



SUPERINTENDENCIA
DE BANCOS DEL
ECUADOR

Protegemos a La Gente

Reporte de Estabilidad Financiera



REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Junio - 2014



**SUPERINTENDENCIA
DE BANCOS DEL
ECUADOR**

REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

SUPERINTENDENCIA DE BANCOS DEL ECUADOR

Christian Cruz Rodríguez, Superintendente

INTENDENCIA GENERAL

Rodrigo Landeta Parra, Intendente

ELABORACIÓN DEL ESTUDIO

Dirección Nacional de Estudios e Información

Dirección Nacional de Riesgos

COORDINACIÓN GENERAL DE IMAGEN CORPORATIVA Y COMUNICACIÓN

AGRADECIMIENTO:

Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

IMPRESIÓN:

El Telégrafo EP

Marzo 2014

ÍNDICE GENERAL

RESUMEN	11
CAPÍTULO I	
Entorno y Riesgos Financieros Externos	13
I.1 Principales amenazas externas a la estabilidad del sistema financiero	27
CAPÍTULO II	
Entorno Macro y Factores de Riesgo	29
II.1. Situación macro económica	31
II.2. Factores de Riesgo para el Sistema Financiero	41
CAPÍTULO III	
El Sistema Financiero	43
III.1. El Sistema Bancario Privado	46
III.1.1. Evolución y estructura del Activo	46
III.1.2. Evolución y estructura del Pasivo	52
III.1.3. Evolución y estructura del patrimonio	52
III.1.4. Fuentes y Usos	52
III.1.5. Tasas de interés	53
III.2. Solvencia	55
III.3. Liquidez	56
III.4. Rentabilidad	58
CAPÍTULO IV	
Situación de los Usuarios del Sistema Financiero	63
IV.1. Exposición a los principales deudores	65
IV.2. Situación del Sector Corporativo	66
IV.2.1. Endeudamiento	66
IV.2.2. Indicadores de desempeño empresarial	67
IV.2.3. Perspectivas	70
Recuadro IV.1: Profundización Financiera en el Ecuador	72

CAPÍTULO V

Los Riesgos del Sistema Financiero	75
V.1. Mapa de Estabilidad Financiera	77
V.2. Riesgo de Crédito	79
V.2.1. Morosidad	80
V.2.2. Cartera problemática	81
V.2.3. Matrices de transición	82
V.2.4. Análisis de cosechas	88
V.2.5. Cartera de crédito con garantías reales	91
V.2.6. Concentración del crédito	92
V.2.7. Tamaño promedio de los préstamos	94
V.3. Riesgo de Mercado	94
V.3.1. Inversiones	94
V.3.2. Riesgo tasa de interés estructural	95
V.4. Riesgo de Liquidez	97
V.4.1. Cobertura de depósitos	98
V.4.2. Concentración de depósitos	99
V.4.3. Indicadores de Liquidez Estructural	100
V.4.4. Brechas de Liquidez	101
V.5. Riesgo de Interconexión	104
V.5.1. Análisis de fondos disponibles e inversiones	104
V.5.2. Riesgo de Interconexión: Aplicación para el Sistema Financiero Bancario Ecuatoriano	105
V.6. Pruebas de Tensión	108
V.6.1. Pruebas de tensión sobre la solvencia en un escenario estresado y un escenario hipotético	109
V.6.2. Pruebas de tensión sobre la liquidez	110
Referencias Bibliográficas	111

INDICE DE GRAFICOS

Gráfico I.1. Mapa de Riesgo Externo del Ecuador	15
Gráfico I.2. Crecimiento Económico Mundial	16
Gráfico I.3. Crecimiento Economías América del Sur	17
Gráfico I.4. Inflación anual por región	18
Gráfico I.5. Inflación anual América Latina	19
Gráfico I.6. Tasa de Interés Internacional	20
Gráfico I.7. Bonos del Tesoro Americano – Rendimiento	21
Gráfico I.8. Evolución de la tasa de desempleo en Estados Unidos	22
Gráfico I.9. Tasas que deben pagar los países europeos en relación al bono alemán. Bonos del Gobierno a 10 años	23
Gráfico I.10. Crecimiento Anual de China	23
Gráfico I.11. Evolución de los principales índices bursátiles	24
Gráfico I.12. Índice de Aversión al riesgo	25
Gráfico I.13. Precios Internacionales de Commodities por grupo	26
Gráfico I.14. Precios Internacionales de los Principales Commodities para Ecuador	27
Gráfico II.1. Tasa de crecimiento del PIB	31
Gráfico II.2. Contribución de los componentes del gasto a la variación del PIB	32
Gráfico II.3. Principales contribuciones de las Industrias a la variación del PIB	33
Gráfico II.4. Indicador de Confianza del Consumidor	34
Gráfico II.5. Cuenta Corriente	36

<u>Gráfico II.6.</u> Cuenta de capital, financiera e inversión directa	37
<u>Gráfico II.7.</u> Resultado Fiscal del Gobierno Central	38
<u>Gráfico II.8.</u> Inflación últimos 12 meses	38
<u>Gráfico II.9.</u> Exportaciones por grupo de productos	39
<u>Gráfico II.10.</u> Exportaciones por área económica y países	39
<u>Gráfico II.11.</u> Reserva de libre disponibilidad en relación a la deuda externa	40
<u>Gráfico II.12.</u> Exportaciones de bienes y servicios en relación a la deuda externa	40
<u>Gráfico III.1.</u> Bancos Privados: Estructura del activo	47
<u>Gráfico III.2.</u> Bancos Privados: Participación de la cartera bruta por segmento y grupo	48
<u>Gráfico III.3.</u> Bancos Privados: Participación y mora de la cartera bruta	49
<u>Gráfico III.4.</u> Bancos Privados: Participación de las inversiones por emisor y categoría del instrumento	50
<u>Gráfico III.5.</u> Bancos Privados: Participación de las inversiones por tipo de instrumento	50
<u>Gráfico III.6.</u> Bancos Privados: Localización de las inversiones en el exterior	51
<u>Gráfico III.7.</u> Bancos Privados: Calificación de los emisores de valores	51
<u>Gráfico III.8.</u> Bancos Privados: Estructura del pasivo	52
<u>Gráfico III.9.</u> Bancos Privados: Fuentes y usos	53
<u>Gráfico III.10.</u> Relación entre patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo por subsistema	55
<u>Gráfico III.11.</u> Relación entre patrimonio técnico y activos ponderados por grupo de bancos	56
<u>Gráfico III.12.</u> Liquidez del sistema financiero por subsistema	57
<u>Gráfico III.13.</u> Liquidez del sistema financiero por grupos de bancos	58

Gráfico III.14. Rentabilidad del Sistema Bancario Privado por Grupo	60
Gráfico III.15. Spread de Bancos Privados	61
Gráfico IV.1. Exposición de los Bancos Privados a sectores usuarios	66
Gráfico IV.2. Deuda por sectores económicos	67
Gráfico IV.3. Rentabilidad del Activo por Sector (ROA)	68
Gráfico IV.4. Rentabilidad del Patrimonio por Sector (ROE)	68
Gráfico IV.5. Endeudamiento por sector	69
Gráfico IV.6. Endeudamiento financiero	70
Gráfico IV.7. Perspectivas de crecimiento del PIB por sector económico para el año 2014	71
Gráfico R. IV.1.1. Profundización del sistema financiero	72
Gráfico R.IV.1.2. Profundización de las captaciones por provincia	73
Gráfico R. IV.1.3. Profundización de las colocaciones por provincia	74
Gráfico V.1. Mapa de Riesgo Sistémico	78
Gráfico V.2. Indicador de Riesgo Sistémico (IRS)	79
Gráfico V.3. Morosidad total de la cartera de crédito	80
Gráfico V.4. Bancos Privados - Morosidad por segmento de crédito	81
Gráfico V.5. Cobertura de la cartera de crédito problemática	82
Gráfico V.6. Probabilidad de mantenerse, empeorar y mejorar para la cartera comercial	84
Gráfico V.7. Probabilidades de mantenerse, empeorar y mejorar para la cartera de consumo	86
Gráfico V.8. Probabilidades de mantenerse, empeorar y mejorar para la cartera de microcrédito	88

<u>Gráfico V.9.</u> Cosechas de la cartera comercial	89
<u>Gráfico V.10.</u> Cosechas de la cartera de consumo	90
<u>Gráfico V.11.</u> Cosechas de la cartera de microcrédito	91
<u>Gráfico V.12.</u> Créditos con garantía real	92
<u>Gráfico V.13.</u> Concentración del crédito del sistema bancario privado por grupo	93
<u>Gráfico V.14.</u> Sensibilidad de las Inversiones por grupo	95
<u>Gráfico V.15.</u> Duración del activo y partidas fuera de balance y pasivo	96
<u>Gráfico V.16.</u> Sensibilidad del margen financiero	97
<u>Gráfico V.17.</u> Cobertura de los 25 y 100 mayores depositantes del sistema de bancos por tamaño de bancos	99
<u>Gráfico V.18.</u> Concentración de los 25 y 100 mayores depositantes del sistema de bancos por tamaño de bancos	100
<u>Gráfico V.19.</u> Evolución de los indicadores de liquidez de la banca privada	101
<u>Gráfico V.20.</u> Pérdida Potencial de Patrimonio y Patrimonio Técnico Constituido	107

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla II.1. Contribución de los componentes del gasto a la variación del PIB	32
Tabla II.2. Balanza de pagos normalizada como porcentaje del PIB	35
Tabla III.1. Sistema Financiero: Activo, Pasivo y Patrimonio	45
Tabla III.2. Sistema Financiero: Monto y participación de la cartera bruta	46
Tabla III.3. Bancos Privados: Monto y participación de la cartera bruta	47
Tabla III.4. Bancos Privados: Fuentes y usos	53
Tabla III.5. Tasas de interés activas	54
Tabla III.6. Tasas pasivas efectivas referenciales	54
Tabla III.7. Bancos privados: Resultados, ROE, ROA	59
Tabla IV.1. Exposición de los bancos privados	65
Tabla V.1. Dimensiones y Variables del Mapa de Estabilidad	77
Tabla V.2. Matrices de transición para la cartera comercial	83
Tabla V.3. Matrices de transición para la cartera consumo	85
Tabla V.4. Matrices de transición para la cartera de microcrédito	87
Tabla V.5. Tamaño promedio de los préstamos por tipo de crédito	94

<u>Tabla V.6.</u> Margen financiero en riesgo	95
<u>Tabla V.7.</u> Sistema bancario: Brechas de Liquidez	103
<u>Tabla V.8.</u> Interconexión del sistema bancario del Ecuador por subsistema	105
<u>Tabla V.9.</u> Riesgo de interconexión: vulnerabilidad y riesgo	105

RESUMEN

Entre los principales riesgos externos destacados en el Reporte de Estabilidad Financiera (REF) se encuentra el desempeño de la economía china y el desarrollo en su mercado financiero. En el corto plazo no se prevé que la economía China sufra una marcada desaceleración, sin embargo la situación puede ser distinta en el mediano plazo. Si el gobierno de la República Popular China no inicia un proceso de cambio en los determinantes de su crecimiento económico y si no se resuelven ciertos desequilibrios macro-financieros, es posible que la economía china enfrente una mayor desaceleración en el mediano plazo. Esta desaceleración afectaría al mundo emergente, en especial al Ecuador, debido a la importancia como socio comercial y el importante papel que ha desempeñado este país en la promoción de inversiones y préstamos directos al Ecuador.

La volatilidad en los mercados financieros puede ser mayor a la esperada. Estados Unidos ha transitado en forma gradual y ordenada en el desmantelamiento de sus programas de compra de activos, al tiempo que el Banco Central Europeo ha tomado medidas expansivas en el marco de un bajo dinamismo económico y elevado desempleo. El sentido contrapuesto de estas políticas, el riesgo de deflación en Europa, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y Europa del Este, así como la posibilidad de un cambio de expectativas sobre la normalización monetaria en Estados Unidos podrían derivar en mayor volatilidad que la anticipada en los mercados financieros.

Las tensiones geopolíticas pueden ser factor crucial para determinar el precio del petróleo. Los conflictos políticos en el Medio Oriente han influido en el precio del crudo, así como el debilitamiento del crecimiento en Europa y la perspectiva de una desaceleración de la economía China en el mediano plazo, han reducido la demanda mundial de petróleo, lo que ha amortiguado la tendencia alcista del precio de petróleo.

Los aumentos en el déficit fiscal incrementan el riesgo de una contracción de la actividad económica local. En el bienio 2012-2013, se registró un aumento del déficit fiscal, y se proyecta que para los años 2014 y 2015 este déficit no disminuya. Este escenario puede agravarse en la medida que el precio del petróleo tienda a normalizarse hacia la baja por la apreciación del dólar.

La banca cuenta con niveles de capital que deberían permitirle mantenerse solvente ante un deterioro relevante del crecimiento económico y de sus condiciones de financiamiento. Los ejercicios de tensión muestran que el nivel de capital del sistema bancario privado le permitiría absorber las pérdidas generadas por un escenario de riesgo macroeconómico que combina una contracción de la actividad con tasas de crecimiento de 3% en el escenario base estresado, y de 1% en un escenario hipotético.

Existe, sin embargo, evidencia sobre el mercado financiero local que sugiere incrementar el monitoreo sobre ciertos indicadores financieros. El incremento en los niveles de morosidad en las carteras de consumo y de

microcrédito motivan un mayor monitoreo en los niveles de endeudamiento de los hogares.

El incremento en los niveles de inflación reducen las tasas de interés real activas de los bancos. Si bien este escenario mejora la ecuación financiera de los tomadores de crédito, repercute directamente sobre la rentabilidad de las instituciones financieras.

El nivel de sobreendeudamiento a la última fecha analizada (Junio 2014) alcanza en promedio el 23,4%, mientras que el endeudamiento considerado normal bordea al 76,6%. En cuanto a la estructura de la deuda, se observó que el sector que concentra el mayor crédito de consumo es el Sistema Financiero con el 90,8%, seguido por el Sector Popular y Solidario con 4,7%; Sector Real 2,4% y Biess con su producto quirografario constituye el 2,1% del total.

Finalmente, un aspecto a estudiar es el grado de interconexión de las instituciones de intermediación financiera. Dado que de este se puede derivar el riesgo sistémico atribuible a las interrelaciones que guardan las entidades del sistema financiero y el riesgo de contagio entre las instituciones financieras cuando sucede una quiebra.

CAPÍTULO I

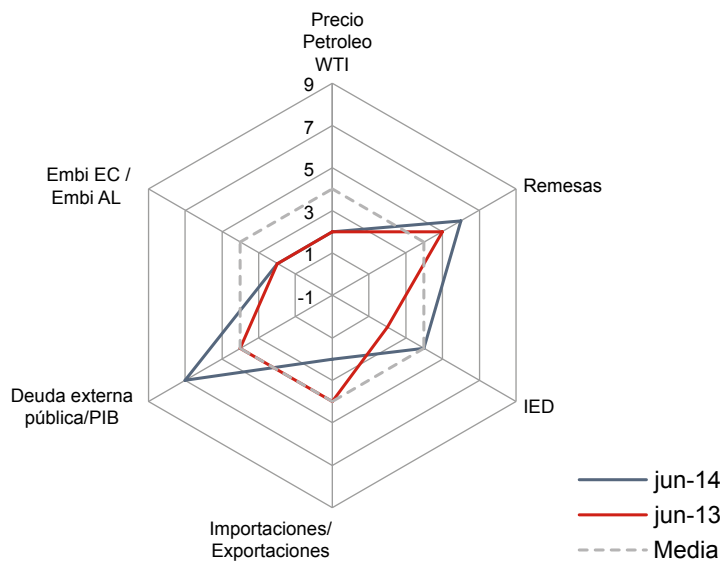
Entorno y Riesgos Financieros Externos

Actualmente la economía mundial se encuentra en una fase de transición gradual hacia un nuevo equilibrio, el cual está caracterizado por menores precios de materias primas, mayores costos financieros y un menor crecimiento de las economías emergentes. Pese a ello, la evolución esperada para la economía ecuatoriana en el mediano plazo es favorable.

La dolarización y la globalización hacen del Ecuador un país sensible a diversos flujos externos como son: inversión extranjera directa, remesas, balanza comercial, endeudamiento externo, precio del petróleo y el nivel de riesgo país. El gráfico I.1. muestra el mapa de riesgos del Ecuador para el período junio 2013 – junio 2014. Salvo en la cobertura de exportaciones a importaciones, se observa una evolución desfavorable en todas las variables mencionadas.

Gráfico I.1.

Mapa de Riesgo Externo del Ecuador
Junio 2013 - Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SE
Elaboración: DNEI - SE

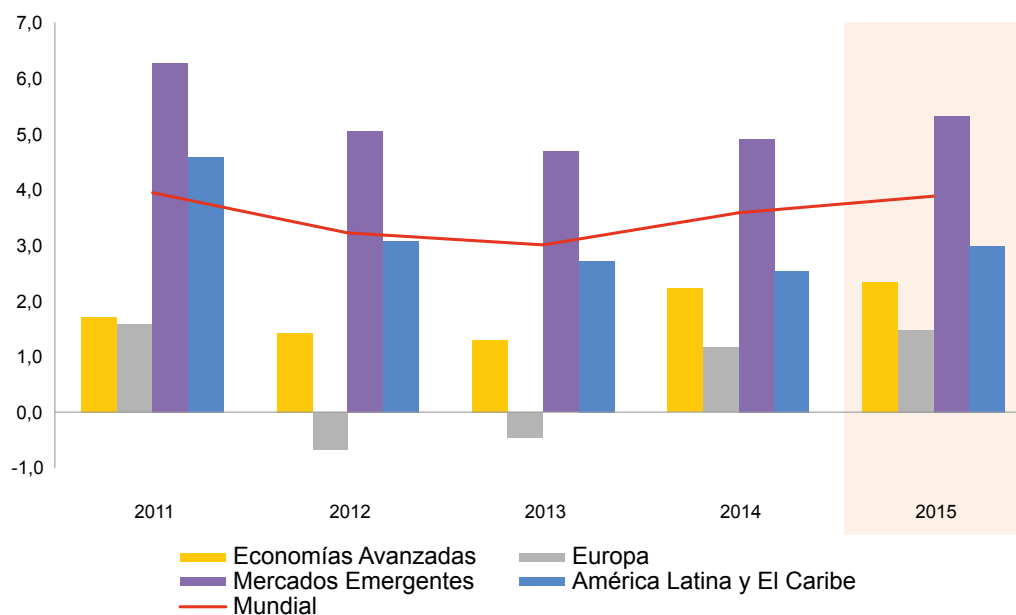
El nivel de riesgo país está por debajo de la media; lo cual se refleja en la mejora en la calificación crediticia de B a B+, publicada en agosto de 2014 por Standard&Poors. La mayor flexibilidad fiscal y una posición de liquidez externa más sólida permitieron la mejora de este indicador.

La recuperación de las economías avanzadas continúa a paso lento

Debido a la corrección de los inventarios en Estados Unidos, el crecimiento mundial proyectado para 2014 ha sufrido una revisión a la baja, que lo sitúa en 3,6% (gráfico I.2.). En tanto, las proyecciones de crecimiento mundial para 2015 se han mantenido relativamente estables en 3,9%.

Gráfico I.2.

Crecimiento Económico Mundial
Producto Interno Bruto - En porcentaje
2011-2015



Fuente: Fondo Monetario Internacional
Elaboración: DNEI - SE

La evolución de la economía estadounidense tiene importancia para el Ecuador, pues continúa siendo su principal socio comercial y se constituye en el segundo origen de remesas de emigrantes

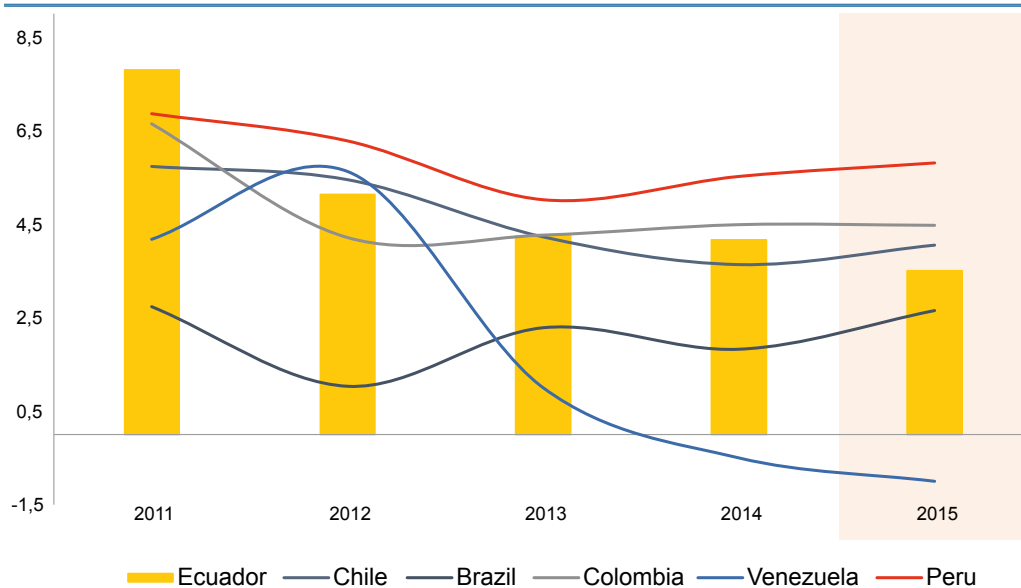
Aunque el crecimiento estadounidense ha sido obstaculizado durante el 2014 por las medidas de consolidación fiscal, su demanda interna conserva su solidez y presenta una fuerte participación del consumo privado, inversión y acumulación de inventarios.

Las economías de América Latina atraviesan por una desaceleración del crecimiento, combinado con tasas de inflación relativamente altas

América Latina ha vivido un proceso de fuerte desaceleración en los últimos trimestres (gráfico I.3.). Esto ha sido causado por factores transitorios relacionados con la oferta en países como Perú (minería), Colombia (Carbón y Petróleo), Chile (actividad portuaria), Uruguay (industria papelera) y Argentina (maíz y otros cultivos), así como también por una moderación de la inversión en la región.

Gráfico I.3.

Crecimiento Economías América del Sur
Producto Interno Bruto - En porcentaje
2011 - 2015



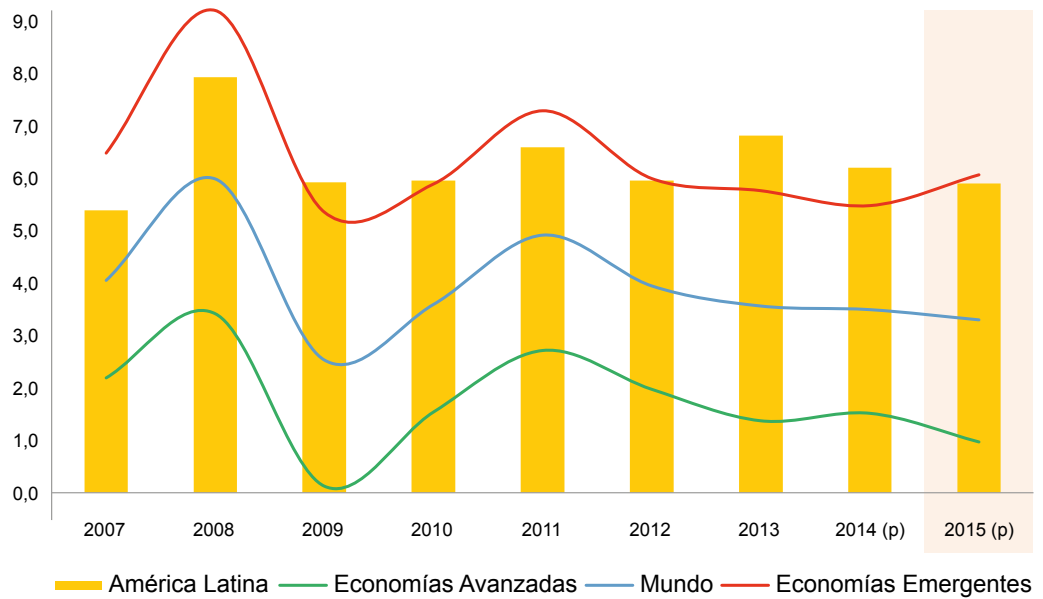
Fuente: Fondo Monetario Internacional
Elaboración: DNEI - SE

En algunos países la desaceleración fue provocada por una mayor incertidumbre del sector privado (Brasil, Chile, México), mientras que en otros ha habido una subejecución de los planes de inversión pública (Chile, Perú). En el caso de Ecuador, en el año 2015 la desaceleración de la economía mundial puede presionar hacia abajo el precio del petróleo, lo cual afectará a la inversión pública y, por consiguiente, a la tasa de crecimiento del PIB.

La inflación permanece relativamente baja a nivel global, reflejando parcialmente el exceso de capacidad instalada, un alto desempleo, la austeridad fiscal y un continuo proceso de desapalancamiento financiero en las principales economías desarrolladas

Más aún, entre las economías desarrolladas, existe una creciente preocupación respecto a una posible deflación en la zona euro, mientras que el Japón ha logrado terminar con una deflación de una década de duración. Entre los países en desarrollo y las economías en transición, las tasas de inflación son superiores al 10%, especialmente en el sur de Asia y África. En Medio Oriente, África y América Latina, se registran los mayores incrementos en el nivel de precios (gráfico I.4.).

Gráfico I.4.
Inflación anual por región
En porcentaje
2007 - 2015

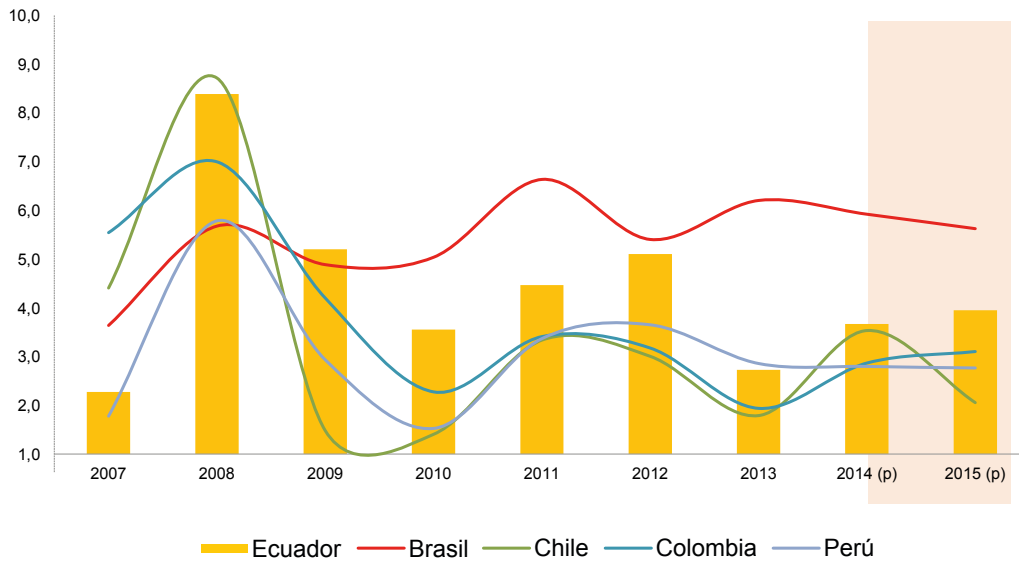


Fuente: Fondo Monetario Internacional
Elaboración: DNEI - SE

El incremento de precios internacionales afecta al sector comercial y productivo, los cuales importan insumos

A nivel de Latinoamérica, Venezuela y Argentina encabezan los países con mayor registro inflacionario (gráfico I.5.). Si bien existen países en América Latina que tienen niveles de inflación crecientes en 2014, ello se deriva de aspectos coyunturales relacionados con su política monetaria. La mayor parte de los analistas considera que las presiones inflacionarias derivadas del escenario externo serán considerablemente menores en 2015 a las del año 2014.

Gráfico I.5.
Inflación anual América Latina
En porcentaje
2007 - 2015



Fuente: Fondo Monetario Internacional
Elaboración: DNEI - SE

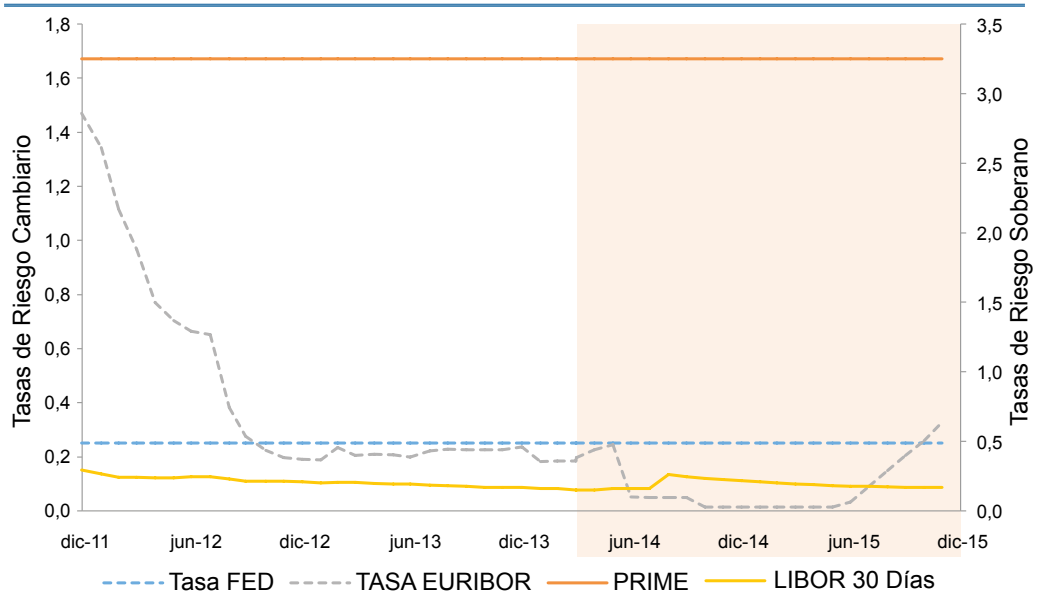
La política monetaria de los Estados Unidos que mantiene bajas las tasas de interés internacionales cambiaría de dirección en el corto plazo

Con la finalidad de reactivar la economía mundial, las tasas de interés internacionales se han mantenido en niveles similares desde el 2009 (gráfico I.6.). La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) ha mantenido la tasa de fondos federales cerca de cero desde diciembre de 2008, la libor ronda el 0,15%, en tanto que la prime se ha mantenido fija en 3,25%. Las tasas a mayor plazo subieron inmediatamente después del anuncio sobre el retiro paulatino del estímulo que realizó la FED el 22 de mayo de 2013¹. En este marco, lo más probable es que la tasa de interés de referencia de la FED aumente en 2015. De todas formas, las expectativas del mercado implícitas en los contratos forward muestran variaciones apreciables en cortos intervalos de tiempo reflejando la incertidumbre y volatilidad del mercado.

¹ Las principales medidas que anunció la FED fueron: i) Respecto a las compras de bonos de 85.000 millones de dólares al mes, (45.000 en bonos del Tesoro y otros 40.000 en activos hipotecarios MBS), decidió mantenerlas estables, ii) la autorización de operaciones de recompra inversa a plazo de valores gubernamentales durante el periodo del 1 al 30 de diciembre de 2014, iii) Dejó estables los tipos de interés en entre el 0% y el 0,25%. La FED podría finalizar las compras de bonos a finales de 2014 si se cumplen sus previsiones

Gráfico I.6.

Tasa de Interés Internacional
En porcentaje
Diciembre 2011 - Diciembre 2015



Fuente: Bloomberg / Banco de España
Elaboración: DNEI - SE

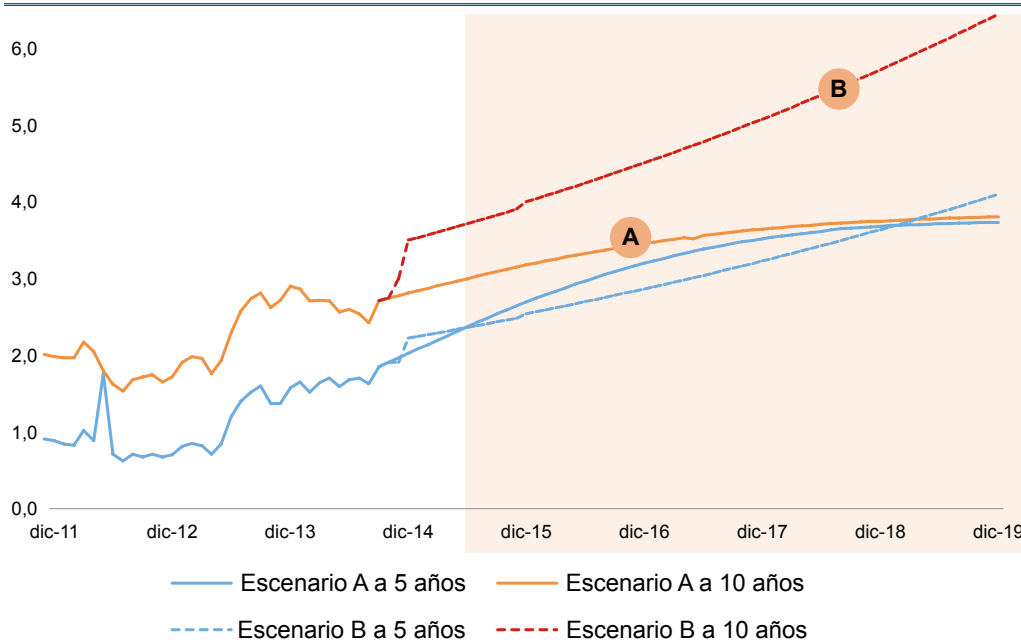
Estados Unidos prácticamente ha finalizado el desmantelamiento de los programas de compra de activos (tapering)

Este proceso reforzó el alza de las tasas de interés de largo plazo posterior a los anuncios de la Fed de 22 de mayo de 2013, los que sugerían un adelantamiento del proceso de retiro de los estímulos monetarios. En la medida que este proceso se consolide, las tasas de interés de largo plazo tenderían a aumentar implicando condiciones de acceso al financiamiento externo menos favorables para las economías emergentes.

Los escenarios de tasas de interés más probables muestran, en todos los casos, crecimientos importantes en las tasas de interés de largo plazo (gráfico I.7). La mayoría de las principales firmas que operan en Wall Street estiman que la Reserva Federal comenzará a subir las tasas a más tardar en junio de 2015.

Gráfico I.7.

Bonos del Tesoro Americano – Rendimiento
 En porcentaje
 Diciembre 2011 - Diciembre 2019



Fuente: Federal Reserve/ Proyección Merrill Lynch
Elaboración: DNEI - SE

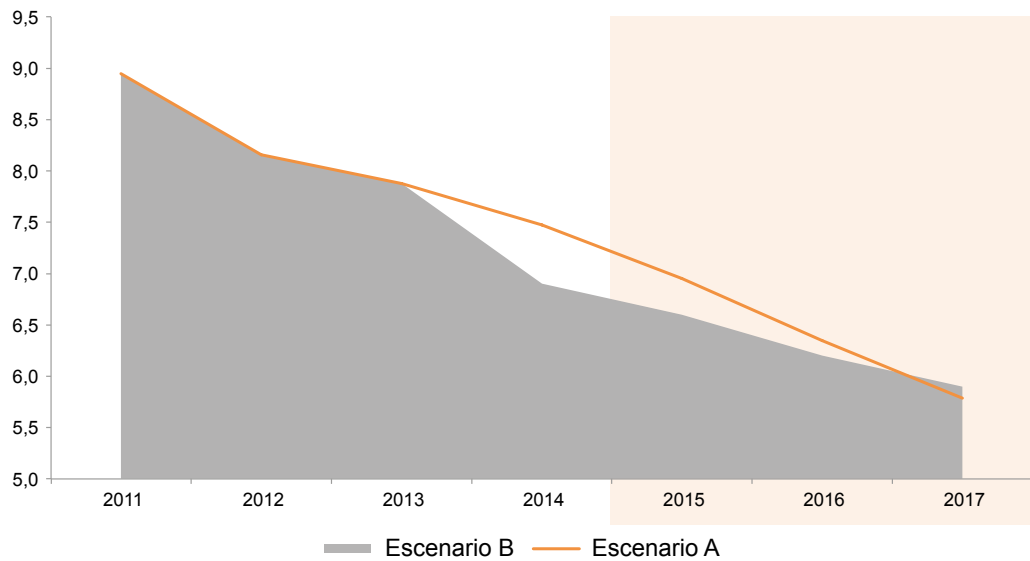
Nota: A. Proyección elaborada por Karakura Corporation en base a un escenario basado en el crecimiento futuro esperado a largo plazo de las tasas de interés implícitas
 B. Proyección Mery Linch, efecto de crecimiento del si crece la tasa FED y el PIB norteamericano

El desempleo está afectando a los migrantes ecuatorianos radicados en España y Estados Unidos

La situación más crítica se observa en la zona euro, en donde las tasas de desempleo han alcanzado hasta un 27% en Grecia y España, y un desempleo juvenil superior al 50%. Por su parte, la tasa de desempleo se ha reducido en los Estados Unidos, pero permanece relativamente elevada. En los países en desarrollo y las economías en transición la situación del desempleo es mixta, con un desempleo estructural extremadamente alto en el norte de África y Asia occidental, particularmente entre los jóvenes. Altas tasas de empleo así como una pronunciada brecha de género en el empleo, continúan caracterizando los mercados laborales en numerosos países en desarrollo (gráfico I.8.).

Gráfico I.8.

Evolución de la tasa de desempleo en Estados Unidos
En porcentaje
2011 - 2017



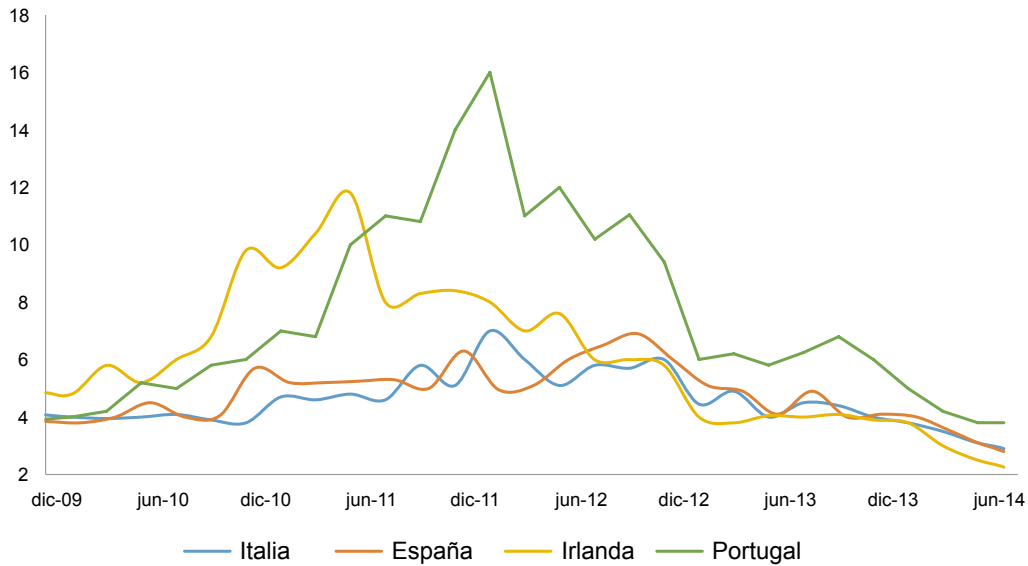
Fuente: Escenario A: FMI. Escenario B: Estática
Elaboración: DNEI - SE

El elevado nivel de endeudamiento de Europa introduce una mayor volatilidad en los mercados financieros, lo que constituye un riesgo para la economía global

La coyuntura económica en Europa está marcada por el estancamiento económico en un marco de elevado desempleo, riesgo de deflación, altos niveles de endeudamiento y re-ajuste de los balances del sector bancario. Esto se refleja, entre otras cosas, en la prima de riesgo que deben pagar los países europeos respecto a Alemania. Adicional a esto, la posible participación militar de Estados Unidos en Irak y Siria, junto con las nuevas sanciones planeadas contra Rusia, han incrementado los riesgos geopolíticos. Este mayor riesgo se vio reflejado en el primer semestre del 2014 cuando los rendimientos de la deuda a 30 años se vieron afectados (gráfico I.9).

Gráfico I.9.

Tasas que deben pagar los países europeos en relación al bono alemán. Bonos del Gobierno a 10 años
Curva de rendimiento implícita
Diciembre 2009 - Junio 2014

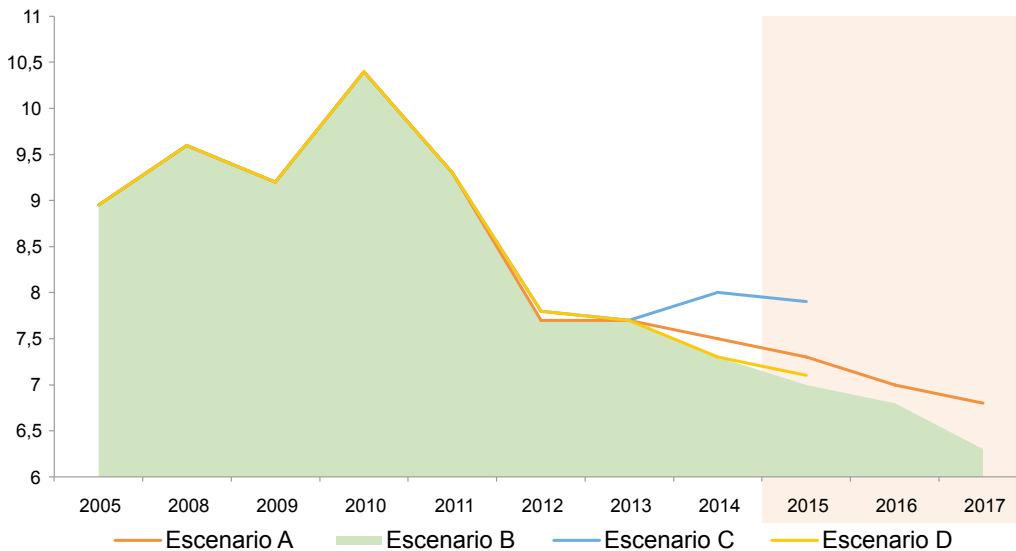


Fuente: Trading Economics
Elaboración: DNEI - SE

El crecimiento de China ha permitido que este país invierta recursos en todo el mundo, aumente sus niveles de cooperación internacional y fortalezca su posición comercial prácticamente en todas las regiones (gráfico I.10.).

Gráfico I.10.

Crecimiento Anual de China
En porcentaje anual a precios constantes
2005 - 2017



Fuente: Escenario A: FMI. Escenario B: Estática
Elaboración: DNEI - SE

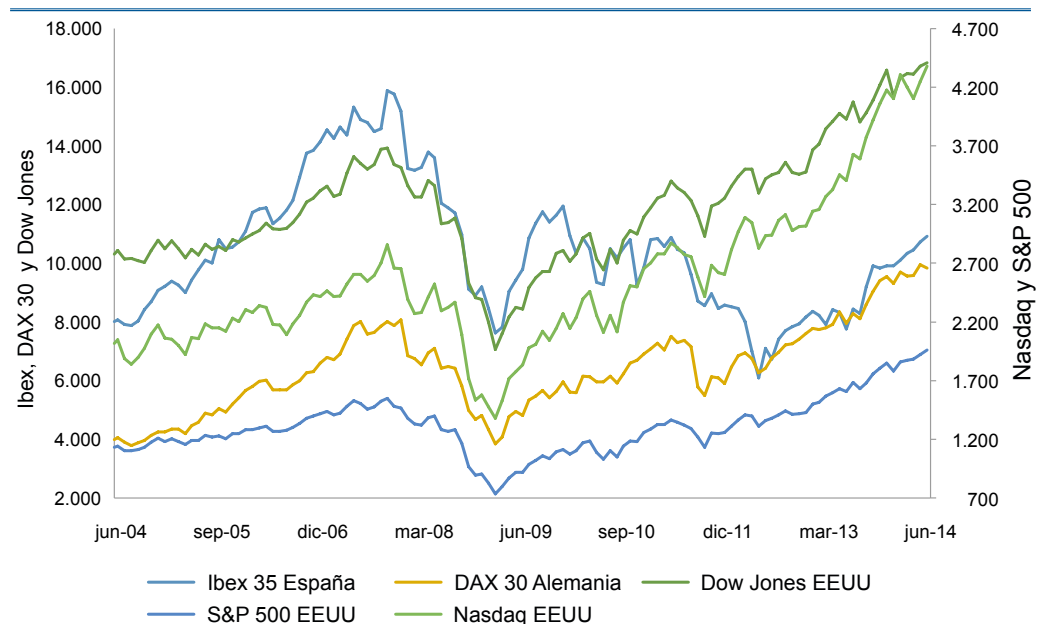
Sin embargo, existe un riesgo de desaceleración, lo cual afectará a América Latina y especialmente a Ecuador, por constituirse a más de su socio comercial en fuente importante de préstamos e inversiones para la región

El gobierno chino ha mostrado interés por el desarrollo económico de la región en los últimos años. En su reciente visita a Latinoamérica, el presidente Xi Jinping ofreció la creación de un fondo de 20 mil millones de dólares para infraestructura. Adicionalmente, se comprometió en impulsar el Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP), sellar en el corto plazo un pacto entre 12 países de la cuenca del Pacífico de los que México, Colombia y Chile son miembros, suscribir 14 acuerdos de cooperación en el sector de petróleo, educación, sanidad, agricultura, protección al medio ambiente y desarrollo de energía renovable con México, promover el Tratado Bilateral de Inversiones con Colombia, y apoyar proyectos que incluyen la perforación de pozos petroleros en altamar en Brasil.

Los índices bursátiles son muy sensibles a la política monetaria de la FED, a la volatilidad de los mercados y a las tensiones geopolíticas

En 2014, su evolución ha estado relacionada con las crisis en Ucrania, Irak y Siria. La tendencia de los índices bursátiles a partir de 2012 muestra una general recuperación, sobretodo en el promedio industrial Dow Jones, Dax alemán y el FTSE inglés. En el caso del Ibox español, éste se ha recuperado de su tendencia descendente a partir de 2012 (gráfico I.11.). En América Latina Bovespa de Brasil es el de mayor valor, seguido por el Index de México y el IBVBL de Perú.

Gráfico I.11.
Evolución de los principales índices bursátiles
En índice
Junio 2004 - Junio 2014



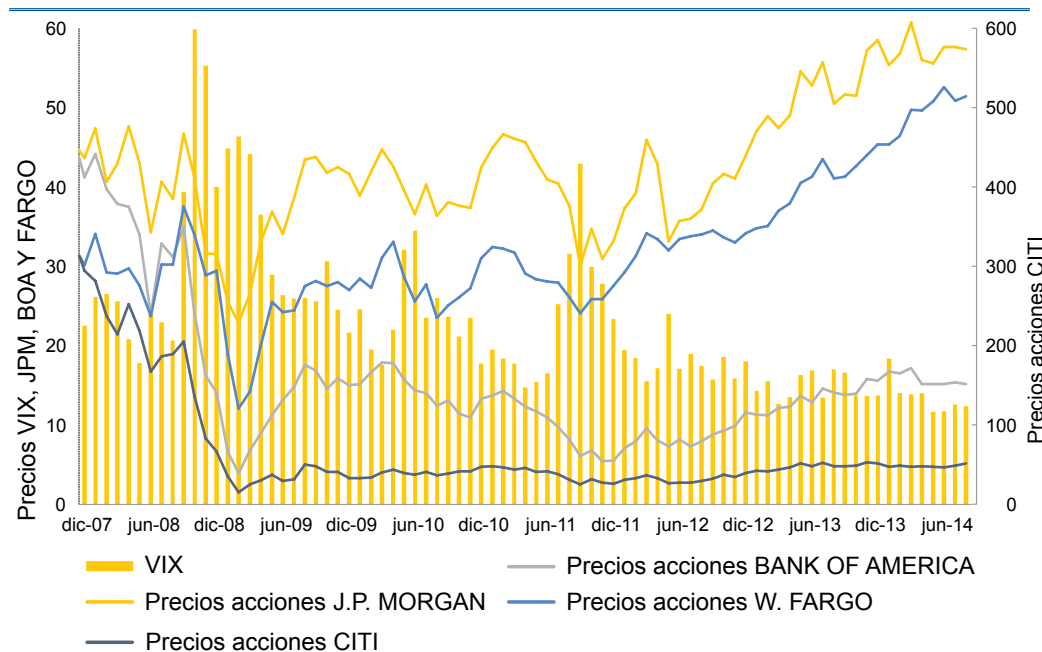
Fuente: Bloomberg
Elaboración: DNEI - SE

Los procesos de apertura y reforma en países en desarrollo han favorecido la reactivación de los flujos internacionales de capital

La globalización ha facilitado a los inversores la posibilidad de poner su dinero a trabajar en prácticamente cualquier economía del mundo. Esto tiene un impacto en los niveles de oferta y demanda de divisas. El VIX, que mide la volatilidad en los mercados financieros y el riesgo percibido por los inversores, muestra una relación inversa con el mercado de renta variable (acciones). Además, la reducción de la aversión al riesgo desde fines de enero, ha generado el incremento en los niveles de los índices bursátiles (gráfico I.12.). Sin embargo, la baja volatilidad global ha provocado preocupación, ya que los actores del mercado podrían estar cada vez más complacientes con los mayores riesgos que pudieran emerger.

Gráfico I.12.

Índice de Aversión al riesgo
En porcentaje
Diciembre 2007 - Junio 2014



Fuente: Bloomberg
Elaboración: DNEI - SE

Según la evolución del índice referencial Morgan Stanley Capital International (MSCI)², en el periodo 2007-2014, América Latina es la región que presenta un mayor incremento del portafolio de inversión, donde se resalta a Brasil (55%), Chile (14%) y Colombia (11%)³.

² Morgan Stanley Capital International (MSCI), índice de referencia de bonos y acciones que refleja la evolución del valor de las compañías que cotizan en bolsa.

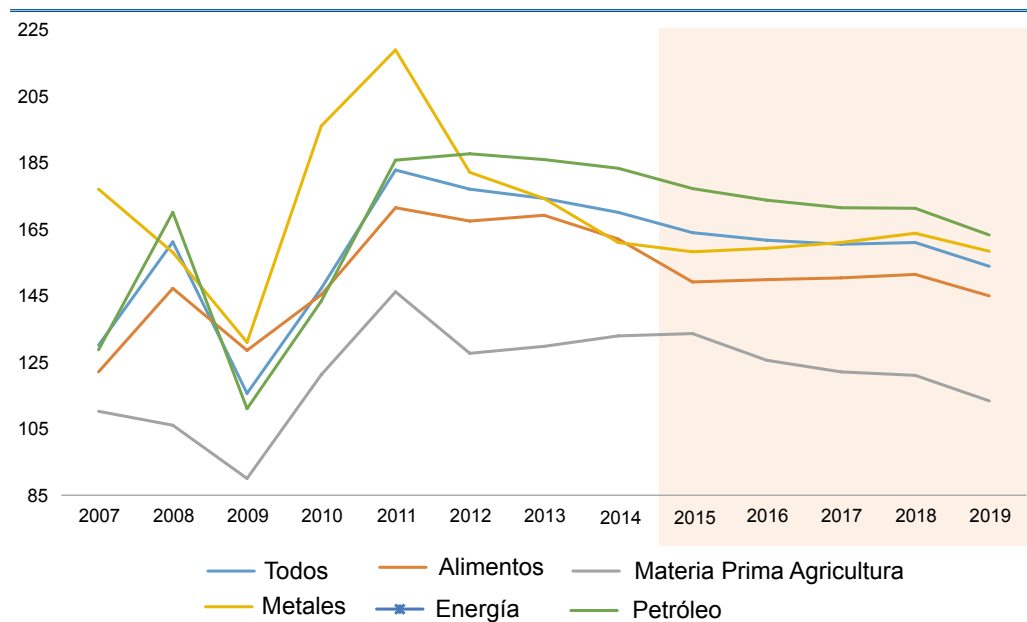
³ Porcentajes respecto al total de inversión en América del Sur.

América Latina depende en gran medida de la evolución de sus commodities, Chile del cobre, Ecuador del petróleo

La volatilidad de los precios de los commodities ha sido muy baja durante el segundo trimestre de 2014 (gráfico I.13.). Pese a los conflictos geopolíticos, los precios de las materias primas agrícolas y las de energía se mantuvieron estables o tuvieron un incremento muy leve, mientras que los metales declinaron levemente como respuesta a una debilidad de la demanda China. Con este panorama, el Banco Mundial proyecta que los precios de los commodities no seguirá una tendencia alcista para lo que resta del año.

Gráfico I.13.

Precios Internacionales de Commodities por grupo Índice 2007 - 2019



Fuente: Banco Mundial

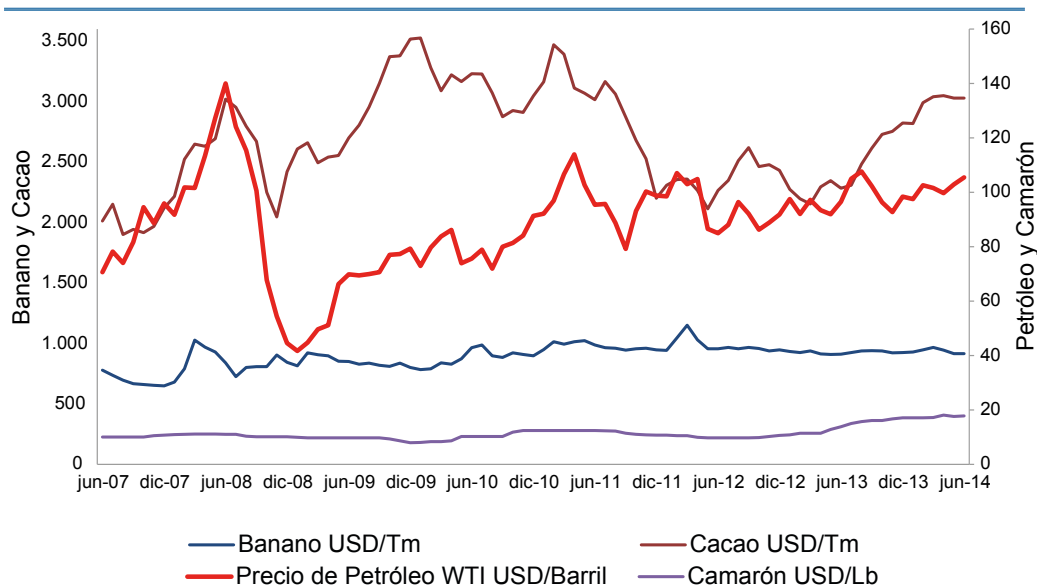
Elaboración: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SE

Nota: Proyecciones realizadas por el Banco Mundial (Agosto 2014)

Los precios internacionales del petróleo, banano, café y camarón son importantes para la economía ecuatoriana

Gráfico I.14.

Precios Internacionales de los Principales Commodities para Ecuador
Dólares por unidad de peso
Junio 2007 - Junio 2014



Fuente: Banco Mundial
Elaboración: DNEI - SE

I.1 Principales amenazas externas a la estabilidad del sistema financiero

El principal foco de riesgo para Ecuador es el desempeño de la economía china y el desarrollo en su mercado financiero

La probabilidad de que China desacelere su economía en el corto plazo es baja, pero dicha probabilidad tendería a aumentar en el mediano plazo si el gobierno chino no inicia el proceso de cambio en los determinantes de su crecimiento y se resuelven ciertos desequilibrios macro-financieros.

El alto endeudamiento del sector corporativo y de los gobiernos locales, la relación de estos últimos con el sector inmobiliario y con la banca, el tamaño relativo que ha adquirido el sector financiero en China son algunos de los factores de riesgo a monitorear. De producirse esta mayor desaceleración podría afectar al mundo emergente, en particular a Ecuador, dada la importancia como socio comercial y el importante papel que ha desempeñado este país en la promoción de inversiones y préstamos directos al país. En particular, el mecanismo de transmisión en el sector real viene dado por la menor demanda externa, lo cual tiene un efecto negativo en el precio de las materias primas, en particular el petróleo.

El impacto a través de los canales financieros es directo en el caso de Ecuador, dadas las inversiones directas de China en Ecuador, así como el importante rol que juega en el financiamiento externo. Además, una crisis financiera en China puede propagar una mayor aversión al riesgo de los inversionistas internacionales hacia los países emergentes, haciendo subir los spreads soberanos.

La volatilidad en los mercados financieros puede ser mayor a la esperada

Estados Unidos ha transitado en forma gradual y ordenada en el desmantelamiento de sus programas de compra de activos al tiempo que el Banco Central Europeo ha tomado medidas expansivas en el marco de un bajo dinamismo económico y elevado desempleo. El sentido contrapuesto de estas políticas, el riesgo de deflación en Europa, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y Europa del Este, así como la posibilidad de un cambio de expectativas sobre la normalización monetaria en Estados Unidos podrían derivar en mayor volatilidad que la anticipada en los mercados financieros. Además, el inicio del alza de las tasas de interés dentro del horizonte esperado conllevará riesgos para las economías emergentes. La magnitud de estos efectos dependerá de la capacidad de respuesta de cada economía. Se considera que en el caso de Ecuador, este riesgo es menor debido a la escasa dependencia del financiamiento externo, salvo en el caso de China.

En la Eurozona, a pesar de los avances, el panorama es frágil y no está exento de riesgos, principalmente los asociados al sistema financiero

Las nuevas pruebas de tensión pudieran revelar antecedentes sobre la cartera morosa, la valorización de los activos y la capitalización de los bancos que empeoren el diagnóstico de la salud financiera. Por otro lado, concretar la Unión Bancaria requiere de importantes acuerdos políticos, que de no lograrse con la celeridad y profundidad esperada por el mercado pueden generar volatilidad y retrasar la recuperación económica en curso. Esta incertidumbre pudiera desincentivar a los inversionistas a tomar riesgo, lo que aumentaría las primas por riesgo y los costos de financiamiento externo a nivel global.

Las tensiones geopolíticas pueden ser factor crucial para determinar el precio del petróleo

A pesar de que las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente se han incrementado, el precio del crudo no ha sufrido mayores cambios. Un factor que pudiera explicar tal comportamiento es el debilitamiento de la demanda de crudo, debido al escaso dinamismo de la economía mundial y la perspectiva de una desaceleración de la economía China en el mediano plazo. Otro aspecto que ha ayudado a mantener bajo el precio son las menores importaciones de Estados Unidos como contrapartida al aumento de las reservas de gas⁴.

En definitiva, si los conflictos geopolíticos tienden a controlarse y la debilidad del crecimiento económico mundial se consolida, existe el riesgo de que el precio del crudo tenga una tendencia a la baja en el mediano plazo.

4 Shale oil conocido también como gas de lutito, esquisto o de pizarra

CAPÍTULO II

Entorno Macro y Factores de Riesgo

La situación macro-financiera doméstica es similar a la presentada en el Reporte de Estabilidad anterior. De acuerdo a las previsiones macroeconómicas publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) al mes de enero de 2015, se prevé que la economía ecuatoriana continúe creciendo por encima del 4% en el 2014 y 2015. El déficit en cuenta corriente se mantiene en niveles manejables. La tasa de inflación se encuentra bajo control y con una tendencia creciente. Las exportaciones presentan una diversificación por producto y por destino similar a la observada en el período de análisis anterior⁵. La posición de liquidez y solvencia externa siguen siendo las adecuadas.

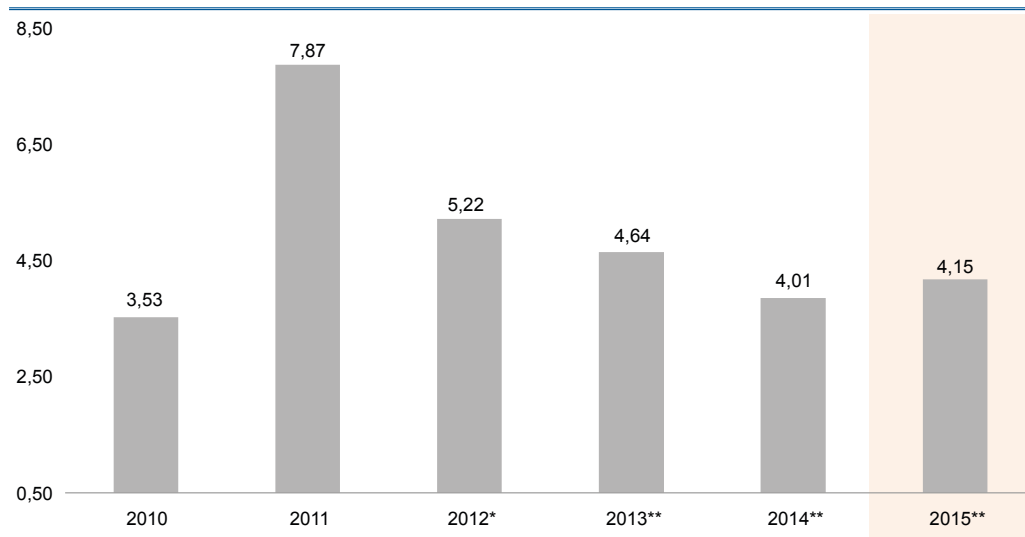
II.1. Situación macro económica

La economía ecuatoriana continua creciendo en 2014, y las proyecciones prevén un ritmo similar o superior en 2015

De acuerdo a las estadísticas publicadas por el Banco Central del Ecuador al mes de enero de 2015, la tasa de crecimiento del PIB en 2014 se ubicó en 4,01% y las proyecciones para el año 2015 ubican a la tasa de crecimiento en 4,15%. La tasa de variación anual del primer trimestre de 2014 fue de 4,9%, en tanto que el crecimiento en términos desestacionalizados fue de 0,5% (gráfico II.1.).

Gráfico II.1.

Tasa de crecimiento del PIB
En porcentaje
2010 - 2015



(*) Datos provisionales, (**) Datos estimados

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: DNEI - SE

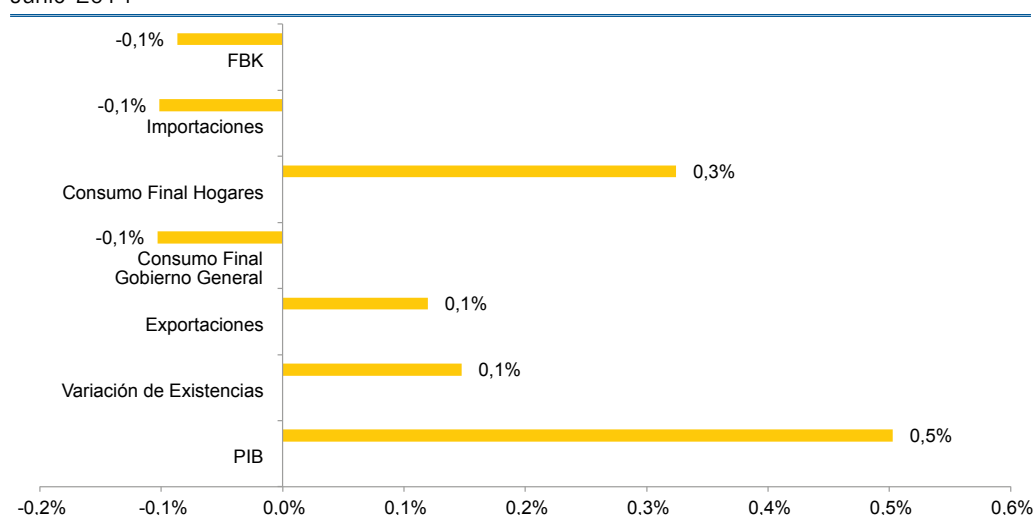
En el primer trimestre del año, los componentes del gasto que contribuyeron positivamente al crecimiento del PIB fueron: gasto de consumo final de hogares, variación de existencias, exportaciones; mientras que los que contribuyeron

5 Consultar el Reporte de Estabilidad Financiera del año 2012 publicado por la Superintendencia de Bancos.

negativamente fueron: importaciones, formación bruta de capital fijo y gasto de consumo final del gobierno general (gráfico II.2.). En ese mismo período, las industrias con mayor crecimiento fueron la acuicultura y pesca de camarón con 4,7%, construcción 2,5% y petróleo y minas 2,5% (gráfico II.2.).

Gráfico II.2.

Contribución de los componentes del gasto a la variación del PIB
En porcentaje
Junio-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: DNEI - SE

En una perspectiva de mediano plazo, los componentes más dinámicos del gasto que explican en mayor medida la variación del PIB son: el consumo y la formación bruta de capital fijo. Esta última ha predominado desde el año 2011, como se observa en la tabla II.1.

Tabla II.1.

Contribución de los componentes del gasto a la variación del PIB
En porcentaje

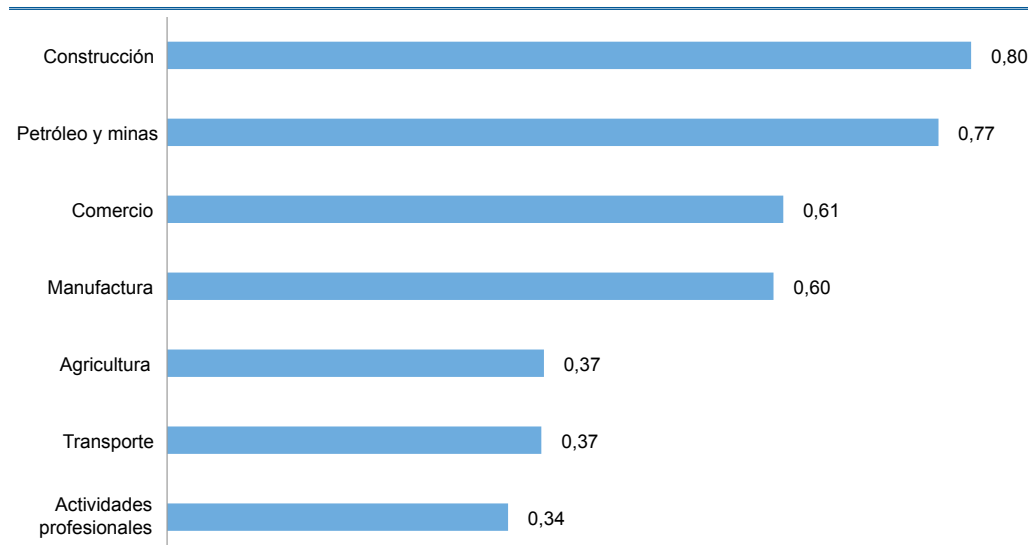
Variable	2010	2011	2012	2013
Gasto de Consumo Final de los Hogares	5,0%	3,3%	1,8%	2,0%
+ Gasto de Consumo Final del Gobierno General	0,6%	1,1%	1,4%	1,1%
+ Gasto de Consumo Final de las ISFLSH **	-0,2%	0,1%	-0,0%	0,0%
+ Formación Bruta de Capital Fijo	2,2%	3,3%	2,6%	2,8%
+ Variación de Existencias	0,3%	-0,3%	-1,6%	0,3%
+ Exportaciones	-0,1%	1,6%	1,3%	0,6%
- Importaciones	4,4%	1,2%	0,3%	2,1%
= PRODUCTO INTERNO BRUTO	3,5%	7,9%	5,2%	4,6%

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: DNEI - SE

El sector de la construcción fue el que más contribuyó a la variación del PIB en el año 2013 (gráfico II.3.), y su predominio también se evidenció durante los años 2011 y 2012.

Gráfico II.3.

Principales contribuciones de las Industrias a la variación del PIB
En porcentaje
2013



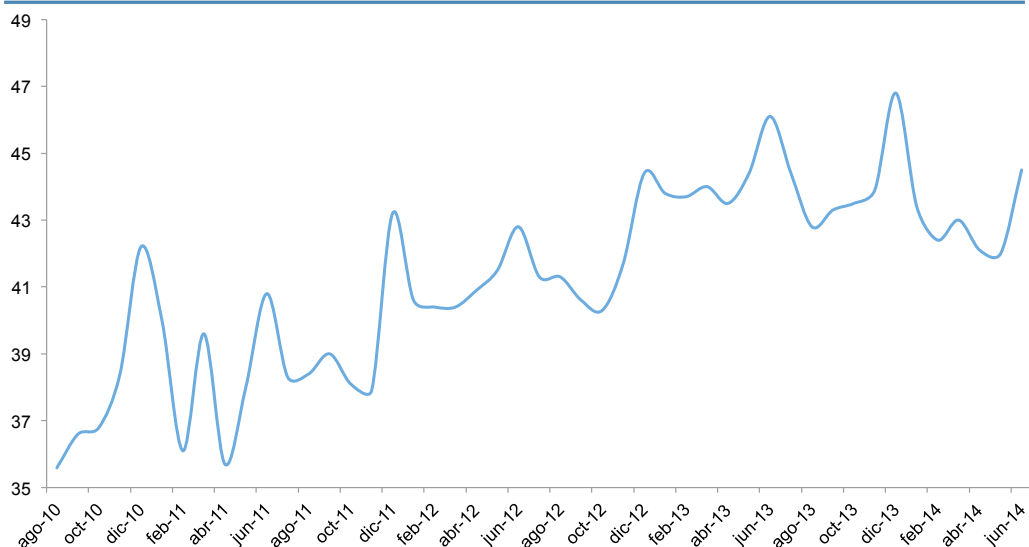
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: DNEI - SE

En junio de 2014 el Índice de Confianza Empresarial Global aumentó 7,3 puntos con respecto al mes anterior. Las expectativas de los empresarios mejoraron en los cuatro sectores que comprende el índice: comercio, servicios, industria y construcción. El sector de servicios fue el que más creció (10,2 puntos), mientras que el sector de construcción fue el de menor crecimiento (2 puntos).

Finalmente, el índice de confianza del consumidor registró un incremento de 2 puntos en junio de 2014, luego de haber experimentado una tendencia a la baja desde diciembre de 2013. Un comportamiento similar presentaron los indicadores de expectativas y situación presente calculados por el Banco Central (gráfica II.4.).

Gráfico II.4.

Indicador de Confianza del Consumidor
Agosto 2010 – Junio 2014



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: DNEI - SE

El déficit en cuenta corriente se mantiene en niveles manejables

En el 2013, el déficit en cuenta corriente (1,3% del PIB) fue generado principalmente por un incremento en el volumen de las importaciones y en la renta pagada. Este déficit fue financiado en parte por la Cuenta Capital y Financiera, la cual representó el 3,2% del PIB, y en parte por las transferencias recibidas de trabajadores, 2,7% del PIB, esto a pesar de la lenta recuperación en las economías avanzadas de las cuales provienen dichas transferencias. Esto motivó al aumento de las reservas internacionales en torno al 2% del PIB (tabla II.2.). Por otra parte, la inversión extranjera no registró cambios importantes entre el año 2012 y 2013, representando en ambos periodos el 0,7% del PIB⁶.

⁶ Al respecto, podrá consultar información pormenorizada en las publicaciones realizadas por el Banco Central del Ecuador.

Tabla II.2.

Balanza de pagos normalizada como porcentaje del PIB
En porcentaje
2010 - 2013

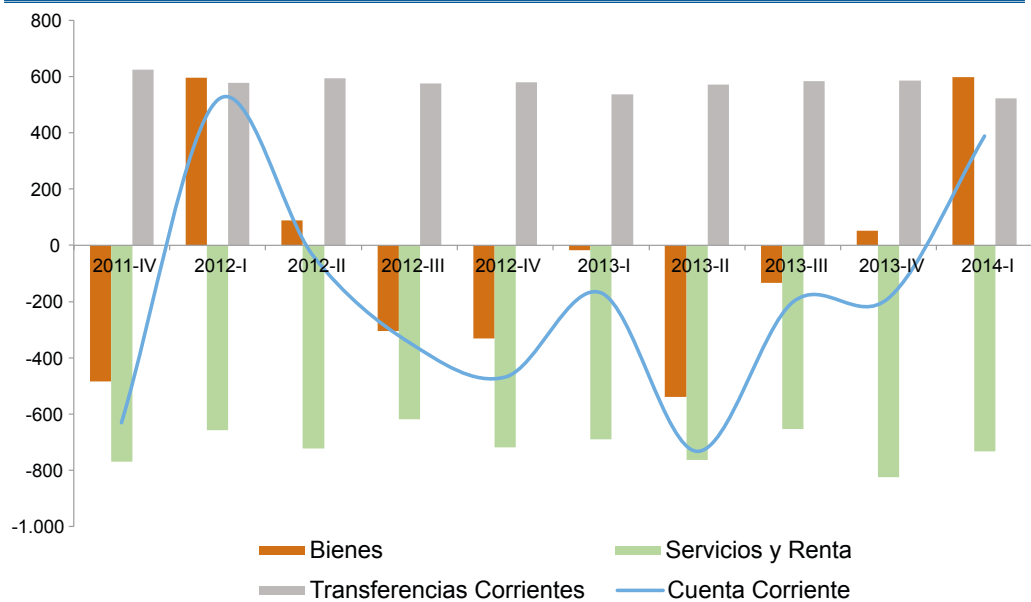
Transacción / Período	2010	2011	2012	2013
CUENTA CORRIENTE	-2,3%	-0,4%	-0,4%	-1,3%
BIENES (8)	-2,2%	-0,2%	0,0%	-0,7%
Exportaciones	26,1%	29,1%	28,0%	27,2%
Importaciones	-28,2%	-29,3%	-28,0%	-27,9%
SERVICIOS (9)	-2,2%	-2,0%	-1,6%	-1,6%
Servicios prestados	2,1%	2,0%	2,1%	2,2%
Servicios recibidos	-4,3%	-4,0%	-3,7%	-3,7%
RENTA	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%
Renta recibida	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Renta pagada	-1,6%	-1,6%	-1,6%	-1,6%
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	3,5%	3,3%	2,7%	2,4%
Transferencias corrientes recibidas	4,2%	3,6%	3,0%	2,7%
Transferencias corrientes enviadas	-0,6%	-0,3%	-0,3%	-0,3%
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	0,5%	0,6%	-0,3%	3,2%
CUENTA DE CAPITAL	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Transferencias de capital recibidas	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
CUENTA FINANCIERA	2,0%	0,1%	0,2%	1,1%
Inversión directa	0,2%	0,8%	0,7%	0,7%
En el país	0,2%	0,8%	0,7%	0,7%
Inversión de cartera	-1,1%	0,1%	0,1%	-1,0%
Otra inversión	1,2%	-0,4%	-1,1%	3,3%
Activos	0,1%	-3,2%	-1,6%	-0,7%
Créditos comerciales	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-1,6%
Préstamos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Moneda y depósitos	0,9%	-1,4%	-0,3%	-1,5%
Otros activos	0,1%	-0,9%	-0,5%	2,3%
Pasivos	1,1%	2,8%	0,5%	4,0%
Créditos comerciales	0,0%	0,7%	-0,5%	1,3%
Préstamos	1,1%	2,0%	0,8%	2,7%
Moneda y depósitos	-0,0%	-0,0%	0,1%	-0,0%
Otros pasivos	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
ACTIVOS DE RESERVA (5)	1,7%	-0,4%	0,5%	-2,0%
ERRORES Y OMISIONES	0,1%	0,3%	0,1%	0,1%

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: DNEI - SE

Sin embargo, de acuerdo a los últimos datos publicados, en el primer trimestre de 2014 el saldo en cuenta corriente fue positivo por USD 388,4 millones. El gráfico II.5. muestra que dicho saldo positivo se genera por un superávit en la cuenta de bienes ocasionado por un decremento en las importaciones, mismas que han presentado una tendencia a la baja desde el segundo trimestre de 2013 como posible consecuencia de las distintas políticas gubernamentales destinadas a fomentar el consumo de bienes nacionales.

Gráfico II.5.

Cuenta Corriente
En millones de dólares
IV 2012 - I 2014

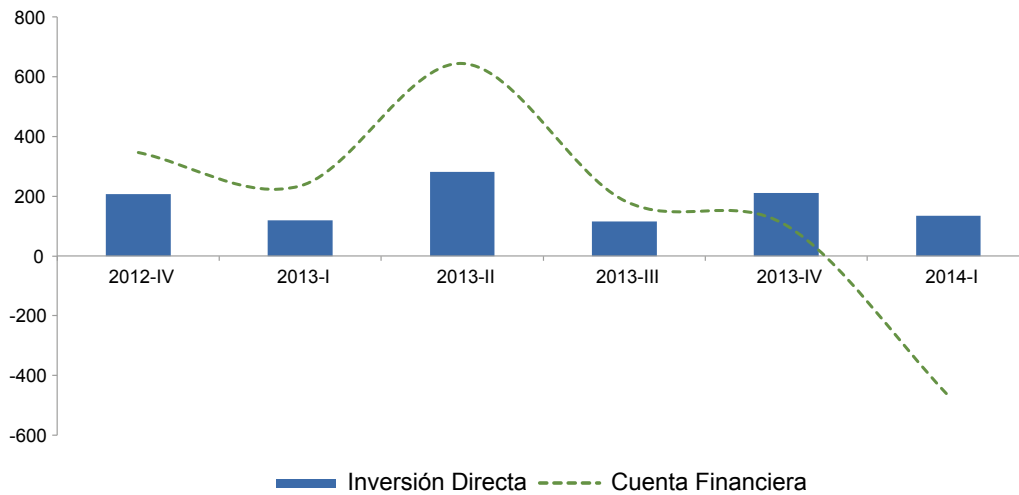


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: DNEI - SE

En el mismo periodo, la Cuenta Capital y Financiera registró salidas de capital por USD 468 millones, a pesar de que la inversión directa se mantuvo en niveles similares al reportado en el último trimestre de 2013. (gráfico II.6.).

Gráfico II.6.

Cuenta de capital, financiera e inversión directa
 En miles de dólares
 IV 2012 - I 2014

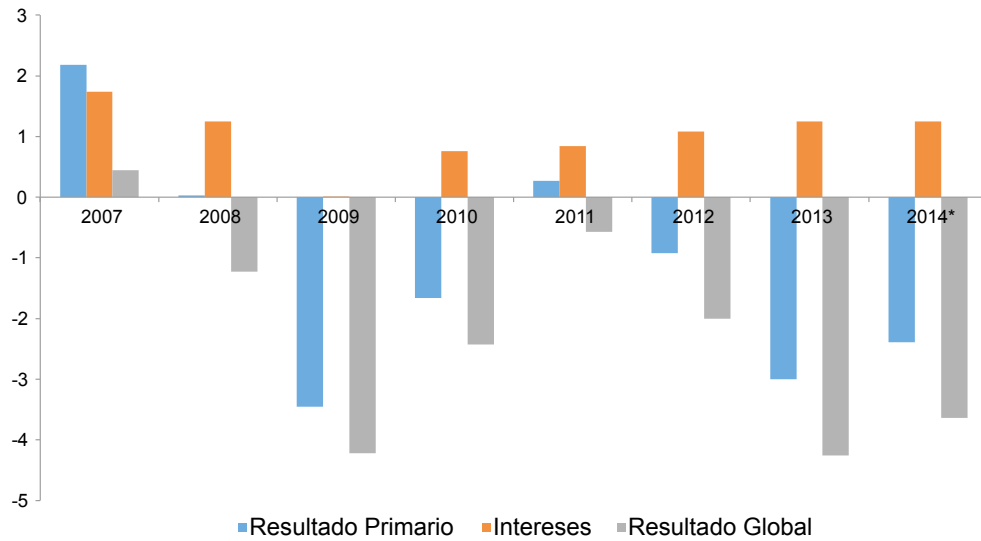


Fuente: Banco Central del Ecuador
 Elaboración: DNEI - SE

El resultado global del presupuesto del gobierno central se ha afectado en los últimos años

De acuerdo al boletín estadístico mensual publicado por el Banco Central del Ecuador al mes de diciembre de 2014, se observa que en el 2013, el déficit global del presupuesto del gobierno central fue de USD 4.016,8 millones, representando un 4,25% del PIB. Este resultado se debió a la caída del precio del petróleo y al plan de inversiones públicas (como por ejemplo las inversiones estratégicas en energía hidroeléctrica) que continuará hasta 2015 (gráfico II.7).

Gráfico II.7.
 Resultado Fiscal del Gobierno Central
 Base Caja - en % del PIB
 2007 - 2014*

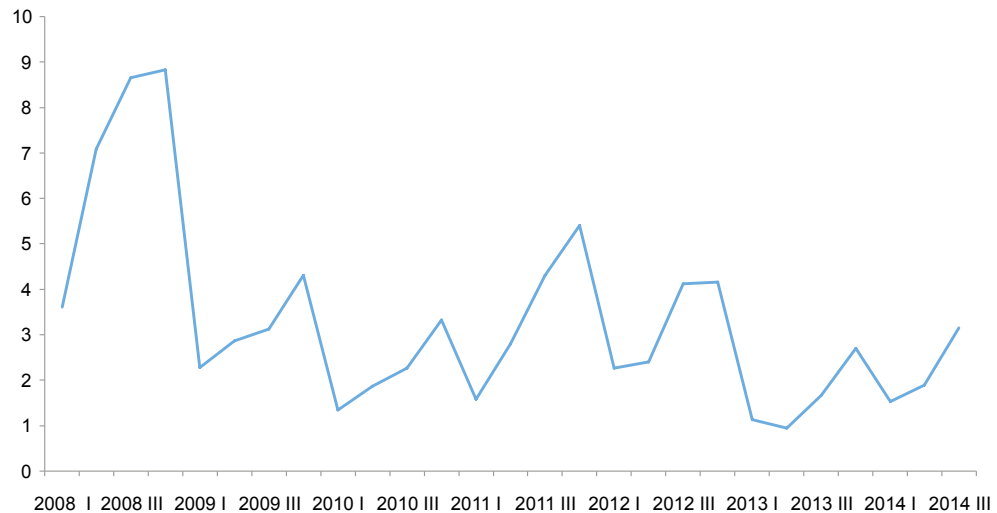


Fuente: Banco Central del Ecuador
 Elaboración: DNEI - SE

La tasa de inflación permanece bajo control con tendencia creciente

La meta de inflación de las autoridades para 2014 es de 3,2% y la inflación acumulada en los primeros 9 meses del año alcanza el 3,15% (gráfico II.8.).

Gráfico II.8.
 Inflación últimos 12 meses
 En porcentaje
 Trimestral: I 2008 - III 2014



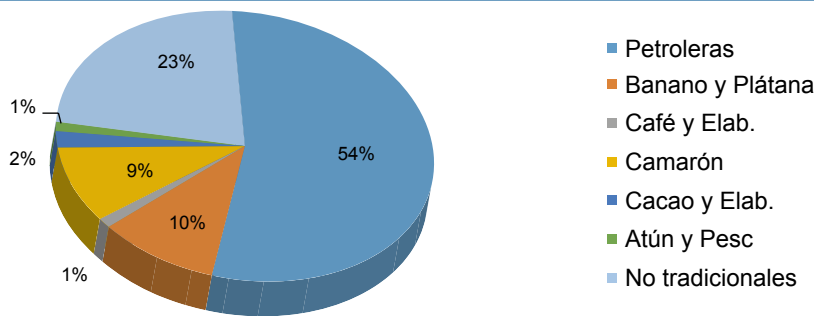
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
 Elaboración: DNEI - SE

Las exportaciones mantienen niveles similares de diversificación por producto y por destino, en comparación con periodos anteriores

Las exportaciones de petróleo crudo y derivados representaron el 58% de las exportaciones totales en el 2007, mientras que en el primer semestre de 2014 representaban el 54%. Así mismo, en el 2007 las exportaciones no tradicionales representaban aproximadamente el 25% de las exportaciones totales, y en junio de 2014 representaban el 23% (gráfico II.9.).

Gráfico II.9.

Exportaciones por grupo de productos
En porcentaje
Junio 2014

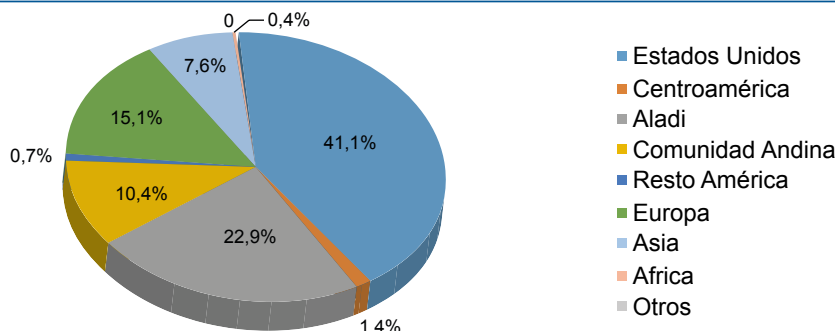


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: DNEI - SE

El principal destino de las exportaciones ecuatorianas es Estados Unidos de América, país en el que se concentran el 41% de las mismas (gráfico II.10.). Sin embargo, si bien las exportaciones no se hallan muy diversificadas por destino, este hecho no resulta relevante en la medida que el producto de principal exportación a Estados Unidos es el petróleo, puesto que las exportaciones de este producto pueden ser reubicables.

Gráfico II.10.

Exportaciones por área económica y países
En porcentaje
Diciembre 2013



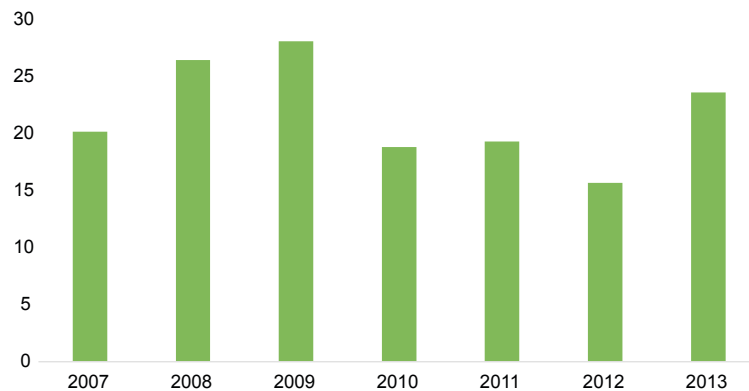
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: DNEI - SE

La liquidez externa y solvencia global de la economía se mantienen en una adecuada posición

A diciembre de 2013 la deuda externa pública y privada representó el 19,5% del PIB, mientras que las reservas de libre disponibilidad ascendieron a 4,6% del PIB (gráfico II.11.). En esa misma fecha el indicador de exportaciones de bienes y servicios en relación a la deuda externa se ubicó en el 150% (gráfico II.12.). Esto sugiere que la economía se encuentra con un adecuado nivel de solvencia y de liquidez internacional para hacer frente a shocks externos adversos.

Gráfico II.11.

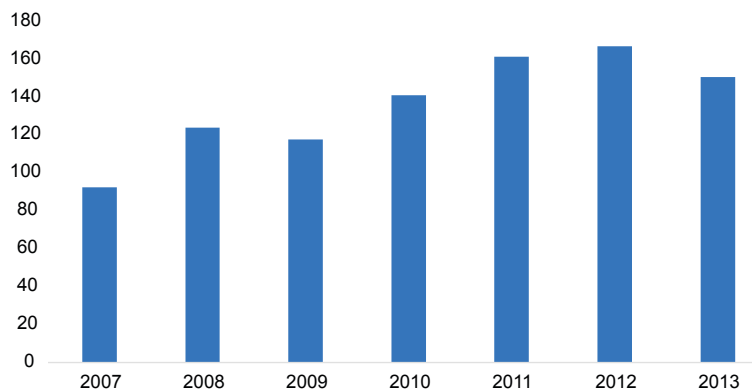
Reserva de libre disponibilidad en relación a la deuda externa
En porcentaje
2007 - 2013



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: DNEI - SE

Gráfico II.12.

Exportaciones de bienes y servicios en relación a la deuda externa
En porcentaje
2007 - 2013



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: DNEI - SE

II.2. Factores de Riesgo para el Sistema Financiero

El déficit global del presupuesto del gobierno central registrado en el bienio 2012-2013 y el proyectado para el año 2014, representan un factor de riesgo para el sistema financiero, dicho déficit podría recrudecerse ante una baja del precio del petróleo.

La respuesta del gobierno central ante el presupuesto del déficit global, es clave para la perspectiva futura de crecimiento de la economía nacional y su efecto en la calidad crediticia de la cartera de los bancos, en la calidad de sus activos y en términos generales, de las condiciones económicas a las que el sistema financiero se enfrentará.

CAPÍTULO III

El Sistema Financiero

En junio de 2014, el sistema financiero ecuatoriano, estaba conformado por 25 bancos privados, 4 bancos públicos, 4 mutualistas, 9 sociedades financieras y 38 cooperativas de ahorro y crédito (tabla III.1.).

Tabla III.1.

Sistema Financiero: Activo, Pasivo y Patrimonio
En millones de dólares
Junio 2014

	Número	Activo	Pasivo	Patrimonio	Tasa de crecimiento anual (%)			Apalan- camiento (veces)
					Activo	Pasivo	Patrimonio	
Bancos privados	25	31.329,0	28.300,8	2.879,9	11,7	11,9	9,0	9,8
Bancos Públicos	4	7.506,8	5.340,2	2.080,6	13,4	16,2	6,7	2,6
Subtotal sistema bancario	29	38.835,9	33.641,0	4.960,6	12,0	12,6	8,0	6,8
Mutualistas	4	667,0	595,8	69,9	11,4	11,4	19,8	8,5
Sociedades financieras	9	1.757,9	1.464,1	273,3	6,4	5,1	12,9	5,4
Cooperativas de Ahorro y Crédito (1)	38	4.875,6	4.198,3	647,8	15,9	16,5	12,7	6,5
Subtotal otras instituciones financieras	51	7.300,5	6.258,2	991,0	13,0	13,1	13,2	6,3
Total	80	46.136,4	39.899,1	5.951,6	12,2	12,7	8,9	6,7

(1) Entidades controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES / Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: DNEI - SE

Los activos del sistema financiero crecieron 12% durante el periodo junio 2013 – junio 2014, destacándose las cooperativas de ahorro y crédito y los bancos públicos, que registraron incrementos superiores al promedio del sistema, con tasas del 16 y 13%, respectivamente. De igual manera, los pasivos de las cooperativas de ahorro y crédito y de los bancos públicos crecieron 16% en promedio, durante el mismo periodo, superando en 3 puntos al promedio del sistema. En cuanto al patrimonio, las mutualistas fueron las que registraron la mayor tasa de crecimiento anual (20%), muy por encima del sistema financiero (9%) (tabla III.1.).

De acuerdo a los datos hasta junio de 2014, el sistema financiero se apalancó 6,7 veces, siendo los bancos privados los que alcanzaron el mayor grado de apalancamiento (9,8 veces). Los bancos públicos se apalarcaron 2,6 veces, lo que los sitúa en el sector menos apalancado reflejando por lo tanto mayor nivel patrimonial frente al activo, al compararlo con el resto de subsistemas (tabla III.1.).

Dentro de los activos, la cartera bruta de créditos registró un crecimiento anual de 10,3%, lo que le permitió alcanzar una participación del 59% de los activos totales. Alrededor del 42% de esta cartera fue canalizada al segmento comercial y una tercera parte al consumo, concentrando en conjunto el 77% de la misma. El 23% restante de la cartera fue colocada en los segmentos de microempresa, vivienda, inversión pública y educativa (tabla III.2.).

Tabla III.2.

Sistema Financiero: Monto y participación de la cartera bruta
 En millones de dólares
 Junio 2013 - Junio 2014

Segmento	Jun-13		Jun-14		Tasa de crecimiento
	Monto	Participación (%)	Monto	Participación (%)	
Comercial	10.107,3	40,9	11.359,3	41,6	12,4
Consumo	8.771,7	35,5	9.621,1	35,3	9,7
Vivienda	1.824,1	7,4	1.910,3	7,0	4,7
Microempresa	3.102,2	12,5	3.448,0	12,6	11,1
Educativo	3,8	0,0	13,9	0,1	269,9
Inversión Pública	924,2	3,7	932,7	3,4	0,9
Total	24.733,2	100,0	27.285,4	100,0	10,3

Nota: Incluye datos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES / Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: DNEI - SE

La cartera educativa registró la mayor tasa de crecimiento, sin embargo dado que su participación es marginal, este reporte centrará el análisis en las carteras de mayor participación: comercial, consumo, vivienda y microempresa. En efecto, la cartera comercial registró el mayor crecimiento relativo (12,4%), incluso por sobre el crecimiento del promedio del sistema. La cartera microempresarial también creció a una tasa superior al promedio; en contrapartida, la cartera de vivienda registró un crecimiento anual equivalente a la mitad del registrado por el sistema financiero (sin considerar la información del BIESS) (tabla III.2.).

Particularizando el análisis en los bancos privados, se puede observar que estas instituciones tienen la mayor relevancia en el riesgo sistémico, ya que registran el porcentaje más alto de participación en las principales variables del sistema financiero: 68% de los activos, 71% de los pasivos y 48% del patrimonio.

III.1. El Sistema Bancario Privado

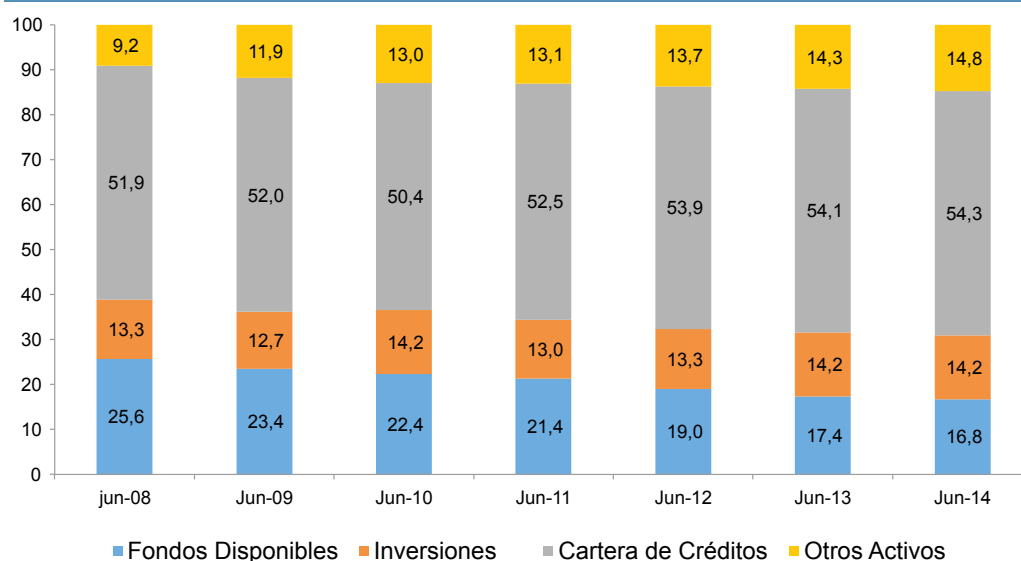
III.1.1. Evolución y estructura del Activo

Entre junio 2008 y junio 2014, el activo de los bancos privados registró una tasa de crecimiento promedio anual de 12,6% y en el último año el incremento fue de 11,7%. Sus principales componentes fueron: la cartera de créditos (mayor activo productivo) con una participación promedio anual de 52,7%, seguido por fondos disponibles, fuente primaria de liquidez (a pesar de que su participación ha ido disminuyendo desde 25,6 a 16,8% en el período), e inversiones (fuente secundaria de liquidez).

El decremento en la participación de los fondos disponibles fue cubierto en parte por otros activos (incluye las cuentas: operaciones interbancarias, deudores por aceptaciones, cuentas por cobrar, bienes realizables adjudicados por pago, propiedades y equipo; y otros activos), que subieron de 9,2 a 14,8% destacándose dentro de éstos a la cuenta contable 19 "otros activos" como los de mayor incidencia (gráfico III.1.).

Gráfico III.1.

Bancos Privados: Estructura del activo
En porcentaje
Junio 2008 - Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

III.1.1.1. Cartera de créditos

La cartera bruta de los bancos privados registró un incremento de USD 1.932 millones (11,9%), debido al aporte del segmento comercial (60%) y del consumo (28%). Estos dos tipos de cartera concentraron el 84% del saldo de la cartera bruta entre junio 2013 y junio 2014. El aporte de la cartera educativa fue marginal, a pesar de la elevada tasa de crecimiento (tabla III.3.).

Tabla III.3.

Bancos Privados: Monto y participación de la cartera bruta
En millones de dólares
Junio 2013 - Junio 2014

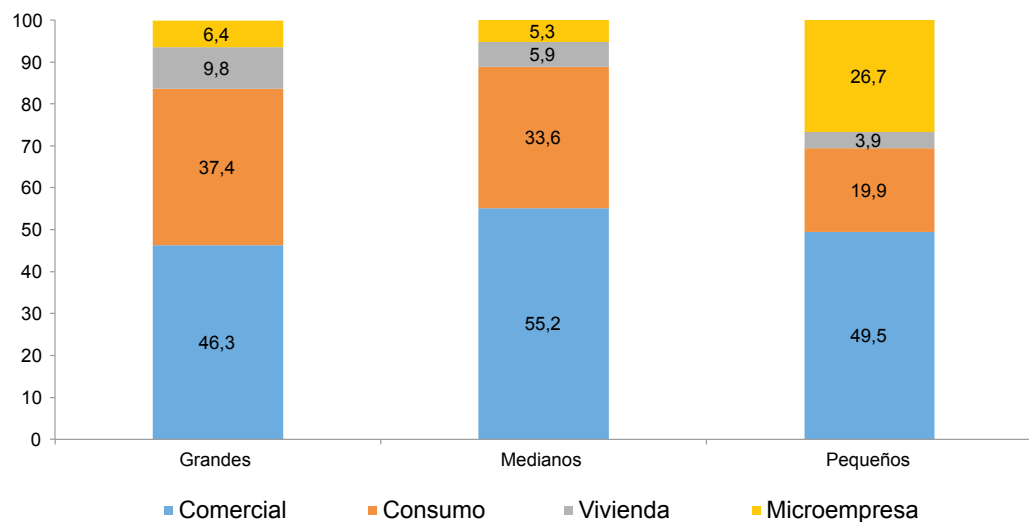
Segmento	Jun-13		Jun-14		Tasa de crecimiento crecimiento
	Monto	Participación (%)	Monto	Participación (%)	
Comercial	7.804,1	48,0	8.953,2	49,2	14,7
Consumo	5.811,9	35,7	6.355,8	34,9	9,4
Vivienda	1.375,6	8,5	1.492,6	8,2	8,5
Microempresa	1.274,7	7,8	1.386,6	7,6	8,8
Educativo	3,8	0,0	13,9	0,1	269,9
Inversión Pública	-	0,0	-	0,0	0,0
Total	16.270,1	100,0	18.202,2	100,0	11,9

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

En cuanto a la concentración crediticia por tamaño, la cartera comercial predominó en los tres tamaños: grandes, medianos y pequeños. En segundo lugar tenemos a la cartera de consumo, la cual fue acaparada por los bancos grandes y medianos. Vale destacar que la cartera microempresarial ocupó la segunda posición en importancia en los bancos pequeños (gráfico III.2.).

Gráfico III.2.

Bancos Privados: Participación de la cartera bruta por segmento y grupo
En porcentaje
Junio 2014



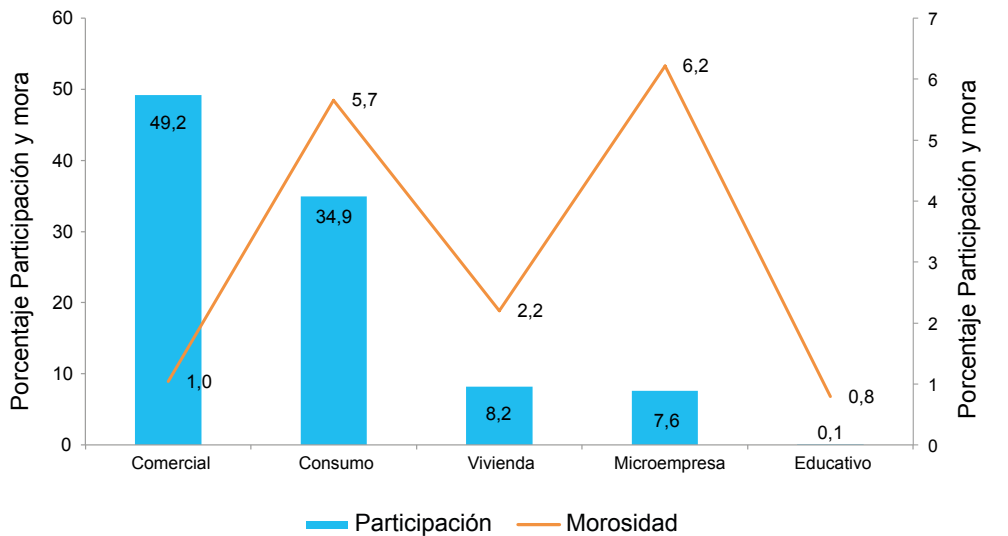
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES

Elaboración: DNEI - SE

Cabe señalar que pese a la alta participación y crecimiento de la cartera comercial, su nivel de morosidad fue uno de los más bajos al registrar una tasa de 1%. La cartera microempresarial registró la mayor tasa de mora. La cartera de consumo fue la que más contribuyó en la morosidad de los bancos privados debido a su alta participación en el saldo de la cartera total y la elevada tasa de morosidad (gráfico III.3.).

Gráfico III.3.

Bancos Privados: Participación y mora de la cartera bruta
En porcentaje
Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

III.1.1.2. Fondos Disponibles

En junio del 2014, los fondos disponibles estuvieron compuestos por caja (16%), depósitos de encaje (40,5%), en instituciones financieras locales (12,2%), en instituciones financieras del exterior (22,3%) y en efectos de cobro inmediato y remesas (8,5%).

Respecto a junio de 2013, hubo un incremento en la participación de los depósitos de encaje de 7%, el cual fue financiado fundamentalmente por una caída en las colocaciones en Instituciones Financieras Internacionales (5%), y en menor medida por caídas en las colocaciones en instituciones financieras locales (1%) y en efectos de cobro inmediato y remesas (1%) (gráfico III.1.).

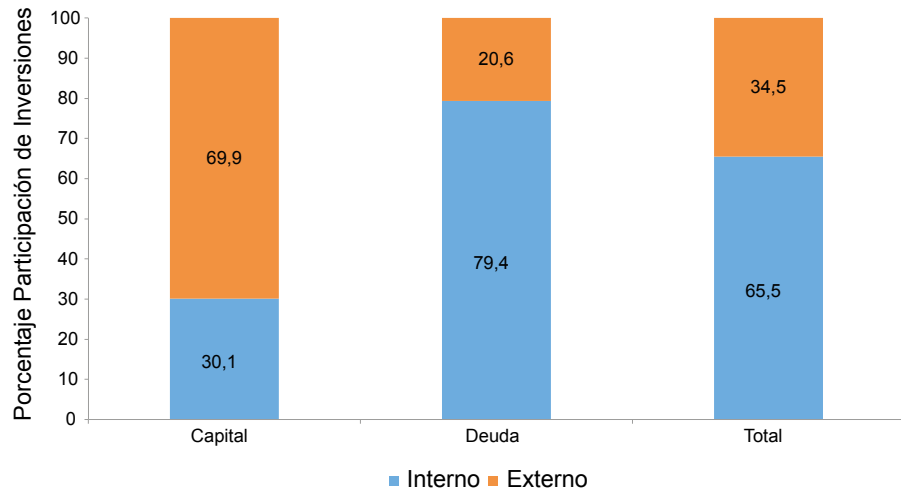
III.1.1.3. Inversiones

Las inversiones estuvieron concentradas en disponibles para la venta tanto en el sector público como privado, con una participación superior al 85,8%. El resto corresponde a inversiones para negociación e inversiones de disponibilidad restringida (gráfico III.1.).

El 65,5% de las inversiones fueron efectuadas en papeles de emisores ecuatorianos, quienes mayoritariamente emitieron títulos de deuda; mientras que el 34,5% restante fueron realizadas en mayor medida en papeles de participación accionaria emitidos por empresas y organismos internacionales (gráfico III.4.).

Gráfico III.4.

Bancos Privados: Participación de las inversiones por emisor y categoría del instrumento
En porcentaje
Junio 2014

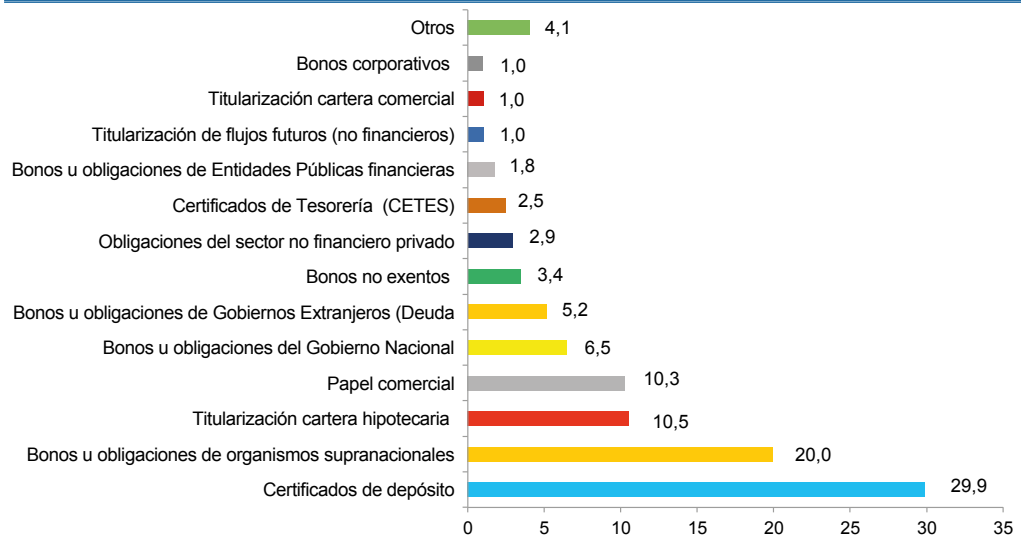


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

En cuanto a las inversiones por tipo de instrumento se observa que éstas fueron realizadas fundamentalmente en certificados de depósito (29,9%), en bonos y obligaciones emitidos por organismos supranacionales (20%) y en titularización hipotecaria y papel comercial (21%). En estos 4 instrumentos se concentraron aproximadamente las tres cuartas partes de las inversiones del sistema bancario privado (gráfico III.5.).

Gráfico III.5.

Bancos Privados: Participación de las inversiones por tipo de instrumento
En porcentaje
Junio 2014

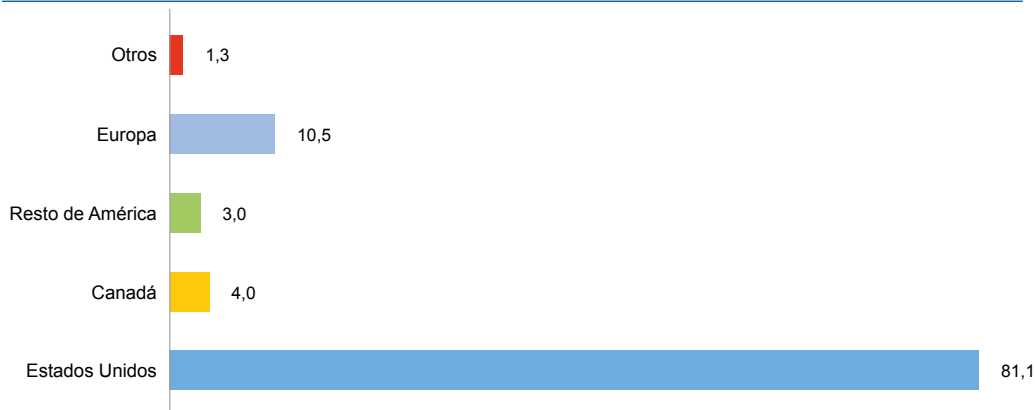


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

En cuanto al origen de los emisores externos, predominan los papeles emitidos en Estados Unidos (81,1%), seguidos por los emisores de Europa (10,5%) (gráfico III.6.).

Gráfico III.6.

Bancos Privados: Localización de las inversiones en el exterior
En porcentaje
Junio 2014

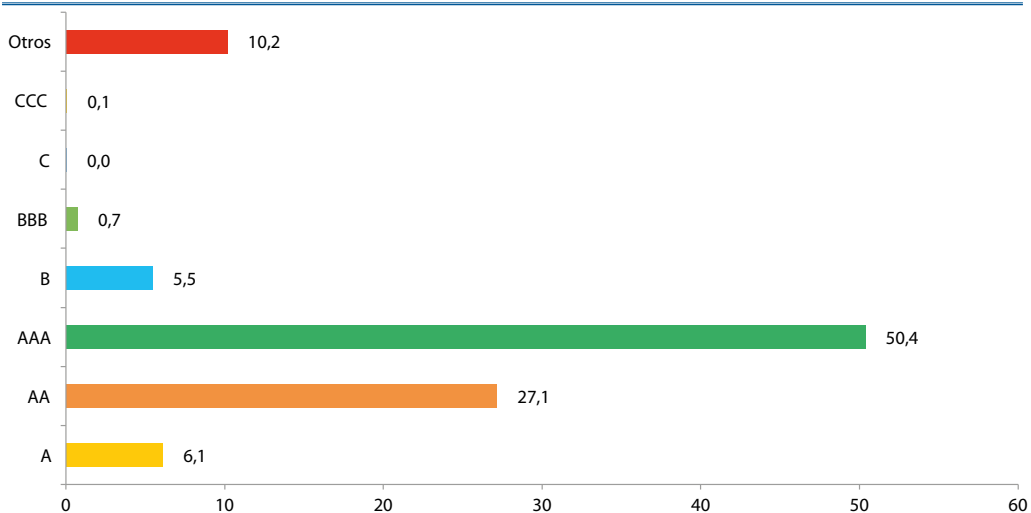


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

En lo referente a la calificación de los emisores, 50,4% están calificados como AAA y un 27,1% como AA. La inversión en papeles de alto riesgo (calificación C) es mínima, lo cual mitiga el riesgo crediticio de las inversiones (gráfico III.7.).

Gráfico III.7.

Bancos Privados: Calificación de los emisores de valores
En porcentaje
Junio 2014



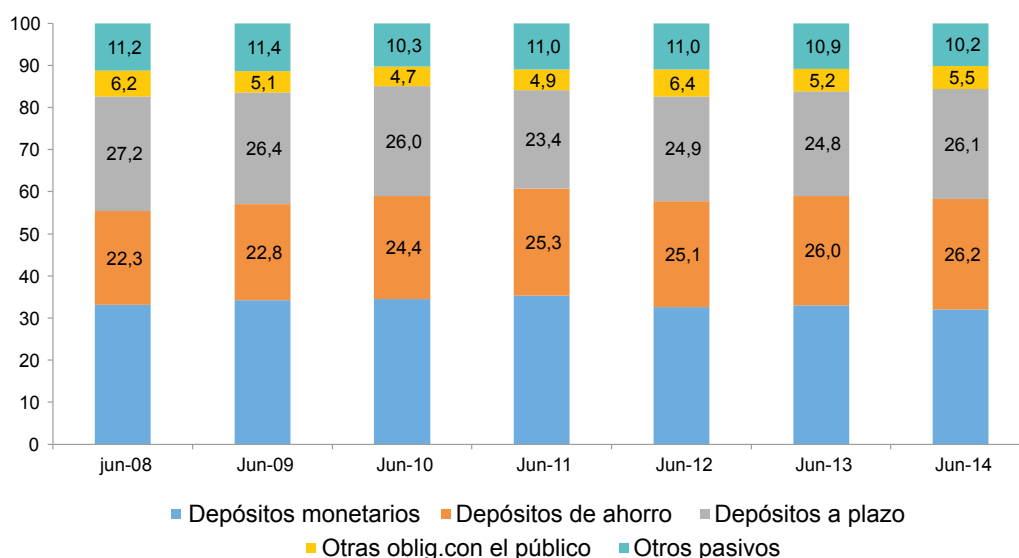
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

III.1.2. Evolución y estructura del Pasivo

Los pasivos estuvieron conformados principalmente por las obligaciones con el público. Dentro de ellas los depósitos monetarios tuvieron una participación promedio anual del 33,6%, seguido por depósitos a plazo y de ahorro (25,6 y 24,6%, respectivamente). Estos tres tipos de depósitos concentraron alrededor del 84% del pasivo, constituyéndose por lo tanto en las principales fuentes de fondeo (gráfico III.8.).

Gráfico III.8.

Bancos Privados: Estructura del pasivo
En porcentaje
Junio 2008 - Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

III.1.3. Evolución y estructura del patrimonio

El patrimonio sin liquidar de los bancos privados se incrementó en 9% entre junio 2013 y junio 2014, siendo el capital social su principal componente con una participación aproximada del 75% al primer semestre de 2014.

III.1.4. Fuentes y Usos

Las principales fuentes de recursos provinieron del incremento de las obligaciones con el público con un aporte del 84,5% (pasivos con costo) y del patrimonio con el 8,7%. El 53,4% de estos recursos fueron destinados a cartera de créditos, 14,5% a otros activos, 13,5% a inversiones y 10,7% a fondos disponibles (tabla III.4. y gráfico III.9.).

Tabla III.4.

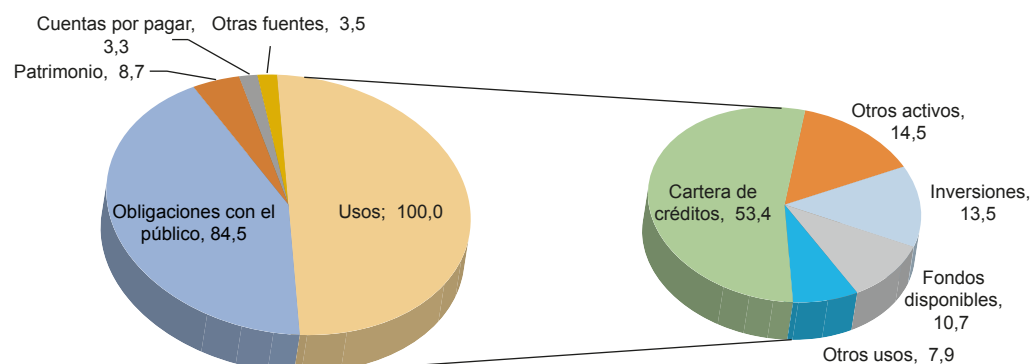
Bancos Privados: Fuentes y usos
En millones de dólares
Junio 2013 - Junio 2014

Fuentes		Usos	
Obligaciones con el público	2.897	Fondos disponibles	368
Cuentas por pagar	114	Operaciones interbancarias	25
Obligaciones financieras	27	Inversiones	462
Obligaciones convertibles en acciones	63	Cartera de créditos	1.831
Patrimonio	298	Cuentas por cobrar	109
Disminución de activos	31	Propiedades y equipo	16
		Otros activos	496
		Disminución de pasivos	86
		Disminución de patrimonio	36
Total	3.429	Total	3.429

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

Gráfico III.9.

Bancos Privados: Fuentes y usos
En porcentaje
Junio 2013 - Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

III.1.5. Tasas de interés

Durante el periodo junio 2013 a junio 2014, las tasas de interés activas referenciales calculadas por el Banco Central del Ecuador y máximas fijadas por dicha entidad, registraron incrementos para los siguientes segmentos: corporativo (0,02 puntos), empresarial (0,01 puntos), pymes (0,08 puntos), y de consumo (0,08 puntos).

Por el contrario, las siguientes categorías del segmento de microcrédito presentaron disminuciones de la tasa referencial: acumulación ampliada (0,28 puntos), acumulación simple (0,12 puntos) y minorista (0,28 puntos).

El crédito de vivienda reflejó un incremento de la tasa activa referencial de 0,28 puntos. En todos los segmentos, los niveles de las tasas máximas permanecieron sin variación (tabla III.5).

Tabla III.5.

Tasas de interés activas
En porcentaje
Junio 2014

Segmento	Tasa activa referencial (% anual)	Tasa activa efectiva máxima (% anual)
Productivo corporativo	8,2	9,3
Productivo empresarial	9,5	10,2
Productivo PYMES	11,3	11,8
Consumo	16,0	16,3
Vivienda	10,9	11,3
Microcrédito de acumulación ampliada	22,2	25,5
Microcrédito de acumulación simple	25,1	27,5
Microcrédito minorista	28,5	30,5

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: DNEI - SE

Las tasas de interés pasivas efectivas referenciales (calculadas por el Banco Central del Ecuador) registraron importantes incrementos en los distintos plazos. Para el plazo de 361 días y más, la tasa pasiva referencial se incrementó en 1,84 puntos, siendo el plazo con mayor aumento. El objetivo era contar con una mayor cantidad de recursos a plazos más largos que permitan a su vez el financiamiento de las operaciones de mediano y largo plazo.

El incremento generalizado de las tasas pasivas en todos los plazos constituye un mecanismo que permite atraer los excedentes de las unidades superavitarias, para con dichos recursos cubrir el aumento de la demanda de las unidades deficitarias (tabla III.6.).

Tabla III.6.

Tasas pasivas efectivas referenciales
En porcentaje
Junio 2013 - Junio 2014

Plazo	Jun-13 (% anual)	Jun-14 (% anual)
30 - 60 días	3,9	4,0
61 - 90 días	3,7	4,7
91 - 120 días	4,9	5,4
121 - 180 días	5,1	5,8
181 - 360 días	5,7	6,3
361 y más días	5,4	7,2

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: DNEI - SE

III.2. Solvencia

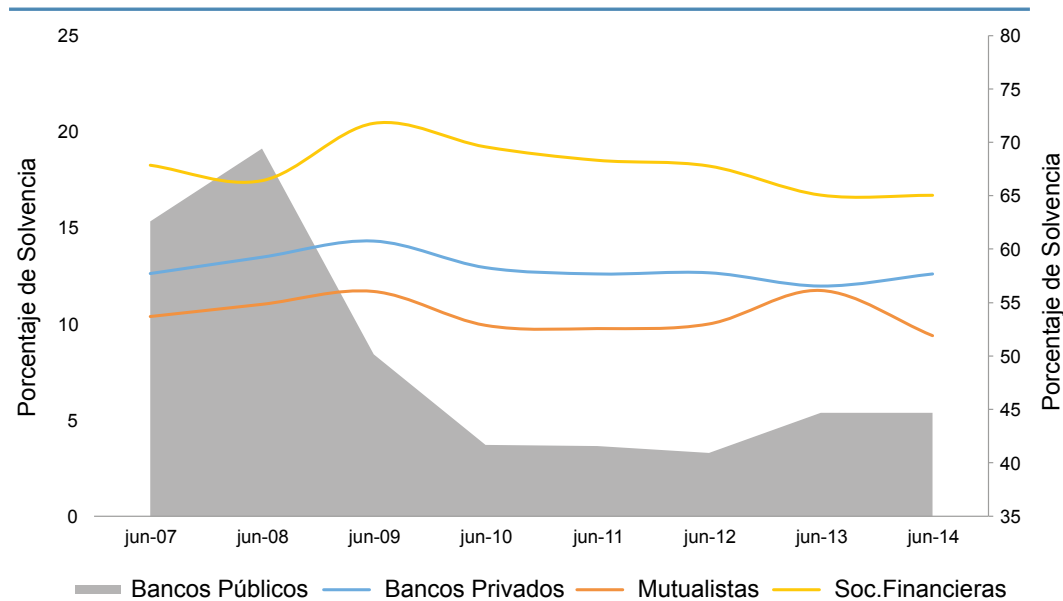
La solvencia representa la capacidad que posee una institución para hacer frente a las obligaciones que ha contraído, tanto en el corto como en el largo plazo, sin que se vea afectado su patrimonio. Con este objetivo y en línea con el Reporte de Estabilidad Financiera 2013, se evalúan dos indicadores: el primero hace referencia a la cobertura de las provisiones y el segundo es el indicador de solvencia conocido a nivel internacional como la relación entre el patrimonio técnico constituido y los activos y contingentes ponderados por riesgo.

El indicador de cobertura, que muestra cuantas veces una cartera se encuentra respaldada, tuvo una caída al pasar de 2,14 a 2,07 en el periodo junio 2013 a junio del 2014.

En lo que respecta al indicador de solvencia, el gráfico III.10. muestra que los Bancos Privados no han experimentado variaciones importantes y se mantiene en un promedio del 13% en el periodo 2007-2014. Aunque las Mutualistas y Sociedades Financieras mantuvieron una tendencia estable, el indicador de solvencia sufrió una caída durante el periodo de referencia, ubicándose en 9 y 17%, respectivamente. La Banca Pública por su parte, presenta una reducción considerable en el indicador de solvencia, de 63% en 2007 a 45% en junio 2014.

Gráfico III.10.

Relación entre patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo por subsistema
En porcentaje
Junio 2007 - Junio 2014



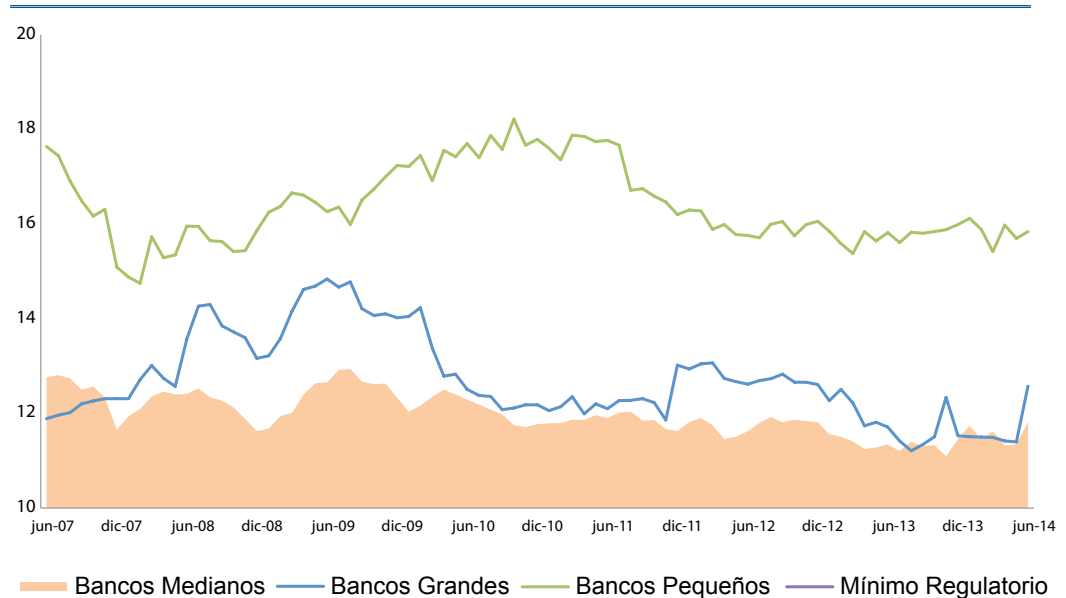
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

En junio del 2014, se observa que los bancos pequeños son los que poseen un nivel más alto de solvencia (alrededor del 16%), mientras que el indicador de los bancos grandes (11,8%) y medianos (11,4%) empieza a converger a partir de abril 2010.

El mínimo regulatorio se mantiene en el 9%, un punto porcentual más que el requerido por el Comité de Basilea que es del 8% (gráfico III.11.).

Gráfico III.11.

Relación entre patrimonio técnico y activos ponderados por grupo de bancos
En porcentaje
Junio 2007 - Junio 2014



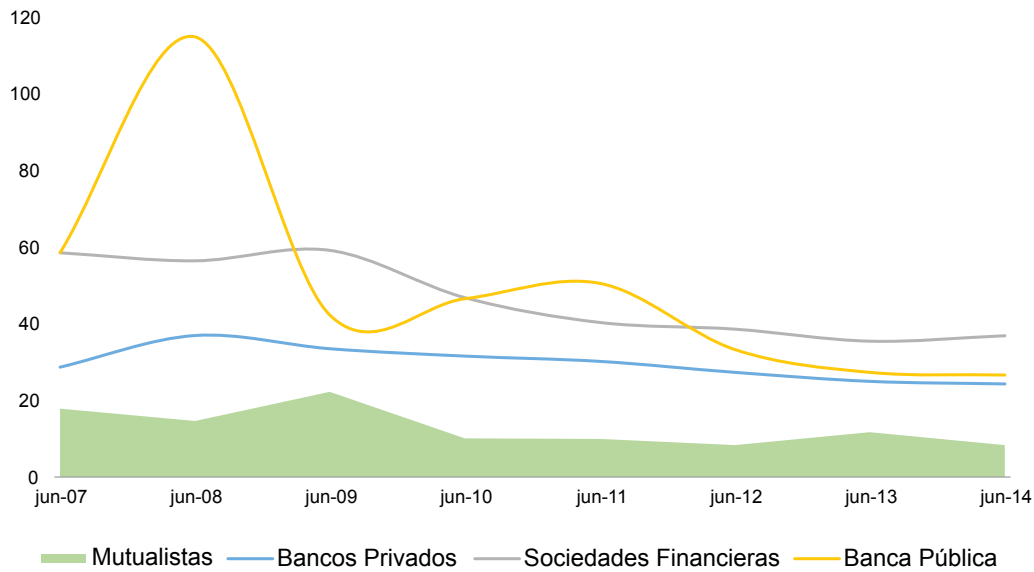
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

III.3. Liquidez

La liquidez mide la rapidez con que los recursos de una institución pueden convertirse en efectivo. El indicador utilizado para este efecto está constituido por la relación entre fondos disponibles y obligaciones a corto plazo. En el gráfico III.12. se evidencia que la liquidez de la banca pública, ha sido, en general, superior al del resto de las instituciones que componen el sistema financiero, sin embargo ha experimentado una reducción importante a partir del año 2009. Los bancos privados presentan una tendencia relativamente estable en cuanto a la liquidez que en promedio alcanza el 29,67% en los últimos ocho años.

Gráfico III.12.

Liquidez del sistema financiero por subsistema
En porcentaje
Junio 2007 - Junio 2014



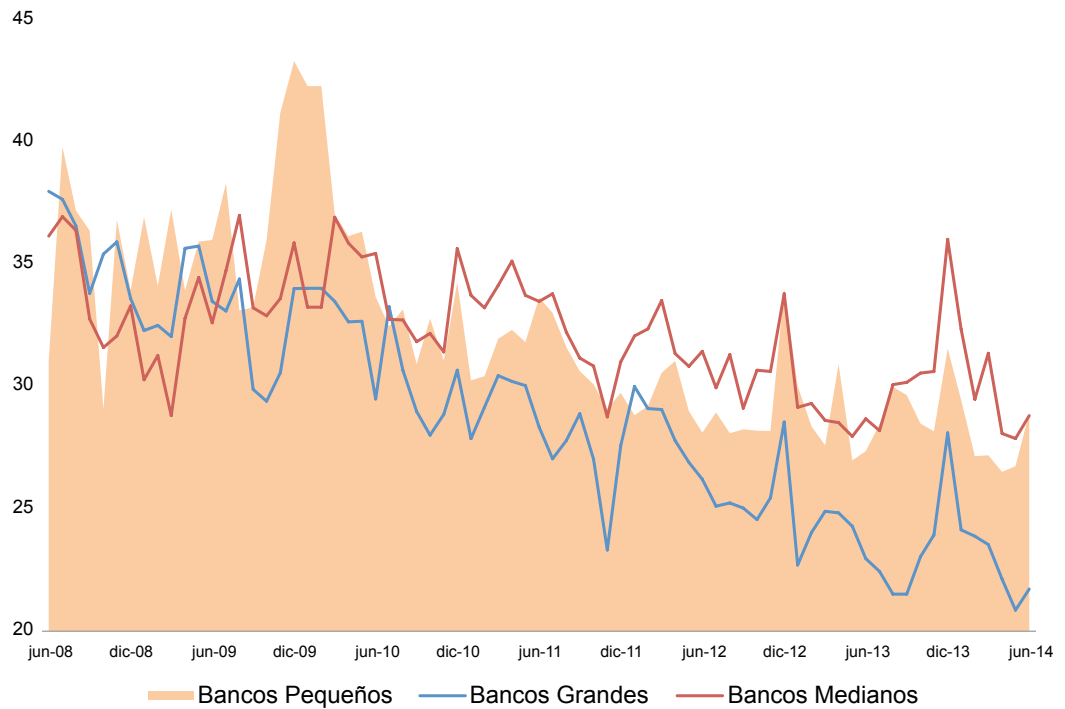
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

Para el caso de las mutualistas y sociedades financieras este indicador se ha reducido sobre todo a partir del año 2010. Para las mutualistas este comportamiento se justifica por el decremento en las cuentas de fondos disponibles, puntualmente en lo correspondiente a caja chica y depósitos para encaje en el Banco Central. Y en el caso de las sociedades financieras el decremento se dio por el lado de los pasivos mediante la reducción en los saldos de los depósitos a plazo de 1 a 30 días y de 31 a 90 días.

La liquidez para los bancos privados pequeños, medianos y grandes muestra una tendencia decreciente a partir del año 2008. Para los 3 tamaños de bancos, esta reducción se ve justificada por el incremento de activos productivos (cartera e inversiones) y de la cuenta otros activos, en decremento de los fondos disponibles, cuenta que no genera réditos para las instituciones financieras. Esta reducción se ve marcada en el grupo de bancos grandes desde el año 2010, lo que ocasiona un distanciamiento respecto al indicador que mantienen los bancos medianos y pequeños que presentan niveles similares. (gráfico III.13.).

Gráfico III.13.

Liquidez del sistema financiero por grupos de bancos
En porcentaje
Junio 2008 - Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

III.4. Rentabilidad

La utilidad neta de los bancos grandes es dos y diez veces mayor a la de los bancos medianos y los bancos pequeños respectivamente. Dichas diferencias se debe al margen operacional. En el caso de los bancos pequeños, el elevado nivel relativo de los gastos de operación, que representan el 92% del Margen Financiero Neto, ha ocasionado que su utilidad final sea la más baja, tanto en términos absolutos como relativos al nivel de activos o el patrimonio. Ese elevado costo operacional está vinculado, en parte, a que aproximadamente el 25% de la cartera de los bancos pequeños corresponde al segmento de microempresa, en tanto que los bancos grandes y medianos tienen entre un 6 y 7% de la cartera en ese segmento, y los costos administrativos (operacionales) del segmento de microempresa son muy superiores en relación a los otros segmentos crediticios (tabla III.7.).

Tabla III.7.

Bancos privados: Resultados, ROE, ROA
En millones de dólares
Junio 2014

Concepto	Bancos	Bancos	Bancos
	Grandes	Medianos	Pequeños
Márgen neto intereses	505.557,0	232.973,0	78.128,0
Ingresos por servicios	137.130,0	46.431,0	6.106,0
Otgras partidas netas	53.922,0	27.980,0	5.783,0
Márgen bruto financiero	696.609,0	307.384,0	90.017,0
Provisiones	135.735,0	43.311,0	14.090,0
Márgen neto financiero	560.873,0	264.073,0	75.927,0
Gastos de operación	479.779,0	217.726,0	69.978,0
Márgen de intermediación	81.094,0	46.347,0	5.949,0
Otros ingresos y gastos operacionales	26.025,0	5.869,0	3.556,0
Márgen operacional	107.119,0	52.215,0	9.505,0
Otros ingresos y gastos no operacionales	29.185,0	13.993,0	5.398,0
Resultados antes de impuestos	136.304,0	66.208,0	14.903,0
Impuestos y participación de empleados	40.804,0	22.136,0	6.106,0
Utilidad Neta	95.501,0	44.073,0	8.797,0
ROE	10,33%	11,45%	6,47%
ROA	0,99%	0,96%	0,79%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES

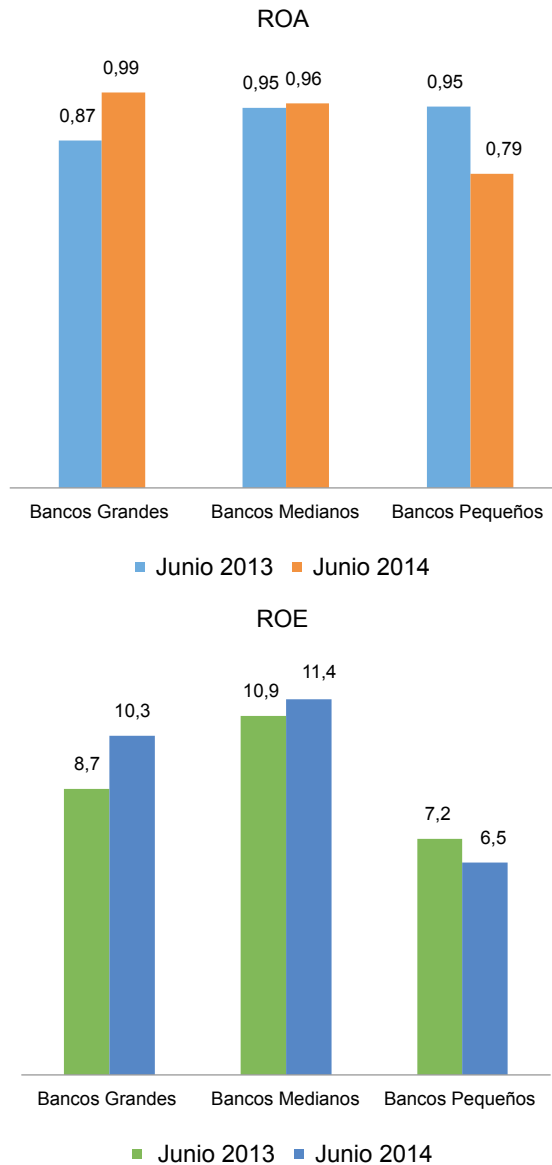
Elaboración: DNEI - SE

A pesar de que los bancos grandes registran los mayores niveles de utilidad en términos absolutos, en términos relativos los bancos medianos son los más rentables. La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de los bancos medianos es 1,1 veces la de los bancos grandes, y 1,8 la de los bancos pequeños. En gráfico III.14 se muestra el cambio del ROE de junio 2013 a junio 2014. Los resultados muestran que el ROE tuvo un incremento tanto para los bancos grandes como medianos (1,6 y 0,5 puntos porcentuales, respectivamente). Sin embargo, el ROE para los bancos pequeños sufrió una reducción de 0,7 puntos.

El gráfico III.14. también muestra que la rentabilidad sobre activos (ROA) se ha incrementado para el grupo de bancos grandes (de 0,87 a 0,99%) y para los bancos medianos (de 0,95 a 0,96%). Para el caso de los bancos pequeños, el ROA ha decrecido de 0,95 a 0,79%.

Gráfico III.14.

Rentabilidad del Sistema Bancario Privado por Grupo
En porcentaje
Junio 2013 - Junio 2014



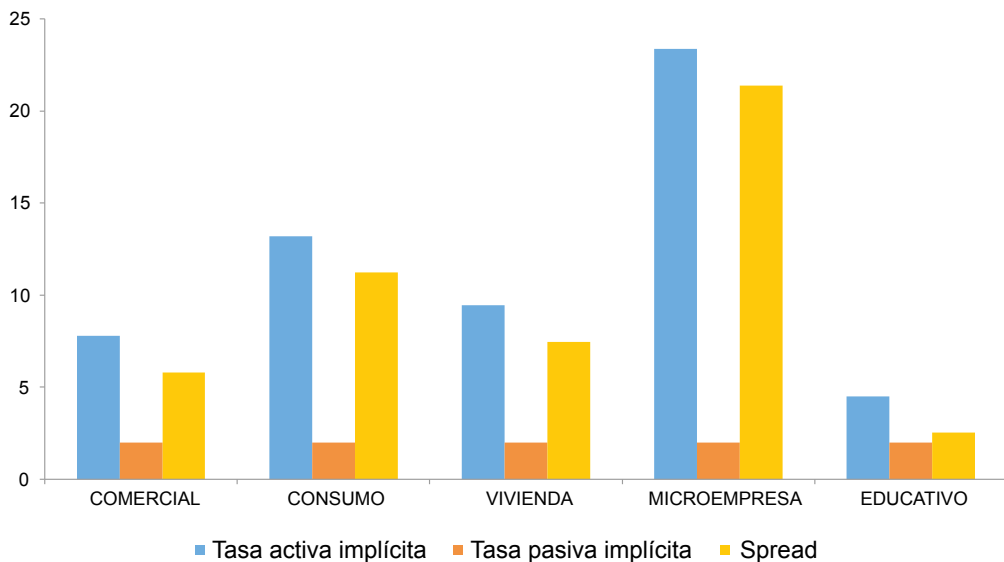
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

Esta reducción tanto en ROE como en ROA en los bancos pequeños está explicada por la incorporación de dos nuevos bancos al grupo (uno proviene del grupo de los bancos medianos) que no le aportaron un crecimiento importante en los resultados (apenas 0,9%), pero implicaron un aumento promedio en los activos promedio de 22,5% y un incremento promedio en el patrimonio de 12,1%.

En cuanto al spread (tasa activa – tasa pasiva), se determina que el nivel más alto se produce en las operaciones de microcrédito, esto debido a que la tasa activa implícita bordea el 23% anual, mientras que la tasa pasiva implícita es de aproximadamente del 2% anual (gráfico III.15.). Sin embargo, debido al peso que tiene cada uno de los segmentos en la cartera bruta total, la cartera de consumo es la que incide más en el spread global de los bancos grandes y medianos, mientras que la cartera de microcrédito es la que incide más en los bancos pequeños.

Gráfico III.15.

Spread de Bancos Privados
En porcentaje
Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

En términos de rentabilidad (spread) ajustada por riesgo (morosidad), el segmento más rentable es la cartera comercial para todos los grupos de bancos.

CAPÍTULO IV

Situación de los Usuarios del Sistema Financiero

IV.1. Exposición a los principales deudores

Los préstamos que realizaron los bancos al sector público, sector corporativo y sector hogares, constituyen la exposición de los bancos privados a los diferentes deudores llegando, en junio de 2014 a USD 22.633 millones, lo que representa un crecimiento nominal anual de 11,8% (7,8% en términos reales) en relación con lo observado en junio de 2013. El monto expuesto representó el 72,2% de los activos de los bancos privados, cifra que ha crecido frente a junio de 2013 en el 0,1% (tabla IV.1.).

Tabla IV.1.

Exposición de los bancos privados
En miles de dólares
Junio 2014

Tipo de Exposición	Junio 2013		Junio 2014		Crecimiento Anual
	Importe	Participación	Importe	Participación	
Sector Público	2.136.812	10,56%	2.487.404	11,0%	16,4%
Cartera					
Títulos	2.136.812	10,56%	2.487.404	11,0%	16,4%
Sector Corporativo	10.909.396	53,91%	12.283.689	54,3%	12,6%
Cartera	9.078.778	44,86%	10.339.808	45,7%	13,9%
Títulos	1.830.617	9,05%	1.943.881	8,6%	6,2%
Sector Hogares	7.191.272	35,53%	7.862.406	34,7%	9,3%
Cartera	7.191.272	35,53%	7.862.406	34,7%	9,3%
Títulos					
Total	20.237.480	100,00%	22.633.500	100,0%	11,8%
Exposic. Sobre					
Act. Totales	72,14%		72,24%		0,1%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES / Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: DNEI - SE

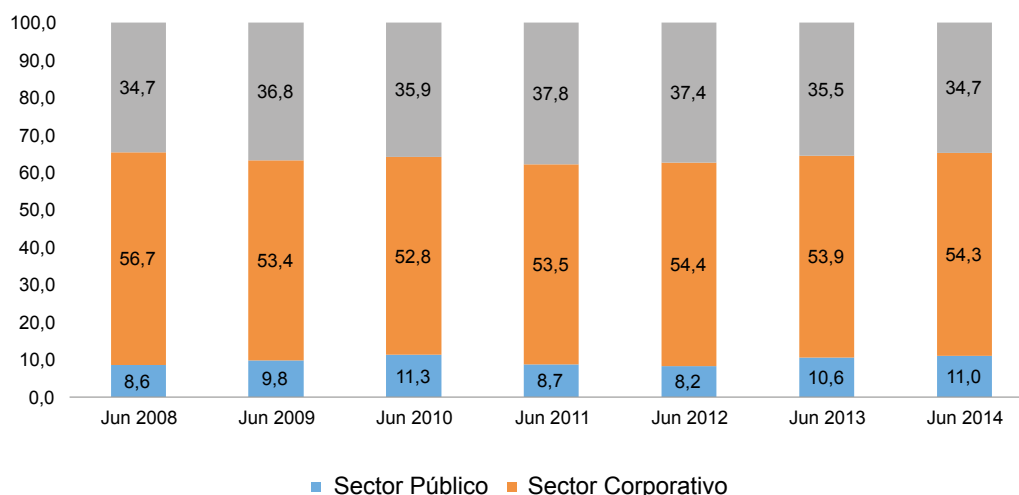
Al evaluar la composición del monto expuesto, se observa un leve incremento en la participación del sector público debido a la compra de títulos; mientras que el sector corporativo también experimentó un crecimiento en su exposición, explicado en gran parte por el crecimiento de la cartera comercial de 14,7%.

En relación a la exposición a los hogares, esta aumentó un 9,3% como producto del incremento de la cartera de consumo (9,4%) y de la cartera de vivienda (8,5%).

En lo que tiene que ver con la evolución en el tiempo de la exposición a los diferentes sectores, se observa que la exposición a los hogares se mantiene estable y hay una caída tendencial de la participación del sector corporativo que es absorbida por un incremento en la participación del sector público (gráfico IV.1.).

Gráfico IV.1.

Exposición de los Bancos Privados a sectores usuarios
En porcentaje
Junio 2008 - Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

Cabe aclarar que la exposición se calculó tomando en cuenta la información de Inversiones y Cartera de Crédito de los balances de las entidades controladas. Considerando los depósitos para encaje y el fondo de liquidez que tienen los bancos privados en el Banco Central, y además las cuentas de fondos disponibles y otros activos, el porcentaje de exposición al sector público pasa a ser de 24%.

IV.2. Situación del Sector Corporativo

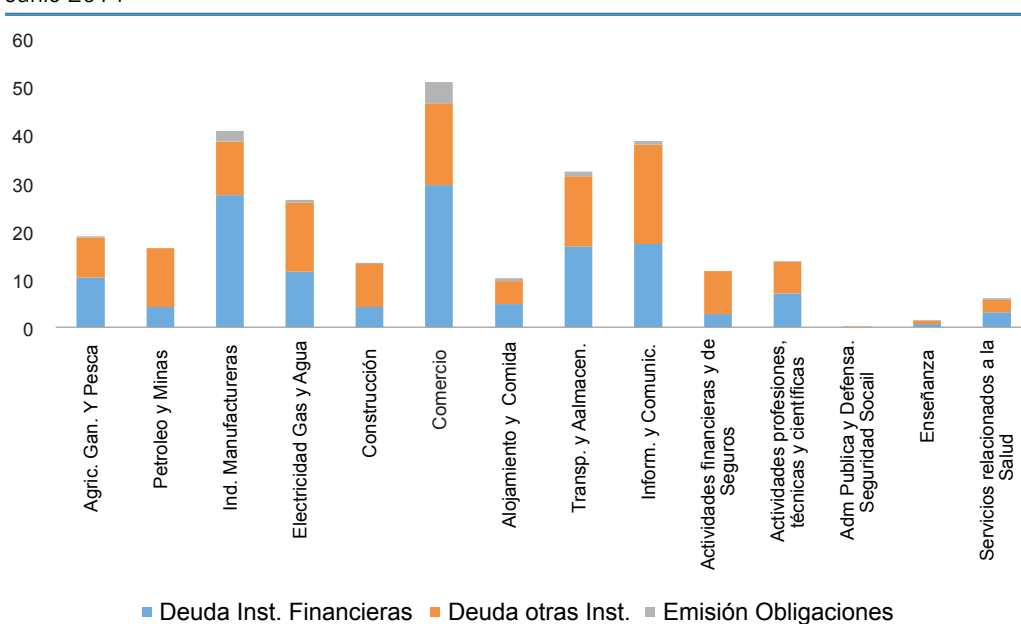
IV.2.1. Endeudamiento

Las empresas financiaron sus actividades principalmente con deuda adquirida en instituciones financieras durante el 2013. Sin embargo, existieron empresas para las cuales la deuda fue mayor con instituciones no financieras. Estas empresas pertenecen a los siguientes sectores: petróleo y minas; electricidad, gas y agua; construcción; información y comunicación y actividades financieras y de seguros.

En lo que respecta a emisión de obligaciones, es decir títulos valores que pueden ser negociados en bolsa, solo existieron seis sectores que se financiaron a través de este mecanismo para junio de 2014; y de éstos, únicamente las dedicadas al comercio son significativas en relación al PIB sectorial, 4%; el resto tiene participaciones menores al 2% (gráfico IV.2.).

Gráfico IV.2.

Deuda por sectores económicos
En porcentaje del PIB sectorial
Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

IV.2.2. Indicadores de desempeño empresarial

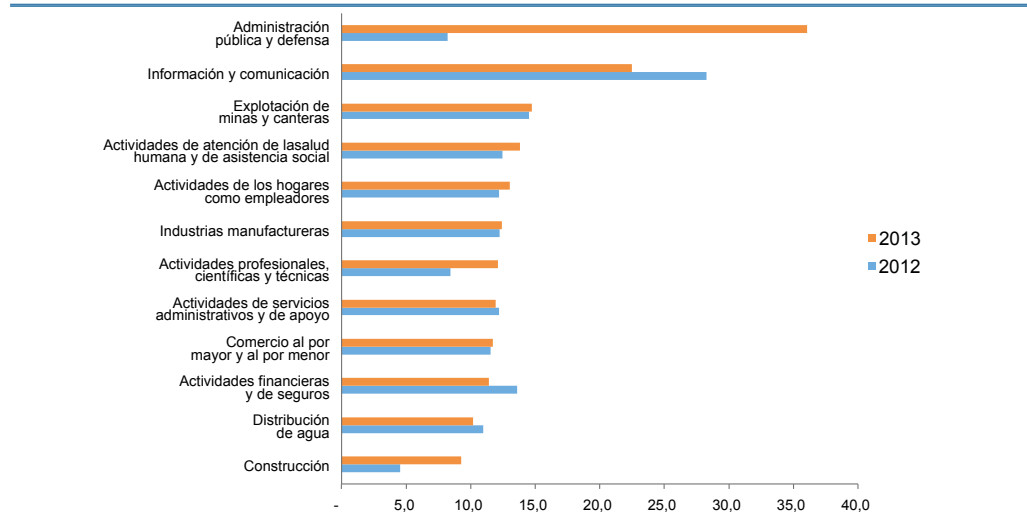
En esta sección se presentan los resultados de los principales indicadores de desempeño empresarial privado, diferenciando por sector económico. En particular, se analizó la rentabilidad sobre activos (ROA), la rentabilidad sobre patrimonio (ROE), el endeudamiento total y el endeudamiento financiero. Los indicadores se obtuvieron a partir de la información del balance general y estado de resultados (ambos con fechas diciembre del 2013) de las empresas que están controladas por la Superintendencia de Compañías.

En el 2013 el sector de administración pública y defensa fue el más rentable, pues su ROA alcanzó el 36,1%, superior en 13 puntos al grupo de empresas que pertenecen al sector de información y comunicación. En el 2012, el ROA para el sector de administración pública y defensa fue 8,2%, por lo que la mejora en este resultado fue de 27,9 puntos porcentuales. Una de las explicaciones de esta mejora es el relativamente bajo grado de endeudamiento que tienen estas empresas.

En el gráfico IV.3. se presentan 12 sectores en los que están concentradas las empresas con mayores niveles de ROA. Los sectores presentan rentabilidades que van desde -6,1 al 36% para el año 2013.

Gráfico IV.3.

Rentabilidad del Activo por Sector (ROA)
En porcentaje
2012 - 2013

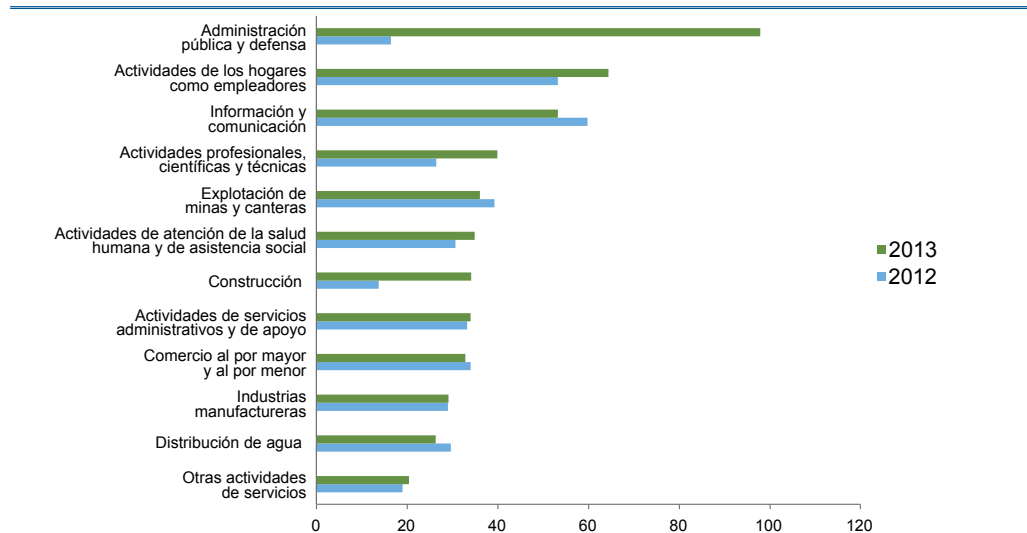


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

En el 2013, los sectores que tenían en promedio mayor rentabilidad sobre el patrimonio eran: administración pública y defensa (97,9%); actividades de los hogares como empleadores (64,4%) e información y comunicación (53,2%). Por otra parte, en el 2012, los sectores que mostraron mejores niveles de rentabilidad patrimonial fueron los sectores de información y comunicación, actividades de los hogares y explotación de minas y canteras (gráfico IV.4.).

Gráfico IV.4.

Rentabilidad del Patrimonio por Sector (ROE)
En porcentaje
2012 - 2013

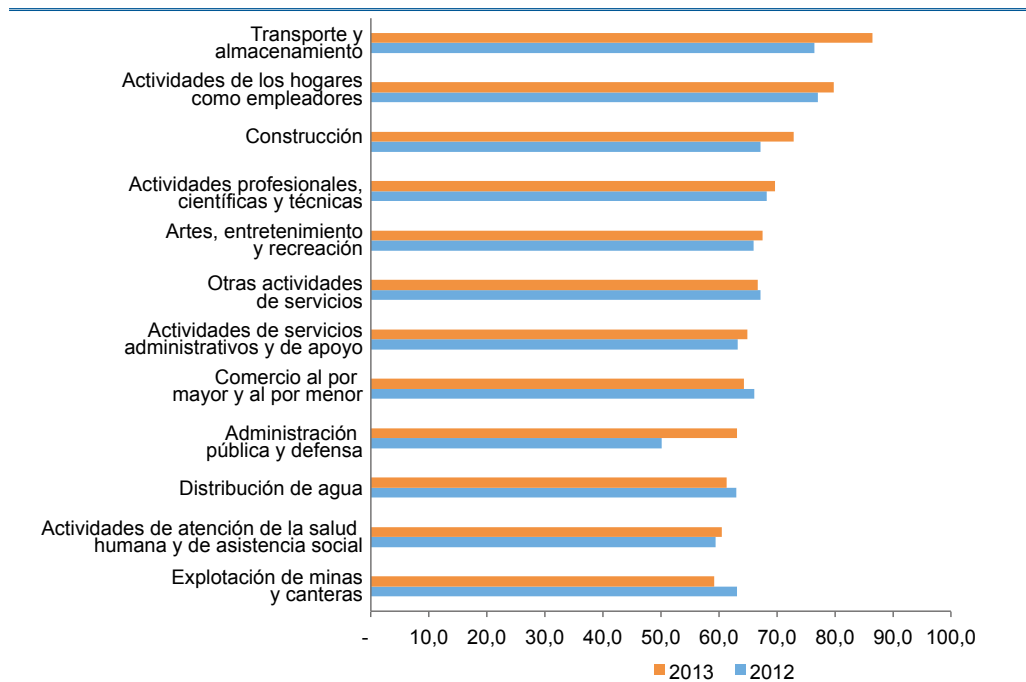


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

La razón de endeudamiento promedio para los 12 sectores económicos analizados fue de 60,9% en el 2013. En ese año, el sector de transporte y almacenamiento presentó el mayor nivel de endeudamiento (86,5%), mientras que las empresas con menores niveles de endeudamiento pertenecen a los sectores: distribución de agua, actividades de atención a la salud humana y explotación de minas y canteras. Aunque estos niveles de endeudamiento son similares a los del año 2012, la diferencia es que el sector de administración pública y defensa era el menos endeudado en el 2012, mientras que en el 2013 ese lugar lo ocupó el sector de explotación de minas y canteras (gráfico IV.5.).

Gráfico IV.5.

Endeudamiento por sector
Deuda en porcentaje del Activo
2012 - 2013

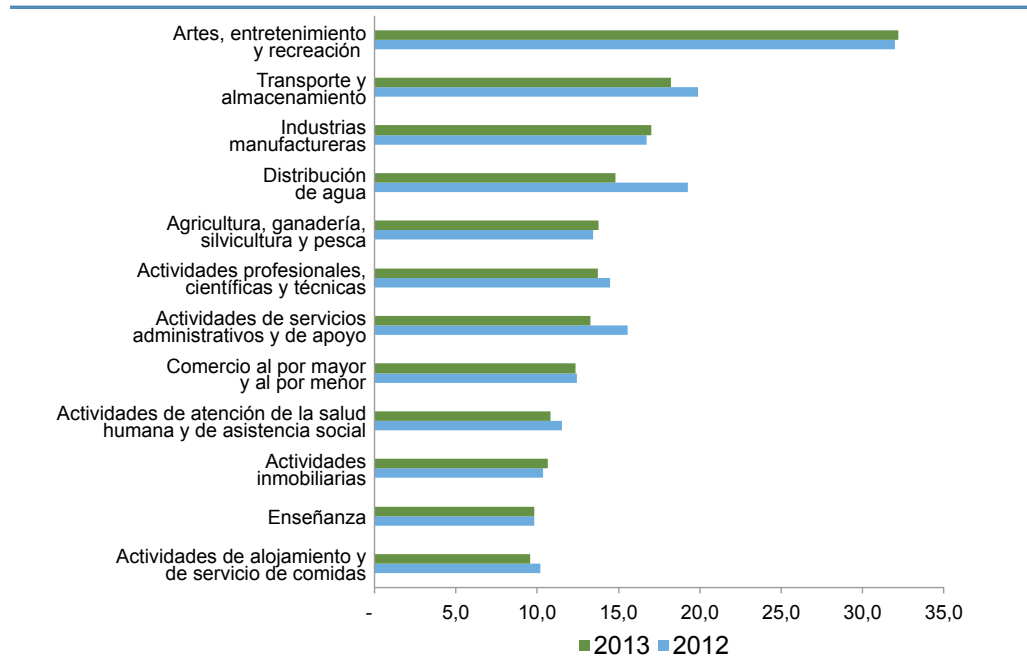


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

En lo que respecta al endeudamiento financiero⁷, el mismo alcanza en promedio el 11,7%, destacándose la cifra para el sector arte, entretenimiento y recreación con el 32,2%, para el sector de transporte y almacenamiento con 18,2% y en menor medida para las industrias manufactureras con 17%. Estos son los sectores que se encontraban más expuestos al sistema financiero en diciembre 2013, los mismos que también fueron los más expuestos para 2012 (gráfico IV.6.).

7 El endeudamiento financiero corresponde a la razón entre obligaciones financieras y activos totales.

Gráfico IV.6.
 Endeudamiento financiero
 Por sector
 2012 - 2013



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
 Elaboración: DNEI - SE

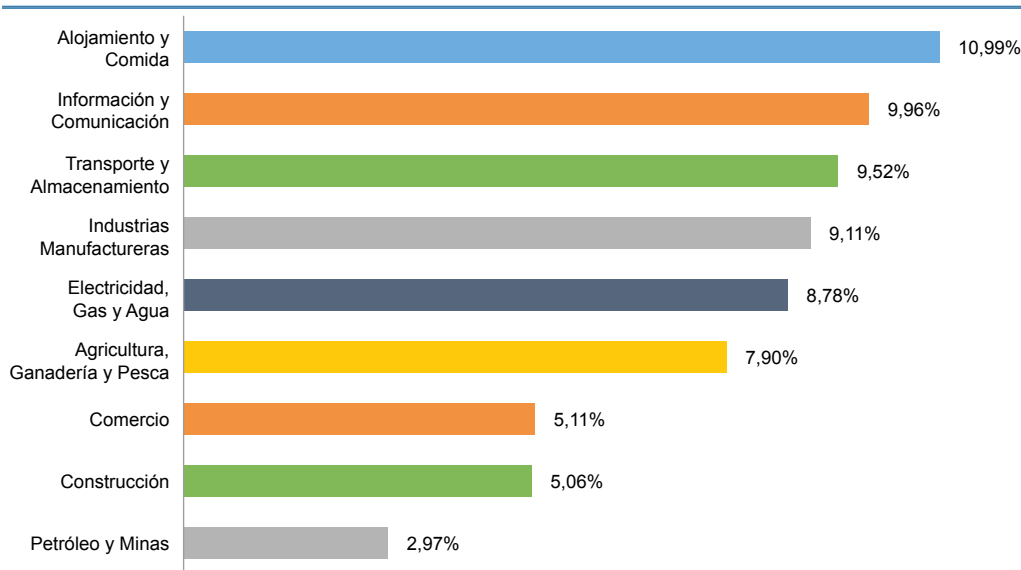
IV.2.3. Perspectivas

El gráfico IV.7. muestra las perspectivas de crecimiento del PIB por sector económico para el 2014, de acuerdo a estimaciones realizadas por el Banco Central. Se evidencia que el sector comercio, a pesar de ser el sector que presenta mayores niveles de deuda (gráfico IV.2.), muestra uno de los menores niveles esperados de crecimiento (5,11%) para el 2014. Las empresas ubicadas en el sector de industrias manufactureras e información y comunicación, que constituyen el segundo y tercer sector en importancia en relación al nivel de deuda, tienen una perspectiva de crecimiento mayor al 9%. En tanto, la actividad de alojamiento y comida, que presenta bajos niveles de deuda en relación al PIB sectorial, muestra la mejor perspectiva de crecimiento (10,99%) para el 2014.

Cabe destacar que las tasas de crecimiento son nominales; para calcular las tasas de crecimiento reales, es necesario contar con un deflactor específico para cada sector.

Gráfico IV.7.

Perspectivas de crecimiento del PIB por sector económico para el año 2014
En porcentaje
2014



Fuente: Banco Central
Elaboración: DNEI - SE

Debido a los niveles de deuda en relación al PIB, así como los niveles de deudas que tienen con los bancos privados, los sectores de comercio y de industrias manufactureras merecen ser analizados con mayor atención. Para ello, puede ser útil analizar los índices de confianza de los empresarios que trabajan en estos sectores, y compararlos con las perspectivas calculadas por el Banco Central. En septiembre de 2014, el ICE industrial que publica el Banco Central presentó una variación positiva de 26,5 puntos, una de las variaciones más altas registradas en lo que va del año, para ubicarse en 1.545,9 puntos. Los cálculos muestran que el ciclo del ICE industrial se encuentra 1,4% por encima de su tendencia de crecimiento de corto plazo.

El ICE mensual de la rama de comercio mostró un incremento de 13,9 puntos en septiembre de 2014, para situarse en 1.299,2 puntos. En esa fecha, el ciclo del ICE de comercio se ubicó por debajo de la línea de tendencia de crecimiento de corto plazo, situación que se repite desde mediados del año 2012. Estos datos sugieren que las perspectivas de los empresarios coinciden con las perspectivas de crecimiento del PIB que publica el Banco Central.

A partir de lo anterior, correspondería realizar un monitoreo cercano de la deuda del sector comercio, dado que puede ser una fuente de inestabilidad para el sistema de bancos privados y por ende, para el sistema financiero en su conjunto.

Recuadro IV.1: Profundización Financiera en el Ecuador

En el Ecuador, el acceso a los servicios y productos financieros ha crecido de forma sostenida en los últimos 7 años. En junio de 2014 el indicador de profundización financiera⁸, que mide la penetración de los servicios financieros a través de los ratios captaciones/PIB y colocaciones/PIB, se ubicó en 30,3 y 24,9%, respectivamente. Esto representó un aumento de 8,1 y 6,0 puntos porcentuales, respectivamente, respecto al año 2007.

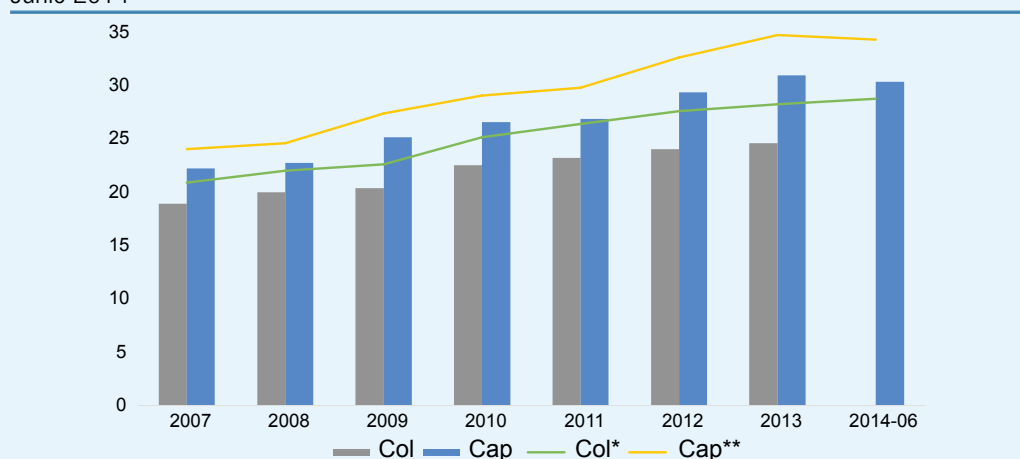
El aumento de las tasas de crecimiento de las captaciones y colocaciones, con respecto al PIB, explicaría el comportamiento del indicador de profundización financiera durante el periodo 2007-2014. Las tasas de crecimiento anual promedio de las captaciones y colocaciones fueron de 14,5 y 13,9%, respectivamente, registrando en el primer semestre del 2014 un saldo de 29.177,2 y 23.955,6 millones de dólares, en su orden.

El indicador de profundización medido a través de las captaciones se ha mantenido por encima del de las colocaciones, lo que es explicado por la actividad de intermediación de las instituciones financieras, manteniendo parte de sus captaciones en activos líquidos.

La incorporación de los servicios financieros que presta el sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito (Segmento 4)⁹ incrementa el indicador de profundización en aproximadamente 4 puntos porcentuales, como se observa en el gráfico R.IV.1.1., ubicándose en 34,3% para las captaciones y 28,8% para las colocaciones.

Gráfico R. IV.1.1.

Profundización del sistema financiero
En porcentaje
Junio 2014



*Incluye a las Cooperativas de Ahorro y Crédito, Segmento 4.**Variables medidas en el eje vertical secundario

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES

Elaboración: DNEI - SE

⁸ Los datos del sistema financiero que se muestran en este informe obedecen a los subsistemas controlados por la Superintendencia de Bancos: Bancos Privados, Bancos Públicos, Sociedades Financieras y Mutualistas.

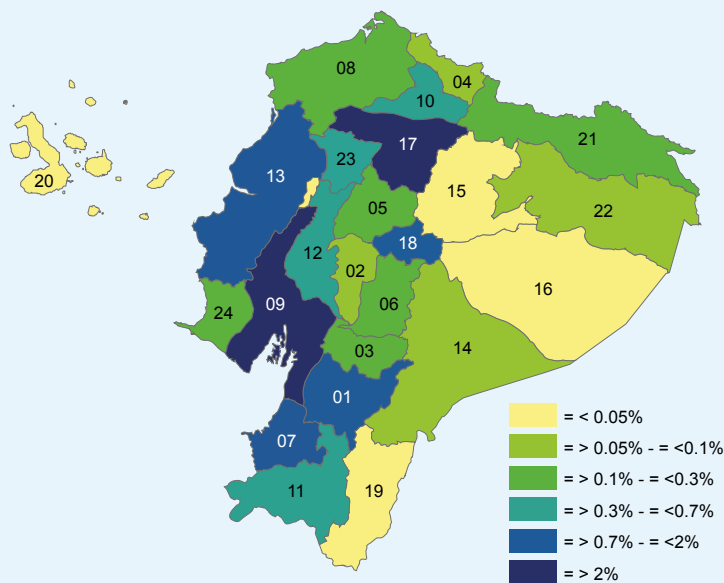
⁹ De acuerdo a la Resolución JR-STE-2012-003 del 29 de octubre de 2012, se denominan como Segmento 4 a aquellas Cooperativas grandes controladas hasta el 31 de diciembre de 2012 por la Superintendencia de Bancos y que por su tamaño y complejidad, por la cantidad de recursos que manejan tienen el nivel de control más especializado y diferenciado por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Captaciones

En el gráfico R.IV.1.2., se muestra la profundización de las captaciones a nivel provincial para el primer semestre de 2014¹⁰. Los niveles más altos de profundización se presentaron en las provincias del Guayas y Pichincha con valores de 9,97 y 12,87%, respectivamente, seguido por las provincias de Manabí (0,81%) y Azuay (1,83%). Las provincias de Galápagos, Zamora Chinchipe, Pastaza y Napo presentan un indicador de profundización por debajo del 0,05% del PIB.

Gráfico R.IV.1.2.

Profundización de las captaciones por provincia
En porcentaje
Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES

Elaboración: DNEI - SE

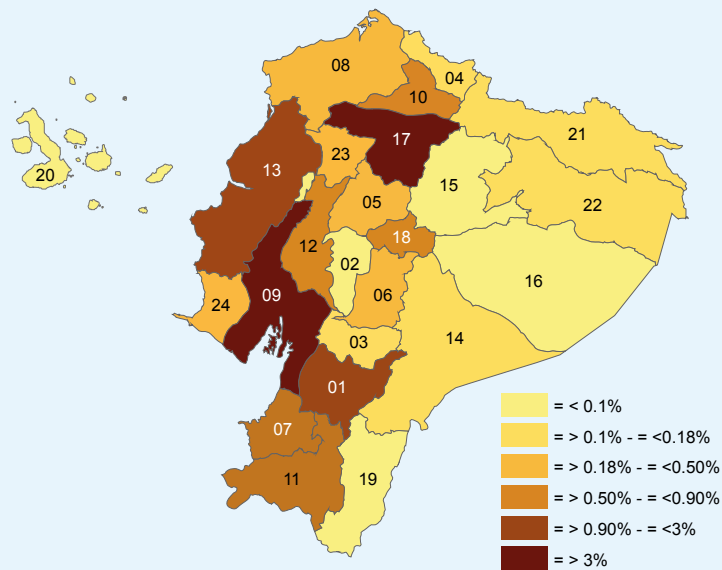
Colocaciones

El indicador de profundización por el lado de las colocaciones (gráfico R.IV.1.3.) muestra resultados similares a los obtenidos en el análisis de las captaciones.

¹⁰ El análisis de la profundización de las captaciones se realiza a través del lugar geográfico en donde se efectuó el depósito.

Gráfico R. IV.1.3.

Profundización de las colocaciones por provincia
En porcentaje
Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES
Elaboración: DNEI - SE

La profundización presenta valores muy heterogéneos entre las provincias. En junio de 2014, las provincias de Pichincha y Guayas presentaron los indicadores más altos con 9,37 y 6,79%, respectivamente. Por su parte, las provincias de la región amazónica más la insular, incluidas las provincias de Bolívar, Cañar y Carchi, registraron los valores más bajos del indicador, los que no superaron el 0,18% del PIB.

En ambos gráficos se observa como los servicios financieros han penetrado en las provincias de mayor actividad económica, siendo las regiones amazónica e insular las que registran los valores más bajos en el indicador de profundización.

CAPÍTULO V

Los Riesgos del Sistema Financiero

V.1. Mapa de Estabilidad Financiera

A efectos de evaluar la estabilidad financiera, es necesario realizar un continuo monitoreo de los diversos riesgos del sistema financiero, así como de las condiciones macroeconómicas en que se desenvuelve.

A fin de analizar los riesgos a los que se encuentra expuesto el sistema financiero, se presenta el mapa de estabilidad financiera que tiene como objetivo medir la estabilidad del sistema con seis dimensiones: dos de ellas se refieren al entorno macro interno y externo, mientras que las otras cuatro dimensiones tienen relación específica con los riesgos y la solidez del sistema financiero.

Para cada una de las categorías se eligieron variables representativas con el fin de evaluar los niveles de riesgo que se afrontan en cada una de ellas¹¹. Además, se procuró trabajar con variables que sean estacionarias. Una variable es estacionaria cuando su valor medio es estable en el tiempo¹². De esta forma, uno puede relacionar al nivel medio de la variable una escala de riesgo medio; en el caso del modelo seleccionado, se le asigna el valor cuatro dentro del rango de uno a nueve.

Asimismo, como se utilizan variables con una frecuencia trimestral, se buscó que las variables no presenten estacionalidad, a los efectos que los indicadores de riesgo no dependan del trimestre del año analizado. Finalmente, el análisis se lo realiza para el período 2008-2014.

Las variables seleccionadas para cada una de las dimensiones se presentan en el siguiente cuadro (tabla V.1.):

Tabla V.1.

Dimensiones y Variables del Mapa de Estabilidad

		Dimensiones					
		Entorno Macro Doméstico	Exposición al Sector Externo	Riesgo de Crédito	Riesgo de Liquidez	Riesgo de Mercado	Rentabilidad y Solvencia
Variables	Crecimiento del PIB	Exportaciones / Importaciones	Tasa de Morosidad	Fondos Disponibles/Dep. Corto Plazo	EMBI	ROE	
	Tasa de inflación anual	Cuenta Corriente	Porcentaje de Cartera Problemática	Cartera de Créditos vs Depósitos		Solvencia	
	Tasa de desempleo	Inversión Extranjera Directa				Apalancamiento	
	Déficit Fiscal						

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI - SES

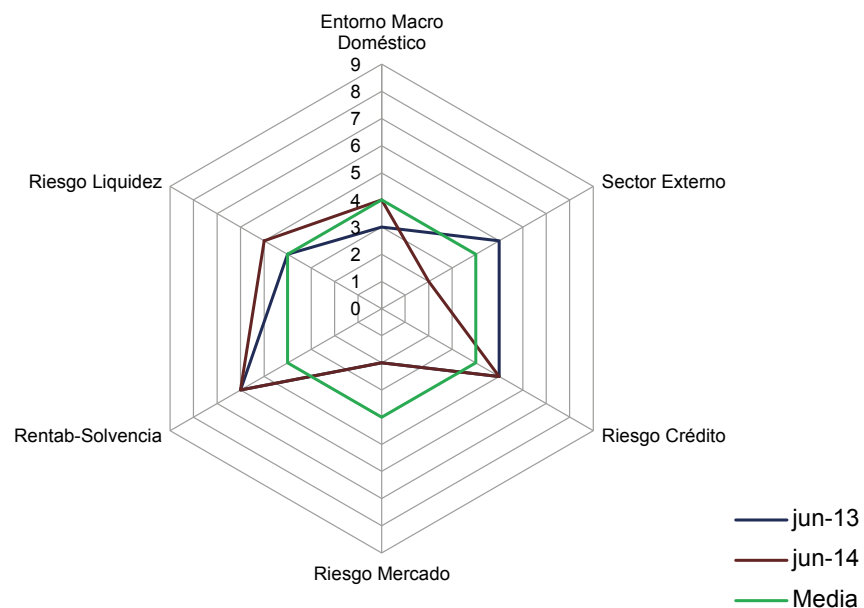
Elaboración: DNEI - SE

11 El indicador fue construido siguiendo la metodología de Bedford, P.; Bloor, C. (2009). "A Cobweb Model of Financial Stability in New Zealand", Discussion Paper Series, núm. DP2009/11, Reserve Bank of New Zealand, noviembre.

12 La definición formal de una serie estacionaria es que su valor medio es constante en el tiempo y además la correlación de la variable con sus valores pasados no es función del tiempo.

Los resultados comparativos del mapa de estabilidad para junio de 2014 en relación a junio de 2013 se presentan en el gráfico V.1.

Gráfico V.1.
Mapa de Riesgo Sistémico
Junio 2013 - Junio 2014



Fuente: BCE, Estructuras Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: DNEI - SE

El entorno macro, a pesar de estar en el nivel medio (junio 2014), presenta un riesgo mayor comparado con el período de junio 2013. En tanto, en la exposición al sector externo, el nivel de riesgo disminuye debido al mejoramiento de la cobertura de exportaciones a importaciones, lo que tiene un efecto positivo en el saldo de la cuenta corriente en 2014.

En lo que se refiere a las dimensiones específicas del sistema financiero, el único riesgo que aumenta es el de liquidez, debido a un incremento en la intermediación, medido por la relación entre créditos y depósitos.

El riesgo de crédito, si bien permanece un punto por encima de la media, no ha tenido cambios respecto al nivel de morosidad y a la cartera problemática.

En lo que se refiere a riesgo de mercado, medido a partir del EMBI, si bien ha habido una reducción sustancial de 288 puntos básicos de dicho indicador en el año finalizado a junio de 2014, esto no se refleja en el mapa, puesto que en el período considerado dicho indicador llegó a estar en un nivel cercano a los 4.500 puntos básicos a fines de 2008.

En la dimensión relacionada a la rentabilidad y la solvencia, hubo un ligero aumento del apalancamiento.

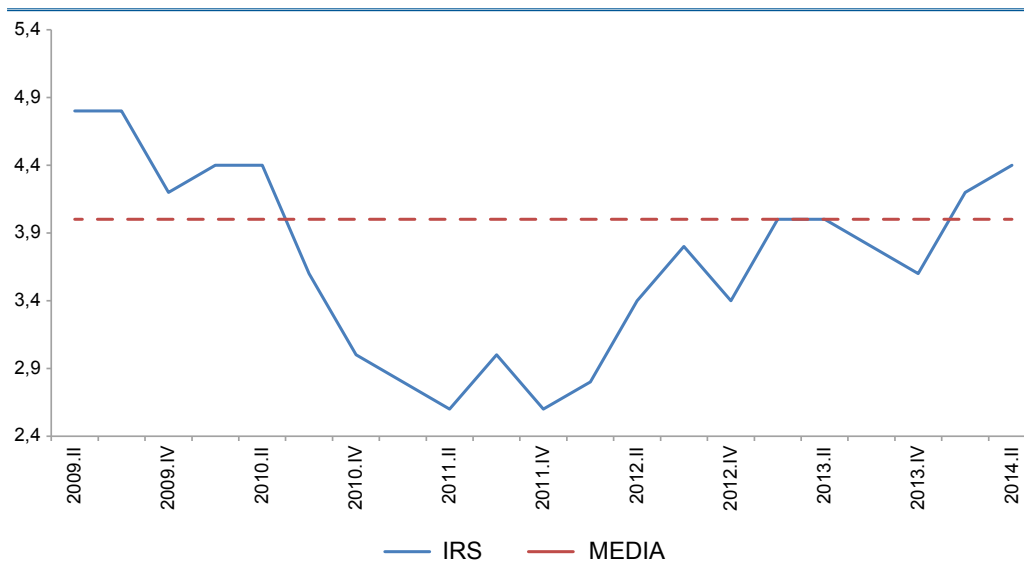
En síntesis, existen tres dimensiones del riesgo sistémico que están por encima de la media, por lo cual resulta necesario monitorear de cerca las dimensiones relacionadas al riesgo de crédito, riesgo de liquidez y la rentabilidad y solvencia.

Finalmente, a partir del modelo anterior, es posible ver la evolución en el tiempo de un Indicador agregado de Riesgo Sistémico (IRS). Si bien no se ha definido todavía el mejor método para agregar las dimensiones del riesgo sistémico, se presenta a continuación un indicador basado en asignar pesos equivalentes a cada dimensión que permite obtener conclusiones interesantes.

En el gráfico V.2. se muestra la evolución del IRS para el período junio 2009 – junio 2014. La gráfica indica que el riesgo sistémico estaría en su valor medio para junio de 2014 (la línea roja muestra el promedio del IRS para el período 2009 – 2014). A la vez que permite identificar con claridad el momento de mayor riesgo sistémico, que coincide con el primer trimestre de 2009, es decir, en el período de la crisis financiera internacional de los años 2008-2009.

Gráfico V.2.

Indicador de Riesgo Sistémico (IRS)
Junio 2009 - Junio 2014



Fuente: BCE, Estructuras Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: DNEI - SE

V.2. Riesgo de Crédito

De acuerdo a la normativa vigente referida a la administración del riesgo de crédito, éste es definido como “la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en operaciones directas, indirectas o de derivados, que conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas”. En el caso de que una entidad incurra en pérdidas debidas a este riesgo, la entidad podrá hacer frente a estas, con provisiones en el caso de que sean pérdidas esperadas o con capital y recursos propios en el caso de ser pérdidas inesperadas.

En el Capítulo III se analizó la solvencia de las instituciones financieras y el grado en que estaban cubiertas las pérdidas inesperadas por riesgo de crédito, por lo cual en esta sección se analiza con más detalle la cobertura de las pérdidas esperadas.

Asimismo, se analizan las principales dimensiones del riesgo de crédito como son las provisiones, la morosidad, las matrices de transición y el análisis de cosechas, las garantías como mitigante del riesgo de crédito y el riesgo de concentración.

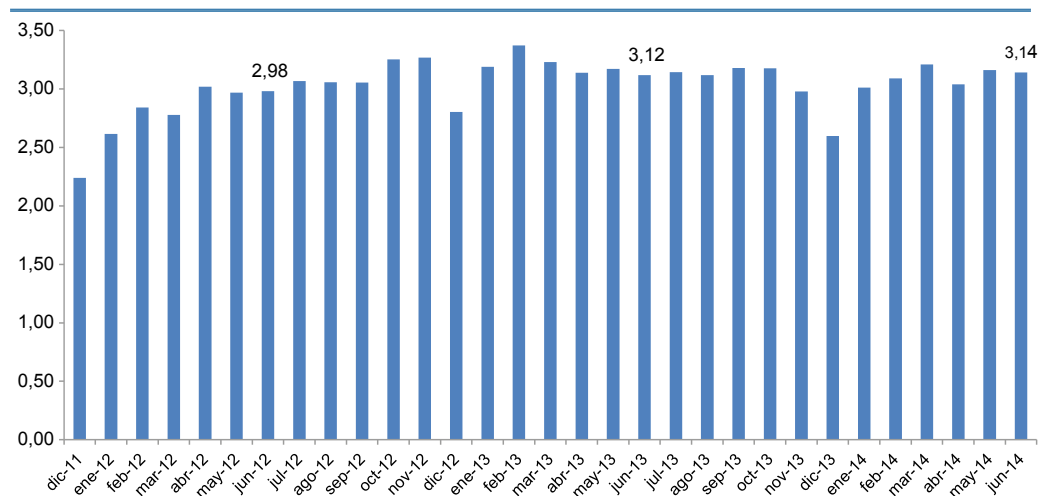
V.2.1. Morosidad

La Superintendencia de Bancos y seguros del Ecuador mide el índice de morosidad como el porcentaje de la cartera improductiva frente a la cartera total. Los ratios de morosidad se calculan para el total de la cartera bruta y por línea de negocio. Cuando se incrementa la morosidad crediticia tiene un efecto negativo sobre la rentabilidad, a la vez que se da una ruptura en la rotación de los fondos. Lo que trae consigo 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 afecte a la rentabilidad, liquidez y finalmente en la solvencia.

En junio de 2014, el índice de morosidad del sistema bancario privado se ubicó en 3,14% registrando un ligero incremento de 0,02 puntos porcentuales en relación a junio de 2013. Entre los meses de diciembre de 2013 y junio de 2014 se refleja un aumento de 0,6 puntos porcentuales. De este modo, el índice de morosidad continúa situándose en niveles bajos, lo que demuestra que las entidades bancarias mantienen un portafolio crediticio en buenas condiciones (gráfico V.3.)

Gráfico V.3.

Morosidad total de la cartera de crédito
En porcentaje
Diciembre 2011 - Junio 2014



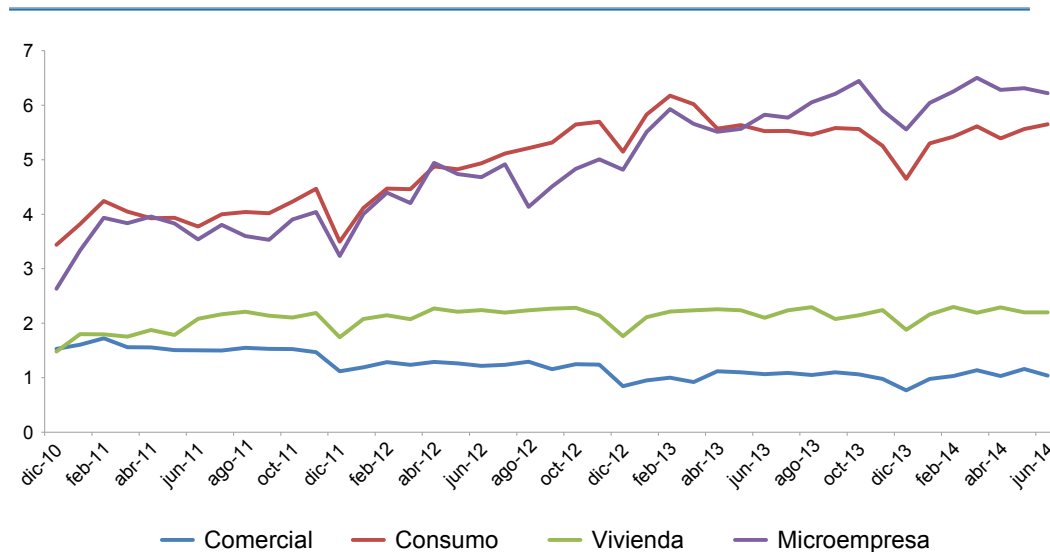
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Balances Mensuales del Sistema Financiero
Elaboración: DNEI - SE

El nivel de morosidad en los segmentos comercial y vivienda se presentan estables y en niveles bajos (entre el 1 y 2% del total de crédito otorgado por segmento). La morosidad en los segmentos de consumo y microcrédito presentan una tendencia creciente en niveles manejables (el 5 y 6% del total de crédito otorgado por sector, respectivamente).

En función de la importancia relativa de la cartera comercial y de consumo, para los bancos grandes y medianos el porcentaje de morosidad es casi un promedio ponderado de la morosidad en el segmento comercial (1%) y de la morosidad en el segmento de consumo (5,7%). En cambio, en el caso de los bancos pequeños, por el tamaño relativo de la cartera de microcrédito, esta es determinante en el nivel de morosidad de los mismos (gráfico V.4.).

Gráfico V.4.

Bancos Privados - Morosidad por segmento de crédito
En porcentaje
Diciembre 2010 - Junio 2014



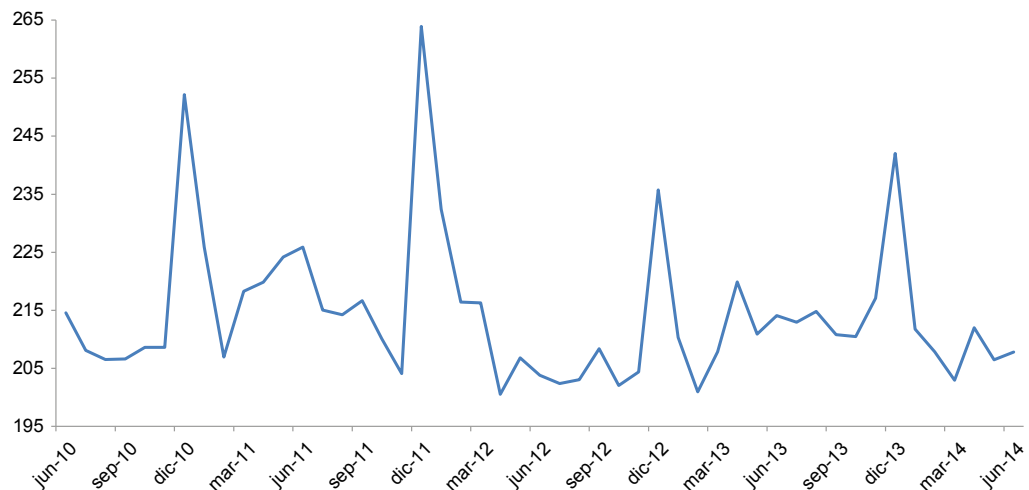
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Balances Mensuales del Sistema Financiero
Elaboración: DNEI - SE

V.2.2 Cartera problemática

El aumento de los créditos problemáticos a lo largo del año 2013 es negativo para el sistema bancario. El incremento de provisiones restringió el direccionamiento de recursos hacia la cartera de crédito, lo cual tuvo efectos sobre los resultados operativos del sistema (gráfico V.5.).

Gráfico V.5.

Cobertura de la cartera de crédito problemática
En porcentaje
Junio 2010 - Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Balances Mensuales del Sistema Financiero
Elaboración: DNEI - SE

V.2.3. Matrices de transición

Con el fin de analizar la evolución del riesgo de crédito, se realizó el cálculo de matrices de transición por períodos trimestrales para las carteras comercial, consumo y microcrédito. Una matriz de transición es una representación de las frecuencias con que los créditos pasan de una calificación a otra durante un trimestre.

V.2.3.1. Análisis de matrices de transición para la cartera comercial

En la tabla V.2. se muestra la matriz A calificación marzo 2014 y la matriz B calificación junio 2014 para la cartera comercial. Se observa que las operaciones con calificaciones A1, A3 y E para la cartera comercial, son las de mayor probabilidad de mantenerse en la misma calificación.

Tabla V.2.

Matrices de transición para la cartera comercial
En porcentaje

A. CALIFICACIÓN MARZO 2014									
	A1	A2	A3	B1	B2	C1	C2	D	E
A1	93.4	3.1	1.4	0.7	0.4	0.7	0.3	0.0	0.0
A2	20.9	65.9	3.6	4.2	2.3	2.5	0.6	0.0	0.0
A3	6.8	2.7	84.0	3.1	1.0	1.3	0.9	0.0	0.1
B1	10.3	3.6	5.3	49.8	7.6	14.1	8.8	0.2	0.3
B2	8.9	1.6	2.0	6.5	53.5	8.1	18.4	1.1	0.0
C1	27.4	1.4	0.5	1.3	2.3	51.1	9.3	5.9	0.8
C2	6.2	0.2	0.6	0.8	0.4	12.9	24.6	52.4	2.1
D	3.4	0.1	0.3	0.3	0.3	0.8	0.1	56.8	37.9
E	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	99.9

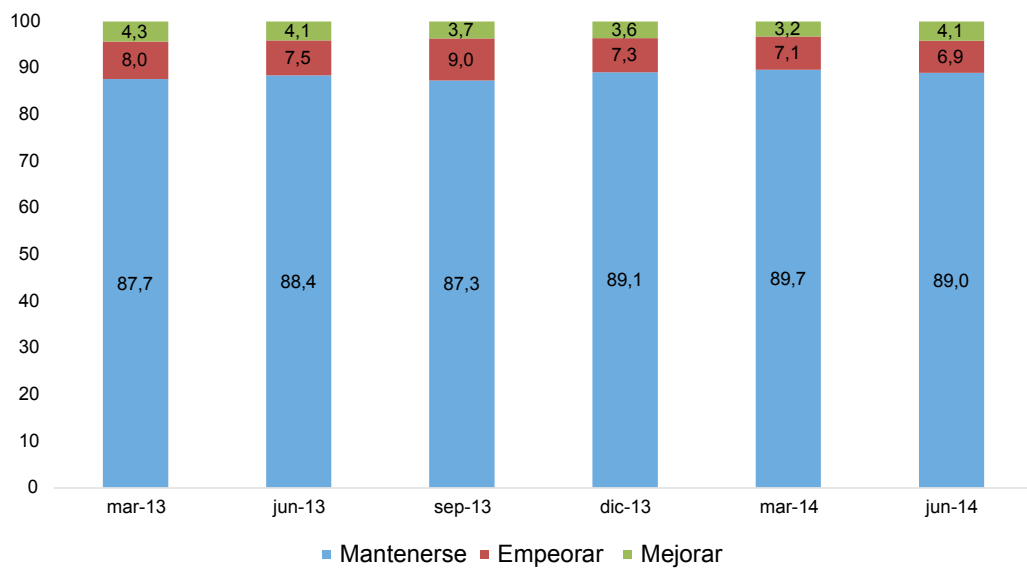
B. CALIFICACIÓN JUNIO 2014									
	A1	A2	A3	B1	B2	C1	C2	D	E
A1	93.5	3.4	1.5	0.8	0.4	0.3	0.0	0.0	0.0
A2	21.4	66.0	3.9	4.8	1.9	1.9	0.0	0.0	0.0
A3	7.3	4.6	80.3	3.9	2.0	1.5	0.2	0.2	0.0
B1	9.1	6.8	8.8	50.9	9.6	3.5	10.5	0.8	0.1
B2	10.3	4.2	4.8	10.4	41.7	7.8	19.0	1.7	0.1
C1	30.6	13.4	10.8	6.1	5.4	20.9	2.6	9.5	0.6
C2	25.2	9.6	3.1	4.7	2.3	7.6	17.4	29.7	0.5
D	0.7	0.3	0.4	0.1	0.0	0.3	0.0	57.0	41.2
E	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	99.9

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Saldo de Operaciones
Elaboración: DNEI - SE

Adicionalmente, cuando se calculan las probabilidades condicionales de permanecer o migrar hacia una mejor o peor calificación en cada una de las matrices mencionadas, se encuentra que la posibilidad de mantenerse pasó del 89,7 a 89%, es decir que tuvo una disminución de 0,7 puntos porcentuales entre marzo y junio de 2014. La probabilidad de empeorar pasó de 7,1 a 6,9% y la posibilidad de mejorar varió entre 3,2 y 4,1% entre marzo y junio de 2014 (gráfico V.6.).

Gráfico V.6.

Probabilidad de mantenerse, empeorar y mejorar para la cartera comercial
En porcentaje
Marzo 2013 - Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Saldo de Operaciones
Elaboración: DNEI - SE

V.2.3.2. Análisis de matrices de transición para la cartera consumo

En la tabla V.3. se muestra la matriz A calificación marzo 2014 y la matriz B calificación junio 2014 para la cartera de consumo. La proporción de créditos de consumo que permanecieron vigentes en junio de 2014 (matriz B) con respecto a los observados en marzo del mismo año (matriz A) se incrementó en 30.435 casos. Al calcular la matriz de transición de dichos créditos, se encuentra que la probabilidad de permanecer en la calificación "A1" se redujo 0,8 puntos porcentuales entre marzo y junio del 2014.

Tabla V.3.

Matrices de transición para la cartera consumo
En porcentaje

A. CALIFICACIÓN MARZO 2014									
	A1	A2	A3	B1	B2	C1	C2	D	E
A1	91.1	3.0	1.8	2.0	0.6	0.7	0.5	0.1	0.1
A2	36.7	44.2	2.6	0.3	8.2	4.0	0.1	3.7	0.4
A3	30.7	0.3	44.2	1.5	9.9	2.5	3.8	5.8	1.3
B1	34.8	0.5	0.2	28.4	3.0	15.3	7.2	9.7	0.8
B2	10.3	9.0	9.2	1.5	23.5	11.3	5.6	10.1	19.4
C1	12.6	2.6	0.9	8.6	5.0	17.1	8.8	10.8	33.6
C2	8.9	0.1	2.9	2.5	4.2	4.2	14.5	9.1	53.6
D	6.1	1.3	1.6	1.2	1.9	2.8	3.1	11.9	70.1
E	0.3	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	99.2

B. CALIFICACIÓN JUNIO 2014									
	A1	A2	A3	B1	B2	C1	C2	D	E
A1	89.3	4.3	1.9	2.5	0.4	0.8	0.5	0.1	0.1
A2	42.1	44.4	0.4	0.1	6.6	3.2	0.0	2.6	0.5
A3	31.4	3.8	43.2	0.2	9.6	2.2	4.0	4.5	1.1
B1	35.2	0.3	2.4	28.7	0.2	16.9	8.7	6.3	1.4
B2	16.8	10.3	8.7	3.8	18.5	11.0	5.7	8.0	17.1
C1	14.0	3.2	2.3	9.5	3.7	19.0	8.9	8.9	30.5
C2	11.7	0.6	3.4	4.3	2.7	6.6	11.8	8.7	50.3
D	6.0	1.9	2.1	1.7	2.4	4.4	3.6	10.1	67.7
E	0.3	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	99.1

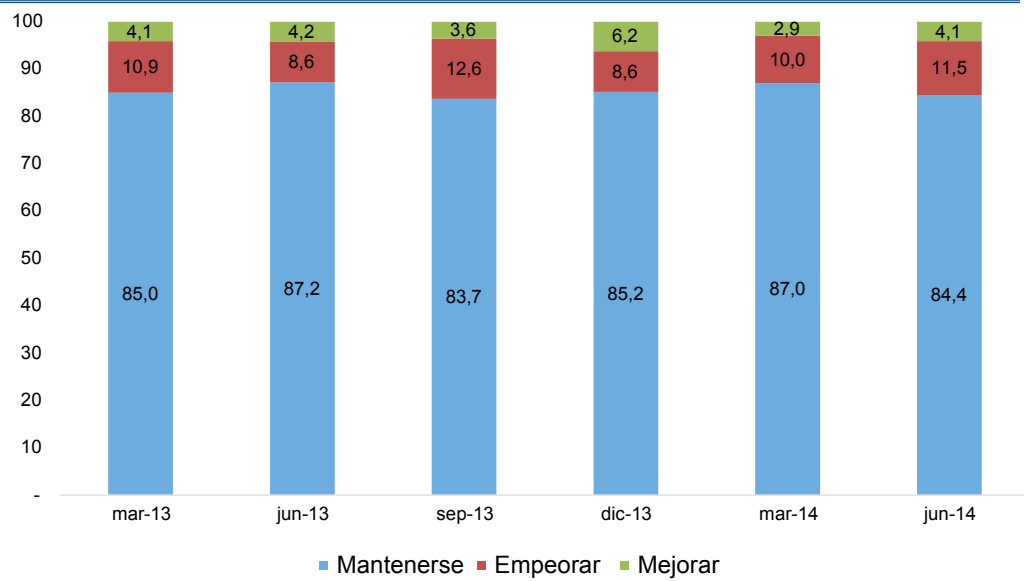
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Saldo de Operaciones

Elaboración: DNEI - SE

Para las otras calificaciones se resalta una mayor persistencia de mantenerse en la misma calificación, en especial para aquellos créditos calificados como "E". Cuando se calculan las probabilidades condicionadas de permanecer o de migrar hacia otra calificación, se encuentra que la persistencia ha disminuido con respecto a la de marzo de 2014 (87 frente 84,4%). Adicionalmente, las probabilidades de mejorar y empeorar son mayores en junio de 2014 que hace tres meses, pasando de 2,9 a 4,1% y de 10% a 11,5% respectivamente (gráfico V.7.).

Gráfico V.7.

Probabilidades de mantenerse, empeorar y mejorar para la cartera de consumo
En porcentaje
Marzo 2013 - Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Saldo de Operaciones
Elaboración: DNEI - SE

V.2.3.3. La cartera de microcrédito

En la tabla V.4. se muestra la matriz A calificación marzo 2014 y la matriz B calificación junio 2014 para la cartera de microcrédito.

Tabla V.4.

Matrices de transición para la cartera de microcrédito
En porcentaje

A. CALIFICACIÓN MARZO 2014									
	A1	A2	A3	B1	B2	C1	C2	D	E
A1	92.8	1.8	1.6	1.9	0.8	0.8	0.4	0.0	0.0
A2	34.1	41.2	5.1	0.5	10.8	4.3	0.4	3.4	0.1
A3	30.4	0.5	33.6	2.5	15.6	3.9	5.9	7.5	0.1
B1	23.2	1.0	0.3	21.8	3.6	19.3	12.3	15.6	2.8
B2	8.3	7.0	6.6	0.8	27.2	9.2	5.8	11.2	23.8
C1	7.2	0.8	0.6	5.6	2.6	16.3	10.7	13.4	42.7
C2	3.2	0.1	1.1	2.1	1.9	3.3	6.6	11.8	69.9
D	1.5	0.3	0.3	0.7	1.4	1.7	1.9	4.6	87.6
E	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	99.7

B. CALIFICACIÓN JUNIO 2014									
	A1	A2	A3	B1	B2	C1	C2	D	E
A1	92.9	2.0	1.8	2.0	0.4	0.6	0.3	0.0	0.0
A2	33.3	47.9	3.1	0.7	9.5	3.3	0.1	2.0	0.1
A3	31.0	4.3	36.1	1.9	12.8	2.6	5.8	5.4	0.1
B1	28.9	0.9	2.2	26.5	0.9	15.9	10.3	13.7	0.6
B2	13.1	7.4	7.2	3.4	21.9	8.0	5.6	11.9	21.6
C1	8.1	1.0	0.4	8.5	2.1	15.7	8.2	13.9	42.0
C2	2.9	0.0	0.8	1.4	1.0	3.1	5.9	9.4	75.5
D	1.2	0.4	0.4	0.3	0.7	1.1	1.4	4.2	90.3
E	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	99.7

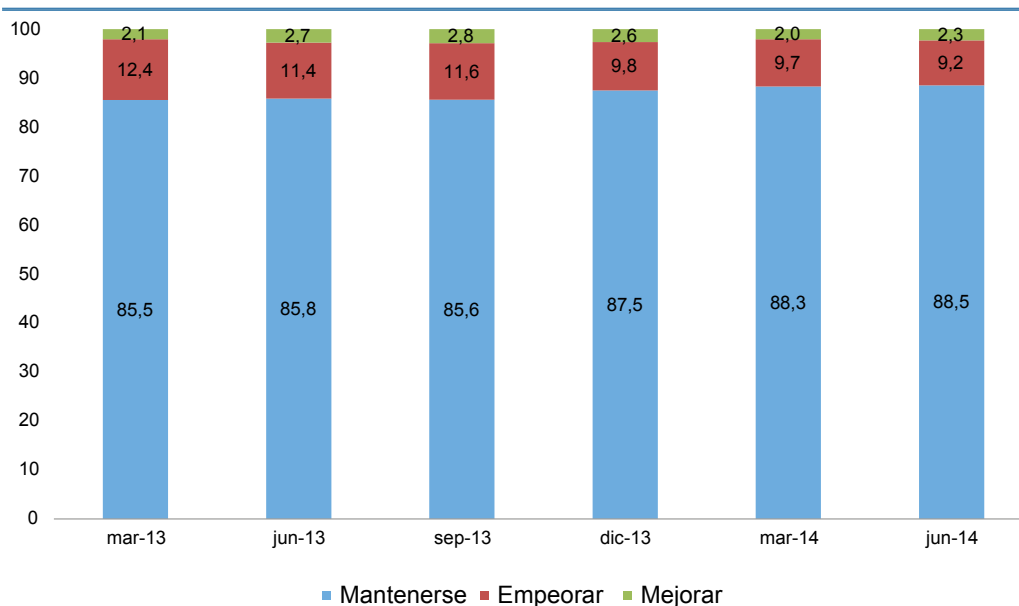
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Saldo de Operaciones

Elaboración: DNEI - SE

Al evaluar las matrices de transición para los créditos vigentes de la cartera de microcrédito, hay más posibilidades de permanecer en una calificación (88,5%) en junio del 2014, que hace tres meses atrás (88,3%). Por su parte, las probabilidades de mejorar y empeorar fueron 2,3 y 9,2% en junio de 2014, respectivamente, cuando en marzo de 2014 se ubicaron en 2,0 y 9,7%, respectivamente (gráfico V.8.). En particular, los créditos que se encuentran en calificación D tienen una alta probabilidad de caer en default (87,6%).

Gráfico V.8.

Probabilidades de mantenerse, empeorar y mejorar para la cartera de microcrédito
En porcentaje
Marzo 2013 - Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Saldo de Operaciones

Elaboración: DNEI - SE

V.2.4. Análisis de cosechas

Una cosecha representa el conjunto de créditos que son otorgados dentro de un período determinado. Su análisis permite examinar cómo es su evolución desde un período en particular, así como comparar dicho comportamiento con el de otras cosechas. El desempeño de cada cosecha se mide a partir de un indicador de calidad que mide el porcentaje de créditos con calificación diferente de A en el total de la cosecha¹³.

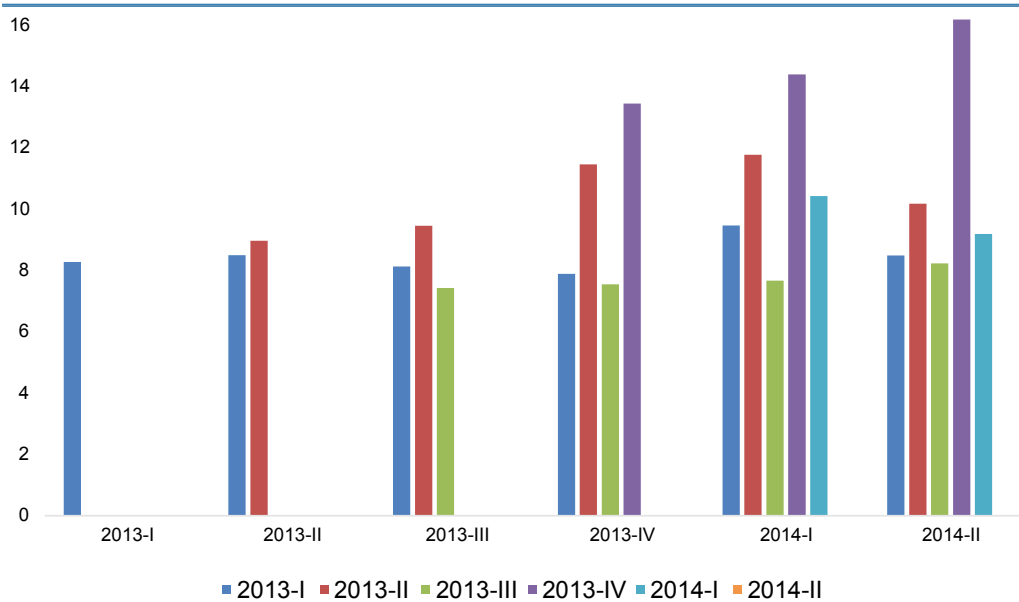
V.2.4.1. Análisis de calidad de la cartera comercial por cosechas

Por el lado de las cosechas, el indicador de calidad fue del 8,3% para el primer trimestre de 2013 (primera cosecha), mostrando ligeras variaciones hasta el segundo trimestre de 2014 el cual se ubicó en 8,5%. Para el segundo trimestre de 2013 (segunda cosecha) se aprecia un deterioro de la cartera comercial. El indicador de calidad pasó de 8,97 a 11,77% en el primer trimestre de 2014, mostrando una ligera recuperación en el siguiente trimestre (gráfico V.9).

¹³ Los indicadores de cosecha se calculan a través del indicador de calidad (IC), medido como la relación entre la cartera riesgosa (créditos calificados como B1, B2, C1, C2, D y E) y la cartera bruta, en un período de tiempo determinado.

Gráfico V.9.

Cosechas de la cartera comercial
 En porcentaje
 Marzo 2013 - Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Saldo de Operaciones
 Elaboración: DNEI - SE

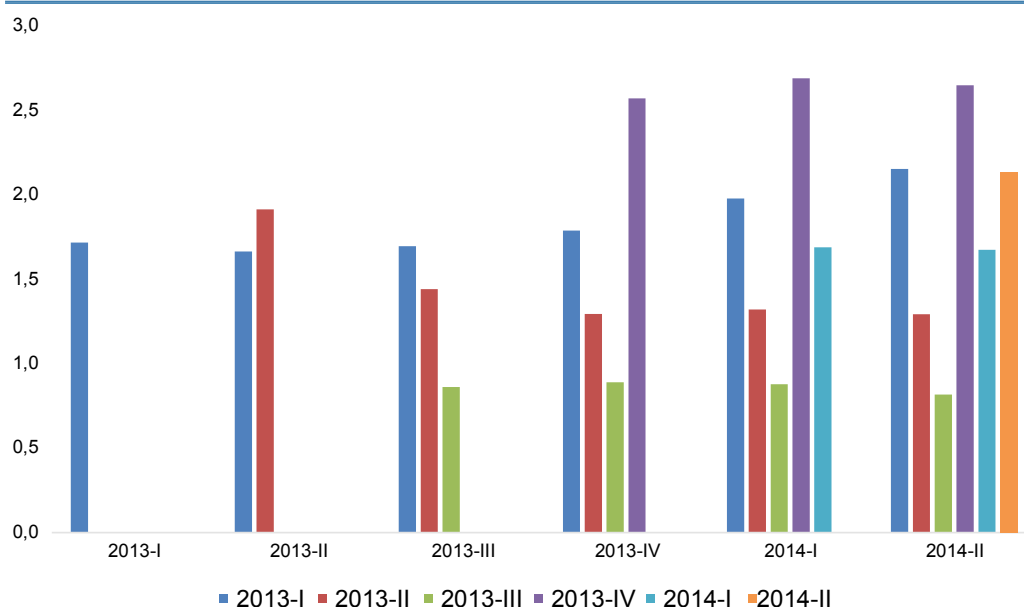
En este sentido, es imprescindible monitorear las cosechas otorgadas a partir del cuarto trimestre de 2013 debido al rápido deterioro de la cartera riesgosa de los nuevos deudores, por lo que es necesario hacer un seguimiento de su evolución en los próximos trimestres.

V.2.4.2. Análisis de calidad de la cartera consumo por cosechas

En el gráfico V.10. se muestra el indicador de calidad para las cosechas de la cartera de consumo. Se observa que el indicador tuvo valores inferiores al 2,7%, entre el período del primer trimestre de 2013 y segundo trimestre de 2014. Estos valores indican que el riesgo de esta cartera es bajo con respecto a la cartera comercial.

Gráfico V.10.

Cosechas de la cartera de consumo
En porcentaje
Marzo 2013 - Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Saldo de Operaciones

Elaboración: DNEI - SE

Las cosechas nacidas en períodos posteriores al segundo trimestre de 2013 han mostrado una mejora en este indicador, sin embargo los créditos nacidos en el cuarto trimestre de 2013 tienen un deterioro más pronunciado.

V.2.4.3. Análisis de calidad de la cartera de microcrédito por cosechas

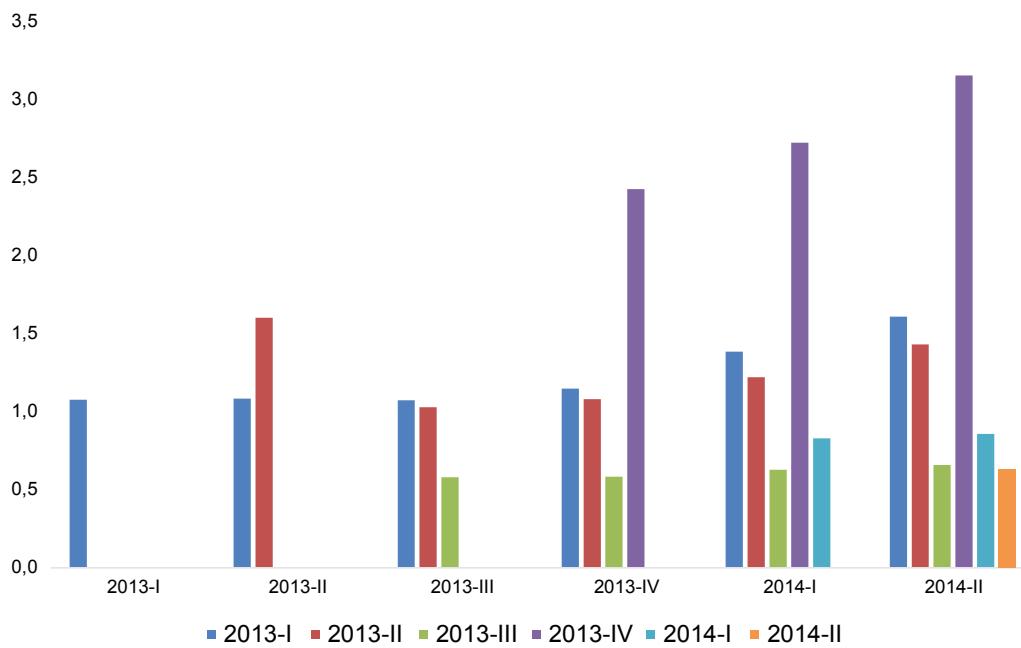
Para esta cartera de crédito, el indicador de calidad es inferior al 3,2% por lo que no representa riesgo para las entidades bancarias privadas. Los préstamos otorgados durante el segundo semestre de 2013 presentan un riesgo de crédito menor al segundo semestre de 2014 (1,6 frente a 1,4%).

Es importante resaltar que las cosechas nacidas a partir del segundo semestre de 2013 son las que se han mantenido y no se ha deteriorado en los últimos trimestres (gráfico V.11.).

Las carteras que surgen en el cuarto trimestre de 2013, muestran un mayor deterioro, por lo que es importante hacer un seguimiento permanente a esta cosecha.

Gráfico V.11.

Cosechas de la cartera de microcrédito
En porcentaje
Marzo 2013 - Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Saldo de Operaciones
Elaboración: DNEI - SE

V.2.5. Cartera de crédito con garantías reales

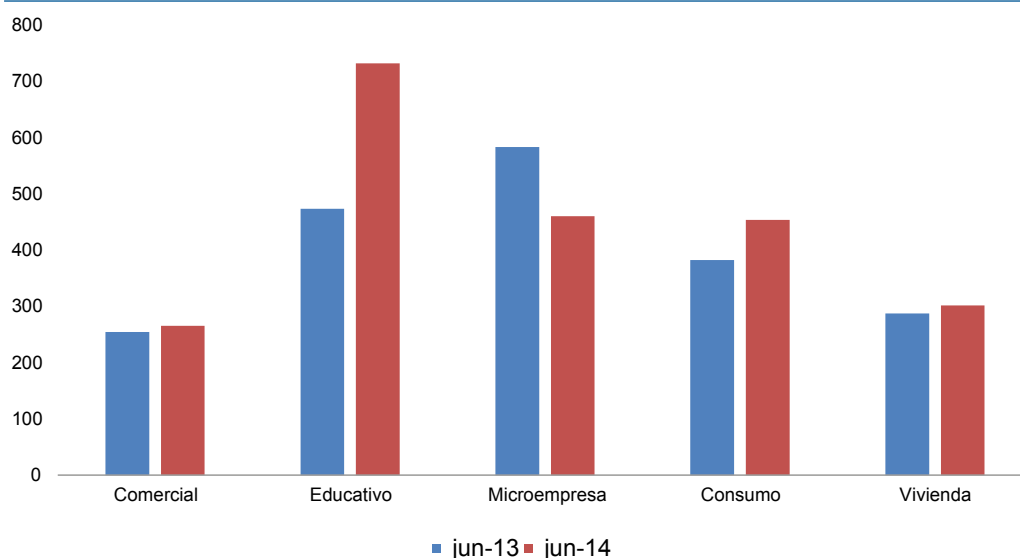
Una de las variables fundamentales para el análisis del riesgo de crédito es la severidad de la pérdida, variable que está asociada a los mitigantes del riesgo de crédito, uno de los cuales son las garantías reales.

En los meses analizados (jun-13 y jun-14) se observa que en los bancos privados, el valor de la garantía real¹⁴ supera el 200% del valor de la cartera para cada uno de los tipos de crédito, lo que se explica por tratarse de carteras maduras y cuya recuperación se ha realizado de manera normal. Por esta razón, la cobertura de la operación de crédito aumenta conforme el valor de la operación se va amortizando (gráfica V.12.).

¹⁴ La cartera de crédito con garantías reales se calcula mediante la relación del valor de la garantía y el saldo de la cartera de crédito total.

Gráfico V.12.

Créditos con garantía real
Porcentaje de crédito cubierto por garantía
Junio 2013 - Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Saldo de Operaciones
Elaboración: DNEI - SE

De la cartera bruta total a junio de 2014, que ascendió a US\$ 18.02 MM, el 51 % de la misma no está cubierta con garantías reales. Esto no significa que este tipo de cartera este totalmente descubierta, dado que algunos bancos privados suscriben contratos fiduciarios, en especial con grandes empresas corporativas, cuya instrumentación le permite a la entidad financiera tener el control del flujo de ingresos por ventas, y parte de ese flujo precisamente sirve para el pago del respectivo dividendo del crédito.

Además, los parámetros de análisis tanto para el otorgamiento como para la calificación de la cartera crédito comercial, son los siguientes:

- el análisis de la capacidad de pago y situación financiera del deudor,
- la experiencia de pago y
- el riesgo de entorno económico.

Las garantías constituyen un factor mitigante del riesgo de crédito pero no un factor determinante en el análisis de otorgamiento y calificación de una operación. Por otra parte, el requerimiento o no de garantías reales por parte de una entidad financiera es un elemento que se encuentra siempre presente en las políticas crediticias de las instituciones, de acuerdo al perfil de riesgo de cada sujeto de crédito.

V.2.6. Concentración del crédito

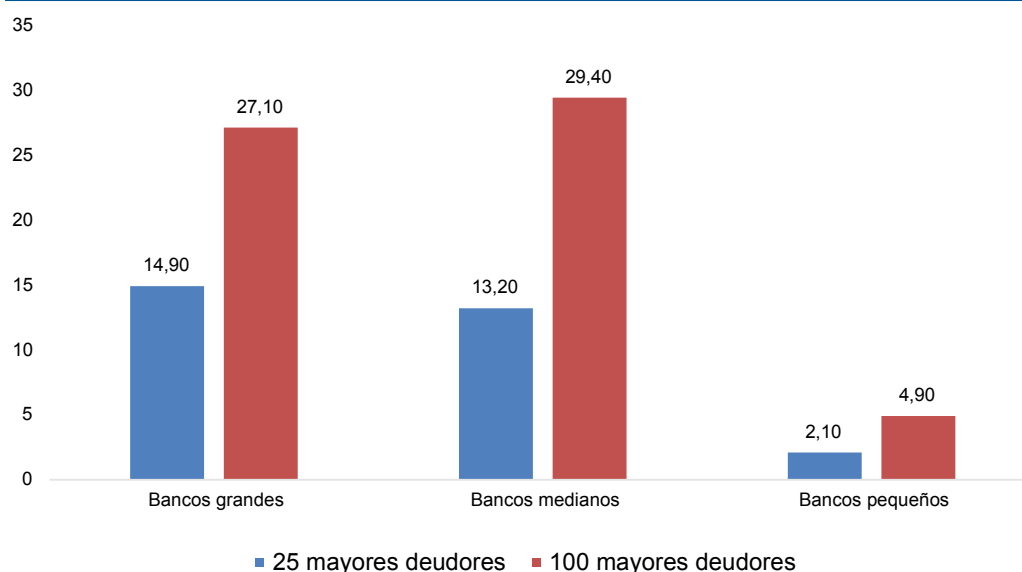
El riesgo de concentración surge como consecuencia de que una proporción significativa de la cartera crediticia se encuentre asignada a un mismo individuo, sector económico o región geográfica.

En esta sección se analiza el riesgo de concentración por deudor, dado que el Capítulo IV se analizó el riesgo de concentración por sectores de actividad.

En el caso de los bancos grandes, el indicador de concentración para los 25 y 100 mayores deudores alcanza el 14,9, y 27,1% respectivamente. Es decir, que un poco más de la cuarta parte de la cartera de créditos de los bancos grandes está concentrada en 100 clientes, por lo cual se puede establecer que la solvencia de estos bancos está ligada a la de sus mayores clientes. En términos de la distribución de pérdidas por riesgo de crédito, la misma tendrá una importante curtosis asociada a las “colas” anchas (gráfico V.13.).

Gráfico V.13.

Concentración del crédito del sistema bancario privado por grupo
En porcentaje
Marzo 2013 - Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Balances mensuales del sistema financiero bancario
Elaboración: DNEI - SE

Para los bancos medianos la concentración de los 25 mayores deudores representa el 13,2% del total de cartera de créditos y el 29,4% si se toma en cuenta los 100 mayores clientes. Estas proporciones son similares a las que se observaron para el grupo de bancos grandes.

Sin embargo, para los bancos pequeños este indicador se reduce de manera significativa. El indicador de concentración para los 25 y 100 mayores deudores alcanza el 2,1 y 4,9%, respectivamente. Esto implica que el riesgo de crédito asociado a la concentración aparece mitigado por la diversificación del portafolio de préstamos que presentan estas instituciones. En efecto, en la medida que el segmento de microcréditos representa el 26% de la cartera y el segmento del consumo el 20%, estos bancos se aseguran tener atomizada casi el 50% de la cartera de préstamos.

V.2.7. Tamaño promedio de los préstamos

El tamaño promedio de los préstamos es bastante heterogéneo dependiendo del tipo de crédito al que se haga referencia. En la tabla V.5. se observa que los mayores montos por operación se conceden a créditos de vivienda, esto debido a los altos costos que existen en el sector inmobiliario tanto en el Ecuador como a nivel global. En segundo lugar están los créditos comerciales clasificados en 3 segmentos: corporativo, empresarial y pymes mediante los cuales se financian actividades productivas y de comercialización a mayor o menor escala. Finalmente, encontramos que para las carteras de consumo y microcrédito, los montos promedio son similares (3.012 y 2.735 dólares americanos, respectivamente).

Tabla V.5.

Tamaño promedio de los préstamos por tipo de crédito
En dólares

TIPO DE CRÉDITO	MONTO PROMEDIO
Comercial corporativo	55.099,7
Comercial empresarial	27.020,0
Comercial pymes	12.319,6
Microcrédito	2.735,1
Consumo	3.012,0
Vivienda	56.373,1
Monto PromedioTotal	9.205,0

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: DNEI - SE

V.3. Riesgo de Mercado

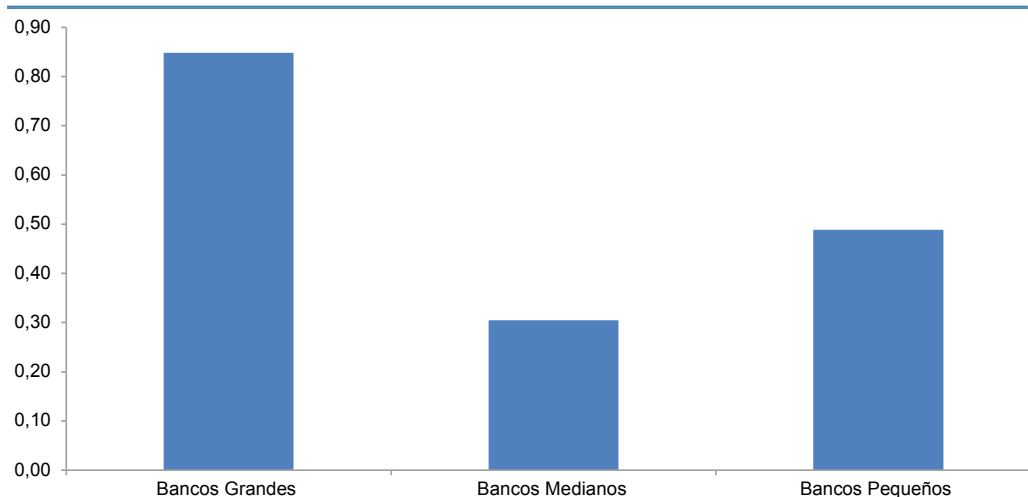
El riesgo de mercado relevante que asume el sistema bancario privado, es el riesgo de tasa de interés. El riesgo de tipo de cambio es irrelevante, al igual que el riesgo de mercancías y el riesgo de acciones.

V.3.1. Inversiones

Para el conjunto del sistema bancario privado, la duración modificada de la cartera de inversiones en junio de 2014 era de 0.69 años, lo cual sugiere que los bancos no asumen un riesgo de tasa de interés relevante por este tipo de activos. Los bancos grandes son los que toman un riesgo mayor, con una duración modificada de 0,85; en tanto que en el extremo opuesto están los bancos medianos, que asumen el menor riesgo, con una duración modificada de 0,3 (gráfico V.14.).

Gráfico V.14.

Sensibilidad de las Inversiones por grupo
Bancos Grandes, Medianos y Pequeños
Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI -SE

Elaboración: DNEI - SE

V.3.2. Riesgo tasa de interés estructural

Desde la perspectiva contable, se observa que, ante un aumento en la tasa de interés, todos los grupos de bancos aumentan el Margen Financiero. Esto se debe a que la mayoría de las brechas observadas en las diferentes bandas temporales son positivas, por lo cual existen más activos que se aprecian o reinvierten que pasivos en dichas bandas. Esto genera que el Margen Financiero mejore ante un aumento en la tasa de interés (tabla V.6.).

Tabla V.6.

Margen financiero en riesgo
En millones de dólares
Junio 2014

Banda de tiempo	1 a 7 días	8 a 15 días	16 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días
Banco Grandes							
Activos sensibles	2.983	673	2.107	1.935	1.923	1.668	1.439
Pasivos sensible	940	405	747	833	627	2.970	1.381
Brecha	1.953	268	1.360	1.102	1.296	-1.302	58
Bancos Medianos							
Activos sensibles	1.105	467	831	1.179	960	1.115	876
Pasivos sensible	2.352	277	485	580	446	804	583
Brecha	-1.247	191	347	599	513	310	293
Bancos Pequeños							
Activos sensibles	182	105	158	230	212	279	194
Pasivos sensible	347	58	107	98	92	193	213
Brecha	-165	47	52	132	120	85	-20

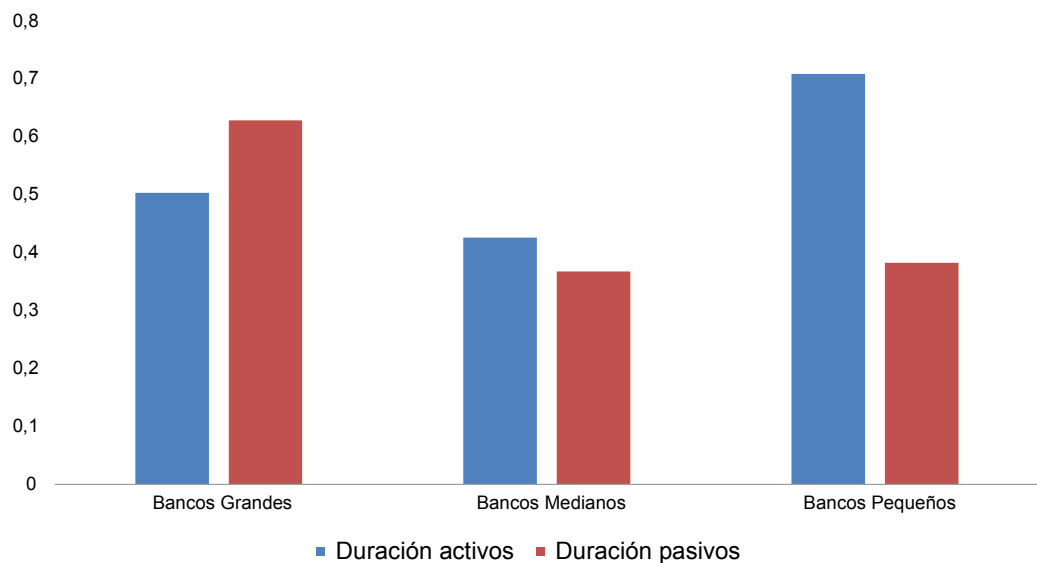
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Saldo de Operaciones

Elaboración: DNEI - SE

Desde la perspectiva económica, un aumento en la tasa de interés, produce una caída en el valor patrimonial para todos los grupos de bancos. En el caso de los bancos grandes, aun cuando la duración del activo es inferior a la del pasivo, un aumento en la tasa de interés, reduce el valor patrimonial. Esto se debe a que, un aumento en la tasa de interés, reduce el valor económico del activo más que el valor económico del pasivo, debido a la superior magnitud del activo. En el caso de los bancos medianos y pequeños, el resultado es más claro, dado que en ambos casos el activo es más largo que el pasivo (gráfico V.15.).

Gráfico V.15.

Duración del activo y partidas fuera de balance y pasivo
Por grupos
Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Balances mensuales del sistema financiero bancario
Elaboración: DNB-SE

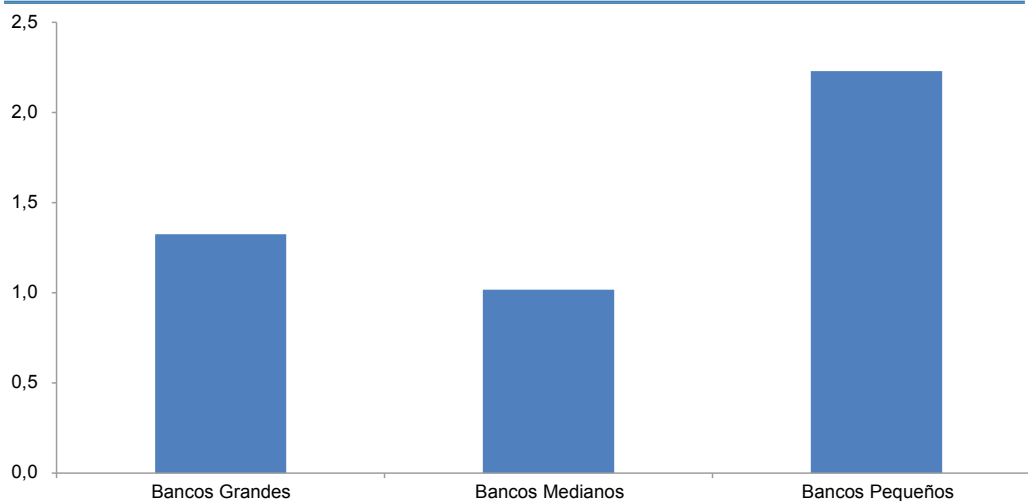
En resumen, ante un aumento en la tasa de interés, el margen financiero aumenta y el valor patrimonial cae. Esto se explica porque, en el horizonte de un año, los activos se aprecian antes que los pasivos, produciendo una mejora en el Margen Financiero.

En tanto, desde la perspectiva económica, el aumento en la tasa de interés afecta el valor actual del activo y pasivo en todas las bandas temporales, aún en las bandas temporales que superan el año, lo cual explica los diferentes resultados en ambas perspectivas.

En la gráfica V.16 se expone la sensibilidad del valor económico ante variaciones en la tasa de interés. Dichas sensibilidades expresan en cuanto cae el valor económico del banco ante aumentos en la tasa de interés, como porcentaje del Patrimonio Técnico Constituido.

Gráfico V.16.

Sensibilidad del margen financiero
En porcentaje de margen técnico
Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Balances mensuales del sistema financiero bancario

Elaboración: DNEI - SE

V.4. Riesgo de Liquidez

La liquidez es la capacidad de un banco para financiar aumentos en su volumen de activos y para cumplir sus obligaciones de pago al vencimiento, sin incurrir en pérdidas. No obstante, la función principal de una institución financiera es captar recursos del público que por lo general son a corto plazo, y convertirlos en colocaciones a largo plazo. Esto hace que exista un descalce o riesgo al tratar de compensar estas dos posiciones.

“Una gestión eficaz del riesgo de liquidez contribuye a garantizar la capacidad del banco para hacer frente a los flujos de caja resultantes de sus obligaciones de pago, que son de naturaleza incierta al venir influidos por acontecimientos externos y por la conducta de otros agentes”¹⁵.

De acuerdo a la normativa vigente referente a la administración de riesgo de liquidez, se entiende por riesgo de liquidez¹⁶ *“... cuando la institución enfrenta una escasez de fondos para cumplir sus obligaciones y que por ello, tiene la necesidad de conseguir recursos alternativos o vender activos en condiciones desfavorables, esto es, asumiendo un alto costo financiero o una elevada tasa de descuento, incurriendo en pérdidas de valorización.”*

¹⁵ “Principios para la adecuada gestión y supervisión del riesgo de liquidez”, Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, Septiembre, 2008.

¹⁶ Art. 2, Sección I, Cap. IV, de la Administración de Riesgo de Liquidez, Título X, Libro I, de la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y la Junta Bancaria.

Este riesgo se puede medir a través de las siguientes metodologías:

- *Índice estructural de liquidez (IEL)*, donde las instituciones financieras deberán mantener en todo tiempo una relación entre los activos más líquidos y los pasivos de exigibilidad en el corto plazo.
- *Análisis de maduración de activos y pasivos*, distribuyendo los saldos de los estados financieros de acuerdo a sus vencimientos, considerando tres escenarios:

Contractual: Se clasifican los activos y pasivos en cada banda de tiempo según sus plazos de vencimientos contractuales.

Esperado: En este escenario las cuentas con vencimiento cierto también son sometidas a ajustes sobre la base de supuestos sustentados en modelos de comportamiento.

Dinámico: Parte del análisis de liquidez esperado y además se incorporan elementos de proyecciones y de planeación financiera de la entidad.

La administración de los riesgos en las instituciones financieras están en constante actualización y éstas no sólo en base a la normativa incorporada en estos últimos años por la Superintendencia sino también a normativa a nivel internacional como lo determina Basilea II y III, debido a que permite a las entidades identificar, medir, mitigar y monitorear los diferentes factores que afectan a su entorno.

V.4.1. Cobertura de depósitos

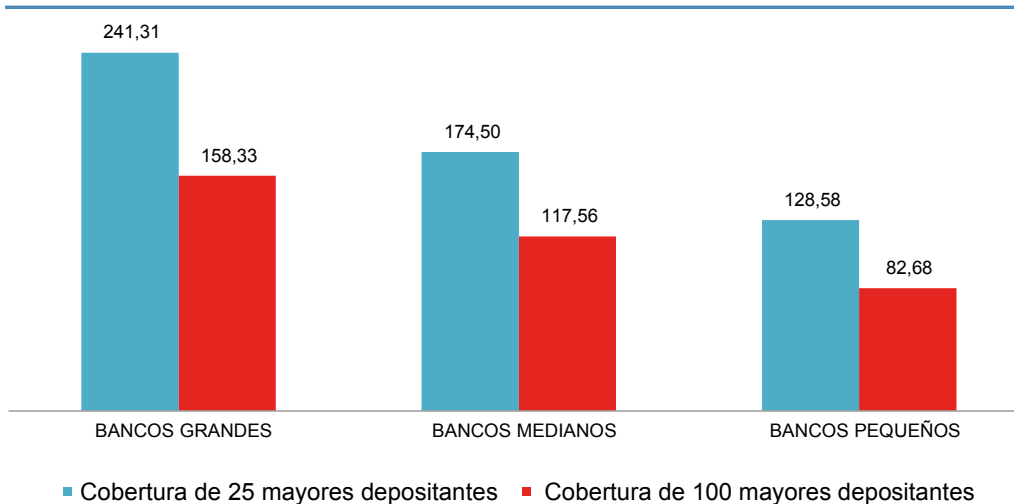
La cobertura de los depósitos hace referencia al número de veces que están cubiertos los mayores depositantes con fondos propios. El ratio que se utiliza para medir este riesgo es la relación entre el saldo de los 25 y 100 mayores depositantes sobre los fondos disponibles.

En junio de 2014, la cobertura de los 25 mayores depositantes con fondos disponibles alcanzó 241% para los bancos grandes, 175% para bancos medianos y 129% para bancos pequeños. Esto significa que todas las instituciones pueden cubrir sus principales obligaciones con los recursos que poseen, sin necesidad de recurrir a cancelación de inversiones o realización de activos fijos.

De igual manera, en el caso de los 100 mayores depositantes, las instituciones grandes cubren el 158%, las medianas 118% y las pequeñas el 83%; por lo tanto únicamente las instituciones pequeñas deberían recurrir al uso de otros activos además de los fondos disponibles para cubrir el pago de las 100 mayores obligaciones (gráfico V.17.).

Gráfico V.17.

Cobertura de los 25 y 100 mayores depositantes del sistema de bancos por tamaño de bancos
En porcentaje
Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI -SE
Elaboración: DNEI - SE

V.4.2. Concentración de depósitos

La concentración de depósitos implica un riesgo de liquidez debido a que las obligaciones que posee la institución están diseminados en pocos clientes, por lo tanto concentran grandes montos de dinero que al ser retirados pueden poner en riesgo el funcionamiento y permanencia de una institución en el sistema.

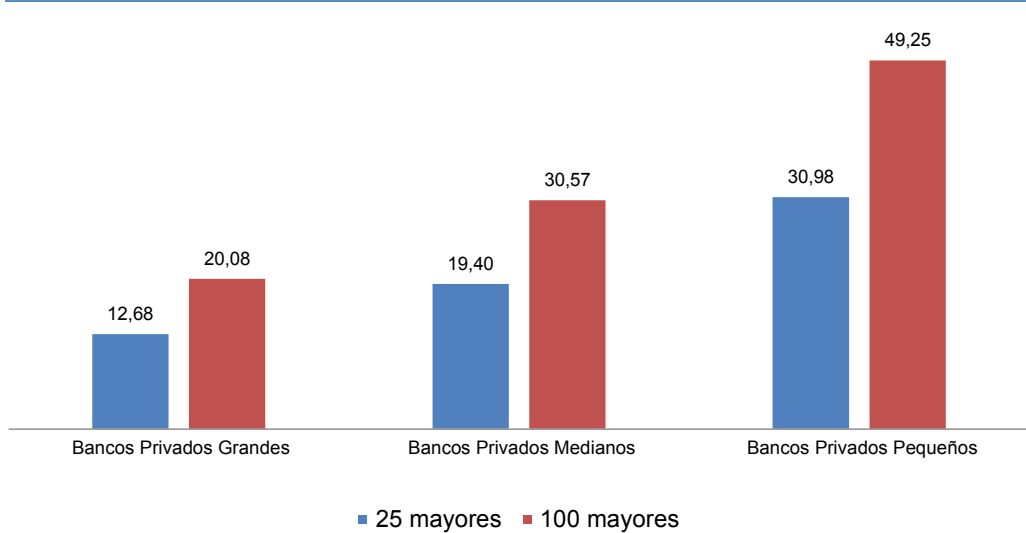
En junio de 2014, la concentración de depósitos de los bancos grandes estaba compuesta de la siguiente manera: los 25 mayores depositantes concentraban el 12,68% del total de obligaciones con el público, y los 100 mayores clientes el 20,08%.

Para los bancos medianos las cifras se incrementaron a 19,40 y 30,57% en el caso de los 25 y 100 mayores depositantes, respectivamente. Finalmente se evidencia que en el caso de los bancos pequeños el riesgo de liquidez por concentración es el mayor de los 3 grupos de bancos, ya que sus 25 mayores depositantes representaban el 30,98% y los 100 mayores, el 49,25%.

Como se observa, estos porcentajes guardan relación con el tamaño de los bancos, mientras más grandes son, menor es el porcentaje que sus 25 o 100 mayores clientes representan en el total de obligaciones con el público (gráfico V.18.). En este sentido los bancos que estarían más expuestos a este riesgo serían los bancos pequeños, por lo cual deberían contar con planes de contingencia en caso de existir un retiro de depósitos.

Gráfico V.18.

Concentración de los 25 y 100 mayores depositantes del sistema de bancos por tamaño de bancos
En porcentaje
Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - DNEI -SE
Elaboración: DNEI - SE

V.4.3. Indicadores de Liquidez Estructural

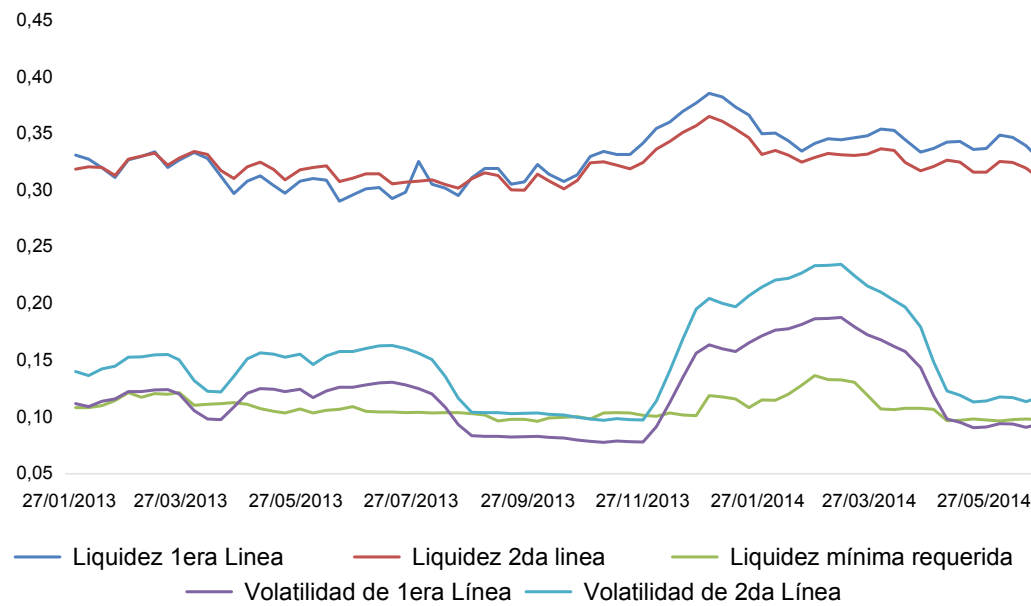
El Índice Estructural de Liquidez está reflejado en dos niveles que son identificados como de primera y de segunda línea. Adicionalmente, las instituciones financieras deberán cumplir con las condiciones citadas en la normativa, que indican lo siguiente: *“El índice estructural de liquidez de primera línea deberá ser siempre mayor a dos (2) veces la volatilidad promedio ponderada de las principales fuentes de fondeo de cada institución; y, el índice estructural de liquidez de segunda línea deberá ser siempre mayor a dos punto cinco (2.5) veces la volatilidad promedio ponderada de las principales fuentes de fondeo de cada institución”.*

De igual manera, los activos líquidos de segunda línea no podrán ser menores al indicador de liquidez mínimo requerido, el cual considera en su cálculo el valor mayor entre el 50% de los 100 mayores depositantes que mantenga una institución con plazos hasta de 90 días y la volatilidad de 2.5 veces, sobre sus pasivos exigibles de corto plazo.

En este contexto, en el período comprendido entre enero de 2013 y junio de 2014, los bancos privados presentan cumplimiento en los indicadores de liquidez estructural, como se observa en el gráfico V.19., existiendo amplia cobertura al comparar los indicadores de liquidez de primera y segunda línea con la volatilidad por 2 y 2,5 desviaciones estándar, e igualmente con el indicador de liquidez mínimo requerido.

Gráfico V.19.

Evolución de los indicadores de liquidez de la banca privada
En porcentaje
Junio 2014



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Balances diarios remitidos por los bancos privados
Elaboración: Dirección Nacional de Riesgos

Adicionalmente, se observa un incremento inusual de la volatilidad de las fuentes de fondeo, desde diciembre de 2013 hasta inicios de mayo de 2014, debido a la disminución significativa de los depósitos a la vista de una entidad, lo cual se estabilizó posteriormente, no afectando la situación de liquidez de la entidad y tampoco del sistema.

V.4.4. Brechas de Liquidez

Las instituciones financieras deben asegurar razonables niveles de liquidez para atender eficientemente las obligaciones con el público y los otros pasivos de naturaleza financiera que contraiga dentro del giro de su negocio.

Para un análisis de la liquidez se pueden evaluar las brechas de liquidez contractuales que reportan los bancos. En particular se analiza el indicador que establece la relación entre la brecha acumulada al plazo sobre los activos líquidos netos. A estos efectos, se clasifican los activos y pasivos en cada una de las bandas de tiempo según sus plazos de vencimiento contractuales. Los activos líquidos no se colocarán en ninguna banda en particular.

Los activos líquidos netos se definen como la sumatoria de:

- a. Fondos disponibles.
- b. Fondos interbancarios netos y pactos de reventa menos pactos de recompra.
- c. Inversiones de libre disposición y que cumplan con los siguientes requisitos: en las sociedades constituidas en el Ecuador que tengan una calificación de riesgo no menor a A, emitida por una calificadora de riesgo calificada por la Superintendencia de Bancos; en bancos operativos del exterior o sociedades constituidas en el exterior, que tengan una calificación de riesgo dentro de la categoría de grado de inversión otorgada por FITCH-IBCA, Duff & Phelps, Credit Rating Co., Moody's Investor Services o Standard and Poors Corporation.

La determinación del riesgo de liquidez se lo realiza aplicando este concepto de brecha de liquidez, la que es igual a la diferencia entre el total de operaciones activas y el total de operaciones pasivas. En el caso de que la brecha de liquidez acumulada resulte negativa, deberá calcularse la diferencia del valor absoluto de ésta con respecto a los activos líquidos netos (ALN). El monto resultante, en caso de ser positivo, se denominará "Posición de Liquidez en riesgo (PLR)".

En tal situación las entidades financieras podrían enfrentar problemas de liquidez en razón que los ALN, no cubrirían eventuales necesidades de liquidez, para lo cual dichas entidades deben mantener un plan de contingencia, que contemple acciones tendientes a superar tal situación, de acuerdo a los lineamientos establecidos en la norma.

En la tabla V.7. se presenta el resumen de liquidez contractual de los bancos privados dividido en tres grupos: bancos grandes, medianos y pequeños. Para cada una de las 8 bandas de tiempo se registra la brecha de liquidez en millones de dólares. Como se observa en la tabla, a nivel global, el sistema de bancos privados no presenta posición de liquidez en riesgo, es decir, dispone de una alta liquidez.

Tabla V.7.

Sistema bancario: Brechas de Liquidez
En millones de dólares
Junio 2014

BANCOS PRIVADOS	AGREGADOS CONTABLES	BANDAS DE TIEMPO EN DIAS							
		1 a 7	8 a 15	16 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 180	181 a 360	Más de 360
BANCOS GRANDES	ACTIVO	690,6	378,5	1.118,5	1.084,2	1.047,4	2.069,8	2.473,6	6.947,5
	Otros ingresos distintos a los financieros	9,4	9,8	18,5	35,5	35,1	103,9	209,9	58,3
	PASIVO	1.097,3	787,3	1.430,5	944,6	802,8	1.361,5	646,2	10.027,9
	Gastos operativos	20,7	21,0	41,3	80,5	81,7	240,9	529,1	38,1
	BRECHA	-419,8	-420,6	-338,2	90,3	198,1	570,4	1.507,2	-3.060,1
	BRECHA ACUMULADA	-419,8	-840,4	-1.178,6	-1.088,3	-890,2	-319,9	1.187,3	-1.872,8
	ALN	3.997,4	3.997,4	3.997,4	3.997,4	3.997,4	3.997,4	3.997,4	3.997,4
BANCOS MEDIANOS	ACTIVO	285,7	246,4	381,4	770,4	576,9	1.117,1	1.347,8	3.187,0
	Otros ingresos distintos a los financieros	2,9	3,1	6,0	12,0	12,2	30,9	79,4	9,6
	PASIVO	599,8	494,2	608,0	700,8	551,2	979,0	837,7	3.799,4
	Gastos operativos	7,0	7,5	16,3	30,2	30,3	76,8	185,2	33,7
	BRECHA	-318,2	-252,2	-236,9	51,2	7,5	92,0	404,2	-441,7
	BRECHA ACUMULADA	-318,2	-570,4	-807,3	-756,1	-748,6	-656,6	-252,4	-694,2
	ALN	2.291,5	2.291,5	2.291,5	2.291,5	2.291,5	2.291,5	2.291,5	2.291,5
BANCOS PEQUEÑOS	ACTIVO	41,3	50,2	95,4	139,0	127,0	282,8	321,8	933,4
	Otros ingresos distintos a los financieros	1,6	0,8	1,5	2,9	2,9	8,8	17,0	2,3
	PASIVO	203,3	80,3	94,2	108,2	98,6	214,7	238,0	1.083,9
	Gastos operativos	2,5	2,0	3,8	7,2	7,3	21,6	34,2	7,2
	BRECHA	-162,8	-31,1	1,3	27,3	24,9	57,4	72,0	-146,9
	BRECHA ACUMULADA	-162,8	-193,9	-192,6	-165,3	-140,4	-83,0	-11,0	-157,9
	ALN	596,8	596,8	596,8	596,8	596,8	596,8	596,8	596,8

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Reportes de brechas de liquidez remitidos por los bancos privados

Elaboración: Dirección Nacional de Riesgos

En junio de 2014, los bancos grandes, compuestos por cuatro instituciones, no registran posición de liquidez en riesgo (PLR) en ninguna banda de tiempo. Los bancos medianos en conjunto tampoco presentan posición de liquidez en riesgo, sin embargo uno de los siete bancos que conforman este grupo registra PLR en las bandas de 91 a 180 días y de 181 a 360 días.

Los 14 bancos pequeños, como grupo, no registran PLR en ninguna banda de tiempo, pero si a nivel individual, tal es el caso de dos entidades, en las bandas siete y ocho respectivamente. No obstante, ésta situación no tiene mayor incidencia en la liquidez en dichas entidades financieras, ni tampoco en el sistema conformado por los bancos privados.

V.5. Riesgo de Interconexión

El riesgo de interconexión (Too-connected-to-fail TCTF) forma parte del riesgo sistémico atribuible a las interrelaciones que guardan las entidades del sistema financiero (SBS, 2013), y mide el riesgo de contagio entre las instituciones financieras cuando sucede el default de alguna entidad.

El riesgo de interconexión, denominado también por la literatura como riesgo de contagio, hace referencia al riesgo de que los problemas de una institución bancaria puedan trasladarse hacia el sector bancario a través de las exposiciones existentes entre ellos.

Chan-Lau (2010)¹⁷ sostiene que existen dos tipos de interconexiones en el sistema bancario: i) la interconexión directa que surge de los activos y/o pasivos que posee un banco en otras instituciones; y por otro lado, ii) la interconexión indirecta que surge a través de las relaciones que mantienen los bancos con el sector no bancario, por ejemplo mercado de valores, el sector corporativo, el sector doméstico, entre otros.

Por lo tanto, aun cuando dos bancos no estén interconectados directamente entre sí, pueden estarlo a través de las posiciones que guardan con el sector no bancario.

Para el análisis y cálculo del riesgo de interconexión se adoptó el primer enfoque señalado mediante el cálculo de tres indicadores. Los dos primeros, vulnerabilidad y riesgo se calculan a través del riesgo latente que surge de las interconexiones del sistema bancario, y el tercer indicador, llamado pérdida potencial de patrimonio, refleja las pérdidas de capital originadas por la liquidación de un banco. Este indicador se lo calcula a través de una prueba de estrés¹⁸.

Se visibilizan las exposiciones que tiene cada banco con el resto del sistema bancario, a través de los préstamos, depósitos y otros pasivos que posee un banco en otras instituciones. Dicha información corresponde a las estructuras de inversiones y fondos disponibles.

V.5.1. Análisis de fondos disponibles e inversiones

Las interconexiones del sistema bancario ecuatoriano son medidas a través de los fondos disponibles y las inversiones que mantienen las entidades entre sí. Es así que, si un banco j posee inversiones y/o fondos disponibles en el banco i , estas constituyen activos para el banco j y pasivos para el banco i . Debe aclararse que no se están considerando en los fondos disponibles de caja, los depósitos de encaje (mayoritariamente en el Banco Central), los efectos de cobro inmediato y las remesas en tránsito.

En la tabla V.8. se muestran los activos y pasivos relacionados a fondos disponibles e inversiones que tienen los subsistemas del sistema bancario en los distintos sistemas y sectores que se relacionan con el sistema financiero.

¹⁷ "Balance Sheet Network Analysis of Too-Connected-to-Fail Risk in Global and Domestic Banking Systems", IMF Working Paper. WP/10/107. Abril, 2010.

¹⁸ La prueba de estrés se basa en suponer la liquidación de un banco del sistema financiero y cómo afecta esto al resto del sistema financiero.

Tabla V.8.

Interconexión del sistema bancario del Ecuador por subsistema
 Mayo 2014
 (En dólares)

Instituciones	Bancos				Pasivos*
	Grandes	Medianos	Pequeños	Públicos	
Bancos Grandes	114.129	306.205	100.119	62.898	583.351
Bancos medianos	191.944	383.671	111.172	61.852	748.640
Bancos pequeños	36.813	65.816	15.070	732	118.431
Bancos Públicos	307.925	174.016	73.235	83.500	638.676
Activos	650.811	929.708	299.596	208.982	2.089.098

*Activos y pasivos relacionados con fondos disponibles e inversiones

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Estructuras de fondos disponibles e inversiones

Elaboración: SBS-DNEI-Subdirección de Estudios

V.5.2. Riesgo de Interconexión: Aplicación para el Sistema Financiero Bancario Ecuatoriano

Indicadores de Vulnerabilidad y Riesgo

Los indicadores de vulnerabilidad y riesgo se observan en la tabla V.9.¹⁹ para cada subsistema. Mientras el indicador de vulnerabilidad representa la pérdida media del patrimonio que experimentaría un subsistema por la quiebra de cualquiera de los subsistemas con los que mantiene una posición activa, el indicador de riesgo es la pérdida monetaria que registra el sistema bancario por la liquidación de un subsistema.

En esta línea, a mayo de 2014 el subsistema de bancos medianos y bancos pequeños presentan una vulnerabilidad de 28,6% y 26,4% ante el eventual default de otro subsistema, esto en razón de que probablemente los préstamos bancarios (expresados en fondos disponibles e inversiones) son uno de los mayores usos de sus recursos disponibles.

Tabla V.9.

Riesgo de interconexión: vulnerabilidad y riesgo
 Junio 2014
 (En porcentaje)

Subsistemas	Grado de Vulnerabilidad	Grado de Riesgo
Bancos grandes	9.6%	18.2%
Bancos medianos	28.6%	18.3%
Bancos pequeños	26.4%	2.6%
Bancos públicos	3.3%	22.8%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Estructuras de fondos disponibles e inversiones

Elaboración: SBS-DNEI-Subdirección de Estudios

¹⁹ Por temas de reserva de información los indicadores se calcularon de forma agregada para cada subsistema.

Para este mismo período, los resultados del indicador de riesgo muestran que el default de la banca pública afectaría un 22.8% al patrimonio del resto de subsistemas. Dicho subsistema es seguido por la banca mediana y grande, las cuales registran como pérdida máxima el 18,3% del patrimonio del resto de subsistemas.

Indicador Pérdida Potencial de Patrimonio y Prueba de Estrés

La prueba de estrés supuso el incumplimiento de los pagos por parte del banco que quiebra, y cómo esto afectó al patrimonio técnico constituido de las instituciones acreedoras. Una fuerte reducción en el patrimonio técnico de las instituciones acreedores afectaba en el cumplimiento del capital mínimo regulatorio o, eventualmente, podría ocasionar su quiebra si el patrimonio técnico constituido quedaba negativo.

Como actualización de la metodología de la prueba de estrés con respecto al Reporte de Estabilidad Financiera 2013 se determina qué bancos quebrarían luego de la eventual liquidación de uno de los bancos del sistema. Para esto se simuló un escenario en el que un banco entra en liquidación y como consecuencia cesa el pago de sus pasivos hacia los bancos acreedores. Posteriormente se contabilizó las pérdidas de patrimonio que registró el sistema bancario considerando también aquellos bancos acreedores que entraron en quiebra luego del primer escenario.

Previo a la simulación de dicho escenario, se elaboró una matriz cuadrada con los datos de inversiones y fondos disponibles, donde aparecen en las filas y las columnas todas las instituciones del sistema bancario.

El elemento (i,j) de la matriz establece los pasivos que tiene la institución “ i ” en relación a la institución “ j ”.

De esta forma, la fila “ i ” indica los pasivos de la institución “ i ” respecto a cada una de las instituciones del sistema bancario y la columna “ j ” indica todos los activos que tiene la institución “ j ” respecto a las otras instituciones del sistema. Los activos y pasivos, relacionados con fondos disponibles e inversiones, son incluidos para el cálculo de la vulnerabilidad y riesgo, respectivamente.

En el caso de que una institución “ i ” haga default, toda la línea correspondiente a la fila “ i ” se convierte en cero, y eso afecta a todas las instituciones que tenían activos contra la institución “ i ”, lo cual afecta directamente al patrimonio técnico constituido de las instituciones acreedoras de dos formas: i) al cumplimiento del capital mínimo regulatorio o ii) o causando la quiebra de dicha institución acreedora.

En el caso que una institución “ j ” entre en default por el default de la institución “ i ”, se generan efectos de segunda vuelta. En efecto, en ese caso, la fila correspondiente a la institución “ j ” queda en cero, y eso puede afectar a otras instituciones, y así sucesivamente.

Luego de identificar aquellos bancos que entrarían en quiebra luego de la liquidación de uno de ellos, se contabiliza las pérdidas generadas por el no pago de los pasivos de aquellas entidades que entran en default, las mismas son presentadas en el indicador pérdida potencial de patrimonio PPP.

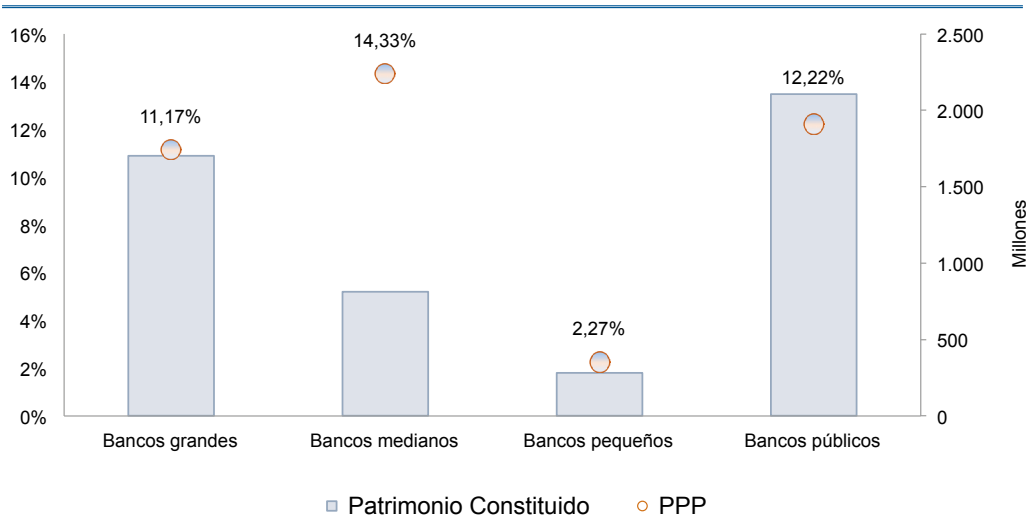
El cálculo del indicador PPP, se muestra en el gráfico V.20., que recogen las pérdidas de patrimonio que experimenta el sistema bancario dado el escenario descrito en el párrafo anterior.

La pérdida potencial de patrimonio, expresa en porcentajes la pérdida del patrimonio que surge por la liquidación de un subsistema respecto al patrimonio total de los cuatro subsistemas analizados. Es así que, a mayo de 2014 el patrimonio técnico constituido de todos los subsistemas estudiados alcanzaban los 4.903,9 millones de dólares, donde el 43% correspondía a los bancos públicos, el 35% a los bancos privados y el 22% a bancos medianos y pequeños.

Los resultados muestran que la banca mediana presenta un PPP 14,33% (ver gráfico V.20.) el cual representa la pérdida de patrimonio que experimentaría el sistema bancario en su conjunto ante una eventual liquidación de dicho subsistema.

Gráfico V.20.

Pérdida Potencial de Patrimonio y Patrimonio Técnico Constituido (En porcentaje y millones de dólares)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros - Estructuras de fondos disponibles e inversiones
 Elaboración: SBS-DNEI-Subdirección de Estudios

Resultados

Entre los resultados que surgen de estudiar las interconexiones del sistema bancario se establece que:

El default de los diferentes subsistemas, sean bancos grandes, pequeños, medianos o públicos no afectaría al resto de subsistemas causando su liquidación. Sin embargo, existen subsistemas que registran una alta vulnerabilidad y riesgo debido a las posiciones activas que guardan con el resto del sistema.

Las interconexiones interbancarias cambian rápidamente entre distintos períodos de análisis, por lo que la medición de la vulnerabilidad y riesgo de cada entidad bancaria puede diferir entre periodos extensos. Sin embargo, los resultados de las pruebas de tensión en base a interconexiones muestran que el sistema bancario tiene interrelaciones, lo cual hace que el efecto contagio sea relevante en el caso de algunas instituciones. Dichas conexiones deben ser consideradas en la evaluación del riesgo sistémico.

V.6. Pruebas de Tensión

Se realizaron pruebas de tensión sobre la solvencia y la liquidez del sistema.

Las pruebas de tensión son usadas por los supervisores para examinar el grado de resistencia del sistema financiero frente a posibles shocks adversos. En este sentido, son muy útiles en el marco del proceso de revisión del supervisor establecido en el Pilar II de Basilea II. Las pruebas de tensión sobre un sistema financiero en su conjunto pueden ser definidas como una medida de la exposición al riesgo de un cierto conjunto de entidades ante un determinado escenario económico. El objetivo de las pruebas de tensión es ayudar al regulador a identificar las debilidades estructurales y las exposiciones al riesgo del sistema que pueden llevar a la interrupción en el funcionamiento de los mercados financieros.

Las pruebas de tensión suelen dividirse en dos grandes grupos:

- Pruebas de tensión sobre la solvencia.
- Pruebas de tensión sobre la liquidez.

En las pruebas de tensión sobre la solvencia se evalúa el riesgo de crédito y el riesgo de mercado en un determinado escenario macro o microeconómico. También se puede evaluar hasta qué punto resiste un sistema el estrés de una o determinadas variables (análisis de sensibilidad).

En relación al escenario a considerar, en general se evalúa el escenario base y uno o más escenarios adversos. Los escenarios adversos pueden ser pronósticos basados en determinados supuestos económicos o se puede simplemente evaluar escenarios hipotéticos adversos, que no surjan de un determinado modelo de proyección. En este sentido, la Reserva Federal de los Estados Unidos ha definido para 2014 escenarios hipotéticos adversos y severamente adversos, a los efectos de evaluar la resistencia del sistema financiero a los mismos.

Alternativamente, se pueden llevar a cabo pruebas de tensión sobre la solvencia del sistema evaluando el grado de interconexión del sistema. La idea

central de este tipo de análisis es evaluar en qué grado el incumplimiento de una determinada institución tiene efectos de primera y segunda vuelta sobre la solvencia de las otras instituciones del sistema. Este es un aspecto que suele tomarse en cuenta en la definición de las instituciones sistémicamente importantes a nivel doméstico y a nivel internacional.

En las pruebas de tensión sobre la liquidez se evalúa si las instituciones tienen un nivel suficiente de activos líquidos de alta calidad que puedan ser transformados en efectivo a los fines de enfrentar necesidades extraordinarias de liquidez en un cierto horizonte.

Para efectos de este reporte se han ensayado las siguientes técnicas para evaluar la resistencia del sistema bancario privado del Ecuador:

- a. Pruebas de tensión sobre la solvencia en un escenario base estresado está basado en los riesgos externos e internos descritos en los capítulos 1 y 2 y en un escenario hipotético adverso.
- b. Pruebas de tensión de liquidez ante un escenario hipotético de necesidades extraordinarias de liquidez.

V.6.1. Pruebas de tensión sobre la solvencia en un escenario estresado y un escenario hipotético

Las pruebas de tensión realizadas con información de los balances a junio de 2014 muestran que el sistema bancario privado tiene capacidad para resistir el escenario de base estresado, en el cual todas las instituciones se mantienen por encima del capital mínimo regulatorio.

En relación a los aspectos metodológicos, las pruebas de tensión basadas en escenarios tienen tres módulos:

- Módulo de Riesgo de Crédito, en donde se evalúa cómo cambia la probabilidad de incumplimiento ante cambios en las variables macroeconómicas, en tanto que los cambios en la severidad en el incumplimiento se evalúa en cada escenario en base a un análisis experto.
- Módulo de Riesgo de Mercado, en donde, a partir del cálculo de la duración modificada para cada tasa de interés de referencia en el apartado de inversiones, se estima la variación en el valor de mercado ante cambios supuestos en dichas tasas.
- Módulo de Resultado Económico, en donde además de lo ya establecido en los módulos anteriores se considera también el incremento de la cartera improductiva, con efectos negativos en el estado de resultados y el incremento de la cartera correspondiente al escenario, el cual tiene un impacto positivo derivado de ese crecimiento y del spread correspondiente.

Adicionalmente, enfrentado el sistema a un escenario hipotético fuertemente adverso, todas las instituciones quedan por encima del mínimo regulatorio, lo cual refuerza la percepción de que el sistema está adecuadamente capitalizado.

V.6.2. Pruebas de tensión sobre la liquidez

En relación a la prueba de tensión de liquidez, se evalúa si las instituciones tienen un nivel suficiente de activos líquidos de alta calidad que puedan ser transformados en efectivo a fin de enfrentar necesidades extraordinarias de liquidez en un cierto horizonte.

Aspectos metodológicos

Se evalúa la capacidad de cada banco para resistir un shock de liquidez²⁰, medido a partir de dos indicadores: el número de meses que puede resistir cada banco al shock y el porcentaje de caída de depósitos a los cuales cada banco puede hacer frente con sus activos líquidos de primera²¹ y segunda línea²².

Resultados

Los resultados obtenidos muestran que en términos generales todas las instituciones pueden resistir necesidades extraordinarias a eventos relacionados con liquidez.

Cabe recordar que las pruebas de tensión son herramientas de análisis que contribuyen a identificar debilidades y fortalezas financieras en un momento del tiempo. Por su naturaleza parcial, no entregan necesariamente la totalidad de los efectos de determinados escenarios de riesgo. Por lo tanto, no deben considerarse como ejercicios de proyección²³.

20 Probabilidad de pérdidas o colapsos financieros, derivados de la imposibilidad de la organización de satisfacer sus requerimientos de disponibilidad de dinero o sus sustitutos, para atender sus obligaciones en diferentes horizontes de tiempo y a un costo adecuado.

21 Compuestos por: i) los fondos disponibles, a excepción de las remesas en tránsito. ii) los fondos interbancarios vendidos netos de los fondos interbancarios comprados. iii) las operaciones de reporto netas. iv) las inversiones para negociación y disponibles para la venta que venzan en un plazo de 90 días.

22 Compuestos por: i) las inversiones para negociación y disponibles para la venta que venzan en un plazo entre 90 y 180 días. ii) las inversiones mantenidas a vencimiento que venzan en un plazo inferior a los 180 días.

23 Informe de Estabilidad Financiera, primer semestre 2013, Banco Central de Chile.

Referencias Bibliográficas

Banco de la República de Colombia. Septiembre 2013. Informe Especial de Estabilidad Financiera.

Banco Central de Bolivia. Díaz, Oscar A. Determinantes del ratio de morosidad del sistema financiero boliviano.

Banco Central del Ecuador. 2014. Cuentas Nacionales Trimestrales del Ecuador No.87.

Banco Central del Ecuador. 2014. Boletín Balanza de Pagos No. 48

Banco Central del Ecuador. 2014. Boletín Anuario No. 36.

Banco Central del Ecuador. Junio 2014. Reporte de Índice de Confianza del Consumidor No. 55.

Superintendencia de Bancos de Ecuador. Codificación de Resoluciones de la SBS y la Junta Bancaria. Libro I, Título X De la Gestión y Administración de Riesgos.

Chan-Lau, J. Abril 2010. Balance Sheet network Analysis of Too-Connected-to-fail Risk in Global and Domestic Banking Systems. IMF Working Paper. WP/10/107.

Fondo Monetario Internacional. Julio 2013. World Economic Outlook-Update.

Fondo Monetario Internacional. Enero 2014. World Economic Outlook-Update.

Fondo Monetario Internacional. Abril 2014. Global Financial Stability Report.

Bedford, P.; Bloor, C. Discussion Paper Series, núm. DP2009/11, Reserve Bank of New Zealand. Octubre 2008. "A Cobweb Model of Financial Stability in New Zealand".

Guillén, J. Banco Central de Reserva del Perú. Morosidad crediticia y tamaño: un análisis de la crisis bancaria peruana, Estudios económicos.

Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Nota técnica No. 5. Boletines financieros.

Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Junio 2013. Reporte de Estabilidad Financiera, pp. 64 y 107.

Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Junio 2014. Riesgo de Interconexión.

Avanzini D. y V. Perez. 2013. Ahorro y Endeudamiento de las Familias Chilenas. Mimeo, Gerencia de Investigación Financiera, Banco Central de Chile.



Superintendencia de Bancos



@superbancosEC

www.sbs.gob.ec

Quito

Avenida 12 de Octubre
N24-185 y Madrid
Tel: (593 2) 299 7600
(593 2) 299 6100

Guayaquil

Chimborazo 412
Y Aguirre
Tel: (593 4) 370 4200

Cuenca

Antonio Borrero 710
y Presidente Córdova
Tel: (593 7) 283 5961
(593 7) 283 5726

Portoviejo

Calle Olmedo
y Alajuela, esquina
Tel: (593 5) 263 4951
(593 5) 263 5810