



Cobertura
FINANCIERA



EDICIÓN 23



EL NUEVO
ECUADOR 

Corporación del Seguro de Depósitos,
Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados



GERENTE GENERAL

Raquel Salazar Torres

COMITÉ EDITORIAL:

Viviana Lascano

viviana.lascano@cosede.gob.ec

María José Vela Viteri

maria.vela@cosede.gob.ec

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN:

Verónica Caviedes Soria

veronica.caviedes@cosede.gob.ec

COSEDE, Revista Externa Cobertura Financiera

Edición No. 23. Marzo 2023

© Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados COSEDE, 2023
Av. Amazonas entre Unión Nacional de Periodistas y Alfonso Pereira - Quito, Ecuador
Plataforma Gubernamental de Gestión Financiera,
Bloque 4 - Piso 9
www.cosede.gob.ec

No se permite la reproducción total o parcial de esta obra, incluido el diseño tipográfico y de portada, en cualquier forma o por cualquier medio, sea éste electrónico, mecánico, fotocopia u otros, sin el consentimiento de la editora.

Las opiniones expresadas por los articulistas invitados son de exclusiva responsabilidad de quienes las emiten, por lo que no representan necesariamente el pensamiento de la COSEDE.



Corporación del Seguro de Depósitos,
Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados



ÍNDICE

[Editorial](#) [Pág. 4](#)

[Sector Financiero](#) [Pág. 10](#)

[Artículos de interés](#) [Pág. 19](#)

[Artículo Internacional](#) [Pág. 25](#)

[Estadísticas COSEDE](#) [Pág. 26](#)

[Enlaces de interés](#) [Pág. 28](#)



Conflictos internos que han influido en la estabilidad económica y financiera

MARCELO ARROYO

Coordinador de Gestión y Control de Fideicomisos

Introducción

Ecuador está enfrentando una escalada de violencia sin precedente en su historia reciente. El ya declarado "conflicto armado interno" permite a las fuerzas armadas intervenir junto con la Policía Nacional para controlar las bandas de crimen organizado en el país. Este aumento en el control por parte del Ejército y la Policía seguramente conducirá a una mejora gradual en la seguridad ciudadana, lo que a su vez promoverá la reducción de la violencia.

Es importante entender que el objetivo de disminuir la inseguridad ciudadana, se logra a través de inversión en seguridad y esta a su vez, solo se puede alcanzar mediante la movilización de recursos tanto públicos como privados, en un contexto en el que la actividad económica general se ve afectada.

El presente artículo sintetiza las experiencias de los conflictos internos, como común denominador, mantenidos en los Estados Unidos durante la guerra de secesión, así como los conflictos en los países vecinos, Colombia y Perú, con el objetivo de establecer puntos objetivo de la política económica y financiera del Ecuador, para preservar su estabilidad.

Desarrollo

La Guerra Civil de Estados Unidos, que tuvo lugar entre 1861 y 1865, presentó un impacto significativo en una variedad de aspectos de la sociedad, incluida la economía, especialmente el sistema financiero. El conflicto devastador entre los estados del norte y del sur tuvo un impacto significativo en la economía, afectando la estructura financiera del país durante décadas.

La Guerra Civil provocó que Estados Unidos se encontrara en una situación financiera difícil de superar como nunca antes. Ambos bandos mostraron una falta de organización económica. En el sur, la infraestructura financiera se desplomó como resultado de la destrucción de ciudades, la pérdida de empleos y la falta de inversiones. A medida que el gobierno federal se esforzaba por financiar la guerra en el norte, la industria se expandió para satisfacer las demandas de la guerra, pero también enfrentó desafíos financieros.

Para financiar el conflicto, ambas partes optaron por la emisión masiva de billetes¹. Esto provocó una gran inflación y una depreciación de la moneda. La depreciación del dinero afectó directamente el poder adquisitivo de la población, lo que provocó dificultades económicas para la gente común.

En cambio, la presión de financiar la guerra provocó la quiebra de varios bancos en todo el país. Muchos bancos no pudieron recuperarse de sus pérdidas y la confianza en el sistema financiero se vio socavada. Muchas personas perdieron sus ahorros debido a las quiebras bancarias, lo que contribuyó a la inestabilidad económica general.

Quiebras Bancarias, 1865-1873

	NÚMERO DE BANCOS QUEBRADOS		ACTIVOS DE BANCOS EN QUIEBRA (millones en dólares)	
	BANCOS NACIONALES	OTROS BANCOS	BANCOS NACIONALES	OTROS BANCOS
1865	1	5	0,1	0,2
1866	2	5	1,8	1,2
1867	7	3	4,9	0,2
1868	3	7	0,5	0,2
1869	2	6	0,7	0,1
1870	0	1	0,0	0,0
1871	0	7	0,0	2,3
1872	6	10	5,2	2,1

FUENTE: Departamento del Tesoro de Estados Unidos. Informe Anual del Contralor de la Moneda (1931), págs.6, 8.

¹ Las leyes bancarias nacionales de 1863 y 1864 fueron intentos de afirmar cierto grado de control federal sobre el sistema bancario sin la formación de otro banco central. La Ley tenía tres propósitos principales: (i) crear un sistema de los bancos nacionales, (ii) crear una moneda nacional uniforme, y (iii) crear un mercado secundario activo para los valores del Tesoro para ayudar a financiar la Guerra Civil (por el lado de la Unión).

La Guerra Civil aumentó la deuda nacional, hasta en 41 veces². Ambos bandos adquirieron préstamos y emitieron bonos con el fin de financiar sus operaciones militares. La gestión de esta deuda tuvo un impacto en las políticas fiscales y económicas en los años posteriores al conflicto, y se convirtió en un peso económico a largo plazo. Como porcentaje del producto interno bruto, la deuda pública aumentó del 1,49 por ciento en 1860 al 27,1 por ciento en 1865.

Composición de la deuda 1865

CATEGORÍA DE DEUDA	MONTO	COSTO PROM.	MADURACIÓN PROM.	PORCENTAJE
Moneda (irredimible)	\$458.186.398,00	0%	n/a	17,08%
Pagadero a la vista	\$582.010.736,00	5,30%	0	21,70%
Pagadero en 5 años o menos	\$696.956.992,00	7,20%	3	25,98%
Deuda a largo plazo	\$945.459.900,00	5,80%	20,9	35,24%
TOTAL	\$2.682.593.026,00	6,30%	9,8	100%

FUENTE: Noll, F. (2012)

Por último, la guerra obligó a los Estados Unidos a reconsiderar sus políticas financieras. La necesidad de una gestión financiera más eficiente llevó a la creación de un sistema bancario nacional más fuerte.

A su vez, para controlar la emisión de moneda y estabilizar el sistema financiero, el gobierno federal estableció un sistema de bancos nacionales en 1863.

El sur de los Estados Unidos, cuya economía se enfocó en la agricultura y la esclavitud, experimentó transformaciones significativas. La economía del sur fue gravemente afectada por la liberación de los esclavos y la destrucción de la infraestructura agrícola. La guerra impulsó la industrialización en el norte porque la demanda de suministros militares aumentó la producción y el empleo en el sector industrial.

Después de la guerra, los Estados Unidos comenzó un período de reconstrucción con el objetivo de recuperar su economía maltrecha. El gobierno llevó a cabo medidas para estabilizar la moneda, solucionar la deuda y promover la inversión en infraestructura. Aunque el proceso fue lento, la economía eventualmente se recuperó, lo que marcó el inicio de una nueva era para dicha nación.

Después de la guerra, los Estados Unidos comenzó un período de reconstrucción con el objetivo de recuperar su economía maltrecha. El gobierno llevó a cabo medidas para estabilizar la moneda, solucionar la deuda y promover la inversión en infraestructura. Aunque el proceso fue lento, la economía eventualmente se recuperó, lo que marcó el inicio de una nueva era para dicha nación.

La Guerra Civil sin embargo, dejó una marca indeleble en la psique económica de Estados Unidos en lo que respecta al impacto a largo plazo en la inversión y el desarrollo económico. Durante décadas, la

² Al 30 de junio de 1865, la deuda pública era de USD 2.677.929,012; en 1860, antes del inicio de la Guerra Civil, la deuda pública ascendía a USD 64.843.831.

desconfianza en la estabilidad financiera ha afectado la inclinación de las personas a invertir y participar plenamente en el sistema financiero. No obstante, a medida que pasaba el tiempo, las medidas tomadas para estabilizar la economía ayudaron a impulsar el desarrollo a largo plazo.

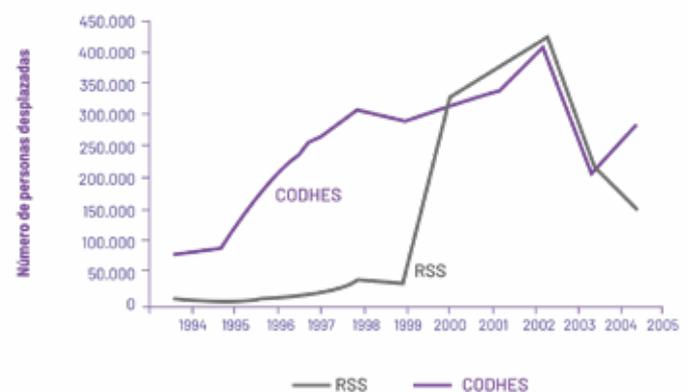
En conclusión, la Guerra Civil de Estados Unidos tuvo un impacto significativo y prolongado en la economía, particularmente en el sistema financiero. Los efectos económicos de este conflicto se sintieron en toda la nación, desde la desorganización y devaluación monetaria hasta la reestructuración del sistema bancario y la gestión de la deuda nacional. No obstante de lo ocurrido durante este conflicto interno, la capacidad de resistencia y adaptación de la economía de Estados Unidos finalmente llevó a la recuperación y estableció las bases para el progreso económico en el futuro.

Por su parte, en Colombia, resultado económico de su conflicto con guerrillas y grupos insurgentes, como las FARC, como uno de los principales actores, repercutió históricamente entre otras variables en la inversión extranjera, debido a que a los inversores internacionales les resultó difícil participar plenamente en la economía colombiana debido a la percepción de inestabilidad y riesgo relacionado con el conflicto.

Así también, la falta de seguridad en algunas regiones del país, provocó retrasos en los proyectos y una disminución en la confianza empresarial.

La lucha contra la guerrilla ha causado grandes desplazamientos de personas así como la destrucción de infraestructura, lo que ha tenido un impacto directo en la capacidad productiva y la estabilidad económica en las regiones afectadas. La pérdida de ingresos y la mayor dependencia de la ayuda gubernamental en estas áreas han resultado de la interrupción de las actividades agrícolas y comerciales.

Desplazamientos Colombia



Fuente: Ibáñez, A. M., & Moya, A. (2007)

En cuanto a la carga impositiva, la necesidad de invertir grandes cantidades de dinero en la protección y defensa durante el conflicto ha afectado el gasto público. La capacidad del gobierno colombiano



para invertir en infraestructura, programas sociales y otros aspectos importantes que podrían haber impulsado el crecimiento económico se vio limitada debido a esto.

Gasto en Defensa (% del PIB)



FUENTE: Datasmacro

La lucha contra la guerrilla ha requerido una asignación importante de recursos para la seguridad y la defensa. Los altos costos operativos y logísticos relacionados con la lucha militar han aumentado el déficit fiscal del país, lo que ha afectado la estabilidad financiera y la capacidad del gobierno para cumplir con sus obligaciones financieras.

En términos globales, el conflicto colombiano tuvo un impacto negativo en el crecimiento desigual en varias áreas de Colombia. Algunas regiones han experimentado un desarrollo económico, mientras que otras han quedado atrás debido a la inestabilidad y la falta de inversiones. Esto ha empeorado las divisiones económicas y sociales del país, lo que ha generado tensiones adicionales que tienen un impacto negativo en la estabilidad general.

Es preciso establecer, que por la naturaleza del conflicto con la guerrilla, se ha dado lugar a actividades ilegales como el tráfico de drogas y la minería ilegal, lo que ha llevado al lavado de dinero. Las actividades ilegales han afectado negativamente la estabilidad del sistema financiero, lo que ha incrementado los riesgos para la estabilidad del sistema bancario y financiero de Colombia.

La prolongación del conflicto incluso puso en peligro la deuda nacional de Colombia. La percepción de los inversionistas sobre la capacidad del país para cumplir con sus obligaciones financieras se vio afectada por la incertidumbre relacionada con la situación política y de seguridad, lo que a su vez pudo resultar en mayores tasas de interés y condiciones menos favorables para la deuda emitida por el gobierno.

El conflicto con la guerrilla generó dificultades en el sistema financiero de Colombia. Las decisiones de inversión se han visto afectadas por la exposición a riesgos relacionados con la seguridad y la estabilidad, lo que ha requerido medidas adicionales por parte de las instituciones financieras para gestionar los riesgos y asegurar la

continuidad de sus operaciones.

A medida que Colombia avanza en la resolución del conflicto, se espera que la estabilidad económica y financiera mejore. La consecución exitosa de acuerdos de paz, el fomento de la inversión y la creación de políticas que aborden las disparidades regionales pueden abrir la puerta a una recuperación duradera.

En síntesis, la lucha contra la guerrilla en Colombia tuvo, entre otros, un gran impacto en la estabilidad del sistema financiero. La complejidad del conflicto ha dejado una marca indeleble en la economía del país, desde la disuasión de la inversión extranjera hasta los desafíos internos relacionados con el gasto público y la deuda soberana. No obstante, a medida que se avanzaba en los procesos de paz y reconciliación en Colombia, surgían nuevas posibilidades para la estabilidad y el progreso económico.

En el vecino del sur, durante las décadas de 1980 y 1990, se desarrolló un amplio conflicto armado interno entre el gobierno peruano y grupos subversivos, entre los que destaca Sendero Luminoso, este conflicto tuvo efectos económicos y en la estabilidad del sistema financiero peruano, entre esto podemos indicar:

La presencia de dichos grupos generó una sensación de inseguridad que perjudicó la seguridad en la estabilidad del país. El sistema financiero también mostró esta falta de confianza, lo que permitió a los inversores y depositantes actuar con mayor precaución.

Sendero Luminoso y los otros grupos armados, atacaron la infraestructura de sucursales bancarias³. Estos ataques tuvieron un impacto en las operaciones cotidianas del sector financiero y aumentaron los costos de reparación y seguridad.

Histórico de asaltos bancarios

Año	Agencias Bancarias
1991	132
1992	111 ⁴
1993	58
1994	30
1995	14
1996	11
1997	17

FUENTE: Reyna, C., & Toche, E. (1999)

³ Entre los crímenes cometidos, destaca el uso de dinamita en las agencias bancarias. Destaca nota del El Centro de Documentación e Investigación del LUM: "Terroristas dinamitaron 15 agencias de Bco. Crédito, El 25/02/1987, elementos subversivos del Movimiento Revolucionario Túpac Amaru (MTRA) atacaron de manera sincronizada diferentes agencias del Banco de Crédito del grupo Romero en 10 distritos de la capital. Por lo tanto, se registraron un total de 10 heridos y cuantiosos daños materiales. (Publicado por diario El Nacional y La Voz).

⁴ Año de la detención de los principales líderes del grupo subversivo Sendero Luminoso.

La situación de inestabilidad provocada presentó un gran peligro para las entidades financieras, especialmente en las zonas afectadas por la rebelión. Las dificultades para evaluar la capacidad de pago de los prestatarios en estas áreas aumentaron el riesgo de crédito.

La presencia de los grupos subversivos en Perú tuvo un impacto negativo en el comercio y la actividad económica en las áreas donde se encontraba. Dado que las empresas se enfrentaron a dificultades en términos de ingresos y capacidad de pago de préstamos, esto tuvo un impacto en el sistema financiero.

En Perú, al igual que en Colombia, el conflicto provocó el desplazamiento de la población, lo que tuvo un impacto en la estabilidad económica de las comunidades y la capacidad de las personas para acceder a servicios financieros. La reubicación de comunidades también afectó la agricultura y otros sectores económicos.

La inestabilidad provocada por estos grupos subversivos afectó negativamente a la moneda peruana y contribuyó a la inflación. Estos elementos tuvieron un impacto en la gestión macroeconómica y en el sistema financiero.

La situación planteó dificultades para la estrategia financiera del gobierno peruano. Se requirieron medidas cuidadosas para mantener la estabilidad económica en medio del conflicto, con el fin de equilibrar la inflación y el crecimiento.

La presencia de grupos insurgentes tuvo un impacto en la percepción global de la estabilidad del país, lo que podría haber tenido consecuencias en términos de inversiones extranjeras y acceso a los mercados financieros globales.

Finalmente, la acción de los subversivos provocó una situación complicada para el sistema financiero peruano, lo que tuvo un impacto en varios aspectos de la economía y la estabilidad financiera. El gobierno, las instituciones financieras y la sociedad en general tuvieron que trabajar juntos para superar estos obstáculos.

Debemos recordar que en Ecuador, Alfaro Vive Carajo (AVC) fue un grupo guerrillero ecuatoriano activo principalmente en la década de 1980, en comparación con otros movimientos insurgentes en la región, su impacto en la economía del país fue limitado.

A pesar de no tener un impacto económico tan significativo como otros grupos insurgentes en América Latina, como las FARC o Sendero Luminoso en Perú, AVC participó en acciones violentas y secuestros en Ecuador durante su existencia.

Es preciso indicar que en la actualidad el país se enfrenta nuevamente a un conflicto interno, el escenario dista del de la década de los 80s debido a la penetración de los grupos criminales en los diferentes ámbitos económicos y sociales; sin avizorar un final en el corto plazo del mismo, se presentan retos hacia los posibles efectos económicos potenciales de la escalada de violencia, entre los que podemos indicar los siguientes:

Desinversión Extranjera. La toma de decisiones de inversión suele verse influenciada por factores como la inestabilidad política y la percepción de riesgo, por lo que la presencia de conflicto puede obstaculizar la inversión extranjera en la nación.

Impacto en el sector turístico. La actividad insurgente podría tener un impacto en el sector turístico porque la percepción de inseguridad reduce sustancialmente la afluencia de turistas. A su vez, la falta de turismo tiene un impacto económico, especialmente para las comunidades que dependen de él.

Costos de Seguridad. El gobierno estará obligado a gastar más dinero para combatir a los grupos insurgentes. Es natural que el despliegue de fuerzas de seguridad y la implementación de medidas antiterroristas impliquen gastos importantes.

Desconfianza Empresarial. La presencia de grupos insurgentes podría generar desconfianza entre los empresarios locales e internacionales, lo que podría afectar la inversión y la actividad comercial.

Es importante señalar que los efectos económicos particulares pueden variar según la intensidad y la duración de la actividad criminal, así como las medidas tomadas por el gobierno para abordar la situación, sin embargo es un común denominador las afectaciones a la economía y la desestabilización del sistema financiero, en tal sentido las medidas que preventivamente pueden aminorar el efecto económico y en el sector financiero.

Conclusión

Como se ha puesto de manifiesto, los conflictos internos de diferente índole, generan afectaciones económicas derivadas de la situación de conmoción que provocan, el combate a un enemigo interno, requiere en lo económico del financiamiento intensivo, que a su vez determina el curso de las prioridades de los presupuestos de los estados y los ciudadanos.

Las situaciones de estrés de liquidez o encarecimiento del crédito, en los entornos de conflictos internos, ha repercutido en diferentes maneras a los países, incluso viéndose en ciertos momentos como objetivos de las olas de delincuencia organizada.

Con el objeto de salvaguardar estas afectaciones se considera importante generar acciones para reducir los efectos negativos en la economía y fomentar la recuperación a largo plazo, en donde es fundamental mantener la estabilidad del sector financiero durante conflictos internos. En situaciones de conflicto interno, los gobiernos y las autoridades financieras podrían considerar las siguientes medidas:

La planificación y resiliencia financiera se refiere a la creación de planes específicos para el sector financiero en caso de conflictos internos. Evaluar y mejorar la capacidad de resistencia de las entidades financieras a través de pruebas de resistencia y simulaciones de



situaciones difíciles.

Reforzar la regulación y supervisión de las instituciones financieras para asegurarse de que mantengan altos estándares de solidez financiera, así como establecer protocolos de supervisión más rigurosos para monitorear posibles riesgos y reaccionar proactivamente ante señales de deterioro.

Es esencial que se lleven a cabo estrategias efectivas de gestión de riesgos, como la diversificación de activos y la evaluación continua de la cartera de préstamos.

Garantizar la liquidez del sistema financiero mediante la creación de líneas de crédito de emergencia y la planificación de mecanismos para garantizar la disponibilidad de efectivo. También se busca colaborar con instituciones internacionales y organismos multilaterales para obtener asistencia financiera y asesoramiento técnico.

Mantener una comunicación clara con el público sobre la situación financiera y las medidas tomadas para garantizar la estabilidad es crucial. Proporcionar información clara sobre las políticas gubernamentales y las medidas tomadas para mantener la confianza en el sistema financiero.

Por lo tanto, es importante proteger los derechos de propiedad, como los contratos y los acuerdos financieros, incluso en situaciones de conflicto, con el fin de mantener la confianza en el sistema. Además, promover la inclusión financiera para asegurar que una mayor cantidad de personas tenga acceso a servicios financieros, incluso en áreas afectadas por la violencia.

Implementar iniciativas que fomenten la recuperación económica y la reconstrucción rápidas en las comunidades afectadas.

Es importante implementar políticas adaptables y flexibles que puedan adaptarse a las condiciones cambiantes del conflicto y la economía, especialmente en lo que respecta a las políticas fiscales y monetarias. Realizar acciones para combatir la inflación y asegurar la estabilidad de los precios.

Crear políticas y estrategias para ayudar a la reconstrucción económica después del conflicto, promoviendo la inversión y el desarrollo sostenible.

Participar al sector privado en la recuperación mediante la promoción de alianzas entre el sector público y privado y medidas que impulsen la inversión y el desarrollo.

En última instancia, la capacidad de mantener la estabilidad de la economía y por ende del sector financiero durante conflictos internos, depende de la planificación anticipada, la adaptabilidad a los cambios y la cooperación entre los diversos actores, incluidos el gobierno, las instituciones financieras y la comunidad internacional. Estas acciones podrían fortalecer la credibilidad del sistema financiero y establecer las bases para una recuperación económica sostenible.

Bibliografía

Ibáñez, A. M., & Moya, A. (2007). La población desplazada en Colombia: Examen de sus condiciones socioeconómicas y análisis de las políticas actuales (No. Doc. 22114) CO-BAC, Bogotá).

Noll, F. (2012). Repudiation: The Crisis of United States Civil War Debt, 1865-1870. *The Crisis of United States Civil War Debt*, 1870, 3-4

Reyna, C., & Toche, E. (1999). La inseguridad en el Perú.

U.S. Department of the Treasury. Annual Report of the Comptroller of the Currency (1931), pp. 6, 8.

<https://eh.net/encyclopedia/us-banking-history-civil-war-to-world-war-ii/>

<https://www.let.rug.nl/usa/essays/general/a-brief-history-of-central-banking/national-banking-acts-of-1863-and-1864.php>

<https://www.federalreservehistory.org/essays/national-banking-acts>

<https://www.occ.treas.gov/about/who-we-are/history/1863-1865/1863-1865-national-bank-established.html>

<https://www.elsaltodiario.com/colombia/entrevista-gaviria-ocampo-cerca-40-presupuesto-colombia-destina-guerra-deuda>

<https://lum.cultura.pe/cdi/periodico/terroristas-dinamitaron-15-agencias-de-bco-credito>

COSEDE PROTEGE

LOS AHORROS DE LOS ECUATORIANOS
MEDIANTE UN MECANISMO DE CONTINGENCIA
GRATUITO PARA LA CIUDADANÍA



EL NUEVO
ECUADOR III

Corporación del Seguro de Depósitos,
Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados

LA VELOCIDAD DEL DINERO Y SUS IMPLICACIONES EN LA ECONOMÍA ECUATORIANA

ECON. DAVID CASTELLANOS PAREDES

Docente de la Universidad Andina Simón Bolívar

RESUMEN

El presente análisis tiene como objetivo identificar la importancia que tiene el indicador que mide la velocidad del dinero en la economía ecuatoriana y su influencia en las operaciones de crédito y actividades económicas. Para los fines se ha considerado el comportamiento de las exportaciones, remesas, inversión extranjera directa y el endeudamiento público entre el período enero de 2021 y octubre de 2023. A fin de visualizar la relación existente entre el crecimiento del crédito y la variación en el flujo dinero, se analizó el grado de correlación entre ambas variables y los ciclos económicos en los que se desempeñan.

Con base en la información estudiada, se pudo concluir que las variaciones que enfrenta la oferta monetaria, producto de los cambios en los flujos de ingreso de dólares a la economía ecuatoriana, impactan directamente en una mayor o menor oferta de crédito y por ende en una mayor producción por parte de la economía, resultado que toma especial énfasis en una economía dolarizada.

Introducción

Varios estudios previos han analizado los impactos resultantes de las variaciones en la velocidad del dinero, los cuales han sido concluyentes al determinar la importancia de este indicador en la estimación de la demanda de dinero en el mercado. En este contexto, el presente análisis busca ofrecer una perspectiva que transite desde lo teórico hacia lo práctico. Su objetivo es visualizar los efectos que esta variable puede ejercer en la expansión o contracción del crédito y, por consiguiente, su influencia en el crecimiento económico.

Variables macroeconómicas y la relación con la oferta

monetaria

Poco menos de 25 años han pasado desde que Ecuador implementó la dolarización en su economía. Esta medida ha traído consigo una mayor estabilidad monetaria y financiera, atrayendo inversiones extranjeras, facilitando el comercio internacional y reduciendo los niveles de pobreza e inflación, entre otros logros destacados.

Sin embargo, estos cambios también han conllevado sacrificios. Uno de ellos es la pérdida del "señoraje" ¹, la capacidad que tenía el Estado para emitir dinero y ponerlo en circulación. Esta situación ha impulsado a la economía a buscar otros mecanismos dentro de la dolarización para asegurar un suministro constante de dólares, con el objetivo de mantener la rotación del dinero en circulación, también conocida como la velocidad del dinero. Esta velocidad juega un papel crucial en la propensión al crecimiento de la producción, medida a través del Producto Interno Bruto (PIB).

Los flujos de dólares en la economía ecuatoriana se basan en cuatro conceptos principales: exportaciones, inversión extranjera directa, endeudamiento público y privado, y remesas. A continuación, se detallan cada uno de estos conceptos para comprender su importancia.

Las exportaciones representan los ingresos generados por la venta de bienes y servicios al exterior. Estos ingresos se traducen contablemente como flujos de dólares y son vitales para el Producto

¹ Sin embargo, el Banco Central del Ecuador mantuvo la función de emitir moneda fraccionaria.

Interno Bruto (PIB), ya que su expansión impulsa el crecimiento económico y la competitividad internacional del país. Además, el crecimiento de las exportaciones se asocia con la generación de empleo, mayores ingresos y una mayor circulación económica (Organización Mundial de Comercio, 2017).

La inversión extranjera directa constituye otra fuente de entrada de dólares en la economía. “Se refiere a operaciones a largo plazo en las que individuos o entidades residentes en una economía invierten para obtener una participación duradera en empresas o entidades de otra economía” (CEPAL, 2021). Estas inversiones conllevan flujos monetarios destinados a este propósito.

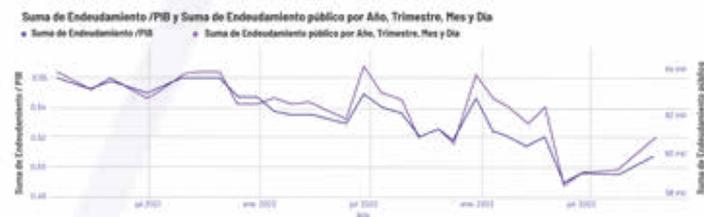
El endeudamiento público y privado son vías adicionales para obtener recursos, es decir, dólares. En el caso del endeudamiento público, según el Ministerio de Finanzas, engloba las obligaciones financieras contraídas por el Estado, abarcando no solo los préstamos del Gobierno Central, sino también los adquiridos por organismos regionales o municipales, institutos autónomos y empresas estatales, ya que todos están formalmente respaldados por el Gobierno Nacional².

Por otro lado, el endeudamiento privado hace referencia a las obligaciones que empresas y familias mantienen con acreedores en el extranjero.

Por último, las remesas de los migrantes se refieren a las transferencias en efectivo o en especie enviadas por los migrantes a sus familiares en sus países de origen. Estas remesas también incluyen la remuneración de empleados, como los trabajadores transfronterizos. Estas transferencias se han convertido en una de las principales fuentes de ingresos en dólares para la economía. Según estimaciones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), para el año 2023 podrían equivaler a USD 5.315 millones, representando un 4,4% del Producto Interno Bruto (PIB)³.

El mercado ecuatoriano se nutre de estas fuentes de recursos monetarios que sustentan el desarrollo de las actividades económicas en general. Sin embargo, dado que estas fuentes dependen en gran medida de los choques económicos externos, sus fluctuaciones pueden impactar significativamente en el desempeño económico y los ciclos. Por esta razón, resulta fundamental medir no solo la oferta monetaria existente, sino también la velocidad de circulación del dinero, ya que esta última determina la demanda.

En este análisis, se ha considerado el período comprendido entre enero de 2021 y octubre de 2023. El objetivo es revisar los cambios y variaciones que han experimentado las variables macroeconómicas en relación con la oferta monetaria. Esto nos permitirá comprender el nivel de interrelación entre estas variables y cómo podrían influir en los movimientos de crecimiento del dinero.

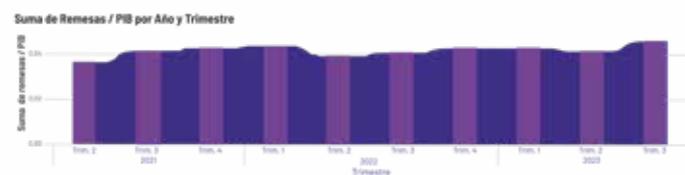
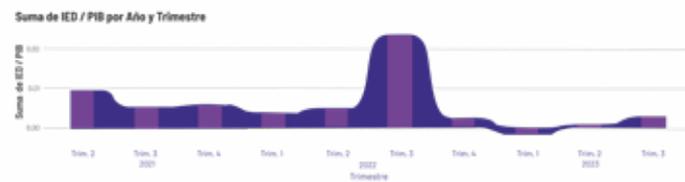


Fuentes: BCE

Elaboración: El autor.

Las dos primeras gráficas muestran la evolución del endeudamiento público y las exportaciones entre enero de 2021 y octubre de 2023. Al analizar el indicador de endeudamiento con relación al Producto Interno Bruto (PIB), se observa una tendencia decreciente, pasando de un 56% en enero de 2021 a un 50,79% en octubre de 2023. Este descenso refleja una disminución en la entrada de dólares por esta vía.

Por otro lado, el segundo gráfico, que representa el desempeño mensual de las exportaciones, revela una desaceleración en su crecimiento a lo largo del tiempo. Este fenómeno se debe a diversos factores como problemas logísticos internacionales que han generado mayores costos, un incremento en la competencia internacional, así como problemas geopolíticos y un aumento de la violencia, entre otros. Estos elementos han contribuido a una disminución en el flujo de dólares hacia la economía, impactando directamente en la liquidez y, consecuentemente, en la circulación del dinero.



Fuentes: BCE

Elaboración: El autor.

² www.finanzas.gob.ec

³ Proyectado según el BCE a 2022 en USD 120.000 millones.v



Sin embargo, se observa una tendencia opuesta en el caso de la Inversión Extranjera Directa (IED) y las remesas de migrantes. En el caso de la IED, se ha registrado una disminución con relación al PIB durante el período analizado, lo que indica una discreción en los flujos privados en la economía. Por otro lado, las remesas han mantenido un crecimiento constante, especialmente en 2023, como respuesta al incremento en el flujo migratorio que ha experimentado el país. Como resultado, las remesas se han convertido en una fuente crucial de acceso a dólares para el mercado, representando aproximadamente el 9% de los depósitos totales del sistema financiero privado⁴.



Fuentes: BCE
Elaboración: El autor.

Por su parte, la oferta monetaria se ha mostrado creciente entre 2021 y 2022, en respuesta a la recuperación económica post-COVID19, sin embargo, para 2023 su tendencia ha ido perdiendo impulso, en respuesta a la menor entrada de dólares hacia la economía.

El crédito y la velocidad del dinero

La velocidad del dinero parte del interés por determinar el nivel de rotación de la oferta monetaria (Blasco-Martel, 2016), desde el concepto económico, se podría mencionar que este indicador pretende identificar la velocidad con la que el dinero cambia de manos dentro de un determinado período de tiempo.

Matemáticamente, la velocidad del dinero se calcula como el cociente entre el Producto Interno Bruto nominal (PIB) y la cantidad de dinero en circulación en una economía. Se expresa comúnmente con la fórmula:

$$\text{Velocidad del dinero} = \frac{\text{PIB nominal}}{\text{Cantidad total de dinero en circulación}}$$

Una velocidad del dinero alta implica que el dinero cambia de manos con rapidez, lo que indica una mayor actividad económica y un nivel más alto de transacciones de todo tipo, entre ellas comerciales y financieras. Por otro lado, una velocidad del dinero baja sugiere que el dinero se mueve más lentamente a través de la economía, hecho que se asocia a una desaceleración en la economía, que puede conducir a una

⁴ Considera a los depósitos de la banca privada (corte diciembre 2023) y las cooperativas de ahorro y crédito (corte noviembre 2023)

menor actividad económica, con sus efectos consecuentes.

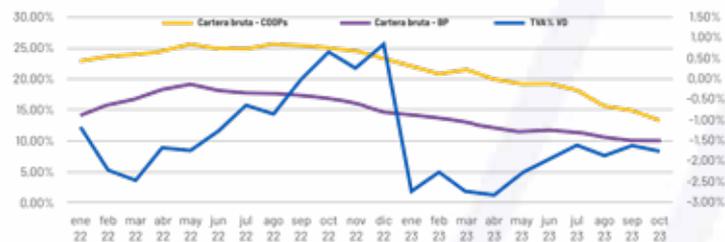
Cabe anotar que la velocidad del dinero puede variar según las condiciones económicas y las preferencias de gasto de los individuos. Así como cambios en la confianza del consumidor, las tasas de interés, la disponibilidad de crédito y los hábitos de ahorro pueden influir en la velocidad con la que el dinero circula en una economía, especialmente en aquellos mercados en los que los niveles de incertidumbre económica⁵ son mayores.

Como se señaló en los párrafos precedentes, la oferta monetaria en el Ecuador está determinada por el performance que muestren las exportaciones, las remesas, la IED y el nivel de endeudamiento, los cuales permiten que estos recursos sean captados por las instituciones financieras y por medio de la intermediación financiera, canalizados hacia sectores deficitarios a través del crédito.

En ese sentido, una expansión o contracción en la velocidad del dinero tiene un efecto directo en la demanda de crédito y por ende en su oferta. Desde el lado de los consumidores, cuando existe una menor entrada de flujo de dinero a la economía, está tiende a reducir su nivel de producción, mientras que desde el lado de la oferta de crédito esta tiende a reducirse, en vista de la menor liquidez existente.

La relación entre el crédito y la velocidad del dinero es compleja y puede variar en diferentes contextos económicos. Una forma de estímulo en este indicador deviene del crédito disponible en una economía, en vista de que cuando más acceso a crédito, las personas y las empresas pueden gastar más, lo que potencialmente aumenta la velocidad del dinero, ya que el dinero se mueve más rápido para respaldar estas transacciones y actividades económicas. Sin embargo, ambos indicadores no guardan una relación lineal o un alto grado de correlación, es decir, no se puede medir una causalidad.

Pese a lo anterior, en la siguiente gráfica se puede evidencia que cambios en la velocidad del dinero, podrían explicar -meses más adelante- un cambio de tendencia en el desempeño del crédito y, por ende, en el desarrollo de la economía y las actividades económicas que lo componen.



Fuentes: SB/ SEPS
Elaboración: El autor.

⁵ El nivel de incertidumbre económico al ser un concepto multifacético requiere de varias medidas y enfoques a fin de generar una conclusión, entre los indicadores a considerar están: índices de confianza al consumidor y empresarial, análisis de expectativas económicas, índices de medición política, entre otros.

Conclusión

En una economía dolarizada, los flujos de entrada de dólares son fundamentales para el dinamismo económico y las actividades financieras. Por ello, la medición de la velocidad del dinero se convierte en un indicador esencial. Este indicador ayuda a comprender la rapidez con la que el dinero circula entre los diversos participantes del mercado. Además, permite detectar con cierto retraso una desaceleración en las actividades económicas debido a la menor disponibilidad de liquidez. Esto puede limitar el gasto de los hogares, reduciendo así las transacciones económicas y la disponibilidad de crédito.

Bibliografía

BCE, Boletín Monetario Semanal, No. 882 de 29 de diciembre de 2023

Superintendencia de Bancos, Boletín Financiero Mensual – diciembre 2023

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, Boletín Financiero Mensual – Noviembre 2023

Asobanca, Datalab, Sistema de Inteligencia Financiera.

Blasco-Martel, C. R. (2016). Estudios de Historia Económica, n.º 72. Obtenido de chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcgclefindmkaj/https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSerias/EstudiosHistoriaEconomica/Fic/roja72.pdf

CEPAL. (NOVIEMBRE de 2021). NACIONES UNIDAS. Obtenido de https://www.cepal.org/es/eventos/desafios-la-medicion-la-inversion-extranjera-directa-principales-tendencias-america-latina

Danilo Lafuente. (s.f.). Obtenido de chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcgclefindmkaj/https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/NotasTecnicas/nota12.pdf

Organización Mundial de Comercio. (2017). Comercio Tecnología y Empleo. Obtenido de chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcgclefindmkaj/https://www.wto.org/spanish/res_s/booksp_s/wtr17-4_s.pdf



COMPORTAMIENTO DE LOS DEPÓSITOS Y CRÉDITOS EN EL ECUADOR: 2007-2023

MARCELO VARELA

INSTITUTO DE ALTOS ESTUDIOS NACIONALES (IAEN), UNIVERSIDAD CENTRAL DEL ECUADOR.

El presente análisis tiene por objetivo relacionar variables de depósito y crédito con la tasa de interés y otras variables como el PIB, consumo de los hogares y empleo, que permita comprender cuál ha sido el comportamiento de los depósitos y créditos en el Ecuador. Los resultados encontrados muestran que a partir del año 2007, las tasas de interés se reducen lo que aporta a la generación de mayor producto, mayores depósitos generan mayores créditos, la cartera vencida de las empresas disminuye a medida que las tasas de interés también lo hacen, y el consumo de las familias no está estrechamente ligada a las tasas de interés del consumo sino al monto de crédito asignado, finalmente, el crédito productivo aporta al producto interno bruto y la cartera vencida de las empresas disminuye fuertemente entre los años 2007 a 2011 y a partir del 2012 se mantienen en rangos bajos cercanos a 1%.

Los depósitos y créditos en el Ecuador

El período de análisis se hace a partir de agosto del año 2007, por cuanto hasta julio 2007 las tasas de interés no estaban condicionadas por segmento sino por días en el monto de depósitos o crédito, que variaba incluso entre bancos privados, sociedades financieras privadas y asociaciones mutualistas, bajo operaciones de libre contratación.

Cuadro 1. Operaciones libre contratación

Período No. de días	BANCOS PRIVADOS					SOCIEDADES FINANCIERAS PRIVADAS					ASOCIACIONES MUTUALISTAS							
	Operaciones de libre contratación					Operaciones de libre contratación					Operaciones de libre contratación							
	1-29	30-62	63-95	96-119	120-360	361 o más	1-29	30-62	63-95	96-119	120-360	361 o más	1-29	30-62	63-95	96-119	120-360	361 o más
2007 Dic	6,75	8,86	10,39	10,16	10,27	10,8	13,39	15,04	15,39	15,35	15,21	15,05	12	12,42	12,55	12,57	12,2	
2008 Dic	7,41	10,21	10,24	9,97	9,89	10,83	13,76	13,79	13,76	13,71	13,8	13,9		13,80		13,29	11,47	
2007 Jul	10,31	10,88	10,79	10,88	11,4	11,84	13,48	13,45	13	13,07	12,81	13,20		13,08	12		12,52	12,19

Fuente: Banco Central del Ecuador.

A partir de agosto de 2007, las tasas de interés se definen por segmentos de crédito, tal como el siguiente cuadro lo muestra.

Cuadro 2: Tasas de interés referenciales (promedio) por segmento de crédito, agosto 2007 a enero 2024.

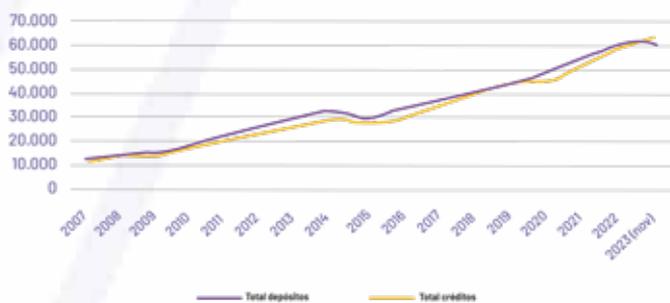
	Promedio productivo	Promedio comercial	Promedio consumo	Promedio educativo	Promedio microcrédito	Promedio vivienda
2007 (ago)	16,63		26,64		32,88	15,07
2007	13,19		23,09		30,65	13,09
2008	10,36		17,96		24,13	11,10
2009	10,29		18,43		23,96	11,24
2010	10,15		16,12		22,00	10,86
2011	10,05		16,11		21,86	10,99
2012	10,05		16,11		21,86	10,99
2013	10,05		16,11		21,86	10,99
2014	10,06		16,13		21,83	11,03
2015	10,10	10,30	16,70	8,31	27,28	8,05
2016	10,14	10,20	17,02	9,50	26,23	8,04
2017	9,81	9,94	16,95	9,50	26,11	7,96
2018	10,21	10,07	16,96	9,49	24,85	7,79
2019	10,12	10,17	16,89	8,22	24,71	7,80
2020	10,18	10,35	16,98	8,31	24,75	8,90
2021	9,80		16,76	7,84	23,03	8,85
2022*	9,70		16,43	7,85	22,47	8,62
2023*	9,89		16,43	7,81	22,38	8,63
2024 (ene)*	11,02		16,50	7,83	22,63	8,72

Fuente: Banco Central del Ecuador. Nota: A partir del año 2022, acorde a las reformas al Código Orgánico Monetario y Financiero, la determinación de las tasas de interés será a partir de las tasas referenciales, el riesgo país y los costos administrativos determinados por cada institución financiera.

Al observar la gráfica 1, podemos notar que el monto total de los depósitos siempre está por encima de los créditos, esto muestra que los depósitos son utilizados para realizar créditos, en una creación endógena de dinero, donde todo depósito se convierte en crédito y todo crédito se convierte en depósito, donde el margen de depósitos es mayor entre los años 2008 a 2017, debido posiblemente que el Banco Central actuaba como entidad estatal y definidora de las políticas monetarias y financieras, posteriormente disminuyendo en 2019 y 2020, una mejora en el 2021 y volviendo a reducirse en los años 2022 y 2023 en el que los depósitos caen por debajo de los créditos, posiblemente por tener un Banco Central Autónomo. Los factores de la variación en los montos de depósitos y créditos pueden ser muchos, la propia segmentación del crédito, la actividad económica, el nivel de empleo, el consumo, la tasa de interés.



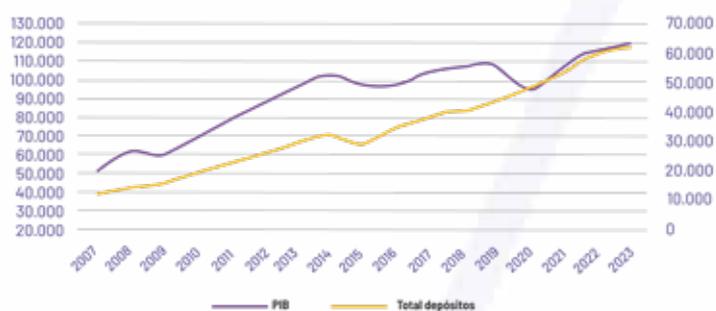
Gráfica 1. Total, depósitos y créditos, 2007-2023, millones de dólares.



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Autor.

En la gráfica 2 podemos notar la relación directa que existe entre el producto y los depósitos, es decir, a medida que el producto se ha ido incrementando en el período de análisis, los depósitos han crecido en la misma magnitud, especialmente entre los años 2007 a 2019. Es decir, importante que la actividad económica sea mayor para que incida en mayores depósitos y por tanto influya en el crédito. También es importante observar que, en el año 2020, a pesar que la actividad económica se redujo en cerca de 12.000 millones de dólares, los depósitos se incrementaron en más de 8.000 millones de dólares. Esta situación pudo haberse dado posiblemente a que las empresas, familias y estado mantuvieron más depósitos como consecuencia de un menor gasto, es decir, el mayor ahorro elevó los depósitos en condiciones donde el consumo se redujo a costa de una contracción en el producto.

Gráfica 2. Relación PIB versus total depósitos, 2007-2023, millones de dólares.



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Autor.

Cuando observamos como el producto puede ser afectado por el crédito productivo, notamos una relación directa, tal es así, que cuando el PIB se incrementa entre los años 2010 a 2014, el crédito productivo es mayor; mientras que en los años 2015 y 2016, en los cuales la economía ecuatoriana sufrió shocks internos (fenómeno del niño, terremoto) y shocks externos (apreciación del dólar, contracción de la economía mundial, reducción de las exportaciones) en los cuales se

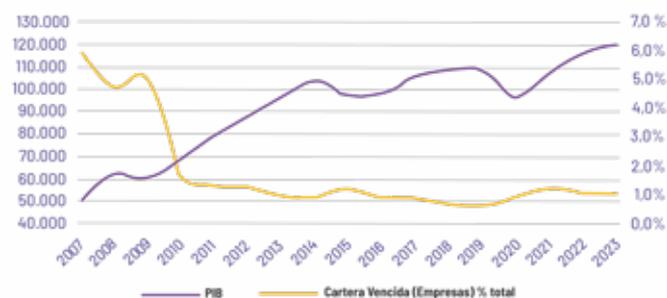
estancó la economía durante varios años, la contracción del crédito fue sumamente alta, recuperándose recién en 2021 (por efecto rebote) y volviendo a caer levemente en los años 2021 y 2022.

Gráfica 3. Relación PIB versus crédito productivo, 2010-2023, millones de dólares.



Al convertirse los depósitos en créditos y el crédito productivo ir en sintonía del producto, así como con la tasa de interés (gráfica 5), podemos notar que la cartera vencida de las empresas se reduce drásticamente desde el año 2007 a 2011 y a partir del 2021 se mantiene estable en torno al 1% al igual que el producto que se mantienen estable. Es decir, mayor producto (PIB) genera menor cartera vencida, y cuando el producto se estabiliza, incluso se estanca, la cartera vencida se mantiene estable.

Gráfica 4. Relación PIB (millones de dólares) versus cartera vencida de las empresas (% total crédito), 2007-2023.

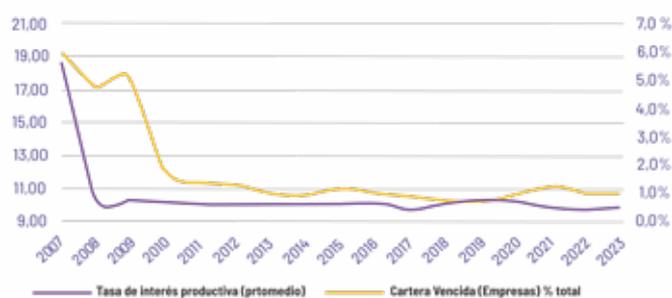


Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Autor.



La reducción de la tasa de interés productiva entre 2007 a 2008, y la posterior estabilidad en la tasa de interés, hace que la cartera vencida de las empresas se reduzca y posteriormente se estabilice, ya que al bajar la tasa de interés hay más inversión, con ello más producción que se ve reflejado en mayor producto (gráfica 4) y con ello mayores ventas y mayores ingresos para las empresas. Y a partir del año 2009, donde la tasa de interés productiva se mantiene baja en torno al 9%, la cartera vencida también lo hace en torno al 1%. Es decir, los casi 10 puntos de reducción en la tasa de interés generaron una reducción de 5 puntos en la cartera vencida de las empresas, a partir del año 2012.

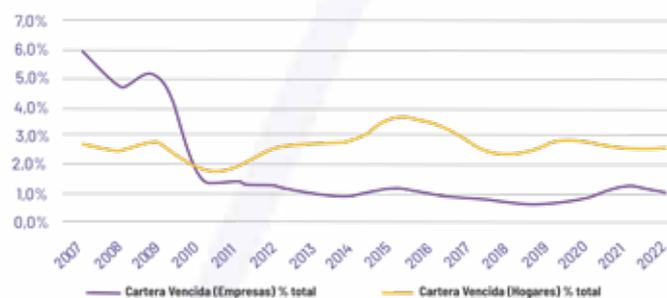
Gráfica 5. Tasa de interés productiva versus cartera vencida de las empresas, 2007-2023, porcentaje.



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Autor.

Sin embargo, al comparar la cartera vencida de las empresas y las familias (gráfica 6), notamos que tienen un comportamiento diferente. Mientras la cartera vencida de las empresas tiene una relación directa con la tasa de interés, la cartera vencida de los hogares no tiene la misma relación con la tasa de interés, es más, la tasa de interés no influye en la cartera vencida de los hogares (gráfica 7), puesto que a pesar que la tasa de interés de consumo se redujo entre los años 2007 a 2009 y posteriormente se mantuvo estable en torno al 15%, la cartera vencida no tuvo el mismo comportamiento que la cartera de las empresas o la reducción de las tasas de interés, sino la cartera vencida de los hogares esta relacionado directamente con el monto de crédito total (gráfica 8), monto de crédito direccionado al consumo (gráfica 9), y la población empleada (gráfica 10).

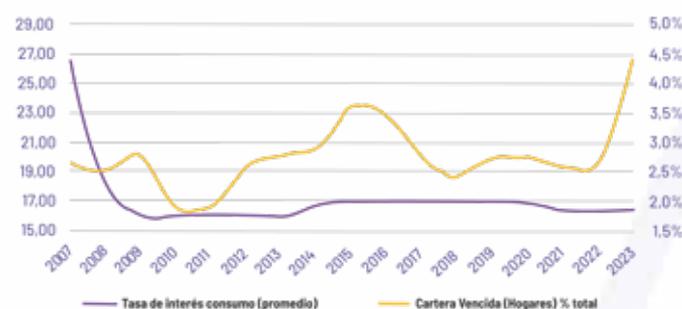
Gráfica 6. Relación cartera vencida empresas y hogares, 2007-2023, porcentaje del total.



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Autor.

En la gráfica 7, podemos notar la no relación existente entre la tasa de interés de consumo y la cartera vencida de los hogares, puesto que entre los años 2007 y 2009, la tasa de interés de consumo se reduce en aproximadamente 12 puntos porcentuales mientras la cartera vencida de los hogares se incrementa a partir del año 2010, con una volatilidad en función de parámetros descritos anteriormente, que lleva a una mayor cartera vencida a partir de los años 2022 y 2023.

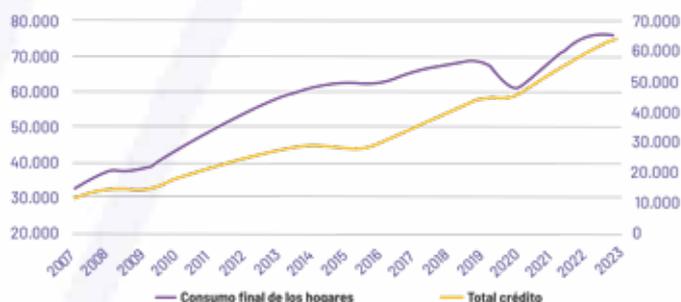
Gráfica 7. Tasa de interés de consumo versus cartera vencida de los hogares (% total crédito), 2007-2023, porcentaje.



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Autor.

La gráfica 8 nos muestra la relación directa existente entre el consumo de los hogares y el total del crédito, es decir, a mayor monto de crédito en el sistema financiero, el consumo de los hogares se incrementa, independientemente de la tasa de interés o de otros factores que puedan afectar el consumo en los hogares. De la misma manera, oportuno mencionar que ese mayor consumo de los hogares ha ido de la mano con el envío de remesas al país.

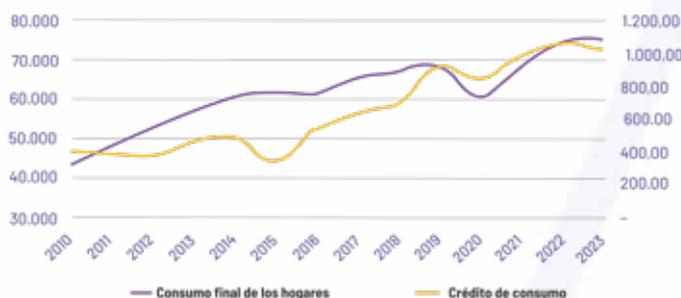
Gráfica 8. Relación Consumo final hogares versus total crédito, 2007-2023, millones de dólares.



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Autor.

La gráfica 9 presenta similar situación que en la gráfica 8, es decir, a mayor monto de crédito para el consumo, el consumo final de los hogares es mayor, indistintamente de la tasa de interés o de otros factores relacionados a las variables monetarias o financieras.

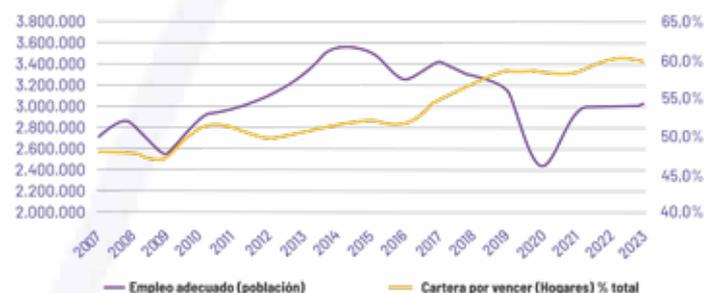
Gráfica 9. Relación Consumo final hogares versus crédito de consumo, 2010-2023, millones de dólares.



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Autor.

Finalmente, podemos señalar que la cartera vencida de los hogares tiene una relación inversamente proporcional con la población empleada, es decir, a mayor población empleada la cartera vencida es menor y viceversa. Es decir, se puede observar que la cartera vencida no tiene que ver con la tasa de interés, sino principalmente con la población ocupada en el empleo. Si la población tiene más empleo, tendrá más ingresos y por tanto, la cartera vencida se reduciría, porque la población tendría dinero para pagar sus obligaciones crediticias.

Gráfica 10. Población con empleo adecuado versus cartera por vencer de los hogares (% total crédito), 2007-2023



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Autor.



Conclusiones y Recomendaciones

Conclusiones

Hasta julio 2007 las tasas de interés no estaban condicionadas por segmento sino por días en el monto de depósitos o crédito, que variaba incluso entre bancos privados, sociedades financieras privadas y asociaciones mutualistas, bajo operaciones de libre contratación.

El monto total de los depósitos siempre está por encima de los créditos, esto muestra que los depósitos son utilizados para realizar créditos, en una creación endógena de dinero, donde todo depósito se convierte en crédito y todo crédito se convierte en depósito. Además, existe una relación directa entre el producto y los depósitos, es decir, a medida que el producto se ha ido incrementando, los depósitos han crecido en la misma magnitud, y con ello la cartera vencida de las empresas se reduce. Es decir, mayor producto (PIB) genera menor cartera vencida, y cuando el producto se estabiliza, incluso cuando se estanca, la cartera vencida se mantiene estable. Los casi 10 puntos de reducción en la tasa de interés productiva generaron una reducción de 5 puntos en la cartera vencida de las empresas, a partir del año 2012.

Al comparar la cartera vencida de las empresas y las familias, notamos que tienen un comportamiento diferente. Mientras la cartera vencida de las empresas tiene una relación directa con la tasa de interés, la cartera vencida de los hogares no tiene la misma relación con la tasa de interés, es más, la tasa de interés no influye en la cartera vencida de los hogares, sino la cartera vencida de los hogares está relacionada directamente con el monto de crédito total, monto de crédito direccionado al consumo, y la población empleada. Mientras la tasa de interés de consumo se redujo en aproximadamente 12 puntos porcentuales, la cartera vencida de los hogares se incrementa a partir del año 2010. Sin embargo, existe una relación directa entre el consumo de los hogares y el total del crédito, es decir, a mayor monto de crédito en el sistema financiero, el consumo de los hogares se incrementa, independientemente de la tasa de interés. De la misma manera, la cartera vencida de los hogares tiene una relación inversamente proporcional con la población empleada, es decir, a mayor población empleada la cartera vencida es menor y viceversa.

Recomendaciones

Se recomienda fortalecer los montos de depósitos, con tasas de interés más atractivas, que permitan mayor ahorro, y al existir mayores depósitos se puedan direccionar mayores montos de crédito.

Se recomienda mantener bajas las tasas de crédito productivo (incluido microcrédito) porque esto afectará positivamente el producto, con ello el empleo y la demanda, además que permitirá que la cartera vencida de las empresas no se incremente debido a un mayor flujo de liquidez por un menor pago en el crédito.

Fuentes estadísticas

Banco Central del Ecuador. Boletines estadísticos mensuales. www.bce.fin.gob.ec

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. Información estadística. www.inec.gob.ec

La economía de la minería en el Ecuador, un futuro ineludible

Luciano Andrade Marín

Subsecretario de Minería Artesanal y Pequeña Minería

La minería en el Ecuador tiene una larga historia, sin embargo, de acuerdo con los parámetros actuales de tecnificación y desarrollo de la industria, el Ecuador se encuentra aún en una etapa inicial y afrontando una serie de dificultades y retos que hacen difícil el pronóstico sobre cuánto y cómo podrá avanzar esta actividad en el país.

Lo cierto es que aún en esta etapa inicial ya se logra ver un impacto en la economía ecuatoriana de las divisas que produce este sector, por lo cual para el futuro se plantea como una de las actividades que mayores ingresos podría generar al Estado para que pueda asumir una serie de obligaciones financieras que cada vez se tornan más exigentes.

La historia de la minería es inherente a la historia misma de la humanidad, la búsqueda de minerales ha sido considerada necesaria, para obtener la materia prima elemental para el desarrollo social y productivo de las sociedades. Ha sido indispensable para el progreso de las naciones a lo largo de la historia. El Ecuador no es la excepción, la actividad minera del país data de la época pre-incásica, la primera explotación que se conoce se ubica en los flujos de obsidiana de Mullumica en los años 900 DC.¹ (Ubicada a 18km de Quito).

Después de la conquista española, se redescubrieron sitios de explotación minera cuyo objeto era obtener principalmente metales preciosos como el oro. Desde entonces, pasando por etapas muy primitivas y precarias, la actividad minera ha tenido un desarrollo entre altos y bajos, de hecho, durante largos periodos la actividad minera se ha desalentado en Ecuador; sin embargo, la necesidad y la inevitable evolución minera ha ido logrando de a poco su formalización, mejorando su parámetros técnicos, científicos y ambientales, acompañados del marco legal que también ha avanzado conforme lo ha requerido la actividad.

En el 2008 se impuso una moratoria a la minería mediante el mandato minero, se introdujo un impuesto a las ganancias extraordinarias windfall tax (70% de las utilidades extraordinarias), y el ajuste soberano (ajuste

de impuestos a través del cual el Estado se asegura la participación por sobre el 50% de los beneficios totales), lo cual terminó con la viabilidad de un sector minero ligado a las inversiones internacionales.²

En su historia, Ecuador obtuvo sus principales divisas, en un inicio del cacao y la agricultura y posteriormente ha sido la producción hidrocarburífera, sin embargo a raíz de la caída de los precios de petróleo en 2013, la relación del país con la minería empezó a modificarse y así en 2015 se creó el Ministerio de Minería, el impuesto a las ganancias extraordinarios se derogó y el ajuste soberano se modificó para que incluya dentro de su cálculo inversiones iniciales y el valor del dinero en el tiempo.³

Desde entonces el sector minero ha tenido una reacción importante, en el 2017, la inversión extranjera directa IED superó los \$ 250 millones de dólares, y desde el 2018, aproximadamente 30 empresas mineras de talla internacional han establecido entidades en Ecuador para delinear oportunidades de inversión.

Para el 2019 en Ecuador dos minas a escala industrial comenzaron a operar invirtiendo aproximadamente dos mil millones de dólares. Estos proyectos se constituyeron en descubrimientos científicos icónicos que cambiaron la visión comercial del Ecuador como un destino de inversión minera. El descubrimiento del pórfido de cobre “Mirador” en 1995, constituyó la primera ocasión en la que un depósito de minería a escala industrial se reconocía en Ecuador, así también, una importante mineralización de oro fue encontrada en “Fruta del Norte” en 2007, lo cual permitió que aumentara la prospección para encontrar activos de oro de clase mundial en el país.⁴

“Mirador” y “Fruta del Norte” fueron la prueba fehaciente que el país estaba abierto para trabajar en minería, y no solo eso quedó demostrado, sino que también con apenas 4 años de operación, la repercusión económica que puede tener en el país el trabajo en la minería, para constituirse en un rubro indispensable de exportación que genera divisas que ningún otro sector de los productos no tradicionales puede generar.

Para entender beneficios económicos que puede traer la minería

¹ <https://geo-report.com/wp-content/uploads/2022/01/HistoriaMineraEcuadorMetodosMinado-Ene2020-1.pdf>

² <https://ccec.com.ec/2021/02/01/industria-minera-de-ecuador-pasado-presente-y-futuro/>

³ <https://ccec.com.ec/2021/02/01/industria-minera-de-ecuador-pasado-presente-y-futuro/>

⁴ INDUSTRIA MINERA DE ECUADOR – PASADO, PRESENTE Y FUTURO – Cámara de Comercio Ecuatoriano Canadiense (ccec.com.ec)



al Ecuador basta ver a países de la región como Perú y Chile, los cuales tienen una industria minera mucho más desarrollada que la ecuatoriana, estos dos países cubren aproximadamente el 40% de la necesidad mundial de cobre, y esta industria cubre alrededor del 10% del Producto Interno Bruto PIB de cada una de sus economías de formal anual⁵. Estos dos países podrían ser un espejo importante en el cual reflejarse al tener características geológicas similares.

Ya en el 2022 la industria minera cerró el año como el tercer rubro de exportaciones no petroleras y el primero de exportaciones no tradicionales, consolidando así su importancia para el sector productivo del país. Las exportaciones totales de minerales en ese año llegaron a los \$ 2.800 millones, llegando a un pago de impuestos de aproximadamente de \$ 600 millones, como se señaló, con apenas dos minas en producción.⁶

Las cifras señaladas apuntalan el criterio de que la industria minera tiene el potencial de consolidarse como el principal generador de divisas para el futuro del país, algunos estudios realizados por organismos internacionales como el Banco Interamericano de Desarrollo BID o el Foro Económico Global, afirman que Ecuador puede alcanzar un crecimiento de más del 4% al año si potencia la industria minera.⁷

Según datos del 2023, la inversión del sector minero solo en el segundo trimestre fue de \$ 87,3 millones y por su parte las exportaciones de oro y plata entre enero y septiembre del año fueron de 23 toneladas, con un incremento de 81,8% con relación al mismo período del año 2022. En lo que respecta a la generación de empleo, en el mismo período la minería generó 34.176 puestos de trabajo entre empleos directos e indirectos.⁸

De acuerdo a información del Ministerio de Energía y Minas las exportaciones del 2023 fueron las siguientes:



Fuente: Boletín semanal de datos mineros, Ministerio de Energía y Minas

Según los datos señalados, "Mirador" es la mina que más produce, seguida por las producciones que generan las concesiones de pequeña minería⁹ y finalmente la producción de "Fruta del Norte".

⁵ <https://ccec.com.ec/2021/02/01/industria-minera-de-ecuador-pasado-presente-y-futuro/>

⁶ <https://mundominero.com.ec/ecuador-impulsar-industria-minera/>

⁷ <https://mundominero.com.ec/ecuador-impulsar-industria-minera/>

⁸ Boletín del Sector Minero (bce.fin.ec)

⁹ Las concesiones de pequeña minería son que se otorgan por áreas de hasta 300 hectáreas.

Estos valores se han visto distribuidos de manera mensual de la siguiente manera:



Fuente: Boletín semanal de datos mineros, Ministerio de Energía y Minas

De acuerdo a las proyecciones realizadas por el Ministerio de Energía y Minas realizadas del año 2021 al año 2025, las inversiones en el sector irán en ascenso, lo cual podría mejorar aún más si los proyectos mineros continúan abriéndose:



Fuente: Boletín semanal de datos mineros, Ministerio de Energía y Minas

No obstante de lo señalado, cabe indicar que las inversiones del sector privado se han visto trabadas, en virtud de que el ambiente hostil contra la minería ha frenado la firma de contratos lo que representaría un impacto de entre \$ 2000 y \$ 3000 millones de dólares.

La industria minera se encuentra en una etapa inicial de desarrollo formal en el país y posee una gama amplia de retos y desafíos por enfrentar. Para que la minería pueda seguir creciendo necesita un compromiso ambiental y social adecuado, que permita convencer a las comunidades y a la sociedad en general de que es posible realizar la actividad dentro de los parámetros y límites permisibles de cuidado al ambiente y a la sociedad.

Conclusiones

Como se indicó, al mirar a Perú y Chile, la industria minera puede ser un importante sostén de la economía, generar empleo, estimular inversión, crear productos y servicios relacionados, y ayudar crecimiento y diversificación de la economía. El crecimiento de la actividad minera genera también la creación de infraestructuras y determina la transferencia de conocimiento y know how importante

para el progreso y adelanto de la sociedad.

No existe actividad productiva con cero huella ambiental, toda actividad antrópica lleva consigo un impacto, pero no es menos cierto que la actividad se puede desarrollar dentro de parámetros sociales y ambientales permitidos y válidos, cuyo cumplimiento sí debe ser exigido por el Estado por medio de sus entes competentes, siguiendo el ejemplo de países desarrollados en los cuales se desempeña la actividad acorde a estos parámetros como Australia o Canadá.

Una de las razones más comunes por las que el contexto es complicado para la minería es porque la extracción ilícita de minerales ha proliferado en todo el país y con el nulo cuidado que tiene esta actividad delictiva por los ciudadanos y el ambiente ha hecho que la ciudadanía vincule a esta actividad ilícita con la minería formal. Adicionalmente, se ha sumado el rechazo de la Confederación de Nacionalidades Indígenas del Ecuador CONAIE a que la minería entre en sus territorios, lo cual se ha visto mitigado en zonas en las cuales ya se encuentran las minas en producción, en las que sus habitantes han podido ver los efectos positivos de la minería en sus comunidades.

La mejor manera de luchar contra la extracción ilícita de minerales es el otorgamiento de concesiones dentro de zonas permitidas por la Constitución y la Ley y así también exigir a sus operadores el cumplimiento responsable de los más altos parámetros de buenas prácticas que permitan cuidar el ambiente y los habitantes de las zonas de afectación.

Si bien muchos ecuatorianos temen las incógnitas que trae la minería, el gobierno ha llegado a la verdad inevitable de que el país necesita una industria minera moderna para pagar sus inversiones sociales y de infraestructura. Solo a través de la generación de ingresos para el país, se pueden atender programas sociales de salud, educación, alimentación, etc. Pretender que el Estado asuma esos compromisos sin la apropiada generación de recursos es solo una utopía que seguirá desgarrando más aun el tejido social.

Bibliografía

Historia de la Minería en Ecuador, John E. Bolaños M, <https://geo-report.com/wp-content/uploads/2022/01/HistoriaMineraEcuadorMetodosMinado-Ene2020-1.pdf>

Industria Minera de Ecuador - Pasado, Presente y Futuro, Fredy Salazar, <https://ccec.com.ec/2021/02/01/industria-minera-de-ecuador-pasado-presente-y-futuro/>

La Minería como Punto Clave en el Desarrollo del Ecuador, La Hora, <https://mundominero.com.ec/ecuador-impulsar-industria-minera/>

Boletín del Sector Minero, Julio 2023 (bce.fin.ec) <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/ReporteMinero072023.pdf>

Boletín semanal de datos mineros, Ministerio de Energía y Minas: corte a noviembre 2023 Dirección de Información y Transparencia de la Información, con base a la información disponible al 29/12/2023.



FIDEICOMISOS: LA ESTRATEGIA PARA LA EFICIENTE GESTIÓN PÚBLICA INMOBILIARIA

Mónica Hidalgo Andino

Melany Arrubla Villafuerte

La gestión inmobiliaria constituye uno de los ejes estratégicos del Estado, con el que se busca garantizar el Derecho a la Vivienda para todos los ciudadanos, ya sea a través de una Vivienda de Interés Público (VIP) o de una Vivienda de Interés Social (VIS). Esta actividad comprende todo lo concerniente a planificación, administración, construcción y entrega de infraestructura y proyectos inmobiliarios con un enfoque que dirige sus esfuerzos hacia los sectores más vulnerables.

Déficit habitacional nacional * 2021
Cifras en número de viviendas



Adaptado de "Déficit habitacional nacional", por Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda 2020

(<https://habitatyvivienda.gob.ec/deficit-habitacional/#>). Obra de Dominio Público

Según el Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda (MIDUVI) en el Ecuador existen un total de 4'781.922 viviendas, de las cuales 2'744.125 carecen de servicios básicos o infraestructura adecuada que garantice la vida digna de sus habitantes. Estos indican que existe un déficit cualitativo de vivienda que alcanza el 57%. De este porcentaje se determinó que 2'078.513 son viviendas que, con una adecuada u oportuna intervención, pueden ser recuperadas; mientras que 665.612 viviendas son completamente irrecuperables, lo que significa que se necesitan ser reemplazadas por una nueva vivienda. Estos datos representan la necesidad de fortalecer la gestión inmobiliaria ante las necesidades latentes de vivienda que atraviesan los ciudadanos en el país.

La gestión inmobiliaria proporciona varios servicios orientados

al asesoramiento y gestión de inmuebles, es decir, que esta gestión abarca el proceso de compraventa de un inmueble, desde la captación hasta el cierre de la venta, ya sea de una casa o de un lote de terreno disponible.

Este proceso, se inicia con la ejecución del inventario de todos los terrenos que tiene disponibles, establecer su ubicación, la estructura de suelo, su extensión, sus límites geográficos, las ordenanzas relativas a construcción (número de pisos, por ejemplo), entre otros aspectos.

Esta parte es fundamental para una buena promoción y lograr un aliado estratégico que garantice la construcción de las viviendas, ya que la ubicación geográfica determinará también su precio de venta, la distribución de la vivienda, el tipo de edificación, la superficie de áreas verdes.

Con esa información, ya debemos contar con el costo del terreno, que tiene un avalúo catastral y un avalúo comercial, ya que, dependiendo de la ubicación, puede existir diferencias importantes entre los dos valores del mismo inmueble (terreno).

Inmediatamente, se inicia con la gestión de comercialización, que incluye un estudio de mercado, que permite determinar los posibles compradores, el precio de venta promedio del sector, la tipología de viviendas, la estructura familiar, los ingresos de los posibles compradores, la financiación y otros elementos importantes, que permitan obtener condiciones justas para el gestor y el futuro comprador, así como información para toma de decisiones del gestor inmobiliario.

Estas actividades se la conocen como gestión de marketing y comercialización encargada de realizar el estudio de mercado, la promoción, la estrategia de marketing, el portafolio de terrenos disponibles, la búsqueda de compradores, complementaria a la gestión de alianzas y negocios en una entidad pública, esta última encargada de buscar un socio estratégico para una alianza, la búsqueda de una empresa de fideicomisos y la firma de un contrato de alianza estratégica

para la cesión de derechos del inmueble.

Una vez que tenemos -el terreno, el estudio de mercado, la viabilidad para la construcción, potenciales compradores- se hará una alianza estratégica con un socio que pondrá el capital, ya que la empresa pública pone el terreno.

Para llegar a la alianza estratégica, debemos establecer el tipo de vivienda, es decir, si será VIS o VIP y por la ubicación será 1B (urbanización), pero las ordenanzas municipales determinarán el número de pisos máximo de cada edificación. Por ejemplo, en un sector, máximo podrá tener 8 pisos, mientras que en otro sector pueden pasar los 8 pisos. Entonces debemos desarrollar estudios y flujos financieros para determinar el VAN y el TIR además de otros ratios financieros, que se expone a los posibles socios estratégicos y demostrar que tan rentable puede ser construir en un terreno en una ubicación geográfica.

Estos estudios financieros nos permitirán establecer cuál será la rentabilidad mínima que tendrá el constructor, en qué tiempo podrá recuperar su inversión, cuál será su utilidad bruta, así como también, en qué tiempo la empresa pública recuperará el costo del terreno, y que utilidad tendrá como socio estratégico.

Con esta información, se inicia la búsqueda del socio estratégico, que será el responsable de aportar el dinero para la construcción de la infraestructura del proyecto inmobiliario. Esta búsqueda se la hace a través de mecanismos transparentes que garanticen la concurrencia, legalidad, trato justo y otros principios de la contratación pública.

El socio estratégico debe demostrar que tiene la capacidad o el músculo financiero para realizar no sólo la inversión del capital, sino también todo el equipamiento, la experiencia y el personal para la construcción del proyecto.

Si encontramos el aliado estratégico, debemos iniciar el proceso de la autorización para la firma de un fideicomiso de administración, que lo hace el Ministerio de Finanzas, ya que es dinero público y se debe salvaguardar los intereses de la sociedad.

Paralelamente, se inicia también la búsqueda de la empresa fiduciaria que se encargue de administrar los fondos que coloca el socio estratégico privado, el avance de la obra, el reporte de ejecución, entre otros aspectos, garantizando la construcción del proyecto. Además, los honorarios de la fiduciaria los cubre el socio estratégico.

La alianza estratégica busca garantizar el beneficio y el equilibrio de utilidades tanto del socio como de la empresa pública. Cada uno de los participantes de la alianza debe priorizar sus objetivos -construir viviendas de interés social o de interés público- los mismos que deben ser pactados en el contrato al momento de implementar la alianza.

Los beneficios de una alianza estratégica son diversos y varían según la metodología de implementación que adopte la institución, pero lo que se busca es aprovechar de manera eficiente los recursos que posea cada parte, experiencia, capital económico, capital humano, entre otros. Sin embargo, es necesario tener en cuenta que

la institución pública asume una mayor responsabilidad al tener que garantizar el cumplimiento del contrato a través de acciones de control y monitoreo permanentes.

Por tanto, una entidad pública dentro su ejercicio operativo, opta por mecanismos que permitan la correcta ejecución de alianzas estratégicas. Entre ellos se encuentran los fideicomisos. Un fideicomiso¹ se configura como un instrumento jurídico financiero por medio del cual una entidad entrega a otra, la titularidad de unos activos para que los administre y, al vencimiento de un plazo, transmita los resultados a un tercero.

De acuerdo con las necesidades específicas se encuentra el fideicomiso de administración, figura jurídica que dota a la gestión inmobiliaria de una serie de posibilidades que permitirán optimizar a la actividad en conjunto. Con la ayuda de este mecanismo se procura cuidar los bienes y fondos estatales dentro de las actividades y alianzas desempeñadas en conjunto con el sector privado.

Los principales beneficios que generan los fideicomisos son diferentes de acuerdo con el beneficiario; en el caso de las instituciones públicas los beneficios radican principalmente en la optimización de los recursos, debido a que da la posibilidad que cada institución trabaje con aquello que posee. Por otro lado, está la transferencia de riesgos que constituye un gran aporte, sobre todo cuando se trabaja con proyectos complejos e integrales en los que los riesgos se incrementan cuando existe un gran número de actividades en las que la institución pública, no siempre posee la experiencia y la calidad operativa para desempeñarlas.

El aporte estatal genera a su vez grandes beneficios para el sector privado. Uno de ellos radica en contar con el acceso a bienes estratégicos, usualmente los bienes que aportan las instituciones públicas no son de acceso a personas particulares por lo que gozarían de un privilegio de acceder a bienes exclusivos, además de generar una reducción del capital inicial y generar confianza en el público.

Adicionalmente, para los clientes finales, los beneficios radican principalmente en la optimización de recursos públicos a través de administraciones eficientes que respaldan los fines estatales y generan solidez y confianza en la población.



Elaborado por: Autoras

¹(García, 2023)



Existen empresas del sector público que lideran varios de los proyectos inmobiliarios más emblemáticos del país, de tal forma que la empresa incorpora la cooperación público-privada a través de los contratos de alianza estratégica.

La metodología que implementan las empresas públicas para ejecutar las alianzas estratégicas consiste en, como parte del aporte de la empresa, entregar un lote de terreno debidamente legalizado para que el aliado estratégico se encargue del desarrollo, planificación, ejecución y financiamiento del proyecto con base en las directrices proporcionadas por la empresa pública.

Existen proyectos, sin embargo, que tienen problemas debido a la recurrente falta de cumplimiento y compromiso por parte de los socios estratégicos que se refleja en los retrasos, incumplimientos contractuales, incumplimiento de pagos acordados al fideicomiso y cesiones de derechos, lo que produce que los proyectos no tengan avances y se genere en consecuencia, una gestión administrativa ineficiente.

La supervisión, control y monitoreo es fundamental para evitar el fracaso en este tipo de procesos, de ahí que, es importante resaltar el valor del fideicomiso como acto jurídico al ser una herramienta que acompañada de una administración oportuna colabora con el cumplimiento de cada uno de los proyectos en los que es constituido. En donde una vez definidos los objetivos y beneficios, el fideicomiso tiene la responsabilidad de asegurar el cumplimiento de los acuerdos pactados en el contrato y advertir los posibles riesgos que puedan provocar que este fracase.

Conclusiones:

Los fideicomisos brindan confianza y dinamismo a los participantes de las alianzas estratégicas, así mismo, aseguran que los recursos estatales se utilicen de forma adecuada para cumplir a cabalidad sus objetivos, por lo tanto, es fundamental que las administraciones utilicen este tipo de herramientas a su favor para fortalecerse y optimizar sus recursos.

El estado debe tutelar el derecho a la vivienda a través de mecanismos que garanticen que la inversión estatal sea responsable y se ajuste a las necesidades de la ciudadanía para lo que se debe dotar a la ciudadanía de herramientas que faciliten el ejercicio del Derecho a la vivienda, implementando, a su vez, estrategias económicas como las alianzas público-privadas, que a más de estimular el crecimiento económico fortalece la institucionalidad estatal.

Los fideicomisos constituyen un mecanismo válido que garantiza el cumplimiento de contratos de alianza estratégica que permite al estado mejorar su capacidad de control sobre el gasto responsable de los recursos.

El derecho a la vivienda debe garantizarse desde el inicio de los proyectos hasta más allá de su entrega, en donde los ciudadanos puedan gozar de viviendas dignas a través del tiempo, mejorando su

calidad de vida.

Bibliografía

Déficit Habitacional Nacional – MIDUVI – Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda. (s. f.). <https://www.habitatyvivienda.gob.ec/deficit-habitacional-nacional/>

García, G. J. (2023, 29 mayo). ¿Qué es un fideicomiso? Universidad Nacional de Rosario. <https://unr.edu.ar/que-es-un-fideicomiso-un-enfoque-sobre-su-funcionamiento/>

Beyond compensation: The role of FSCS in raising consumer trust and confidence in the UK financial services industry

Fuente: FSCS Final Services Compensation Scheme

The FSCS conducted a survey with multiple questions in order to find out what people think about how they are influenced by the fact that certain financial service sectors are supported by the FSCS.

The survey yielded several significant pieces of information that are addressed by different articles. Firstly, there is the issue of consumer confidence so that consumers feel their money is protected in the event of their company going bust. Here it was shown that financial services are the second sector in which people have the least confidence.

In second place we have consumer protection as one of the main concerns of the people surveyed. The data is significant because 42% are concerned about the lack of protection, while 40% are worried about companies going bankrupt. In other words, consumers are more concerned about issues that may affect them personally than those issues that have to do with business ethics or personnel.

Thirdly, the importance of identifying safe suppliers, where the data says that people are most concerned about being able to find consistent information about suppliers, regulators and government agencies. They also look for things like an official seal of approval, a logo on websites and in communications. FSCS is exploring the possibility of increasing the understanding of protection in FSCS by offering a wide range of products and applying novel approaches of the digital age such as the QR code.

Fourth, they asked questions about knowledge and understanding of FSCS. To do this, they were shown a definition and then asked questions about the role of FSCS within the financial sector. Despite 72% having heard of FSCS, only 28% of consumers claim to have a good understanding of the role of FSCS.

In fifth place were the most important factors of FSCS protection. One that stood out was that consumers can keep 100% of the compensation when claiming directly from FSCS.

Sixth is the impact of FSCS on consumer engagement, where they found that people seek out, spend more money and recommend a supplier if it is protected by FSCS.

In seventh place they addressed the issue of the impact of FSCS

on trust and stability, in which they determined that there is a positive perception of the role played by FSCS among those who know them and understand the importance of continuing to work to promote protection.

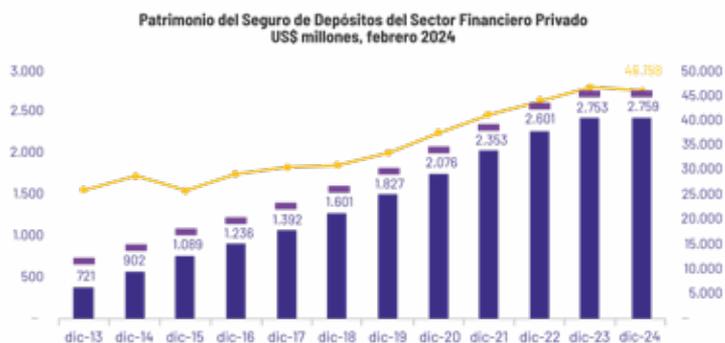
In eighth place are the reasons for turning to non-FSCS protected providers, where the main one is better risk aversion or lack of knowledge of FSCS services. It was also found that people like to have risky investments such as cryptocurrencies.

Finally, in the perception of the regulation of the sector is a complex issue because the average citizen is usually not informed about this. Among respondents, the most common perceptions about regulation are that it fosters competition and discourages risky behaviors among providers.

The UK financial services sector is therefore one of the most dynamic and competitive. The research revealed that almost two-thirds of consumers are more likely to invest or spend more of their money when providers are protected by the FSCS. This contribution to growth can help the sector maintain its eminent international position, making the UK an attractive place to do business and encouraging new investment in the country.

DATOS ESTADÍSTICOS

Con corte a febrero de 2024, el patrimonio del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado alcanzó los US\$ 2.759 millones. Con este monto de patrimonio, el Seguro de Depósitos de este sector registró un nivel de cobertura de 17,73% (patrimonio / depósitos cubiertos). Por su parte, el Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado registra un monto previsto para el pago del seguro de US\$ 55,49 millones con un total de 59.247 beneficiarios. Los depósitos asegurados del sector financiero privado son de US\$ 46.158 millones a febrero de 2024, con una variación mensual de 1,31% y un crecimiento anual de 5,84%.



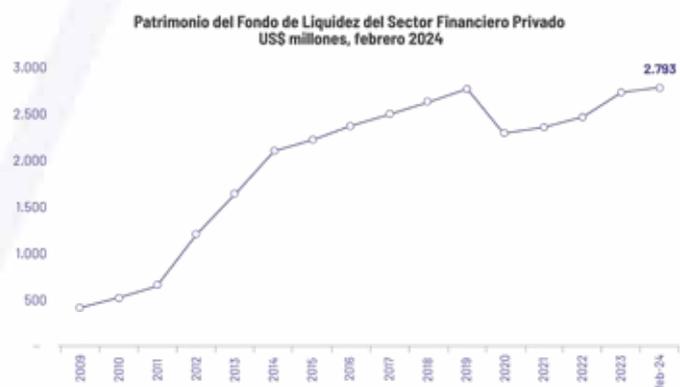
Fuente: COSEDE

El patrimonio del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Popular y Solidario, a febrero de 2024, alcanzó los US\$ 918 millones. Con este monto de patrimonio, el Seguro de Depósitos de este sector registró un nivel de cobertura de 7,70% (patrimonio / depósitos cubiertos). El Seguro de Depósitos del Sector Financiero Popular y Solidario registra un monto previsto por pago del seguro de US\$ 72,74 millones con un total de 496.031 beneficiarios. Los depósitos asegurados del sector financiero popular y solidario son de US\$ 21.884 millones a febrero de 2024, con un crecimiento anual de 6,98%.



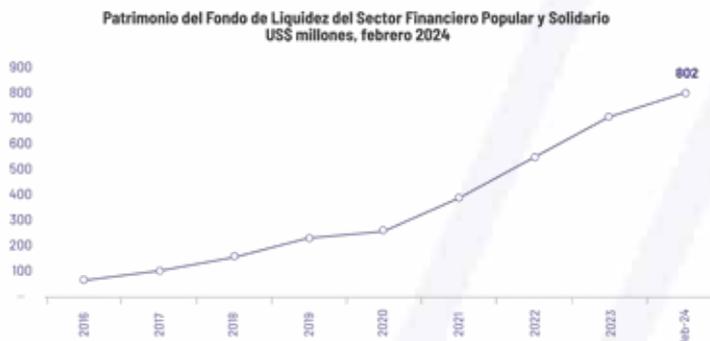
Fuente: COSEDE

El patrimonio del Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado a febrero de 2024 alcanzó los US\$ 2.793 millones, lo cual representa el 6,09% de los depósitos totales (obligaciones con el público) del sector. Es importante resaltar que este fondo se nutre de los aportes realizados por las propias entidades financieras privadas y tiene como objetivo cubrir necesidades temporales de liquidez de estas entidades.



Fuente: COSEDE

El Fondo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario se constituyó en el mes de octubre de 2016 con US\$ 41 millones. A febrero de 2024, el Fondo incrementó su patrimonio a US\$ 802 millones, que representa el 88,54% de las obligaciones con el público de las mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y el 5,25% de las obligaciones con el público de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1.

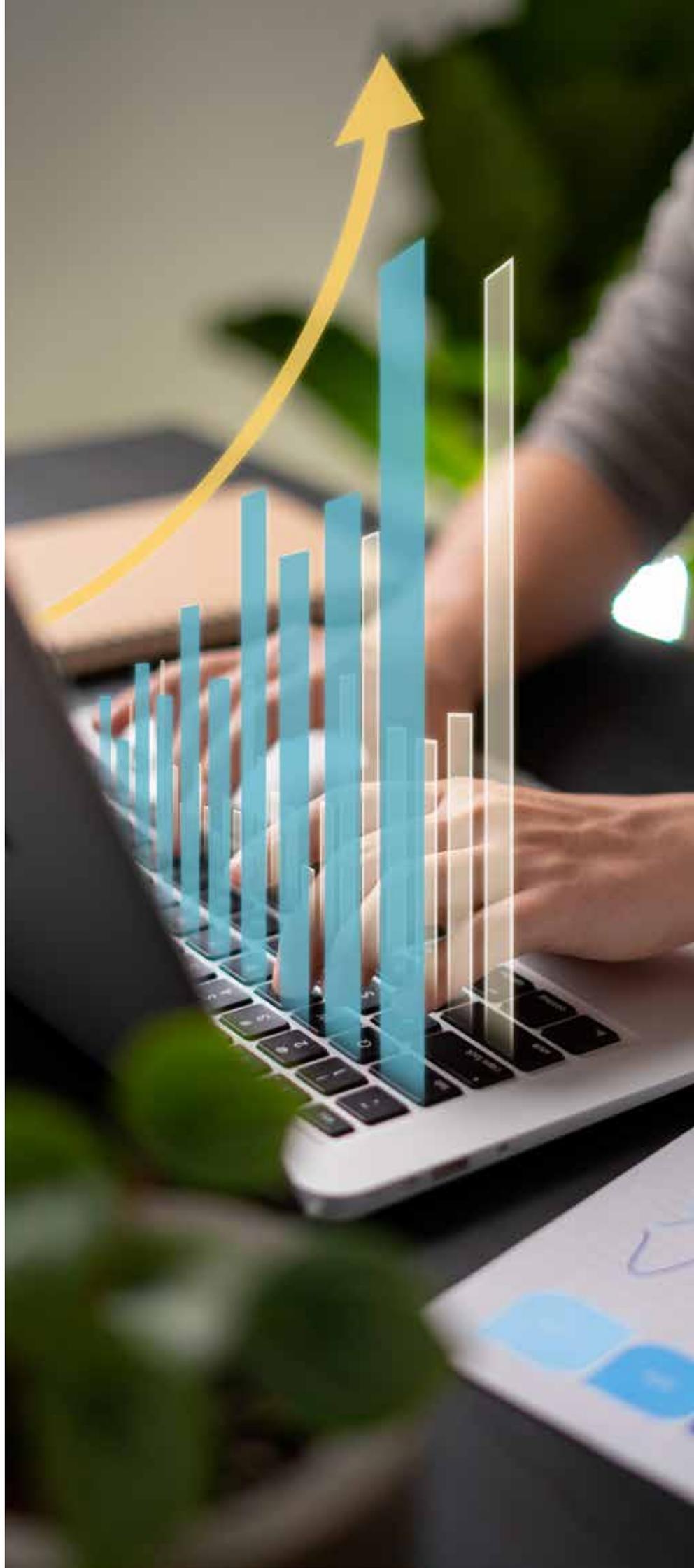


Fuente: COSEDE

El patrimonio del Fideicomiso del Fondo de Seguros Privados pasó de US\$ 1,08 millones en enero de 2016 a US\$ 72,55 millones en febrero de 2024. Este fondo paga a los asegurados/beneficiarios de las empresas de seguros declaradas en liquidación forzosa, los siniestros pendientes de pago hasta por un monto protegido total definido en la normativa vigente.



Fuente: COSEDE



PRIMICIAS

EL PERIODISMO
COMPROMETIDO

Los siete métodos más efectivos para comenzar a ahorrar en 2024

Las proyecciones para la economía de Ecuador en 2024 son poco alentadoras, pues entidades como el Fondo Monetario Internacional (FMI), prevén que el Producto Interno Bruto (PIB) crezca apenas 1,5% en ese año.

<https://www.primicias.ec/noticias/economia/ahorro-metodos-consejos-crisis-economica/>

Economía y Empresa

Blog de los Estudios de Economía y Empresa

4+1 tendencias que marcarán la economía en 2024

El panorama económico global siempre ha estado en constante evolución, adaptándose y reconfigurándose ante los desafíos emergentes. En los últimos años, y especialmente tras la pandemia, hemos sido testigos de cambios significativos que perfilan un 2024 marcado por tendencias que no solo impactan en las cifras macroeconómicas, sino también en la vida cotidiana de las personas y las decisiones de negocios.

<https://blogs.uoc.edu/economia-empresa/es/5-tendencias-economia-2024/>



Naciones
Unidas

Noticias ONU

Mirada global Historias humanas

La economía mundial crecerá sólo un 2,4% en 2024, hilando su tercer año consecutivo de desaceleración

Al final del año, la economía cerrará el lustro con el peor desempeño de las últimas tres décadas, prevé el Banco Mundial, y advierte que muchos países en desarrollo llegarán a niveles “paralizantes de deuda” con un tercio de su población enfrentando problemas para alimentarse. En América Latina, el avance será de apenas 2,3% con proyecciones dispares según el país.

<https://news.un.org/es/story/2024/01/1526942>

VOA

VOZ DE AMÉRICA

Yellen enfrenta camino difícil ante el problema del exceso de capacidad de China

La secretaria del Tesoro de Estados Unidos viaja al centro fabril del sur de China, en medio de avalancha de producción de productos manufacturados en los mercados globales.

<https://www.vozdeamerica.com/a/yellen-enfrenta-camino-dificil-problema-exceso-capacidad-china/7557123.html>

Revés para Milei: la justicia argentina suspende temporalmente su reforma laboral

La transformación integral de la economía de Argentina impulsada mediante decretos por su nuevo presidente, Javier Milei, para revertir la endémica crisis económica del país se ha topado con sus primeros dos obstáculos judiciales.

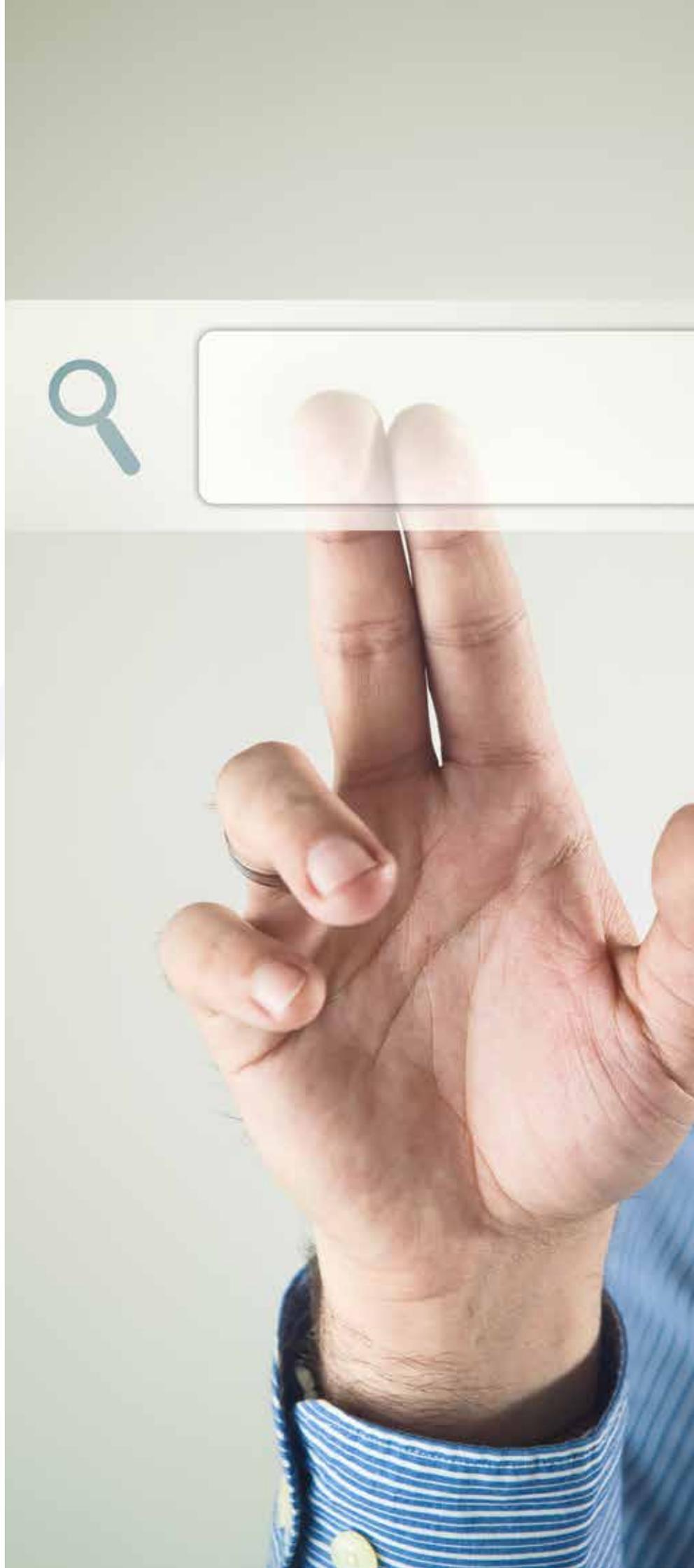
<https://www.bbc.com/mundo/articles/cm508rg4d3ro>

"El fin de la deflación": por qué Japón deja de ser el único país con tasas de interés negativas y acaba con un "experimento monetario" extraordinario

Contener la inflación ha sido la obsesión de gobiernos de todo el mundo durante al menos los dos últimos años.

Pero todo este tiempo ha habido una excepción: Japón.

<https://www.bbc.com/mundo/articles/c80k1425q0zo>





EL NUEVO
ECUADOR

**Corporación del Seguro de Depósitos,
Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados**

@Cosede Ec @cosede.ec @COSEDE_Ec COSEDE Ec Cosede Ec



Av. Amazonas entre Unión Nacional de Periodistas y Alfonso Pereira, Plataforma Gubernamental de Gestión Financiera - Bloque 4 - Piso 9



CHATBOT
0996510117
* Solo mensajes

www.cosede.gob.ec