



Por Vanessa Brito

*¿Qué hace que las tasas de interés de los préstamos que conceden los bancos, las llamadas tasas activas, estén al nivel que están? Búsquense las razones en los elementos macroeconómicos, sobre todo el llama-*

*do riesgo país. Y en factores fiscales ligados a impuestos que causan distorsión. Y en la ineficiencia bancaria. Y en la ausencia de prestamista de última instancia... Descúbralo todo en este Tema Central.*

# Las tasas son sólo la punta del iceberg

## Primero hay que entender las tasas

La transparencia en la información es un factor clave para asegurar que banqueros, empresarios y analistas estén hablando el mismo idioma, porque a la hora de discutir un tema tan complejo, cada uno exhibe los datos que le conviene.

El primer paso es entender de qué tasas se trata, pues existen varias en el mercado financiero. El Banco Central es el organismo oficial que difunde la información de las diferentes tasas de interés. La más divulgada es la *tasa activa referencial*, que corresponde al promedio ponderado semanal de las operaciones de crédito de entre 84 y 91 días otorgadas al sector corporativo. Esta tasa se aplica solo a las empresas de gran tamaño, pues según el Central, el “sector corporativo” se encuentra conformado por las empresas que superan los \$ 5 millones en ventas anuales.

Es interesante conocer que también existe la *tasa para otras operaciones activas*, que se aplica a los créditos no corporativos, que son la gran mayoría en número. Dicha tasa es igual al promedio ponderado semanal de las tasas de operaciones de crédito otorgadas por todos los bancos privados a las empresas pequeñas, medianas, microempresas, créditos de consumo y para vivienda. También existe la *tasa máxima convencional* que es el techo para la tasa de interés que se puede cobrar en cualquier operación crediticia.

Otra tasa importante, sobre todo para los depositantes, es la *tasa pasiva referencial*, que corresponde a la tasa

nominal promedio ponderada semanal de todos los depósitos a plazo de los bancos privados, captados entre 84 y 91 días.

Los banqueros insisten en mostrar que se “están portando bien” al exhibir la tasa de interés corporativa (o activa referencial), la cual, efectivamente, ha tenido una tendencia a la baja en el último año y medio y actualmente fluctúa entre 12% y 13% (Gráfico 1). Sin embargo, esta tasa solo la obtienen pocas empresas, pues según las estadísticas de la Superintendencia de Compañías, a diciembre 2002, en el Ecuador existían unas 700 empresas que vendieron más de \$ 5 millones y que las haría potencialmente sujetos de crédito corporativo. Estas representan un 5% de las 14.443 empresas operativas del país (Cuadro 1).

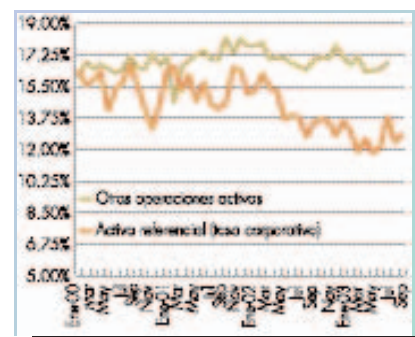
Por ahí empieza el desacuerdo, pues mientras los representantes de la banca señalan que cobran tasas de 12% (activa referencial), la mayoría de empresarios, los que gestionan más de 13.000 empresas medianas y pequeñas, y las personas naturales, pagan tasas de 17% por los créditos que han recibido, que es la tasa que la banca cobra a las *otras operaciones activas*. Cinco puntos porcentuales que explican el descuento

de la mayoría y hacen una importante diferencia entre unas pocas corporaciones que absorben gran cantidad de recursos relativamente baratos, y las miles de empresas de tamaño mediano, pequeño y microempresas que reciben un mayor número de créditos pero de menor cuantía y más caros.

Desde el punto de vista de la generación de riqueza, en esas mismas 700 empresas se concentra un 66% del PIB del Ecuador mientras las otras 13.000 apenas representan un 25% del PIB, de modo que aunque son pocas aquellas son las que más aportan a la producción del país.

## Tasas de interés para los créditos

Gráfico 1



Fuente: Información Estadística Mensual No. 1817, Banco Central del Ecuador.

Cuadro 1

## Distribución de las empresas en Ecuador (diciembre 2002)

Tipo de empresa	Número empresas	Ventas 2002 (mill. \$)	Impacto en el PIB	Tasa activa (Ago. 2003)
Corporaciones:				
Ventas mayores a \$ 5 millones al año	693	16.116	66%	12%
Empresas medianas, pequeñas y micro:				
Ventas menores a \$ 5 millones al año	13.750	6.020	25%	17%
<b>Total</b>	<b>14.443</b>	<b>22.136</b>	<b>91%</b>	

Fuente: Producto Indicador, Superintendencia de Compañías, Banco Central.

Angelo Caputti, presidente de la Asociación de Bancos Privados, en una entrevista radial señaló que “la banca tiene como clientes sectores de muy buenas empresas a las cuales se les presta a tasas de 8%; son empresarios bien capitalizados, corporaciones que impactan en la economía, pueden ser pocas en número pero son la mayoría en recursos”.

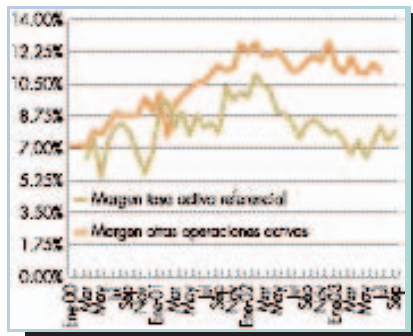
### Luego... hay que entender el margen

Existen varias maneras técnicamente aceptadas de obtener el margen financiero: la que es comúnmente utilizada por la sencillez de su cálculo es la diferencia entre la tasa activa y la tasa pasiva.

Las estadísticas revelan que el margen financiero de los bancos, considerando la tasa activa referencial menos la tasa pasiva referencial, fue de 9% en promedio el año pasado frente a un margen de 7,9% entre enero y septiembre de 2003, una disminución de 1,3% en estos nueve meses del año. Sin embargo, el margen financiero calculado a base de la tasa de interés para *otras operaciones activas* menos la tasa pasiva referencial se ha mantenido en los mismos niveles del año pasado, esto es, alrededor de 11% a 12%, revelando que los bancos exigen un alto margen en las operaciones que realizan con las medianas, pequeñas, microempresas, vivienda y consumo (Gráfico 2).

### Margen financiero: sector corporativo versus otras operaciones activas

Gráfico 2



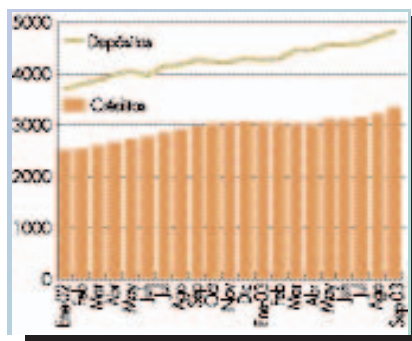
Fuente: Información Estadística Mensual No. 1817, Banco Central del Ecuador.

### ¿Prestar o no prestar?, esa es la pregunta

Con depósitos por \$ 4.831 millones y créditos por \$ 3.233 millones (cifras a septiembre de 2003, que incluyen las provisiones), en la banca se quedan cerca de \$ 1.600 millones sin ser colocados como créditos. Gran parte de esos recursos pasa a engrosar la elevada liquidez actual (Gráfico 3).

### Los depósitos superan en \$1.600 millones a los créditos (en millones \$)

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos.

La inyección de recursos frescos por \$ 20 millones mensuales (promedio para el período enero - septiembre 2003) deja en evidencia una política crediticia restrictiva que muestra que para la banca no existe suficiente demanda confiable de créditos, es decir, solo hay pocos clientes que pueden garantizar sus solicitudes con un buen historial.

Según Abelardo Pachano, presidente ejecutivo de Produbanco, la nueva concepción de riesgos bajo la normativa de Basilea implica que los bancos tienen que cuidar más que antes la capacidad de pago de las actividades económicas para asegurar a los depositantes que la banca tiene buenos activos. Una empresa que dice que atraviesa por una mala situación, se está descalificando como sujeto de crédito.

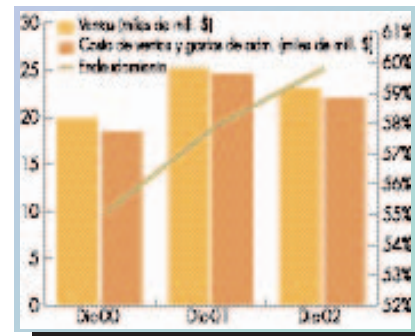
¿A quién no le ha sucedido que a la hora de pedir un préstamo la institución financiera le responde que “analizará su capacidad de pago”? En términos generales esto significa que los bancos o cualquier otro ente financiero compara sus ingresos con sus gastos

y, sobre todo, las deudas ya contraídas, y dimensionan cuántos recursos le quedan para poder responder por un nuevo crédito.

El tema se presenta complejo para los sectores productivos ecuatorianos, pues no solo que las ventas se han complicado como producto de la pérdida de competitividad y que los gastos han crecido sustancialmente, sino que existe un elevado nivel de endeudamiento de las empresas. Estadísticas de la Superintendencia de Compañías descubren que el índice de endeudamiento promedio del sector empresarial ecuatoriano, que incluye las actividades agrícolas, industriales, comerciales y de servicios, medido como deuda total / activo total, se encuentra en un elevado 60% a diciembre 2002 (Gráfico 4).

### Empresas venden menos y las deudas pesan más

Gráfico 4



Fuente: Producto Indicador, Superintendencia de Bancos.

Al analizar a los sectores más dinámicos de la economía, se observa que las empresas que se desenvuelven en banano, flores, pesca, camarón, vegetales y frutas en conserva tienen un nivel de endeudamiento por encima del 60% que es el promedio del país. Se estima que la mayoría de las deudas reportadas al organismo de control estarían respaldadas por bienes reales. La conclusión es que el sector empresarial tiene poca capacidad de endeudamiento pues prácticamente no quedan bienes muebles e inmuebles por ofrecer como garantía real de nuevos créditos, lo que también explica la limitada colocación de créditos, dado que la banca está actuando bajo una normativa más estricta como es la de Basilea.



Según Joaquín Morillo, del Prodbanco, para un funcionamiento efectivo del mercado de crédito es necesario que en caso de no pago los bancos puedan demandar al deudor y acceder a los colaterales que garantizan la operación otorgada en un tiempo razonable. Un sistema efectivo para exigir y materializar esos derechos cuando sea necesario (derechos efectivos), normalmente depende del apropiado funcionamiento del sistema judicial de cada país. En general, los derechos efectivos de los acreedores son bajos en América Latina y es Ecuador el país que tiene uno de los menores derechos efectivos de toda la región, salvo por Haití. En definitiva, las tasas de interés de equilibrio serán más altas mientras menores sean los derechos de los acreedores, y viceversa. En el caso ecuatoriano, este elemento apunta como una de las posibles causas de las altas tasas y el elevado margen observado.

### Las empresas lo piensan dos veces

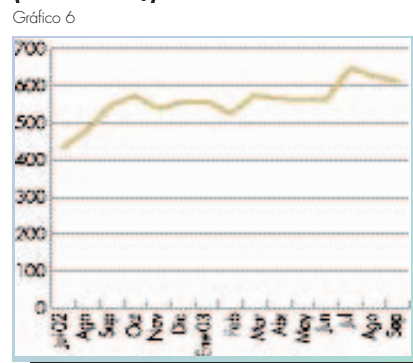
El sector real tiene una percepción de pérdida de bienestar que se manifiesta cuando los agentes económicos ya no quieren endeudarse, sobre todo

a las tasas vigentes para el sector no corporativo. De hecho, los sectores empresariales están más cuidadosos y se abstienen de entrar en proyectos que supongan un alto nivel de deuda.

Según los balances publicados por la Superintendencia de Bancos, a septiembre de 2003, existen \$ 614 millones en créditos aprobados por los 22 bancos operativos que no han sido desembolsados, es decir que una vez que se aceptaron las solicitudes de crédito los prestamistas prefirieron no concluir el proceso para evitar los riesgos que supone endeudarse, sobre todo debido a la desaceleración de la economía, que se traduce en menores ventas. Otra explicación se refiere a las trabas administrativas derivadas de la instrumentación de garantías y también, en el caso de líneas de crédito, a que el dinero se desembolsa según las necesidades del cliente (Gráfico 6).

Por supuesto que no puede decirse que solo las tasas presionan las actividades productivas. Otro factor clave, por mencionar uno, es el costo de los servicios públicos que vuelven poco competitivos a los productos ecuatorianos.

### Créditos aprobados por la banca pero no desembolsados (en millones \$)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

### El Estado también presiona al alza la tasa

Lo que muchos olvidan, entre ellos el régimen, es que también el Estado presiona la tasa al alza. ¿Cómo? La falta de equilibrio fiscal queda en evidencia cuando el Estado absorbe el ahorro interno del mercado doméstico en competencia con el sector privado, desplazándolo de la posibilidad de captar el crédito del sector financiero. La banca, claro está, prefiere evitar el riesgo de las actividades productivas y se inclina a invertir en títulos del Estado. Según los balances a septiembre 2003, la banca tiene \$ 502 millones en inversiones del sector público, monto que supera ampliamente lo que presta para vivienda y microempresa juntas, y se acerca a lo que destina a consumo.

En las altas tasas también repercute el uso que se está dando al ahorro privado captado por el IESS. Este se ha convertido en el principal inversor en deuda doméstica, pues le resulta tentador tener rendimientos de 14,5% sobre la inversión en bonos del Estado con recursos provenientes de los afiliados. Este efecto, que en la teoría económica se conoce como *crowding out*, está teniendo repercusiones negativas en la oferta de crédito y presionando la tasa activa al alza.

### Banca pugna por recorte de impuestos

Otro factor de incidencia en la tasa es la carga impositiva, sobre todo los

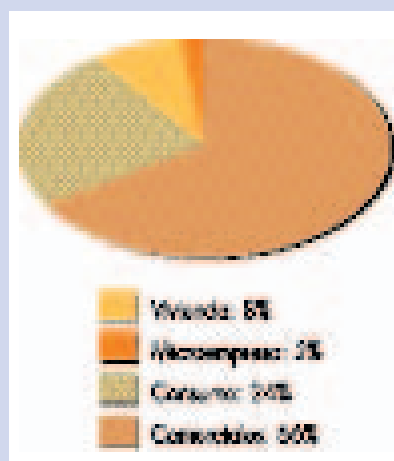
## Presionada, la banca dice que prestará más

La presión de los agentes económicos ante la falta de crédito llevó a la banca a anunciar que en los próximos meses abrirá créditos por \$100 millones: \$ 50 millones en una línea empresarial hasta 3 años a una tasa preferencial menor a la activa referencial del BCE, \$ 35 millones para vivienda con un plazo de 5 a 15 años a una tasa entre 12% y 14,5%, y \$ 15 millones para microcrédito a plazo y tasa de acuerdo con el perfil del cliente.

Según las estadísticas de septiembre, 66% de la cartera está destinada a créditos comerciales que incluyen agricultura, industria y servicios; 24% se entrega en crédito de consumo, 8% financia vivienda y 2% va a la microempresa (Gráfico 5).

### Destino del crédito (a septiembre 2003)

Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos.

costos indirectos, argumento en el cual se ha escudado la banca. Según un documento confidencial de la Asociación de Bancos Privados, “tras el alto margen entre las tasas activas y pasivas hay dos elementos: costos y riesgo país. Los planteamientos de la banca apuntan a la reducción de costos”.

Hasta ahora la presión de la sociedad para bajar la tasa que se cobra por los créditos ha llevado a conformar una comisión especial integrada por representantes de tres sectores: el empresarial, el bancario y el gubernamental (que incluye al SRI), a fin de buscar alternativas para pasar de las declaraciones demagógicas del Presidente de fijar las tasas por decreto, a propuestas realizables. En las primeras reuniones no se habría considerado el porcentaje específico de disminución, sino los cambios legales y estructurales que se requieren (*ver Recuadro ¿Cómo bajar las tasas? La propuesta de la banca, pág. sig.*).

La banca propugna que la tasa baje vía reducción de costos, pues las instituciones financieras contribuyen a la AGD con 0,65 por mil de las captaciones, a la Superintendencia de Bancos con un aporte de 0,94 por mil sobre el promedio de los activos totales, al Fondo de Liquidez que se nutre de un aporte de 1% de los depósitos sujetos a encaje, y además, como las otras empresas, pagan 15% de participación de los trabajadores, 25% de impuesto a la renta, tienen encaje bancario no remunerado y, según la normativa en vigencia, sobre todo crédito que se conceda tiene que provisionar 1% como pérdida potencial (*Cuadro 2*).

Según Ángel Caputti, racionalizar los impuestos y contribuciones generaría una reducción de 1% a 2% en la tasa de interés, dependiendo de la estructura de cada banco.

### Estructura bancaria tiene su parte

Pero no solo el Estado y los impuestos son los responsables de las actuales tasas de interés sino también la elevada liquidez, así como las pesadas estructuras operativas y administrati-

## “Las empresas de menor tamaño pagan una tasa de 17% y sin tendencia a la baja”, dice el BCE

El Informe del Directorio del Banco Central al Congreso correspondiente al primer semestre 2003 aborda –entre otros temas- las tasas de interés. Según el BCE, entre junio 2002 y junio 2003:

- La tasa activa referencial ha tenido una tendencia a la baja, ubicándose en alrededor de 13%. Sin embargo, esto no lo percibe la mayoría de empresarios pues la tasa para ‘otras operaciones activas’ es alrededor de 17%, sin un comportamiento a la baja.

- Las empresas de menor tamaño, el consumo y la vivienda no se han beneficiado de las disminuciones de la tasa activa corporativa.

- La banca no tiene incentivos para mantener una disminución de la tasa activa que cobra a las corporaciones ya que eso implicaría una baja de la tasa máxima convencional, fijada a base de la tasa activa referencial y que se aplica a operaciones más riesgosas como las de tarjetas de crédito o los préstamos de consumo.

- El margen financiero de las tasas de interés referenciales es descendente de 8% a 9%.

- Sin embargo, el margen calculado a base de la tasa de interés para ‘otras operaciones activas’ se mantiene en los mismos niveles del año pasado (11% a 12%), lo que representa un elevado margen para la banca.

- La reducción de los ingresos financieros debido a la alta liquidez que mantiene la banca ha sido parcialmente compensada con políticas como: (a) reducir muy poco la tasa activa referencial, (b) no reducir la tasa para otras operaciones activas, (c) reducir sistemáticamente la tasa pasiva.

Cuadro 2

### Los costos y gastos que influyen en la tasa

Rubro	%
Tasa activa referencial (interés por crédito)	12,77%
Tasa pasiva referencial (interés por depósitos)	4,97%
Margen financiero	7,80%
<b>Rubros que disminuyen el margen financiero inicial de 7,80%:</b>	
Gastos de personal estimados	2,00%
Gastos de operación (oficinas, agua, luz, teléfono, otros)	2,13%
Contribuciones AGD	0,065%
Aporte Superintendencia de Bancos	0,094%
Otros impuestos y contribuciones	0,03%
Encaje bancario	0,25%
Fondo de liquidez	1,00%
Provisiones sobre cartera	1,17%
<b>Total rubros que inciden en el margen</b>	<b>6,74%</b>
<b>Diferencia entre el margen y la incidencia de costos y gastos (7,80% - 6,74%)</b>	<b>1,06%</b>
Participación de trabajadores (15%) e Impuesto a la renta (25%)	0,40%
<b>Utilidad que le queda al banco por esta operación</b>	<b>0,66%</b>

Fuente: Multienlace, estudio realizado para la Asociación de Bancos Privados del Ecuador, a base de los balances a diciembre 2002.

vas de los bancos que no han sido recortadas en la magnitud requerida para contar con un sistema financiero eficiente bajo el modelo de dolarización.

La banca prefiere mantener activos líquidos para respaldar el dinero que le ha sido confiado. Los fondos disponi-

bles registrados en los balances de los bancos suman \$ 1.293 millones (septiembre 2003), de los cuales \$ 742 millones (57%) están depositados en bancos e instituciones financieras del exterior y el resto forma parte de la liquidez interna, que está en caja, físicamente en las bóvedas o corresponde al

encaje por depósitos. Estos niveles de liquidez, que representan recursos con bajo rendimiento en los mercados internacionales, le han significado a la banca una importante disminución de los ingresos financieros, lo que también mantiene inflexible a la baja la tasa de interés activa (Gráficos 7 y 8).

El motivo principal para esta política es que no existe prestamista de última instancia, al que pudiera acudir en caso de necesidad. Otro motivo que tienen los banqueros es asegurar la confianza de sus clientes al tener inversiones de bajo riesgo a corto plazo en los mercados internacionales.

Para Abelardo Pachano, César Robalino, Walter Spurrier y Pablo Lucio Paredes, la tasa de interés podría bajar hasta en 3 puntos si se eliminaran los impuestos y cargas que pesan sobre el sistema financiero, si continuaran disminuyendo los costos operativos y la banca alcanzara un nivel razonable de

### \$1.200 millones en fondos disponibles

Gráfico 7



Fuente: Superintendencia de Bancos.

### Crecientes recursos de la banca en el exterior (en millones \$)

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos.

## ¿Cómo bajar las tasas?

### La propuesta de la banca

El “Programa de Reducción de tasas de interés” elaborado por la Asociación de Bancos Privados señala que tras el alto margen entre tasas activas y pasivas están los costos y el riesgo país. Los planteamientos de la Asociación apuntan a la reducción de impuestos, recorte a las contribuciones a la Superintendencia de Bancos, AGD –entre otras- y un control más laxo a las instituciones financieras. Se plantea:

1) Reducción o eliminación de los costos ocultos –requiere regulación de la Junta Bancaria–, especialmente disminución de los aportes a la Superintendencia de Bancos de 0,94 por mil (vigente desde julio de 2000) a 0,65 por mil del promedio de los activos totales, con lo cual se retorna a los niveles de finales de los años noventa.

2) Revisión de provisiones –requiere regulación de la Junta Bancaria–. Lo que más desea la banca es la eliminación de provisiones obligatorias de 1% de la cartera en todas las operaciones de crédito, y la restitución de ajuste de cartera vencida de consumo y microempresarial a 30 días (actualmente se contabiliza como vencida a los 5 días de no pago).

3) Revisión de la política de inversiones del IESS: canalizar parte del ahorro provisional al aparato productivo, dado que la tasa ponderada de las inversiones del IESS es excesiva.

4) Revisión de la política sobre encaje –requiere regulación del Directorio del Banco Central del Ecuador–. El encaje equivale al 4% de los depósitos y no remunera; se plantea que el encaje remunere y que como parte del mismo se considere ‘encaje’ en caja de bancos.

5) Incorporar Código de Prácticas de Buen Gobierno Corporativo en las empresas.

6) Simplificación de los procesos de emisión de obligaciones y de titularización.

7) Creación de un Fondo de Contingencia de Liquidez –requiere resolución de Junta Bancaria y acuerdo con el Banco Central–. El Fondo deberá ser manejado por los propios bancos para evitar mantener grandes sumas en el exterior con remuneraciones ínfimas.

8) Líneas de crédito a largo plazo de banca multilateral a favor del sistema financiero.

9) Reducción o eliminación de impuestos a las operaciones de crédito, lo que requiere ley del Congreso.

#### Lo bueno...

Crear un fondo de liquidez bancaria sería lo más adecuado para distribuir el riesgo, pues que los bancos mantengan individualmente altos niveles de liquidez es ineficiente. La propuesta apunta básicamente a la eliminación de ciertos impuestos, sobre todo los más distorsionadores, lo cual es correcto; sin embargo, cabe enfatizar que la acción debe ser fiscalmente neutra, es decir que si se quitan unos impuestos deben sustituirse con otros impuestos más eficientes. De lo contrario, sufre la caja fiscal.

#### Lo malo...

Flexibilizar las normas prudenciales no es una idea correcta.

#### Lo feo...

La ausencia en la propuesta de un acuerdo para que los bancos disminuyan sus costos operativos y mejoren la eficiencia.

Nadie sabe con claridad cuál sería la disminución en la tasa de interés derivada de la propuesta de la banca.



márgenes y utilidades, si se rediseñara el sistema de manejo de liquidez y se revisara el sistema regulatorio y de control.

## Los desafíos

Cuando las actividades agrícolas, industriales y de servicios pierden dinamismo y no pueden competir en el mercado interno y peor en el exterior, van desapareciendo los proyectos rentables con riesgo calculado para dar paso a proyectos de alto riesgo que no aseguran rentabilidad alguna y que más bien pueden arrastrar pérdidas. En la medida que el sector real se fractura, para la banca es cada vez más difícil mantenerse aislada de sus efectos. La salida requiere una acción conjunta de todos los actores: gobierno, bancos y empresas. Estas últimas también tienen su parte de responsabilidad pues se conoce que mantendrían alrededor de \$ 14 mil millones fuera del país que no están dispuestas a traer, mientras exigen que se les entregue créditos a plazos largos y tasas bajas.

En una palabra se concentra el problema: riesgo. Más específicamente, en la percepción que tiene la banca del peligro que corren los créditos por ser concedidos en el Ecuador. Los banqueros, empresarios finalmente, cumplen a cabalidad la teoría económica: a mayor riesgo mayor rendimiento esperado, y eso es lo que reflejan las elevadas tasas de interés actuales, en compensación con el panorama de alto riesgo que perciben no solo los banqueros sino cualquier inversionista.

Mientras los elementos macroeconómicos, fiscales, bancarios, políticos y sociales aumenten la probabilidad de que el país incumpla sus compromisos con el exterior y aun algo más profundo: abandone el modelo de dolarización, el sistema financiero será renuente a entregar créditos y mantendrá elevadas tasas de interés para los tomadores de recursos.

# ¿Por qué el margen financiero continúa tan alto?

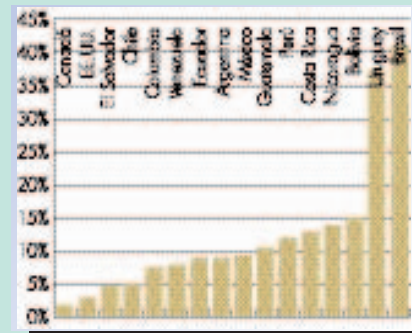
GESTIÓN tuvo acceso a una presentación preparada por la Corporación Andina de Fomento, CAF, en la que se realizan algunas reflexiones para explicar por qué el margen financiero en Ecuador continúa tan elevado. Esta presentación se basa en un documento aún inédito que se titula *Margen financiero y poder de mercado en el Ecuador*, realizado por Fidel Jaramillo, Joaquín Morillo y Daniel Morillo.

Según este estudio, el margen financiero en el Ecuador es alto pero no es de los mayores de la región. En una comparación entre 16 países, el margen bruto promedio del Ecuador para el período 2000 - 2002 fue de 8,8% y hay nueve países con promedios más altos, teniendo el menor Canadá con 1,7% y el más alto Brasil con 41% (Gráfico 9).

Otra medida del margen, el promedio implícito 2000-2002 medido como [ingresos financieros / activo productivo promedio] menos [gastos financieros / pasivos con costo promedio], ubica al Ecuador como el quinto país de mayor margen. Con ese parámetro, sigue siendo Brasil el más elevado aunque el menor porcentaje corresponde a México.

## Margen bruto promedio 2000-2002

Gráfico 9



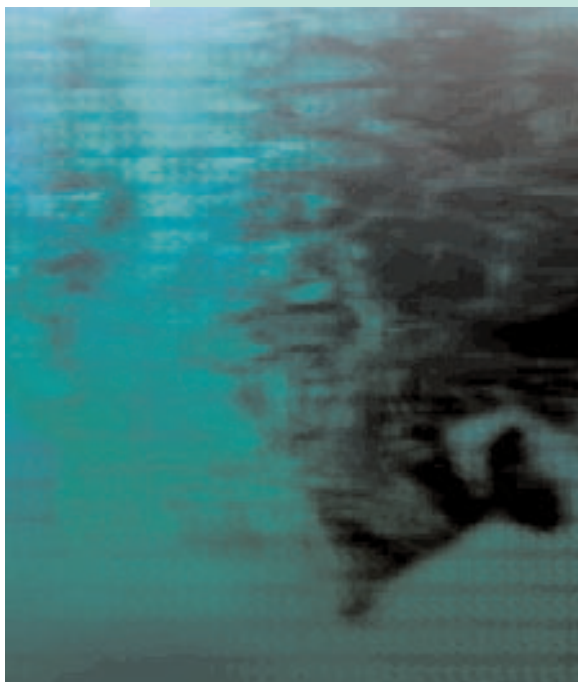
Fuente: Estudio inédito de la Corporación Andina de Fomento, CAF.

*El margen financiero en Ecuador es alto, pero no es de los mayores de la región. Nueve países lo tienen peor.*

## Las posibles causas

Varios son los “principales sospechosos” cuando se detectan altos márgenes financieros en cualquier país. El estudio de la CAF identifica cuatro:

- 1) **Poder de mercado:** los bancos coluden y fijan tasas.
- 2) **Costos de operación de la banca:** los costos administrativos elevados son trasladados a las tasas. Además, suelen existir impuestos y otros costos indirectos distorsionadores que también afectan.
- 3) **Riesgo crediticio alto:** información



asimétrica exacerbada, mala calidad de los clientes.

- 4) **Riesgo de liquidez:** ausencia de prestamista de última instancia (Banco Central) ocasiona costos.

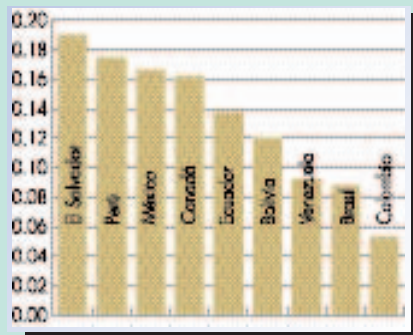
## ¿Qué pasa en Ecuador?

### Poder de mercado

La concentración bancaria del Ecuador es de las más elevadas de la región y aumentó luego de la crisis financiera. Según el Índice de Herfindal (usualmente utilizado para calcular la concentración de mercado), Ecuador es el quinto país de mayor concentración bancaria luego de El Salvador, Perú, Canadá y México. Los mercados financieros desconcentrados de la región están en Bolivia, Ve-

### Índice de Herfindal respecto a activos promedio 2002

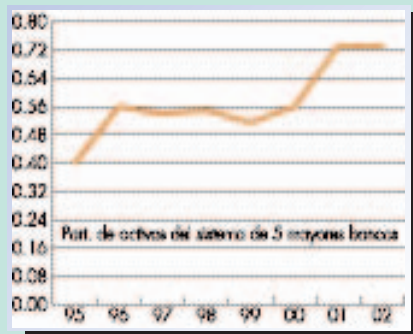
Gráfico 10



Fuente: CAF, 2003.

### Ecuador: proporción de los activos en poder de los cinco bancos más grandes

Gráfico 11



Fuente: CAF, 2003.

nezuela, Brasil y Colombia. Los indicadores intuitivos, esto es, la proporción de los activos en poder de los cinco bancos más grandes, también confirmaron la tendencia a la concentración del mercado ecuatoriano, ubicándolo en la misma quinta posición (Gráficos 10 y 11).

¿Bueno o malo? Las observaciones preliminares mostraron que no existe una relación unívoca entre concentración y margen. Canadá, por ejemplo, registra una alta concentración de mercado pero bajo margen; por el contrario, Brasil tiene una baja concentración pero uno de los márgenes más elevados del mundo. Paradójicamente, la dolarización hizo que aumente la concentración en Ecuador pero el margen ha mantenido una tendencia a la baja.

En el reciente análisis empírico realizado por Jaramillo, Morillo y Morillo, se determinó que el caso ecuatoriano no encuentra conflicto entre concentración y competencia en el mercado financiero. Esto significa que pese a ser un mercado concentrado, sí existe competencia al interior del sistema. De hecho, la competencia muestra ser más intensa en el segmento de los bancos grandes.

En contra de la generalizada opinión pública, no hay evidencia empírica de que existiría un monopolio o un cartel bancario en el Ecuador que fije tasas. Esto implicaría que aparentemente las tasas de interés se fijan en condiciones competitivas o de competencia monopolística. Según este estudio, parecería que el poder de mercado no es la principal explicación de por qué se mantienen los márgenes financieros tan elevados.

### Costos de operación de la banca

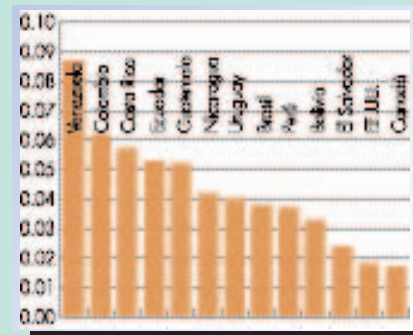
En Ecuador, los gastos administrativos bancarios han bajado luego de la dolarización, pero están entre los más altos de la región. Si se utiliza como indicador de los costos de operación la relación entre gastos administrativos / activo promedio se observa que mientras en 1999 este indicador llegó a su-

perar el 10%, a diciembre 2002 había caído a 6% (Gráfico 12).

Pese a esta aparente mejora de la eficiencia, en términos comparativos con la región a la banca ecuatoriana todavía le falta mucho por hacer; pues los gastos administrativos respecto a su activo estarían entre los cuatro más pesados, solo superados por Venezuela, Colombia y Costa Rica. En mejor situación se encuentran Canadá, Estados Unidos, El Salvador, Bolivia, Perú, Brasil, Uruguay, Nicaragua y Guatemala.

### Gastos administrativos/ activo promedio (promedio 2000-2002)

Gráfico 12



Fuente: Estudio inédito de la CAF.

Esta es sin duda una posible explicación de por qué los márgenes financieros no se contraen en el país. El estudio encontró que aquellos bancos que operan con mayores costos, es decir los menos eficientes, muestran también mayores márgenes de intermediación.

### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito está asociado con la calidad de la cartera, es decir con el nivel de morosidad. En Ecuador, esta calidad ha mejorado y es baja en relación a otros países; no obstante, los costos de la cartera mala durante la crisis aún tienen impacto en la estructura bancaria (Gráfico 13, pág. sig.).

Adicionalmente, el trabajo explica que actualmente existen serios problemas de información asimétrica en el mercado financiero ecuatoriano.



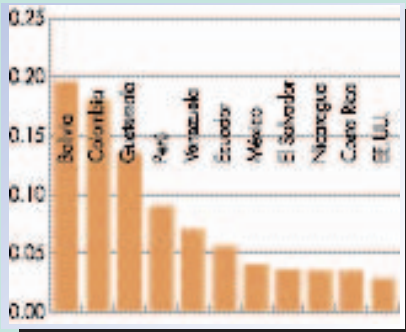
Intuitivamente, esto significa que para la banca es difícil –y costoso– diferenciar al buen cliente del mal cliente. Para protegerse de esta incertidumbre, carga una tasa de interés activa más alta.

### Ausencia de prestamista de última instancia

La banca mantiene altos índices de liquidez, los cuales aumentaron luego de la dolarización como resultado de que en Ecuador se suprimió el prestamista de última instancia. Los fondos disponibles representan un 30% de los activos productivos; porcentajes más altos solo se registran en Nicaragua y Perú. Todos los otros países de la región mantienen niveles de liquidez por debajo del

### (Cartera vencida + cartera que no devenga intereses) / cartera total (2002)

Gráfico 13

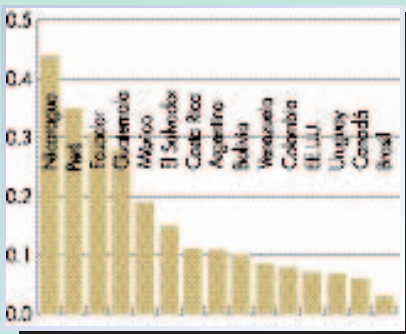


Nota: el marco regulatorio difiere por país, por lo que estas comparaciones no siempre son homologables.

Fuente: CAF, 2003.

### Fondos disponibles / activos productivos promedio (promedio 2000-2002)

Gráfico 14



Fuente: Estudio inédito de la CAF.

25%, siendo Brasil el de menor liquidez con menos de 5% en fondos disponibles (Gráfico 14).

Al desaparecer en los hechos el Banco Central, desaparece también la posibilidad de tener un “prestamista de última instancia”, es decir aquel que acude a apoyar a los bancos que sufren de problemas de liquidez temporal. Para compensar esto, los bancos prefieren tener su propia liquidez, pero ello tiene un costo, pues mantener los recursos líquidos les impide prestar y ganar un mayor rendimiento. Este costo también está implícito en el margen financiero.

*Los costos de operación de la banca, la ausencia del prestamista de última instancia y el alto riesgo crediticio son los factores de que el margen financiero resulte tan alto en el Ecuador.*

### En conclusión...

De los cuatro “sospechosos” que identifica la CAF como los responsables de que el margen financiero continúe tan alto en Ecuador, la concentración bancaria no parecer ser una de las explicaciones principales. Los motivos apuntan a las otras tres variables: costos de operación de la banca, ausencia de prestamista de última instancia y riesgo crediticio. De manera que solo cuando las acciones confluyan a mejorar estos problemas, se podrá esperar una reducción del margen de intermediación. **6**

## Un navegador detecta anomalías en el cerebro



La “neuronavegación” computarizada es uno de los recursos que posibilita cirugías de alta precisión para extirpar un tumor profundo, una malformación, o tratar cualquier otro problema del cerebro, así como resulta en menores riesgos para el paciente y en mejores resultados en general.

Permite, por ejemplo, practicar la apertura en el cráneo con mayor precisión justo sobre el área a tratar, y acceder al tejido enfermo sin que se causen afectaciones a los tejidos sanos.

Se trata de la construcción de un modelo tridimensional, a través de radiografías, que se incorpora a un programa de computadora y es visualizado posteriormente en un monitor.

Esta técnica resulta de mucha importancia si se tiene en cuenta que en Hispanoamérica la enfermedad cerebrovascular figura entre las primeras causas de muerte, en lo que Ecuador no es la excepción, ya que las dolencias cerebrovasculares, del corazón y la hipertensión se ubican con una alta incidencia.

El Baptist Hospital de Miami es el primer centro de salud del estado de la Florida, EEUU, que adquirió el equipo de neuronavegación computarizada, una técnica que aún no está disponible en países del Caribe ni de Latinoamérica. **6**