

## Impacto del mercado crediticio y la rentabilidad bancaria en la economía real ecuatoriana

## Impact of the credit market and bank profitability on the real Ecuadorian economy

## Impacto do mercado de crédito e da rendibilidade dos bancos na economia real equatoriana

Landaburu Mendoza, Jimmy Rafael  
Universidad Técnica Estatal de Quevedo  
jlandaburu@uteq.edu.ec  
<https://orcid.org/0000-0002-0327-343X>



Mora Carpio, Wendy Tamara  
Universidad Técnica Estatal de Quevedo  
wmorac@uteq.edu.ec  
<https://orcid.org/0000-0001-7378-2304>



Rivera Velasco, José Luis  
Universidad Técnica Estatal de Quevedo  
jrivera@uteq.edu.ec  
<https://orcid.org/0000-0001-7564-8934>



Fonseca Vasconez, José Fabián  
Universidad Técnica de Babahoyo  
jfonsecav@uteb.edu.ec  
<https://orcid.org/0000-0003-3975-8751>



DOI / URL: <https://doi.org/10.55813/gaea/ccri/v4/nE1/85>

### Como citar:

Landaburu, J. Mora, W. Rivera, J. & Fonseca, J. (2023). Impacto del mercado crediticio y la rentabilidad bancaria en la economía real ecuatoriana. *Código Científico Revista de Investigación*, 4(E1), 44-72.

**Recibido:** 02/04/2023

**Aceptado:** 12/04/2023

**Publicado:** 19/05/2023

**Resumen**

El objetivo del estudio es evaluar el impacto del mercado de crédito y rentabilidad bancaria en la economía real de Ecuador. Se realiza un análisis de la situación económica del país con índices de actividad económica y antecedentes de las crisis del sistema monetario. En el mercado de crédito se evaluará el comportamiento del sector financiero en utilidades y liquidez de los actores que lo conforman. Entre ellos se encuentran los bancos públicos y privados. El trabajo se elabora mediante una revisión bibliográfica. Autores de varios analistas con estadísticas y manuales de instituciones públicas y privadas. La investigación es de tipo documental, debido a que su interés es abordar la realidad social financiera y económica. Entre los resultados relevantes en el mercado de crédito, se estima que el 92% del sector bancario es nacional y presentan altos indicadores de rentabilidad en los servicios. El mercado financiero presenta indicios de comportamientos oligopólicos en situaciones y niveles de pobreza en los sectores de la economía real de Ecuador. Cabe mencionar que en modelos de dolarización como Panamá se desarrollan en un mercado de mayor competencia entre bancos extranjeros. En los modelos estudiados se dan mejores condiciones locales y de desarrollo. Se concluye que la desaceleración de la economía real ecuatoriana y altos niveles de pobreza son parte de la no reactivación. Influye la inadecuada política de estado en temas monetarios. Por consiguiente, la falta de servicios bancarios en libre competencia y llegada de bancos extranjeros es una medida urgente para Ecuador.

**Palabras clave:** Mercado monetario, mercado de crédito, rentabilidad bancaria, economía ecuatoriana, libre competencia.

**Abstract**

The objective of the study is to evaluate the impact of the credit market and bank profitability on the real economy of Ecuador. An analysis of the country's economic situation is made with economic activity indexes and antecedents of the monetary system crises. In the credit market, the behavior of the financial sector will be evaluated in terms of profits and liquidity of the actors that comprise it. Among them are public and private banks. The work is elaborated by means of a bibliographic review. Authors of several analysts with statistics and manuals of public and private institutions. The research is of documentary type, due to the fact that its interest is to address the financial and economic social reality. Among the relevant results in the credit market, it is estimated that 92% of the banking sector is national and presents high profitability indicators in the services. The financial market shows signs of oligopolistic behavior in situations and levels of poverty in the sectors of Ecuador's real economy. It is worth mentioning that in dollarization models such as Panama, they develop in a market with greater competition among foreign banks. In the models studied there are better local and development conditions. It is concluded that the slowdown of the Ecuadorian real economy and high levels of poverty are part of the non-reactivation. The inadequate state policy on monetary issues has an influence. Therefore, the lack of banking services in free competition and the arrival of foreign banks is an urgent measure for Ecuador.

**Keywords:** Money market, credit market, bank profitability, Ecuadorian economy, free competition.

**Resumo**

O objetivo do estudo é avaliar o impacto do mercado de crédito e da rentabilidade dos bancos na economia real do Equador. É feita uma análise da situação econômica do país, incluindo os índices de atividade econômica e o historial de crises do sistema monetário. No mercado de crédito, será avaliado o comportamento do setor financeiro em termos de lucros e liquidez dos

actores que o compõem. Entre eles estão os bancos públicos e privados. O documento baseia-se numa revisão da literatura. Autores de vários analistas com estatísticas e manuais de instituições públicas e privadas. A investigação é de tipo documental, devido ao facto de o seu interesse ser abordar a realidade social, financeira e económica. Entre os resultados relevantes no mercado de crédito, estima-se que 92% do sector bancário é nacional e apresenta elevados indicadores de rentabilidade nos serviços. O mercado financeiro mostra sinais de comportamento oligopolista em situações e níveis de pobreza nos sectores da economia real do Equador. É de referir que nos modelos de dolarização, como o do Panamá, se desenvolvem num mercado com maior concorrência entre bancos estrangeiros. Nos modelos estudados, existem melhores condições locais e de desenvolvimento. Conclui-se que o abrandamento da economia real equatoriana e os elevados níveis de pobreza são parte da não reactivação. A política estatal inadequada em matéria monetária desempenha um papel importante. Por conseguinte, a falta de serviços bancários em livre concorrência e a chegada de bancos estrangeiros é uma medida urgente para o Equador.

**Palavras-chave:** Mercado monetário, mercado de crédito, rentabilidade dos bancos, economia equatoriana, livre concorrência.

## Introducción

Entre los problemas principales del Ecuador es haber tenido en menos de 100 años varias crisis económicas relacionadas al sector bancario producto de malas decisiones gubernamentales en sus políticas relacionadas al sector. Para Paredes Gonzalo (2008) comenta que el abandono del patrón oro clásico por parte de Ecuador con la ley de moratoria de agosto de 1914 liberó a la banca privada del único medio institucional que la regulaba. No obstante, a partir de esa fecha los banqueros tuvieron los últimos años de bonanza con el producto de exportación que promovía sus actividades financieras: el cacao. El ciclo económico de Ecuador estaba totalmente subordinado al de la economía mundial. A comienzos de la década de 1920, la declinación de las actividades económicas tendría que financiarse con una continua emisión monetaria, que se transformó en inflación y bajos salarios reales. La banca privada se convirtió en el sostén de un modelo agroexportador en crisis. La banca financió al Estado, a comerciantes y a exportadores mediante un elevado costo social.

Adicionalmente Las crisis bancarias registradas en la década de los años ochenta y noventa, generaron la necesidad de entender las principales causas de fragilidad financiera a nivel

mundial. A pesar de que las consecuencias de un evento de vulnerabilidad son más homogéneas entre cada país (ej: deterioro de los términos de intercambio) los determinantes de fragilidad difieren de cada país dependiendo del manejo de política económica especialmente en tres sectores: monetario, financiero y externo. Por ejemplo, Para Mishkin (1996), argumenta que la desregulación del sistema financiero y la inestabilidad cambiaria son los principales determinantes de crisis bancarias para los países en vías de desarrollo. Nos indica que las causas de las crisis bancarias son similares, independientemente del grado de desarrollo del país, así como de su nivel de apertura y profundización financiera, estableciendo además que las causas son tanto macroeconómicas como microeconómicas.

Para Mancero (2001) Cabe mencionar que uno de los factores más relevantes que inciden en estas crisis son la relación de los choques macroeconómicos con la calidad de los activos bancarios, con el fondeo bancario y con la dinámica crediticia. En este grupo se incluye el papel de las expectativas, la volatilidad interna y externa, y la expansión excesiva de los agregados monetarios. Desde la perspectiva microeconómica, los puntos a tratar son la debilidad en la regulación y supervisión bancarias, los inadecuados sistemas de contabilidad, la precipitación en los esquemas de liberalización financiera, la cartera vencida y margen de intermediación financiera, la participación estatal en la propiedad de los bancos y el otorgamiento de los créditos a partes relacionadas, y por último los problemas de información asimétrica.

Sin lugar a duda en países como Ecuador donde el volumen de ahorro interno es muy limitado debido a que las rentas personales no son elevadas en promedio, la integración financiera permite que se sustituya esa escasez de ahorro local con ahorro externo. Cuando el sistema monetario de un país se basa en la existencia del monopolio de emisión en un banco central, ocurre que la oferta de dinero se determina fuera del mercado. Cuanto más exógeno el dinero, mucho más probable es que no se corresponda con la demanda de este. Esta falta de correspondencia entre oferta y demanda cuanto más duradera tanto más distorsionará los

precios relativos que guían la actividad económica. (Romero, 2007). Por lo tanto, una economía totalmente dolarizada presenta distintas vulnerabilidades en el sector monetario y financiero. Estos argumentos no tienen relación con el liberalismo económico el cual afirma que la economía de mercado es mucho más eficiente, genera creación de riqueza y de crecimiento en regulación por el Estado, es una economía planificada. Por ello, es importante evaluar el comportamiento del sistema bancario para determinar la posible presencia de riesgos potenciales que impacten negativamente a la economía y al sistema de dolarización.

Para Gonzales (2000) un sistema bancario en crisis puede distorsionar la asignación eficiente de determinados recursos, así como el establecimiento de la política macroeconómica, incluso en aquellos casos en que, a pesar de encontrarse con problemas, pueda continuar su funcionamiento con un mínimo de activos y de liquidez. Al respecto, Guitián (1996) ha demostrado cómo las crisis bancarias sistemáticas en Ecuador han impedido la adecuada conducción de la política macroeconómica en ese país.

La falta de sistemas bancarios eficientes y competitivos es particularmente grave en países en desarrollo, en donde los mercados de deuda y de capital no pueden proveer instrumentos financieros alternativos. En varios países latinoamericanos, y a pesar del creciente volumen de intermediación de flujos financieros, la ineficiencia de los sistemas bancarios ha contribuido a que se dé una aparente correlación negativa entre el volumen de intermediación y las tasas de crecimiento económico.

Los cambios en la intermediación financiera que se derivan del desempeño errático de los bancos en crisis pueden afectar la oferta monetaria. Asimismo, la demanda por dinero se altera por factores tales como la fuga de capitales y el cambio de los activos monetarios a depósitos con rendimientos más redituables. La incertidumbre en los sistemas de pago y en las condiciones del mercado de crédito también altera el comportamiento habitual de la oferta y demanda por dinero. Nacimiento (1991) demostró que, después de la crisis bancaria de 1981,

la demanda de M3 en Filipinas cayó a un nivel tal que la sobreestimación real de dicho agregado, por parte del Banco Central, contribuyó a una política monetaria laxa en los años subsecuentes y al incremento de la inflación.

Las crisis bancarias limitan el margen de acción de las autoridades monetarias para controlar las cuentas del sector externo de una economía. En particular, en lo respectivo a la combinación de las variables tasas de interés y tipo de cambio, la facilidad con la que el Banco Central cuenta para hacer frente a un ataque especulativo depende de qué tanto puedan elevarse las tasas de interés dentro de un régimen de tipo de cambio predeterminado. Sin embargo, la habilidad de las autoridades por elevar dichas tasas se encuentra restringida por las expectativas del mercado en términos del deterioro de los portafolios bancarios. Esta restricción es importante cuando los bancos presentan problemas financieros. De muestra que, durante 1992, las tasas de interés suecas tuvieron un reducido margen de acción para defender un deslizamiento previamente anunciado de su moneda, con respecto al Ecuador. Asimismo, da a conocer cómo otros países han experimentado serios problemas para defender un régimen de Consejo Monetario cuando el sistema bancario es débil e ineficiente.

El objetivo general de la investigación medir Impacto del mercado crediticio y la rentabilidad bancaria en la economía real ecuatoriana

#### Objetivos específicos

- Fundamentar las concepciones epistemológicas generales referidas a la gestión del mercado de crédito y riesgo de endeudamiento bancario.
- Evaluar el sector financiero y la política crediticia con su influencia en el sector real.
- Proponer mecanismos de regulación a fin mejorar la política pública en temas en mercados financieros y política de crédito.

El interés profesional de elaborar este trabajo nace en vista de tener la necesidad de poder profundizar los problemas que existen en el sector real de la economía por cuanto tanto las

empresas y personas involucradas en este sector necesitan una respuesta de mecanismos financieros que logren solucionar varios problemas como reactivarse económicamente. El sector bancario sobre todo el privado a pesar de mantener un valor alto de utilidades en ciertos periodos de los antes y después de la pandemia, no ha logrado dar resultados de mejoras en una reactivación más razonable para los ecuatorianos.

El presente trabajo tiene como finalidad, centrarse en el mercado financiero de crédito que opera en Ecuador. Y analizar ¿Cuál es el impacto de la liquidez de las instituciones bancarias en la economía real? A través de esta investigación, se obtendrá la información que nos permitirá conocer cómo se encuentra constituido en la actualidad este mercado, que productos y servicios se ofrecen, dentro del enfoque de la banca de y sus diferentes productos y servicios financieros, analizando cuales son los principales protagonistas, las ventajas competitivas, oportunidades, y desventajas que atraviesan. Todo esto nos permitirá saber el funcionamiento y trabajo de las instituciones financieras dentro del mercado ecuatoriano. Para la presente investigación se empleó un método documental el cual consistió en realizar una recopilación de información de diferentes fuentes bibliográficas como son páginas web, libros, revistas de carácter científico, informes, etc. Esto con la necesidad de cumplir con los objetivos planteados en la investigación de los insumos de datos estadísticos flujos monetarios y situación actual de la banca y del mercado financiero.

La investigación bibliográfica o documental consiste en la revisión de material bibliográfico existente con respecto al tema a estudiar. De esta manera se recopiló información sobre el tema correspondiente. Además de esto la investigación fue de carácter descriptivo debido a que se busca evaluar diferentes situaciones que se dan en la Economía Real. En tal sentido, el presente trabajo examina los indicadores financieros de rentabilidad de la banca y su liquidez, así como datos de la economía real y competencia del mercado financiero en los últimos años en el desempeño económico.

La presente investigación se refiere Mercado de Crédito y rentabilidad bancaria en Ecuador su impacto en la economía real. Primeramente, un mercado de crédito es aquel mercado financiero donde los participantes que son las empresas los gobiernos y los particulares intercambian instrumentos de deuda a corto y largo plazo. Los Mercados financieros emiten para ser destinados a la inversión. Se caracterizan por representar un riesgo significativo para el emisor, por tener la cualidad de transformarse en liquidez, y porque generan rentabilidad a través de los intereses. [6]

El concepto de mercado de crédito Para Cruz Arias (2020) Según el tipo de activos financieros que se intercambian. En este caso tenemos los mercados monetarios o a corto plazo, con activos de elevada liquidez; y los de capitales a medio y largo plazo, con activos que financian inversiones con períodos de tiempo de varios años. Por su estructura. Los primeros serían los mercados organizados, donde compradores y vendedores actúan según ciertas normas establecidas. Por otro lado, estarían los no organizados, donde no existen dichas normas, aunque sí se dan una serie de costumbres de uso.

### **Definición sobre sistema financiero**

El sistema financiero está conformado por el conjunto de Instituciones bancarias, financieras y demás empresas e Instituciones de derecho público o privado, debidamente autorizadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, que operan en la intermediación financiera. Es el conjunto de instituciones encargadas de la circulación del flujo monetario y cuya tarea principal es canalizar el dinero de los ahorristas hacia quienes desean hacer inversiones productivas.

Superintendencia de Bancos y junta bancaria: Entidad autónoma encargada de controlar y supervisar las funciones de las instituciones financieras. La junta bancaria es aquel organismo que se encuentra bajo el control de la Superintendencia de Bancos y es la encargada de dictar las Leyes, Resoluciones y Regulaciones que permiten un correcto funcionamiento y desarrollo de este sistema tan importante en la economía.

Los sistemas financieros cuentan con los siguientes elementos:

Emiten para ser destinados a la inversión. Se caracterizan por representar un riesgo significativo para el emisor, por tener la cualidad de transformarse en liquidez, y porque generan rentabilidad a través de los intereses.

Para John H. Boyd Gianni de Nicolo (2005). Los autores estudian el nivel de competencia en el mercado bancario y el riesgo de las inversiones sobre todo en el mercado crédito. Los autores concluyen, analizando el modelo de competencia de Cournot en el mercado de depósitos y créditos, que las competencias reduce las posibilidades de un fallo de mercado bancario es decir existe un menor riesgo en la inversiones.

Mercados financieros: Son los lugares donde se determinan las condiciones para el intercambio de bienes y servicios. Los principales mercados financieros son el monetario, interbancario, capitales, de deuda pública, divisas, entre otros en este trabajo nos enfocaremos en el mercado de crédito. Los Intermediarios financieros: Son entidades que conectan a las unidades económicas que están en déficit y necesitan capital, con aquellas que poseen ahorros en superávit y desean invertir. Existen intermediarios bancarios, no bancarios y supervisores. Instituciones financieras: Son todos los organismos públicos o privados que juegan un papel importante en el funcionamiento del sistema financiero. Se encargan de regular operaciones, establecer leyes, y garantizar la transparencia de todos los procesos. Instrumentos financieros: Es el capital que las entidades con ahorros en superávit

Los tipos de mercados financieros, en función del plazo, así como de la fase de negociación.

Según el plazo de los instrumentos financieros que se negocian en los mercados financieros, se puede distinguir entre mercado monetario y mercado de capitales. Por otro lado, el mercado de capitales es de mediano y largo plazo, en el cual se canalizan los ahorros para la inversión y se subdivide en: mercado crediticio, caracterizado por la intermediación financiera que realizan los bancos; y mercado de valores compuesto por la intermediación de títulos-valores

(Pazmiño, 2000). El principal objetivo del mercado de capitales es participar como intermediario, canalizando los recursos excedentarios y el ahorro de los inversores.

El mercado de capitales está conformado por un conjunto de instituciones financieras que facilitan la canalización entre el ahorro privado y la financiación de inversiones de capital fijo que puedan realizar las empresas, con el fin de buscar un rendimiento para la inversión (Ruiz y Sust, 2013). Generalmente, este mercado suele dividirse en dos mercados: mercado de valores (que se subdivide a su vez, en mercado de renta fija y mercado de renta variable) y mercado de crédito a largo plazo (López y Sebastián, 2008).

La literatura (Beck, Levin y Loayza (2000); Djankov, McLiesh y Shleifer (2005) Citados por Villagómez y Saucedo (2014) enfatiza dos importantes efectos del desarrollo financiero sobre la economía: 1) países con mejores mercados financieros, mejores bancos y mejor asignación de crédito crecen más rápido y 2) mejor acceso al crédito libera las restricciones financieras a las que se enfrentan los agentes, lo que fomenta la expansión industrial, empresarial y de consumo. En ese sentido es importante comprender a fondo los mecanismos que determinan al mercado de crédito por su relación con la economía real, ya que, como argumenta Levine (1997), desde un punto de vista teórico existe un desarrollo secuencial desde la determinación del sistema financiero (incluyendo al mercado de crédito) hasta el impacto en la economía real. Normalmente no todo en financiamiento en crédito es positivo existen dos situaciones. Primero el crecimiento del crédito en la economía que genera mejores proyectos y mayor inversión a diferencia que si el crédito es mal otorgado se genera riesgo sistémico y crisis. Loayza y Rancier (2005) citados por (Villagómez y Saucedo 2014) discuten la ambivalencia en la literatura entre el aumento del crecimiento económico dado por el desarrollo financiero y el aparente poder predictivo del crédito doméstico con respecto a posibles crisis. Estos autores encuentran que, a pesar de que en el corto plazo el desarrollo financiero implica mayores riesgos sistémicos y volatilidad financiera, en el largo plazo lleva al crecimiento económico.

Señalan que la inestabilidad en el corto plazo es consistente con un sistema en periodo de maduración, mientras que el crecimiento a largo plazo es característico de un sistema cuyas variables macroeconómicas son relativamente estables. México presenta un caso en transición donde, a pesar de que se ha alcanzado estabilidad macroeconómica, su desarrollo financiero aún no es suficiente para lograr un crecimiento económico importante de largo plazo. Lo importante depende de dos situaciones determinantes institucionales y operacionales.

### **Determinantes institucionales**

Entre los conceptos más importantes los depositantes en la mayoría de los países las personas están más dispuestos a invertir en proyectos productivos cuando existe seguridad jurídica en la propiedad privada. Por el contrario, en aquellos países donde el marco legal no defiende la propiedad privada ni se facilita la construcción de relaciones contractuales privadas, se inhibe el desarrollo financiero. Para, Beck y Levine (2003) citados por Villagómez y Saucedo (2014) sugieren dos mecanismos mediante los que el sistema institucional puede impactar en el desarrollo financiero: político y de adaptabilidad. El primero se refiere al nivel en el que el sistema legal y político están contruidos alrededor de un estado fuerte: en países donde el estado tiene un papel central y la propiedad privada está en un segundo plano, los sistemas financieros no se desarrollan tan efectivamente. El mecanismo de adaptabilidad se refiere al dinamismo con el que un país transforma su marco legal para hacer frente a retos coyunturales: si el sistema legal de un país se adapta lentamente a cambios de circunstancias, el marco regulatorio no será adecuado para regir al sistema financiero.

Para lograr la solides existen dos mecanismos de seguridad 1). Son las garantías bancarias 2).- generar información de calidad antes de generar el crédito Para Villagómez y Saucedo (2014) Djankov, McLiesh y Shleifer (2005) citados por Villagómez y Saucedo (2014) , utilizando información para 129 países, afirman que la preferencia de un país sobre la utilización de cada mecanismo depende de su nivel de desarrollo. De esta forma, en países menos desarrollados,

en donde es difícil hacer cumplir contratos de préstamo, el intercambio de información se vuelve un indicador del funcionamiento del mercado de crédito: donde hay mejores burós de crédito que compartan la información crediticia, mayor es el financiamiento al sector privado. En países desarrollados donde se hacen cumplir las leyes y existen mecanismos de bancarrota más desarrollados, el poder del prestamista es particularmente importante, por lo que tiene menos reservas para otorgar créditos. Entre más eficiente sea el sistema legal para hacer cumplir las leyes, mayor es el otorgamiento de créditos.

En el caso de Ecuador el Código Monetario y Financiero la sección 2 Responsabilidad del Estado explica en el Artículo 147.- Responsabilidad. Es responsabilidad del Estado facilitar el acceso a las actividades financieras, fomentando su democratización mediante la formulación de políticas y regulaciones. Artículo 148.- Prohibición de congelamiento. El Estado y sus instituciones no podrán, de manera alguna, disponer cualquier forma de congelamiento o retención arbitraria y generalizada de los fondos o depósitos consignados en las entidades del sistema financiero nacional. La inobservancia de esta prohibición acarreará responsabilidades penales, civiles y administrativas. Artículo 149.- Sistema de garantía crediticia. Créase el sistema de garantía crediticia como un mecanismo que tiene por objeto afianzar obligaciones crediticias de las personas que no están en capacidad de concretar proyectos con el sistema financiero nacional por falta de garantías, tales como primeros emprendedores, madres solteras, personas en movilidad humana, con discapacidad, jóvenes y otras personas pertenecientes a grupos de atención prioritaria. El sistema de garantía crediticia también podrá afianzar las inversiones en valores emitidos al amparo de la ley de mercado de valores, de empresas que apuntalen el cambio de la matriz productiva.

Por otro lado los estados Una vez superada la fase de garantías Según Levi (1997), los mercados financieros inciden en los inversionistas y la economía a través de los siguientes aspectos: 1) permite la fijación de los precios de los activos financieros; 2) funge como

mecanismo de valuación de activos financieros; 3) es un medio de canalización de fondos a través de la confluencia de los ingresos, la inversión y el ahorro; 4) en ocasiones, permite el arbitraje de discrepancias en el precio de los activos financieros; 5) provee instrumentos de gestión de riesgos sistemáticos y no sistemáticos y 6) sirve como mecanismo de control del sistema.

En condiciones de pleno empleo, una bajada significativa y duradera del tipo de interés desplazará recursos productivos desde la elaboración de bienes de consumo hacia la de bienes de equipo, ocasionando respectivamente una reducción y un aumento de la proporción que unos y otros bienes representan en el agregado de bienes y servicios producidos por unidad de tiempo en la sociedad. ( Hayek pag 33).

Para Hayek “El aumento en la demanda relativa de bienes de consumo, va a ser también el que le pondrá remedio. La escasez de capital, que por supuesto no es más que el precio relativamente elevado de los bienes de consumo, sólo podría acentuarse si se entrega a los consumidores más dinero para que lo gasten en productos finales” ( p 445).

### **Determinantes operacionales**

Para la competencia del mercado de crédito busca una selección sofisticada al respecto Dick y Lehnert (2007) citado citados por Villagómez y Saucedo (2014) afirman que, ante procesos de desregulación que fomentan la competencia en el sector, se ha observado un incremento en la intermediación bancaria por la búsqueda de nuevos clientes potenciales y un aumento en el otorgamiento de créditos. Si bien la concentración es un indicador comúnmente utilizado para medir competencia, es importante ser cuidadoso al incluir esta variable, pues Hernández (2010) menciona que existen casos –como la banca finlandesa– donde, a pesar de existir pocos intermediarios bancarios, existe una dinámica de competencia.

En el segundo se refiere a a un tipo de crédito de intermediarios no bancarios o mercado de valores mientras que para Hernández (2010) citado por Villagómez y Saucedo (2014) su

existencia fomenta la mejora en productos y servicios bancarios, lo que se traduce en mejoras al financiamiento bancario, para Barajas y Steiner (2002), estas disminuyen la provisión de créditos al ofrecer opciones más atractivas de financiamiento.

Para Rosero (2021) En la última contrarreforma se dieron cambios relevantes importantes, específicamente los bancos podrán sacar sus capitales fuera del país y podrán endeudarse sin límite en el exterior. Ambas medidas tienen efectos sobre el propio sistema financiero. En la medida que los bancos trasladen los recursos de los depositantes al exterior, se tendrían menos recursos para crédito interno y, por otro lado, hay un riesgo de excesivo endeudamiento externo de los bancos y que estos no puedan cubrir sus obligaciones, experiencia que vivió el país, en el gobierno de Hurtado, cuando se aprobó la sucretización de la deuda externa.

Según la teoría de Umlaufsmittel, (1912) lo importante es El primer efecto del incremento de la actividad productiva iniciado por la política de los bancos de prestar por debajo del tipo de interés natural es...elevar los precios de los bienes de producción, mientras que los precios de los bienes de consumo suben sólo moderadamente... Pero pronto se impone un movimiento inverso: los precios de los bienes de consumo aumentan y los precios de los bienes de producción disminuyen, es decir, el tipo de interés de los préstamos sube y se acerca nuevamente al tipo de interés natural.(p 431)

La relación de los precios y los tipos de interés sin duda generan un cambio en la demanda Para Hayek (1931)” La estrecha interrelación entre ambos fenómenos sugiere dos modos distintos de aproximación a nuestro problema: o bien partimos de los cambios en la magnitud relativa de la demanda de bienes de consumo y la demanda de bienes de producción y examinamos los efectos sobre los precios de los bienes individuales y el tipo de interés; o bien partimos de los cambios en el tipo de interés como efecto inmediato del cambio en la demanda de bienes de producción y elaboramos el análisis hasta llegar a las alteraciones en el sistema de precios que

son necesarias para establecer un nuevo equilibrio entre los márgenes de precios y el tipo de interés” ( p 237)

La producción nacional sin duda es el camino más viable para el crecimiento y rentabilidad Para Hayek (1931). “El aumento del ahorro voluntario causará un incremento en la demanda de bienes de producción con respecto a la de bienes de consumo, y esto elevará los precios de los bienes en los estadios más altos de la producción con respecto a la del estadio más bajo. El estrechamiento consiguiente de los márgenes de precios o, en otras palabras, el tipo de interés menor hará posible una prolongación permanente del proceso productivo.” (pag 392)

Un factor importante es la demanda de consumo para Hayek (1931) el aumento en la demanda relativa de bienes de consumo, va a ser también el que le pondrá remedio. La escasez de capital, que por supuesto no es más que el precio relativamente elevado de los bienes de consumo, sólo podría acentuarse si se entrega a los consumidores más dinero para que lo gasten en productos finales .( p 444)

Otro factor importante es el crédito creado de forma artificial por las hipotecas Para Huerta de Soto (2009) cometa que las “expansiones artificiales del crédito y del dinero siempre son, como mucho, «pan para hoy y hambre para mañana». En efecto, hoy no existe duda alguna sobre el carácter recesivo que, a la larga, siempre tiene el shock monetario: el crédito de nueva creación (no ahorrado previamente por los ciudadanos) pone de entrada a disposición de los empresarios una capacidad adquisitiva que éstos gastan en proyectos de inversión desproporcionadamente ambiciosos (durante los últimos años especialmente en el sector de la construcción y las promociones inmobiliarias), es decir, como si el ahorro de los ciudadanos hubiera aumentado, cuando de hecho tal cosa no ha sucedido. Se produce así una descoordinación generalizada en el sistema económico: la burbuja financiera («exuberancia irracional») afecta negativamente a la economía real y tarde o temprano el proceso se revierte en forma de una recesión económica

en la que se inicia el doloroso y necesario reajuste que siempre exige la readaptación de toda estructura productiva real que se ha visto distorsionada por la inflación. (p 7)

Otro factor importante expresado por Huerta de Soto (2009) En las circunstancias actuales han actuado como detonantes más visibles la elevación del precio de las materias primas y especialmente del petróleo, la crisis de las denominadas hipotecas subprime en Estados Unidos y finalmente, la crisis de importantes instituciones bancarias al descubrirse en el mercado que el valor de sus activos (préstamos hipotecarios concedidos) era inferior al de sus pasivos. (p. 7).

Con respecto a la expansión de crédito como política pública para Huerta de soto (2009) explica cómo le ha sucedido a la economía japonesa en los últimos años, que tras probar todas las intervenciones posibles, ha dejado de responder a estímulo alguno de expansión crediticia monetarista o de tipo keynesiano. En este contexto de «esquizofrenia financiera» hay que interpretar los últimos «palos de ciego» dados por las autoridades monetarias (responsables de dos objetivos íntimamente contradictorios: por un lado, controlar la XII DINERO, CRÉDITO BANCARIO Y CICLOS ECONÓMICOS inflación, y por otro inyectar toda la liquidez necesaria para evitar el desmoronamiento del sistema financiero (p. 99)

## Metodología

Tipo de metodología de esta investigación es diagnóstica se ha utilizado el método deductivo / inductivo, para fundamentos de su estudio se basa en teorías macro y microeconomía, conceptos generales relacionados de tipo administrativo, comercial. Esto permitirá un diagnóstico general de los escenarios en que se desenvuelven el sector financiero especialmente en mercado de Crédito y la situación de riesgo de los bancos en el Ecuador. El desarrollo de la investigación será tanto cuantitativo como cualitativo. Se considera cuantitativa por que se utilizarán herramientas como: estadísticas de datos, censos nacionales y cifras, emitidos por

instituciones y organismos tanto públicos como privados. Y cualitativa al identificar las principales características de las instituciones financieras y teorías que la sustentan. Lo principal para elaborar inferencias de sus datos operacionales en el mercado financiero. Su principal finalidad es analizar una situación determinada de forma exhaustiva. Este tipo de investigación busca identificar qué factores intervienen en un escenario dado, cuáles son sus características y cuales sus implicaciones. El objetivo es generar una idea global del contexto del objetivo de estudio, y así permitir tomar decisiones en función de la información recopilada y analizada.

## Resultados

Con respecto a la seguridad jurídica en el sector financiero en Ecuador existen aspectos importantes detallados en la sección 2 del Código Monetario y financiero Artículo 147.- Responsabilidad. Es responsabilidad del Estado facilitar el acceso a las actividades financieras, fomentando su democratización mediante la formulación de políticas y regulaciones. Artículo 148.- Prohibición de congelamiento. El Estado y sus instituciones no podrán, de manera alguna, disponer cualquier forma de congelamiento o retención arbitraria y generalizada de los fondos o depósitos consignados en las entidades del sistema financiero nacional. La inobservancia de esta prohibición acarreará responsabilidades penales, civiles y administrativas. Artículo 149.- Sistema de garantía crediticia. Créase el sistema de garantía crediticia como un mecanismo que tiene por objeto afianzar obligaciones crediticias de las personas que no están en capacidad de concretar proyectos con el sistema financiero nacional por falta de garantías, tales como primeros emprendedores, madres solteras, personas en movilidad humana, con discapacidad, jóvenes y otras personas pertenecientes a grupos de atención prioritaria. El sistema de garantía crediticia también podrá afianzar las inversiones en valores emitidos al amparo de la ley de mercado de valores, de empresas que apuntalen el cambio de la matriz productiva.

*Crédito, rentabilidad bancaria y tasas de interés*

Ecuador es el país con menor presencia de banca extranjera, con apenas un 8% de participación el sistema financiero ecuatoriano requiere de mayor competencia. A pesar de los techos a las tasas de interés en Ecuador, comparados con los préstamos en Panamá son consistentemente más baratos, esto último en un mercado donde la oferta y la demanda de crédito es la que determina estas tasas mas no algún decreto político. Según información del banco central sector productivo y empresarial están entre 9,33% y 10,21%, y para el sector de microempresa llegan hasta el 28,50 %. Para La subdirección de estadísticas y estudios de (Super de Bancos, p 2) indica que el Sistema de Bancos Privados, como parte integrante del Sector Financiero Público y Privado controlado por la Superintendencia de Bancos, a Agosto 2020 concentró el 85,25% de los activos; 85,18% de la cartera bruta; 88,88% de los pasivos; 90,42% de los depósitos del público; 63,81% del patrimonio; y, 109,22% de los resultados debido a que el sistema de banca pública registró pérdidas que equivalieron al 9,22% del total de los resultados de los dos sistemas.

En agosto 2020, el activo del Sistema de Bancos Privados llegó a USD 45.018,13 millones, cifra superior en USD 2.533,16 millones (5,96%) a la registrada en agosto 2019 y el mismo se formó con el incremento de los pasivos en USD 2.301,61 millones y del patrimonio neto (incluido los resultados) en USD 231,55 millones. El crecimiento referido de USD 2.533,16 millones, a su vez fue consecuencia principalmente del incremento de fondos disponibles en USD 1.632,05 millones, de inversiones en USD 1.219,40 millones y de cuentas por cobrar en USD 340,32 millones, entre otros.

La tendencia de las principales cuentas del balance de los bancos privados ecuatorianos es creciente desde 2003. El crédito pasó de 3,000 millones en 2003 a más de 25,000 millones en 2018, representando un incremento de 8,5 veces en 15 años, mientras las captaciones crecieron en alrededor de 6 veces, pasando de 5,000 millones a más de 31,000 millones de dólares. La

cuenta de inversiones es la que menor crecimiento registra, aunque es significativo (4,7 veces). En promedio, la diferencia anual entre captaciones y colocaciones ha sido de 5 mil millones, siendo la más alta en comparación de Panamá y El Salvador, sin duda la banca ecuatoriana es mucho más prudente. La relación crédito/captaciones es de 0.69, lo que significa que, en promedio, por cada dólar depositado, los bancos destinan 69 centavos como préstamos (en Panamá es 0.88 y en El Salvador 0.92). Esta baja relación se amplió aún más desde el 2007. En cambio, la relación inversión/ captaciones es de 0.17, indicando que por cada dólar depositado se destinan 17 centavos para inversiones, esta ratio es mayor que el de Panamá (0.13) pero prácticamente la mitad que El Salvador (0.35).

**La falta de inversión extranjera en la banca privada:** La falta de sistemas bancarios eficientes y competitivos es particularmente grave en Ecuador como se demuestra en este artículo, existe cuatro grandes bancos que tienen la mayor participación del mercado que países en desarrollo, en donde los mercados de deuda y de capital no pueden proveer instrumentos financieros alternativos en realidad solo un 8% de participación extranjera en sistema financiero ecuatoriano lo cual requiere de mayor competencia.

**Tabla 1**  
*Segmento de bancos privados del Ecuador*

| Bancos            | Tamaño                   |
|-------------------|--------------------------|
| Guayaquil         |                          |
| Pacifico          |                          |
| Pichincha         | <b>Privados Grandes</b>  |
| Produbanco        |                          |
| Austro            |                          |
| Bolivariano       |                          |
| Citibank          |                          |
| General Ruminahui |                          |
| Internacional     | <b>Privados Medianos</b> |
| Loja              |                          |
| Machala           |                          |
| Solidario         |                          |

Procredit  
 Amazonas  
 Comercial De Manabi  
 Litoral  
 Coopnacional  
 Capital  
 Finca Delbak  
 D.Miro S.A.  
 Banco Desarrollo  
 Banco Vision Fun Ecuador

**Privados Pequeños**

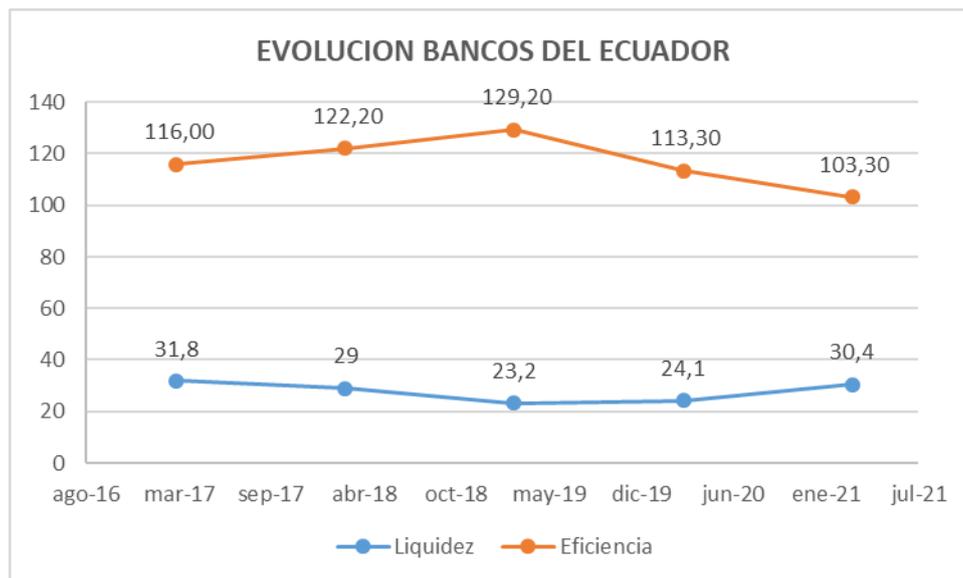
|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| <b>Total Bancos Privados</b> | <b>23</b> |
|------------------------------|-----------|

*Nota:* Elaboracion Jimmy Landaburu *Fuente:* Superintendencia de Bancos

Para desarrollar la investigación se recolectará la información del principal regulador la Superintendencia de Bancos. También se utilizará texto referidos en la temática, el punto de partida del análisis de los datos contempla la información de 23 entidades financieras actuales en el país.

**Figura 1**

*Liquidez y eficiencia del sistema bancario privado en Ecuador*



*Nota:* Muestra desde marzo 17, enero 21 Liquidez y eficiencia que tienen los bancos; elaboración Jimmy Landaburu *Fuente:* Asobanca, 2021

Para la Super de Bancos este indicador tiene que ubicarse sobre el umbral de 100%, porque la eficiencia se mide como la relación entre el margen neto financiero y los gastos de operación.

Cuando este indicador disminuye, el margen financiero es absorbido en mayor medida por los costos operativos. Al cierre de marzo de 2021, esta relación marcó el 103,3%.

El índice de liquidez bancaria referente a la relación entre los fondos disponibles y el total de depósitos a corto plazo fue de 30,4% para marzo de 2021; esta ratio creció en 6,3 puntos porcentuales con relación al mismo mes del año anterior.

### ***El nivel de actividad económica situación en la economía real***

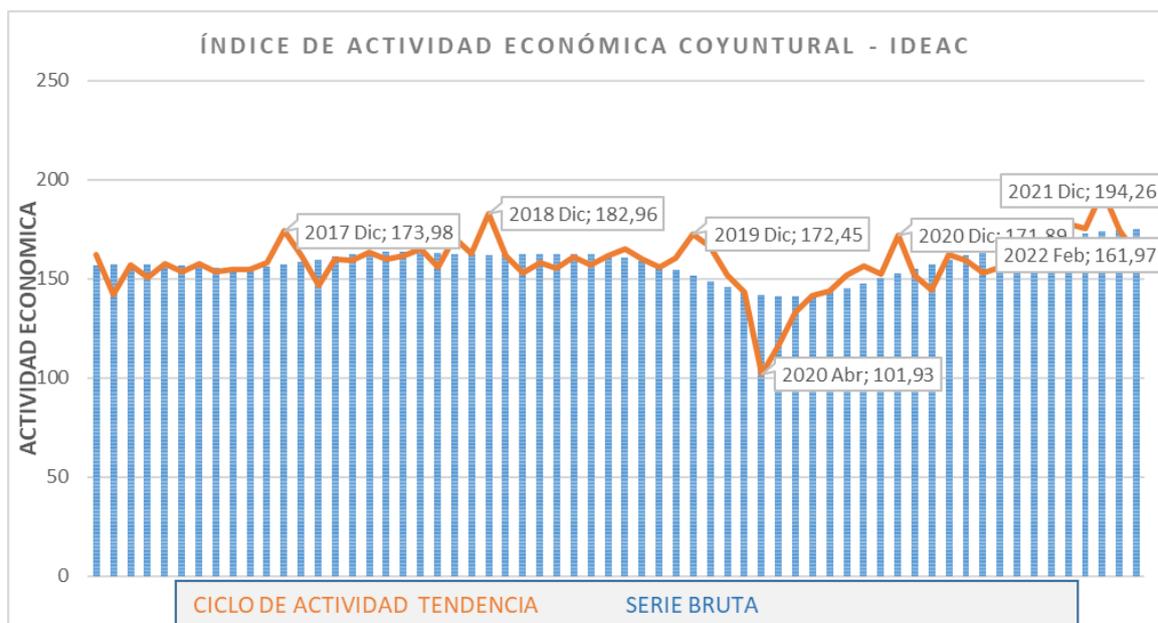
El objetivo del crecimiento económico y productivo va ligado al crecimiento económico y liberalización de la economía lo cual lleva una mejor redistribución de la riqueza. En la práctica está comprobado que en la época de los 80 y los 90 la liberación de la economía logro aumentar mejores ingresos y precio relativos a la clase obrera calificada y menores ingresos a la no calificada

Según información Banco Central Ecuador (En boletín Trimestral 37) se observa el comportamiento de la aceleración del IDEAC; gráficamente se puede percibir que se trata de un indicador que mide el ritmo de crecimiento de la economía en el corto plazo; a su vez, se podría describir como un indicador que se anticipa a la evolución de la economía real. La aceleración es la diferencia de tasas de variación interanual del ciclo tendencia del IDEAC. De acuerdo a lo que señala el promedio de la aceleración, que fue de 1.0% entre los meses de enero a diciembre de 2021, el crecimiento de la economía es más lento.

Así mismo el BCE especifica que La tasa de pobreza urbana, en diciembre de 2021 se ubicó en 20.8%, inferior en 4.6 p.p. a la registrada en diciembre de 2020. A nivel rural, la tasa de pobreza disminuyó significativamente de 49.2% en diciembre de 2020 a 42.4% en diciembre de 2021. Lo cual demuestra que Ecuador tiene altos niveles de pobreza en su población.

**Figura 2**

*Índice de actividad Económica Coyuntural Serie bruta y tendencia enero 2015 – diciembre 2021*



**Nota:** Elaboración el autor, La figura muestra la tendencia del índice de actividad económica 2017-2022 **Fuente:** Banco central del Ecuador variables históricas IDEAC, s.f.

Al observar el comportamiento de la aceleración del IDEAC; gráficamente se puede percibir que se trata de un indicador que mide el ritmo de crecimiento de la economía en el corto plazo; a su vez, se podría describir como un indicador que se anticipa a la evolución de la economía real.

## Discusión

El sistema financiero tiene un papel fundamental en el desarrollo de la economía mundial, de ahí la importancia de reconocer cada uno de los elementos que lo componen, así como los factores que inciden en la dinámica del sector y su crecimiento. Esta investigación, se orientó al reconocimiento del sistema financiero en Ecuador considerando la evolución histórica en el mercado financiero especialmente en banca privada y pública en el país y las múltiples funciones que ésta cumple en el desarrollo económico y productivo local.

El primer componente es la seguridad jurídica. En el sector financiero en Ecuador existen aspectos importantes establecidos en la sección 2 del Código Monetario y financiero Artículo 147.- Es responsabilidad del Estado facilitar el acceso a las actividades financieras, fomentando su democratización mediante la formulación de políticas y regulaciones. Artículo 148.- Prohibición de congelamiento. El Estado y sus instituciones no podrán, de manera alguna, disponer cualquier forma de congelamiento o retención arbitraria y generalizada de los fondos o depósitos consignados en las entidades del sistema financiero nacional.

La inobservancia de esta prohibición acarreará responsabilidades penales, civiles y administrativas. Artículo 149.- Sistema de garantía crediticia. Créase el sistema de garantía crediticia como un mecanismo que tiene por objeto afianzar obligaciones crediticias de las personas que no están en capacidad de concretar proyectos con el sistema financiero nacional por falta de garantías, tales como primeros emprendedores, madres solteras, personas en movilidad humana, con discapacidad, jóvenes y otras personas pertenecientes a grupos de atención prioritaria.

El sistema de garantía crediticia también podrá afianzar las inversiones en valores emitidos al amparo de la ley de mercado de valores, de empresas que apuntalen el cambio de la matriz productiva. Sin duda y a pesar la legislación ecuatoriana existe para que exista confianza no se da el otro factor que es la libre competencia y el exceso de salida de capitales y limitaciones al crédito productivo, por lo cual el modelo no se cumple en su totalidad, cabe mencionar que para Hayek (1931). “Cometa que un aumento en el ahorro voluntario causará un incremento en la demanda de bienes de producción con respecto a la de bienes de consumo, y esto elevará los precios de los bienes en los estadios más altos de la producción con respecto a la de los estados más bajos. El estrechamiento consiguiente de los márgenes de precios o, en otras palabras, el tipo de interés menor hará posible una prolongación permanente del proceso productivo (p.392).

Uno de los efectos más relevantes explican que según datos de The Global Findex del Banco Mundial, el 13% de la población mayor a 15 años en Ecuador reporta ahorrar para operar o expandir un negocio o granja (ahorro para emprendimiento). Del 100% de hombres, el 16% ahorra para este fin, mientras que solo el 10% de las mujeres lo hace. Sin duda el camino más importante es materia de legislación monetaria será reforzar mecanismos de ahorro en la sociedad que den más seguridad al usuario y este tenga un mayor incentivo al ahorro y la inversión.

Las instituciones bancarias también juegan un papel fundamental en la transmisión de políticas monetarias y crediticias de los gobiernos o bancos centrales al resto de economía a través de las actividades de depósito y préstamo, y del papel en sistema de pago de cada país. Las instituciones bancarias, ya sean privadas o públicas, ejecutan diferentes metas de la política económica de cada país entre una de ellas otorgar créditos que el caso de Ecuador, por cada dólar depositado, los bancos destinan 69 centavos como préstamos (en Panamá es 0.88 y en El Salvador 0.92). Esta baja relación se amplió aún más desde el 2007. A más de esto el crecimiento lento de la economía y la pobreza rural en el año 2021 que llegó a 42.4%. un país donde la intervención de la Banca extranjera es mínima lo cual no permite el aumento de las tasas de interés.

Sin duda Dick y Lehnert (2007) citado por Villagómez y Saucedo (2014) afirman que, ante procesos de desregulación que fomentan la competencia en el sector, se ha observado un incremento en la intermediación bancaria por la búsqueda de nuevos clientes potenciales y un aumento en el otorgamiento de créditos. Para lo cual concluyo en este aspecto que debe darse la apertura a la banca internacional en vista de poder lograr mejores tasas de interés y mejores mecanismos de servicios bancarios. Tomando en cuenta las recomendaciones de Hayek en el aspecto evitar las expansiones artificiales del crédito y de dinero ficticias.

Otro punto importante que no se puede pasar por alto es dejar de mencionar es el nivel de utilidades que presenta el sector bancario en Ecuador, cabe mencionar que es un país donde no existe el pleno empleo solo 3 de cada 10 ecuatorianos lo tienen, lo cual contradice lo explicado por Hayek (1931) “En condiciones de pleno empleo, una bajada significativa y duradera del tipo de interés desplazará recursos productivos desde la elaboración de bienes de consumo hacia la de bienes de equipo, ocasionando respectivamente una reducción y un aumento de la proporción que unos y otros bienes representan en el agregado de bienes y servicios producidos por unidad de tiempo en la sociedad.” (p.33)

Cabe mencionar que el sector bancario ecuatoriano a más de generar utilidades representativas en el mercado financiero lo hace en una sociedad con un bajo nivel de empleo adecuado, altas tasas de interés y sin competencia representativa internacional. Con lo cual Concluyo en que a más de existir la apertura del mercado financiero con inversión extranjera debe realizarse políticas enfocadas a la regulación de los servicios bancarios. Por último, punto, debo hacer mención de que pasaría si no existe una apertura de mercado de la banca extranjera con niveles de empleo adecuado del 3 de cada 10 en Ecuador, y en condiciones de desaceleración de la economía, con servicios de costos bancarios altos hacia población, y con niveles de Bancos con utilidades altas en el mercado financiero.

En este caso la Economía Ecuatoriana estaría destinada a un círculo vicioso en el mercado financiero donde solo una parte de la población tiene acceso a servicios bancarios altos y en este caso costosos lo cual generaría impulsos limitados a sola una parte de población, a más de no existir un impulso sostenible en los emprendedores y nuevos negocios y empresarios nacionales de todos los sectores involucrados en las cadenas productivas. Considero con esto que debe existir futuras investigaciones de sectores que han sido afectados por el modelo en vista de poder dar soluciones a cada uno de estos segmentos del mercado financiero.

## Conclusión

El mercado crediticio y la rentabilidad bancaria son temas de gran importancia para la economía de cualquier país, y Ecuador no es la excepción. Durante los últimos años, se ha observado un importante crecimiento en el sector financiero del país, gracias a la expansión del crédito y al aumento de la rentabilidad de las instituciones bancarias. Sin embargo, también es importante tener en cuenta que este crecimiento tiene un impacto significativo en la economía real. El aumento del crédito ha permitido un mayor acceso a financiamiento para empresas y personas. Esto ha tenido un impacto positivo en el crecimiento de la economía, ya que las empresas pueden invertir en nuevas oportunidades de negocio y las personas pueden mejorar su calidad de vida. Además, el acceso al crédito también ha permitido que se reduzcan las brechas sociales y económicas en el país.

Es importante tener en cuenta que el aumento del crédito puede tener un impacto negativo en la economía real si no se maneja adecuadamente. Un exceso de endeudamiento puede llevar a una burbuja crediticia que, una vez que se desinfla, puede tener consecuencias graves para la economía. Por lo tanto, es importante que las instituciones financieras y los reguladores mantengan una supervisión constante del mercado crediticio. En cuanto a la rentabilidad bancaria, su aumento puede ser visto como un indicador de una economía saludable y en crecimiento. Sin embargo, también es importante tener en cuenta que la rentabilidad bancaria no siempre se traduce en un mayor acceso al crédito o en un mayor beneficio para la economía real. Por lo tanto, es importante que las instituciones financieras trabajen en conjunto con el gobierno y otros actores económicos para asegurarse de que la rentabilidad bancaria tenga un impacto positivo en la economía en general.

El mercado crediticio y la rentabilidad bancaria tienen un impacto significativo en la economía real ecuatoriana. El acceso al crédito ha permitido un mayor crecimiento económico y una reducción en las brechas sociales y económicas. Sin embargo, es importante tener en cuenta

que un exceso de endeudamiento puede llevar a una burbuja crediticia, y que la rentabilidad bancaria no siempre se traduce en un mayor beneficio para la economía real. Por lo tanto, es necesario que las instituciones financieras y los reguladores trabajen juntos para asegurarse de que el crecimiento del mercado crediticio y la rentabilidad bancaria tengan un impacto positivo en la economía en general.

## Referencias bibliográficas

Banco central de Ecuador (2010) Ideac cuarto trimestre  
<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IDEAC37.pdf>

Enrique Rus Arias, 09 de febrero, 2020  
*Mercado de crédito*. Economipedia.com  
<file:///C:/Users/Ec.%20Landaburu/Desktop/152647.pdf>

[file:///C:/Users/Ec.%20Landaburu/Downloads/ecuador\\_debate\\_114%20Econ%20Luis%20Roser.pdf](file:///C:/Users/Ec.%20Landaburu/Downloads/ecuador_debate_114%20Econ%20Luis%20Roser.pdf)

Hayek (1931) Precios y Producción una explicación de la crisis económicas Capitalistas

Huerta de Soto (2009) Dinero crédito bancario y ciclos económicos 4ta Edición  
<https://drive.google.com/file/d/1LK83zawNhSMIy1P0WmbclrGccWcbT4iN/view>

J. Izaguirre, "SEGUROS Y BANCA: El mercado de Ecuador," Nov. 2019, Accessed: Feb. 03, 2022. [Online]. Available:  
<https://repositorio.uide.edu.ec/bitstream/37000/4123/1/Seguros%20y%20Banca%20-%20El%20Mercado%20de%20Ecuador.pdf>

Jorge Capetillo Bustamante (Agosto 2016) Competencia y Riesgos de Mercado

*L. V. MISES, Theorie des Geldes und der Umlaufsmittel, 1912, p. 431*

Levi, M. (1997). Finanzas internacionales. Madrid, España. Editorial McGraw Hill Interamericana. 3ra. Edición.

Levine R. (2004). *Finance and Growth: Theory and Evidence*, Carlson School of Management, University of Minnesota and the NBER.

Loayza N. y Ranciere R. (2005). "Financial Development, Financial Fragility, and Growth", *IMF Working Paper*, Research Department WP/05/170, Agosto.

López, J. y Sebastián, A. (2008). Gestión bancaria. Factores clave en un entorno competitivo.

Madrid, España. McGraw-Hill Interamericana  
<https://produccioncientificaluz.org/index.php/cuadernos/article/view/35731/38017>

Luis Rosero M. La reforma y Contrareforma Ecuador debate 114

PAREDES, Gonzalo J. Ecuador y su obstinación monetaria: causas de la dilatada vigencia del patrón de cambio oro. *Am. Lat. Hist. Econ* [online]. 2018, vol.25, n.2, pp.106-145. ISSN 2007-3496. <https://doi.org/10.18232/alhe.v25i1.884>.

Pazmiño, S. (2000). "El rol del mercado de valores en el ahorro interno". En: *Apuntes de Economía*. No. 10. Quito, Ecuador. Dirección General de Estudios. Banco Central del Ecuador.

R. X. M. M. Fernando José Zambrano Farías, "Vista de El mercado de capitales como fuente de financiamiento para las PYMES en el Ecuador | INNOVA Research Journal," 2477-9024, Sep. 2016, Accessed: Feb. 03, 2022. [Online]. Available: <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/87/978>

Ruiz, E. y Sust, Ll. (2013). *Introducción al sistema financiero*. Barcelona, España.

S. Monetario and Y. Financiero, "CODIFICACIÓN DE RESOLUCIONES MONETARIAS, FINANCIERAS, DE VALORES Y SEGUROS," Jan. 2018, Accessed: Feb. 03, 2022. [Online]. Available: [https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2018-10/%281%29Documento\\_Codificacion-de-Resoluciones-Monetarias-Financieras-de-Valores-y-Seguros-LIBRO-I.pdf](https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2018-10/%281%29Documento_Codificacion-de-Resoluciones-Monetarias-Financieras-de-Valores-y-Seguros-LIBRO-I.pdf)

S. Pazmiño and A. V. Arancibia, "EL ROL DEL MERCADO DE VALORES EN EL AHORRO INTERNO," jun. 2000, Accessed: Feb. 03, 2022. [Online]. Available: <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Apuntes/ae10.pdf>

Suárez, A. (2013). *Discrecionalidad de política macroeconómica y ciclicidad de los mercados financieros desde la perspectiva del individualismo metodológico de Hayek*.

Tesis para optar al Grado de Doctor en Ciencias Económicas. Maracaibo, Venezuela. División de Estudios para Graduados. Facultad de Ciencias Económicas y Sociales. Universidad del Zulia.

Universitat Oberta de Catalunya. Disponible en: [http://openaccess.uoc.edu/webapps/o2/bitstream/10609/68509/5/Mercados%20financiers\\_M%20Introducci%20al%20sistema%20financiero.pdf](http://openaccess.uoc.edu/webapps/o2/bitstream/10609/68509/5/Mercados%20financiers_M%20Introducci%20al%20sistema%20financiero.pdf). (Consulta: 26-02-2018).

Valeria Gutiérrez, "Estabilidad Financiera," Jan. 10, 2019. [https://estadisticas.superbancos.gob.ec/portalestadistico/portalestudios/wp-content/uploads/sites/4/downloads/2019/01/reporte\\_estabilidad\\_2013.pdf](https://estadisticas.superbancos.gob.ec/portalestadistico/portalestudios/wp-content/uploads/sites/4/downloads/2019/01/reporte_estabilidad_2013.pdf) (acceso Feb. 03, 2022).

VILLAGOMEZ AMEZCUA, Francisco Alejandro y SAUCEDO RINCON, Gonzalo Vicente. El mercado de crédito mexicano: Factores que determinan su

desempeño. *EconoQuantum* [online]. 2014, vol.11, n.1, pp.09-30. ISSN 2007-9869.