



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

TRABAJO DE TITULACIÓN, PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL

TÍTULO DE INGENIERO EN FINANZAS Y AUDITORÍA

TEMA: INFLUENCIA DE FACTORES ECONÓMICOS EN LA

BANCA PRIVADA NACIONAL PERIODO 2015-2017

AUTOR: CORREA ELIZALDE, JOHN BRYAN

DIRECTOR: ING. IZA MARCILLO, FABIÁN EDUARDO

SANGOLQUÍ

2018



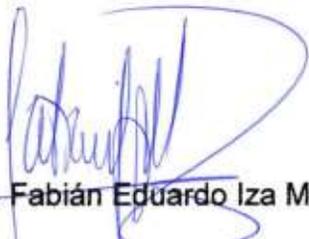
**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DE
COMERCIO**

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

CERTIFICACIÓN

Certifico que el trabajo de titulación, "***INFLUENCIA DE FACTORES ECONÓMICOS EN LA BANCA PRIVADA NACIONAL PERIODO 2015-2017***" realizado por el señor ***JOHN BRYAN CORREA ELIZALDE***, ha sido revisado en su totalidad y analizado por el software antiplagio, el mismo cumple con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, por lo tanto me permito acreditarlo y autorizar al señor ***JOHN BRYAN CORREA ELIZALDE*** para que lo sustente públicamente.

Sangolquí, 1 de agosto del 2018


Ing. Fabián Eduardo Iza Marcillo
DIRECTOR
C.C.: 1709336521



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DE
COMERCIO**

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD

Yo, **JOHN BRYAN CORREA ELIZALDE**, con cédula de ciudadanía número 1722466248, declaro que este trabajo de titulación "**INFLUENCIA DE FACTORES ECONÓMICOS EN LA BANCA PRIVADA NACIONAL PERIODO 2015-2017**" ha sido desarrollado considerando los métodos de investigación existentes, así como también se ha respetado los derechos intelectuales de terceros considerándose en las citas bibliográficas.

Consecuentemente declaro que este trabajo es de mi autoría, en virtud de ello me declaro responsable del contenido, veracidad y alcance de la investigación mencionada.

Sangolquí, 1 de agosto del 2018

John Bryan Correa Elizalde

C.C.: 1722466248



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DE

COMERCIO

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

AUTORIZACIÓN

Yo, **JOHN BRYAN CORREA ELIZALDE**, autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar en la biblioteca virtual de la institución el presente trabajo de titulación “**INFLUENCIA DE FACTORES ECONÓMICOS EN LA BANCA PRIVADA NACIONAL PERIODO 2015-2017**” cuyo contenido, ideas y criterios son de mi autoría y responsabilidad.

Sangolquí, 1 de agosto del 2018

John Bryan Correa Elizalde

C.C.: 1722466248

DEDICATORIA

Dedico con todo cariño y afecto mi presente trabajo de titulación a:

Mi papá, Manuel.

Por ser un padre ejemplar, apoyarme en todo momento aún en las más difíciles circunstancias, confiando en mis capacidades y motivándome a superarme cada día de mi vida y mis mejores atributos como persona se los debo a él.

Mi mamá, Magdalena.

Por ser la madre más perseverante y firme del mundo, por acompañarme día y noche en el largo camino del aprendizaje y la enseñanza tanto a nivel personal, familiar y académico, ya que sin su ayuda no hubiese alcanzado este logro.

Mi hermano, Pablo.

En quien confío plenamente que no solo igualará sino que superará todas las metas que cualquier integrante de nuestra familia hubiese alcanzado, ya que al ser el menor del hogar, tiene lo mejor de cada uno de nosotros.

Mi novia, Lizeth.

Por ser aquel amor que siempre deseé tener, pero nunca pensé encontrar, y brindarme su mano para enfrentar juntos cualquier desafío de la vida y enseñarme que la mejor herramienta para hacerlo es la fe, esperanza y amor.

AGRADECIMIENTO

Agradezco atenta y afectuosamente mi presente trabajo de titulación a:

Dios.

Por brindarme salud, vida y la oportunidad de alcanzar este logro académico, permitir que mis padres y hermano sigan con vida, y que estén a mi lado para disfrutar de este triunfo, y mostrarme el amor verdadero.

La Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE.

Por abrirme las puertas y ser parte de una las más prestigiosas instituciones de educación superior del país, así mismo a todos los docentes que formaron parte de mi crecimiento académico que será la base para mi vida profesional.

Al Ing. Fabián Iza.

Por su colaboración y permanente predisposición para ayudarme con su vastos conocimientos y extensa experiencia en el campo de las instituciones financieras, para el correcto desarrollo y elaboración del presente trabajo de titulación.

A mis amigos y compañeros.

A cada uno de mis amigos que tuve la oportunidad de entablar una formidable amistad y me acompañaron en este largo camino y con quienes tuve el placer de vivir muchas anécdotas y experiencias, en especial a Jonathan y Stephanie.

ÍNDICE DE CONTENIDO

CARÁTULA	
CERTIFICACIÓN	ii
AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD	iii
AUTORIZACIÓN	iv
DEDICATORIA	v
AGRADECIMIENTO	vi
ÍNDICE DE CONTENIDO	vii
ÍNDICE DE TABLAS	xi
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xiv
RESUMEN.....	xvii
ABSTRACT	xviii
CAPÍTULO I	
DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA	
1.1 Objeto del estudio.....	1
1.2 Planteamiento del problema	2
1.3 Objetivos.....	5
1.3.1 Objetivo general.....	5
1.3.2 Objetivo específico	6
1.4 Justificación	6
CAPÍTULO II	
MARCO TEÓRICO	
2.1 Teorías de soporte.....	8

2.2 Marco referencial	17
2.3 Marco conceptual	21
2.4 Marco contextual	26
2.4.1 Contexto y lugar donde se desarrollará el estudio.....	26
2.4.2 Delimitación temporal.....	27
CAPÍTULO III	
MARCO METODOLÓGICO	
3.1 Enfoque de investigación.....	28
3.2 Tipología de investigación	28
3.2.1 Por su finalidad	28
3.2.2 Por las fuentes de información.....	29
3.2.3 Por las unidades de análisis	29
3.2.4 Por el control de las variables	29
3.2.5 Por el alcance.....	30
3.3 Instrumentos de recolección de información.....	30
3.4 Procedimiento para recolección de datos	31
3.5 Cobertura de las unidades de análisis.....	32
3.6 Procedimiento para tratamiento y análisis de información	33
CAPÍTULO IV	
RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN	
4.1 Análisis de los resultados.....	34
4.1.1 Análisis de factores económicos	34
4.1.1.1 Precio del barril de petróleo.....	34
4.1.1.2 Producto interno bruto	38

4.1.1.3 Tasa de variación del producto interno bruto	42
4.1.1.4 Inflación	45
4.1.1.5 Desempleo.....	49
4.1.1.6 Tasa activa referencial.....	52
4.1.1.7 Tasa pasiva referencial.....	54
4.1.1.8 Gasto corriente del sector público no financiero	57
4.1.1.9 Gasto de capital del sector público no financiero	58
4.1.1.10 Deuda pública consolidada.....	59
4.1.2 Análisis de la banca privada	60
4.1.2.1 Indicador de calidad de activos.....	60
4.1.2.2 Indicador de cobertura	62
4.1.2.3 Indicador de intermediación financiera	65
4.1.2.4 Indicador de liquidez	67
4.1.2.5 Indicador de morosidad	70
4.1.2.6 Indicador de ROA.....	73
4.1.2.7 Indicador de ROE.....	75
4.1.2.8 Cuenta activo	78
4.1.2.9 Cuenta pasivo	80
4.1.2.10 Cuenta patrimonio	83
4.1.2.11 Cuenta utilidad neta.....	85
4.1.2.12 Depósitos y tipo de depósito	88
4.1.2.13 Cartera	97
4.1.2.13.1 Cartera del segmento consumo	999
4.1.2.13.2 Cartera del segmento inmobiliario	101

4.1.2.13.3 Cartera del segmento microempresa104

4.1.2.13.4 Cartera del segmento productivo106

4.2 Discusión de los resultados108

CAPÍTULO V

CONCLUSIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

5.1 Conclusiones110

5.2 Recomendaciones111

BIBLIOGRAFÍA113

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Variables dependientes e independientes	5
Tabla 2 Línea de tiempo del marco teórico	14
Tabla 3 Recolección de bases de datos	32
Tabla 4 Precio barril de petróleo (anual).....	34
Tabla 5 Precio barril de petróleo (trimestral).....	35
Tabla 6 Producto Interno Bruto (anual)	38
Tabla 7 Producto Interno Bruto (trimestral).....	39
Tabla 8 Tasa de variación PIB (anual).....	42
Tabla 9 Tasa de variación PIB (trimestral).....	43
Tabla 10 Inflación (anual)	45
Tabla 11 Inflación (trimestral)	46
Tabla 12 Desempleo (anual).....	49
Tabla 13 Desempleo (trimestral).....	50
Tabla 14 Tasa activa referencial (anual)	52
Tabla 15 Tasa activa referencial (trimestral).....	53
Tabla 16 Tasa pasiva referencial (anual)	54
Tabla 17 Tasa pasiva referencial (trimestral).....	55
Tabla 18 Gasto corriente del SPNF (anual).....	57
Tabla 19 Gasto de capital del SPNF (anual).....	58
Tabla 20 Deuda pública consolidada (anual).....	59
Tabla 21 Indicador de calidad de activos (anual).....	60
Tabla 22 Indicador de calidad de activos (trimestral).....	61

Tabla 23 Indicador de cobertura (anual)	62
Tabla 24 Indicador de cobertura (trimestral)	63
Tabla 25 Indicador de intermediación financiera (anual)	65
Tabla 26 Indicador de intermediación financiera (trimestral)	66
Tabla 27 Indicador de liquidez (anual)	67
Tabla 28 Indicador de liquidez (trimestral)	68
Tabla 29 Indicador de morosidad (anual)	70
Tabla 30 Indicador de morosidad (trimestral)	71
Tabla 31 Indicador de ROA (anual).....	73
Tabla 32 Indicador de ROA (trimestral).....	74
Tabla 33 Indicador de ROE (anual).....	75
Tabla 34 Indicador de ROE (trimestral).....	76
Tabla 35 Cuenta activo (anual)	78
Tabla 36 Cuenta activo (trimestral)	79
Tabla 37 Cuenta pasivo (anual)	80
Tabla 38 Cuenta pasivo (trimestral)	81
Tabla 39 Cuenta patrimonio (anual)	83
Tabla 40 Cuenta patrimonio (trimestral)	84
Tabla 41 Cuenta utilidad neta (anual).....	85
Tabla 42 Cuenta utilidad neta (trimestral).....	86
Tabla 43 Depósito-tipo (anual).....	88
Tabla 44 Depósito-tipo (trimestral).....	93
Tabla 45 Cartera (anual)	97
Tabla 46 Cartera (trimestral)	98

Tabla 47 Cartera: consumo (anual)	99
Tabla 48 Cartera: consumo (trimestral)	100
Tabla 49 Cartera: inmobiliario (anual).....	101
Tabla 50 Cartera: inmobiliario (trimestral).....	102
Tabla 51 Cartera: microempresa (anual).....	104
Tabla 52 Cartera: microempresa (trimestral).....	105
Tabla 53 Cartera: productivo (anual).....	106
Tabla 54 Cartera: productivo (trimestral).....	107
Tabla 55 Causas y efectos en la banca privada	108

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1	Árbol de problemas	4
Figura 2	Cálculo de capital.....	24
Figura 3	Cálculo de apalancamiento	25
Figura 4	Cálculo de liquidez.....	25
Figura 5	Precio barril de petróleo (anual)	34
Figura 6	Precio barril de petróleo (trimestral)	35
Figura 7	Producto Interno Bruto (anual).....	39
Figura 8	Producto Interno Bruto (trimestral).....	40
Figura 9	Tasa de variación PIB (anual)	42
Figura 10	Tasa de variación PIB (trimestral)	43
Figura 11	Inflación (anual).....	45
Figura 12	Inflación (trimestral).....	46
Figura 13	Desempleo (anual)	49
Figura 14	Desempleo (trimestral)	50
Figura 15	Tasa activa (anual).....	52
Figura 16	Tasa activa (trimestral).....	53
Figura 17	Tasa pasiva (anual).....	55
Figura 18	Tasa pasiva (trimestral).....	56
Figura 19	Gasto corriente del SPNF (anual)	57
Figura 20	Gasto de capital del SPNF (anual).....	58
Figura 21	Deuda pública consolidada (anual).....	59
Figura 22	Calidad de activos (anual).....	60

Figura 23 Calidad de activos (trimestral)	61
Figura 24 Cobertura (anual)	63
Figura 25 Cobertura (trimestral)	64
Figura 26 Intermediación financiera (anual)	65
Figura 27 Intermediación financiera (trimestral)	66
Figura 28 Liquidez (anual)	68
Figura 29 Liquidez (trimestral)	69
Figura 30 Morosidad (anual)	71
Figura 31 Morosidad (trimestral)	72
Figura 32 ROA (anual)	73
Figura 33 ROA (trimestral)	74
Figura 34 ROE (anual)	76
Figura 35 ROE (trimestral)	77
Figura 36 Activo (anual)	78
Figura 37 Activo (trimestral)	79
Figura 38 Pasivo (anual)	81
Figura 39 Pasivo (trimestral)	82
Figura 40 Patrimonio (anual)	83
Figura 41 Patrimonio (trimestral)	84
Figura 42 Utilidad neta (anual)	86
Figura 43 Utilidad neta (trimestral)	87
Figura 44 Depósitos (anual)	88
Figura 45 Depósito monetario (anual)	89
Figura 46 Depósito ahorro (anual)	90

Figura 47 Depósito plazo (anual)	91
Figura 48 Tipo de depósito 2015	92
Figura 49 Tipo de depósito 2016	92
Figura 50 Tipo de depósito 2017	93
Figura 51 Depósitos (trimestral)	94
Figura 52 Depósito monetario (trimestral)	94
Figura 53 Depósito ahorro (trimestral)	95
Figura 54 Depósito plazo (trimestral)	96
Figura 55 Cartera (anual)	97
Figura 56 Cartera (trimestral)	98
Figura 57 Cartera: consumo (anual)	100
Figura 58 Cartera: consumo (trimestral)	101
Figura 59 Cartera: inmobiliario (anual)	102
Figura 60 Cartera: inmobiliario (trimestral)	103
Figura 61 Cartera: microempresa (anual)	104
Figura 62 Cartera: microempresa (trimestral)	105
Figura 63 Cartera: productivo (anual)	107
Figura 64 Cartera: productivo (trimestral)	108

RESUMEN

La presente investigación busca determinar la influencia de los principales factores económicos como el Producto Interno Bruto, Tasa Activa y Pasiva, Desempleo, Inflación; en el sistema financiero nacional centrándose en bancos privados, con el fin de determinar la afectación en las instituciones financieras provocado por los cambios económicos del país. Cabe acotar que las instituciones financieras cumplen un rol preponderante en la economía, ya que representan la intermediación financiera de aquellos que poseen un excedente de efectivo, que en términos técnicos se define como captación de recursos financieros, y lo que se busca es prestar dichos recursos a quienes necesitan dinero ya sea por razones corporativas de productividad o expansión, en cuyo caso se denominará colocación de recursos financieros. De este modo se evidencia que el sector financiero funciona como un engranaje clave en el motor económico del país, ya que está estrechamente ligado con los acontecimientos que en este ocurre. En la actualidad es importante llevar a cabo la presente investigación a fondo, ya que únicamente se hacen estudios de manera aislada de cada uno de los factores y sectores de la economía, pero no se lo hace de manera conjunta, hechos que provocan incertidumbre de la situación económica y financiera del país.

Palabras clave:

- **FACTORES ECONÓMICOS**
- **SISTEMA FINANCIERO**
- **BANCOS PRIVADOS**

ABSTRACT

The present investigation seeks to determine the influence of the main economic factors such as the Gross Domestic Product, Active and Passive Rate, Unemployment, Inflation; in the national financial system focusing on private banks, in order to determine the impact on financial institutions caused by the country's economic changes. It should be noted that financial institutions play a predominant role in the economy, since they represent the financial intermediation of those who have a surplus of cash, which in technical terms is defined as the collection of financial resources, and what is sought is to provide such resources to those who need money either for corporate reasons of productivity or expansion, in which case it will be called placement of financial resources. In this way it is evident that the financial sector functions as a key gear in the economic engine of the country, since it is closely linked with the events that occur in this. At present, it is important to carry out the present investigation thoroughly, since only studies are made in isolation from each one of the factors and sectors of the economy, but it is not done jointly, facts that provoke uncertainty of the economic and financial situation of the country.

Keywords:

- **ECONOMIC FACTORS**
- **FINANCE SYSTEM**
- **PRIVATE BANKS**

CAPÍTULO I

DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA

1.1 Objeto del estudio

Al investigar acerca de los factores económicos y de las instituciones financieras privadas, es necesario entender que ambas variables están relacionadas entre sí, y que los eventos que puedan afectar a una de estas terminarán por influir en la otra, es así que la economía nacional está reflejada en el Producto Interno Bruto y su respectiva Tasa de Crecimiento, Tasa de Interés tanto Activa como Tasa Pasiva, Desempleo e Inflación, factores que varían con el transcurso del tiempo y se puede presenciar un crecimiento o decrecimiento en sus cifras, las instituciones financieras sentirán aquella afectación en mayor, igual o menor medida en relación a la economía, pero hay que considerar que pueden existir relaciones tanto directamente como inversamente proporcional.

Es por esta razón que se consideraron los principales factores económicos anteriormente mencionados en periodo de estudio de los últimos tres años, resultando un lapso muy favorable para la presente investigación, ya que en el 2015 el crecimiento de la economía fue nulo (+0,1%), para el 2016 el crecimiento fue negativo (-1,6%) y finalmente para el 2017 existió crecimiento favorable (+3,0%) (Banco Mundial), demostrando así la oportunidad inmejorable de investigar acerca de la influencia y el impacto que tiene la economía en sistema financiero nacional, con un estudio específico en la banca privada, que

acumula la principal cantidad de activos y participación del global de las instituciones financieras.

El presente estudio se desarrolla bajo un enfoque sistémico, lo que significa se realiza una síntesis, se investiga cada uno de los elementos de estudio con la consigna de conocer las distintas interacciones que tienen cada uno de los factores con los otros, mas no de manera aislada, a fin de llegar posteriormente a reconocer un todo.

1.2 Planteamiento del problema

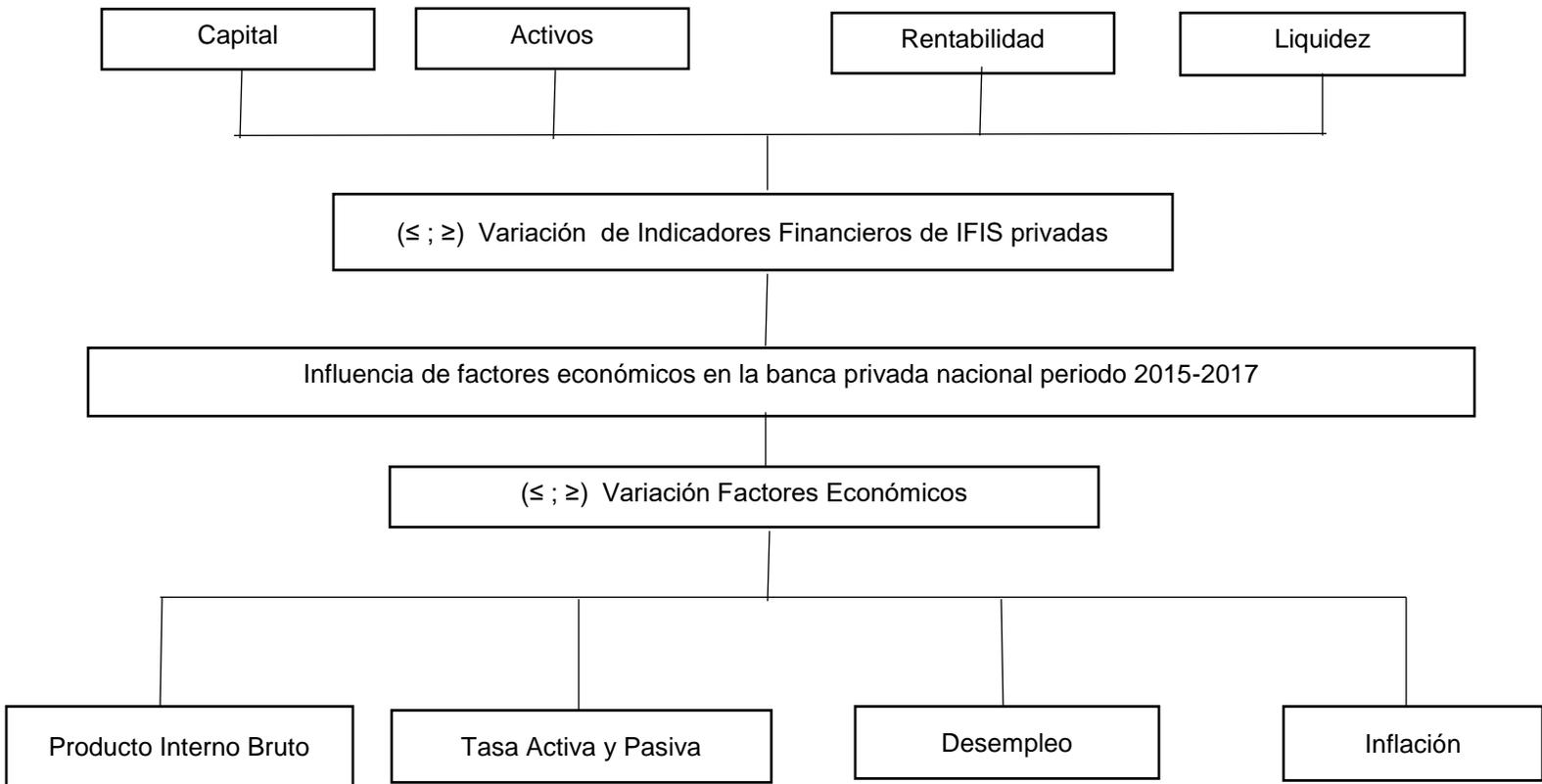
El presente trabajo de investigación planteará el problema de forma cuantitativa y según las directrices de Kerlinger y Lee (2002); los criterios para plantear un problema de investigación cuantitativa son:

- El problema debe expresar una relación entre dos o más conceptos o variables.
- El problema debe estar formulado claramente como pregunta.
- El planteamiento debe implicar la posibilidad de observarse en la “realidad objetiva”, es decir con aspectos observables y medibles.

Siguiendo los lineamientos anteriormente mencionados, el planteamiento del problema del presente trabajo de investigación queda definido de la siguiente manera:

¿Cuál es el impacto cuantitativo de la variación de los factores macroeconómicos del Ecuador, en las instituciones financieras privadas del país reflejado en los indicadores financieros de dichas instituciones?

Identificar como los factores económicos influyen a la salud financiera del país, determinar cuáles son los principales factores que afectan a las instituciones financieras y seguidamente cuales son los efectos que se generan, recordando la importancia que tienen los bancos en los países al ser fuente de financiamiento para innumerables emprendimientos y proyectos especialmente del sector privado, que se encarga de ser el motor de crecimiento de un país. Es por ello que se requiere identificar debidamente las variables del presente caso de estudio entre factores económicos y financieros.



* Manejo gerencial (Management) no se tomará en cuenta

Figura 1 Árbol de problemas

Tabla 1*Variables dependientes e independientes*

Dependientes	Independientes	Covariables
(\leq ; \geq) PIB, Tasa de crecimiento, Tasas activa y pasiva, volumen de crédito de consumo de hogares	Variación Factores Económicos Locales	- Producto Interno Bruto - Tasa de crecimiento PIB - Tasa Activa y tasa pasiva - Oferta y demanda de líneas de crédito de consumo - Volumen de gasto de hogares
(\leq ; \geq) Morosidad, Rentabilidad, Liquidez	Variación Indicadores Financieros CAMEL*	- Capital - Activos - Rentabilidad - Liquidez

* Manejo gerencial (Management) no se tomará en cuenta

1.3 Objetivos**1.3.1 Objetivo general**

Investigar la influencia de factores macroeconómicos en las instituciones financieras privadas del país por medio del estudio de factores: locales, externos y un diagnostico financiero en el periodo 2015 - 2017; por medio de cifras estadísticas obtenidas de bases de datos oficiales; para afirmar o negar la hipótesis de investigación.

1.3.2 Objetivos específicos

- Analizar el comportamiento de los factores económicos del Ecuador en el periodo 2015 – 2017.
- Realizar un diagnóstico financiero de los bancos privados del país en el periodo 2015 – 2017.
- Establecer la relación existente entre las variables independientes y las variables dependientes.
- Determinar el nivel de influencia que tienen los factores económicos del país sobre las instituciones financieras privadas.

1.4 Justificación

En economía financiera una institución financiera es una institución que facilita servicios financieros a sus clientes. Los servicios financieros más importantes es actuar como intermediario financiero dentro de la economía de un país. (Wright, 2012) La presente investigación plantea realizar un estudio de la influencia de factores económicos locales, externos; y un diagnóstico financiero para determinar la incidencia que ejercen dichos factores sobre la banca privada del Ecuador durante el periodo 2015 – 2017.

Las instituciones financieras proveen servicios como intermediarios, facilitan el flujo de dinero a través de la economía y por ende existe una relación entre la economía y el sistema financiero de un país. (Siklos, 2001) El presente

estudio se realiza debido a que el sector financiero, no está exento de cambios provenientes de los factores económicos del país, por ellos las instituciones financieras cumplen un papel preponderante en la economía, ya que se encargan de distribución y circulación del dinero en un país que se convierte en motor y dinamizador de la economía.

Es importante conocer que la variación de la economía es causada por las fluctuaciones del capital, y así estimar un auge o recesión económica.” (Ohanian, 2000) Una vez analizados las cifras históricas y estadísticas, servirá para determinar el nivel de correlación que existe entre los factores económicos y los bancos privados, a fin que sea de utilidad académica; y esté a disposición de la comunidad y de todos aquellos quienes son partícipes del sistema financiero.

Estadística descriptiva es la técnica matemática que obtiene, organiza, presenta y describe un conjunto de datos con el propósito de facilitar su uso, apoyada de gráficas. (Cervantes, 2016) Se recolectará datos y cifras históricas provenientes de bases de datos oficiales y se empleará la técnica matemática de estadística descriptiva con el uso de herramientas y software informático especializado para el cruce de variables y su interpretación.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Teorías de soporte

Teoría general del empleo, el interés y el dinero

Una de las teorías más aclamadas es la propuesta por el afamado economista John Keynes, quien proponía que las economías de las naciones estaban manejadas o vinculadas directamente por el empleo, las tasas de interés y el dinero, esta teoría es contraria a la teoría clásica de economía, la cual propone, que esta se regula de manera automática, regulación provocada por los factores productivos o también llamados medios de producción, entre los cuales destaca principalmente el capital y el trabajo.

Aquello significa que los estados representados por un gobierno tienen la potestad y la capacidad de intervenir, y no solo aquello, sino que también tienen la obligación de hacerlo en tiempos de recesión o crisis. Dicho poder se ejerce mediante varias acciones de carácter fiscal, como por ejemplo por medio de la estructuración del presupuesto general del estado, la cual con posterioridad pasaría a llamarse política fiscal.

Teoría de las expectativas racionales

Esta teoría plantea que es posible determinar con una precisión bastante alta las distintas variables o factores económicos a futuros, considerando una

baja probabilidad de error o inexactitud en el cálculo, esta teoría sirve como respaldo para muchas otras como la teoría de juegos, la cual es un instrumento sumamente importante para los economistas en su fin de encontrar estructuras formalizadas de economía.

Para determinar y plantear escenarios futuros con gran acercamiento y fidelidad a lo que pueda ocurrir en el futuro, es imprescindible de gozar de datos acerca el comportamientos de varios en la economía tales como el desempeño de las empresas, la tendencia de los consumidores o la situación de la fuerza laboral, solo así se logrará un resultado lo más fidedigno a lo que se espera, dejando una brecha razonable al error por la permanente incertidumbre que existe.

Teoría de la elección racional

Esta teoría está ligada a las decisiones que toman las personas y el porqué de las mismas, al momento de elegir determinados aspectos mercantiles o sociales, y propone que la gran mayoría prefiere hacer un balance de costo beneficio, además de procurar que aquello conlleve a la menor cantidad de riesgo posible, todo esto promovido por el profundo deseo de mejorar su calidad de vida.

Teoría del dinero y del crédito

La presente teoría nace a inicios del siglo pasado, de la mano del economista Ludwig von Mises, quien da una explicación alternativa al origen del valor dinero, y por el cual como se dinamiza o estanca una economía, y que dichos acontecimientos ocurren debido a las fluctuaciones que existe entre la

demanda y la oferta, pero existe otra característica intrínseca, muy propia y peculiar que posee el dinero como hoy lo conocemos, y es que este posee un valor de poder adquisitivo, en reemplazo no total sino parcial, a otro tipo y modalidades de pago al momento de realizar un intercambio de bienes o productos, ya que el precio de un determinado bien tendrá un determinado valor en un determinado día, pero todas estas variables se verán alteradas irremediablemente para el siguiente día, ya que lo que le otorgó el precio aquel bien es efecto de la oferta y la demanda.

Teoría austríaca del ciclo económico

Una de las teorías más afamadas de la economía, en lo que respecta a los ciclos económicos, es proveniente de la escuela austríaca de pensamiento económico, promovida por diversos de los más destacados economistas de la citada escuela como lo son Mises y Hayek, la teoría austríaca del ciclo económico trata de explicar entre cosas, la relación entre los préstamos otorgados por las entidades financieras, los ciclos económicos y el desbalance que provocan las inversiones masivas sin respaldo.

Esta teoría es muy crítica en los escenarios en los cuales la especulación tienden a aumentar el valor de los bienes, promovido por una baja en las tasa de interés, lo que da una sensación de oportunidad para endeudarse y adquirir bienes a precios mayores, todo esto lo único que origina es una burbuja, ya que los precios aumentan desproporcionadamente ante escenarios donde la liquidez es muy reducida, y no existe en gran parte un ahorro de respaldo en el cual se pueda apoyar para ejecutar aquellas transacciones, es por esta razón quienes

están a favor de esta escuela, y su forma de concebir la economía, están opuestos a ideas que defienden a las teorías neoclásicas, las cuales sostienen que los mercados son mecanismos capaces de regularse y controlarse por sí mismos, y corregirse de ser el caso.

Pero en más de una ocasión se ha evidenciado que los mercados no pueden regularse por sí solos, ya que la desproporción que existe entre la excesiva demanda y la reducida oferta o viceversa, hace que el mercado únicamente busque mecanismos de evadir lo que acontece, pero derivando posterior a grandes burbujas y terminando en crisis económicas.

Teoría keynesiana del ciclo económico

John Keynes al igual que muchos otros economistas, proponía que la economía pasa por ciclos o fases, en las cuales el periodo de auge o recesión se verán mayor o menormente ampliado, dependiendo de los niveles de excedentes de capital, es decir es muy importante el trato que se le da al dinero, tanto en volumen, como en términos de circulación.

En su trabajo plantea que al existir excedentes de capital en el mercado, promovido por inyecciones inorgánicas de los estados, o sin el respaldo correspondiente, la respuesta natural del mercado será ofertar el valor de los bienes a un mayor precio, a fin de contrarrestar la excesiva demanda que existe, pero, pero aquella abundancia de dinero es un espejismo, en el cual la moneda pierde su poder adquisitivo, lo que provoca una inflación indiscriminada, derivando de esta manera a menores niveles de consumo, y aquello que parecía un auge, realmente tiene efectos contrarios, ya que los productores e industriales

conservarán gran parte de su producción, lo que generará pérdidas, y así dicho efecto se irá acumulando, hasta llegar al punto que se estabilizará, por el aumento del consumo, lo que motivará a mayores inversiones.

Teoría del consumidor

Esta es una de las teorías más ampliamente difundidas, que en conjunto con la teoría de la demanda, conforman una sola, que trata de explicar los fenómenos que ocurren en el mercado y sus relaciones entre estas dos variables.

Adentrándose un poco en el campo microeconómico, esta teoría formula los motivos por los cuales las personas se declinan por determinados bienes y servicios y así establecer un patrón de comportamiento.

Teoría de la oferta y demanda

Es una teoría ampliamente empleada por la escuela neoclásica, la cual propone que existe una relación entre la cantidad o volúmenes de oferta y demanda en el mercado, y por ende el mercado tiende a mantener un equilibrio, basándonos en un marco de competencia perfecta, pero hoy día es muy difícil encontrar escenarios con estas características, y los precios de los bienes en el mercado son fuertemente manipulados.

Teoría del equilibrio general

Es una de las teorías de la microeconomía que intenta exponer de una manera global, el comportamiento en los diversos mercados que puedan existir y sus relaciones entre estos, y como son afectados por la producción y consumo

de algún tipo de bien o un conjunto de bienes comercializados en estos determinados mercados.

Fundamentalmente trata sobre cómo puede afectar un factor a otros, por ejemplo el precio de una materia prima sube, este aumento desemboca en una fila de reacciones que afectaran a todos los factores que están ligados a esa materia prima, y dependiendo de cómo reaccione el mercado ante aquella alza, el precio se mantendrá, caso contrario volverá a los valores iniciales.

Teoría cuantitativa del dinero

Es una de las teorías propuestas por el estadístico y economista Irving Fisher, el cual destaca que el dinero al igual que cualquier otro bien, posee características de oferta y demanda en el mercado, y que el volumen existente en una determinada economía dependerá de un banco central, quien se encargará, de asegurarse que la cantidad de capital sea constante, en una muestra de mantener una velocidad de circulación estable, permitiendo a la economía gozar de una buena salud.

Pero cabe recalcar, que la cantidad de dinero que exista en una economía, ayudará en gran parte a establecer los precios en el mercado, a la vez que hace mención, que también dependerá de la circulación que se le dé al dinero, pues los individuos tienen una tendencia a guardar y ahorrar sus recursos monetarios, desincentivando al gasto, lo que afectará a las tasas de interés, ya que las instituciones financieras al requerir de capital para las actividades propias del negocio, lo que buscan es llamar la atención de quienes poseen un excedente y por ende pagar un precio por ello.

Mercados e instituciones financieras

Los bancos o instituciones financieras en general, son el grupo de entidades más importantes en la economía de un país. Ya sea un Banco Central encargado de determinar las directrices, al ser el mayor ente monetario de un estado, este tiene por prioridad diseñar y ejecutar la política monetaria.

Pero también es muy importante el rol que cumplen los bancos privados, ya que en estos reposan el dinero de la gran mayoría de personas y empresas, quienes depositan sus fondos para distintos fines tales como el ahorro o la inversión, además los bancos cumplen la función de ser una fuente de financiamiento constante para la economía, de este modo quienes buscan créditos para fines particulares puedan encontrar dinero con respaldo y seguridad, dentro de la normativa legal, y así como los bancos son una pieza fundamental dentro del gran engranaje que es la economía.

Tabla 2

Línea de tiempo del marco teórico

Año	Autor	Teoría
1867	Karl Marx	Teoría de ciclo económico enfoque propio de crisis cíclicas.
1878	Federic Engels	Sustentación y aporte a la teoría de ciclo económicos con enfoque marxista.
1936	Ludwig Von Mises	Teoría del dinero y del crédito: cómo surge la actividad bancaria moderna, expansión del crédito, tasas de interés.

1943	John Maynard Keynes	teoría general de la ocupación, el interés y el dinero: demanda agregada, actividad crediticia, gasto público, oferta monetaria, tasas de interés, propensión al consumo, preferencias por la liquidez, inversión
1944	Marschak, Jacob	Perspectiva general de la teoría del ciclo económico: desenvolvimiento económico, ciclos económicos, factores macroeconómicos.
1944	Joseph a. Schumpeter	Teoría del cambio económico: factores que determinan el cambio económico, perspectivas de la post guerra y crisis, componentes del ciclo económico.
1944	Friedrich Hayek	Ciclo Económico; precios y producción: economía de libre mercado, fluctuaciones de precios y producción, equilibrio entre demanda y oferta, críticas contra planificación estatal, demanda agregada, actividad bancaria, inversión.
1946	Arthur Burns & Wesley Mitchell	Ciclos económicos, como se comportan las variables, innovación, método cíclico, comportamiento de las familia, inversión e innovación.
1959	Friedman Milton – Fisher Irving	Teoría cuantitativa del dinero: Inflación, determinantes de la teoría monetaria, valor del dinero y bienes
1961	John F. Muth	Teoría de las expectativas económicas: variables, presupuesto, predicciones.
1963	Benoit Mandelbrot	Teoría de variación de precios de bienes o servicios se ajusta a necesidades de mercado.

1967	Schumpeter Joseph A.	Teoría del desenvolvimiento económico: variables económicas, relación entre variables, inversión, actividad crediticia, fluctuaciones económicas.
1968	Gary S. Becker	Teoría microeconómica implicaciones de selección personal en la satisfacción de necesidades.
1996	Fabozzi, Frank; Modigliani, Franco; Ferri, Michael	Mercados e instituciones financieras: perspectivas de las instituciones financieras.
1997	Ross Stephen; Westerfield Randolph; Jordan Bradford	Finanzas corporativas: conceptualización de la rentabilidad en las finanzas corporativas, políticas crediticias y condiciones de crédito, indicadores financieros.
1998	Mankiw N. Gregory	Factores macroeconómicos: elementos macroeconómicos, inflación, desempleo, preferencias por la liquidez, económica aplicada y comportamientos de mercado.
1999	Mantegna & Stanley	Correlaciones existentes entre las finanzas y la economía
2000	Cole & Ohanian	Implicaciones de riesgos en la banca en la economía: factores económicos y financieros
2009	Jesús Huerta de Soto	Dinero, crédito bancario y ciclos económicos: conceptualización de la actividad bancaria y su importancia en el ciclo económico.

2009	Ross Stephen; Westerfield Randolph; Jaffe Jeffrey	Finanzas corporativas: análisis financiero, indicadores e interpretación de estados financieros. Gestión financiera.
2009	Hector Mondragon	Teorías de ciclos económicos en el capitalismo
2010	Van Horne James; Wachowicz John	Análisis financiero, gestión financiera, optimización de recursos, gestión crediticia.
2011	Xavier Arrizabalo	Componentes de la economía, principales factores que influyen en su variación.
2013	Foro Estabilidad Financiera	Acuerdos de Basilea III en manejo de banca privada a nivel mundial indicadores financieros liquidez, apalancamiento.

2.2 Marco referencial

La función de los bancos en la economía social

La importancia que ostentan las instituciones financieras en una economía es una de las razones de publicaciones más cuantiosas que existen en las ciencias económicas, para aquello es importante conocer de forma global como está compuesto todo el sistema financiero y monetario, ya que estos elementos generan muchas inquietudes por quienes las estudian, los principales elementos que caracterizan a las entidades bancarias son el monto o volumen de efectivo que disponen para ofertar líneas de crédito o cualquier otro tipo de servicio financiero y la tasa de interés que estos cobran.

Las incógnitas que quedan por solucionar son: si la oferta monetaria es se deriva factores externos y la tasa de interés por factores internos ¿por qué se presume que la herramienta para conciliar es la tasa de interés?, también examinan la correspondencia entre la reducción del déficit fiscal y el desmoronamiento en el ingreso de las economías y relacionan el dinero con la figura de limitaciones de demanda en la economía.

Es por estas razones, que nace la idea de promover futuros estudios basados en evidencia empírica, ya se había planteado con anterioridad la tesis de que con el manejo de la tasa de interés ya sean activas o pasivas, se puede lograr un control monetario, previo a ello la más común teoría era argumentar que dicho control estaba ligado a como el gobierno central podía manejar aquella variable con un presupuesto general, ya sea reduciendo o ampliando el mismo. De este modo se puede optar por una vía diferente al momento de analizar y tratar de una explicación al comportamiento de la economía.

El acceso al crédito

Las actividades y características que definen al crédito actual, se basan principalmente en dos actores, de los cuales uno de ellos otorga una cierta cantidad de dinero, llamado el acreedor, al otro actor, llamado el deudor, quien se obliga a devolver la cantidad inicial de dinero concedida, agregándole intereses u otros derivados de la garantización del pago del crédito, todo dentro de los plazos y condiciones establecidas previamente entre las partes y siempre dentro de un marco legal.

Hay que resaltar que dentro de las actividad bancarias que ejecutan este tipo de instituciones financieras, la que debe ser la gran gestora de activos y pasivos se deriva de lo relacionado directamente con el otorgamiento de créditos, y cabe resaltar, que la gestión y manejo de la cartera conlleva un riesgo, es por eso que es muy importante, que dentro de los entes bancarios se tenga un manejo de administración y seguimiento de préstamos, para disminuir los riesgos, que podrían llevar diferentes consecuencias, el que se divisa más rápidamente es el relacionado a la merma patrimonial para los depositantes o financiadores de la banca.

Al momento de conceder un crédito, automáticamente debe considerarse una probabilidad de mora, esta posibilidad puede ser mayor o menor, según las consideraciones que haya la institución financiera al momento de otorgar dicho préstamo, para ello utilizan diversas tipo de herramientas o instrumentos, con la finalidad de disminuir lo mayormente posible dicho escenario de deuda impaga, ya que si se maneja de una manera eficiente esta parte del proceso, desde que se otorgó el préstamo hasta el momento de la recuperación del mismo incluidos los intereses, ayudara en una minimización de costos y gastos, lo que evidentemente ayudará al aumento de las ganancias.

Es muy importante señalar que al momento de conceder créditos, este lleva consigo un efecto dinamizador, ya sea que los fondos destinados al consumo, lo cual promueve un crecimiento económico, o para fines comerciales o productivos, lo cual incentiva a las industrias a seguir expandiéndose su negocio en el mercado, es por ello, que no se dice en vano, que la solidez de un sistema financiero, servirá de soporte y empuje para las economías, ya que existe

una correspondencia entre la oferta y demanda de dinero, ya que siempre van a existir quienes posean un excedente de efectivo, que lo que buscan en primera instancia salvaguardar su dinero, y posterior aquello buscar inversión, con tasas de interés pasivas lo suficientemente atractivas como para llamar la atención de los depositantes y que hagan sus depósitos a plazo en las instituciones bancarias, estos fondos en cambio serán destinados, a quienes se vean necesitados del recurso financiero para sus distintos proyectos.

Para todo esto el estado ecuatoriano ha diversificado la cartera de créditos, dividiendo en dieciséis tipos de segmentos diferentes, con la finalidad de brindar oportunidades de financiamiento a todos los sectores de la economía, financiamiento que sea acorde con la realidad de cada uno de estos sectores, esto por esto que se pueden evidenciar la diversidad de tasas de interés que cobran los bancos al brindar los préstamos, siempre acorde a la actividad para la cual los fondos están destinados, entre los segmentos más destacados están el segmento comercial, de consumo, productivo, micro empresarial, inmobiliario.

Por todo lo explicado anteriormente, se menciona que los servicios financieros que y los objetivos que estos cumplen son de suma importancia, y así lo resalta la constitución de la república, ya que en esta se menciona que la función primordial de las instituciones financieras es la preservación de los depósitos, sin embargo no puede existir actividad bancaria sin la correspondiente colocación de aquellos depósitos, y que dentro de los objetivo institucionales de los bancos es de otorgar créditos, pero ese otorgamiento siempre será realizado bajo parámetros que permitan garantizar la estabilidad y solidez del sistema

financiero y no comprometan los depósitos de los cuenta ahorristas quienes por lo general son el grupo más vulnerable en situaciones de crisis.

Por consiguiente es muy importante determinar las relaciones que existen entre la banca privada y su entorno, que para el presente caso se presenta como la economía ecuatoriana, y visualizar el panorama actual y realizar el respectivo análisis de la situación del sistema financiero, tratando que eventos de crisis no vuelvan a ocurrir en el país como a finales del siglo pasado, los cuales trajeron consecuencias devastadoras para el país de todo tipo de índole, financieras, económicas y sociales, pero sin lugar a duda la que mayor repercusión se produjo fue la dolarización de la economía, dejando a un lado a la moneda nacional y adoptando una extranjera, lo que condujo a una transformación radical del sistema financiero, a raíz de aquello se tomaron muchas medidas para cambiar la precaria situación del sistema financiero, entre las cuales destacan la gestión de otorgamientos de créditos.

Entre los aspectos fundamentales para conceder un préstamo están, revisar el historial crediticio de quien lo solicita, pedir garantías para un hipotético impago, analizar la capacidad de pago, si posee los medios para comprometerse con el monto de la deuda solicitud, estas entre muchas otras.

2.3 Marco conceptual

Economía

La economía se define como la ciencia que estudia cómo se organiza una sociedad para producir sus medios de existencia que, distribuidos entre sus

miembros y consumidos por ellos, permiten que la sociedad pueda producirlos de nuevo y así sucesivamente, proveyendo con ello, de una forma constantemente renovada, la base material para el conjunto de la reproducción de la sociedad en el tiempo.

Sistema Financiero

Un sistema financiero está compuesto por tres participantes claves y fundamentales en el proceso del uso y circulación del dinero en un país, primeramente están quienes poseen un excedente de efectivo, y buscarán diversas opciones que hacer con aquel excedente, entre las cuales destacan el ahorro y la inversión, y es en este punto del proceso donde intervienen las instituciones financieras, las cuales sirven de intermediarios y captan, técnicamente hablando, aquellos recursos financieros abundantes ya de sea por medio de cuenta ahorristas, cuenta corrientistas, u socios dependiendo del al sector financiero que pertenezca la institución cual puede ser banca privada, banca pública, o del sector popular y solidario llamadas cooperativas de ahorro y crédito, y que a continuación definiremos y explicaremos en que consiste cada uno de estos, para el desarrollo del presente tema. (Rojo Sánchez, 2000)

Instituciones financieras privadas

La banca privada para analizarla primeramente deberemos definirla, el sector de la banca privada, es uno de los sectores de la economía que son más tradicionales y conservadores, porque todo lo que este tipo de sectores se considera cambio, se refiere principalmente a cambios superficiales, la banca

privada tiene dos posibles lados importantes, primero siempre están muy atentos a todo lo que se refiere a la propiedad de la misma, sea esta activos, pasivos, patrimonio, todo lo que la empresa tiene, lo primero es siempre la propiedad para los bancos, intentar siempre que crezcan.

Los bancos privados, son organizaciones con fines de lucro, lo cual es evidente que todos sus acreedores y directivos estén siempre pendientes de la situación económica y financiera de la misma, siempre se encuentran en constante monitoreo, de que la institución financiera crezca y llegue a ser un gran banco con el tiempo, progresando y tal vez incluso expandiéndose entre más provincias o países, por esta razón hay remarcar que es la primera parte que los bancos siempre están pendientes de que se amplíe. (Wilko, 2012)

Tasa activa

Es el porcentaje que las instituciones bancarias, de acuerdo con las condiciones de mercado y las disposiciones del banco central, cobran por los diferentes tipos de servicios de crédito a los usuarios de los mismos. Son activas porque son recursos a favor de la banca. (Carrizo, 1977)

Tasa pasiva

Es el porcentaje que paga una institución bancaria a quien deposita dinero mediante cualquiera de los instrumentos que para tal efecto existen. (Carrizo, 1977)

Indicador financiero

Las ratios financieras también llamadas razones financieras o indicadores financieros, son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación por división entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella.

Capital

El acuerdo de Basilea III propone a los bancos a aumentar sus reservas de capital para protegerse de posibles caídas. El capital mínimo de calidad (CET1, Common Equity Tier 1 por sus siglas en inglés), incluye las acciones ordinarias y los resultados acumulados. El ratio de capital CET1 pasa del 2% al 4,5%, computado sobre el total de los "activos ponderados por riesgo". Este ratio de capital mínimo debe ser mantenido en todo momento por el banco y es uno de los más importantes.

$$\frac{\text{Common Equity Tier 1}}{\text{Activos Ponderados por riesgo}} \geq 4,5\%$$

Figura 2 Cálculo de capital

Apalancamiento

Basilea III introduce a partir de 2015 un "ratio de apalancamiento" mínimo propuesto, como medida complementaria a los ratios de solvencia basados en riesgo. El ratio de apalancamiento se calcula dividiendo el capital Tier por una

medida de la exposición total no ponderada por riesgo, como los activos consolidados totales medios del banco (no ponderados). Se espera que los bancos mantengan un ratio de apalancamiento no inferior al 3% bajo Basilea III.

$$\frac{\text{Capital Tier 1}}{\text{Exposición total}} \geq 3\%$$

Figura 3 Cálculo de apalancamiento

Liquidez

Uno de los planes más importantes de la reforma de Basilea III es la introducción de dos ratios de liquidez: el LCR (Liquidity Coverage Ratio) y el NSFR (Net Stable Funding Ratio). El LCR (Coeficiente de Cobertura de Liquidez) es una relación de un mes, que tiene como objetivo requerir a los bancos mantener suficientes activos líquidos de alta calidad para cubrir las salidas netas de efectivo durante un período de 30 días. Su fundamento es el siguiente: los activos líquidos de los que dispone una institución financiera (por ejemplo, bonos gubernamentales y bonos corporativos) deben tener un valor mayor o igual que las salidas potenciales de efectivo (por ejemplo, pagarés que expiran y retiros de cuentas de depósito) de dicha institución. Los activos que entran en la parte de Activos Líquidos, son tales que la institución pueda fácilmente convertirlos en efectivo. De manera matemática, esto es:

$$\frac{\text{Activos Líquidos}}{\text{Salidas Netas de Efectivo}} \geq 100\%$$

Figura 4 Cálculo de liquidez

2.4 Marco contextual

2.4.1 Contexto y lugar donde se desarrollará el estudio

El presente caso de estudio se lo realizará analizando datos y cifras económicas, por lo que se requieren los valores de todo el país, como el Producto Interno Bruto y su respectiva tasa de crecimiento, a la vez se emplearán los datos a nivel nacional de la banca privada, de este modo abarcaremos las variables de una manera sistémica y cuantitativa. La economía ecuatoriana creció 3 puntos durante 2017, así lo informó el Banco Central del Ecuador. El resultado rebasa todas las expectativas de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) y el Fondo Monetario Internacional (FMI). La cifra favorable se debe, mayoritariamente, al incremento de consumo en los hogares. A lo que se suma el gasto de consumo final del Gobierno y las exportaciones. En términos corrientes, el Producto Interno Bruto (PIB) alcanzó \$ 103,057 millones.

En términos anuales, la entidad financiera resaltó que la variación positiva del gasto de consumo final de los hogares fue del 4,9%; el del Gobierno General, 3,8%; las exportaciones, 0,6%; mientras que la inversión (Formación Bruta de Capital de Fijo-FBKF-) registró una reducción de -0.5%. Mientras que las importaciones se incrementaron en 9,5%.

El desempeño está asociado al incremento del crédito de consumo ordinario en 59%, el de consumo prioritario en 20% y el productivo en 66%, así como a un mayor dinamismo de las diferentes actividades económicas. El Gasto de Consumo Final del Gobierno General, en el año 2017, registró un crecimiento

de 3,8% con relación al año anterior, lo que contribuyó positivamente a la variación del PIB en 0,56 puntos porcentuales.

En este resultado se refleja el incremento en la adquisición de bienes y servicios para salud en 20,3% con respecto a 2016. Al hacer referencia al incremento de las exportaciones (0,6%) se destacan las ventas de banano, café y cacao, 6,3%; camarón elaborado, 10,0%; pescado y otros productos acuáticos elaborados, 2,6%; aceites refinados de petróleo, 20.9%; flores 7,0%, entre otros.

El informe del Banco Central también destaca que el valor agregado bruto (VAB) no petrolero, en 2017, registró un crecimiento de 3.5%, debido a la recuperación de la mayoría de actividades económicas. Mientras VAB Petrolero muestra una caída de 2.8%. Estas cifras son principalmente por una reducción de la extracción de petróleo crudo.

2.4.2 Delimitación temporal

La delimitación temporal del presente trabajo de investigación abarca desde el año 2015 hasta el año 2017, ya que en el 2015 el crecimiento de la economía fue nulo (+0,1%), para el 2016 el crecimiento fue negativo (-1,6%) y finalmente para el 2017 existió crecimiento favorable (+3,0%) (Banco Mundial), demostrando así la oportunidad inmejorable de investigar acerca de la influencia y el impacto que tiene la economía en sistema financiero nacional, con un estudio específico en la banca privada, que acumula la principal cantidad de activos y participación del global de las instituciones financieras.

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

3.1 Enfoque de investigación: cuantitativa

La investigación o metodología cuantitativa es el procedimiento de decisión que pretende señalar, entre ciertas alternativas, usando magnitudes numéricas que pueden ser tratadas mediante herramientas del campo de la estadística. (Hernández Sampieri, Fernández, & Baptista, 2006). Se determina que el enfoque de la presente investigación es cuantitativo debido a que se la realizará mediante el análisis estadístico e histórico mediante bases de datos.

3.2 Tipología de investigación

3.2.1 Por su finalidad: básica

La investigación básica busca la generación de conocimiento con recopilación de información de los problemas de la sociedad o el sector productivo, con el fin de ampliar las teorías previamente establecidas en el caso de estudio. Esta se basa fundamentalmente en la construcción de conocimiento para futuras investigaciones aplicadas, ocupándose del proceso de enlace entre la teoría y el producto. (Lozada, 2017)

3.2.2 Por las fuentes de información: Documental

Fuente documental es el origen de una información, especialmente para la investigación, bien sea el periodismo, la historiografía o la producción de literatura académica en general, en determinados contextos. (Arostegui, 2001) La presente investigación obtendrá información y datos históricos y estadísticos provenientes de bases de datos académicas y científicas, o de organismos oficiales y gubernamentales.

3.2.3 Por las unidades de análisis: Mixto

Los ensayos in situ son literalmente los que se realizan en el mismo lugar donde se encuentra el objeto de análisis. Suele utilizarse para designar un fenómeno observado en el lugar, o una manipulación realizada en el lugar. Esta expresión debe interpretarse con significados específicos y particulares, según el contexto donde se la aplica. (López, 2000)

3.2.4 Por el control de las variables: No experimental

La presente investigación no tiene características de un tipo de control experimental porque no se altera ninguna variable utilizada, simplemente se realiza el análisis de información cuantitativa obtenida. La esencia de la concepción de experimento es que éste involucra la manipulación intencional de una acción para analizar sus posibles efectos. Se refiere a la manipulación

deliberada de una o más variables independientes para analizar las consecuencias de esa manipulación sobre una o más variables dependientes. (Behar, 2008, pág. 47)

3.2.5 Por el alcance: Descriptivo

Con frecuencia, la meta del investigador consiste en describir fenómenos, situaciones, contextos y sucesos; esto es, detallar cómo son y se manifiestan.

Con los estudios descriptivos se busca especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis.

Es decir, únicamente pretenden medir o recoger información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a las que se refieren, esto es, su objetivo no es indicar cómo se relacionan éstas.

3.3 Instrumentos de recolección de información: Bibliografía

Una referencia bibliográfica es un conjunto mínimo de datos que permite la identificación de una publicación o de una parte de la misma. Por publicación se entienden tanto monografías, como obras colectivas, actas de congresos y las comunicaciones correspondientes, artículos de revista, artículos de periódico, material cartográfico, vídeo, fotografía o partituras musicales, por ejemplo. (ISO 690). El presente estudio conseguirá información y datos históricos y estadísticos

provenientes de bases de datos académicas y científicas, o de organismos oficiales y gubernamentales.

3. 4 Procedimiento para recolección de datos: Bases de datos

Consiste en leer y revisar las publicaciones referentes al problema por investigar, para lo que se puede acudir a bibliotecas, hemerotecas y librerías. (Münch & Ángeles, 1990, pág. 70) El estudio a realizar se apoya de documentos ya existentes que permiten el desarrollo de la investigación a través de datos confiables permitiendo afianzar la información a través de bibliografías disponibles sobre el tema, así mismo, la extracción de datos se lo realiza de fuentes fidedignas como es la entidad de control Superintendencia de Bancos además de fuentes estadísticas como el INEC y de las propias entidades bancarias. Adicionalmente la información de bases de datos permite corroborar tendencias de índices de rentabilidad, crecimiento crediticio y morosidad, se utiliza los portales estadísticos de las instituciones respectivas. La información utilizada será con una periodicidad anual.

Tabla 3

Recolección de base de datos

Banco Mundial	Banco Central del Ecuador	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos	Asociación de Bancos del Ecuador	Superintendencia de Bancos
----------------------	----------------------------------	--	---	-----------------------------------

Datos históricos y estadísticos de cifras económicas como PIB, Tasa de crecimiento, Deuda pública, inversión extranjera, entre otros	Se requiere información histórica publicada sobre variables como Tasa activa, tasa pasiva, riesgo país entre otros.	Se obtiene datos estadísticos sobre variables sociales, económicas y demográficas como, inflación desempleo, otras.	Proporciona montos y valores por sector o segmento de todos los bancos privados del Ecuador.	Se obtiene datos y estadísticas históricas y actuales, informes y, como base de datos de periodo analizado por sector y producto financiero, estados financieros.
Datos, estadísticas, informes	Estadísticas macroeconómicas	Estadísticas	Datos, cifras y estadísticas.	Datos y cifras del sistema financiero

3.5 Cobertura de las unidades de análisis: Escenarios

Para el presente caso de estudio, una cobertura de las unidades de análisis no es procedente ya que se limitaría a seleccionar un segmento de la población, y esto provocaría una desviación del tema central así como su planteamiento de problema y variables, ya que se pretende realizar la investigación con valores y cifras de toda la economía y del mismo modo se incluyen a las entidades bancarias con carácter nacional, por aquello no se utilizará herramientas como el censo o la muestra, ni tampoco se pretende

realizar una predicción con posibles escenarios a futuro, lo que se busca es utilizar cada uno de los elementos propuestos como los factores económicos y las instituciones financieras, como partes de un todo a ser ensamblado y comprendido en su forma integral.

3.6 Procedimiento para tratamiento y análisis de información: Análisis

Para la presente investigación, el tratamiento y análisis de la información se empleará el análisis, por medio de la recolección de información y datos provenientes de valores históricos otorgados por distintas bases de datos, la cual implica el análisis de cifras tanto del PIB, tasa de crecimiento, del consumo de hogares, así como la oferta y demanda de líneas de crédito, posterior a ello poder realizar tablas y graficas que representen la evolución de aquellos factores dentro de los últimos tres años.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

4.1 Análisis de los resultados

4.1.1 Análisis de factores económicos

4.1.1.1 Precio del barril de petróleo

Tabla 4

Precio barril de petróleo (anual)

Año	Precio \$
2015	48,71
2016	43,18
2017	50,91

Fuente: (Bolsa Mercantil de Nueva York, 2018)

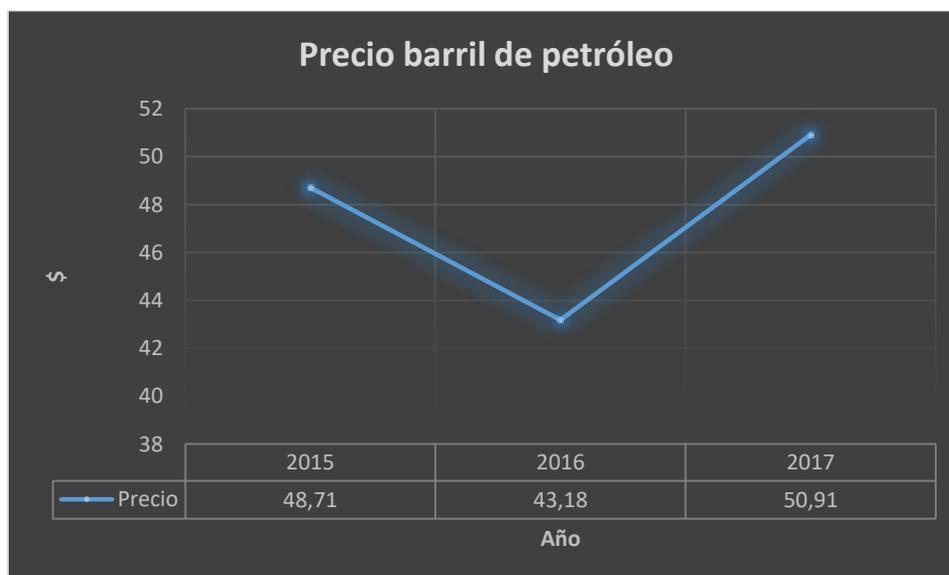
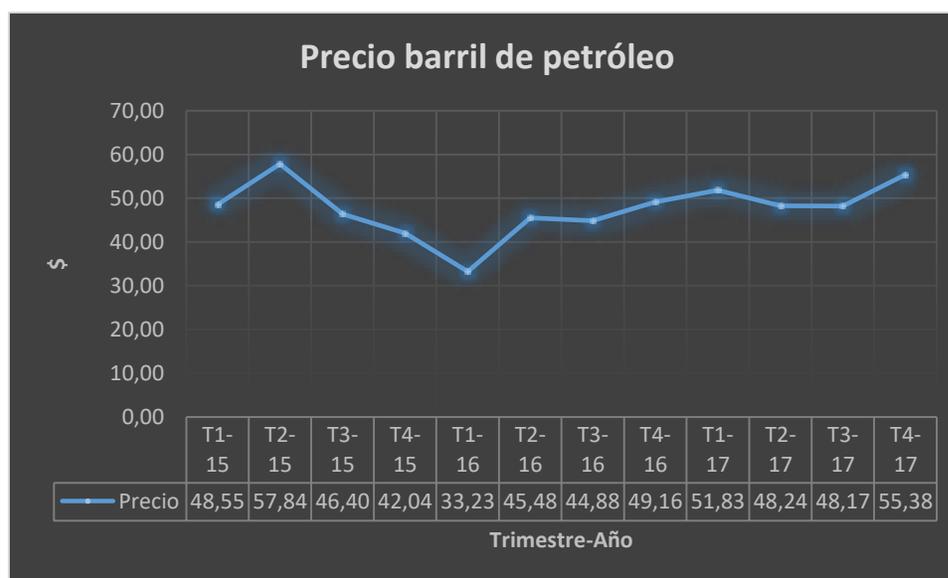


Figura 5 Precio barril de petróleo (anual)

Tabla 5*Precio barril de petróleo (trimestral)*

Año	Trimestre	Precio \$
2015	T1	48,55
	T2	57,84
	T3	46,40
	T4	42,04
2016	T1	33,23
	T2	45,48
	T3	44,88
	T4	49,16
2017	T1	51,83
	T2	48,24
	T3	48,17
	T4	55,38

Fuente: (Bolsa Mercantil de Nueva York, 2018)

**Figura 6** Precio barril de petróleo (trimestral)

Si se levantarán pilares sobre los cuales se erigiera una edificación llamada “economía ecuatoriana”, el punto neurálgico de todos estos, sin lugar a duda sería el petróleo, si este pilar es lo suficientemente fuerte, la estructura se mantendrá erguida, caso contrario se verá fuertemente comprometida y en el peor de los casos podría colapsar.

A lo largo de los años se ha manifestado que Ecuador es un país dependiente de la materias primas, que no se incurre en producciones industriales o tecnológicas avanzadas, que sus productos, bienes o servicios no poseen el valor agregado que deberían para competir con otros países de la región, pues esa percepción no está muy alejada de la realidad, y existe una materia prima en particular que ha servido de fuente de recursos económicos y financieros para el país, y esta materia prima es el petróleo, un recurso natural que desde su descubrimiento de su existencia en nuestro país ha sido un soporte, sino el único, para la ejecución de distintos proyectos de otra índole que se han desarrollado.

Pero la gran deficiencia de contar con el llamado “oro negro”, es que su precio no es estable, es sin lugar a duda un recurso con un valor muy volátil, el alza y baja de su precio hace difícil establecer con cuántos ingresos financieros podemos contar al final del día con su respectiva venta, y la parte que más se ve afectada es el Estado, que realiza anualmente su presupuesto con estimaciones de ingresos provenientes directamente de la venta del barril del petróleo, a fin de poder realizar proyectos como la construcción de unidades educativas, centros de salud, infraestructura vial, etcétera.

De este modo, el éxito de la ejecución de dichos proyectos, depende que estén garantizados dichos recursos, pero el precio del barril no es un aspecto del cual tenga control el estado ecuatoriano, todo lo contrario depende de factores externos, de cómo el mercado de materias primas evoluciona con el transcurrir del tiempo, y es así que su valor fluctúa día a día, si se observa en la gráfica anterior, el 2016 fue el año con el precio más bajo en décadas con un promedio de \$43,18, pero obviamente existieron días con precios más bajos que bordeaban los \$20 cifra negativa record para la industria, petrolera, para el siguiente año se presencié una mejoría, en la cual el precio fue de alrededor de los \$50, un aumento de \$7 con respecto al año anterior, y de \$2 en relación a dos años antes, pero sin lugar a duda muy lejos de sus mejores registros que superaban fácilmente los \$100 por barril.

Evidentemente esto no fueron buenas noticias para Ecuador, sino todo lo contrario, el presupuesto del Estado al ser tan dependiente del petróleo en especial a lo que respecta a la ejecución de proyectos, se vio gravemente afectada, produciendo un déficit aun mayor al que se esperaba en el presupuesto y es así como la economía que también se volvió dependiente de la alta participación del sector público en el misma, se vio gravemente afectada, y esa bonanza que se vivió en años anteriores se vería comprometida.

La influencia del petróleo en la economía ecuatoriana es muy significativa, y a continuación, con los gráficos posteriores relacionados a diversos indicadores económicos, se analizará y comprobará que visualmente las gráficas evolucionan de una manera similar, podría decirse que de forma paralela, que en el caso que decae el precio del barril del petróleo; también decaen indicadores económicos

como el producto interno bruto, su respectiva tasa de crecimiento, o casos como la tasa de desempleo se ve en alza, una reacción que es más lógica y consecuente con el contexto planteado, y con estos a la vez se ven afectados los indicadores financieros tales como morosidad, solvencia, liquidez, rentabilidad, entre otros, de los bancos privados del Ecuador, que son las entidades en las cuales se centra el presente estudio.

Y es de este modo que si se podría hacer una representación de las repercusiones que tienen los factores económicos en las instituciones financieras del país, el mejor ejemplo es representarlos como piezas de dominó, de las cuales, una se erige detrás de la otra y así sucesivamente, pero en el caso de que la primera pieza caiga, las demás se derrumban en una hilera interminable de un sistema de piezas relacionadas y conectadas unas con otras.

4.1.1.2 Producto Interno bruto

Tabla 6

Producto Interno Bruto (anual)

Año	Producto Interno Bruto (miles \$)
2015	99'290.381
2016	98'613.972
2017	103'056.619

Fuente: (Banco Mundial, 2018)

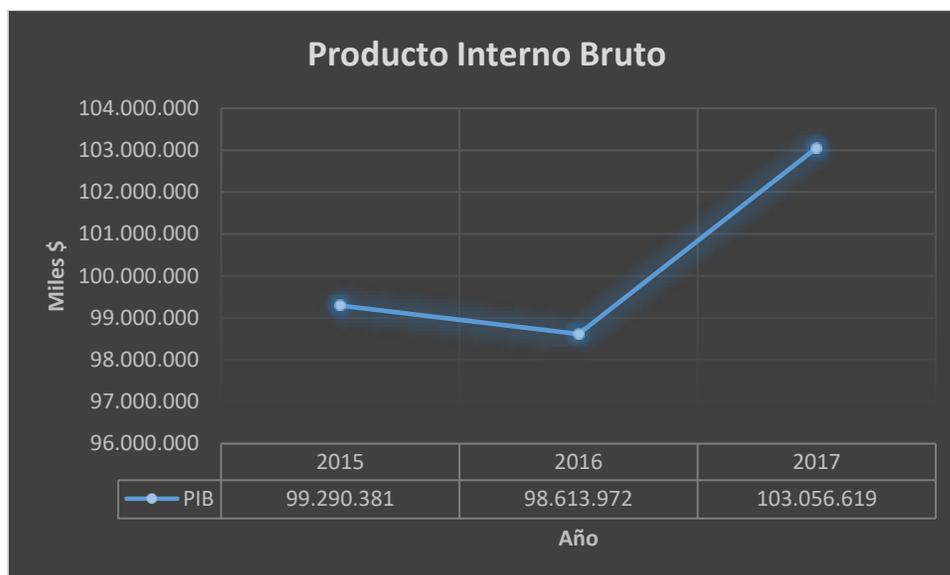


Figura 7 Producto Interno Bruto (anual)

Tabla 7

Producto Interno Bruto (trimestral)

Año	Trimestre	PIB (miles \$)
2015	T1	25'052.739
	T2	25'086.195
	T3	24'779.738
	T4	24'371.709
2016	T1	24'275.798
	T2	24'636.467
	T3	24'741.397
	T4	24'960.310
2017	T1	25'419.585
	T2	25'716.266
	T3	25'695.271
	T4	26'225.497

Fuente: (Banco Mundial, 2018)

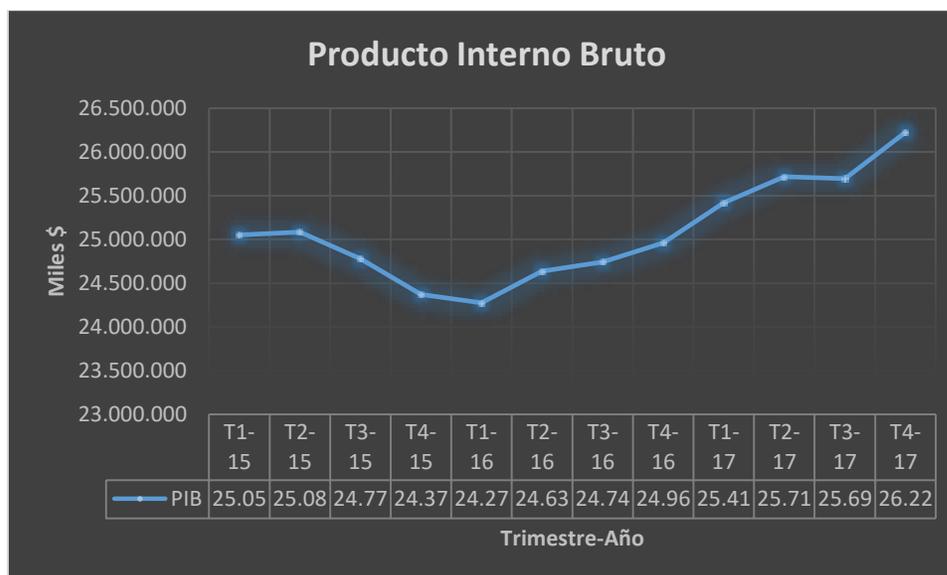


Figura 8 Producto Interno Bruto (trimestral)

Como se mencionó anteriormente la caída en el precio del barril del petróleo repercutió en la economía ecuatoriana y su impacto fue muy perjudicial para Ecuador, como se evidencia en las gráficas, el año 2016 fue el más negativo económicamente hablando ya que su producto interno bruto disminuyó más allá de los \$500 millones de dólares truncando el ascenso que tenía la economía, pero para el año 2017 se evidencia una mejora en la misma.

Y aquí queda muy claro lo trascendental que representa esta materia prima para el país, ya que la economía crece o decrece conforme esta fluctúa, y es así que en años anteriores al 2015 la economía tuvo grandes avances, y este ascenso fue apoyado e influenciado por la próspera situación del petróleo en años anteriores, pero con la disminución en el valor del derivó en una recesión económica que afectó drásticamente a todos los sectores de la economía, y el sector financiero no fue la excepción.

Ya que una disminución de la cantidad de recursos financieros que circulaban en el país fue evidente, y esto motivo a una compresión de la misma, ya que se cuenta con menos recursos líquidos a disposición, el financiamiento se vuelve más difícil, la capacidad de contratar nuevo personal se ve frustrada, el desempleo aumenta, la capacidad de pagar las cuentas en los bancos provenientes de diversos tipos de créditos, tales como de consumo hablando de personas naturales, o comercial de personas jurídicas, se ve seriamente comprometida, las provisiones ante el aumento de mora se ve en alza, esto perjudica la rentabilidad de las instituciones financieras, lo que representa un desaliciente para sus accionistas e inversores.

Las captaciones de los bancos se ven mermadas ante la disminución de la cantidad y circulación del dinero, y por ende se ven forzados a disminuir sus colocaciones, tomando más precauciones al momento de otorgar algún tipo de crédito, lo cual dificulta aún más el acceso a fuentes de financiamiento a quienes necesitan del tanpreciado recurso monetario.

Con esto queda en evidencia el nivel de repercusión que tiene la economía de nuestro país en el sistema financiero, el cual a diferencia de otras épocas en las cuales Ecuador sentía los estragos de una deficiente administración bancaria, en esta ocasión las instituciones financieras son las que padecen a mayor o menor medida debido a los acontecimientos del país.

4.1.1.3 Tasa de variación del producto interno bruto

Tabla 8

Tasa de variación PIB (anual)

Año	Tasa de variación PIB %
2015	0,1
2016	-1,6
2017	3,0

Fuente: (Banco Mundial, 2018)

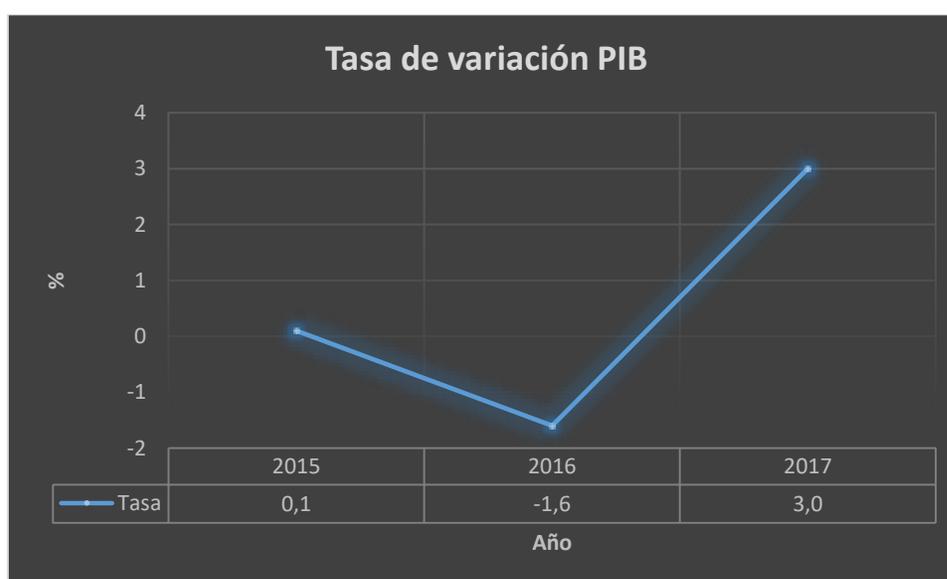
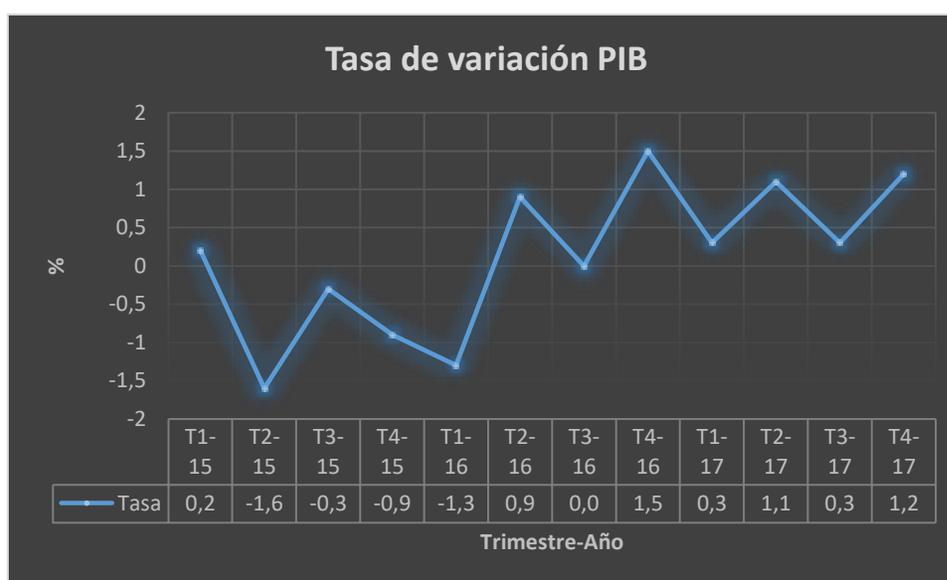


Figura 9 Tasa de variación PIB (anual)

Tabla 9*Tasa de variación PIB (trimestral)*

Año	Trimestre	Tasa de variación PIB %
2015	T1	0,2
	T2	-1,6
	T3	-0,3
	T4	-0,9
2016	T1	-1,3
	T2	0,9
	T3	0,0
	T4	1,5
2017	T1	0,3
	T2	1,1
	T3	0,3
	T4	1,2

Fuente: (Banco Mundial, 2018)

**Figura 10** Tasa de variación PIB (trimestral)

Uno de los motivos más significativos para desarrollar el presente caso de estudio de como los factores económicos influyen en los bancos privados nacionales en el periodo 2015-2017 la tasa de variación o más conocido como el crecimiento del producto interno bruto, y es así que presenta una oportunidad inmejorable para llevar a cabo dicha investigación, ya que justamente en estos últimos tres años, la economía ecuatoriana ha mostrado las tres y todas las facetas que una economía puede revelar a los estudiosos en el tema.

Se ha manifestado de la siguiente manera el año 2015 la tasa de variación fue el 0,1% prácticamente una tasa nula, en este año la economía ecuatoriana en su gran total no tuvo mejora ni recesión, para el año 2016 fue diferente, y no precisamente para bien, ya que obtuvo una tasa de -1,6% lo que representa un crecimiento negativo o decrecimiento, según los gustos, y como se analizaba anteriormente hasta el momento muy acorde al desenvolvimiento del precio del barril de petróleo en el mercado internacional, y finalmente para el año 2017, después de dos años bastante flojos económicamente hablando, se alcanzó la cifra de 3 puntos porcentuales positivos, con estos valores y escenarios pasados nace la idea de observar y analizar, como fue el comportamiento del sistema financiero y específicamente de los bancos privados del país, que son las instituciones que acaparan la gran mayoría de los recursos financieros del país.

Un aspecto importante a considerar es que la gran mayoría de indicadores financieros de los bancos, se desenvuelven y evolucionan acorde al producto interno bruto en términos nominales o a precios corrientes, mas no como crece o decrece el mismo y que en la gráfica trimestral tiene un comportamiento ambivalente, único en su clase.

Hecho muy revelador ya que anteriormente se mencionó que en cambio el producto interno bruto sufría una afectación directa del precio del barril del petróleo, entonces lo que significa que los ingresos que se traducen como el dinero o recursos financieros provenientes de la extracción y venta de petróleo, también afecta directamente a las cuentas e indicadores de las instituciones financieras radicadas en Ecuador.

4.1.1.4 Inflación

Tabla 10

Inflación - Índice de precios al consumidor (anual)

Año	Inflación %
2015	3,38
2016	1,12
2017	-0,20

Fuente: (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2018)

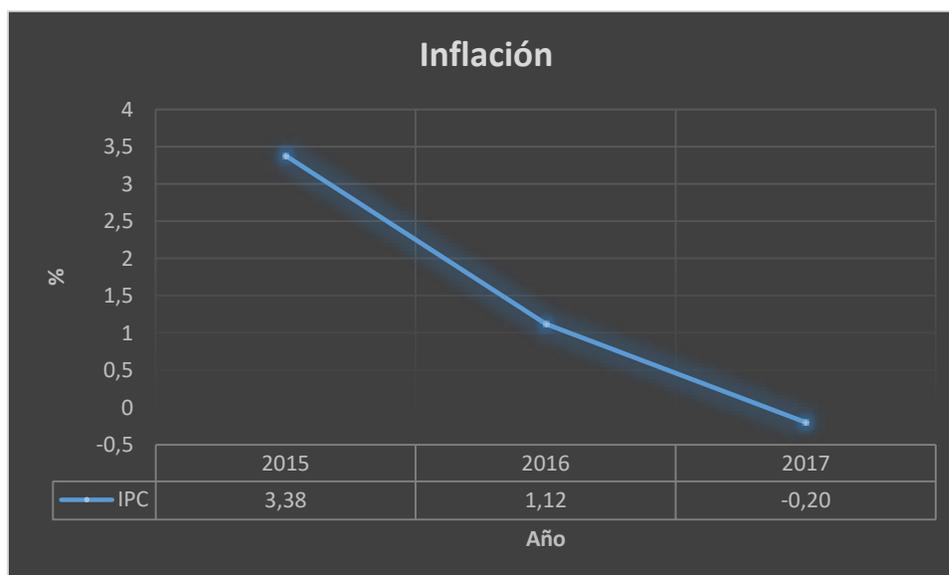
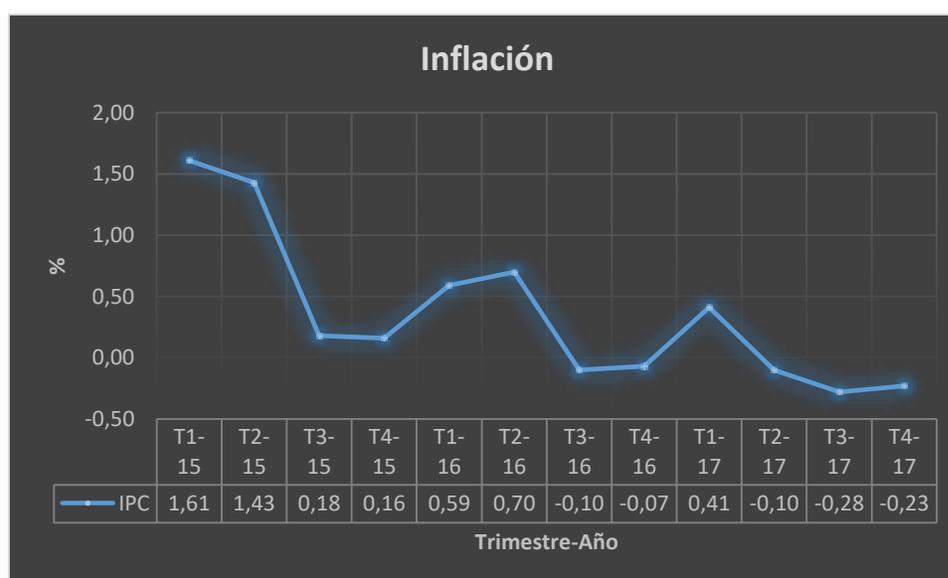


Figura 11 Inflación (anual)

Tabla 11*Inflación - Índice de precios al consumidor (trimestral)*

Año	Trimestre	Inflación %
2015	T1	1,61
	T2	1,43
	T3	0,18
	T4	0,16
2016	T1	0,59
	T2	0,70
	T3	-0,10
	T4	-0,07
2017	T1	0,41
	T2	-0,10
	T3	-0,28
	T4	-0,23

Fuente: (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2018)

**Figura 12** Inflación (trimestral)

Si hay indicador económico o financiero que desafía y propone un análisis más profundo y minucioso, ese es la inflación, la misma que ha tenido un decrecimiento en los últimos tres años, y hay que tener claro que es y que representa la inflación para luego sacar las respectivas conclusiones, y es que la inflación no es más que el aumento del valor de los bienes o servicios existentes en un mercado determinado, y como la teoría lo propone en condiciones normales esta debe ser positiva, pero sus márgenes deben pequeños y controlados para mantener una oferta y demanda de un producto en el mercado de manera estable, ejemplificando lo dicho, un determinado bien goza con un determinado precio, pero este no va ser constante, sino que con el paso del tiempo este se verá incrementado en su precio.

Pero en Ecuador se ha manifestado un fenómeno muy peculiar, y es que a pesar de la situación económica por la que haya atravesado estos últimos tres años, ya sean positivos o negativos, la inflación ha disminuido su tasa constantemente al punto de llegar ser negativa, como así lo demuestra la gráfica, en el año 2015 la inflación fue del 3,38% un valor moderadamente alto para una economía dolarizada, para para el siguiente año el índice de precios al consumidor decayó un poco más de dos puntos porcentuales, cifras consecuente a lo ocurrido en el país en ese momento, pero para el 2017 ocurre lo impensado y es que la inflación obtiene un valor de -0,20%, y la inquietud es la siguiente, si este indicador influyo o no en el sistema financiero, y para aquello se requiere hacer un símil entre ambos elementos.

Si se menciona que la inflación es la manera cuantitativa de estimar el alza o no del precio de los productos, la manera de establecer el “precio” de dinero,

es por medio de las tasas activas y pasivas referentes del sistema monetario financiero, ya que al final del día la tasa activa se traduce como el valor que cobran los bancos por facilitar el financiamiento de las distintas actividades que se desea incurrir en el diario vivir de las personas y organizaciones y para lo cual se requiere de dinero, y lo mismo pasa con la tasa pasiva que se convierte en el precio por el cual las personas y organizaciones depositan su dinero en las instituciones financieras en un periodo determinado esperar recibir su capital de vuelta con sus respectivos intereses.

Pero como se evidencia en las cifras de ambos indicadores, la relación planteada entre la inflación y las tasas activa y pasiva, tiene un enfoque erróneo y evidentemente las tasas que aplican los bancos se ven influenciadas y alteradas debido a distintos factores que se tratara de encontrar más adelante con el análisis de más indicadores.

Y por último hay que destacar que ante los últimos escenarios la tendencia de la inflación se debe a disminución del poder adquisitivo de las personas, por ende al momento de comprar bienes o servicios han optado por opciones más económicas, lo que conlleva a que el mercado se vea en la necesidad de disminuir los precios a los productos.

4.1.1.5 Desempleo

Tabla 12

Tasa de desempleo (anual)

Año	Desempleo %
2015	4,35
2016	5,35
2017	4,40

Fuente: (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2018)



Figura 13 Desempleo (anual)

Tabla 13

Tasa de desempleo (trimestral)

Año	Trimestre	Desempleo %
2015	T1	3,8
	T2	4,5
	T3	4,3
	T4	4,8
2016	T1	5,7
	T2	5,3
	T3	5,2
	T4	5,2
2017	T1	4,4
	T2	4,5
	T3	4,1
	T4	4,6

Fuente: (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2018)

**Figura 14** Desempleo (trimestral)

El desempleo sin lugar a duda es uno de los factores que más se tiene que prestar atención para el presente estudio, ya que de este pueden derivar muchas consecuencias ya sean estas sociales, económicas y financieras, y por el tema de investigación propuesto se centrará en las dos últimas, y es que de este indicador se desprenden distintos enfoques que se pueden analizar.

Uno de estos, son los ingresos que pueden percibir una persona desempleada, y al no tener ningún trabajo por el cual reciba su respectiva remuneración, cualquier tipo de deuda convenida con el banco, la persona se verá forzada a incumplir con los respectivos pagos por la deuda adquirida, lo cual es muy perjudicial para ambas partes, para el banco esto representará un aumento en los valores de su indicador de morosidad, y por consecuencia tiene que tomar las respectivas medidas para protegerse de un posible impago de la deuda, lo que deriva en un aumento de provisiones.

Y así lo demuestran las cifras que para el año 2015 el desempleo en Ecuador se estimaba en un 4,35% y la morosidad en los bancos privados se situaba por 3,78%, para el año 2016 el desempleo subió al 5,35% evidenciando el mal año económico para el país, y los resultados a fin del mismo año en los indicadores de morosidad no fueron nada alentadores ya que subieron a 4,42%, en cambio para el año 2017 el desempleo bajo a los niveles de hace dos años 3,40% y al unísono de este indicador la morosidad bajo al 3,51% a niveles aun menores que de hace dos años, lo cual es una prueba más de que los indicadores económicos si repercutieron a la hora de obtener los índices financieros de los bancos, mostrándose por esta ocasión muy prolijos unos con otros.

4.1.1.6 Tasa activa referencial

Tabla 14

Tasa activa referencial (anual)

Año	Tasa activa %
2015	8,33
2016	8,69
2017	7,92

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2018)

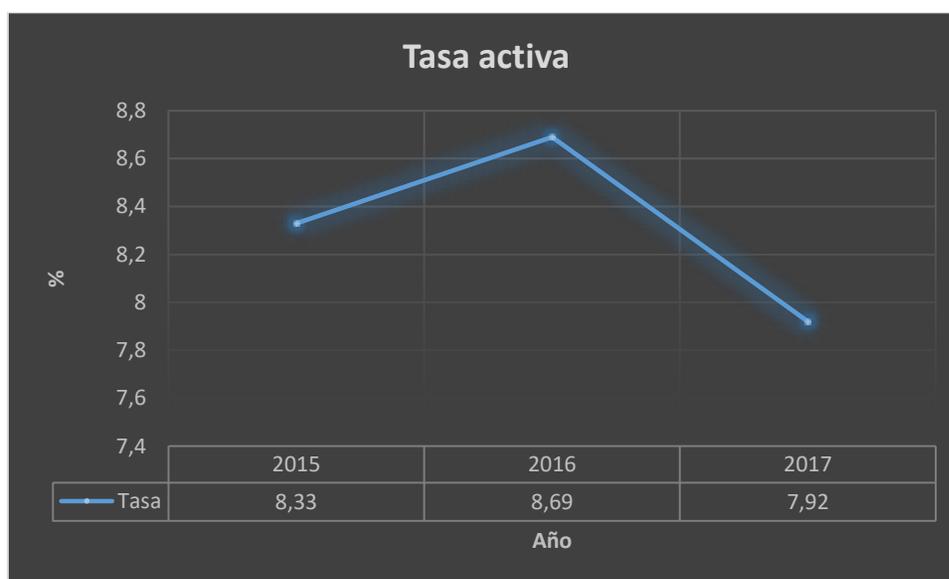
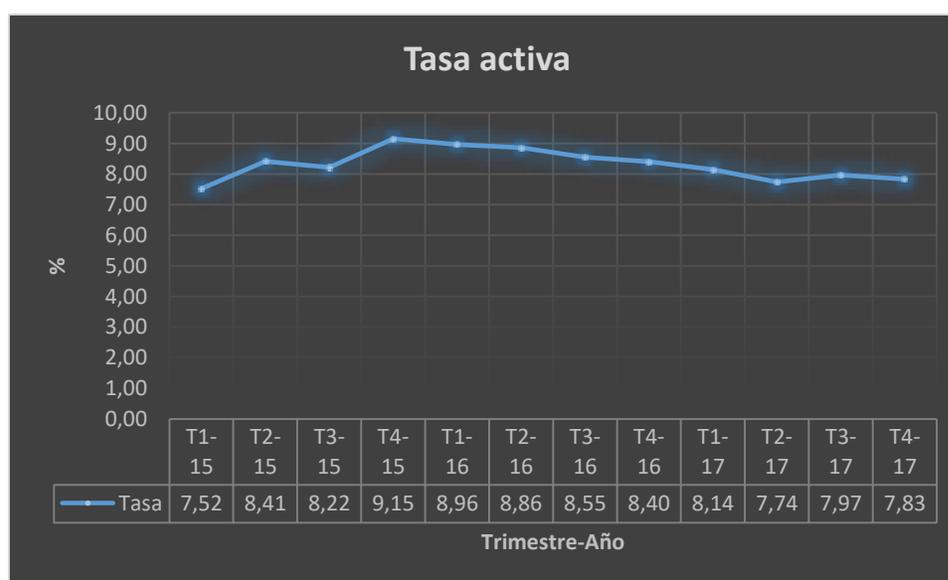


Figura 15 Tasa activa (anual)

Tabla 15*Tasa activa referencial (trimestral)*

Año	Trimestre	Tasa activa %
2015	T1	7,52
	T2	8,41
	T3	8,22
	T4	9,15
2016	T1	8,96
	T2	8,86
	T3	8,55
	T4	8,40
2017	T1	8,14
	T2	7,74
	T3	7,97
	T4	7,83

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2018)

**Figura 16** Tasa activa (trimestral)

Uno de los aspectos a considerar en el análisis de la tasa activa referencial del sistema bancario, es el hecho de que es una tasa promedio de las distintas instituciones financieras del país, cifras promediadas del último mes, además cabe acotar que las tasas en todos los segmentos de créditos tienen un límite máximo, del cual los bancos no pueden incurrir en valores más altos que los ya acordados y publicados en el Banco Centra.

Ahora esclarecido este tema, se puede evidenciar que durante el 2016 año que Ecuador sufrió de una recesión económica, las tasas activas subieron y por otro lado cuando existió una recuperación en la economía, las tasas bajaron, todo esto se debe, a que cuando hay una escases de liquidez general en el país, por consiguiente los bancos también se ven afectados, y una de las medidas que toman para contrarrestar dichos efectos, es atraer el dinero del público con tasas más atractivas que provoquen el deseo de depositar dichos recursos en sus cuentas.

4.1.1.7 Tasa pasiva referencial

Tabla 16

Tasa pasiva referencial (anual)

Año	Tasa pasiva %
2015	5,34
2016	5,73
2017	4,91

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2018)

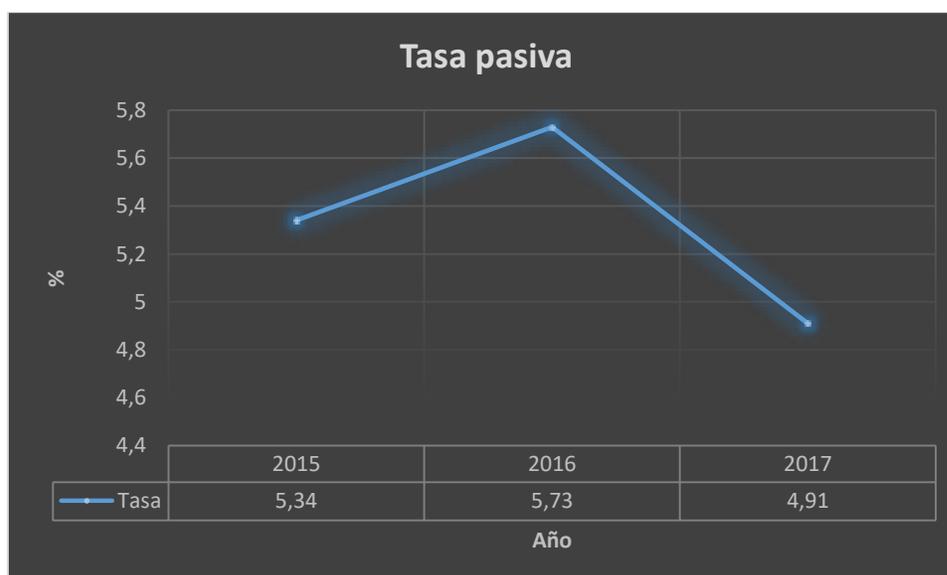


Figura 17 Tasa pasiva (anual)

Tabla 17

Tasa pasiva referencial (trimestral)

Año	Trimestre	Tasa pasiva %
2015	T1	5,28
	T2	5,46
	T3	5,55
	T4	5,08
2016	T1	5,80
	T2	5,77
	T3	5,90
	T4	5,46
2017	T1	5,01
	T2	4,81
	T3	4,92
	T4	4,89

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2018)

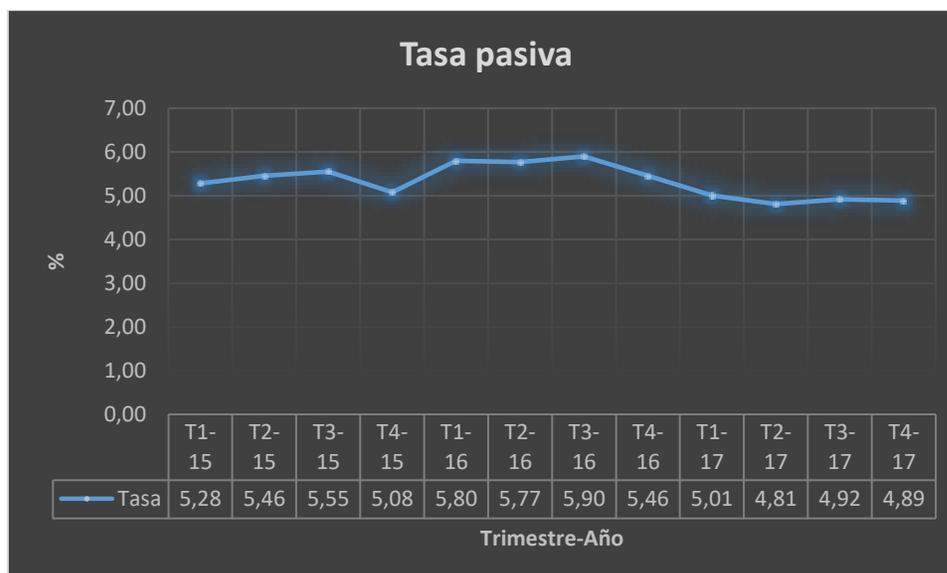


Figura 18 Tasa pasiva (trimestral)

Una de las características principales que diferencian a la tasa activa de la pasiva, es el factor de que esta última no posee un techo del cual las instituciones financieras paguen a sus clientes, y es aquí donde la administración busca un equilibrio donde se puedan ver beneficiados tanto los bancos como las personas, ya que lo que buscan las instituciones es gozar de un spread financiero, que les ayude solamente a solventar todos sus distintos gastos, sino también obtener una utilidad, y por otro ofrecer una tasa lo suficientemente atractiva para los clientes para que se animen a realizar depósitos a plazo y obtener una ganancia de aquella inversión, con lo que respecta a las cifras y sus respectivas gráficas, se puede constatar un paralelismo con la tasa activa, lo cual respalda el concepto que con una mayor tasa activa también se ve incrementada la tasa pasiva.

4.1.1.8 Gasto corriente del sector público no financiero

Tabla 18

Gasto corriente del SPNF (anual)

Año	Gasto corriente (millones \$)
2015	27.481,6
2016	26.603,7
2017	28.460,2

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2018)



Figura 19 Gasto corriente del SPNF (anual)

El gasto corriente, que entre los principales rubros tiene los sueldos y salarios de todos los servidores públicos, en el año 2016 disminuyó casi \$900 millones que representa una reducción del 3,2% en comparación al 2015, lo que derivó a que se detuviera el aumento del “tamaño del Estado”, en el 2017 el gasto corriente se incrementó aproximadamente \$1.800 millones lo que representa el 7% en comparación al 2016, evidenciando la mejora en materia económica del país en el último año y que se reflejaría en las captaciones de la banca privada.

4.1.1.9 Gasto de capital del sector público no financiero

Tabla 19

Gasto de capital del SPNF (anual)

Año	Gasto de capital (millones \$)
2015	11.194,7
2016	11.023,9
2017	9.748,4

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2018)



Figura 20 Gasto de capital del SPNF (anual)

El gasto de capital a diferencia del corriente ha disminuido por 2 años consecutivos, en el 2016 se redujo en \$170 millones lo que representa el 1,5% menos en comparación al 2015, y para el 2017 se contrajo drásticamente en \$1.300 millones que equivale al 11,6% en contraste al 2016, lo que evidencia una disminución significativa en la participación directa del estado en obras de inversión e infraestructura en diversas áreas estratégicas del país, a fin de primero solventar la deuda que se ha incrementado durante los últimos años.

4.1.1.10 Deuda pública consolidada

Tabla 20

Deuda pública consolidada (anual)

Año	Deuda (millones \$)
2015	21.272,8
2016	26.810,6
2017	32.639,5

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2018)

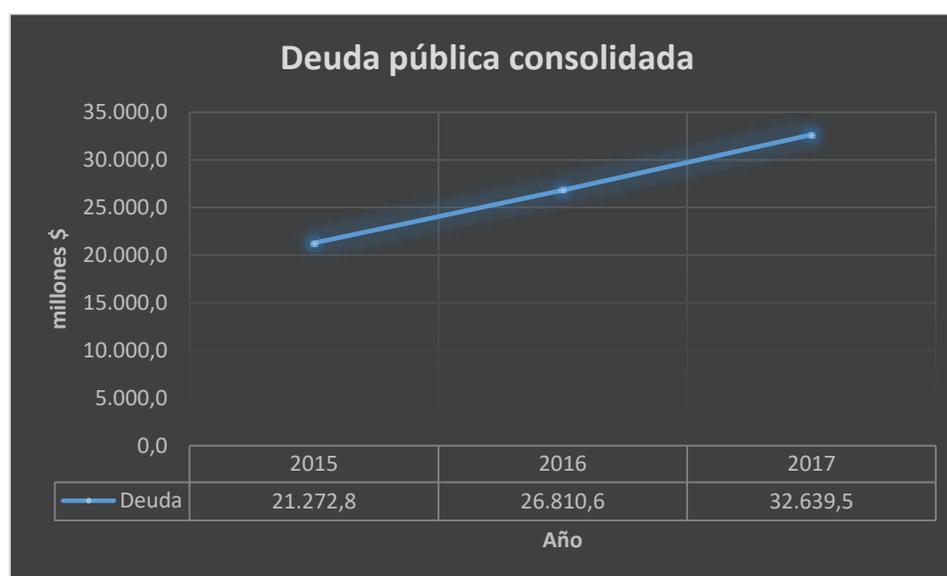


Figura 21 Deuda pública consolidada (anual)

La deuda pública consolidada ha aumentado de manera sostenida los 2 últimos años, el 2016 aumentó en \$5.500 millones que representa el 26% más que el 2015, y el 2017 se incrementó en \$5.800 millones lo que equivale al 21% en comparación al 2016, deuda que se ha adquirido principalmente con acreedores del exterior, ya que del total de la deuda \$31.749,8 millones es deuda externa y apenas \$889,7 millones corresponde a deuda interna que equivale al 97% y 3% respectivamente.

4.1.2 Análisis de la banca privada

4.1.2.1 Indicador de calidad de activos

Tabla 21

Indicador de calidad de activos (anual)

Año	Calidad de activos %
2015	138,81
2016	128,52
2017	131,70

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

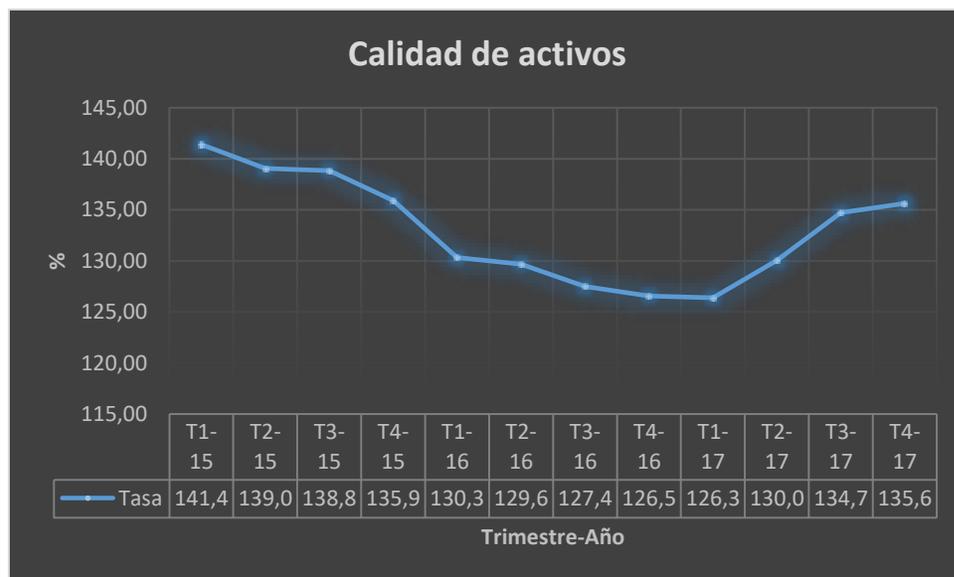


Figura 22 Calidad de activos (anual)

Tabla 22*Indicador de calidad de activos (trimestral)*

Año	Trimestre	Cobertura %
2015	T1	141,40
	T2	139,07
	T3	138,85
	T4	135,92
2016	T1	130,34
	T2	129,68
	T3	127,49
	T4	126,57
2017	T1	126,38
	T2	130,06
	T3	134,71
	T4	135,63

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

**Figura 23** Calidad de activos (trimestral)

En el sistema financiero el indicador de calidad de activos representa la relación entre los activos que generan ingresos para la entidad financiera y los pasivos que le implican costos y cabe acotar que mientras más alta sea la tasa del presente indicador, es más beneficioso para la institución financiera, como se puede visualizar en la gráfica, la calidad de los activos no escapó a la situación económica del país durante el periodo comprendido entre el 2015 y 2017.

A inicios del 2015 este indicador arrojó cifras por sobre los 140 puntos porcentuales, mientras que en su pico más bajo descendía un 15%, valor a inicios del 2017, lo que significa que los activos productivos, no aumentaban al mismo ritmo que los pasivos que generan costos, esto debido a que el volumen de cartera incrementaba muy despacio ante los exigentes requisitos que imponían los bancos para conceder un crédito, mientras que los depósitos a plazo aumentaban debido a las mejores tasas de interés pasiva que ofrecían a los clientes, por lo que los pasivos con costo incrementaba en mayor volumen.

4.1.2.2 Indicador de cobertura

Tabla 23

Indicador de cobertura (anual)

Año	Cobertura %
2015	176,01
2016	159,92
2017	197,65

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

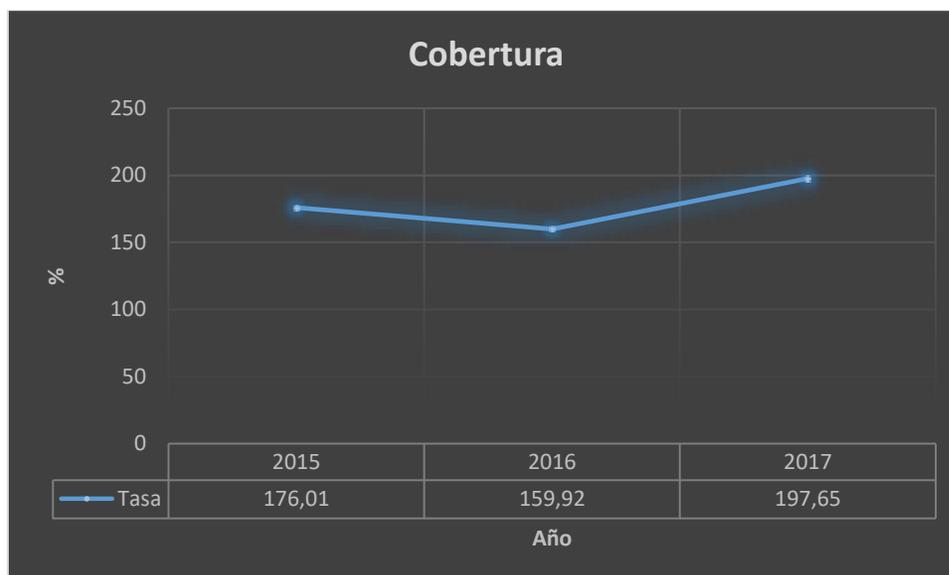


Figura 24 Cobertura (anual)

Tabla 24

Indicador de cobertura (trimestral)

Año	Trimestre	Cobertura %
2015	T1	183,56
	T2	180,81
	T3	171,45
	T4	168,20
2016	T1	153,45
	T2	151,85
	T3	164,72
	T4	169,67
2017	T1	176,43
	T2	192,28
	T3	204,37
	T4	217,55

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

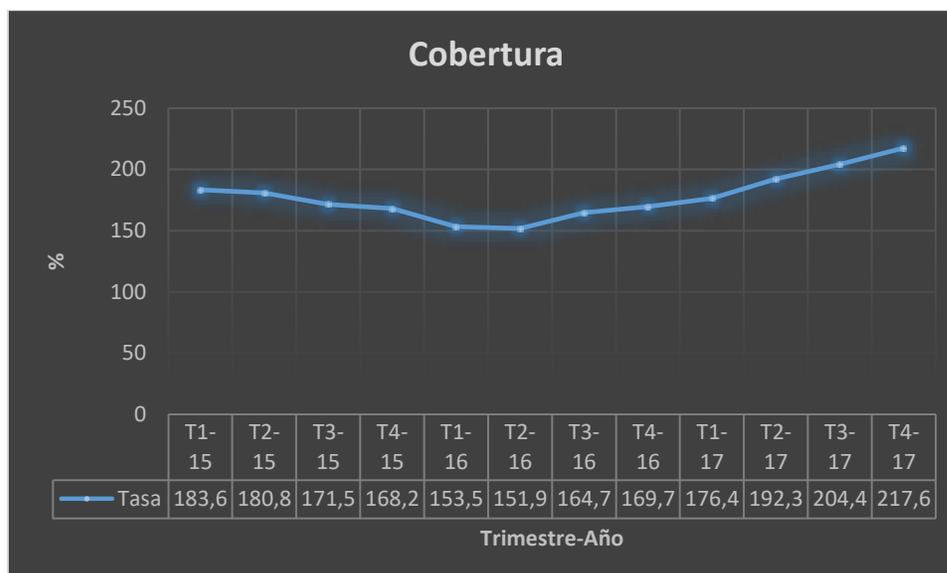


Figura 25 Cobertura (trimestral)

El indicador de cobertura es sin lugar a duda, uno de los más importantes para las instituciones financieras, ya que este muestra el nivel de protección que la entidad se adjudica, ante el riesgo que la cartera improductiva se vuelva incobrable, y para el respectivo cálculo se requieren de las cuentas de provisiones y cuentas incobrables, lo que como resultado nos revelará que tan bien protegidas están los bancos ante un posible impago de los préstamos otorgados a sus clientes y que mientras más alto sea el valor porcentual, significa que mejor preparada está la entidad ante los eventos antes descritos.

Y es así como se puede observar que desde inicios del 2015 la cobertura mermó conforme transcurrían los trimestre hasta llegar al punto más bajo en el segundo trimestre del 2016 con 151,9%, que a pesar de haber disminuido la cobertura son valores que muestran la fortaleza y el buen nivel de protección que poseen las instituciones financieras ante un posible no pago de sus cartera

improductiva, y cifras que son aún más robustecidas conforme avanzaba el año 2017 llegando hasta el 217% de cobertura.

4.1.2.3 Indicador de intermediación financiera

Tabla 25

Indicador de intermediación financiera (anual)

Año	Intermediación financiera %
2015	80,92
2016	75,85
2017	80,71

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

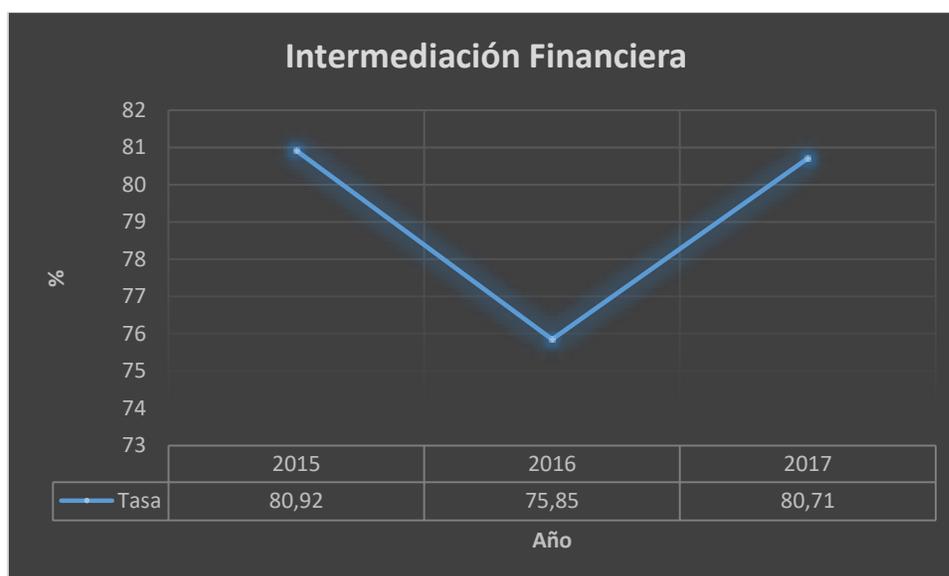
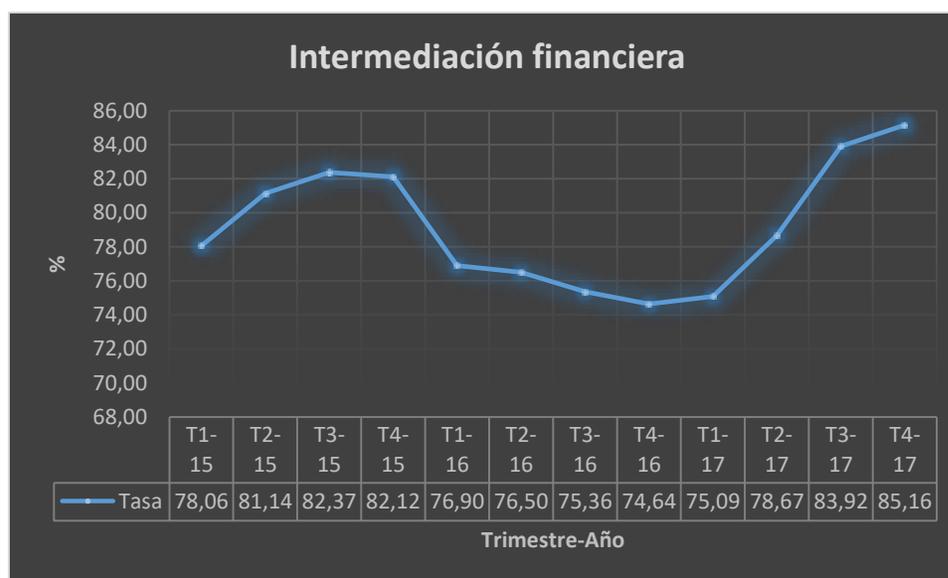


Figura 26 Intermediación financiera (anual)

Tabla 26*Indicador de intermediación financiera (trimestral)*

Año	Trimestre	Intermediación financiera %
2015	T1	78,06
	T2	81,14
	T3	82,37
	T4	82,12
2016	T1	76,90
	T2	76,50
	T3	75,36
	T4	74,64
2017	T1	75,09
	T2	78,67
	T3	83,92
	T4	85,16

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

**Figura 27** Intermediación financiera (trimestral)

Al hablar de intermediación financiera, se refiere directamente a la función principal que cumplen que los bancos, que es captar recursos de quienes poseen un excedente de dinero y colocar dichos recursos a quienes lo necesitan, este indicador revela el porcentaje del total de depósitos realizados en las instituciones financieras y cuál es la proporción que de este que se destinó para la colocación de créditos y para su respectivo cálculo se requiere de las cuentas de cartera bruta, valor dividido para depósitos a la vista sumado a depósitos a plazo.

Y la intermediación financiera se contrajo considerablemente en el año 2016, debido a que los depósitos aumentaron con respecto al año anterior, pero las colocaciones disminuyeron considerablemente, y una de la razones que provocaron este hecho es que las tasas activas aumentaron en momentos donde la circulación y volumen de dinero se vio perjudicado por la contracción económica que atravesaba el país, factor que dificultaba a que las personas o empresas adquirieran nuevas obligaciones con las entidades financieras, a la vez que estas tomaban medidas más rigurosas para otorgar créditos.

4.1.2.4 Indicador de liquidez

Tabla 27

Indicador de liquidez (anual)

Año	Liquidez %
2015	23,85
2016	31,68
2017	28,69

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

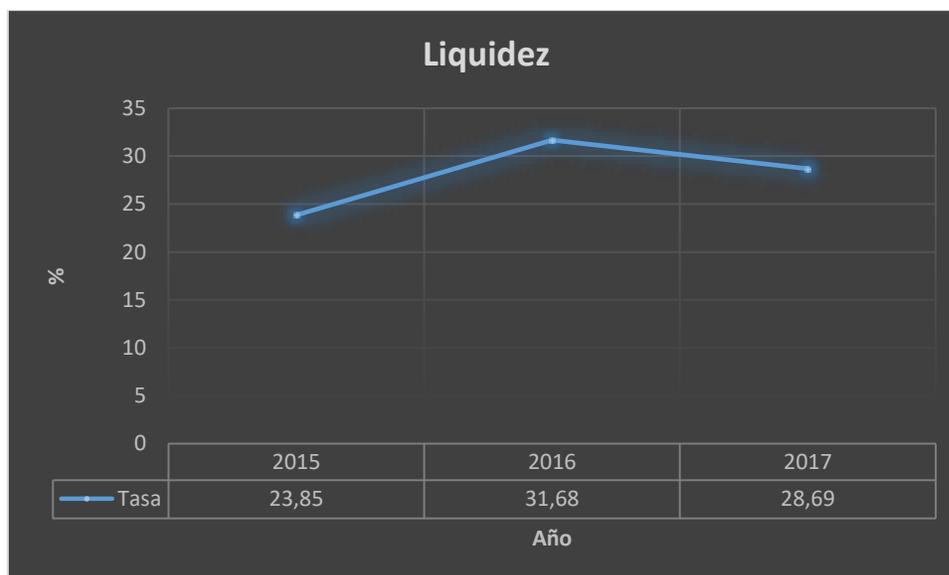


Figura 28 Liquidez (anual)

Tabla 28

Indicador de liquidez (trimestral)

Año	Trimestre	Liquidez %
2015	T1	22,10
	T2	22,40
	T3	24,09
	T4	26,79
2016	T1	30,98
	T2	30,93
	T3	32,21
	T4	32,59
2017	T1	31,41
	T2	28,48
	T3	27,02
	T4	27,86

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

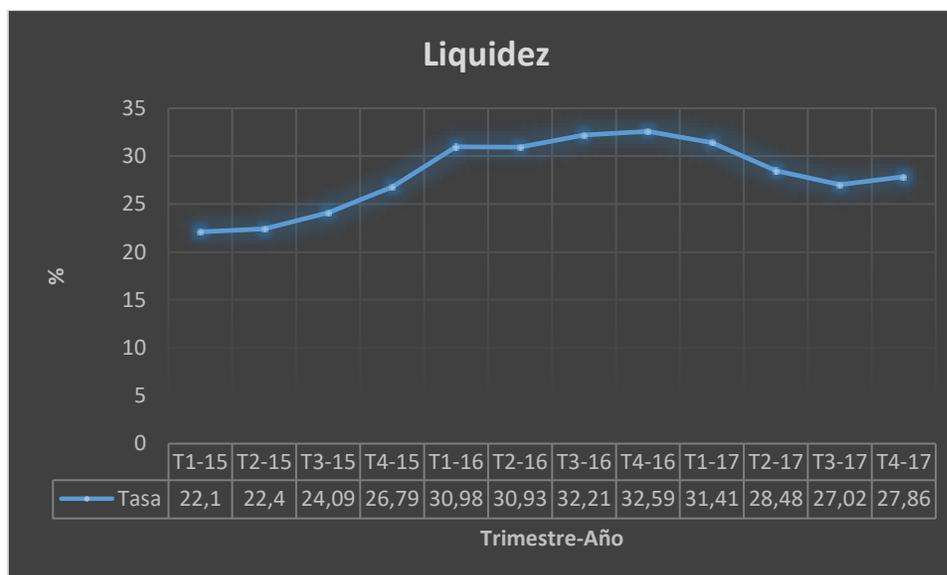


Figura 29 Liquidez (trimestral)

Uno de los indicadores que podría resultar contradictorio o confuso a la hora del análisis es el de liquidez, y es que a diferencia de los demás indicadores, los cuales mostraban una afectación en mayor o menor medida negativa en el año 2016 que fue el más grave de los tres años de estudio, este indicador subió en el año en mención con respecto a los demás, y para explicar aquello, es necesario recordar que para un banco, el índice de liquidez representa el margen de fondos disponibles que posee la entidad para atender el pago de depósitos a corto plazo y que mientras más alta sea la relación, resulta mejor para el ente bancario.

Esta mejoría en la liquidez se debe aspectos ya antes mencionados, y es que con una menor intermediación financiera, mayor era el nivel de dinero que conservaba y gozaba los bancos para atender sus obligaciones inmediatas o a corto plazo, pero una vez que la intermediación financiera aumento, es decir que

se colocaron un mayor volumen de créditos, nuevamente la liquidez bajo a parámetros convencionales para las entidades financieras.

Y una de las razones más importantes para el crecimiento o decrecimiento de la tasa de liquidez en las instituciones financieras, se debe por razones de prevención ante un eventual e hipotético escenario de faltante de dinero, de este modo se evidencia que para el 2016, año de recesión existió un aumento en este indicador, y por otro lado para el 2015 y 2015 con mejores escenarios, el nivel de liquidez fue menor.

4.1.2.5 Indicador de morosidad

Tabla 29

Indicador de morosidad (anual)

Año	Morosidad %
2015	3,78
2016	4,42
2017	3,51

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)



Figura 30 Morosidad (anual)

Tabla 30

Indicador de morosidad (trimestral)

Año	Trimestre	Morosidad %
2015	T1	3,48
	T2	3,58
	T3	3,92
	T4	4,12
2016	T1	4,65
	T2	4,73
	T3	4,26
	T4	4,05
2017	T1	3,83
	T2	3,55
	T3	3,46
	T4	3,21

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

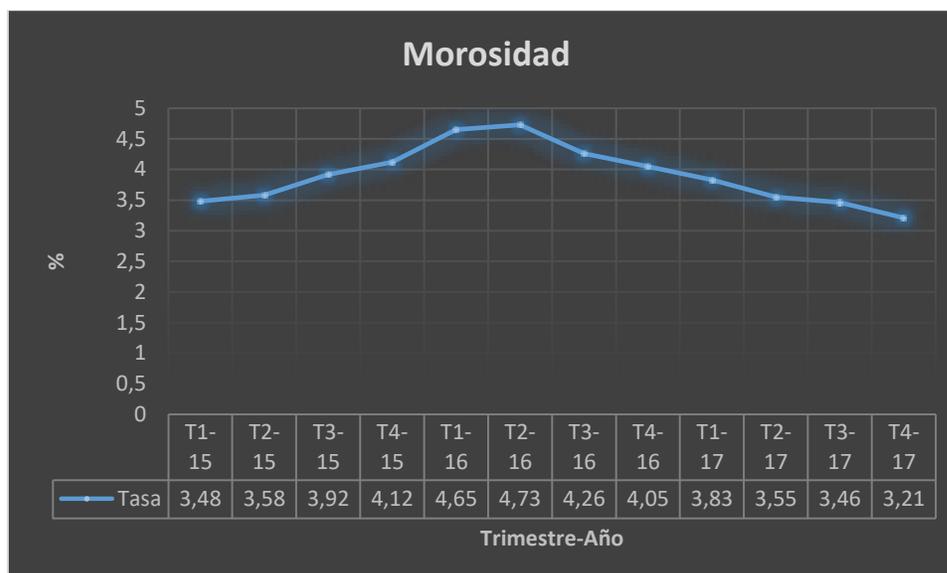


Figura 31 Morosidad (anual)

El indicador de morosidad muestra con mayor evidencia y contundencia, lo difícil, que resulto para los adquirentes de créditos responder a sus obligaciones con las instituciones financieras durante el 2016, y es que el punto más alto de la gráfica se ubica en el segundo trimestre del año en mención, con el 4,73% de morosidad, la proporción de morosidad existente con respecto a la cartera improductiva de los bancos, pero a partir de ese trimestre, los niveles de morosidad fueron disminuyendo paulatinamente hasta llegar a los 3,21% un porcentaje que beneficia a la bancada, ya que esto también representa mayores ingresos y ganancias para las entidades financieras, ya que al haber menos morosidad también se requiere un menor valor de provisiones.

4.1.2.6 Indicador de ROA

Tabla 31

Indicador de ROA (anual)

Año	ROA %
2015	0,94
2016	0,63
2017	0,96

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

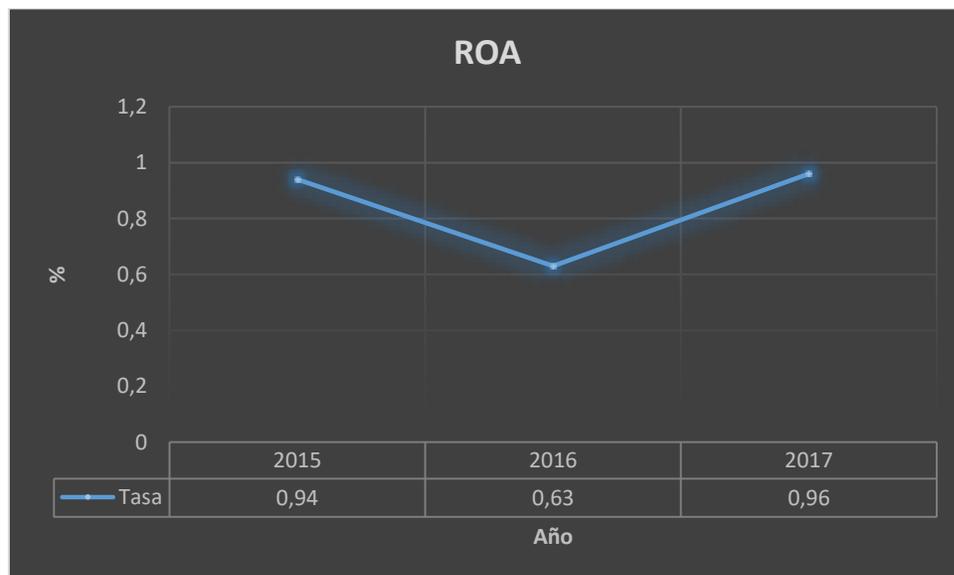
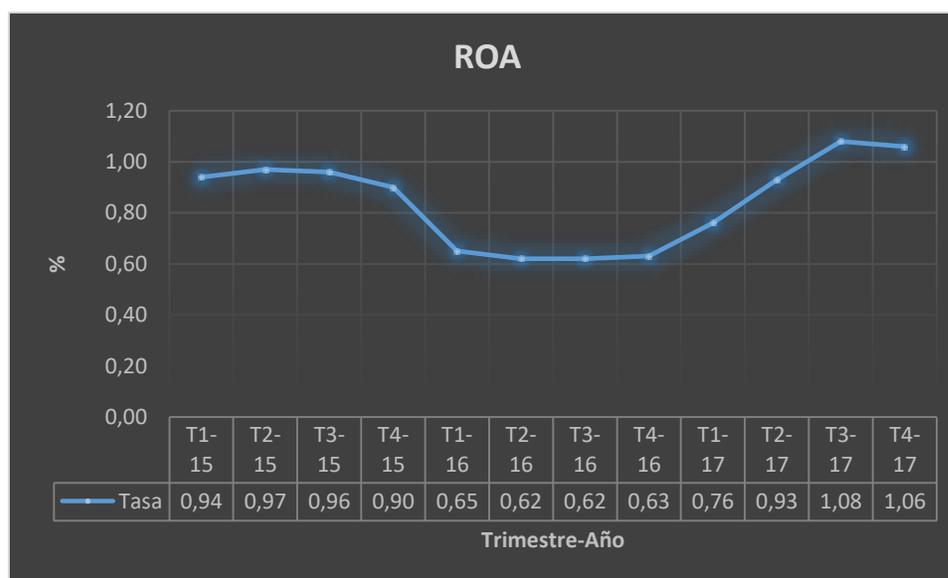


Figura 32 ROA (anual)

Tabla 32*Indicador de ROA (trimestral)*

Año	Trimestre	ROA %
2015	T1	0,94
	T2	0,97
	T3	0,96
	T4	0,90
2016	T1	0,65
	T2	0,62
	T3	0,62
	T4	0,63
2017	T1	0,76
	T2	0,93
	T3	1,08
	T4	1,06

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

**Figura 33** ROA (trimestral)

Uno de los indicadores que más interesan a los accionistas e inversionistas de una empresa en el presente caso dedicado actividades financieras, es el ROA, en otras palabras el rendimiento que obtuvieron las utilidades sobre sus respectivos activos de la entidad, y como no se podría esperar de otra manera, el presente indicador decayó en el 2016 llegando a niveles muy bajos como en el trimestres intermedios del año con el 0,62%, este debido al incremento de los activos, más no así de las ganancias obtenidas por los bancos, pero conforme la economía presentaba un mejor semblante y empezaba nuevamente a dinamizarse, los resultados de rentabilidad mejoraron debido a los menores niveles de morosidad y el aumento de colocaciones en créditos que es donde vienen sus presentes y futuras ganancias los bancos.

4.1.2.7 Indicador de ROE

Tabla 33

Indicador de ROE (anual)

Año	ROE %
2015	10,00
2016	6,19
2017	9,56

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

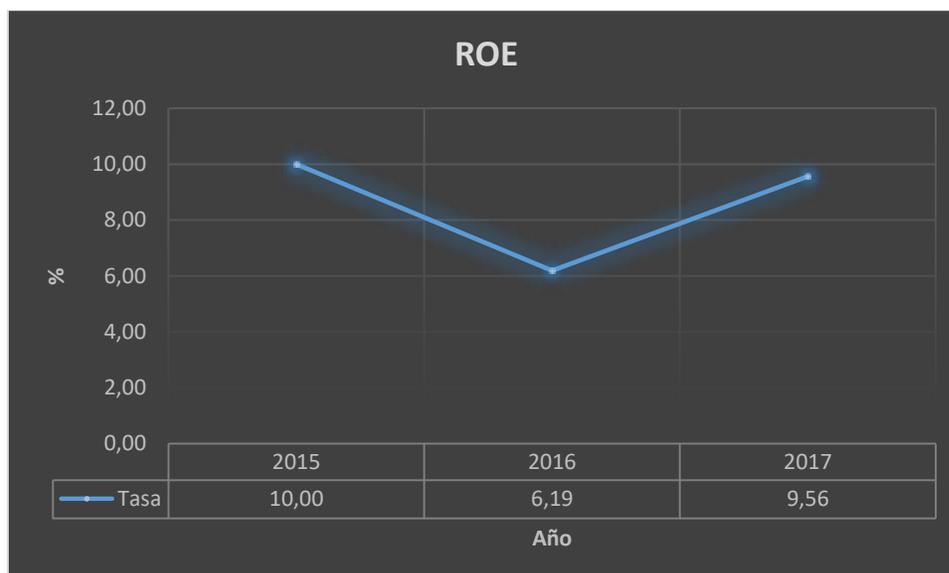


Figura 34 ROE (anual)

Tabla 34

Indicador de ROE (trimestral)

Año	Trimestre	ROE %
2015	T1	10,27
	T2	10,28
	T3	10,12
	T4	9,34
2016	T1	6,19
	T2	5,99
	T3	6,10
	T4	6,48
2017	T1	7,55
	T2	9,36
	T3	10,75
	T4	10,57

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

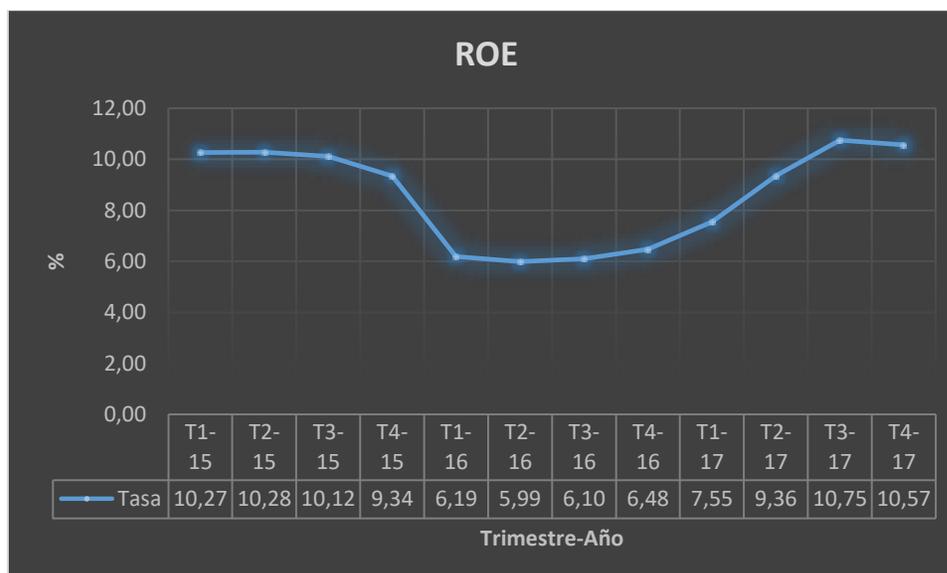


Figura 35 ROE (trimestral)

La lectura del presente indicador es muy similar a la del anterior, pero en el ROE en lugar de calcular la rentabilidad de las utilidades sobre los activos, se lo hace sobre la cuenta patrimonio, y es así que durante todo el 2016 este indicador no sobrepasó los 6,48% de rentabilidad un valor muy bajo en comparación con los años antecesor y predecesor respectivamente, años en los cuales hubo trimestres muy rentables con valores superiores al 10%, cifras que representaban un buen aliciente para accionistas o inversionistas, al momento de decidir invertir en títulos valores en este tipo de instituciones.

4.1.2.8 Cuenta activo

Tabla 35

Cuenta activo (anual)

Año	Activo (millones \$)
2015	31.887,75
2016	32.845,58
2017	36.629,58

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

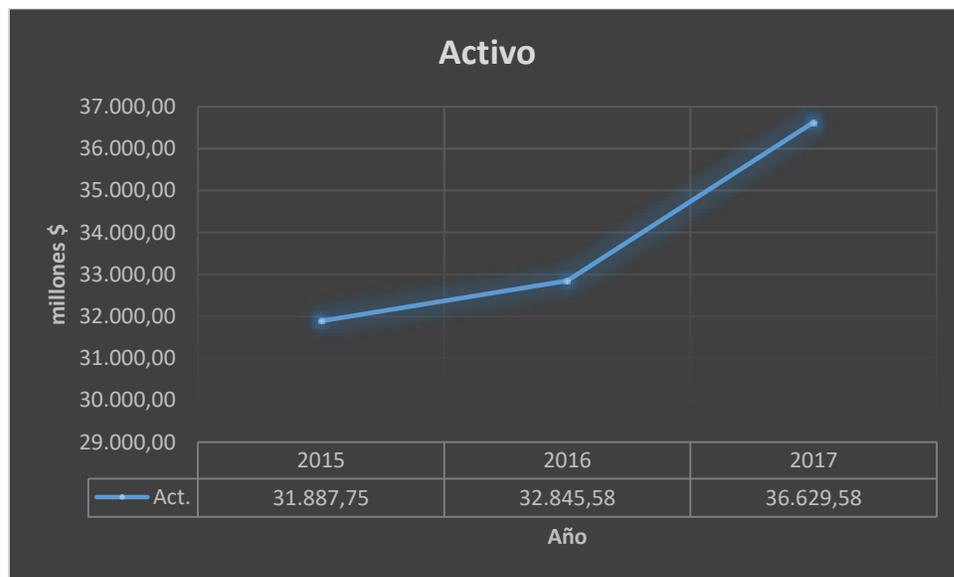


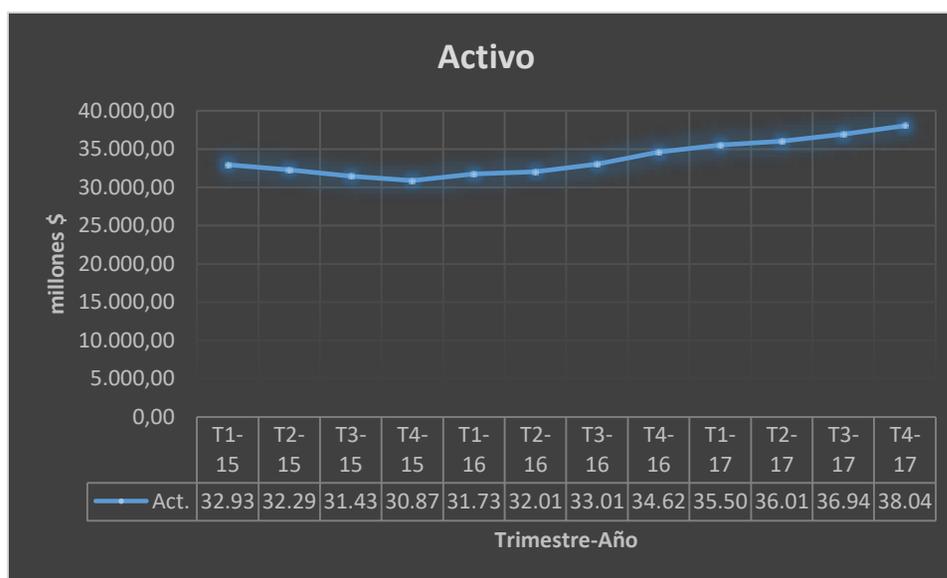
Figura 36 Activo (anual)

Tabla 36

Cuenta activo (trimestral)

Año	Trimestre	Activo (millones \$)
2015	T1	32.939,67
	T2	32.293,33
	T3	31.439,00
	T4	30.879,00
2016	T1	31.735,00
	T2	32.013,33
	T3	33.013,67
	T4	34.620,33
2017	T1	35.509,00
	T2	36.016,00
	T3	36.948,67
	T4	38.044,67

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

**Figura 37** Activo (trimestral)

En lo que respecta a los estados financieros y su respectiva cuenta de activos, se puede evidenciar como en el año 2016, tuvo un ligero incremento de 1.000 millones de dólares en esta cuenta, pero para el 2017 su incremento fue muy significativo aumentado en casi 3.800 millones de dólares, la razón se debe a que el componente principal de esta macro cuenta, pertenece a la cartera bruta, y obviamente esta se deriva del volumen de colocaciones en créditos que realice la institución financiera, y debido a la contracción en las colocaciones en el 2016, la cuenta activo no vería un mayor incremento en sus números, mas no así para el siguiente año donde nuevamente existió un aumento de préstamos, y por ende un acrecentamiento de la cuenta Activos.

4.1.2.9 Cuenta Pasivo

Tabla 37

Cuenta pasivo (anual)

Año	Pasivo (millones \$)
2015	28.661,58
2016	29.482,50
2017	32.743,25

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)



Figura 38 Pasivo (anual)

Tabla 38

Cuenta pasivo (trimestral)

Año	Trimestre	Pasivo (millones \$)
2015	T1	29.768,67
	T2	29.093,00
	T3	28.194,67
	T4	27.590,00
2016	T1	28.430,33
	T2	28.695,33
	T3	29.646,00
	T4	31.158,33
2017	T1	31.919,67
	T2	32.299,00
	T3	32.885,00
	T4	33.869,33

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

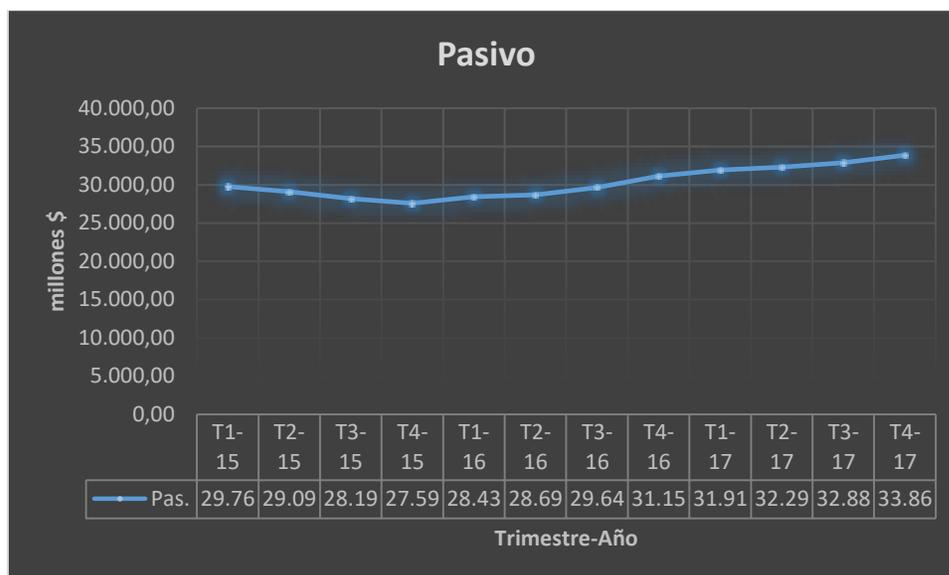


Figura 39 Pasivo (trimestral)

Por otra parte el estado de situación financiera, también consta con la cuenta pasivos, y en esta se encuentran todas aquellas cuentas, que representan principalmente una obligación con sus clientes, mas no las únicas obligaciones que poseen los bancos, aquí se van a ver reflejados los valores ya sean los depósitos a la vista o a plazo, en la gráfica se puede evidenciar por año como la cuenta Pasivo tiene la misma evolución que su contraparte el Activo, con un muy pequeño incremento en el 2016 con respecto al año anterior, pero a la vez un mayor valor agregado en el 2017, debido principalmente al aumento del número de depósitos de sus clientes ya sean estos, monetarios, de ahorros, o plazo.

4.1.2.10 Cuenta Patrimonio

Tabla 39

Cuenta patrimonio (anual)

Año	Patrimonio (millones \$)
2015	3.085,25
2016	3.270,92
2017	3.718,08

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

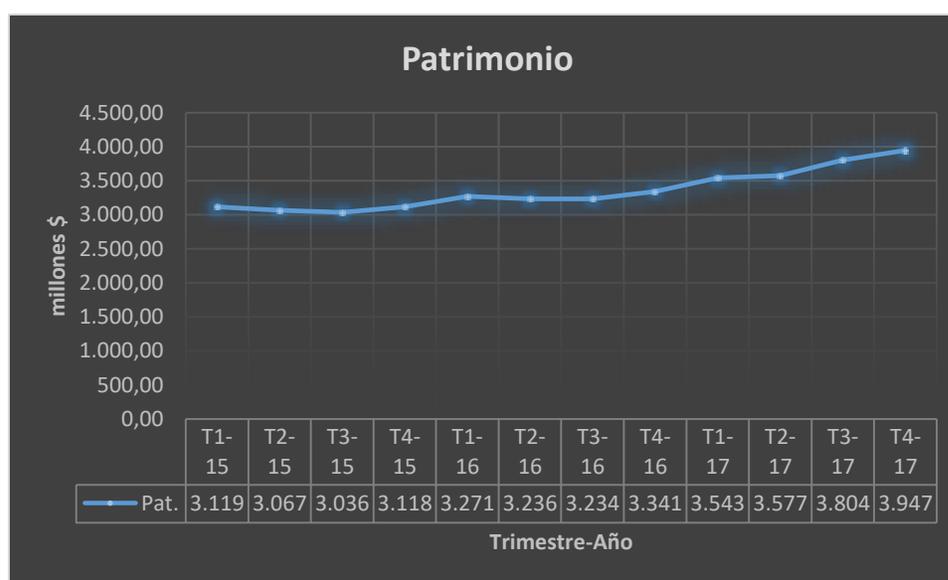


Figura 40 Patrimonio (anual)

Tabla 40*Cuenta patrimonio (trimestral)*

Año	Trimestre	Patrimonio (millones \$)
2015	T1	3.119,00
	T2	3.067,33
	T3	3.036,33
	T4	3.118,33
2016	T1	3.271,33
	T2	3.236,67
	T3	3.234,67
	T4	3.341,00
2017	T1	3.543,67
	T2	3.577,00
	T3	3.804,67
	T4	3.947,00

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

**Figura 41** Patrimonio (trimestral)

Al igual que ocurre con otro tipo de entidades el patrimonio es el resultado de la diferencia entre el activo y el pasivo, lo que conlleva que el cambio en esta cuenta dependa en cómo se manejan las otras dos cuentas del estado, y así que se constatar, que si bien existe un incremento en la cuenta patrimonio, no es muy significativo en comparación al activo y pasivo, su evolución es más paulatina, pero vale acotar que del año 2016 con respecto al 2015 el patrimonio se incrementó en casi 200 millones de dólares, en cambio para el 2017 se incrementó en casi 500\$ debido a las mejores utilidades que se generaron ese año para todos los bancos privados del país.

4.1.2.11 Cuenta utilidad neta

Tabla 41

Cuenta utilidad neta (anual)

Año	Utilidad (millones \$)
2015	22,58
2016	18,49
2017	33,00

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

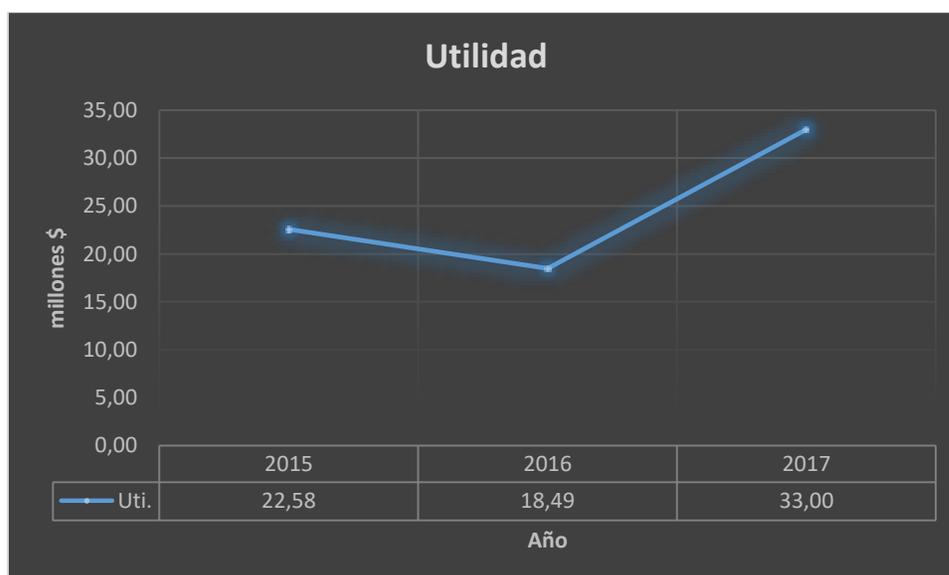


Figura 42 Utilidad (anual)

Tabla 42

Cuenta utilidad neta (trimestral)

Año	Trimestre	Utilidad (millones \$)
2015	T1	26,37
	T2	26,90
	T3	23,27
	T4	13,80
2016	T1	17,07
	T2	15,57
	T3	18,07
	T4	23,27
2017	T1	24,77
	T2	38,17
	T3	35,70
	T4	33,37

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

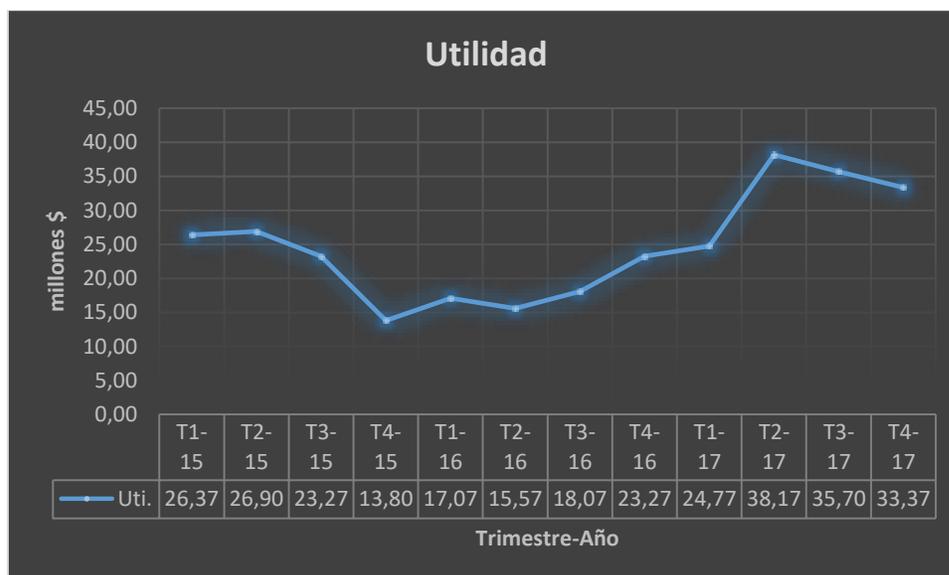


Figura 43 Utilidad (trimestral)

Los valores analizados corresponden a la utilidad neta, significa que ya se restaron los valores correspondientes a participación a trabajadores e impuestos, para el año 2015 la utilidad neta de los bancos privados fue de aproximadamente de 270 millones de dólares, para el 2016 este valor se vio disminuido a un poco más de 220 millones un resultado nada satisfactorio teniendo en cuenta que siempre se busca conseguir mayores ganancias, pero por las situaciones ya anteriormente mencionadas respecto a morosidad, provisiones, nuevas colocaciones, no se lograron mejores resultados y finalmente para el 2017 hubo buenas noticias para el sistema bancario con ganancias de 396 millones de dólares.

4.1.2.12 Depósitos y tipo de depósito

Tabla 43

Depósitos - tipo (anual)

Año	Depósitos (millones \$)	Monetario (millones \$)	Ahorro (millones \$)	Plazo (millones \$)
2015	23.683,67	8.604,27	7.382,19	7.697,21
2016	24.309,92	8.977,65	7.239,49	8.092,78
2017	27.048,08	10.118,69	8.079,26	8.850,13

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)



Figura 44 Depósitos (anual)

El crecimiento del volumen de depósitos en el sistema bancario en el 2016 con respecto al 2015 fue de aproximadamente \$700 millones que representa el 2,6%, pero para el 2017 mostró bastante mejoría al incrementarse cerca de \$2.700 millones y una tasa de crecimiento del 11,2% en comparación al ejercicio

2016, lo que evidencia que las captaciones de recursos líquidos por parte de la banca privada existió más dificultades en el año de recesión económica.



Figura 45 Depósito monetario (anual)

Los depósitos monetarios son todos aquellos que se los realizan en cuentas corrientes, debido a que sus usuarios requieren de un alto nivel de movimiento de dinero en dichas cuentas, ya sea consecuencia del cobro de sus clientes o el pago a sus proveedores y empleados, este tipo de depósito evidencia un aumento en el volumen de depósitos con un ligero incremento en el 2016 que es cerca de \$370 millones y una tasa del 4,34% con respecto al 2015, en cambio el aumento de volumen para el 2017 fue mucho mayor con una cifra aproximadamente de \$1.200 millones que equivale al 12,71% en comparación al 2016.



Figura 46 Depósito Ahorro (anual)

Los depósitos de ahorro junto a los corrientes son de nominados “a la vista”, por la inmediatez con la que pueden acceder los clientes a estos fondos, en la mayoría de los casos se ofrece una tasa de interés por mantener dichos fondos en las cuentas de los bancos, dependiendo el volumen del monto, este tipo de depósito sufrió un descenso en el volumen de depósitos en el 2016 de aproximadamente \$150 millones y una tasa negativa del 1,9% con respecto al 2015, para el 2017 el volumen aumentó considerablemente por un valor cercano de \$840 millones que equivale a una tasa del 11,6% en comparación al 2016, lo que evidencia que el depósito de ahorro se ajusta y se desenvuelve a la par de la economía, cuando existe recesión la economía y este rubro descienden y cuando existe un progreso económico de igual forma los ahorros mejoran.



Figura 47 Depósito plazo (anual)

Los depósitos a plazo son aquellos en los cuales los clientes depositan un monto en específico en un plazo determinado que pactan con la institución financiera, con el motivo de recibir un pago de interés más la devolución del capital al final del convenio, y la tasa de interés que oferten los bancos será mejor, mientras más alto sea el monto y mayor la duración del depósito a plazo, en el 2016 estos depósitos aumentaron por una cifra cercana a \$400 millones y una tasa de crecimiento del 5,14% en comparación al 2015, y en el 2017 a pesar de disminuir la tasa pasiva referencial los depósitos a plazo se incrementaron en mayor volumen con un valor aproximadamente de \$760 millones que representa el 9,34% con respecto al 2016.

A continuación se grafica la participación en porcentajes de cada uno de los tipos de depósitos durante el periodo 2015-2017.

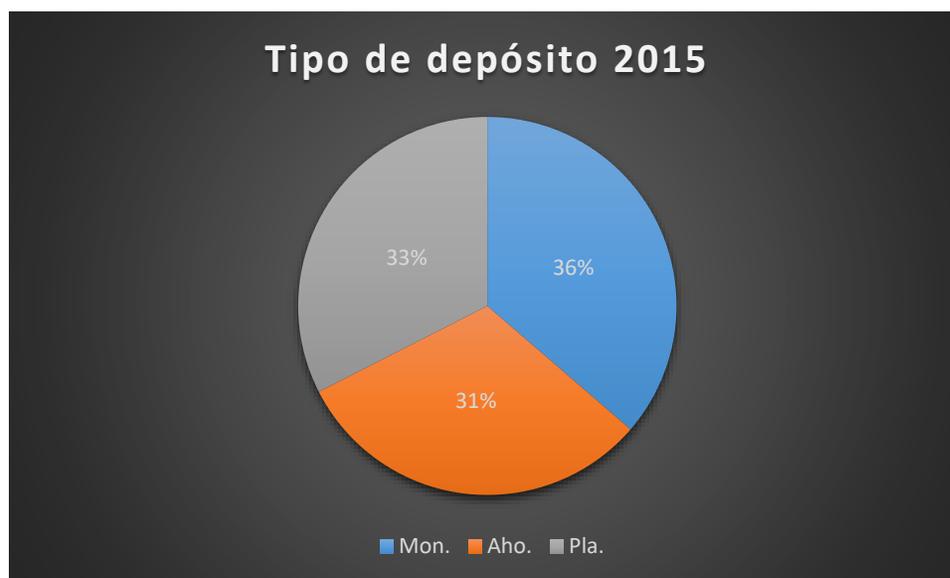


Figura 48 Tipo de depósito 2015

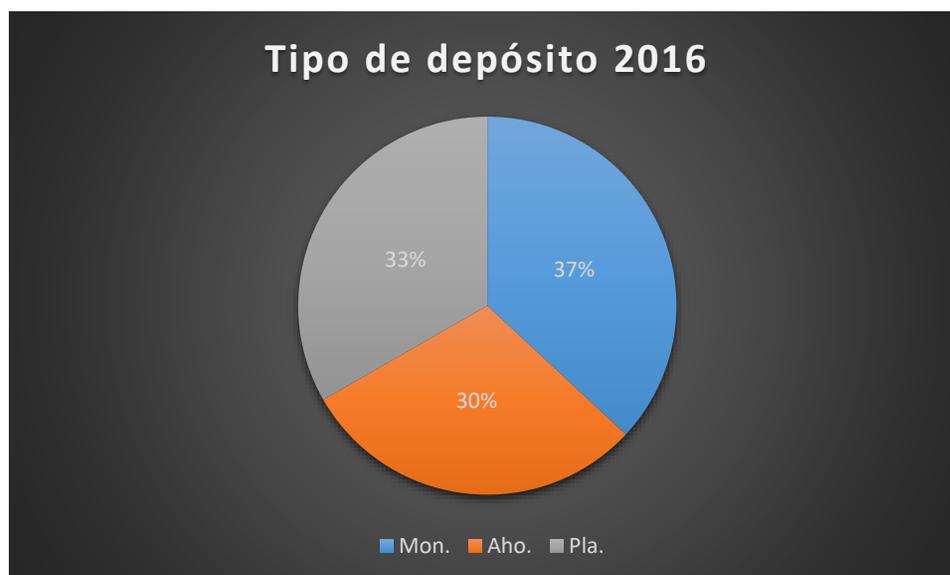


Figura 49 Tipo de depósito 2016



Figura 50 Tipo de depósito 2017

Tabla 44

Depósitos – tipo (trimestral)

Año	Trimestre	Depósitos	Monetario %	Ahorro %	Plazo %
2015	T1	25.028,67	37,37	30,97	31,66
	T2	24.063,00	35,70	31,73	32,57
	T3	23.148,67	36,50	30,83	32,67
	T4	22.494,33	35,77	31,13	33,10
2016	T1	23.324,00	36,37	30,07	33,56
	T2	23.620,33	36,67	29,93	33,40
	T3	24.517,33	37,10	29,53	33,37
	T4	25.778,00	37,57	29,57	32,86
2017	T1	26.531,33	38,63	30,10	31,27
	T2	26.820,33	37,67	30,00	32,33
	T3	27.053,00	36,40	29,57	34,04
	T4	27.787,67	36,93	29,43	33,64

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)



Figura 51 Depósitos (trimestral)

En aspectos generales el volumen de depósitos se vio afectado para el 2016, año en el cual la economía mermó, pero para el siguiente periodo los valores mejoraron significativamente acorde a la realidad del país.



Figura 52 Depósito monetario (trimestral)

El depósito monetario que representa a las cuentas corrientes y que a la vez tienen un mayor nivel de circulación del dinero, es el más significativo de los tres sin importar la situación por la que atraviese el país, pero cabe recalcar que tanto en el 2016 como en el 2017 incrementó su participación en los depósitos llegando al 37%.



Figura 53 Depósito ahorro (trimestral)

Los depósitos de ahorro representan el menor porcentaje de participación en los depósitos realizados en las instituciones financieras del país, con una disminución significativa para el año 2016 con respecto al anterior, y sosteniendo el mismo nivel para el 2017 con un porcentaje de casi 30%.



Figura 54 Depósito plazo (trimestral)

Para concluir con el análisis de los depósitos y por cada uno de los tipos de depósitos tanto en términos monetarios como en términos porcentuales en los últimos tres años, cabe acotar que el tipo de depósito a plazo tuvo un aumento en su porcentaje de participación para el 2016, y esto se debe a que las instituciones financieras ofrecían una mejor tasa de interés pasiva, por lo que motivo a realizar inversiones en los bancos, y para el año 2017 nuevamente bajaron las tasas lo que significó un desestimulo y los depósitos a plazo representan el 33% del total de depósitos para el último año de estudio.

4.1.2.13 Cartera

Tabla 45

Cartera (anual)

Año	Cartera (millones \$)
2015	19.757,33
2016	18.977,00
2017	22.445,25

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

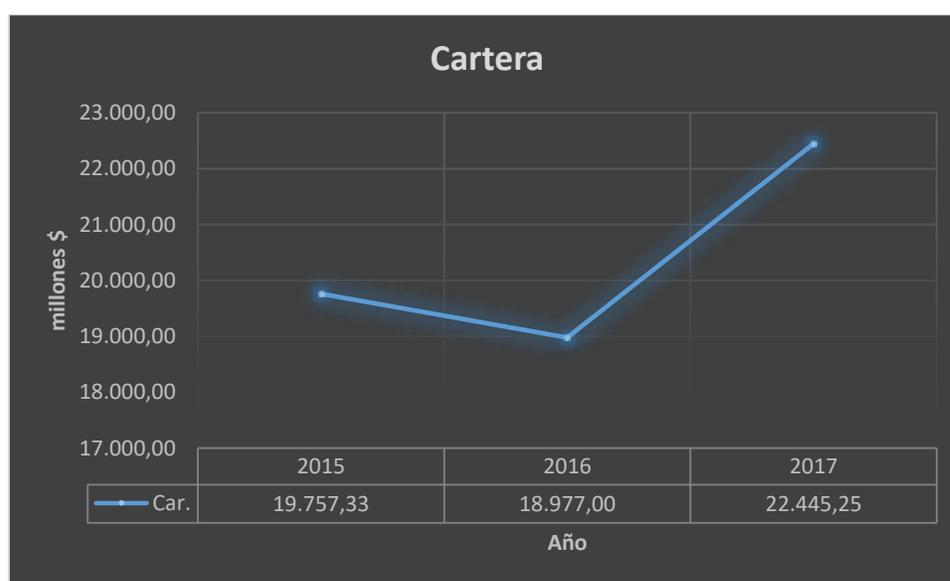
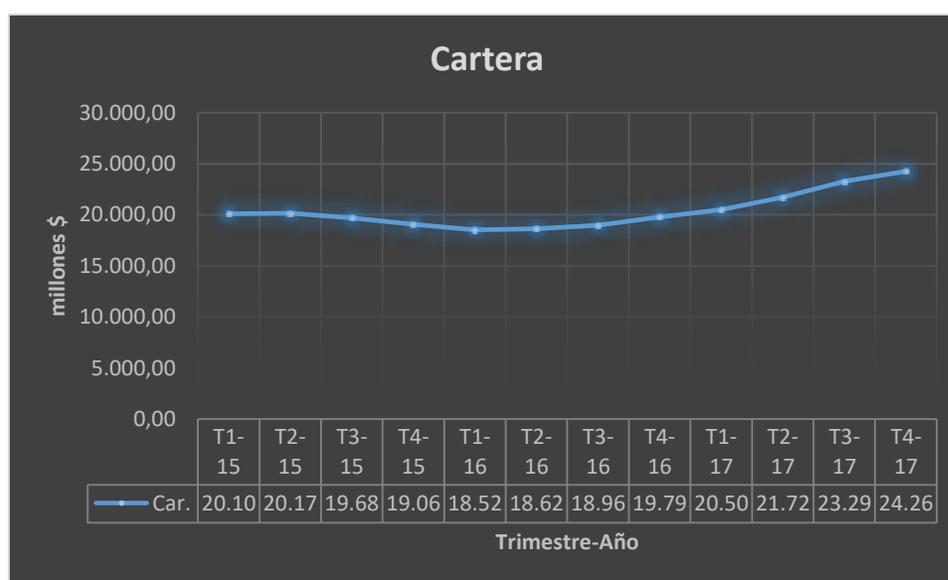


Figura 55 Cartera (anual)

Tabla 46*Cartera (trimestral)*

Año	Trimestre	Cartera (millones \$)
2015	T1	20.104,33
	T2	20.170,67
	T3	19.689,00
	T4	19.065,33
2016	T1	18.521,67
	T2	18.626,00
	T3	18.964,33
	T4	19.796,00
2017	T1	20.504,67
	T2	21.722,33
	T3	23.290,00
	T4	24.264,00

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

**Figura 56** Cartera (trimestral)

La cartera bruta representa al total de todos los segmentos de créditos concedidos por la institución financiera, que está pendiente del cobro del capital con sus respectivos intereses, cabe aportar que este valor se deriva de las colocaciones efectuadas por los bancos, y del resultado de la efectivización al momento de colocar y de cobrar aquellos valores se obtienen muchos de los indicadores financieros de los bancos, tales como intermediación financiera, liquidez, morosidad, rentabilidad, entre otros.

Y es que las cifras respaldan esta teoría de interacción entre los conceptos antes mencionados, es así que para el año 2016 existió un decremento en el volumen de colocaciones en aproximadamente 800 millones de dólares, muchos de los indicadores se vieron afectados negativamente, por otro cuando las colocaciones incrementaron para el 2017 en 3.500 millones también los índices financieros mejoraron sus niveles.

4.1.2.13.1 Cartera del segmento consumo

Tabla 47

Cartera: consumo (anual)

Año	Consumo (miles \$)
2015	6.160.002,52
2016	5.336.693,72
2017	6.411.914,87

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

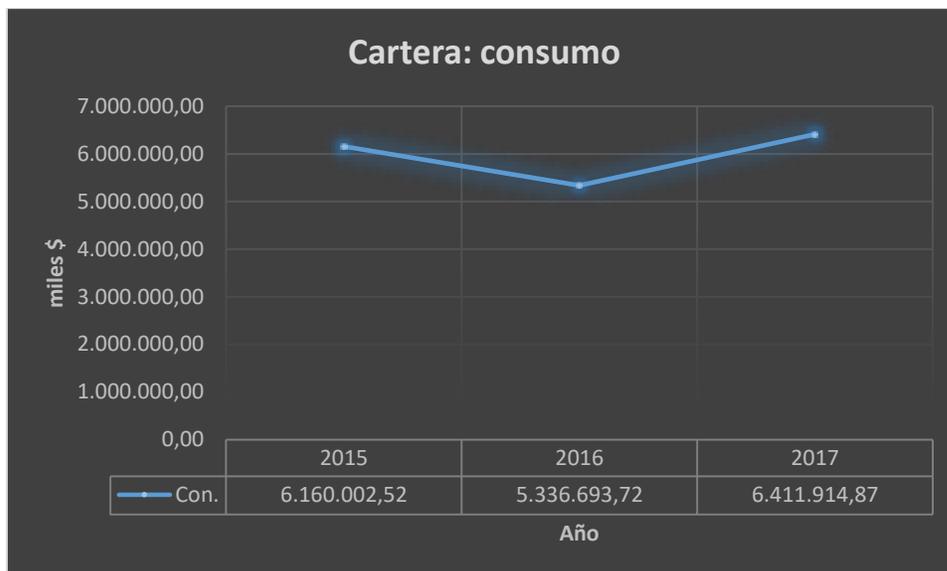


Figura 57 Cartera: consumo (anual)

Tabla 48

Cartera: consumo (trimestral)

Año	Trimestre	Consumo (miles \$)
2015	T1	6.418.824,37
	T2	6.286.534,77
	T3	6.099.960,24
	T4	5.834.690,71
2016	T1	5.403.194,41
	T2	5.180.933,86
	T3	5.304.795,92
	T4	5.457.850,69
2017	T1	5.448.746,68
	T2	5.920.978,52
	T3	6.954.111,40
	T4	7.323.822,89

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

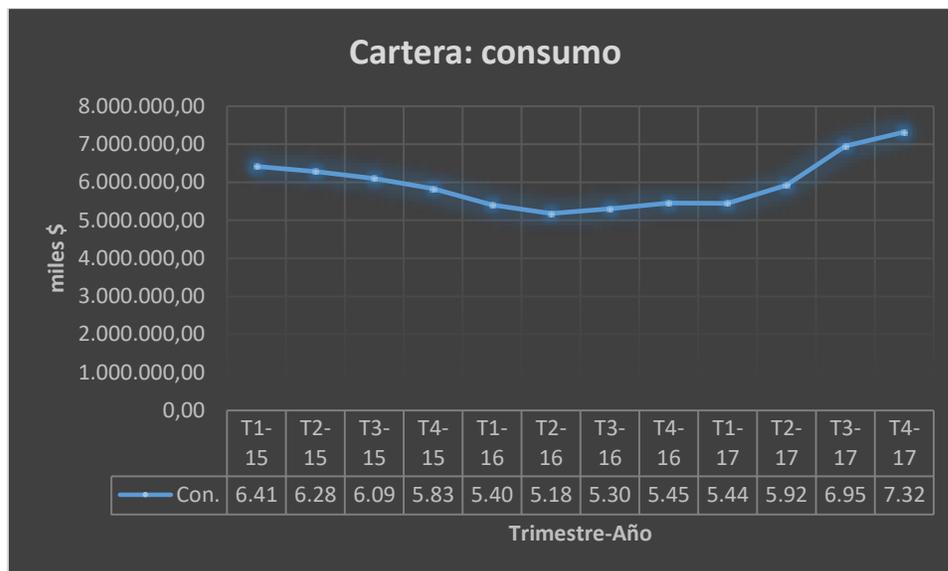


Figura 58 Cartera: consumo (trimestral)

El segmento de créditos de consumo abarca la compra de bienes o servicios no destinados a actividades comerciales o productivas, por lo general a este acceden personas naturales. En el año 2016 existió disminuyó el volumen correspondiente a este segmento de cartera llegando a los 5.100 millones de dólares aproximadamente, debido al incremento de desempleo y la disminución de los ingresos en los hogares del Ecuador, desalentando el consumo.

4.1.2.13.2 Cartera del segmento inmobiliario

Tabla 49

Cartera: inmobiliario (anual)

Año	Inmobiliario (miles \$)
2015	1.660.620,01
2016	1.799.522,81
2017	1.947.073,18

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

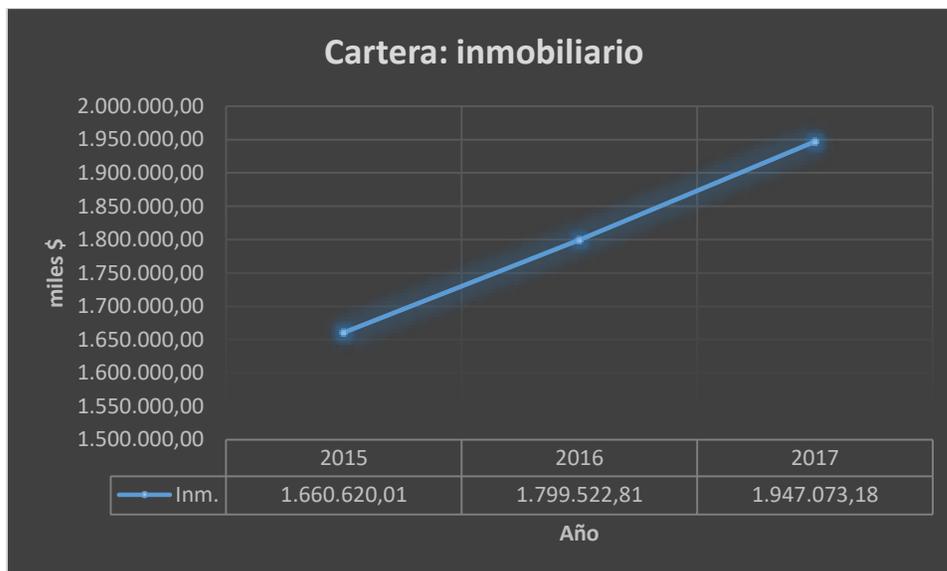


Figura 59 Cartera: inmobiliario (anual)

Tabla 50

Cartera: inmobiliario (trimestral)

Año	Trimestre	Inmobiliario (miles \$)
2015	T1	1.589.629,30
	T2	1.641.868,81
	T3	1.689.949,90
	T4	1.721.032,00
2016	T1	1.729.206,17
	T2	1.766.800,30
	T3	1.843.745,03
	T4	1.858.339,70
2017	T1	1.880.629,23
	T2	1.930.627,04
	T3	1.965.003,98
	T4	2.012.032,49

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

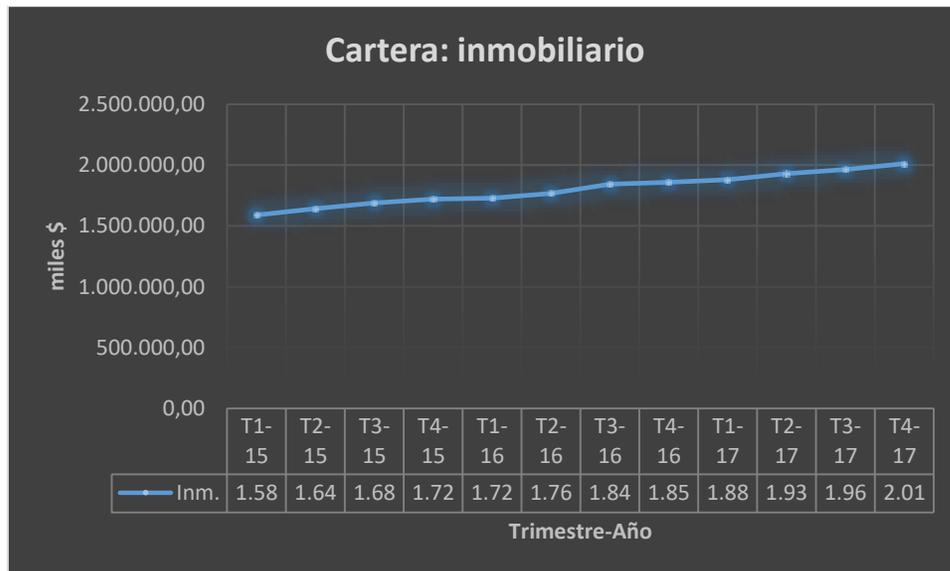


Figura 60 Cartera: inmobiliario (trimestral)

El segmento de crédito inmobiliario está destinado al sector de la construcción de viviendas. Es uno de los pocos segmentos de cartera que vieron incrementado su volumen, ya que en todos los trimestres desde el 2015 hasta el 2017, incrementó paulatina pero constantemente sus cifras, crecimiento que se sostuvo a pesar de las desfavorables normas que se emitieron para este sector de la economía como la Ley de la Plusvalía.

4.1.2.13.3 Cartera del segmento microempresa

Tabla 51

Cartera: microempresa (anual)

Año	Microempresa (miles \$)
2015	1.348.731,34
2016	1.278.396,64
2017	1.366.417,72

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

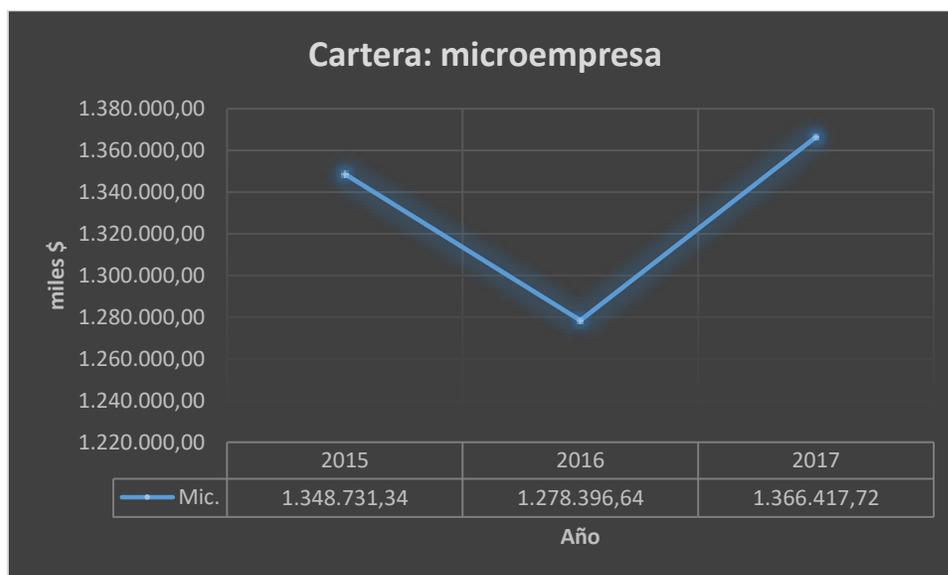
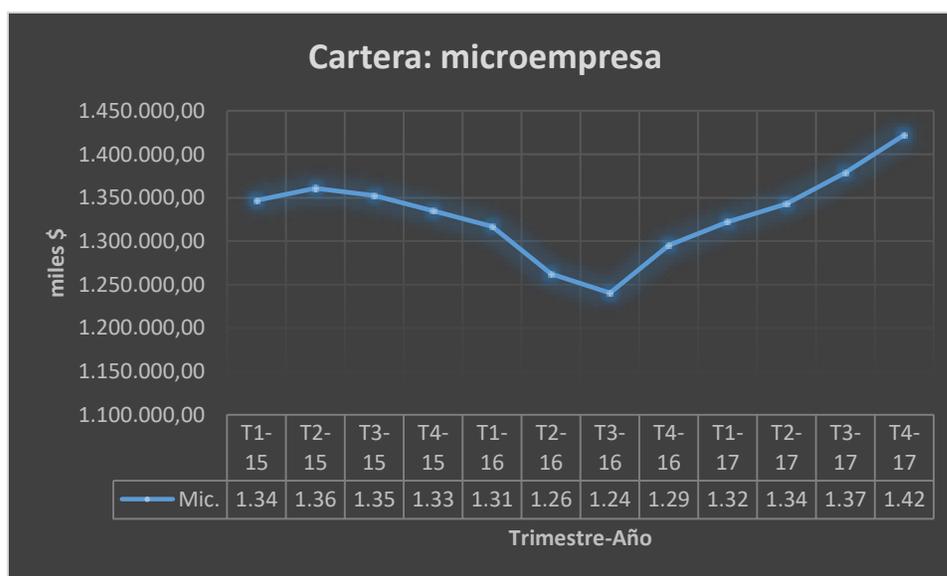


Figura 61 Cartera: microempresa (anual)

Tabla 52*Cartera: microempresa (trimestral)*

Año	Trimestre	Microempresa (miles \$)
2015	T1	1.346.712,81
	T2	1.360.932,35
	T3	1.352.527,08
	T4	1.334.753,11
2016	T1	1.316.865,61
	T2	1.262.200,86
	T3	1.240.347,72
	T4	1.295.145,38
2017	T1	1.321.837,83
	T2	1.342.866,94
	T3	1.378.754,75
	T4	1.422.211,37

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

**Figura 62** Cartera: microempresa (trimestral)

Este segmento está destinado para financiar aquellas personas naturales o jurídicas con ventas menores a los 100.000 dólares anuales. Y fue uno de los segmentos más golpeados en la cartera durante el 2016, y se debe al incremento de sus tasas, que en condiciones normales de la economía ya son bastantes altas, y que durante el 2016 se incrementaron aún más, dificultando el acceso para los nuevos emprendedores que requerían financiamiento para sus proyectos.

4.1.2.13.4 Cartera del segmento productivo

Tabla 53

Cartera: productivo (anual)

Año	Productivo (miles \$)
2015	32.563,69
2016	361.180,63
2017	1.159.799,63

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

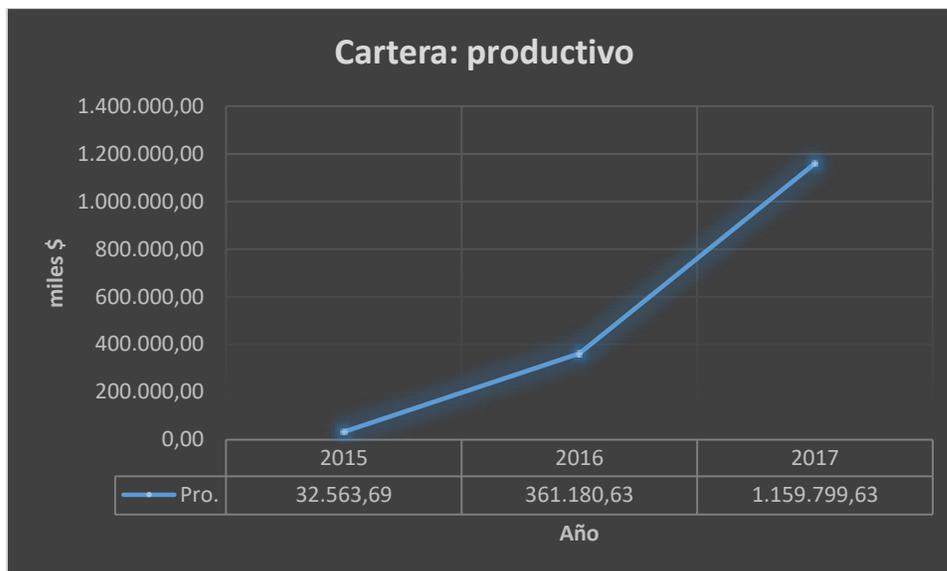


Figura 63 Cartera: productivo (anual)

Tabla 54

Cartera: productivo (trimestral)

Año	Trimestre	Productivo (miles \$)
2015	T1	9.161,68
	T2	12.313,36
	T3	24.310,73
	T4	84.468,97
2016	T1	148.982,70
	T2	258.606,15
	T3	409.420,01
	T4	627.713,66
2017	T1	797.556,29
	T2	990.224,81
	T3	1.279.503,60
	T4	1.571.913,83

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2018)

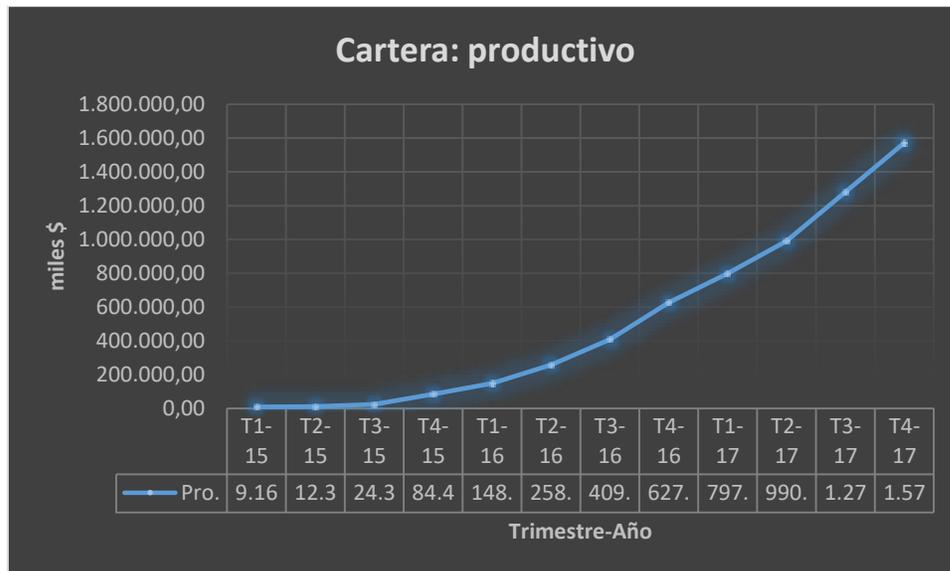


Figura 64 Cartera: productivo (trimestral)

Este segmento se caracteriza por financiar a plazos mayores a un año y un porcentaje no mayor al 90% del proyecto productivo. En la gráfica se revela un constante y crecimiento pasando de apenas 9 millones dólares en el primer trimestre del 2015 a más de 1.500 millones en el último trimestre del 2017, esto se debe a justamente para el año 2015 se reconoció al segmento de crédito productivo como un segmento distinto e independiente a los demás, por esta razón existe tan significativo crecimiento.

4.2 Discusión de la investigación

Tabla 55

Causas y efectos en la banca privada

Causas (Factores Económicos)	Efectos (Sistema Financiero)
<ul style="list-style-type: none"> • Reducción promedio de más del 50% del precio de barril de petróleo en el periodo 2015-2017 en comparación con el año 2013, y disminución de cantidad de dinero que ingresa al país. • Recesión de la economía, en términos nominales y reales, con un crecimiento del PIB del 0.1% y del -1,6% en los años 2015 y 2016 respectivamente, con una recuperación para el año 2017 del 3,0%. • Proceso de deflación en la economía, empezando con inflación de 3,38% al 2015 y culminando a finales del 2017 con valor negativo de 0,20%. • Aumento del desempleo al 5,35% en el 2016 y reducción al 4,40 en el 2017. • Incremento de la tasa activa referencial con valor de 8,69% en el 2016 y disminuyendo al año siguiente al 7,92%. • Comportamiento similar de la tasa pasiva referencial con un aumento en el 2016 con respecto al año anterior del 5,73% y una reducción al 4,91%. • El gasto corriente se ha convertido en el principal factor de desembolso de dinero por parte del estado, pero disminuyó en 3,2% al 2016, pero para el 2017 incremento el 7% alcanzando la cifra de \$28,4 mil millones. • El gasto de capital del sector público no financiero ha disminuido contantemente, con una reducción del 1,5% y 11,6% en los años 2017 y 2016 respectivamente en comparación a los años anteriores, llegando al monto de \$9,7 mil millones. • La deuda pública consolidada se incrementó de una manera acelerada con tasas de crecimiento de 26% y 21% en los años 2016 y 2017 respectivamente, y en apenas dos años se adquirió más deuda por un valor de \$11,4 mil millones. 	<ul style="list-style-type: none"> • El crecimiento del volumen de depósitos fue muy pequeño en el año 2016 con un incremento de aproximadamente de apenas \$600 millones, que conllevó a una disminución de la colocación en todos los segmentos de crédito a excepción del productivo e inmobiliario. • La morosidad de la cartera incrementó al 4,42% en el 2016 y disminuyó al 3,51% para el 2017. • La calidad de los activos de los bancos empeoró considerablemente pasando del 138% al 128% del año 2015 al 2016 respectivamente, con una ligera mejora en el 2017 del 131%. • El nivel de cobertura disminuyó considerablemente 16 puntos porcentuales del 2016 con respecto al 2015 pero sin comprometer la estabilidad de los bancos. • Los niveles de intermediación financiera, al igual que los demás indicadores reveló su año más bajo en el 2016 con el 75%, en comparación con el 2015 y 2017 que fue del 80%. • El único indicador que mejoro en año de recesión fue la liquidez, pasando el 23% al 31% del 2015 al 2016, por motivo de estrategia de mantener los indicadores sanos como repuesta ante lo acontecido en dicho año. • Los indicadores de rentabilidad también sufrieron los estragos de la recesión con niveles del 0,63% y 6,19% del ROA y ROE respectivamente, pero mejorando resultados para el año siguiente. • La participación de los depósitos a plazo vio un aumento al 32,72% en su relación con los depósitos totales, motivados por las mejores tasas de interés ofrecidas por los instituciones financieras, a la vez que los depósitos de ahorro disminuyeron al 29,87% y depósitos monetarios son del 37,41% al 2017; como estrategia de mantener recursos permanentes que den estabilidad en la liquidez de las instituciones.

CAPÍTULO V

CONCLUSIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

5.1 Conclusiones

- La economía ecuatoriana es excesivamente dependiente de la extracción y venta del petróleo, además de productos primarios sin mayor valor agregado como banano, camarón, flores entre otros, lo cual la hace vulnerable a situaciones, en las cuales estos recursos naturales bajan sus precios en los mercados internacionales, viéndose fuertemente afectada por dichos cambios, lo que se deriva en recesiones económicas en las cuales la gran mayoría de los sectores de la economía se ven afectados y el sector financiero no es la excepción.
- El sistema financiero ecuatoriano goza actualmente de solidez y estabilidad, que a pesar de la difícil situación que pueda atravesar la economía nacional o internacional, como lo presenciado en la crisis financiera internacional a finales de la década pasada o la recesión económica nacional de estos últimos años, las instituciones financieras han implementado medidas que contrarrestan aquellos efectos.
- La diversificación de los segmentos de crédito, permite acoplar e integrar de mejor manera a las distintas industrias que necesitan de un financiamiento, por lo que resulta muy beneficioso tanto para las instituciones financieras como para el sector productivo y comercial,

segregar las tasas de interés acorde a la realidad, necesidades y capacidades de cada una de estas.

- El rol que cumplen las instituciones financieras y de las cuales sus principales representantes son los bancos privados, es sumamente importante en la economía de un país, ya que se convierten en los canalizadores de los recursos financieros de quienes poseen un excedente de dinero y se encargan de colocar en créditos a quienes requieren para sus proyectos, dinamizando de este modo la economía.

5.2 Recomendaciones

- En el aspecto económico es necesario diversificar la industria en el país, promover otros sectores productivos que impulsen el desarrollo de nuevas tecnologías, a la vez que se requiere impulsar el reemplazo de energías combustibles a renovables, de este modo se logrará mitigar el impacto en la economía del país de futuras e hipotéticas caídas de los precios de las materias primas y también poseer políticas ecológicas y amigables con el medio ambiente.
- En el campo financiero, se debe seguir consolidándolo con el debido seguimiento legal y técnico a todas las instituciones financieras, a fin de fortalecer el estado actual del sistema, ofreciendo confianza a clientes e inversionistas, con la consigna de llegar a ser un sistema financiero

referente de la región, para seguir atrayendo capitales al país y dinamizar la economía.

- Por parte de los bancos privados, seguir implementado mecanismos para el correcto seguimiento al otorgamiento de créditos, ya que la eficiencia al momento de recuperar los valores del capital e intereses, se verá reflejado en cada uno de los indicadores financieros de estas instituciones, que son la carta de presentación que tienen los bancos ante la ciudadanía, quien decidirá si confiar y acudir a las entidades bancarias.
- Promover la participación constante de las instituciones financieras en las decisiones monetarias financieras del país, con el propósito de coordinar objetivos comunes que pueda plantear el gobierno nacional, a fin de que el sistema financiero sea un verdadero apoyo y soporte de la economía, ya que se ha visto su gran importancia para la misma, y así cumplir con lo que disponen la leyes nacionales.

BIBLIOGRAFÍA

- Arnold, Lutz G. 2002: *Business cycle theory*. Oxford University Press, Oxford.
- Arrighi, G. *The Long Twentieth Century: Money, Power, and the Origins of Our Times*, 1994. Texto incompleto en Google Books -inglés- (El largo siglo XX)
- Arrighi, G.; Silver, B.J. *Chaos and Governance in the Modern World System*, 1999. Texto incompleto en Google Books -en inglés- (Caos y orden en el sistema-mundo moderno)
- Arrizabalo, Xabier. (2011). En *Economía política de la crisis*. Madrid: Editorial Complutense, 2011. Pág. 81.
- Arthur Burns & Wesley Mitchell. (1946). *National Bureau of Economic Research*. Recuperado el 21 de 02 de 2018, de NBER: <http://www.nber.org/books/burn46>
- Backus, David K. & Patrick J. Kehoe 1991: "International Evidence of the Historical Properties of Business Cycles"; *Staff Report 145*, Federal Reserve Bank of Minneapolis. *American Economic Review* 82 (4): 864-88, september 1992.
- Backus, David K.; P.J. Kehoe & F.E. Kydland 1991: "International Real Business Cycles"; *Staff Report 146*, Federal Reserve Bank of Minneapolis. *Journal of Political Economy* 100(4): 745-775, august 1992.
- Ball, Philip 2004: *Critical mass: How One Thing Leads To Another* Random House. ISBN 0-09-945786-5
- Becker, Gary S. (March–April 1968). "Crime and punishment: an economic approach". *Journal of Political Economy*. Chicago Journals. 76 (2): 169–217.

Burns, Arthur F. and Wesley Clair Mitchell 1946: *Measuring business cycles*. National Bureau of Economic Research.

Cagigas, Oscar G. 2003: "Teoría y práctica Moderna de las Ondas de Elliott". Editorial Onda4.com. ISBN 978-84-607-8736-5

Dibeh, Ghassan 2001: "Time Delays and Business Cycles: Hilferding's model revisited"; *Review of Political Economy* 13(3): 329-341

Cole, H.L. & Ohanian, L.E. (1999), "The Great Depression in the United States from a Neoclassical Perspective", Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review, vol. 23: 2-24.

Cole H. L. & Ohanian L. E. (2000), "Re-Examining the Contributions of Money and Banking Shocks to the U.S. Great Depression", Research Department Staff Report 270, Federal Reserve Bank of Minneapolis.

Cole H. L. & Ohanian L. E. (2001), "New Deal Policies and the Persistence of the Great Depression: a General Equilibrium Analysis", Working Paper 597, Federal Reserve Bank of Minneapolis.

Cooley Thomas F. ed. 1995: *Frontiers of Business Cycle Research*. Princeton University Press. ISBN 0-691-04323-X

Diebold, Francis X. y Glenn D. Rudebusch 2001: *Business Cycles: Durations, Dynamics, and Forecasting* (Illustrated). Princeton University Pr. NJ.- ISBN 0-415-27050-2

Elliott, Ralph Nelson 1980: *The Major Works of R. N. Elliott*, Robert R. Prechter Jr. ed. New Classics Library, Gainesville, GA.- ISBN 0-932750-01-X

Engels, Federico. (1878). *Del socialismo utópico al socialismo científico*

- Estey, James Arthur 1956: *Tratado sobre los ciclos económicos*. Fondo de Cultura Económica, México, 3ª Edición 1960.- ISBN 968-16-1548-4
- Frisch, Ragnar A.K. 1933: "Propagation and Impulse Problems in Dynamic Economics"; *Economic Essays in Honor of Gustav Cassel*: 171-205. London: Allen and Unwin.
- Hayek, F. (1944). Perspectivas de precios, disturbios monetarios y mala orientación de las inversiones. En V. Urquidi, *Ensayos sobre el ciclo económico* (págs. 1-16). México: Fondo de cultura económica.
- Hodrick, Robert J. and E.C. Prescott (1980) "Postwar U.S. Business Cycles: an Empirical Investigation"; mss. Pittsburgh: Carnegie-Mellon University; *Discussion Papers* 451, Northwestern University.
- Jiménez, E. y Pérez L. "Teoría de los Ciclos Económicos"; *Zonaeconomica*, Internet, edición electrónica.
- Juglar, Clement 1856: *Des Crisis Commerciales*. Burt Franklin, 1969.- ISBN 0-8337-1881-9 *Brief History of Panics and Their Periodical Occurrence in the United States*. Augustus M Kelley Pubs, 3rd Edition ISBN 0-678-00168-5
- Keynes, J. (1943). *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*. México: Fondo de cultura económica.
- Kydland, Finn E., and Edward C. Prescott 1982: "Time to build and aggregate fluctuations"; *Econometric* 50 (6):1345-1370.
- Long, John B., and Charles Plosser (1983). "Real Business Cycles"; *Journal of Political Economy*. 91:1345-1370.
- Lucas, Robert E. Jr. 1975: "An equilibrium model of business cycles"; *Journal of Political Economy* 83: 1113-1344.

- Mantegna, Rosario N. & Stanley, H. Eugene 1999: *An Introduction to Econophysics: Correlations and Complexity in Finance* Cambridge University Press
(Cambridge, 1999) ISBN 0-521-62008-2
- Mandelbrot, Benoît 1963: "The variation of certain speculative prices"; *The Journal of Business* 36 (4):394-419. The University of Chicago Press.
- Marx, Karl 1867-1894: *El Capital* III: 213-263; Fondo de Cultura Económica, 2ª ed. 1959, México.- ISBN 968-16-0028-2
- Minsky, Hyman P. 1974: "The Modeling of Financial Instability: An introduction", *Modelling and Simulation* vol. 5, part 1: 267-272.
- Mitchell, Wesley C. 1923: "Los Ciclos Económicos"; *Ensayos sobre el Ciclo Económico*: 57-75; Gottfried Haberler compilador. Fondo de Cultura Económica, México, 2ª ed. 1956.
- Mitchell, Wesley C. 1927: *Business Cycle, The problem and Its Setting*. National Bureau of Economic Research, New York.
- Modelski, George 2002: Long-ciclyes in global politics. *Encyclopedia of Life Support Systems*
- Modelski, George 2005: Modelski, G. Long-Term Trends in World Politics
- Modelski, George and William R. Thompson. 1996. Leading Sectors and World Powers: the Coevolution of Global Economics and Politics. Columbia, SC: University of South Carolina Press, ISBN 1-57003-054-5.
- Mondragón, Héctor 2009: *Los Ciclos Económicos en el Capitalismo*. Bogotá: Ediciones Aurora. ISBN 978-958-9136-42-3
- Muth, John F., (1961). "Rational Expectations and the Theory of Price Movements", *Econometrica* 29, pp. 315–335

- Ojeda, J., Jiménez, P., Quintana, A., Crespo, G., & Viteri, M. (2015). Protocolo de investigación. (U. d. ESPE, Ed.) *Yura: Relaciones internacionales*, 5(1), 1 - 20.
- Prescott, Edward C. 1986: "Theory Ahead of Business Cycle Measurement"; *Quarterly Review* 10: 9-21. Federal Reserve Bank of Minneapolis.
- Rand John and Finn Tarp 2002: "Business Cycles in Developing Countries: Are They Different?"; *World Development* '30 (12): 2071-2088.
- Rodríguez Vargas, José J. 2005: La Nueva Fase de Desarrollo Económico y Social del Capitalismo Mundial Tesis doctoral. ISBN 9468952281
- Schumpeter, J. A. (1944). Analisis de cambio economico. En V. L. Urquidi, *Ensayo sobre el Ciclo Economico* (págs. 17-34). México: Fondo de Cultura Económica .
- Schumpeter, J. A. (1967). *Teoría del desenvolvimiento económico. Una investigación sobre ganancias, capital, credito, interes y ciclo económico* (Vol. Cuarto). México - Buenos Aires: Fondo de cultura económica.
- Schumpeter Joseph A. 1939: *Business Cycle: A Theoretical Historical and Statistical Analysis of the Capitalist Process*. Porcupine Pr, Philadelphia, 1989.- ISBN 0-87991-263-4. Traducción al castellano de Jordi Pascual: *Ciclos económicos: análisis teórico, histórico y estadístico del proceso capitalista*. Zaragoza: Prensas Universitarias, 2002. ISBN 978-84-7733-602-0
- Slutsky, Eugene 1927: "The Summation of Random Causes as the Source of Cyclical Processes"; *Econometrica* 4: 105-46, 1937.
- Thomas, Dorothy S. 1925: *Social aspects of the business cycle*, Nueva York, Routledge.
- Von Mises, L. (1936). *Teoría del dinero y del crédito*. Madrid: M.Aguilar.