

Innegable contracción financiera

< POR VANESSA BRITO >

La crisis financiera mundial fue el detonante para que el presidente Correa cambie el discurso contra los bancos por uno de diálogo. Parece que el primer mandatario finalmente aceptó que si a la banca le da gripe, a la dolarización le da pulmonía.



El retiro de depósitos, la restricción de los créditos y la prioridad por acrecentar la liquidez para cubrir eventuales corridas de magnitud reflejan la contracción del sistema financiero ecuatoriano, la que se ha profundizado desde finales del año pasado.

Con este escenario, el crecimiento del PIB, sin duda, estará más afectado al no existir el efecto multiplicador de la banca, aumentando el desempleo. El actual déficit en la cuenta corriente que tiene el país es preocupante, pero resulta aún más peligroso el creciente desbalance en la cuenta de capitales, pues éste 'patea' más fuerte a la economía y en menor tiempo, así que la tarea inmediata del régimen debería ser evitar el deterioro financiero.

Tras la crisis de 1999, los bancos que sobrevivieron han mantenido políticas de prudencia financiera, gracias a las cuales son solventes, mantienen baja morosidad y alta liquidez, con lo que han podido manejar razonablemente la crisis actual.

Sin embargo, el nerviosismo entre la población es evidente y está siendo exacerbado por una ola de rumores de caída de la dolarización y cambio hacia una moneda propia, generados básicamente por una oposición al Gobierno que está confundiendo las cosas; si se cae la dolarización, no solo se afecta gravemente el Gobierno de **Correa**, se afecta todo el país con impredecibles consecuencias. Los rumores han sido de tal magnitud que el presidente Correa ha debido salir en más de una ocasión a desmentirlos. Este 'ruido' en el mercado se traduce en frecuentes corridas bancarias que no han llegado a hacer crisis, pero, si en un momento dado se conjugan los factores especulativos con debilidades reales, los resultados pueden ser inmanejables.

Adiós a los depósitos

El año inició con movimientos preocupantes en los depósitos: salieron unos \$ 192 millones en enero, que se sumaron a los \$ 478 millones de diciembre, con lo que habían fugado \$ 670

millones en solo dos meses, 5,4% del total. Sin embargo, en febrero hubo algo de recuperación al aumentar las captaciones en \$ 68 millones para cerrar ese mes en \$ 12.559 millones (Gráfico 1).

Vale mencionar que, antes del congelamiento del año 99, la corrida de depósitos fue de 17%, mientras que en Argentina antes del corralito fue de 20%. Si bien el actual porcentaje de salida de depósitos todavía está muy lejano de los niveles mencionados, puede empeorar en este año si el Gobierno no hace los correctivos necesarios para manejar adecuadamente la crisis y recuperar la confianza; pues cualquier corrida por encima de 15% resultaría muy riesgosa.

Los retiros son tanto de la población, que teme una crisis financiera y la caída de la dolarización, como del Gobierno en cumplimiento del Art. 229 de la nueva Constitución que dispuso que los depósitos del sector público sean retirados del sistema financiero privado para manejarlos desde la banca estatal. Aunque el presidente Correa anunció que se restituirían tales depósitos, solo la parte correspondiente a las cuentas rotativas habrían retornado a la banca, mientras lo que correspondía a inversiones salió definitivamente.

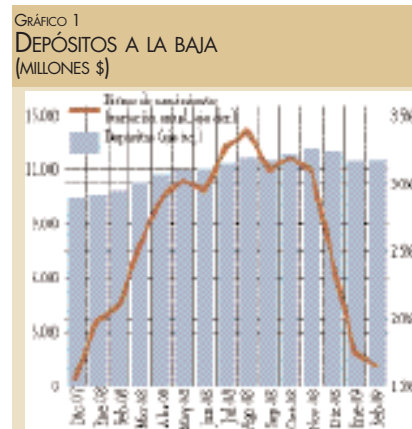
A esto se suma la ralentización de la obra pública, por lo que no circula en el mercado financiero el flujo proveniente del pago de sueldos, salarios, compra de insumos y otros egresos típicos de inversiones productivas.

Además, los recientes anuncios del Servicio de Rentas Internas (SRI) que obligan a declarar el patrimonio de las personas, lo cual incluye la tenencia de depósitos e inversiones en los bancos, ha exacerbado la desconfianza y presionado la salida de recursos.

Dada la crisis financiera de EEUU y Europa, una parte de los depósitos estarían fugando a Panamá y otros paraísos fiscales; otra parte seguiría refugiándose en el 'colchon bank' y una menor proporción estaría invirtiéndose principalmente en bienes inmuebles.

Los depósitos que continúan en la

banca nacional están concentrados en monetarios y ahorros (70% del total), y una tercera parte está en depósitos a plazos (30%).



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS.

Desde la quiebra bancaria del 99, la constante inestabilidad macroeconómica ha condicionado a que los depositantes mantengan sus recursos a la vista, esquema cortoplacista que no ha podido revertirse y más bien se va perpetuando, como una medida de la población para asegurarse que podrá recuperar su dinero en caso de que estalle una nueva crisis.

En un análisis de comportamiento por institución, se ve que la variación de los depósitos en años anteriores ha estado anclado a lo que sucede en el Banco Pichincha, el mayor banco del país. Igual cosa sucedió en 2008 cuando los depósitos de esa institución tuvieron el mayor incremento, equivalente a \$ 748 millones o 26% anual. El liderazgo se mantiene en 2009, pues en promedio crece más que los otros bancos medianos y pequeños juntos.

Instituciones que, pese a la crisis, van consolidando sus captaciones son Bolivariano e Internacional, ambos del segmento de medianos. Por el contrario, en el segmento de bancos pequeños, predominan las alzas modestas e incluso los retiros; los bancos Solidario y Unibanco que habían sido clasificados por la Superintendencia entre los medianos ahora se cuentan entre los pequeños ante la contracción de sus principales variables, entre éstas las captaciones.

Mercado 'seco' por falta de créditos

El estallido de la crisis internacional marcó un frenazo en la disponibilidad de financiamiento para operaciones de comercio exterior, y presionó a la banca a adoptar la estrategia de parar también la concesión de créditos locales, lo que, además, responde a la fuga de depósitos, a los cambios legales con la aprobación de la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera y es una medida de autoprotección para preservar la liquidez por si sucede un escenario de crisis.

El impacto en las operaciones bancarias es evidente. Por primera vez en los últimos años, se registró una disminución de la cartera en \$ 121 millones en enero y \$ 43 millones en febrero; la restricción de financiamiento alcanza \$ 164 millones en los dos últimos meses, con lo que cerró en \$ 9.471 millones a esa fecha (Gráfico 2).

Los créditos están restringidos y se realizan solo operaciones de corto plazo y alta seguridad. La política que aplica el sistema financiero es recuperar la cartera, conceder mínimo financiamiento y acelerar la captación de depósitos.

Se espera que en 2009 la banca siga cauta en la entrega de recursos, siendo selectiva tanto en los segmentos atendidos como en el tipo de beneficiarios. De hecho, solo encontrarán recursos disponibles los proyectos seguros y de rápida recuperación. Sin financiamiento, también desaparece el efecto

multiplicador en la economía, así que necesariamente se afectará el crecimiento del PIB en este año.

Los créditos más afectados han sido los comerciales, debido al creciente pesimismo de los empresarios con la consecuente restricción en la inversión privada. También hubo menos financiamiento para la vivienda, pues este segmento se vuelve cada vez menos atractivo al requerir largos plazos de recuperación. Los que se mantuvieron financiados fueron el consumo y los microcréditos; sin embargo, luego de las recientes medidas para contraer las importaciones, se prevé que también caerán los créditos de consumo.

De todas maneras, en la estructura

tirse en una fuente de presión social para el régimen, de modo que el presidente Correa pugna por mantener abierto el financiamiento para vivienda, puesto que llega directamente a las familias y genera empleo masivo de mano de obra no calificada a través del sector de la construcción.

La estrategia fue buscar 'acuerdos' con el sistema privado, lo que le permitiría congraciarse con la población en estos meses de campaña electoral. En marzo se firmó el convenio entre el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), la banca privada y la Asociación Nacional de Mutualistas, para canalizar \$ 600 millones del IESS al sistema financiero nacional: \$ 400 millones en cartera hipotecaria y \$ 200 millones en la constitución de fideicomisos mercantiles a favor del sector productivo.

El IESS podrá comprar créditos que hayan sido constituidos por los bancos hasta con 12 meses de anticipación, que tengan un plazo menor de 25 años y un monto mínimo de \$ 10.000, y que las hipotecas respalden por primera vez el activo. Así también, el afiliado podrá solicitar la transferencia de su hipoteca de un banco al IESS. Cuando el IESS adquiera papeles de cartera hipotecaria en mercado de valores, deberá respetarse una cuota máxima de 70% de cada emisión de títulos que realicen los bancos.

Además, el Gobierno ha inyectado recursos a través de la concesión crediticia de la banca pública. Así en 2008, la cartera de la CFN, BEV, BNF, BEDE y IECE sumó unos \$ 1.500 millones, más del doble que en 2007.

Alta liquidez fondea retiros

La banca tuvo que hacer uso de la liquidez acumulada para frenar el nerviosismo de los agentes; esto provocó que los fondos disponibles cayeran unos \$ 500 millones: \$ 213 millones en diciembre del año pasado, \$ 302 millones en enero, aunque aumentaron \$ 53 millones en febrero. Con eso los fondos disponibles cerraron en \$ 3.617 millones y el indicador de liquidez se ubicó en 32% (Gráfico 4).

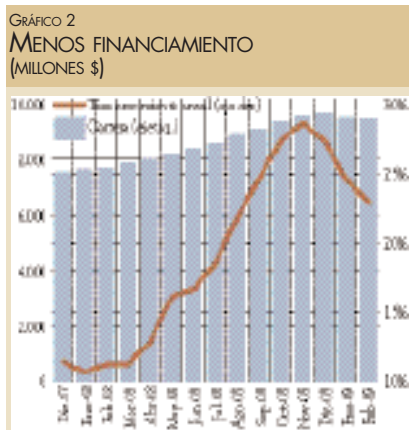


FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS.

de financiamiento, los créditos comerciales siguen representando cerca de la mitad de la cartera (49%), seguidos de los créditos de consumo (29%), vivienda (14%) y microempresa (9%) (Gráfico 3).

El Banco Pichincha, al ser el más grande del país, concentra la mayor porción individual de cartera (más de la tercera parte), a la vez que tiene uno de los crecimientos anuales más altos. Entre los grandes, el Guayaquil y el Pacífico también son actores importantes, junto con los medianos Internacional, Bolivariano y Austro. Entre los pequeños, se destaca ProCredit que lidera el financiamiento a la microempresa.

Los efectos negativos del poco crédito disponible amenazan con conver-



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS.

Ante la presión, la banca trajo parte del dinero que tiene depositado en instituciones financieras del exterior, \$300 millones, entre diciembre y enero, de los \$ 2.078 millones, y tuvo que usar el colchón local.

Gobierno y banca temen una profundización de la crisis en los próximos meses que pondría en riesgo a toda la economía. El régimen anunció que invertirá en la banca parte de la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RMLD), alrededor de \$ 800 millones para garantizar la liquidez. Según el ministro coordinador de la Política Económica, **Diego Borja**, los recursos invertidos en el extranjero son los que pasarían a fondar al sector productivo ecuatoriano vía sistema financiero.

Según ha anunciado **Fernando Pozo**, presidente del Directorio de la Asociación de Bancos Privados, la banca perseguiría trabajar en conjunto con el Gobierno para conseguir financiamiento adicional con los organismos internacionales.

De los \$ 3.617 millones en fondos disponibles (a feb./09), 56% corresponde a fondos depositados en instituciones financieras del exterior (\$ 2.017 millones) y 44% está en el país (\$ 1.599 millones) (Gráfico 5).

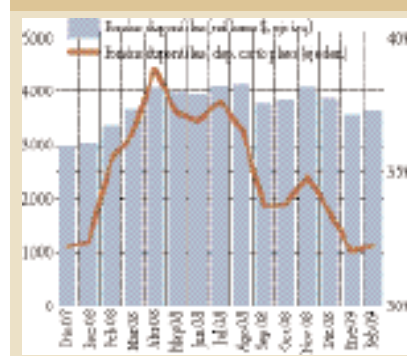
Pese a la presión, los bancos persisten en mantener una mayor cantidad de recursos fuera del Ecuador. Esta práctica es la que choca con el pensamiento del presidente Correa, quien constantemente exige a los bancos que utilicen este dinero para aumentar el financiamiento al sector productivo.

La carga impositiva que pesa sobre la movilidad de recursos, en lugar de evitar que el sistema financiero saque las divisas del país, hace que los bancos tengan poco interés en repatriar los capitales que ya lograron enviar.

En el sistema financiero persiste el temor de que el manejo del Fondo de Liquidez esté basado en decisiones políticas antes que técnicas, dado que está controlado por entidades estatales cuyos funcionarios son nombrados directa o indirectamente por el presidente Correa. La banca se muestra con-

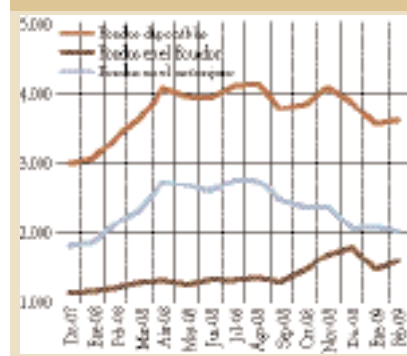
traria a traer la totalidad de los fondos disponibles que mantiene depositados en bancos e instituciones financieras del exterior como resguardo ante una posible crisis local, aunque la superintendente de Bancos, **Gloria Sabando**, asegura que no habrá medidas adicionales.

GRÁFICO 4
BANCOS USAN LIQUIDEZ PARA RESPONDER RETIROS



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS.

GRÁFICO 5
COMPORTAMIENTO DE LOS FONDOS EN EL EXTRANJERO (MILLONES \$)



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS.

En marcha Fondo de Liquidez

La presión sobre la liquidez es una preocupación clave de la banca, debido a la pérdida de confianza de los agentes, a los retiros de depósitos experimentados en los últimos meses, a la caída del fondeo externo producto de la crisis internacional y a la salida de los depósitos de la banca pública.

Para el Gobierno, la mejor forma de mantener la estabilidad del sistema financiero es que el Estado intervenga

directamente, para lo cual puso en vigencia la recientemente aprobada Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera.

La ley incluye el Fondo de Liquidez que operará a través de la constitución de un fideicomiso mercantil de inversión que será controlado exclusivamente por la Superintendencia de Bancos y será administrado por el Banco Central (BCE). Para su instrumentación se constituyó un fideicomiso de inversión, en el cual el fiduciario es el BCE y los constituyentes son las instituciones financieras privadas controladas por la Superintendencia, que mantienen depósitos sujetos a encaje (bancos, mutualistas y sociedades financieras).

El BCE también ejercerá la Secretaría Técnica de este fondo. El directorio de esta institución estableció un encaje único de 5% para todos los depósitos y captaciones realizados por bancos y demás instituciones del sistema financiero, disposición que entró en vigencia a partir del 5 de marzo de 2009.

Hasta el cierre de esta edición, las instituciones que ya suscribieron la constitución de dicho fondo fueron los bancos: Loja, ProCredit, Solidario, Rumiñahui, Citibank, Promérica, Pacífico y Mutualista Pichincha. Las otras instituciones financieras deberán adherirse a este convenio en las próximas semanas.

El Fondo de Liquidez se conformó con un monto inicial de \$ 153 millones que se destinarán a créditos, cuyo plazo será de un día hábil renovable, otorgados dentro de una línea de crédito para cubrir deficiencias en las cámaras de compensación, además de créditos para solucionar necesidades extraordinarias de liquidez de las instituciones financieras privadas, que no podrán exceder de un plazo máximo de 120 días a partir de su concesión.

Según han señalado las autoridades, el Fondo de Liquidez pasaría a manejar unos \$ 1.200 millones en los próximos tres años, lo que supondría 10% del total de los activos del sistema y casi la totalidad del patrimonio actual.

Tasas de interés sin cambio hasta junio

Desde que las tasas de interés están controladas, éstas dejaron de ser un referente del mercado. El mayor riesgo es que no permiten ajustar los flujos de dinero disponibles en la economía, así que la restricción de la liquidez presiona las tasas pasivas al alza ante la búsqueda de recursos, pero este incremento no puede ser compensado por el lado de las tasas activas, lo que eleva el riesgo de que tasas ficticias disparen problemas de solvencia en ciertas instituciones financieras.

Se mantiene el ofrecimiento del Gobierno hecho en octubre de 2008, cuando estalló la crisis internacional, de parar la disminución de las tasas de interés al menos hasta junio de 2009, así que no se registran cambios en los mencionados meses (Cuadro 1). De todas maneras, la banca insiste en cuestionar la fórmula de cálculo que estaba utilizando el directorio del Banco Central para fijar las tasas efectivas máximas, cuyo sustento técnico aún se desconoce.

El comportamiento del sistema, visto a través de las tasas efectivas referenciales, mostró en los primeros meses de este año una leve tendencia al alza para los créditos corporativos, vivienda y consumo, pero algo de disminución tuvieron las tasas para comercial Pymes y los microcréditos en sus tres subsegmentos.



SEGÚN HAN SEÑALADO LAS AUTORIDADES, EL FONDO DE LIQUIDEZ PASARÍA A MANEJAR UNOS \$ 1.200 MILLONES EN LOS PRÓXIMOS TRES AÑOS, LO QUE SUPONDRÍA 10% DEL TOTAL DE LOS ACTIVOS DEL SISTEMA Y CASI LA TOTALIDAD DEL PATRIMONIO ACTUAL.



CUADRO 1
TASA DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS MÁXIMAS

Fecha	Comerc. Corp.	Comerc. Pymes	Vivienda	Consumo	Consumo minorista	Microc. acumulación simple	Microc. acumulación simple	Microc. subsistencia
Dic./07	12,28%	16,60%	14,04%	22,45%	30,67%	30,81%	49,81%	48,21%
Jun./08	10,00%	13,50%	12,00%	18,38%	23,73%	25,50%	36,50%	37,50%
Oct./08 a abr./09	9,33%	11,83%	11,33%	16,30%	21,24%	25,50%	33,30%	33,90%

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

CUADRO 2
TASA DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES

Fecha	Comerc. Corp.	Comerc. Pymes	Vivienda	Consumo	Consumo minorista	Microc. acumulación simple	Microc. acumulación simple	Microc. subsistencia
Dic./07	10,72%	13,15%	12,13%	18,00%	21,23%	23,50%	31,55%	41,47%
Jun./08	9,59%	12,47%	11,71%	17,20%	20,09%	21,37%	29,46%	35,31%
Dic./08	9,14%	11,13%	10,87%	15,76%	18,55%	22,91%	29,16%	31,84%
Abr./09	9,24%	11,12%	11,03%	15,77%	18,58%	22,08%	28,80%	30,67%

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

CUADRO 3
TASA DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES

Plazo (en días)	30-60	61-90	91-120	121-180	181-360	Más de 360
Dic./07	5,22%	5,74%	6,11%	6,98%	6,65%	5,01%
Jun./08	4,83%	5,20%	5,75%	6,11%	6,33%	7,30%
Dic./08	4,44%	4,63%	5,64%	6,10%	6,05%	6,18%
Abr./09	4,85%	5,25%	5,70%	6,18%	6,53%	7,18%

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

En busca de atraer las captaciones, las tasas pasivas referenciales subieron. Sin embargo, con una inflación anual de 7,85% (feb./09 - feb.08), las tasas pasivas reales siguen siendo negativas. Esto significa que el dinero mantenido en el sistema financiero pierde capacidad de compra (Cuadros 2 y 3).

Con o sin crisis los agentes siguen pagando

El análisis de riesgo instrumentado por los bancos en los últimos años está dando frutos en medio de la crisis. La prueba es la baja morosidad que mantiene la cartera de la mayoría de instituciones. En promedio, 3,8% de los créditos concedidos están impagos, lo que representa unos \$ 310 millones de los cerca de \$ 9.500 millones en créditos entregados a febrero de 2009 (Gráfico 6).

La política prudencial se extiende a las provisiones, que no son más que las 'reservas' para cubrir los créditos

morosos. Existen más de \$ 500 millones guardados para hacer frente a la cartera vencida; esto da cuenta de un índice de aprovisionamiento de 174%.

En EEUU y en gran parte de los países en los cuales la crisis ha pegado con fuerza, los supuestos buenos pagadores rápidamente se convirtieron en malos, esto significa que créditos calificados con A resultaron que no valían nada y eran irrecuperables. En el Ecuador la banca aprendió a calificar bien a los deudores, el resultado es que éstos están honrando sus obligaciones a pesar del entorno negativo.

Bancos siguen siendo rentables

Las utilidades netas de la banca (deducidos los impuestos y la participación de los trabajadores) sumaron \$ 283 millones en 2008, 12% más que en 2007. Sin embargo, la rentabilidad fue menor: 20,3% frente a 21,7% registrado en 2007 (Gráfico 7).

Los resultados fueron mejores que los esperados, pero no por un mejor desempeño de las instituciones, sino debido a dos operaciones extraordinarias. Una, la del Banco Pichincha con la venta de su subsidiaria en Colombia que dejó fuertes ganancias y, la otra, la venta de la tarjeta Visa Internacional que generó ingresos adicionales a los bancos que manejan tarjetas.

Si se excluyen estas dos operaciones, la utilidad de la banca sería menor o —en el mejor de los casos— se mantendría igual a la del año pasado. Esto es resultado de decisiones de política pública como la eliminación en el cobro de comisiones, la fijación ficticia de las tasas de interés y la fijación del costo para algunos servicios y también, por el lado privado, de la falta de medidas para mejorar la eficiencia de las instituciones.

Como medida adicional, la Superintendencia prohibió el reparto de utilidades de 2008 a los accionistas, pues con estos recursos la banca tendrá que formar una reserva especial para futuras capitalizaciones. Los bancos pueden optar por repartir las utilidades de ejercicios anteriores como lo hizo el Citibank.

LA CRISIS FINANCIERA DURARÁ ENTRE UNO Y TRES AÑOS

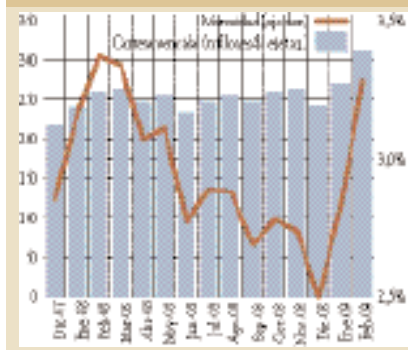
“Una mayoría de banqueros espera que la crisis en los mercados financieros tardará entre uno y tres años en superarse en América Latina y el Caribe”. Éste fue el resultado de un sondeo a más de 100 ejecutivos de bancos grandes, medianos y pequeños en 19 países latinoamericanos y caribeños a finales de 2008, cuando los efectos de la crisis financiera global comenzaron a repercutir en la región.

La encuesta fue encargada por el Fondo Multilateral de Inversiones (Fomind), la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) y la Federación Latinoamericana de Bancos (Felaban).

Entre las consecuencias de la crisis, seis de cada diez banqueros anticipan la escasez de financiamiento para sus instituciones. Otros efectos esperados son menores ingresos de remesas a la región y una disminución en las operaciones de comercio exterior. Los banqueros también prevén que habrá menos crédito y tasas de interés más altas para la pequeña y la mediana empresa.

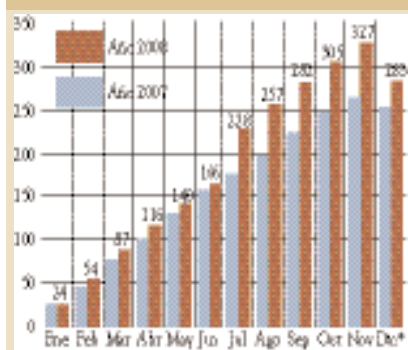
Para el presidente de Felaban, **Ricardo Villela Marino**, los bancos latinoamericanos, por lo general, están sólidos, solventes, líquidos, con baja morosidad, niveles de aprovisionamiento y adecuación de capital por encima de las exigencias de Basilea. Esto permitiría a los países y bancos de América Latina atravesar la crisis internacional en mejores condiciones que en el pasado.

GRÁFICO 6
BAJA MOROSIDAD PESE A LA CRISIS



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS.

GRÁFICO 7
UTILIDADES
(MILLONES \$)



(*) EN DICIEMBRE SE REGISTRAN LAS UTILIDADES NETAS.
FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS.

En el caso de la rentabilidad, luego de los ajustes, también sería menor a la del año pasado. **César Robalino**, de la Asociación de Bancos Privados, anunció que los bancos entrarán en una reingeniería de costos, mecanización de las transacciones y disminución de personal para mejorar sus resultados en 2009.

El mayor ganador y también el más rentable del sistema bancario fue el Banco Pichincha, que acumuló utilidades netas por casi \$ 100 millones a diciembre 2008 y logró una rentabilidad promedio sobre el patrimonio de 28%, la más alta del sistema.

El segundo lugar por ganancias ocupó el estatal Pacífico, con utilidades por \$ 46 millones, pero con una rentabilidad de 20,5%, cercana a la media.

El Banco de Guayaquil se ubicó en tercer lugar, aunque alejado del prime-

ro con utilidades por \$ 33,45 millones y una rentabilidad de 24%, mejor que el promedio.

Por el contrario, los peores desempeños correspondieron a Litoral, Sudamericano y Cofiec, que tuvieron utilidades menores a \$ 500.000 cada uno y un nivel de rentabilidad por debajo de 1% sobre el patrimonio. Ninguna institución reportó pérdidas.

Todavía no se ve la luz al final del túnel

Uno de los sectores clave para sostener el actual modelo y evitar un nuevo colapso económico es la banca. Si bien existe un cambio de actitud en el régimen al parar los constantes ataques, ésta ya ha sido ‘bombardeada’ por varios frentes: uno, a través de la recientemente aprobada Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera y, otro, por las reformas a la Ley Tributaria.

Los cuestionamientos apuntan principalmente al Fondo de Liquidez, pues amenaza la estabilidad del sistema al suponer una clara intromisión del presidente de turno en las decisiones relacionadas con el manejo de los fondos disponibles de las instituciones

financieras (dinero e inversiones rápidamente convertibles en efectivo), que deberían corresponder a las mismas instituciones, dado que los depositantes confiaron a éstas sus recursos y no al Gobierno (*Recuadro*).

En una primera evaluación de las reformas a la Ley Tributaria, **Fernando Pozo**, presidente de la Asociación de Bancos Privados, estima que el pago por impuesto a la salida de capitales y a los activos depositados en el extranjero sería de alrededor de \$ 200 millones, similar a todas las utilidades ganadas en 2008, por lo que el impacto sería la reducción de la rentabilidad a un nivel que haría que la actividad no sea sustentable.

Por el lado externo, la crisis financiera internacional y la decisión de moratoria de pago de la deuda externa tomada por el Gobierno ecuatoriano, prácticamente, han cerrado el acceso al financiamiento internacional, por lo que la banca se ha sostenido utilizando como colateral los recursos que aún mantiene en el extranjero para operaciones crediticias y de comercio exterior.

El entorno es poco alentador y no hay señales claras del Gobierno que devuelvan la confianza a los agentes, lo que hace prever que continuarán los retiros de depósitos. Las recientes medidas del régimen por frenar la salida de



UN BUEN INDICADOR ES LA BAJA MOROSIDAD, CON UN RÉCORD HISTÓRICO DE 2,5% AL CIERRE DE 2008 Y PROVISIONES QUE EQUIVALEN DOS VECES LA CARTERA VENCIDA. LOS CRÉDITOS PARA VIVIENDA SON LOS DE MENOR MORA.



RED DE SEGURIDAD FINANCIERA GENERA CONTROVERSIAS

La Ley de Seguridad Financiera es defendida por el Ejecutivo y sus funcionarios bajo las consignas de que reduce los riesgos sistémicos y las posibilidades de contagio en el sistema financiero, otorga confianza a las entidades para cumplir mejor su función social e incrementa los recursos disponibles para la entrega crediticia a menor costo, debido a la existencia de un solo fondo de liquidez.

En esencia, dicha ley incluye cuatro pilares fundamentales: la creación del Fondo de Liquidez, la Corporación de Seguro de Depósitos, el fortalecimiento de la supervisión bancaria y un nuevo esquema de resolución bancaria.

El proyecto ha sido cuestionado por varios sectores, especialmente el sistema financiero, debido a la estructura que se propone en el manejo de la liquidez y del seguro de depósitos.

El Fondo de Liquidez aparece tardíamente, justo en el momento en el que, por la crisis financiera internacional, podrían ocurrir eventos continuos de restricción de liquidez. De hecho, considerando el entorno conflictivo interno y externo, existe el riesgo de que se afecte severamente la confianza de los agentes económicos. Si esto llega a suceder, el Fondo de Liquidez y el Sistema de Seguro de Depósitos serán insuficientes para superar un problema financiero de magnitud, requiriéndose que las entidades financieras tengan sus propias reservas para cubrir las necesidades de liquidez.

Los montos que se deberán aportar tendrán una incidencia directa sobre la rentabilidad de la banca, especialmente de los bancos más vulnerables como los pequeños, los cuales ya tienen menores ingresos, desde que comenzó el proceso de fijación y reducción de tasas de interés.

La conformación del directorio del Fondo de Liquidez, con mayor peso de las instituciones públicas, impide que el sistema financiero privado tenga injerencia en las decisiones.

Tal como están conformadas las exigencias de aporte a los fondos de liquidez y de seguro, a los bancos grandes les corresponderá los mayores aportes, esto les presionaría a traer los capitales que al momento mantienen fuera del país, con lo que el Gobierno lograría tener millonarios recursos bajo su control.

El seguro de depósitos inicia de cero, cuando las entidades financieras han aportado para su constitución en la AGD, desde hace ocho años, y comienzan a crecer las probabilidades de inviabilidad de algunas entidades del sector financiero por efectos de la crisis financiera mundial.

Se dispone la disolución de la AGD, pero ni se menciona el destino de los activos y pasivos que posee actualmente dicha entidad.

En el mecanismo de resolución bancaria, la disposición de transferir activos y pasivos de una entidad inviable a otra solvente, en un plazo de 15 días, sería inaplicable, pues supone obligar a otra entidad financiera a tomar a su cargo una cartera que no necesariamente le conviene.

La forma de establecer el seguro es confusa. Las primas por riesgo para el fondo de seguro de depósitos podrían estar sujetas a riesgo moral, a menos que la Superintendencia de Bancos asegure o mantenga en el tiempo las formas de cálculo del riesgo particular de cada entidad.

Más problemas que soluciones son los que se encuentran en la Ley de Red de Seguridad Financiera, así que este nuevo cuerpo legal está lejos de ayudar a la banca a superar la crisis.

divisas, vía control de importaciones, resultaron contraproducentes y presionaron al retiro masivo de recursos en los dos primeros meses del año, pues los importadores decidieron sacar sus recursos para no esperar a cartas de crédito y prefirieron pagar en efectivo sus compras en el exterior, a fin de “sobrestoquearse” (aumentar el *stock* de mercaderías). En privado se ha oído decir a autoridades del Gobierno que unos \$380 millones de los retiros podrían interpretarse por esta causa.

Se espera una prolongación de la restricción crediticia, de ahí que los bancos seguirían financiando vivienda, siempre y cuando se mantenga el acuerdo con el IESS; mientras que para los otros segmentos estarán abiertos solo

los créditos de bajo riesgo y rápida recuperación.

Existe la expectativa de que, en este 2009, el sistema financiero sufrirá una contracción a niveles de mediados de 2007 en sus principales variables. Esto significa una fuerte caída de unos tres mil millones en depósitos, dos mil millones en créditos y, al menos, mil millones en fondos disponibles, lo que supone alrededor de 20% menos que los montos actuales.

Por el lado financiero, mientras los bancos sigan líquidos, se mantengan solventes y manejen con prudencia depósitos y créditos, la dolarización tiene en la banca un aliado importante pero no infalible.

La economía enfrenta elementos de

peso que generan serias distorsiones, como la caída de los precios del petróleo, la baja de las exportaciones de los productos nacionales, la disminución de las remesas de los migrantes y la ausencia de inversión extranjera; todo lo que ha restringido severamente el ingreso de divisas al país. Si a esto se suma la política populista del régimen de seguir inflando sin control el gasto público, declararse en moratoria de la deuda externa, obviando argumentos técnicos y sembrando dudas sobre la continuidad de la dolarización, el escenario es poco alentador.

HABLAN LOS PROTAGONISTAS

Fernando Pozo, presidente del directorio de la Asociación de Bancos Privados

La banca ecuatoriana se encuentra líquida y solvente gracias a que ha manejado los recursos de los clientes, basándose en estrictas políticas de prudencia financiera. La muestra es que ha superado sin inconvenientes los retiros de depósitos a la vez que mantiene niveles razonables de financiamiento a sus clientes, aunque con requisitos más estrictos y menores plazos, pero que se ajustan a un complejo entorno interno y externo. Además, continúa apoyando las operaciones de comercio exterior, pese a que para esto debe cumplir con la exigencia de la banca internacional de garantizar las cartas de crédito con dinero en efectivo.

Lo ideal sería que este esfuerzo de los bancos se acompañe con una polí-

tica fiscal coherente, la cual actualmente tiene elementos de fondo positivos, pero que aún requiere ajustarse a una realidad de menores ingresos. Para esto se requeriría trabajar en tres elementos fundamentales: uno, que el Gobierno consiga financiamiento externo en cantidad y oportunidad, es decir, plazos y montos altos; otro, que se replantee el tema de moratoria de la deuda, y un tercer elemento es que se controle la cantidad y calidad del gasto público.

Gloria Sabando, superintendente de Bancos*

El Gobierno está haciendo esfuerzos para minimizar los posibles impactos de la crisis financiera internacional en el sistema financiero nacional, para lo cual ha adoptado una serie de medidas y acciones: la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, incentivos a la capitalización de utilidades de la banca y colocación de crédito productivo, reducción hasta dic./09 de la retención del impuesto a la renta sobre intereses pagados al exterior, y suspensión de la reducción de las tasas de interés hasta jun./09.

Otras medidas que buscan mitigar los efectos de la crisis en el sector cre-



diticio: la creación de un fondo para crédito de segundo piso (BID, CAF, FLAR); la apertura de una línea de crédito por \$100 millones, por parte de la Corporación Financiera Nacional para operaciones de comercio exterior; la compra de cartera hipotecaria, por parte del IESS; la diversificación de bancos corresponsales en el exterior; la diversificación de mercados y productos, y una nueva arquitectura financiera regional, encabezada por el Banco del Sur, Fondo Común de Reservas y el sistema de compensación de pagos.

Todas estas acciones dejan en claro la preocupación del régimen para mitigar los efectos de la crisis y mantener la estabilidad del sistema financiero nacional.

* Tomado de la ponencia de la superintendente en el Seminario Internacional La crisis financiera internacional: impacto y salidas para Ecuador y América Latina, 9 mar./09.