo con los objetivos planteados se muestra el nuevo código monetario y financiero que fue reformado con el propósito de regular el sistema, así también el objetivo de ejecutar reformas es para mejorar la situación económica, proteger el dinero de los depositantes y fortalecer la dolarización. Finalmente en los resultados obtenidos se menciona que las condiciones favorables que ha presentado la economía ecuatoriana en los últimos años ha permitido estabilizar la oferta monetaria dinamizando la economía nacional (Lozano, 2013).

- **EL CRÉDITO DEL SISTEMA BANCARIO PRIVADO Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL ECUADOR EN EL PERIODO 2007 – 2012.** El estudio tuvo como propósito realizar el análisis del impacto del crédito de la Banca Privada en los sectores productivos de la economía ecuatoriana. Parte trascendental de esta indagación fue la incidencia que posee el aporte de este préstamo al sector agrícola, al comercio, a la industria, a manera de generador de valor agregado, en términos generalmente de empleos. Al desarrollar la investigación se utilizó la metodología de recopilación de datos históricos y estadísticos, obteniendo como resultado que el sistema financiero es fundamental en la riqueza de un país pues con él se puede regularizar los fondos de ahorro para la inversión, en el caso del Ecuador no se cumplió (Guabile, 2015).
- **DIAGNÓSTICO DEL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO SU RESPONSABILIDAD SOCIAL E INADECUADA APLICACIÓN DE PROCESOS ADMINISTRATIVOS A TRAVÉS DE EXPEDICIONES Y REFORMAS LEGALES.** Esta investigación busca evidenciar la transparencia de los procesos administrativos y su responsabilidad social, por medio del estudio jurídico y el análisis del ámbito de supervisión y control del Sistema Financiero Nacional, para la elaboración de un marco referencial de medidas de evaluación y valoración de la gestión económica frente a una crisis. La metodología utilizada fue deductiva lo que le permitió llegar a conclusiones específicas en torno a respuestas planteadas mediante el desarrollo de la investigación, con proyecciones locales establecidas en Derechos Monetarios y Constitucionales. Sus fuentes de estudio fueron normativa y doctrinarias (Lovato, 2015).

## **2.2 FUNDAMENTACIÓN**

### **UNIDAD I**

#### **2.2.1 POLÍTICA MONETARIA**

La política monetaria son las decisiones que toma el Banco Central, en relación con el control de la oferta monetaria (Herrarte, 2007).

La política monetaria consiste en el control y modificación de la cantidad de dinero en circulación, que denominamos oferta monetaria, y del tipo de interés (Aguiló, 2016).

La política monetaria depende de las decisiones tomadas generalmente por un Banco Central con el objetivo de controlar la cantidad de dinero de un país.

Las políticas monetarias hacen referencia al crecimiento de la oferta monetaria realizada por medio de ciertas acciones que permitan la generación de producción y empleo. Tal es el caso, de la reducción de los intereses en el mercado con la finalidad de promover la inversión privada.

##### **2.2.1.1 Oferta monetaria**

La oferta monetaria es la cantidad de dinero que hay en circulación en una economía. En ella, no sólo incluye el dinero líquido o efectivo, sino que además incluye el dinero bancario (Herrarte, 2007).

También llamada liquidez, es la cantidad total de dinero que existe en una economía (Moncada, 2011).

Por tanto, la oferta monetaria representa la cantidad de dinero que circula en la economía de un país o nación. Puede ser dinero efectivo como bancario. Además, se utilizan diferentes mecanismos para ser controlada tal es el caso de la tasa de interés que puede hacer que aumente o disminuya dependiendo del mercado.

### **2.2.1.2 La política monetaria aplicada con la tasa de interés**

Existen dos maneras de controlar las diferentes variables macro económicas por medio de los porcentajes de rédito. Esto se puede hacer con la utilización de políticas monetarias expansivas y restrictivas (Garriga, 2010).

La política monetaria puede actuar a través del interés para incrementar o reducir la oferta monetaria (Herrarte, 2007).

Cuando en el mercado hay poco dinero en circulación, las políticas monetarias, tomaran medidas expansivas reduciendo la tasa de interés, haciendo más atractivos los créditos e incentivando la inversión. Por otro lado si existe un incremento de la oferta monetaria impondrá medidas restrictivas, alzando el interés y con ello el valor de los créditos. Para ambos casos el control se lo realiza mediante el uso de instrumentos de políticas monetarias.

### **2.2.1.3 Instrumentos de la política monetaria**

Como se mencionó anteriormente las políticas monetarias se generan mediante las decisiones ejercidas por los Bancos Centrales. La función de mantener la estabilidad de los precios dependerá de la aplicación de ciertas herramientas o instrumentos que se detallan a continuación (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, 2015).

- Operaciones de mercado abierto
- Reservas mínimas o coeficiente de caja
- Tasa de interés de referencia

#### **2.2.1.3.1 Operaciones de mercado abierto**

Son uno de los principales instrumentos de la política monetaria, que utiliza el banco para aumentar o disminuir la cantidad de dinero en la economía (Maria , 2014).

Comprenden la compra y venta de valores públicos, con el propósito de expandir o contraer la liquidez y el volumen de los medios de pago de la economía (Banco Central de Bolivia, 2011).

Según el estudio se pueden definir como medidas que pueden controlar la cantidad de dinero en circulación en la economía, mediante la venta y compra de títulos financieros.

#### **2.2.1.3.2 Reservas mínimas o coeficiente de caja**

El coeficiente de caja o encaje se refiere al porcentaje de dinero que mantiene una entidad financiera en sus reservas líquidas en el Banco Central (BC) de su país. También se conoce como coeficiente de reservas o tasa de encaje (Sevilla, 2014).

Si aumenta este coeficiente, los bancos deberán tener más reservas, lo que disminuye su capacidad de prestar y, por tanto, se reduce la oferta monetaria. Si el coeficiente de caja descende, ocurre lo contrario. Actualmente está fijado en el 2% (Baena, 2010).

De esta manera podemos definir que el coeficiente de caja es un parámetro de política monetaria, utilizado por los bancos centrales para controlar la cantidad del dinero del mercado, asegurándose de fijar porcentajes de reserva mínima para entidades financieras.

#### **2.2.1.3.3 Tasa de interés de referencia**

La tasa de interés representa el costo de oportunidad del dinero a través de tiempo, por tanto, es una guía para asignar los recursos. En términos prácticos, el concepto hace referencia al costo que tiene un crédito o bien a la rentabilidad de los ahorros. Es decir, es el beneficio esperado por el depositante al traspasar sus posesiones, pero a la vez es el costo en que incurre el deudor por hacer uso de tales dineros (Vásquez, Filippi, & Arraño, Estudios económicos estadísticos, 2015).

La tasa de interés de referencia es la meta operativa del Banco Central cuyas modificaciones se orientan a mantener la inflación bajo control (Zenon & Jose, 2014).

La tasa de interés es una herramienta fundamental para conocer la etapa de transmisión de una política monetaria con respecto a la oferta monetaria de un país o nación. Esto implica la determinación de las vulnerabilidades y la estabilidad del sistema financiero.

La tasa de interés representa la meta objetivo que un Banco Central posee para controlar la inflación de un país procurando que este índice se mantenga bajo.

#### **2.2.1.3.3.1 Tipos de tasa de interés**

Son las variables más importantes de la economía. A cualquier tasa de interés siempre hay prestamistas y prestatarios. Existen dos tipos de tasas de interés:

- Tasa de interés pasiva o de captación
- Tasa de interés activa o de colocación (Rodríguez, 2012).

**1) Tasas de interés activa.** Es la tasa de interés que reciben los intermediarios financieros por parte de los demandantes a través de los préstamos facilitados

Define la cantidad de dinero que debe aportar un individuo o empresa por los intereses generados de un préstamo que puede ser otorgado por una entidad bancaria y su cálculo proporcional está relacionado directamente con la tasa de interés establecida en el período (Ortiz, 2014).

Por tanto, las tasas activas de interés son porcentajes de dinero que reciben las entidades financieras por otorgar créditos a un individuo o empresa.

**2) Tasa de interés pasiva.** Es el precio que pagan los intermediarios financieros a los oferentes económicos, como es el caso de la industria bancaria, por el dinero recibido (Vásquez, Erika, & Filippi, Estudios económicos estadísticos, 2015).

Representa la tasa de interés que las entidades financieras desembolsan a los depositantes por sus ahorros. Éstas varían dependiendo del período y tipo de depósito, sean a la vista, de ahorro a plazo y a cuota fija (S. F. Salvador, 2013).



La tasa de interés pasiva, es atribuida al valor que pagan o desembolsan las entidades financieras a los depositantes por confiar sus ahorros a los mismos.

#### **2.2.1.3.3.2 Importancia de las tasas de interés**

Constituye el parámetro sobre el cual los agentes económicos deciden consumir hoy o transferirlos en el futuro, ahorrar o invertir. Representa una relación entre las transacciones reales con las financieras. Permite evaluar la rentabilidad de las inversiones a corto y largo plazo (Hernandez, 2012).

Los Bancos Centrales además, pueden modificar las tasas mínimas de interés que cobran las instituciones financieras por los préstamos que facilita a terceros. También, delimitan la tasa de interés máxima que pagan estas entidades por recibir dinero sobrante (Zapata, 2013).

La importancia de las tasas de interés radica en incentivar o contribuir a mejorar las actividades productivas de las entidades financieras, facilitando la obtención de créditos mediante la modificación de tarifas mínimas de rédito que se negocian con el mercado existente, el responsable de esta modificación y cálculo es el Banco Central. Además, permiten evaluar la rentabilidad de las inversiones a corto y largo plazo.

#### **2.2.1.3.3.3 Tasas de interés en los créditos**

La tasa de interés es el valor que se debe pagar por el crédito, y al igual que otros precios, cumple con una función de asignación. A cualquier tasa de interés siempre hay prestamistas y prestatarios netos, y surgen mercados de crédito para dar facilidad a todos (Terán, 2012).

Se presenta en este caso una disyuntiva debido a que las familias tienen preferencias distintas sea en tiempo y consumo. En las empresas las expectativas son diferentes enfocadas siempre a obtener ganancias con una determinada tasa de interés. Existirán entonces dos unidades económicas en el proceso sean prestamistas netos y por otra parte los prestatarios (Terán, 2012).

Individualmente, la tasa de interés suministra información esencial. En el mercado da a conocer la cantidad a la cual una familia puede negociar su poder adquisitivo presente con respecto a su futuro. Por tanto, facilita a las personas la comparación de los valores presentes y futuros.

## **2.2.2 CRÉDITOS FINANCIEROS O BANCARIOS**

### **2.2.2.1 Definición de crédito**

Es el contrato de préstamo de dinero, que es el bien fungible por excelencia. Mediante este contrato, se entrega hoy una cantidad de unidades monetarias a otra persona, trasladándose la propiedad y la disponibilidad del dinero de aquel que concede el préstamo a aquel que lo recibe (Huerta, 2016).

Todo derecho de crédito que sobre el cliente tiene la institución financiera para cualquier tipo de financiamiento concedido a este (Peña, 2012).

Por ello, el crédito es el dinero que solicita un individuo en calidad de préstamo destinado para solventar una actividad comercial o realizar un pago determinado, con la única condición de devolverlo más un interés. Este valor adicional es el costo por solicitar un capital prestado.

El crédito se lo debe utilizar en forma cuidadosa para que pueda ser útil pues al no hacerlo ocasionará problemas.

Además, es un medio para lograr un objetivo deseado, una inversión, compra o pago. Se lo puede considerar como un instrumento generador de recursos en la economía. Cuando se solicita un préstamo se debe presentar garantías, pues provienen del 90 % del ahorro de la gente lo que obliga a crear políticas de otorgamiento y origen de los mismos para asegurar la devolución del dinero a los cuenta ahorristas.

### 2.2.2.2 Importancia de los créditos bancarios

Cuando no hay acceso al crédito las familias y la inversión de las empresas deben financiarse con los dineros de cada período. Esto puede generar inconvenientes pues los ingresos suelen ser variables. El uso responsable del préstamo facilita realizar gastos de consumo o adquisición por encima de lo que permiten las entradas corrientes. Sin embargo, el monto de financiamiento que una familia, empresa o una economía recibe siempre está asociado a su capacidad de pagar sus deudas (Peña, 2012).

El crédito es de vital importancia para la economía, mediante su utilización adecuada produce los siguientes beneficios (Villaseñor, 2013):

- Aumento de la solidez de venta
- Ampliación de la producción de bienes, servicios y como consecuencia disminución de los costos unitarios
- Flexibilidad a la oferta y la demanda
- Elevación del consumo en determinados sectores socioeconómicos mediante la adquisición de bienes y servicios que no se pueden pagar de contado
- Medio de cambio y agente de producción
- Hace más productivo el capital
- Acelera la producción y la distribución
- Crea más fuentes de empleo mediante la generación de nuevas empresas y ampliación de las ya existentes
- Fomenta el uso de todo tipo de servicios y adquisición de bienes con plazos largos para pagarlos

### 2.2.2.3 Funciones de los créditos

En el sistema económico las funciones del crédito son las siguientes (Galcerán, 2013):

- a) **Enriquece el proceso productivo:** Admite a las sociedades aumentar el volumen de sus procedimientos mediante las etapas de producción y comercialización

- b) Estimula el consumo actuando sobre la demanda:** De esta forma ayuda a la subsistencia de los niveles de fabricación.
- c) Permite participar a los pequeños ahorristas:** Dentro del régimen mercantil logran una renta de sus capitales disponibles.
- d) Cumple una función social:** Al favorecer la realización de diferentes métodos generales que incluyan a las secciones productoras.
- e) Facilita la concentración de capitales:** A través el crédito se puede llegar a ejecutar proyectos que requieren un volumen de financiación insostenible, con relación al capital propio exclusivamente.

#### **2.2.2.4 Clasificación de los créditos bancarios**

Mediante Resolución N° 044-2015-F de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en el año 2015 establece la siguiente clasificación del crédito a través de la siguiente segmentación:

- Crédito productivo
- Crédito comercial ordinario
- Crédito comercial prioritario
- Crédito de consumo ordinario
- Crédito de consumo prioritario
- Crédito educativo
- Crédito de vivienda
- Microcrédito
- Crédito de inversión pública

##### **2.2.2.4.1 Crédito productivo**

Dentro del crédito productivo se encuentran:

- 1) Crédito productivo PYMES.** Predestinado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad, personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a \$100.000 y hasta \$1'000.000.

**2) Crédito productivo empresarial.** Otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad, personas jurídicas que registren ventas anuales superiores \$ 1'000.000 hasta \$ 5'000.000.

**3) Crédito productivo corporativo.** Dirigido a personas naturales obligadas a llevar contabilidad personas jurídicas que registran ventas superiores a \$ 5'000.000.

#### **2.2.2.4.2 Crédito comercial ordinario**

Crédito conferido a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o a personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a \$ 1'000.000, consignado a la adquisición o comercialización de vehículos livianos, de combustible fósil, incluyendo los que son para fines productivos y comerciales.

#### **2.2.2.4.3 Crédito comercial prioritario**

Se lo otorga a personas naturales obligadas a llevar contabilidad, personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a \$ 1'000.000, predestinado a la adquisición de bienes y servicios para movimientos productivos y comerciales, que no estén categorizados en el segmento comercial ordinario. Se incluye en este segmento las operaciones de financiamiento de vehículos pesados, el financiamiento de capital de trabajo y los créditos entre entidades financieras. El crédito comercial prioritario se subdivide en:

##### **1) Corporativo**

- Personas naturales obligadas a llevar contabilidad.
- Personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a \$5, 000,000.00.

##### **2) Empresarial**

- Personas naturales obligadas a llevar contabilidad
- Personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a \$1, 000,000.00 y hasta \$ 5, 000,000.00.

### 3) PYMES

- Personas naturales obligadas a llevar contabilidad.
- Personas jurídicas cuyas ventas anuales sean superiores a \$100,000.00 y hasta \$100,000,000.00

#### 2.2.2.4.4 Crédito de consumo

- 1) **Consumo Ordinario.** Es el conferido a personas naturales consignado a la adquisición o comercialización de vehículos livianos de combustible fósil.
- 2) **Consumo Prioritario.** otorgado a personas naturales, dispuesto a la compra de bienes, Servicios, Gastos no concernientes con una actividad productiva, comercial y otras compras y gastos no incluidos en el segmento de consumo ordinario, incluidos los créditos prendarios de joyas.

#### 2.2.2.4.5 Crédito educativo

Dirigido a personas naturales con la finalidad de:

- Su formación y capacitación profesional o técnica
- Personas jurídicas para el financiamiento de formación y capacitación profesional o técnica de su talento humano.
- La formación y capacitación deberá ser debidamente acreditada por los órganos competentes.

#### 2.2.2.4.6 Crédito de vivienda

- 1) **Vivienda de interés público.** Otorgado con garantía hipotecaria a personas naturales para adquirir o construir una sola vivienda única y de primer uso.

Concedido con la finalidad de transferir la cartera generada a un fideicomiso de titularización con participación del BCE o el sistema financiero público. El valor comercial será menor o igual a USD 70,000.00 y por metro cuadrado sea menor o igual a USD 890.00.

**2) Inmobiliario.** Concedido con garantía hipotecaria a personas naturales para la construcción, reparación, remodelación y mejora de inmuebles propios. Así también, es utilizado en la adquisición de terrenos destinados a la construcción de vivienda propia que terminada pasa a ser uso del deudor y su familia, no categorizada en el segmento de crédito Vivienda de Interés Público.

#### **2.2.2.4.7 Microcrédito**

Dirigido a personas:

- Naturales o jurídicas con un nivel de ventas anuales inferior o igual a USD 100,000.00
- A un grupo de prestatarios con garantía solidaria, consignado a capitalizar actividades de producción y/o comercialización en pequeña escala, cuya origen principal de pago la constituye el producto de las ventas o ingresos generados por dichas actividades, comprobados debidamente por la entidad del Sistema Financiero Nacional.

El microcrédito se divide según el solicitante de crédito cuyo saldo adeudado en microcréditos a la entidad del Sistema Financiero, incluyendo el monto de la operación solicitada sea:

- Minoristas.- menor o igual a \$ 1000
- Acumulación simple.- Superior a \$1,000.00 y hasta \$10,000.00
- Acumulación ampliada.- superior a \$ 10,000.00

#### **2.2.2.4.8 Crédito de inversión pública**

Propuesto para capitalizar programas, proyectos, obras y servicios encaminados a la provisión de servicios públicos, El tributo es responsabilidad del Estado, sea directamente o a través de empresas y, que se cancelan con cargo a los recursos presupuestarios o rentas del deudor a favor de la institución financiera pública prestamista.

Se incluyen en este segmento a las operaciones otorgadas a los Gobiernos Autónomos Descentralizados y otras entidades del sector público ( Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2015).



## CAPITULO III

### 3. METODOLOGÍA

#### 3.1 MÉTODO

**Hipotético - Deductivo.** Se utiliza este método para el proceso investigativo que parte de la observación, lo que permitió establecer el problema que en el país se ha ido generando por la variabilidad de las tasas de interés. Además, se definió la hipótesis de la investigación verificando la incidencia de la tasa de interés como política monetaria sobre los créditos bancarios, para su comprobación se utilizó un modelo econométrico de regresión lineal simple.

**Descriptivo.** Con este método se realizó el análisis de todo el material bibliográfico y estadístico obtenido desde la crisis que atravesó el Ecuador en el 2000 y la situación del 2015, donde se examinaron acontecimientos, datos y antecedentes de la problemática, lo que permitió estructurar adecuadamente el documento con temas y subtemas.

**Analítico.** Utilizado para estudiar el comportamiento de la política monetaria en general, siendo necesario delimitarlo bajo una de sus herramientas que es la tasa de interés y la influencia que tuvo sobre los créditos otorgados en el Ecuador en el período 2000-2015.

**Sintético.** Este método después del análisis, sistematizó la información de los factores que incidieron sobre la tasa de interés y en la entrega de créditos bancarios. Es así que se verifica la importancia de estos factores sobre la economía nacional por medio del desarrollo de la oferta monetaria o circulante de dinero.

#### 3.2 TIPO DE INVESTIGACIÓN

En el presente trabajo se utilizaron algunos tipos de investigación

**Documental.** Esta investigación es de tipo documental porque recogió información de los datos estadísticos generados por el Banco Central del Ecuador.

**Descriptiva.** Se describió toda la información documentada por el Banco Central del Ecuador sobre la tasa de interés y los créditos bancarios.

### **3.2.1 DISEÑO**

**Diseño No experimental – Transversal.-** El diseño de investigación utilizado fue no experimental. Porque el proceso no requirió de la manipulación intencional de las variables que son la tasa de interés como política monetaria y el crédito bancario.

Es transversal porque los datos fueron recopilados en un solo momento.

### **3.2.2 POBLACIÓN Y MUESTRA**

La población estuvo representada por los datos históricos y estadísticos tanto de la tasa de interés como de los créditos bancarios, que datan desde el año de 1992 hasta la actualidad, información registrada en el Banco Central del Ecuador

La muestra en cambio, fue delimitada por aquella información relacionada a los datos de la tasa de interés en el Ecuador en el período de estudio y de los créditos bancarios.

## **3.3 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS**

### **Técnicas**

**La Observación directa.** Se aplicará en la obtención de información para el análisis válido y confiable del comportamiento de la tasa de interés en el Ecuador en el periodo 2000-2015 sobre el crédito bancario con el propósito de corroborar la situación actual del sistema financiero en el país.

### **Instrumento**

Análisis de datos históricos y estadísticos

### **3.4 TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN**

#### **3.4.1 TABULACIÓN DE DATOS**

Para la tabulación de datos estadísticos recopilados, se utilizó la herramienta de office, Excel. La finalidad fue ordenar, sintetizar y analizar información recopilada por medio de tablas, gráficos y fórmulas. Finalmente, el informe se desarrolló en un documento de Word.

#### **Objetivo 1. Identificar la evolución de las herramientas de política monetaria en el Ecuador por medio de datos históricos relevantes a la tasa de interés generada en el período 2000-2015**

Para el desarrollo del objetivo se procedió a la revisión y el análisis de las tasas de interés tanto pasiva como activa en el Ecuador. Con ello se describe y discute los puntos críticos encontrados mediante la elaboración de tablas e ilustraciones que muestran la evolución de las mismas. Con todo el procesamiento de datos se menciona la importancia de los mismos en la estabilidad financiera y el volumen de créditos.

#### **Objetivo 2. Identificar la estructura de las operaciones bancarias utilizando fundamentos estadísticos para el análisis del volumen de crédito en el período estudiado**

El objetivo ha sido estructurado mediante el análisis y la investigación de datos estadísticos consultado en los repositorios del Banco Central del Ecuador y la Superintendencia de Bancos del Ecuador, la problemática abordada fue el crédito bancario, donde, se describen tanto la oferta como la demanda crediticia en el período 2000-2015.

#### **3.4.2 MODELO ECONOMETRICO**

El modelo econométrico permite realizar mediciones empíricas de relaciones postuladas por la teoría económica, con el propósito de verificarlas o refutarlas utilizando para ello la estadística matemática y la inferencia (Universidad Pública de Navarra, 2009).

En la presente investigación, se estableció una comparación entre las dos variables sea la tasa de interés como herramienta de política monetaria y los créditos bancarios en el periodo 2000 al 2015, se realizó el modelo econométrico de regresión lineal simple verificando así la incidencia.

### **Objetivo 3. Evaluar la relación cuantitativa entre las dos variables a través de la aplicación del modelo econométrico de regresión lineal simple**

Finalmente este último objetivo realiza una comparación entre las variables estudiadas por medio de un modelo econométrico de regresión lineal simple que definió el grado de tendencia entre la tasa de interés como política monetaria con la demanda crediticia.

## **3.5 ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

### **3.5.1 HERRAMIENTAS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN EL ECUADOR, PERÍODO 2000-2015**

#### **3.5.1.1 Reservas mínimas o coeficiente de caja mínima legal en el Ecuador**

Los resultados demuestran que todas las empresas tanto públicas y privadas, tuvieron un coeficiente mínimo legal del 9% en el primer semestre del año 2000, en el segundo período del mismo año se denota una baja porcentual del 8%. El alto nivel de encaje presentado en este año, ocurrió debido a la situación del Ecuador con el cambio de moneda y el feriado bancario. Esto obligó al Banco Central a tomar este tipo de decisiones que requerían de un aumento en el circulante de dinero.

**Tabla 1.** Ecuador: Reservas mínimas o coeficientes de cajas. Periodo 2000-2015

En porcentajes

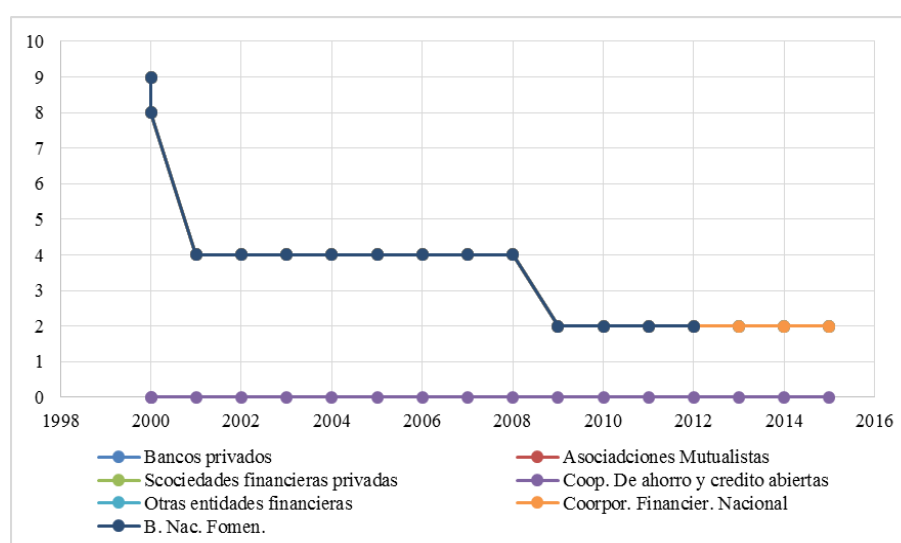
Años	Bancos privados	Asociaciones Mutualistas	Sociedades financieras privadas	Coop. de ahorro y crédito abiertas	Otras entidades financieras	Coorp. Financier. Nacional	B. Nac. Fomen.
2000	9	9	9	0	9	9	9
2000	8	8	8	0	8	8	8
2001	4	4	4	0	4	4	4
2002	4	4	4	0	4	4	4
2003	4	4	4	0	4	4	4
2004	4	4	4	0	4	4	4
2005	4	4	4	0	4	4	4
2006	4	4	4	0	4	4	4
2007	4	4	4	0	4	4	4
2008	4	4	4	0	4	4	4
2009	2	2	2	0	2	2	2
2010	2	2	2	0	2	2	2
2011	2	2	2	0	2	2	2
2012	2	2	2	0	2	2	2
2013	2	2	2	0	2	2	2
2014	2	2	2	0	2	2	2
2015	2	2	2	0	2	2	2

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2017)

Elaborado por: María Calderón

**Gráfico 1.** Ecuador: Reservas mínimas o coeficientes de cajas. Periodo 2000-2015

En porcentajes



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2017)

Elaborado por: María Calderón

En el año 2001 se genera una disminución del encaje bancario al 4% por la necesidad que tenía el país para realizar la terminación del proceso de canje de sucres a dólares, esto requería de un mayor número de dólares americanos con la finalidad de solventar el nuevo sistema monetario.

Se mantiene al 4% hasta el año 2008 el porcentaje de reservas mínimas. Sin embargo, mediante resolución No. 178-2009 expedida el 4 de marzo del 2009 se reformula el artículo 1, capítulo 1 del título segundo, del libro 1, donde se reduce el encaje bancario de las entidades financieras privadas y públicas al 2%. Esta estrategia monetaria se presenta por la caída del precio del barril del petróleo de aquella época, que produjo una desestabilización de la economía, consumiendo los ahorros del país. Para ello el Banco Central pensó en la reducción del encaje para otorgar dinero a las entidades financieras y que estas puedan ofertar más líneas de crédito que contrarresten la recesión existente.

La tendencia no sufrió modificaciones hasta el año 2015, donde se tuvo otra recesión.

### **3.5.1.2 Operaciones de mercado abierto en el Ecuador, período 2000-2015**

En Ecuador las operaciones de mercado abierto se clasifican en mercado abierto interno y mercado abierto externo.

#### **3.5.1.2.1 Operaciones de mercado abierto interno**

El nivel de endeudamiento interno mayoritario en el país se da en mayor proporción en la venta de bonos a largo plazo, además de títulos y certificados expedidos durante el 2015.

**Tabla 2.** Ecuador: Operaciones de mercado abierto interno. Período 2000-2015

En millones de dólares

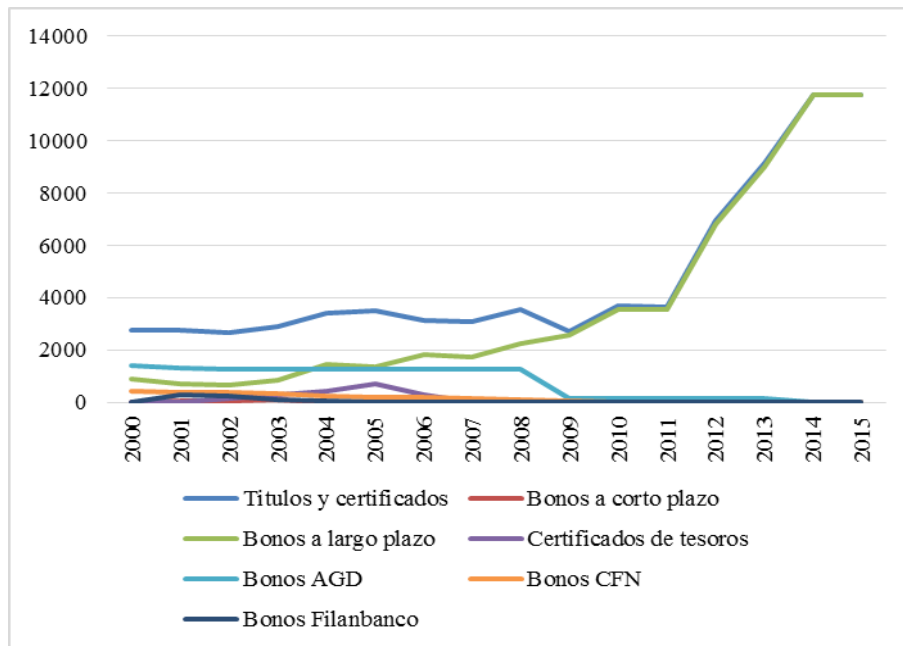
Año	Títulos y certificados	Bonos a corto plazo	Bonos a largo plazo	Certificados de tesoros	Bonos AGD	Bonos CFN	Bonos Filanbanco
2000	2769,6	12,7	902,7	19,1	1410,2	424,9	0
2001	2732,5	28,2	703,6	0	1326,1	392,4	282,2
2002	2669,9	41,9	635,8	122,5	1241,7	373,9	254,1
2003	2913,7	82,5	853,9	301,7	1241,7	317,9	116,0
2004	3397,9	0	1449,6	414,6	1241,7	246,8	52,2
2005	3511,7	0	1374,6	680,5	1245,7	195,9	19,0
2006	3117,3	0	1839,0	292,6	1241,7	174,5	19,0
2007	3086,6	0	1716,0	0	1236,8	133,8	0
2008	3559,3	0	2224,8	0	1236,8	97,7	0
2009	2729,0	0	2545,3	0	134,6	49,1	0
2010	3698,3	0	3564,9	0	134,4	0	0
2011	3658,6	0	3525,2	0	133,4	0	0
2012	6950,3	0	6816,9	0	133,4	0	0
2013	9124,6	0	8991,9	0	133,4	0	0
2014	11778,7	0	11778,7	0	0	0	0
2015	11779,5	0	11779,5	0	0	0	0

Fuente: (Ministerio de Finanzas, 2016)

Elaborado por: María Calderón

**Gráfico 2.** Ecuador: Operaciones de mercado abierto interno. Período 2000-2015

En millones de dólares



Fuente: (Ministerio de Finanzas, 2016)

Elaborado por: María Calderón

En la investigación se observa que en el año 2011 la deuda interna aumentó, debido a la bonanza del petróleo y el crecimiento en el PIB. Mediante el uso de esta política monetaria se puede observar que el índice de endeudamiento interno del país ha crecido de manera substancial durante todo el período del nuevo régimen a partir del 2007 verificándolo en el 2015. La tendencia en el nivel de endeudamiento se ha incrementado a través de los años con el objetivo de generar obras enmarcadas al desarrollo del país.

### 3.5.1.2.2 Operaciones de mercado abierto externo

En la investigación se puede observar que el nivel de endeudamiento externo tiene mayor incidencia en bonos globales, bonos 2030 y bonos y bancos debido a que estas entidades financieras cotizan valores en la bolsa y el gobierno acude a ellas para generar liquidez. Así también en el año 2015 surge el apareamiento de dos bonos soberanos 2014 y 2020 que son utilizados por el país para incrementar el endeudamiento debido a la recesión económica originada en este año.

**Tabla 3.** Ecuador: Operaciones de mercado abierto externo. Período 2000-2015

En millones de dólares

Año	Bonos y bancos	Originales	Euro bonos	Bonos BRADY	Bonos globales	Bonos 2030	Bonos 2012	Bonos 2015	Bono soberano 2014	Bono soberano 2020
2000	4252,2	286,1	16,1	132,7	3817,3	2569,3	1248	0		
2001	4348,3	269,5	0	128,8	3950	2700	1250	0		
2002	4328	250,3	0	127,7	3950	2700	1250	0		
2003	4298,4	221,8	0	126,6	3950	2700	1250	0		
2004	4298	222,1	0	125,9	3950	2700	1250	0		
2005	4934,1	211,4	0	122,7	4600	2700	1250	650		
2006	4162,7	183,2	0	119,5	3860	2700	510	650		
2007	4136,7	160,4	0	116,3	3860	2700	510	650		
2008	4164,1	131,7	0	113,3	3921,1	2700	510	650		
2009	1117,4	109,9	0	106,2	901,3	167,3	84	650		
2010	1107,4	88,3	0	101,1	918	179,6	88,4	650		
2011	1102,2	68,5	0	92,6	941,1	194,5	96,6	650		
2012	1096,9	48,7	0	84	964,3	209,5	104,8	650		
2013	1132,4	77,8	0	75,4	979,2	224,5	104,8	650		
2014	3853,6	792,6	0	66,8	994,2	239,4	104,8	650	2000	
2015	5066,5	1144,8	0	62,5	359,2	254,4	104,8	0	2000	1500

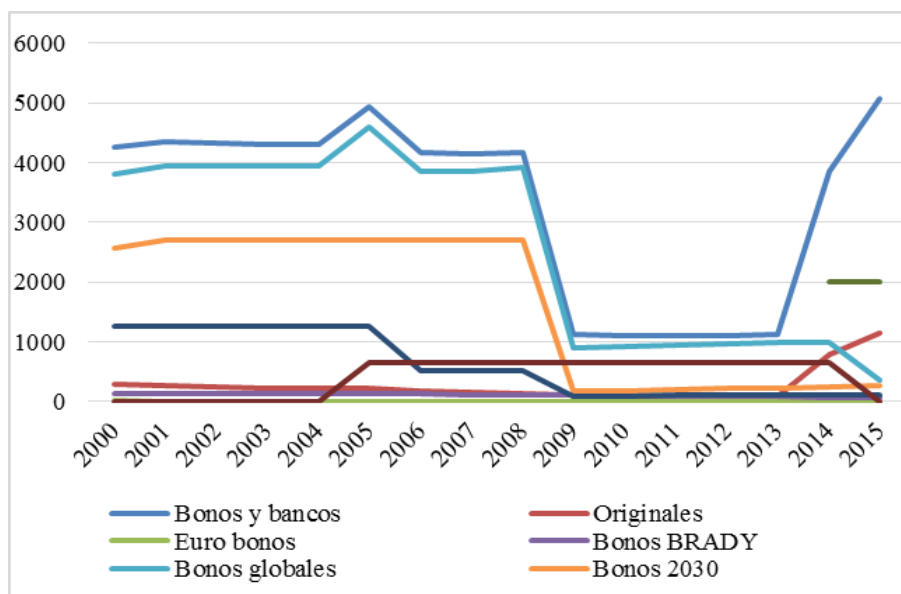
Fuente: (Ministerio de Finanzas, 2016)

Elaborado por: María Calderón



**Gráfico 3.** Ecuador: Operaciones de mercado abierto externo. Período 2000-2015

En millones de dólares



**Fuente:** (Ministerio de Finanzas, 2016)

**Elaborado por:** María Calderón

El incremento de la deuda en el año 2004, se suscitó por que el estado buscaba un desarrollo económico mediante el otorgamiento de créditos que puedan sustentar al sector productivo para contrarrestar la crisis del país, acudiendo por la necesidad descrita al endeudamiento internacional.

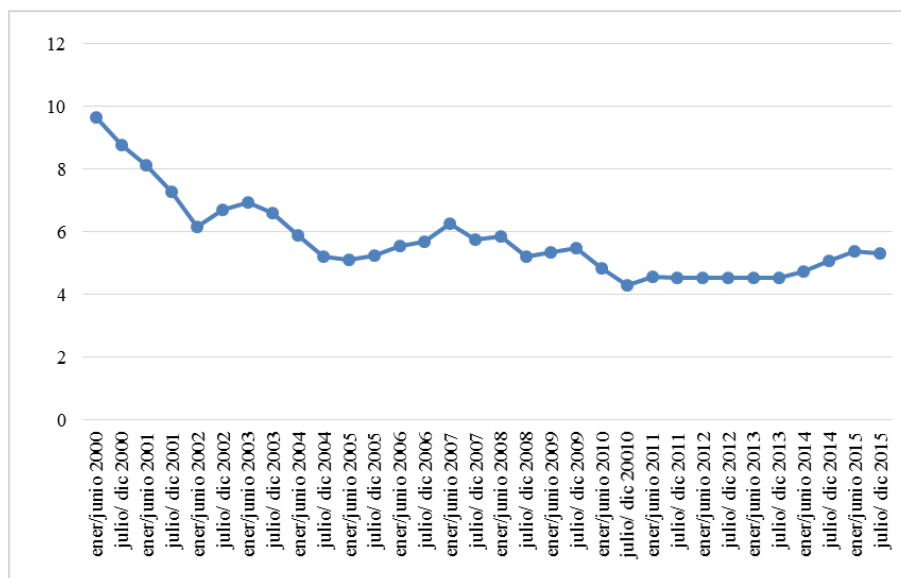
La baja en la compra de bonos y títulos en el año 2009 fue generado por la auditoría realizada por el presidente Rafael Correa que tachaba a la deuda externa como ilegítima y constitucional, esta acción recurrió a un cese de pagos del 70% de bonos de dicha deuda.

Del 2013 al 2014 el Ecuador emite bonos por 2000 millones con los bancos Goldman Sachs y otro con Noble para Petroecuador. Además, tras la caída del precio del petróleo, el país, necesitaba de financiamiento para solventar su economía por lo que ejerce una nueva deuda en el año 2013 con la República Popular China.

### 3.5.1.3 Tasa de interés pasiva en el Ecuador, período 2000-2015

El detalle de los datos para la elaboración del gráfico Véase en Anexo 1.

**Gráfico 4.** Ecuador: Evolución de la tasa de interés pasiva. Período 2000-2015  
En porcentajes



**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón

Los resultados demuestran que los índices de interés pasivo tienden a la baja desde el año 2000 al 2010.

Como se puede observar en la gráfica el índice de interés pasivo referencial es alto, esta estrategia de política monetaria expansiva tiene por objetivo inyectar liquidez al país tanto en empresas públicas y privadas.

Del 2010 en adelante se puede observar una baja en el porcentaje de interés debido a que las tasas de inflación en el país es baja por lo que se genera una política monetaria restrictiva como medida para drenar o quitar el porcentaje del circulante del país y así mantener índices inflacionarios bajos aumentado con ello las líneas de crédito y restringiendo la entrada de cuenta ahorristas.

### 3.5.1.4 Variación de la tasa de interés activa en el Ecuador, período 2000-2015

#### 3.5.1.4.1 Tasa activa en operaciones comerciales

Del 2000 al 2007 la tasa de interés establecida por el Banco Central no contenía una diversificación para los diferentes mercados, debido a esta necesidad de fortalecer la información en el año 2008 se aprueban lineamientos y normativas diferenciadoras para el control de la tasa de interés en bancos, cooperativas, mutualistas, sociedades financieras y tarjetas de crédito.

**Tabla 4.** Ecuador: Tasa activa en operaciones comerciales. Periodo 2000-2015

En porcentajes

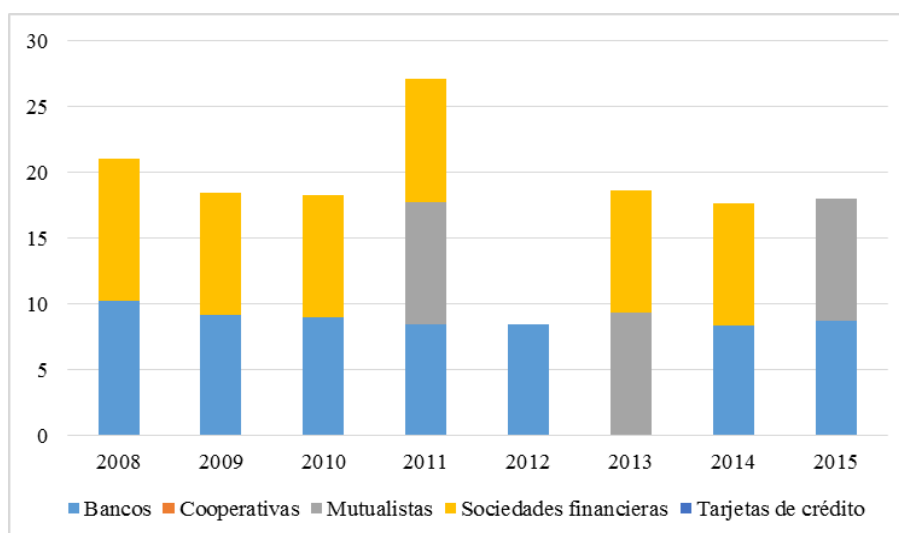
Año	Bancos	Cooperativas	Mutualistas	Sociedades financieras	Tarjetas de crédito
2008	10,21	0	0	10,88	0
2009	9,21	0	0	9,29	0
2010	9,01	0	0	9,3	0
2011	8,45	0	9,33	9,33	0
2012	8,5	0	0	0	0
2013	0	0	9,33	9,32	0
2014	8,4	0	0	9,28	0
2015	8,75	0	9,25	0	0

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2017)

Elaborado por: María Calderón

**Gráfico 5.** Ecuador: Tasa activa en operaciones comerciales. Periodo 2000-2015

En porcentajes



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2017)

Elaborado por: María Calderón

El estudio demuestra que la banca privada tiene mayor participación con porcentajes de intereses altos en todos los años, esto se debe a que los índices mínimos de reserva han sido bien manejados al igual que en las sociedades financieras, lo que ha permitido una mayor liquidez y exista una proyección de operaciones de mercado abierto con mayor facilidad.

El estudio presentado desde al año 2008 demuestra que existe un alto porcentaje de interés en sociedades financieras y bancos, en este año el gobierno implementa una política de reducción de tasas efectivas máximas.

En el año 2009 el segmento comercial pasa a llamarse productivo, las tasas de interés presentan una baja, pero la evolución en la actividad crediticia a nivel del país es positiva.

En el año 2010 las tasas de interés comerciales se presentan nulas para cooperativas y mutualistas debido a que estas empresas legalmente constituidas establecían lineamientos propios y alzas de interés no reguladas. Las condiciones macroeconómicas en las que se encontraba el país obligaban a todas las entidades a regular su coeficiente de reserva y acatar tasas de interés mínimas proyectadas por el Banco Central.

Las entidades o sociedades financieras presentan un alto índice de interés en el año 2011, por lo que concentraron su mayor desenvolvimiento en actividades económicas, de comercio y manufactura, basándose en la estrategia de ahorro que el sistema financiero propone en aquella época.

Se puede observar que en el año 2012 la tasa promedio, del segmento productivo presenta una mayor volatilidad con una tendencia a la baja, al comparar la dispersión de tasas para cada segmento corporativo entre el año 2011 y 2012 presenta la misma tendencia.

El interés como uso de política monetaria ha permitido un avance y mejoramiento en el sector privado permitiendo mayor fluidez de créditos.

### 3.5.1.4.2 Tasa activa en las PYMES

**Tabla 5.** Ecuador: Tasa activa en las PYMES. Periodo 2000-2015

En porcentajes

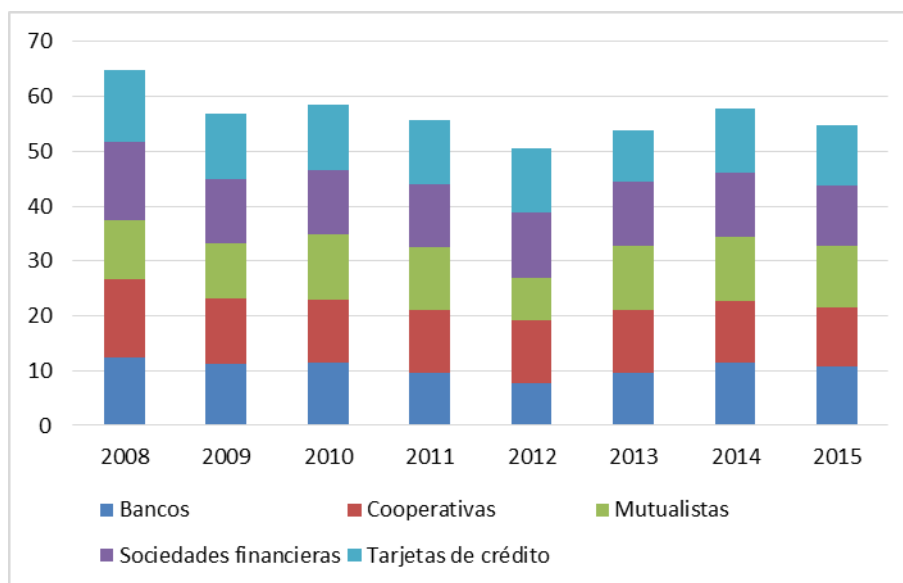
Año	Bancos	Cooperativas	Mutualistas	Sociedades financieras	Tarjetas de crédito
2008	12,35	14,37	10,62	14,46	13,08
2009	11,33	11,81	10,09	11,79	11,83
2010	11,4	11,6	11,83	11,77	11,83
2011	9,62	11,51	11,39	11,45	11,83
2012	7,75	11,54	7,74	11,73	11,83
2013	9,66	11,5	11,5	11,77	9,36
2014	11,4	11,35	11,62	11,66	11,82
2015	10,65	10,98	11,2	10,99	10,92

**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón

**Gráfico 6.** Ecuador: Tasa activa en las PYMES. Periodo 2000-2015

En porcentajes



**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón

En el año 2008 se puede observar que la tasa de interés es alta en la mayoría de sociedades y cooperativas, las mismas que en el año 2012 al igual que los bancos presentan una rebaja en la tasa de interés.

En el año 2008 las tasas de interés son relativamente altas debido a que a pesar de la crisis ocurrida se presenta un crecimiento económico para las pequeñas, medianas y grandes empresas a nivel nacional.

A pesar de que las cooperativas recién aparecen en el año 2002 su participación es alta a inicios del 2008 presentado una reducción en años posteriores.

En el segmento Productivo PYMES las tasas de interés en entidades privadas se redujeron con respecto a otras sociedades, presentándose en octubre de 2011 un incremento en el volumen de crédito otorgado. Por otra parte, el número de operaciones en este segmento se amplió en 3.16%, con 10,580 registros.

En el año 2012, en el segmento productivo pymes estas tasas no han presentado modificaciones en relación a tu tasa máxima; pero gran parte de instituciones financieras y mutualistas han disminuido sus tasas debido a que artesanos, pequeñas y medianas empresas tienen la oportunidad de expandirse a mercados extranjeros por lo cual la disminución en las tasas de interés demuestra un estrategia incentivar el préstamo.

Durante el período 2013 al 2014 las tasas de interés permanecen estables en todas las entidades.

Los bancos privados ecuatorianos tienen mucha relevancia en la estructura del sistema financiero ecuatoriano es decir las dos terceras partes de movimientos de recursos en el sistema financiero se encuentran regidas por bancos privados.

Las disminuciones en el coeficiente de caja han permitido que los bancos permitan adoptar altos intereses generando mayor rentabilidad.

#### **3.5.1.4.3 Tasa activa en el segmento de vivienda**

La investigación demuestra que existe mayor participación de la banca privada y cooperativas, estas últimas instituciones se verifica su fortalecimiento en el sistema financiero por las facilidades de crédito a personas de recursos reducidos.

**Tabla 6.** Ecuador: Tasa activa en el segmento de vivienda. Período 2000-2015

En porcentajes

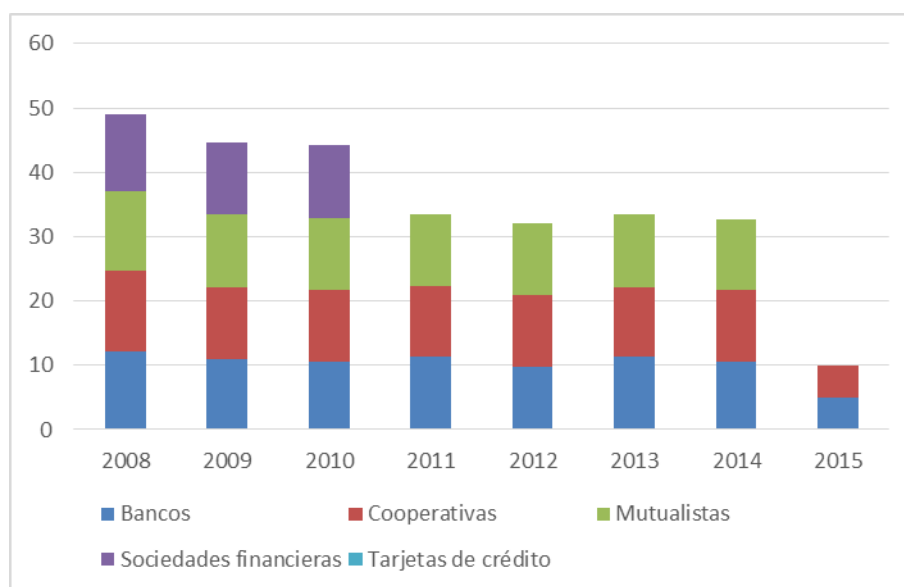
Año	Bancos	Cooperativas	Mutualistas	Sociedades financieras	Tarjetas de crédito
2008	12,24	12,5	12,28	12	0
2009	11,01	11,19	11,22	11,24	0
2010	10,59	11,06	11,22	11,32	0
2011	11,26	11,04	11,24	0	0
2012	9,84	11	11,25	0	0
2013	11,38	10,82	11,25	0	0
2014	10,54	11,12	11,1	0	0
2015	4,93	4,93	0	0	0

**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón

**Gráfico 7.** Ecuador: Tasa activa en el segmento de vivienda. Período 2000-2015

En porcentajes



**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón

Se puede observar que las tasas de interés para vivienda presentan una tendencia a la baja en todas las entidades privadas. El índice más bajo se puede observar en el año 2015 debido a que la mayoría de préstamos hipotecarios se los realiza a través del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (Biess).

Los porcentajes más altos se aprecian en los años 2008 y 2009 debido a varias políticas monetarias tomadas por el país apreciadas en la reducción de la tasa de encaje bancario y la de interés activo.

Los porcentajes para vivienda eran regidos desde el año 2000 por el IESS, por otro lado desde el año 2007 los cambios realizados por el gobierno permitieron la entrada a este mercado a entidades privadas.

En vivienda en el año 2011 se presenta una contracción, representado con un 10,32 % presentando un aumento en el saldo de la cartera de entidades financieras

En el 2013 los porcentajes de interés permanecen estables debido a que el crédito para vivienda represento un 7,3% de toda la cartera que manejo el sistema financiero.

Como se puede observar las medidas restrictivas tomadas por el Banco Central han permitido una reducción en la tasa de interés para segmentos en los cuales había mayores restricciones.

#### 3.5.1.4.4 Tasa activa en consumo

**Tabla 7.** Ecuador: Tasa activa en consumo. Período 2000-2015

En porcentajes

<b>Año</b>	<b>Bancos</b>	<b>Cooperativas</b>	<b>Mutualistas</b>	<b>Sociedades financieras</b>	<b>Tarjetas de crédito</b>
2008	17,9	17,85	16,49	17,17	15,5
2009	18,56	17,96	16,88	18,1	18,86
2010	16,26	0	16,3	16,09	16,29
2011	10,22	15,86	15,12	16,17	16,29
2012	11,34	15,81	16,3	16,3	16,29
2013	16,29	22,26	16,29	16,21	16,29
2014	16,27	0	16,26	16,24	16,29
2015	15,25	15,25	15,25	15,25	15,25

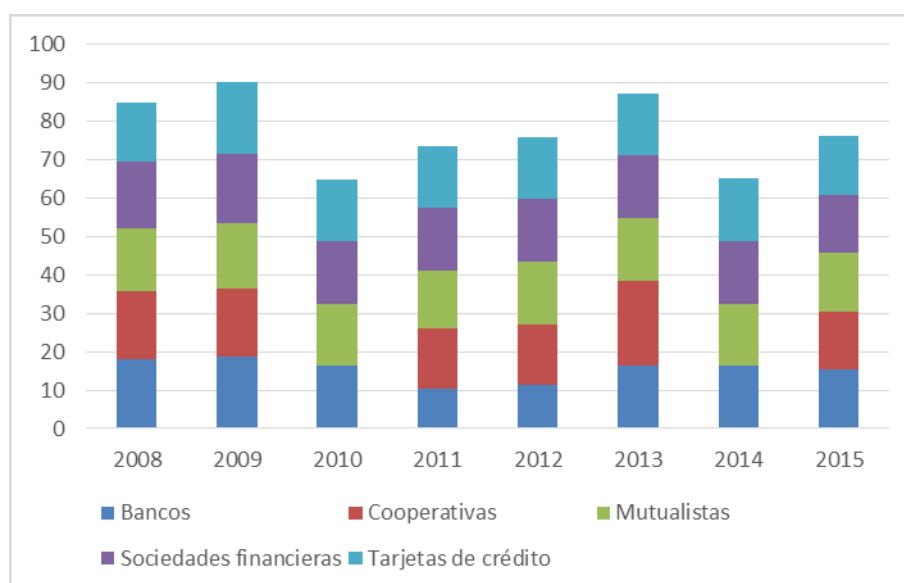
**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón



**Gráfico 8.** Ecuador: Tasa activa en consumo. Período 2000-2015

En porcentajes



**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón

En el año 2007 y 2008 debido al cambio de tasas producidas por el gobierno la segmentación de consumo presenta una variación y tendencia alta del 16% donde se puede observar un alto grado de participación de todas las entidades.

En el año 2011 se registra una mayor concentración de segmento de consumo con tasas de interés altas de entre el 16%. En el año 2012 los índices en el segmento de consumo es similar a la del 2011.

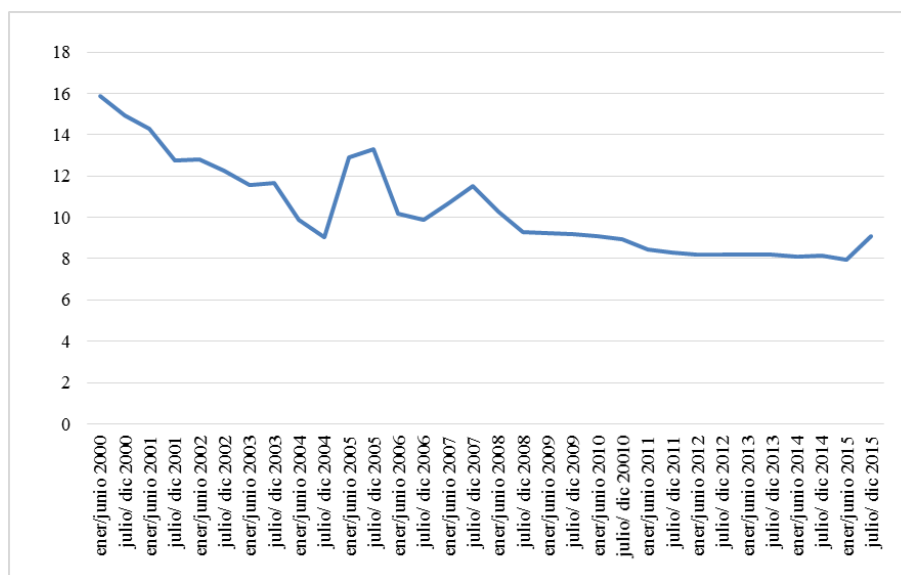
Debido a las facilidades presentadas en cooperativas su crecimiento en los últimos años ha sido representativo tanto así que son las únicas entidades en manejar tasas activas del 22% durante el año 2013.

Los instrumentos de políticas monetarias para el consumo se han visto desvinculadas desde los primeros años del siglo xx y debido a lo cual en los últimos años se ha podido observar un cierre de cooperativas debido al mal manejo de sus reservas.

### 3.5.1.4.5 Evolución de la tasa de interés activa en el Ecuador, periodo 2000-2015

El detalle de los datos para la elaboración del gráfico Véase en Anexo 2.

**Gráfico 9.** Ecuador: Evolución de la tasa de interés activa. Periodo 2000-2015  
En porcentajes



**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón

Desde el año 2001 se observa una limitada aplicación de instrumentos de políticas económicas por los gobiernos de turno, provocando problemas en la balanza comercial.

Como se puede observar en la gráfica las tasas de interés activa tiene una tendencia a la baja, en el año 2004 por la tasa de inflación del 2%, esto se debe a que Ecuador y Estados Unidos adquieren convergencia debido a que ambos manejan la misma moneda, reduciendo la tasa de interés al máximo. Al no haber mayores precios que controlar se facilitan la entrega de créditos a nivel nacional.

En el segundo semestre del 2007 la tasa de interés crece como una medida expansiva debido a la desaceleración que se produce en la economía por la caída del precio del petróleo.

En los años posteriores se denota un buen uso de instrumentos monetarios debido a que se ha mantenido controlada la inflación en el país, siendo este el objetivo principal de las

políticas monetarias así como la ampliación de las líneas de créditos para promover la inversión y el desarrollo de la circulación de dinero.

### 3.5.2 ANÁLISIS DE LA DEMANDA DE CREDITO BANCARIO EN EL PERIODO 2000- 2015

#### 3.5.2.1 Demanda crediticia por tipo de institución en el Ecuador

El sistema financiero ecuatoriano se encuentra compuesto por instituciones financieras privadas (bancos, sociedades financieras, cooperativas y mutualistas); instituciones financieras públicas; instituciones de servicios financieros, compañías de seguros y compañías auxiliares del sistema financiero. Según la Superintendencia de Bancos, los bancos constituyen el mayor y más importante participante del mercado financiero con más del 90% de las operaciones del total del sistema.

**Tabla 8.** Ecuador: Demanda crediticia por tipo de institución. Período 2000-2015

En miles de millones de dólares

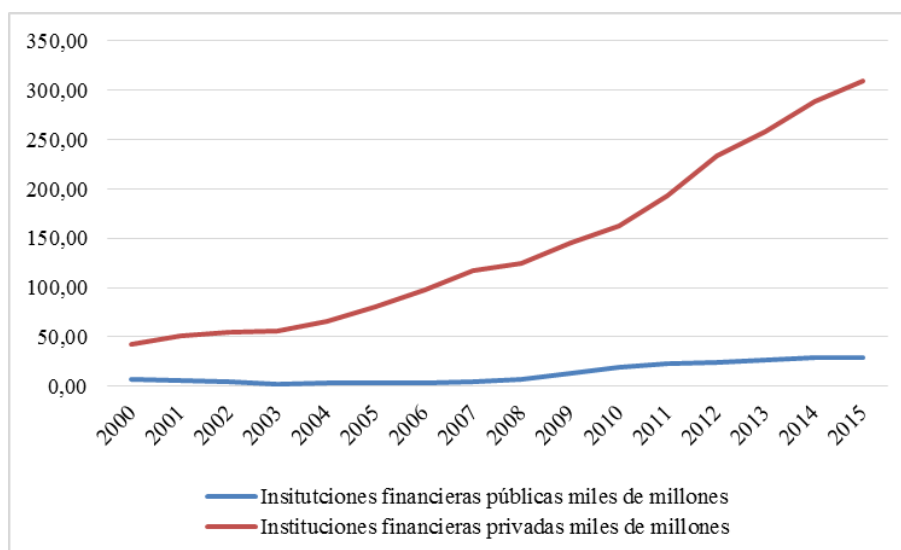
Año	Instituciones financieras públicas miles de millones	Instituciones financieras privadas miles de millones
2000	6,45	41,95
2001	5,44	51,19
2002	5,04	54,56
2003	2,10	55,42
2004	3,32	66,03
2005	2,66	79,87
2006	3,40	97,30
2007	4,46	117,03
2008	6,92	124,85
2009	13,47	145,28
2010	18,73	163,04
2011	22,78	193,68
2012	23,73	233,24
2013	26,71	258,18
2014	28,38	288,61
2015	29,26	309,28

**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón

**Gráfico 10.** Ecuador: Demanda crediticia por tipo de institución. Período 2000-2015

En miles de millones de dólares



**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón

Las instituciones financieras privadas han mantenido niveles aceptables de desarrollo en el período 2000-2015. En particular, en la colocación de créditos, que pasó de 51.19 mil millones de dólares en el año 2001 al 309.28 mil millones de dólares en el 2015. Con una tendencia al crecimiento, las reformas plasmadas en la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito, básicamente reguló las tasas de interés y disminuyó o eliminó algunas comisiones financieras. Además, de ejercer controles al flujo de capitales internos y externos. Todas estas reformas, mejoraron la tasa de transformación de ahorro en crédito, así como aportaron a la eficiencia del sistema.

En el año de 2002 los créditos colocados por las instituciones financieras privadas tuvieron un incremento de 3.37 millones de dólares, pues a finales de este año se crea el segmento del microcrédito, que fueron manejadas en su mayor parte por las cooperativas de ahorro y crédito insertadas en el sistema financiero del país en julio del año mencionado. Razón por la cual la participación en la economía nacional, de las entidades financieras privadas, fue mayoritaria con respecto a las públicas.

La complicación estructural que existió entre el flujo de los depósitos frenó la necesidad de financiamiento en el año 2003. Donde, el crédito decreció debido al alto índice de desempleo y subempleo de la época que obligo al pueblo ecuatoriano a emigrar a otros

países, lo que generó un decrecimiento de depósitos a la vista o a corto plazo, ocasionando restricciones en la apertura de líneas de crédito.

A partir del año 2003 al 2015, las tarjetas de crédito y los vehículos fueron los principales productos en la línea de crédito de consumo de instituciones financieras privadas. El sector automotor, en los cinco primeros meses del 2003 sus ventas subieron en un 20% con relación al mismo periodo de 2015, se estima que al menos 70% de los vehículos se adquirieron a crédito.

A partir del año 2008 con el reingreso del IESS y de los bancos estatales se reactiva la línea de crédito para vivienda y el sector de la construcción, esto produjo un aumento paulatino de las entidades públicas en la inversión nacional.

El crédito en el sistema financiero ecuatoriano se ha incrementado desde el año 2000 al 2015, destacándose las instituciones financieras privadas, a pesar que las entidades públicas poseen una estrategia agresiva de colocación de créditos y de captación de depósitos. Además, de pertenecer al Banco Central del Ecuador, lo que se proveerá un incremento contante de préstamos en las mismas.

### **3.5.2.2 Demanda crediticia por tipo de crédito en el Ecuador, período 2000-2015**

Con el acogimiento del esquema dolarizado el sistema financiero ecuatoriano consolidó trascendentales cambios cualitativos en el sistema bancario que ya habían dado inicio con el período de crisis de 1999, emprendiendo la consolidación y reducción del número de entidades en 28% menos de participantes que a inicios de 1994. El año 2001 concluyó con 21 bancos operativos, manteniéndose el mismo número de bancos en saneamiento que el año anterior e incluiría dos bancos estatales.

Durante el periodo 2000 al 2003 el sistema financiero nacional fue afectado por el cierre o transferencia al Estado de más de la mitad de los principales bancos del país. El acrecentamiento apresurado de la cartera vencida producto de la depresión de los negocios por tres años seguidos, unida a una situación de crisis fiscal provocó que el público retire el dinero de los bancos, con el objeto de protegerse financieramente con el

nuevo circulante monetario el dólar. Esto ocasionó que la banca privada pierda liquidez y, a su vez, la restricción de la línea de créditos.

**Tabla 9.** Ecuador: Demanda crediticia por tipo de crédito. Período 2000-2015

En miles de millones de dólares

AÑO	PRODUCTIVO	COMERCIAL	CONSUMO	VIVIENDA	MICROREDITO
2000	7.310,09				
2001	2.639,27				
2002	3.047,37				
2003	3.338,58				
2004	6.189,00	4.260,09	1.184,00	277,00	539,00
2005	6.755,00	1.690,61	1.619,00	294,00	827,00
2006	16.887,17	13.260,62	2.524,16	975,19	742,75
2007	1.770,50	26.488,78	2.159,00	1.006,00	581,00
2008	7.289,40	49.843,47	27.993,45	14.008,21	8.204,78
2009	7.400,60	50.096,09	31.698,09	15.121,40	9.151,21
2010	9.144,40	55.310,76	27.579,24	12.428,73	7.403,74
2011	10.663,80	65.645,84	51.498,99	16.021,36	12.565,88
2012	12.393,13	45.565,94	46.232,01	13.729,50	16.179,45
2013	7.082,40	34.945,56	65.724,69	7.697,80	11.626,23
2014	7.601,66	10.507,24	72.628,97	17.603,99	15.296,59
2015	8.235,78	11.201,41	71.681,01	20.052,67	16.531,29

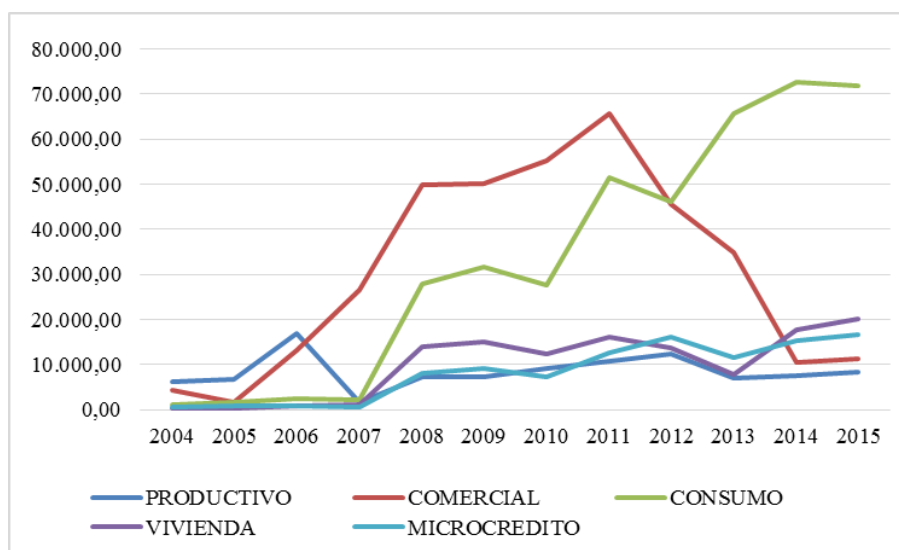
**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2015) (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2013)

**Elaborado por:** María Calderón

Para el año 2004 el sistema financiero ecuatoriano incrementa su número de entidades financieras dispuesto por 24 bancos privados, 31 cooperativas de ahorro y crédito, 12 sociedades Financieras, 6 mutualistas y 4 instituciones sanearías públicas. Con esta acción el estado pretendió reactivar la económica del país, para contrarrestar la crisis total producto de la dolarización, el consumo de productos del exterior, y el inaceptable precio del barril del petróleo. Por ello para un mejor manejo de la demanda de créditos se organizan los préstamos ya no solo como productivos sino también en comerciales, de consumo, microcréditos, y vivienda.

**Gráfico 11.** Ecuador: Demanda crediticia por tipo de crédito. Período 2000-2015

En miles de millones de dólares



**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2015) (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2013)

**Elaborado por:** María Calderón

El 2005 fue un buen año para el sistema financiero en general, pues las tendencias de crecimiento registradas en el año anterior se mantuvieron, aunque se pudo apreciar cierto debilitamiento en el ritmo de actividad productiva. A pesar de las tendencias de crecimiento, a lo largo de este año tuvieron una desaceleración. En el caso del crédito de vivienda y microcrédito tuvieron una participación mínima ocasionada por el feriado bancario, requiriendo planteamientos del gobierno de turno. Por ello se adoptaron medidas de regularización en las operaciones crediticias de la banca privada. Así se prohibiendo préstamos vinculados, a cobros de tasas y comisiones. Además, la obligatoriedad de enviar reportes específicos a los organismos de control, distribución del crédito, entre otros. De esta manera las medidas obligaron a la banca a mantener y aumentar sus activos líquidos dentro del país.

Para el 2006, se observa un ritmo de crecimiento del crédito en las instituciones financieras, la Asociación de Bancos Privados del Ecuador, al desarrollar una evaluación del sistema bancario privado durante este año, indica que el mismo muestra una disposición bastante interesante, relacionado al desenvolvimiento de la economía nacional. Anota que las tasas de crecimiento del segmento comercial han sido bastante dinámicas, observándose en el cuarto trimestre del año una desaceleración del segmento productivo por el proceso electoral. De ello dependía que las condiciones

macroeconómicas y políticas se mantengan para que la banca continúe contribuyendo al crecimiento de la economía y al sector productivo.

En enero del 2007 con la iniciación de la Revolución Ciudadana la cartera bruta de crédito de las instituciones financieras privadas, fue de atención al crecimiento en los cinco segmentos de crédito, registrando su mayor pico en el segmento comercial, seguida por el segmento de consumo, vivienda, microcrédito y productivo. Asimismo, este incremento se debe a la manipulación de las tasas de interés y las nuevas regulaciones a los servicios bancarios que ocasionaron que las actividades financieras se vuelvan más rentables que otras, como es el caso de los créditos al consumo, que se han incrementado considerablemente. En cambio, decayeron segmentos como el de vivienda, que son menos rentables, al tener que competir con las tasas de interés que maneja el Biess.

Para el año 2008 los créditos crecieron en todos los segmentos, teniendo el pico más alto de crecimiento el sector comercial, pese a la crisis internacional desatada en ese año con la quiebra de Lehman Brothers que había arrancado aproximadamente un año atrás como un problema de solvencia en los créditos hipotecarios de ciertas ciudades de los Estados Unidos.

El Ecuador en esa fecha vivía separado de los mercados financieros internacionales porque se encontraba en mora de la deuda externa. Gracias a eso, el país no se contagió por el mismo mecanismo que el resto de América Latina, pero la crisis llega por medio de la caída del precio del petróleo a finales del 2008 hasta mediados de 2009.

Para el año 2009 las líneas de crédito por segmento se mantienen estables, y si bien la mayor concentración se encontraba en los ámbitos comerciales y de consumo, es evidente que el acceso de los más pobres a un microcrédito se ha incrementado gracias a distintos programas implementados por el Gobierno estimulando así a la creación de microempresas y con ello dinamizar la economía.

En el periodo del 2010 las empresas de los sectores comerciales y de consumo superan a los otros segmentos, en cuanto a solicitudes de nuevos créditos. En cuanto a la cartera de vivienda presenta una desaceleración, con respecto al año 2009. Este comportamiento se explica por la necesidad de las instituciones financieras de acortar el plazo de colocación



de esta cartera, puesto que al incrementarse los niveles de depósitos a corto plazo los créditos debían estar también en este margen. De esta manera se evitan descalces de liquidez (por ejemplo, otorgar un crédito a 20 años con un depósito a 90 días).

Por tanto, las instituciones financieras durante el año 2011 perciben un fortalecimiento de la demanda en los segmentos comercial, consumo, microcrédito; y señalan un debilitamiento de las nuevas solicitudes de crédito del segmento de vivienda y productivo. Este dinamismo ocurrió mediante el implemento de una nueva línea de créditos comunales otorgados por el banco Credife donde podían acceder a este préstamo grupos de entre 7 a 25 personas. Mismos que fueron dirigidos a regiones menos privilegiadas del Ecuador.

Durante el año 2012 los créditos en los diferentes segmentos tienden a la baja pues en este año, 2 bancos y 8 cooperativas de ahorro y crédito del país entraron en proceso de disolución y liquidación por problemas de liquidez y en algunos casos por un mal manejo administrativo, provocando desconfianza en el sistema financiero.

El régimen bancario se enfrenta en el año 2013 a un escenario de retos por nuevas regulaciones. Un año de ajustes y de cambio en los modelos de gestión, con la finalidad de buscar mayor eficiencia en la colocación de créditos en todos sus segmentos. Por tal motivo la tendencia a la baja en los créditos comerciales y el pico más alto está en el segmento de consumo, este último se debe a que la Junta Bancaria, el 6 de junio del 2013, emite una nueva resolución donde define en su normativa, que las instituciones financieras y las compañías emisoras y administradoras de tarjetas de crédito podrán ofrecer a sus tarjetahabientes planes de recompensa y prestaciones en el exterior. Los planes de recompensa son paquetes de beneficios adicionales ofertados y vinculados a las de tarjeta de crédito, que consiste en la acumulación de millas, puntos u otro esquema que se genera como resultado del uso de la misma en compras o consumos en establecimientos.

Durante el año 2014 los segmentos de los créditos productivo, comercial, vivienda, y microcrédito se mantienen constantes a diferencia del crédito de consumo que sigue con tendencia al incremento por la resolución emitida por la Junta bancaria en el año anterior, con el precio del barril de petróleo, que en enero se cotizaba en USD 93 y que luego de

12 meses bajó hasta los USD 52, la economía ecuatoriana tuvo un año ajetreado, con el nuevo Código Monetario y Financiero cambió las reglas para los sectores bancarios, en el Ecuador provocando estabilidad en los créditos antes mencionados.

El nuevo código, deroga 30 leyes y las congrega en un cuerpo, que establece la regulación a las actividades financieras. Además, reorganiza el sistema financiero público. El Código regulará el crédito de tal manera que se destine a actividades que generen producción y empleo. Según las autoridades, cuando el crédito cae, el empleo también lo hace. La norma dio paso a la creación de una Junta con amplios poderes que se encargó de regular la liquidez de la economía.

Durante el año 2015, las entidades financieras fueron más restrictivas en el otorgamiento de créditos para todos los segmentos, razón por la cual en este año los préstamos se mantuvieron constantes, pues en noviembre, una resolución de la Junta de Regulación Monetaria y Financiera aumentó la tasa de interés máxima que puede cobrar un banco para créditos en los diversos tipos de segmentos.

El sistema financiero formal ecuatoriano está compuesto por bancos privados, públicos, cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas y sociedades financieras. Durante los años 2008 hasta el primer semestre del 2015 los bancos privados otorgaron mayor cantidad de créditos productivos y de consumo. Las cooperativas por su parte conceden créditos especialmente en los segmentos consumo y microcrédito. En el caso de las mutualistas brindaron préstamos destinados principalmente para el financiamiento de viviendas. Con las sociedades financieras y emisoras de tarjetas de crédito muestran mayor énfasis al sector de consumo. Todos estos antecedentes determinan una participación importante de las entidades financieras en el desarrollo del país y el mejoramiento de la economía después de la crisis ocurrida en 1999 y el cambio de moneda en el año 2000.

### 3.5.2.3 Morosidad en los créditos en el Ecuador, período 2000-2015

**Tabla 10.** Ecuador: Morosidad en los créditos. Período 2000-2015

En miles de millones de dólares

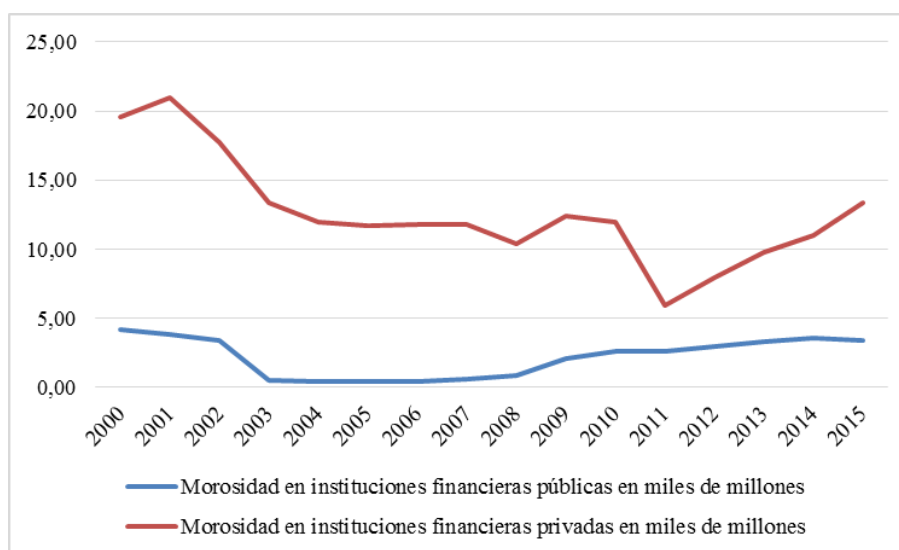
Año	Morosidad en instituciones financieras públicas	Morosidad en instituciones financieras privadas
2000	4,19	19,55
2001	3,85	20,94
2002	3,42	17,76
2003	0,50	13,38
2004	0,44	11,99
2005	0,43	11,66
2006	0,41	11,74
2007	0,62	11,79
2008	0,83	10,42
2009	2,07	12,37
2010	2,58	11,98
2011	2,58	5,90
2012	2,97	7,96
2013	3,31	9,79
2014	3,55	10,99
2015	3,37	13,31

**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón

**Gráfico 12.** Ecuador: Morosidad en los créditos. Período 2000-2015

En miles de millones de dólares



**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón

La Superintendencia de Bancos y seguros del Ecuador calcula el grado de morosidad como la participación de la cartera improductiva frente a la cartera total.

Cuando aumenta la morosidad crediticia tiene un efecto negativo sobre la rentabilidad, a la vez que se da un rompimiento en la rotación de los fondos. Lo que acarrea que la entidad financiera incremente sus provisiones por los créditos impagos, esto a su vez afecta inmediatamente a sus utilidades. Por lo que, un incremento importante en la morosidad, hace que el problema de incumplimiento genere problemas de rentabilidad, liquidez y solvencia de las instituciones financieras tanto privadas como públicas.

Para el año 2000, el índice de morosidad del sistema bancario privado se ubicó en \$19.55 miles de millones registrando un ligero incremento de \$ 1,39 mil millones para el año 2001. Entre los años 2002 al 2008 la morosidad tanto para las instituciones privadas y públicas tiende a bajar, lo que demuestra que las entidades bancarias mantienen un portafolio crediticio en buenas condiciones a pesar del cambio de régimen monetario del sucre al dólar.

A finales del año 2008 e inicios del año 2009 la morosidad de los créditos del sistema financiero nacional para las instituciones financieras privadas se ha incrementado en todos los segmentos de crédito, fueron los bancos y cooperativas, los que registraron una participación mayoritaria de morosidad.

Luego de revisar los datos de morosidad hasta el año 2015, se observó un aumento de la mora en todos los segmentos, no obstante, la que más creció fue la de sociedades financieras privadas y de la Banca Pública luego de lo cual se observa un cambio de conducta en el sistema financiero nacional con tendencia al incremento tanto para la banca privada como para la pública.

El aumento de la morosidad a lo largo del periodo 2000 al 2015 es negativo para el sistema bancario. El incremento de provisiones para la morosidad restringió el direccionamiento de recursos hacia la cartera de crédito, lo cual tuvo efectos sobre los resultados operativos del sistema bancario privado.

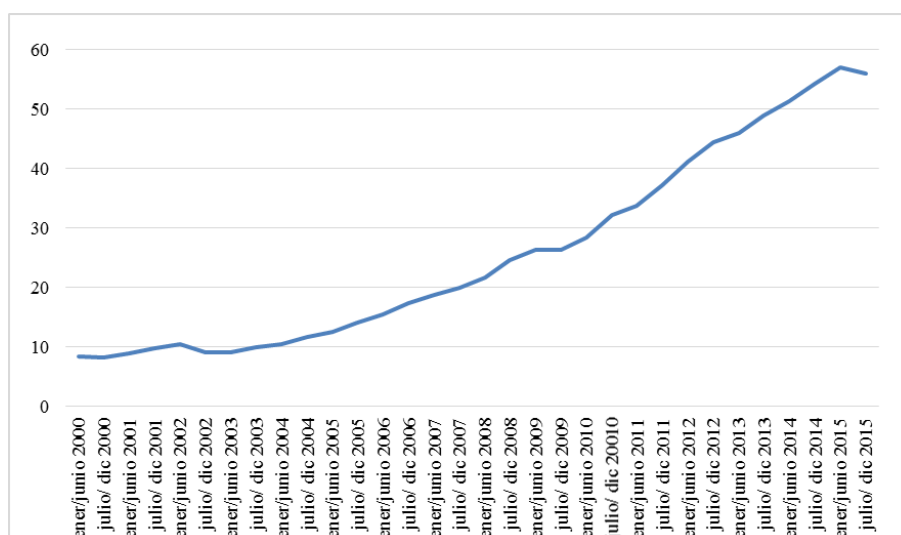
El incremento del desempleo y el deterioro de la calidad del empleo existente a escala nacional, han incrementado los niveles de morosidad de crédito.

Las insuficientes plazas de empleo generadas en los sectores privado y público ocasionan que las personas vean reducidos sus ingresos y como consecuencia no están en capacidad de pagar. La banca privada a pesar de tener un incremento de morosidad posee reservas las que se les denomina como provisiones de cartera improductiva, lo que es altamente positivo para el desarrollo del sistema financiero nacional.

### 3.5.2.3.1 Evolución de la demanda de crédito en el Ecuador, período 2000-2015

El detalle de los datos para la elaboración del gráfico Véase en Anexo 3.

**Gráfico 13.** Ecuador: Evolución de la demanda de crédito. Período 2000-2015  
En miles de millones de dólares



**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón

El crédito bancario es transcendental para la dinamización de la actividad económica de un país, por su aporte, principalmente a la inversión y en la generación de empleo.

En efecto, el crédito bancario influye en el nivel de empleo en medida que mejora la capacidad productiva de la economía.

Las empresas requieren crédito bancario para invertir, en materias primas, maquinarias, y contratar mano de obra calificada, la cual generan un efecto multiplicador de la Inversión, en el mediano y largo plazo expanden el nivel de empleo de la economía.

La demanda de crédito, mediante sus distintas estimaciones admite percibir el grado de reacción que experimentarán los agentes económicos frente a las variaciones de las tasas de interés y el efecto de éstas en la actividad financiera y productiva. Es de suma importancia conocer los cambios esperados en la cantidad de créditos demandados del sistema. Del 2000 al 20015 se observa una expansión del crédito bancario.

A partir del 2000 el sistema bancario recupera confianza por parte de los cuenta ahorrista se observa un crecimiento en los créditos y depósitos, para el año 2005 el crecimiento más importante en los préstamos va direccionado a los créditos de consumo y microcrédito incrementado su participación en el saldo de la cartera el crédito comercial como el más significativo, de esta manera se dará más atención a las necesidades de los sectores económicos.

Al 28 de febrero de 2006, el saldo de crédito de la banca abierta fue de US\$ 5.210 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual del 27.1%. La desaceleración que se observa en el ritmo de crecimiento del crédito se aprecia claramente al calcular las variaciones trimestrales de las tasas de crecimiento anual.

Al 31 de enero de 2007, los créditos de la banca abierta fue de USD 6.666 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 27.9%, ligeramente inferior al promedio anual registrado en los dos últimos años que fue de 27.6%. Al analizar el crédito por línea de negocio, se observa que el financiamiento en el mes de enero del año 2007 mantiene la estructura del mes de enero del año 2006, nuevamente la contribución del crédito destinado al sector comercial y al consumo representan el 81% del saldo total de la cartera.

En año 2008 si se mira con la distancia que da el tiempo, el Ecuador fue uno de los países más afectados por la crisis de 2008, sobre todo por una lenta recuperación. La crisis internacional desatada con la quiebra de Lehman Brothers había arrancado aproximadamente un año antes como un problema de solvencia en los créditos hipotecarios en ciertas ciudades de los Estados Unidos. En realidad, el problema no era grande, al menos comparado con el tamaño de los mercados financieros internacionales, pero tuvo efectos devastadores porque se multiplicó y expandió a nivel global.

El Ecuador en esa fecha estaba aislado de los mercados financieros internacionales porque se encontraba en mora de la deuda externa. Gracias a eso, el país no se contagió por el mismo mecanismo que el resto de América Latina, pero el contagio vino por la caída del precio del petróleo desde fines de 2008 hasta mediados de 2009. Por eso, en el año 2009 la economía del Ecuador creció poco (0,6%) pero no se contrajo como las de Chile o Brasil.

De enero a septiembre de 2009, el monto acumulado ascendió a US\$ 1.070,2 millones y para igual período de 2010, alcanzó los US\$1.629,9 millones, que representa un crecimiento del 52,3% en la colocación de crédito. Este incremento en la colocación de crédito por parte de las instituciones financieras, se encuentra atado al criterio de ejecutar colocaciones de liquidez y administrarla en función al comportamiento de las tasas de interés.

### **3.6 RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

El modelo econométrico que se utilizó fue el de regresión lineal simple, donde se utilizaron dos variables descritas como independiente (tasa de interés activa) y dependiente (demanda crediticia), las dos están representadas por datos estadísticos obtenidos en la investigación correspondientes al período 2000-2015. La metodología descrita pretende encontrar el grado de correlación entre las dos variables.

#### **3.6.1 PLANTEAMIENTO DE LA ECUACIÓN**

El método que utiliza la regresión lineal bajo el modelo de los mínimos cuadrados es la siguiente:

$$y = \beta_1x + \beta_0$$

Donde:

y= Demanda crediticia

$\beta_0$ = Ordenada de origen

$\beta_1$ = Pendiente

x= Tasa de interés activa

#### **3.6.2 APLICACIÓN DEL MODELO ECONOMÉTRICO**

Las unidades de las variables estarán determinadas para la independiente o tasa de interés “%” y dependiente o demanda crediticia en miles de millones de dólares.



### 3.6.2.1 Datos de las variables

**Tabla 11.** Ecuador: Datos de las variables. Período 2000-2015

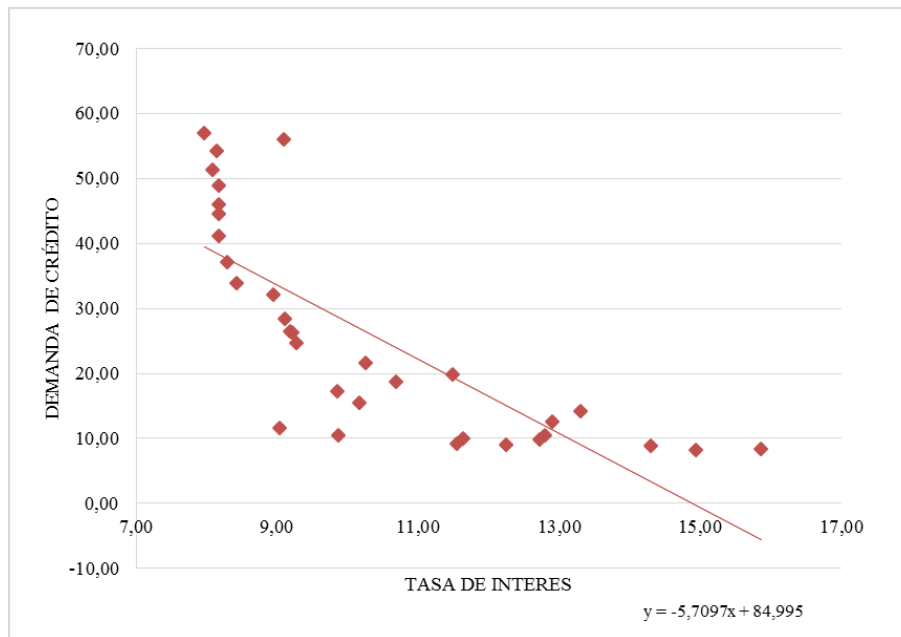
Año	Semestre	Variable independiente	Variable dependiente
		X (tasa de interés)	Y (demanda de crédito)
2000	I	15,86	8,37
	II	14,94	8,18
2001	I	14,30	8,89
	II	12,73	9,81
2002	I	12,80	10,42
	II	12,25	8,99
2003	I	11,55	9,11
	II	11,64	9,96
2004	I	9,87	10,48
	II	9,04	11,59
2005	I	12,9	12,59
	II	13,3	14,15
2006	I	10,16	15,42
	II	9,86	17,31
2007	I	10,69	18,77
	II	11,49	19,92
2008	I	10,26	21,68
	II	9,28	24,61
2009	I	9,22	26,30
	II	9,18	26,41
2010	I	9,11	28,39
	II	8,94	32,18
2011	I	8,42	33,82
	II	8,3	37,20
2012	I	8,17	41,16
	II	8,17	44,49
2013	I	8,17	46,01
	II	8,17	48,95
2014	I	8,08	51,36
	II	8,15	54,29
2015	I	7,97	57,03
	II	9,1	56,00

**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón

### 3.6.2.2 Diagrama de dispersión

**Gráfico 14.** Ecuador: Diagrama de dispersión. Período 2000-2015



**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón

Con los datos históricos registrados en el programa Excel de Office se procedió a delimitar la ubicación de cada uno de los puntos en un diagrama de dispersión. Donde a simple vista se ve una tendencia negativa.

### 3.6.3 RESULTADO DEL MODELO

#### 3.6.3.1 Análisis de la regresión lineal

**Tabla 12.** Ecuador: Análisis de regresión lineal. Período 2000-2015

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0,78
Coefficiente de determinación R <sup>2</sup>	0,61
Error típico	10,46

**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón

El coeficiente de correlación múltiple indica que existe una alta asociación entre la tasa de interés en el país con la demanda crediticia. R<sup>2</sup> define que los cambios ocurridos en

la demanda crediticia son explicados de acuerdo a las variaciones presentadas en la tasa de interés en un 61%. El error típico conocido también como cuadrático medio es la relación de la suma de los errores cuadráticos explicados en la tabla ANOVA con mayor detalle.

### 3.6.3.2 Análisis de las varianzas

Las varianzas vienen representadas por la siguiente expresión:

$$SST = SSR + SSE$$

Donde

SST= Suma total de las varianzas

SSR= Suma explicable por la recta

SSE= Suma explicable por la aleatoriedad

Por tanto

$$\sum_{i=1}^n (y_i - y)^2 = \sum_{i=1}^n (y_{ir} - y)^2 + \sum_{i=1}^n (y_i - y_{ir})^2$$

Donde:

$y_i$ = datos en  $y$

$y$ = la media de  $y$

$y_{ir}$ = variación explicable por la recta

Ubicando los datos en el programa Excel permite obtener los siguientes resultados

**Tabla 13.** Ecuador: ANOVA. Periodo 2000-2015

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	5076,28	5076,3	46,41	0,00000015
Residuos	30	3281,44	109,4		
Total	31	8357,72			

**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón

$$SST = 5076,28 + 3281,44$$

$$SST = 8357,72$$

Como el dato de SSR es mayor a la SSE, entonces los puntos estarán cercanos a la línea, por lo que toda la variabilidad encontrada en el eje “y” podrá ser explicada por medio de un método de regresión lineal.

El promedio de los cuadrados tiene la finalidad de encontrar el  $S^2$  que representa el error típico al cuadrado, es decir, es el resultado del método de los mínimos cuadrados, cuya finalidad es la de sumar todos los errores al cuadrado y obtener un error mínimo.

Finalmente, F representa un estadístico que compara SSR y  $S^2$  que como resultado muestra un número alto 46,41 que determina que la evidencia suficiente que sustenta la utilización del método de regresión lineal simple.

### 3.6.3.3 Análisis de los coeficientes

**Tabla 14.** Ecuador análisis de los coeficientes. Período 2000-2015

En unidades

	<b>Coefficientes</b>	<b>Error típico</b>	<b>Estadístico t</b>	<b>Probabilidad</b>
Intercepción $\beta_0$	84,995	8,892	9,559	0,0000000001
X (tasa de interés) $\beta_1$	-5,710	0,838	-6,812	0,00000015

**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón

Con los datos obtenidos en la tabla y reemplazando en la ecuación

$$y = \beta_1 x + \beta_0$$

Se obtiene la fórmula requerida determinada por

Demanda de crédito = -5,710 (tasa de interés) + 84,995

Cuando la probabilidad de  $\beta_0$  es menor al valor crítico de F se rechaza la hipótesis nula descrita como

$H_0$  = La disminución de la tasa de interés no incrementa la demanda crediticia

Y se aprueba la hipótesis alternativa

Ha= La disminución de la tasa de interés hace que se incremente la demanda crediticia

Cabe mencionar que para la generación de la hipótesis se consideró la tendencia negativa entre variables.

### 3.6.4 COMPROBACIÓN DE LA HIPÓTESIS

La comprobación de la hipótesis, se consideran los resultados obtenidos del método de regresión lineal simple donde demuestra una relación negativa entre las variables, independiente (tasa de interés) y la dependiente (demanda de crédito). La tendencia a la baja queda sustentada por el coeficiente de correlación múltiple R de 0,78 y su resultado cuadrático R<sup>2</sup> de 0,61 que indica el 61% de minimización de la tasa de interés explica la demanda crediticia.

Finalmente, entre una comparación entre el valor crítico de ANOVA y las probabilidades de los coeficientes aprueban la hipótesis alternativa.

Ha= La disminución de la tasa de interés hace que se incremente la demanda crediticia

Es decir, el resultado de una tasa de interés al 6%

$$y = \beta_1(x) + \beta_0$$
$$y = 5,710 (6\%) + 84,995$$
$$y = 50,73 \text{ mil millones de dólares}$$

Con el 5%

$$y = \beta_1(x) + \beta_0$$
$$y = 5,710 (5\%) + 84,995$$
$$y = 56,44 \text{ mil millones de dólares}$$

Por tanto, si la tasa de interés disminuye en un punto porcentual, la demanda crediticia se incrementaría en 5,71 mil millones de dólares.

## CAPÍTULO IV

### 4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 4.1 CONCLUSIONES

- Las políticas monetarias utilizan el interés como instrumento para generar estabilidad financiera y facilitar el volumen de créditos, sin embargo, su uso es relevante durante los primeros períodos mejorando la economía en el país. Por otro parte, su mal uso en los últimos años, ha conllevado a que el estado no genere porcentajes de ahorro, provocando una recesión económica en el año 2015.
- El sistema financiero formal ecuatoriano está compuesto por bancos privados, públicos, cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas y sociedades financieras. Durante los años 2008 hasta el primer semestre del 2015 los bancos privados otorgaron mayor cantidad de créditos productivos y de consumo. Las cooperativas por su parte conceden créditos especialmente en los segmentos consumo y microcrédito. En el caso de las mutualistas brindaron préstamos destinados principalmente para el financiamiento de viviendas. Con las sociedades financieras y emisoras de tarjetas de crédito muestran mayor énfasis al sector de consumo. Todos estos antecedentes determinan una participación importante de las entidades financieras en el desarrollo del país y el mejoramiento de la economía después de la crisis ocurrida en 1999 y el cambio de moneda en el año 2000.
- Por medio del modelo econométrico de regresión lineal simple se determinó la participación de la tasa de interés en bajada para mejorar la demanda crediticia. Con ello se podrá brindar mayores facilidades en el otorgamiento de créditos que han despertado el poder de inversión en el Ecuador. Además, se aprobó la hipótesis alternativa determinando que a una menor tasa de interés la demanda crediticia crecerá.

## 4.2 RECOMENDACIONES

- Las políticas monetarias en el país representan las estrategias necesarias para el control de la oferta de dinero en el país por lo que es importante llevar un control constante de las mismas para evitar recesiones o feriados bancarios que llevan a una crisis financiera.
- Los créditos bancarios contribuyen a la inversión y el crecimiento productivo de un país, por lo que resulta necesario la vigilia de los procesos en las entidades financieras y el apoyo a las mismas para el mejoramiento de las tasas de interés que faciliten a los agentes económicos acceder a ellos.
- El modelo econométrico de regresión lineal simple muestra la relación entre varios factores, por lo que se debería realizar este tipo de procedimientos de manera constante para la toma de decisiones acertadas sobre el manejo del recurso financiero del país.

## CAPÍTULO V

### 5. BIBLIOGRAFÍA

- Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (26 de Julio de 2015). *SEGMENTACION DE LA CARTERA DE CREDITO* . Obtenido de [http://rfr.org.ec/desc/incidencias/presentacion\\_econ\\_marcelo\\_cruz.pdf](http://rfr.org.ec/desc/incidencias/presentacion_econ_marcelo_cruz.pdf)
- Aguiló, P. (6 de marzo de 2016). *Politica Monetaria*. Recuperado el 12 de julio de 2017, de <http://www.uib.cat/depart/deaweb/webpersonal/pepaguilo/archivos/Entorno/8.-Pol%EDtica%20Monetaria.pdf>
- Ardila, L. (24 de Octubre de 2013). *POLITICA MONETARIA*. Obtenido de Prezi: <https://prezi.com/cass61acaaa5/politica-monetaria/>
- Baena, E. (14 de mayo de 2010). *politica monetaria*. Recuperado el 25 de julio de 2017, de <https://aprendeconomia.com/2010/05/14/4-la-politica-monetaria/>
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. (31 de julio de 2015). Recuperado el 25 de junio de 2017, de <https://www.bbva.com/es/economia-para-todos-la-politica-monetaria-y-sus-instrumentos/>
- Banco Central de Bolivia. (Marzo de 2011). *Operaciones de mercado abierto*. Recuperado el 25 de julio de 2017, de <https://www.bcb.gob.bo/webdocs/publicacionesbcb/OMA.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (2015). *Evolución del Volumen de Crédito del Sistema Financiero Privado del Ecuador*. Recuperado el 25 de julio de 2017, de <https://contenido.bce.fin.ec/home1/economia/tasas/IndiceVCD.htm>
- Banco Central del Ecuador. (2017). *Información Estadística Mensual No.1984 -Junio 2017*. Recuperado el 25 de julio de 2017, de <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>
- Carlos, C. (1 de junio de 2016). *Politica monetaria del Ecuador*. Recuperado el 7 de julio de 2017, de <https://es.scribd.com/document/352099666/20LAPOLTICAMONETARIADEL-ECUADOR1>
- Escobar, A. (2012). *LA GLOBALIZACION DELA ECONOMIA Y EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL* . Obtenido de



[http://www.icesi.edu.co/contenido/pdfs/agarcia\\_globalizacion-sist-monetario.pdf](http://www.icesi.edu.co/contenido/pdfs/agarcia_globalizacion-sist-monetario.pdf)

Fondo Monetario Internacional. (31 de marzo de 2016). *La política monetaria y los bancos centrales*. Recuperado el 29 de junio de 2017, de <http://www.imf.org/es/About/Factsheets/Sheets/2016/08/01/16/20/Monetary-Policy-and-Central-Banking>

Galcerán, J. (2013). *EL CREDITO*. Barcelona: LABUTXACA.

Garriga, C. (Diciembre de 2010). *Resultados de política monetaria*. Recuperado el 22 de julio de 2017, de <http://www.libreriacide.com/librospdf/DTEP-225.pdf>

Guabile, V. (2015). *EL CRÉDITO DEL SISTEMA BANCARIO PRIVADO Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL ECUADOR EN EL PERIODO 2007 – 2012*. Tesis de Grado, Universidad de Guayaquil, Guayaquil. Recuperado el 29 de junio de 2017, de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/7864/1/tesis%2015%20de%20julio%20del%202015..pdf>

Hernandez, A. (2012). *Documentos ocasionales*. Recuperado el 16 de julio de 2017, de <http://www.bcr.gob.sv/bcrsite/uploaded/content/category/1684564347.pdf>

Herrarte, A. (5 de Diciembre de 2007). *La oferta monetaria y la política monetaria*. Recuperado el 12 de julio de 2017, de [https://www.uam.es/personal\\_pdi/economicas/ainhoaher/pdf/politica\\_monetaria.pdf](https://www.uam.es/personal_pdi/economicas/ainhoaher/pdf/politica_monetaria.pdf)

Huerta, J. (2016). *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*. Madrid: UNIÓN EDITORIAL, S.A.

Lovato, G. (2015). *Diagnóstico del sistema financiero ecuatoriano su responsabilidad social e inadecuada aplicación de procesos administrativos a través de expediciones y reformas legales*. Tesis de Grado, Universidad Central del Ecuador, Quito. Recuperado el 29 de junio de 2017, de <http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/5569/1/T-UCE-0013-Ab-397.pdf>

Lozano, L. (2013). *EL CONTROL MONETARIO EN EL ECUADOR A PARTIR DE LA DOLARIZACION Y SUS EFECTOS ECONOMICOS Y SOCIALES PERIODO 2007 – 2013*. Proyecto de Tesis, Guayaquil. Recuperado el 29 de junio de 2017, de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/9237/1/Tesis%20Leonella%20Lozano.pdf>

- Maria , L. (17 de junio de 2014). *Oma*. Recuperado el 25 de julio de 2017, de <https://prezi.com/fgx2xyy7nr5i/oma-operaciones-de-mercado-abierto/>
- Ministerio de Finanzas. (31 de mayo de 2016). *Deuda Pública del sector público del Ecuador*. Recuperado el 22 de julio de 2017, de [http://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2016/06/DEUDA-SECTOR-P%C3%9ABLICO-DEL-ECUADOR\\_mayo2016.pdf](http://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2016/06/DEUDA-SECTOR-P%C3%9ABLICO-DEL-ECUADOR_mayo2016.pdf)
- Moncada, L. (2011). “*OFERTA Y POLITICA MONETARIA EN EL PERU 200- 2009*”. informe, INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, Bellavista. Recuperado el 25 de JULIO de 2017, de <file:///C:/Users/Fox/Desktop/politica%20monetaria/politica%20monetaria.PDF>
- Ortiz, C. (5 de junio de 2014). *Tipos y tasas de interes*. Recuperado el 14 de julio de 2017, de prezi: [https://prezi.com/fb\\_7lcft3xdi/tipos-y-tasas-de-interes/](https://prezi.com/fb_7lcft3xdi/tipos-y-tasas-de-interes/)
- Páez, P. (2004). *Liberalización financiera, crisis y destrucción de la moneda*. Recuperado el 12 de julio de 2017, de [https://www.bce.fin.ec/cuestiones\\_economicas/images/PDFS/2004/No1/Vol.20-1-2004PedroPaez.pdf](https://www.bce.fin.ec/cuestiones_economicas/images/PDFS/2004/No1/Vol.20-1-2004PedroPaez.pdf)
- Peña, H. (2012). *El crédito bancario a personas jurídicas y naturales*. Recuperado el 18 de julio de 2017, de <http://www.bc.gob.cu/Espanol/EI%20CREDITO%20BANCARIO%20A%20PERSONAS%20JURIDICAS%20Y%20NATURALES.pdf>
- Rodriguez, L. (Octubre de 2012). Recuperado el 25 de julio de 2017, de <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/6802/7.36.001195.pdf?sequence=4>
- Rojas, J. (2015). *Proceso de dolarización y su impacto en la economía ecuatoriana*. Tesis, Cuenca. Recuperado el 13 de julio de 2017, de <http://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/8807/1/UPS-CT005018.pdf>
- S. F. Salvador. (marzo de 2013). *Las tasas de interes*. Obtenido de [https://www.ssf.gob.sv/descargas/educacion\\_financiera/Tasas\\_interes.pdf](https://www.ssf.gob.sv/descargas/educacion_financiera/Tasas_interes.pdf)
- Sevilla, A. (2014). *Economipedia*. Obtenido de <http://economipedia.com/definiciones/coeficiente-de-caja.html>
- Superintendencia de Bancos y Seguros. (2013). *Captaciones y colocaciones bancos privados*. Recuperado el 23 de juli de 2017, de [http://www.superbancos.gob.ec/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=5036&vp\\_tip=2](http://www.superbancos.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=5036&vp_tip=2)

- Terán, L. (2012). *Impacto de las tasas de interés activas en la rentabilidad de las instituciones financieras privadas*. tesis, Universidad Católica del Ecuador, Quito. Recuperado el 16 de julio de 2017, de <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/6802/7.36.001195.pdf?sequence=4>
- Universidad Pública de Navarra. (2009). *Tema 1. Introducción: el modelo econométrico*. Recuperado el 7 de julio de 2017, de [ftp://ftp.unavarra.es/pub/estadistica/LADE/ECONOMETRIA09/GRUPO\\_TARDE/TEMA\\_1/TEMA1.pdf](ftp://ftp.unavarra.es/pub/estadistica/LADE/ECONOMETRIA09/GRUPO_TARDE/TEMA_1/TEMA1.pdf)
- Vásquez, C., E. A., & F. P. (julio de 2015). *Estudios económicos estadísticos*. Recuperado el 14 de julio de 2017, de <http://si2.bcentral.cl/public/pdf/estudios-economicos-estadisticos/pdf/see113.pdf>
- Vásquez, C., F. P., & Arraño, E. (julio de 2015). *Estudios económicos estadísticos*. Recuperado el 14 de julio de 2017, de <http://si2.bcentral.cl/public/pdf/estudios-economicos-estadisticos/pdf/see113.pdf>
- Villaseñor, E. (2013). *Elementos de Administración de Crédito y Cobranza*. México DF.
- Z. Q., & J. B. (2014). Tasa de interés de política monetaria y los requerimientos de encaje. *Revista Moneda*, 7.
- Zapata, D. (2013). *ESPECIALIZACION EN FINANZAS Y ADMINISTRACION PÚBLICA*. tesis, UNIVERSIDAD MILITAR NUEVA GRANADA, Bogotá. Recuperado el 16 de julio de 2017, de <http://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/10654/11459/1/ensayo%20de%20grado%20Diego%20Leonardo%20Zapata%20Cruz.pdf>

# **ANEXOS**

### Anexo 1. Variación de la tasa de interés pasiva por semestres

Años	% de interés pasiva
ener/junio 2000	9,64
julio/ dic 2000	8,76
ener/junio 2001	8,12
julio/ dic 2001	7,28
ener/junio 2002	6,14
julio/ dic 2002	6,69
ener/junio 2003	6,93
julio/ dic 2003	6,59
ener/junio 2004	5,87
julio/ dic 2004	5,21
ener/junio 2005	5,12
julio/ dic 2005	5,24
ener/junio 2006	5,56
julio/ dic 2006	5,69
ener/junio 2007	6,25
julio/ dic 2007	5,74
ener/junio 2008	5,85
julio/ dic 2008	5,21
ener/junio 2009	5,33
julio/ dic 2009	5,47
ener/junio 2010	4,85
julio/ dic 2010	4,3
ener/junio 2011	4,57
julio/ dic 2011	4,53
ener/junio 2012	4,53
julio/ dic 2012	4,53
ener/junio 2013	4,53
julio/ dic 2013	4,53
ener/junio 2014	4,73
julio/ dic 2014	5,07
ener/junio 2015	5,36
julio/ dic 2015	5,31

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2017)

Elaborado por: María Calderón

## Anexo 2. Variación de la tasa de interés activa por semestres

Años	% de interés activa
ener/junio 2000	15,86
julio/ dic 2000	14,94
ener/junio 2001	14,3
julio/ dic 2001	12,73
ener/junio 2002	12,8
julio/ dic 2002	12,25
ener/junio 2003	11,55
julio/ dic 2003	11,64
ener/junio 2004	9,87
julio/ dic 2004	9,04
ener/junio 2005	12,9
julio/ dic 2005	13,3
ener/junio 2006	10,16
julio/ dic 2006	9,86
ener/junio 2007	10,69
julio/ dic 2007	11,49
ener/junio 2008	10,26
julio/ dic 2008	9,28
ener/junio 2009	9,22
julio/ dic 2009	9,18
ener/junio 2010	9,11
julio/ dic 2010	8,94
ener/junio 2011	8,42
julio/ dic 2011	8,3
ener/junio 2012	8,17
julio/ dic 2012	8,17
ener/junio 2013	8,17
julio/ dic 2013	8,17
ener/junio 2014	8,08
julio/ dic 2014	8,15
ener/junio 2015	7,97
julio/ dic 2015	9,1

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2017)

Elaborado por: María Calderón

### Anexo 3. Demanda crediticia por semestres

Años	Demanda de créditos en miles de millones de dólares
ener/junio 2000	8,37
julio/ dic 2000	8,18
ener/junio 2001	8,89
julio/ dic 2001	9,81
ener/junio 2002	10,42
julio/ dic 2002	8,99
ener/junio 2003	9,11
julio/ dic 2003	9,96
ener/junio 2004	10,48
julio/ dic 2004	11,59
ener/junio 2005	12,59
julio/ dic 2005	14,15
ener/junio 2006	15,42
julio/ dic 2006	17,31
ener/junio 2007	18,77
julio/ dic 2007	19,92
ener/junio 2008	21,68
julio/ dic 2008	24,61
ener/junio 2009	26,3
julio/ dic 2009	26,41
ener/junio 2010	28,39
julio/ dic 2010	32,18
ener/junio 2011	33,82
julio/ dic 2011	37,2
ener/junio 2012	41,16
julio/ dic 2012	44,49
ener/junio 2013	46,01
julio/ dic 2013	48,95
ener/junio 2014	51,36
julio/ dic 2014	54,29
ener/junio 2015	57,03
julio/ dic 2015	56

**Fuente:** (Banco Central del Ecuador, 2017)

**Elaborado por:** María Calderón