



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ECONOMÍA

TÍTULO:
POLÍTICA MONETARIA Y LA ESTABILIDAD FINANCIERA EN EL
ECUADOR PERIODO 2000-2016

PROYECTO DE INVESTIGACIÓN PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE:
ECONOMISTA

Autora:
María Fernanda Ortega Grefa

Tutor:
Eco. Pablo Ochoa

Riobamba – Ecuador
2018

INFORME DEL TUTOR

Yo, Econ. Pablo Mauricio Ochoa Ulloa, en calidad de tutor y luego de haber revisado el Proyecto de Investigación Titulado: "Política Monetaria y la Estabilidad Financiera en el Ecuador periodo 2000-2016" elaborado por la Srta. María Fernanda Ortega Grefa, tengo a bien informar que el trabajo indicado, cumple con los requisitos exigidos para ser expuesta al público, luego de ser evaluada por el Tribunal designado por la Comisión.



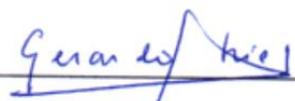
Eco. Pablo Ochoa
TUTOR
C.I. 060342860-8

CALIFICACIÓN DEL TRABAJO ESCRITO DE GRADO

Los miembros del tribunal de graduación del proyecto de investigación de título: **“POLÍTICA MONETARIA Y LA ESTABILIDAD FINANCIERA EN EL ECUADOR PERIODO 2000-2016”**, Presentado por la señorita: María Fernanda Ortega Grefa y dirigida por el Eco. Pablo Ochoa.

Una vez revisado el proyecto de investigación con fines de graduación, escrito en la cual se ha constado el cumplimiento de las observaciones realizadas, se procede a la calificación del informe del proyecto de investigación.

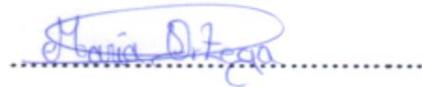
Para constancia de lo expuesto firman:

	Nota	Firma
Eco. Pablo Ochoa TUTOR	<u>10</u>	
Ph.D. Gerardo Nieves MIEMBRO DEL TRIBUNAL	<u>10</u>	
Eco. María Eugenia Borja MIEMBRO DEL TRIBUNAL	<u>10</u>	

NOTA.....10..... (SOBRE 10)

DERECHOS DE AUTOR

Yo, María Fernanda Ortega Grefa soy responsable de las ideas, doctrinas y resultados en el presente trabajo de investigación y, los derechos de autoría pertenecen a la Universidad Nacional de Chimborazo



Srta. María Fernanda Ortega Grefa

C.I.060397319-9

DEDICATORIA

Dedico esta tesina a Dios por permitirme estar en donde estoy hoy en día e iluminar mi camino.

María Fernanda Ortega Grefa

AGRADECIMIENTO

Doy gracias a Dios por haber culminado la carrera de economía y acompañándome en cada decisión de mi vida y carrera profesional que voy a empezar.

A mis padres por darme fortaleza en los momentos que más los requería y brindarme el apoyo necesario junto con mis hermanas, esperando siempre ser su ejemplo y amiga.

Por la asesoría y amistad al Eco. Mauricio Rivera por ayudarme y guiarme en el trabajo de investigación, además de mi tutor y miembros de tribunal por su constante apoyo.

Con cariño María Fernanda Ortega Greña

ÍNDICE DE CONTENIDO

INFORME DEL TUTOR.....	II
CALIFICACIÓN DEL TRABAJO ESCRITO DE GRADO.....	III
DERECHOS DE AUTOR.....	IV
DEDICATORIA.....	V
AGRADECIMIENTO.....	VI
ÍNDICE DE CONTENIDO.....	VII
ÍNDICE DE TABLAS	X
ÍNDICE DE ILUSTRACIÓN	XI
RESUMEN.....	XII
ABSTRACT.....	XIII
CAPÍTULO I.....	1
1. MARCO REFERENCIAL.....	1
1.1. INTRODUCCIÓN.....	1
1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	2
1.3. OBJETIVOS.....	3
1.3.1. GENERAL.....	3
1.3.2. ESPECÍFICOS.....	3
CAPÍTULO II.....	5
2. MARCO TEÓRICO	5
2.1. ANTECEDENTES	5
2.2. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA	6
2.2.1. POLÍTICA MONETARIA	6
2.2.1.1. Definición	6
2.2.1.2. Objetivos de la Política Monetaria.....	7
2.2.1.3. Tipos de Política Monetaria.....	8
2.2.1.4. Instrumentos de la Política Monetaria	9

2.2.1.5. Mecanismo de transmisión de la Política Monetaria	11
2.2.1.6. Control monetario	12
2.2.1.7. Shocks de la Política Monetaria.....	13
2.2.2. ESTABILIDAD FINANCIERA	13
2.2.2.1. Sistema Financiero.....	13
2.2.2.1.1. Clasificación del Sistema Financiero	14
2.2.2.1.2. Regulación del Sistema Financiero	15
2.2.2.1.3. Importancia del Sistema Financiero	16
2.2.2.2. Definición de la Estabilidad Financiera	16
2.2.2.3. Importancia de la Estabilidad Financiera.....	17
2.2.2.4. Aspectos clave de la Estabilidad Financiera	18
2.2.2.5. Medición de la Estabilidad Financiera.....	18
2.2.2.6. Relación entre política monetaria y estabilidad financiera	19
CAPÍTULO III	20
3. METODOLOGÍA	20
3.1 MÉTODO	20
3.1.1 Método hipotético- deductivo	20
3.1.2 Método analítico	20
3.2 TIPO DE INVESTIGACIÓN	20
3.2.1 Investigación explicativa	20
3.3 DISEÑO.....	21
3.3.1 No experimental.....	21
3.4 POBLACIÓN Y MUESTRA.....	21
3.4.1 Población	21
3.4.2 Muestra	21
3.5 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.....	21
3.5.1 Técnicas	21

3.5.2 Instrumentos.....	21
3.6 TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN	22
3.7 ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	22
3.7.1 POLÍTICA MONETARIA	22
3.7.1.1 Tasa de Interés.....	22
3.7.2 VARIABLE MACROECONÓMICA	24
3.7.2.1 Producto Interno Bruto Nominal.....	24
3.7.3 ESTABILIDAD FINANCIERA.....	26
3.7.3.1 Cartera Bruta	26
3.7.3.2 Activos	28
3.7.3.3 Patrimonio.....	29
3.7.3.4 Liquidez.....	31
3.7.3.5 Riesgo.....	32
3.7.4 MODELO ECONOMETRICO.....	34
3.7.4.1 VARIABLES EXPLICATIVAS.....	34
3.7.4.2 FORMULACIÓN MATEMÁTICA	34
3.7.4.3 FORMULACIÓN ECONOMETRICA.....	35
3.7.4.4 REVISIÓN DE DATOS.....	35
3.7.4.5 ANÁLISIS DE RESULTADOS	36
CAPÍTULO IV	39
4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	39
4.2 CONCLUSIONES	39
4.2 RECOMENDACIONES.....	40
5 BIBLIOGRAFÍA	41
6 ANEXOS.....	46

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Ecuador: Evolución de las Tasas de interés referencial activa.....	23
Tabla 2 Ecuador: Evolución del Producto Interno Bruto Nominal	25
Tabla 3 Ecuador. Evolución de la Cartera Bruta	27
Tabla 4 Ecuador. Evolución del Total de los activos	28
Tabla 5 Ecuador. Evolución del Patrimonio.....	30
Tabla 6 Ecuador. Evolución de la Liquidez	31
Tabla 7 Ecuador. Evolución del Riesgo	33
Tabla 8 Resumen del modelo	36
Tabla 9 Resumen del ANOVA.....	36
Tabla 10 Coeficientes de regresión.....	37
Tabla 11 Anexo: Datos consolidados de política monetaria y estabilidad financiera de Diciembre del periodo 2000-2016.....	46
Tabla 12 Anexo: Crecimiento y evolución de política monetaria y estabilidad financiera de Diciembre del periodo 2000-2016	47
Tabla 13 Anexo: Datos para el modelo econométrico del periodo 2000-2016.....	488

ÍNDICE DE ILUSTRACIÓN

Ilustración 1 Ecuador: Evolución de las Tasas de interés referencial activa	24
Ilustración 2 Ecuador: Evolución del Producto Interno Bruto Nominal.....	25
Ilustración 3 Ecuador. Evolución de la Cartera Bruta	27
Ilustración 4 Ecuador. Evolución del Total de los activos.....	29
Ilustración 5 Ecuador. Evolución del Patrimonio	30
Ilustración 6 Ecuador. Evolución de la Liquidez.....	32
Ilustración 7 Ecuador. Evolución del Riesgo.....	33

RESUMEN

En el presente estudio se realiza una investigación sobre “**POLÍTICA MONETARIA Y LA ESTABILIDAD FINANCIERA EN EL ECUADOR PERIODO 2000-2016**”, analizando la relación entre la variable independiente que es la Política Monetaria y la variable dependiente: la Estabilidad Financiera, con sus respectivos indicadores que permitió conocer el comportamiento de estas dos variables macroeconómicas durante el período de estudio. La investigación se encuentra comprendida de cuatro capítulos, de la siguiente forma:

En el capítulo I, Marco Referencial, consta de la introducción, planteamiento del problema y los objetivos tanto general como específicos de la investigación.

En el capítulo II, Marco Teórico, en primera instancia se encuentran los antecedentes que reflejan la existencia de estudios ya realizados, para la política monetaria esta su definición, objetivos, instrumentos, mecanismo de transmisión, control monetario y shocks que se presentan y para la estabilidad financiera se empieza conociendo al sistema financiero su clasificación ,regulación e importancia una vez conocido ello se procede a saber a profundidad sobre la estabilidad financiera en sí ,y por último la relación entre política monetaria y estabilidad financiera.

El capítulo III, Marco Metodológico, se establece la metodología: método, tipo, diseño, población y muestra , con información estadística obtenida del Banco Central del Ecuador y la Superintendencia de Bancos y Seguros ,además gráficos e interpretación de los mismos. Finalmente, el análisis de resultados se lo hace a partir de un modelo econométrico de regresión lineal simple, basado en las variables utilizadas por el autor Cardozo (2015), por medio de la utilización de IBM SPSS Statistics versión 19.

Y para finalizar la investigación en el capítulo IV, se presentan las respectivas conclusiones y recomendaciones.

Palabras clave: política monetaria, sistema financiero, estabilidad financiera, tasa de interés, crédito.

ABSTRACT

This study is about "Monetary Policy and the Financial Stability in Ecuador period 2000-2016", which analyzes the relationship between the independent variable that is monetary policy and the dependent variable the stability financial, with their respective indicators that made possible to know the behavior of these two macroeconomic variables during the study period. The research is comprised of four chapters, in the following way:

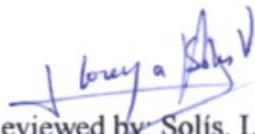
In chapter I, Referential Frame, consists of the introduction, the problem, the general and specific objectives of the research.

In chapter II, Theoretical Framework, first of all, the background information reflects the existence of studies already carried out. This chapter presents definition, objectives, instruments, transmission mechanisms, shocks, and monetary control related to the monetary policy and related to financial stability it starts knowing the financial system classification, regulation and importance; once this study reports, it will be possible to know in-depth financial stability itself and finally the relationship between Monetary Policy and Financial Stability.

Chapter III, methodological framework establishes the methodology; method, type, ~~design, population and sample used, with statistical information obtained from the Central Bank of Ecuador and the Banking and Insurance Supervisory Agency, data with graphics and interpretation of them during the study period.~~ Finally, the analysis of results was made from an econometric model of simple linear regression, based on the variables used by the author Cardozo (2015), through the use of IBM SPSS Statistics 19 version.

To finish the investigation in chapter IV, the conclusions and recommendations are presented.

Key words: monetary policy, financial system, financial stability, interest rate, credit.


Reviewed by: Solís, Lorena
Language Center Teacher



CAPÍTULO I

1. MARCO REFERENCIAL

1.1. INTRODUCCIÓN

La política monetaria da lugar a importantes decisiones por parte de la autoridad monetaria brindando regulaciones, instrumentos monetarios que permiten dar un adecuado manejo de los recursos que cuenta el país, esta a su vez le permita generar un equilibrio en el sistema financiero es decir contar con una estabilidad que le permita no solo el crecimiento del país sino un desarrollo económico.

Para (Ambrosy, 2012) , la estabilidad financiera consiste en la capacidad para que los intermediarios financieros, los mercados y la infraestructura financiera puedan realizar adecuadamente sus funciones a nivel sistémico, aún en presencia de problemas que surjan en el sistema monetario.

El mismo autor explica que la política monetaria da lugar a decisiones que toma la autoridad monetaria para cumplir con los objetivos macroeconómicos dentro de un país, decisiones que influyen directamente en la estabilidad financiera. El objetivo fundamental de la política monetaria es que exista estabilidad de precios (Ambrosy, 2012).

La política monetaria y la estabilidad financiera es un tema importante porque permitirá encontrar una relación cuantitativa entre sí. Los beneficiarios directos de esta investigación serán las autoridades monetarias del país, quienes contarán con la información para que puedan tomar medidas de decisión; además, los beneficiarios indirectos pueden ser investigadores y estudiantes que tendrán información para que puedan continuar con otros estudios. Esta investigación es relevante y se justifica dada la poca información que se tiene al respecto del fenómeno investigado y los resultados van a permitir contar con información cuantitativa, avalizada y procesada.

1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La Política Monetaria se puede definir como la administración del dinero y de las tasas de interés; mientras que la Estabilidad Financiera dispone de los instrumentos macroprudenciales, la supervisión y la regulación financiera, evaluaciones y reportes, financiamiento de última instancia para necesidades de liquidez financiera y tasas variables de financiamiento a largo plazo (Mishkin, 2008).

Debido a que el dinero puede afectar muchas variables económicas importantes para el bienestar de la economía la organización responsable de la conducción de la política monetaria en cada país es su banco central. A partir del 9 de enero del año 2000, el Ecuador se integra a un nuevo sistema monetario (dolarización) la cual adopta reformas legales e institucionales (Castillo, 2016).

Mientras tanto la estabilidad financiera, mantiene y promueve la estabilidad, mediante los instrumentos macro prudenciales y el fortalecimiento de la supervisión y regulación financiera, adecuar los requerimientos de capital, de liquidez, de la administración del riesgo financiero y, en excepcionales circunstancias, de la asistencia financiera (Ambrosy, 2012).

La Política Monetaria fue utilizada como principal instrumento de Política Económica por algunos gobiernos al iniciar el siglo 21. Pero, a partir del Gobierno de Rafael Correa perdió su importancia dando paso a la Política Fiscal. Esto no implica que las pocas decisiones que se tomaron de Política Monetaria no hayan influido en la estabilidad del sistema económico, que en los últimos años ha mostrado signos preocupantes de desequilibrios puesto que, desde el mes de septiembre de 2012 hasta el 25 de agosto del 2014, 2 bancos y 8 cooperativas de ahorro y crédito del país entraron en proceso de disolución y liquidación por problemas de liquidez y en algunos casos por mal manejo de sus administradores” (El Telégrafo, 2014). En el año 2014, cerraron sus puertas el Banco Sudamericano y el Banco Territorial por no tener en cuenta normas de prudencia financiera, cumplimiento de índices tanto de liquidez como de solvencia entre otros (Rosero, 2014). De igual manera, en el año 2016 cerraron 4 cooperativas de ahorro y crédito, entre ellas la Cooperativa Acción Rural, que afecto a 40000 personas, en varias provincias del país (El Universo, 2016).

Adicionalmente existen evidentes síntomas de concentración monopólica en el sistema financiero. Para Camino y Morán (2016), el sector bancario en el Ecuador desde el año 2000 hasta el 2015 muestra grandes valores de los ratios de concentración tanto para cartera y depósitos, en 4 empresas (bancos) controlando el 65% del mercado.

Como se puede determinar, la relación entre la estabilidad del mercado financiero y la estabilidad de la Economía vienen de políticas que sean adecuadas para que controle la inflación y masa monetaria, a la vez que no se excedan las tasas de interés permitiendo a los bancos, instituciones financiera tener un movimiento normal adecuado (Clerck, 2014);por lo tanto, es necesario encontrar esta relación en el país, a través del análisis de datos estadísticos, lo que permitirá conocer la relación entre las dos variables. Adicionalmente, la investigación es importante, porque en el Ecuador no existen estudios profundos, solo informes superficiales que no reflejan la situación del país en cuanto a su estabilidad financiera.

La hipótesis que se genera partiendo del planteamiento del problema será ¿La estabilidad financiera en el Ecuador se encuentra influenciada por la política monetaria con respecto al periodo 2000-2016?

1.3. OBJETIVOS

1.3.1. GENERAL

Determinar la influencia de la Política Monetaria en la Estabilidad Financiera en el Ecuador, durante el periodo 2000-2016.

1.3.2. ESPECÍFICOS

- Describir las variables que influyen directamente tanto en la Política Monetaria y en la Estabilidad Financiera para el caso del Ecuador a través de una revisión literaria amplia.
- Formular un modelo econométrico que se ajuste a la realidad del Ecuador en base a datos e información proporcionada por el Banco Central y la

Superintendencia de Bancos y Seguros durante el periodo 2000-2016, y que permita relacionar de forma cuantitativa la política monetaria con la estabilidad financiera.

CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES

En un estudio realizado por (Ambrosy, 2012), "La Política Monetaria y la Estabilidad Financiera: un desafío para los bancos centrales en la poscrisis", para el autor el objetivo fundamental de la Política Monetaria es la estabilidad de precios y los instrumentos que dispone es la tasa de interés mientras que la Estabilidad Financiera consiste en la capacidad de los intermediarios financieros, los mercados y la infraestructura financiera de realizar adecuadamente sus funciones a nivel sistémico mediante los instrumentos macro prudenciales y el fortalecimiento de la supervisión y regulación financiera adecuando los requerimientos de capital junto a la liquidez. La metodología utilizada se basa en una investigación general de la política monetaria y la estabilidad financiera además de evaluar el comportamiento de las variaciones de las principales variables monetarias tales como la tasa de interés, el tipo de cambio efectivo real y la tasa de inflación , para la estabilidad financiera toma en cuenta al crédito, apalancamiento y liquidez .Como resultado en el proceso en el que interactúan las dos variables macroeconómicas las bajas tasas de interés de política monetaria tiene su impacto en el mejoramiento de las condiciones y términos de financiamiento bancario ,esas condiciones facilitan una mejor capitalización y liquidez del sistema financiero e incrementan la disponibilidad de crédito para las empresas y las familias.

Por otra parte, (Patiño, 2014), realizó un trabajo titulado "*Política Monetaria y Estabilidad Financiera El Caso Boliviano*". La Política Monetaria se instrumenta por medio de metas cuantitativas, a través de operaciones de mercado abierto, certificados de depósitos, encaje legal, reservas complementarias, tipo de cambio y otros. La Estabilidad Financiera la define como una situación en la que el sistema financiero canaliza eficientemente ahorros desde oferentes de recursos hacia emprendedores e inversionistas. La metodología utilizada fue mediante gráficos a través de los principales instrumentos antes mencionados para la Política Monetaria utilizo el índice de condiciones monetarias que combina el saldo de OMAS como proporción del agregado monetario más amplio, los desequilibrios de la emisión monetaria respecto a sus

fundamentos y la depreciación cambiaria, ponderadas por el grado de bolivianización para la Estabilidad Financiera hizo uso del tipo de cambio para preservar la estabilidad financiera, externa y de precios además de relacionar los créditos con los depósitos en el cual existió una relación directa mediante un análisis estadístico. Como resultado la estabilidad financiera contribuye a una mayor efectividad de la política monetaria, al desarrollo económico y social y, en consecuencia, al vivir bien de la sociedad.

Para Cardozo (2015), realizó la “*Política monetaria y estabilidad financiera en economías pequeñas y abiertas*”. El autor da a entender a la Política Monetaria en el marco de la actividad interbancaria y el alineamiento entre la tasa de interés de política y la interbancaria es una condición necesaria para el éxito de este. El objetivo de la Estabilidad Financiera, en contraste al de estabilidad de precios, es difícil de medir, ya que no tiene una meta puntual sino un propósito asimétrico: evitar eventos financieros extremos y crisis financieras. La metodología utilizada fue el método generalizado de momentos dinámico (GMM) estudiando el canal de transmisión de la política monetaria correspondiente al crédito bancario en Colombia y su relación con diferentes medidas de riesgo crediticio. La evidencia obtenida a partir del modelo econométrico indica que los bancos con menor riesgo en su cartera de créditos se protegen mejor de las decisiones de política monetaria y pueden mantener un buen crecimiento relativo de su oferta de crédito, en la medida en que obtienen buenos resultados y tienen facilidad de acceso a fondos externos dando como resultado un buen sistema financiero.

2.2. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

2.2.1. POLÍTICA MONETARIA

2.2.1.1. Definición

Es la política que utiliza los instrumentos, medidas y acciones de tipo monetario que aplica un país a través de su Banco Central para vigilar y controlar el crecimiento de la base monetaria, es decir, el dinero en circulación, y con esto la inflación en un país (Sánchez, 2006, p. 718).

Para De Gregorio (2012), la política monetaria es el proceso por el cual la autoridad monetaria de un país controla la oferta monetaria y disponibilidad del dinero, a menudo a través de los tipos de interés, con el propósito de mantener la estabilidad y crecimiento económico.

Es una política económica que usa la cantidad de dinero como variable de control para asegurar y mantener la estabilidad económica. Para ello las autoridades monetarias usan mecanismos como la variación del tipo de interés y participan en el mercado de dinero (Alcívar,2014,p.6).

Por tanto, la Política Monetaria es la parte de la política económica que trata de regular la cantidad de dinero que hay en la economía, con distintos instrumentos y medidas acordes a la realidad de cada país, para que exista estabilidad en el mercado financiero y crecimiento económico.

2.2.1.2. Objetivos de la Política Monetaria

Espinoza (2010) afirma “los objetivos de política monetaria de un país son tres: proteger a las tasas de interés, proteger a la cantidad de dinero y por último el equilibrio de países con economías cerradas” (p.14).

Según Lozano (2014), la política monetaria posee varios objetivos específicos:

- Estabilizar la moneda manteniendo estable su valor, con el afán de impedir fluctuaciones en relación con otras monedas extranjeras.
- Controlar la cantidad de dinero en circulación de acuerdo a las necesidades del sistema económico.
- Buscar la estabilidad interna de precios a través de un apropiado manejo de la oferta monetaria y crediticia.
- Enfrentar shocks internos y externos.
- Asegurar una posición importante en la reserva monetaria internacional.
- Intervención y manejo del sistema bancario.
- Tratar de que el sistema económico se encuentre encaminada hacia actividades productivas y de esta manera el índice inflacionario sea menor. (pp.8-9).

Los objetivos que se planteen las autoridades monetarias deben ser capaces de cumplir en el corto y largo plazo la estabilidad de precios, control de la cantidad de dinero y estabilidad de las tasas de interés, con el fin de que en el sistema monetario de un país sea capaz de afrontar shocks tanto internos como externos que se le presenten.

La política monetaria sin duda es un pilar fundamental para la economía en general, de esta manera trata de estabilizar la actividad económica para que existan actividades productivas y un buen manejo en el sistema financiero.

2.2.1.3. Tipos de Política Monetaria

Existen dos tipos de política monetaria: la restrictiva y expansiva. La política restrictiva, se utiliza cuando existe exceso de dinero en el mercado y las instituciones encargadas de regular el mercado financiero utilizan instrumentos de política monetaria para disminuir el dinero; y la segunda, cuando existe falta de dinero. (Catillo, 2016, p.161).

Paiva (2012), señala que la política monetaria restrictiva, a través del aumento de las tasas de interés, haría que los bancos tuvieran que retener más dinero para cumplir con el encaje bancario y, por tanto, habría menos dinero en circulación. Por el contrario, una política monetaria expansiva se reduciría las tasas de interés y el encaje bancario por lo que los bancos pueden dar más préstamos manteniendo las mismas reservas y generando mayor liquidez en el mercado.

El tipo de política monetaria que sea utilizado dependerá también del ciclo económico en el que se encuentre un país y, sobretodo, de los objetivos de política económica que se plantea el gobierno. De esta forma, los bancos centrales como responsables de controlar la política monetaria utilizarán la política adecuada para el escenario que se halle.

Aplicando una política monetaria expansiva ayudara a reactivar la actividad económica siendo favorable para reducir el desempleo y aumentar el bienestar de las personas, al disminuir las tasas de interés y el encaje bancario las entidades financieras pueden ofrecer más créditos a las personas dinamizando la economía, por otra parte una alternativa para reducir altos niveles de inflación será la política monetaria restrictiva.

2.2.1.4. Instrumentos de la Política Monetaria

Argandoña, Canals y Soley citado por Chugchilán (2013), explican que los instrumentos son definidos como “la implementación de una política monetaria consiste en proporcionar o retirar liquidez a los bancos, a fin de que éstos, a su vez, presten más o menos al público”(p.20).

Los instrumentos de política monetaria utilizados por los bancos centrales de cada país dependerán de la situación económica que se encuentren, a su vez del objetivo que busquen y puedan cumplir.

Mankiw (2014), determina que:

Los instrumentos de política monetaria se pueden clasificar en dos grupos: los que influyen en la base monetaria y los que influyen en el cociente entre las reservas y los depósitos y, por lo tanto, en el multiplicador del dinero.

Según Mishkin (2008), las herramientas convencionales de política monetaria son:

- Operaciones en mercado abierto
- Préstamos de descuento
- Requisitos de reservas

1. Operaciones en mercado abierto. Son los principales determinantes de los cambios en las tasas de interés y la base monetaria, que son a su vez la principal fuente de fluctuaciones en la oferta de dinero.

- Las compras en mercado abierto expanden las reservas y la base monetaria y, en consecuencia, aumentan la oferta de dinero y reducen las tasas de interés a corto plazo.
- Las ventas en mercado abierto reducen las reservas y la base monetaria, lo que reduce la oferta de dinero y eleva las tasas de interés de corto plazo.

2. **Préstamos de descuento.** La facilidad con la que los bancos pueden solicitar préstamos a la Reserva Federal se llama ventanilla de descuento. Los préstamos de descuento a los bancos son de tres tipos: primario, secundario y estacional.
- Crédito primario. Es el préstamo otorgado con descuento y se lo entrega a los bancos sanos. La tasa de interés sobre dichos préstamos es la tasa de descuento y se establece más alta que la tasa meta de fondos públicos
 - Crédito secundario. Se otorga a los bancos que enfrentan problemas financieros y severas dificultades de liquidez. La tasa de interés está por arriba de la tasa de descuento; es una tasa de penalización más alta para reflejar la condición menos sólida de dichos prestatarios.
 - Crédito estacional. Se otorga para satisfacer las necesidades de un número limitado de bancos pequeños que tienen un patrón estacional de depósitos. La tasa de interés cobrada se liga al promedio de la tasa de fondos federales y las tasas de los certificados de depósito.
3. **Requisitos de reservas.** Es el porcentaje de reservas legales que deben ser depositados en el Banco Central. Mediante este instrumento, la cantidad de dinero se puede manipular, dada la base monetaria, por la vía de cambiar el multiplicador monetario.

De acuerdo a Vintimilla (2013), para el caso ecuatoriano, el Banco Central ha tomado los siguientes instrumentos para la Política Monetaria:

- **Encaje legal:** permite de forma inmediata regular la liquidez del sistema monetario.
- **Operaciones de liquidez:** son la colocación de títulos por parte de las Instituciones a operaciones destinadas a recoger excedentes de liquidez del sistema financiero del Ecuador.
- **Tasa de interés:** para un manejo adecuado de la política de crédito se utiliza la tasa activa referencial vigente como tope para las transacciones financieras.

Existen varios instrumentos de política monetaria, que permiten al sistema financiero hacer frente a eventos no previstos, la autoridad monetaria busca en fin que el mercado

se encuentre en balance con los bancos, pues estos permiten que la economía se fortalezca.

2.2.1.5. Mecanismo de transmisión de la Política Monetaria

La transmisión de la política monetaria es un proceso que puede afectar a las variables macroeconómicas de un país haciendo uso de los distintos instrumentos de política monetaria.

Schwartz, citado por Castrillo, Mora y Torres (2008) señala que:

El proceso del mecanismo de transmisión inicia a partir del momento en que el banco central actúa sobre el mercado de dinero y sus acciones (mediante cambios en la tasa de interés de política) tienen efecto sobre las tasas de interés de corto plazo. Posteriormente, éstas afectan las tasas de interés de largo plazo, los precios de los activos, las expectativas y el tipo de cambio, las cuales finalmente impactarán (con cierto rezago) sobre la demanda y por ende, en los precios (p.4).

Castrillo *et al.* (2008) reconoce 5 canales de transmisión:

- 1. Canal de tasa de interés:** la autoridad monetaria, mediante operaciones de mercado abierto, provoca variaciones en la cantidad de dinero en circulación... se convierte en variaciones en la tasa de interés real con los respectivos efectos sobre los planes de consumo e inversión y, por ende, en el nivel de producto y precios.
- 2. Canal de activos:** se reconoce que el mercado de los activos, como el precio de los inmuebles (terrenos, edificaciones y viviendas) y de las acciones de las empresas, entre otros, también responden a cambios de la política monetaria, sobre todo si los agentes económicos esperan que dichos cambios sean permanentes.
- 3. Canal del crédito:** una política monetaria contractiva disminuiría el crédito bancario pudiendo evidenciarse una reducción en la actividad económica, al restringirse sus posibilidades de gasto.

4. **Canal de expectativas de los agentes económicos:** existe una influencia directa en la formación de las expectativas de los agentes económicos en el mercado laboral y financiero, estos pueden desfavorecer o ayudar al objetivo de estabilidad de precios dada la información emitida por las autoridades monetarias.
5. **Canal de tipo de cambio:** de acuerdo con Mies citado por Castrillo et al. (2008), si el tipo de cambio no es fijo, su comportamiento debería depender de la tasa de interés, según lo indica la relación de paridad descubierta de tasas de interés (pp.5-7).

El mecanismo de transmisión de política monetaria es un conjunto de canales, mediante los cuales la autoridad monetaria controlara el sistema económico de forma eficaz. El canal de tasa de interés permite en el corto y largo plazo controlar la cantidad de dinero en circulación, esta decisión estará reflejada en cambios de los canales de activos, crédito, expectativas de los agentes económicos y tipo de cambio.

2.2.1.6. Control monetario

Para Torres (2012), el control monetario busca estructurar un conjunto de mecanismos con el fin de mantener una oferta de dinero que garantice simultáneamente el normal desarrollo de la actividad económica y la estabilidad de los precios

El control monetario permite regular la economía y tener un adecuado comportamiento de las variables a ser utilizadas por parte de las autoridades monetarias.

Puede ser explicado en base a dos niveles como menciona Fernández, Rodríguez, Parejo, Calvo y Galindo (2011):

Primer nivel. Las autoridades monetarias tratan de conseguir ciertos *objetivos finales* con respecto a nivel de empleo, precios, balanza comercial, etc. Mediante alguna variable monetaria que actúa como *objetivo intermedio* de la política monetaria; esta variable puede ser, bien la cantidad de dinero, bien los tipos de interés a largo plazo, etc.

Segundo nivel. Las autoridades monetarias buscan regular la variable escogida como objetivo intermedio a través del control de una *variable operativa*; como, la base monetaria, liquidez bancaria, tipos de interés del mercado monetario, etc. El control de la variable operativa se realiza por medio de varios instrumentos de política monetaria, tales como el coeficiente de caja, el redescuento, operaciones de mercado abierto, etc. (p.28).

2.2.1.7. Shocks de la Política Monetaria

Ruiz (2014) menciona “la política monetaria tiene una influencia considerable en los mercados financieros, siendo fundamental el conocimiento de esta relación tanto para los decisores de la política económica como para los agentes que operan en los mercados financieros”(p.13).

Ortega y Alverola (s.f), consideran dos tipos de shocks monetarios:

1. *De carácter transitorio* supone una subida del tipo de interés del sector económico en revisión durante dos años
2. *Caída permanente del tipo de interés* inducida por una reducción del objetivo de inflación de la autoridad monetaria.

2.2.2. ESTABILIDAD FINANCIERA

2.2.2.1. Sistema Financiero

Chiriboga (2010), explica que “el sistema financiero, constituye uno de los sectores más importantes de la economía, que permite proveer de servicios de pagos, movilizar el ahorro y asignar el crédito, además de limitar, valorar, aunar e intercambiar los riesgos resultantes de esas actividades” (p.6).

El Banco Central Europeo (BCE, 2011) establece que “el sistema financiero desempeña la función económica esencial de canalizar recursos procedentes de los ahorradores netos... hacia los consumidores netos” (p.39).

El sistema financiero se encuentra conformado por activos financieros, intermediarios y mercados financieros este sistema a su vez se encuentra normalizada y controlada por las autoridades monetarias y financieras (Calvo, Parejo, Rodríguez y Cuervo ,2014).

El sistema financiero posee una estrecha relación entre los mercados e intermediarios financieros; las entidades financieras son los encargados de canalizar el ahorro de personas con superávit de fondos, hacia aquellas que poseen un déficit de ellos, permitiendo de esta manera que la economía se fortalezca y exista productividad en un país.

2.2.2.1.1. Clasificación del Sistema Financiero

Para Gonzáles (2011) el sistema financiero se clasifica en:

- 1. Intermediarios Financieros.** Se clasifican en: bancario (bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito) y No Bancarios (sociedades de crédito hipotecario, entidades de factoring y leasing, compañías de seguros, y otros).
- 2. Mercados Financieros.** Que pueden ser monetario (al corto plazo intercambian activos además existe elevada liquidez) y de capital (convenio de activos cuyo vencimiento es a medio y largo plazo).

El sistema financiero ecuatoriano según Castro (2010) se clasifica en:

1. Instituciones financieras privadas compuestas por bancos, sociedades financieras, cooperativas y asociaciones mutualistas

2. Instituciones financieras públicas conformada por el Banco Central del Ecuador, Banco del Estado ,Banco Nacional de Fomento, Banco Ecuatoriano de la Vivienda ,Corporación Financiera Nacional ,Instituto Ecuatoriano de Crédito Estudiantil ,Fondo de Solidaridad.

Al contar con varios entes financieros, al demandante le permite encontrar la mejor

opción para satisfacer su necesidad de crédito o de inversión en la banca; además se debe contar con información avalizada por las autoridades financieras para que los clientes puedan acceder de forma rápida y efectiva al servicio financiero.

2.2.2.1.2. Regulación del Sistema Financiero

Para Mishkin (2008), el sistema financiero es uno de los sectores más regulados generalmente por el gobierno, principalmente por lo siguiente:

1. Aumentar la información disponible para los inversionistas de esta manera el mercado financiero sea eficaz.
2. Asegurar la integridad del sistema financiero mediante restricciones a la entrada, sobre los activos y las actividades además sobre las tasas de interés, revelación de información al público, seguros de depósitos y límites sobre la competencia.

Por su parte García, Chacón y Aguirre (2011), explican que en general los sistemas financieros se encuentran sujetos por regulación y supervisión, estos a su vez buscan cumplir estos objetivos:

- Conseguir que exista estabilidad en el sistema financiero de tal manera que se pueda asegurar el buen funcionamiento de los distintos mercados además de controlar la solvencia y liquidez de las entidades que se encuentren participando en el sistema.
- Proteger a los consumidores de los servicios financieros con información oportuna para que puedan conocer y disponer de los recursos necesarios, facilitando la interacción entre oferentes y demandantes de los productos financieros.

El sistema financiero es sin lugar a dudas uno de los sectores que fomenta el crecimiento de un país, por ello debe contar con normas que regulen su funcionamiento y leyes que protejan tanto a los ofertantes como demandantes de los productos financieros.

Al contar con información oportuna y clara el sistema financiero puede crecer de forma segura, cumpliendo con las expectativas de las personas de contar con los recursos necesarios para satisfacer sus necesidades financieras.

2.2.2.1.3. Importancia del Sistema Financiero

El sistema financiero es uno de los pilares básicos de cualquier economía ... es el mecanismo que pone en contacto a los ahorradores con los demandantes de fondos y, por tanto, permite trasladar las decisiones de ahorro a las de inversión (Lorenzana ,2013).

Es fundamental en una economía la interacción entre los agentes económicos y los intermediarios financieros al poder acceder a un crédito ya sea para el consumo o inversión; este último permite generar empleo y auge a la economía. Al contar con un sistema sólido y regulado, existe mayor confianza en los demandantes de los productos financieros permitiendo al largo plazo que exista estabilidad financiera y que el sistema no colapse o por el contrario utilice los instrumentos apropiados para el caso de que exista inestabilidad.

2.2.2.2. Definición de la Estabilidad Financiera

El Fondo Monetario Internacional citado por Osorio (2008) define que “en un sentido amplio, la estabilidad del sistema financiero significa prevenir que las instituciones financieras caigan (quiebren) en gran número y se interrumpan las funciones de intermediación del sistema financiero” (p.3).

Según Ponce y Tubio (2010), la estabilidad financiera controla la capacidad de los sistemas financieros, la correcta asignación de recursos y distribuir riesgos de forma de contribuir al desarrollo económico.

A su vez el BCE (2011) menciona que es la situación en la que el sistema financiero compuesto por intermediarios financieros, mercados e infraestructuras de mercado es capaz de resistir perturbaciones y resolver desequilibrios financieros, reduciendo con ello la posibilidad de que se produzcan trastornos en el proceso de intermediación financiera lo suficientemente graves como para que la asignación del ahorro a oportunidades de inversión beneficiosas se vea significativamente afectada (p.150).

Las definiciones anteriores dan a comprender a la Estabilidad Financiera como un correcto manejo de recursos por parte de las entidades financieras, a su vez prevenir que el sistema colapse; con el propósito de un crecimiento a su vez desarrollo económico.

2.2.2.3. Importancia de la Estabilidad Financiera

La estabilidad financiera es condición sine quanon para el crecimiento económico, de tal forma que los agentes económicos realicen de manera eficiente sus transacciones ; por otra parte, un adecuado desempeño del aparato productivo, traducido en crecimiento económico, contribuye a mantener la estabilidad financiera porque permite el cumplimiento de las obligaciones crediticias (Banco Central del Ecuador (s, f), p.1).

Según la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (s, f)

Una situación de estabilidad financiera es aquella en que el sistema financiero opera de manera eficiente y constante. En una economía desarrollada las entidades financieras se encargan de distribuir los fondos que reciben de los ahorradores entre las personas necesitadas de créditos. De esta manera se mantiene una economía saludable, pero sobre todas las cosas, se genera un clima de confianza entre la población para seguir generando riqueza.

Cuando no existe estabilidad financiera, el entorno macroeconómico se puede ver afectado, con efectos negativos para la actividad económica, la estabilidad de precios y el proceso de transmisión de la política monetaria. Si esto ocurriera los bancos centrales proveerían de liquidez de última instancia para que la economía mejore (Ingves, Governor y Riksbank, 2011).

Sin la estabilidad financiera no existiría la correcta asignación de recursos para los agentes económicos a su vez, una adecuada política monetaria permite además que las entidades financieras puedan programar sus actividades de una manera eficiente para el futuro, dotando de dinamismo a la economía; por esta razón es tan importante que las autoridades monetarias a través de sus decisiones consigan que el sistema financiero tenga estabilidad.

2.2.2.4. Aspectos clave de la Estabilidad Financiera

Osorio (2008) menciona los siguientes:

- La estabilidad se encuentra conformado por componentes del sistema financiero: tales como la infraestructura, instituciones y mercados.
- Con un adecuado sistema, al proporcionar su principal función de facilitadora; la estabilidad financiera no necesita que todas las partes del sistema financiero funcionen al máximo en todo momento.
- La estabilidad financiera permite además a la moneda del país cumplir sus funciones como medio para transacciones, unidad de cuenta y depósito de valor.
- La estabilidad financiera se evalúa en términos de las consecuencias de las perturbaciones sobre la economía real (pp.4-5).

Toda economía no desea estar en crisis menos aún que su sistema financiero caiga, por ello el manejo adecuado de políticas para el servicio financiero serán de vital importancia pues permite que los agentes económicos conozcan el producto financiero que van a acceder y que las entidades financieras cumplan con los requisitos que plantee el Banco Central.

2.2.2.5. Medición de la Estabilidad Financiera

Delgado y García (2013), establecen que “Diferente a la estabilidad de precios, la estabilidad financiera no resulta fácil de definir y mucho menos de medir, dado la interdependencia y las interacciones complejas de los sistemas financieros y la economía real” (p, 9).

Para Orsatti (2016) encontró un índice para la Estabilidad Financiera utilizando 16 variables que se dividen en cinco indicadores: capital, activos, eficiencia, rentabilidad y liquidez. Según el (Fondo Monetario Internacional, 2016) afirma, para el caso concreto de las entidades financiera, exista cierto consenso en la estabilidad financiera comprende aspectos relativos a la idoneidad del capital, la calidad de los activos, la rentabilidad de las entidades, su liquidez y su sensibilidad al riesgo de mercado. Maudos y De Guevara (2010) utilizaron el índice *Z* (*Z-score*) que mide la distancia a una

situación de insolvencia (quiebra) utilizando al *ROA* (la rentabilidad sobre activo) K los recursos propios, A el activo y σ la desviación típica de *ROA* en el periodo de tiempo analizado mientras mayor el valor del índice Z , menor será la probabilidad de quiebra y, por tanto, mayor la estabilidad financiera.

Algunos autores como los citados anteriormente explican que es difícil medir la estabilidad financiera, pues ellos han buscado un tipo de medición al aproximar un conjunto de indicadores financieros los cuales en base a su realidad económica les permite inferir el grado de estabilidad del sistema en el que realizaron sus estudios.

2.2.2.6. Relación entre política monetaria y estabilidad financiera

Los bancos centrales tienen entre sus objetivos no solo la estabilidad de precios, sino también la estabilidad financiera abarcando un crecimiento estable del crédito y del precio de activos estas se relacionan, tanto en forma directa como a través de los instrumentos que se utilizan en la búsqueda de sus objetivos; al hacer uso de la tasa de interés de referencia de corto plazo afecta directamente las decisiones de consumo y ahorro de empresas y hogares además en los precios de activos, costo y disponibilidad del crédito, y en la propensión al riesgo de los inversionistas. Por otro lado, las herramientas de regulación micro y macroprudencial, tales como un techo al crecimiento del crédito o un encaje, tienen consecuencias directas sobre el costo y la disponibilidad del crédito, con el consiguiente impacto en la inversión, el consumo, el empleo y la actividad, y en los canales de transmisión de la política monetaria De Gregorio (2011).

La política monetaria y estabilidad financiera son variables macroeconómicas que poseen una estrecha relación, ambas están encaminadas para que exista crecimiento económico, aunque sus instrumentos sean diferentes estas se complementan a la hora de tomar decisiones, para no caer en una crisis económica y financiera.

CAPÍTULO III

3. METODOLOGÍA

3.1 MÉTODO

3.1.1 Método hipotético- deductivo

En la presente investigación se utilizó el método hipotético-deductivo porque en una primera instancia de la investigación se dan a conocer las características generales de la política monetaria en la cual se hace hincapié de los principios explicativos de esta variable con sus objetivos, instrumentos; es decir, sus bases teóricas para dar argumento de la importancia que tiene para el Ecuador.

A partir de los fenómenos observados se continuó con una segunda parte, la cual es conocer la incidencia en la estabilidad financiera del país y su influencia significativa en las actividades de las instituciones financieras privadas.

3.1.2 Método analítico

También se utilizó el método analítico porque a través de la observación y el análisis de la política monetaria del Ecuador, se pudo relacionarlo con un fenómeno económico en particular como lo es la estabilidad financiera.

3.2 TIPO DE INVESTIGACIÓN

3.2.1 Investigación explicativa

Esta investigación fue de tipo explicativo porque se estudiarán los hechos, fenómenos y características de la política monetaria, logrando la comprensión, entendimiento y la incidencia de los mismos en la estabilidad financiera en el Ecuador, durante el periodo 2000-2016, con el propósito de identificar las características, resultados estadísticos y modelo econométrico de la política monetaria y estabilidad financiera, en la búsqueda de establecer conclusiones y explicaciones.

3.3 DISEÑO

3.3.1 No experimental

La presente investigación fue de diseño no experimental porque no se manipulan variables.

3.4 POBLACIÓN Y MUESTRA

3.4.1 Población

La población de esta investigación fue conformada por datos macroeconómicos sobre política monetaria publicados por el Banco Central del Ecuador y la estabilidad financiera reportado por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

3.4.2 Muestra

La muestra de esta investigación comprendió los datos estadísticos desde el año 2000 hasta el 2016 de la política monetaria y la estabilidad financiera del Ecuador.

3.5 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

3.5.1 Técnicas

- **Técnica de observación:** Se utilizó esta técnica porque se observaron datos bibliográficos del problema planteado y la relación entre las variables.
- **Técnica de fichaje:** Se utilizó esta técnica debido a que los datos requeridos provienen de fuentes secundarias, como son: Banco Central y la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

3.5.2 Instrumentos

Los instrumentos que se utilizaron fueron las fichas bibliográficas, fichas de observación, documentales entre otras donde se organizaron toda la bibliografía

previamente revisada en libros, revistas, biografías, informes, actas entre otros citando y teniendo presentes las diversas fuentes que se ha utilizaron durante la observación.

3.6 TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

A partir de los datos estadísticos obtenidos del Banco Central del Ecuador y de la Superintendencia de Bancos y Seguros se halló la relación cuantitativa entre la estabilidad financiera y la política monetaria desarrollando un modelo de regresión lineal simple.

3.7 ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

3.7.1 POLÍTICA MONETARIA

Uno de los principales instrumentos con los que cuenta la política monetaria de un país es la tasa de interés permitiendo a las instituciones financieras otorgar créditos, pero estos pueden variar, dependiendo si la tasa de interés es alta o baja según disponga el gobierno. Para Delgado y Martillo (2014), las tasas de interés se relacionan con las variables macroeconómicas tales como “la inversión, el ahorro, las decisiones de consumo de los gobiernos y los hogares, el crédito bancario y los flujos de capital” (p.38).

3.7.1.1 Tasa de Interés

Para esta investigación se elabora un análisis de la tasa de interés referencial activa. Durante el periodo de estudio (2000-2016), la tasa de interés referencial activa disminuyo en promedio en -0,42 puntos porcentuales. Entre el año 2006 al 2007 existió el mayor crecimiento del período, 1,01 puntos porcentuales, al pasar de 8,86% a 9,87%, a pesar que existió un crecimiento económico del 2,2 % en el país (Cabanilla, 2013), y las remesas fueron de 3.087,9 millones de dólares en el año 2007 no apporto significativamente a la tasa de interés activa para que disminuyera (Banco Central del Ecuador, 2010), a su vez ,esta subió por otras razones económicas como la caída del precio del petróleo y una alta inflación. Por el contrario, entre el año 2003 al 2004 las tasas de interés activa disminuyo en -2,36 esto se debe a que el crecimiento económico

del Ecuador fue del 8,2 % ,las actividades que aportaron también fueron el sector petrolero y minas en el país (Banco Central del Ecuador ,2007); al disminuir la tasa de interés activa permite que los agentes económicos puedan acceder y demandar una mayor cantidad de créditos, siendo positivo en la economía para que exista dinamismo en los sectores productivos del país.

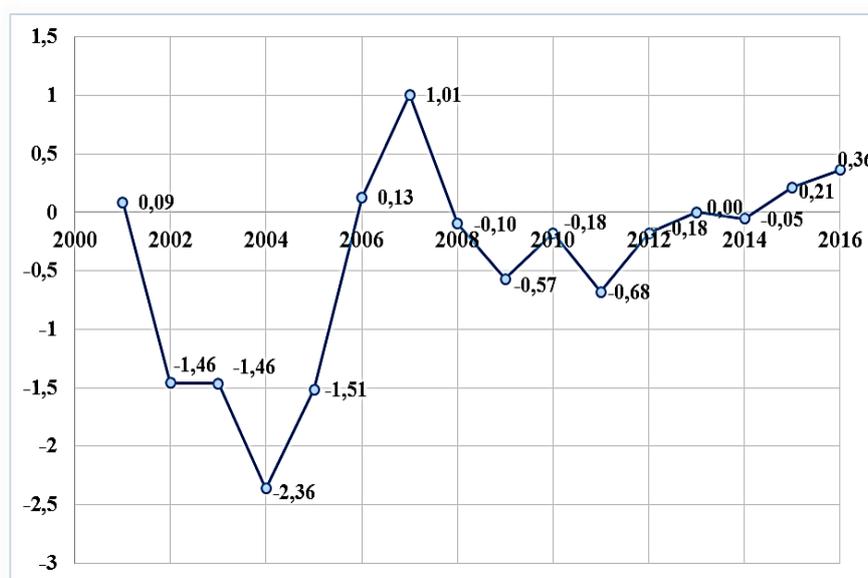
Tabla 1 Ecuador: Evolución de las Tasas de interés referencial activa
Período 2000- 2016
En porcentaje

AÑOS	TASA DE INTERÉS	TASA DE INTERÉS EFECTIVAS VIGENTES (%)
2000	15,44	
2001	15,53	0,09
2002	14,07	-1,46
2003	12,61	-1,46
2004	10,25	-2,36
2005	8,73	-1,51
2006	8,86	0,13
2007	9,87	1,01
2008	9,77	-0,10
2009	9,20	-0,57
2010	9,03	-0,18
2011	8,35	-0,68
2012	8,17	-0,18
2013	8,17	0,00
2014	8,12	-0,05
2015	8,33	0,21
2016	8,69	0,36
Promedio del período 2000-2016		-0,42

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: M.Fernanda Ortega

Ilustración 1 Ecuador: Evolución de las Tasas de interés referencial activa



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: M.Fernanda Ortega

3.7.2 VARIABLE MACROECONÓMICA

3.7.2.1 Producto Interno Bruto Nominal

El producto interno bruto es un indicador macroeconómico que se relaciona con la economía internacional e interna de un país, a su vez refleja el crecimiento económico (Asinc, 2011). Durante el periodo de la investigación, (2000-2016), el producto interno bruto nominal en promedio es de 0,105 por ciento. En el año 2001 hubo el mayor crecimiento del período, de 0,221 puntos porcentuales, al pasar de 5.190,3 millones de dólares en el año 2000 a 6.335 millones de dólares en el 2001, esto se debió a que gracias a la dolarización del año 2000 los ecuatorianos sintieron un ambiente más seguro para realizar sus actividades económicas reflejándose en el producto interno bruto nominal del país (Baldeón, 2012). Sin embargo, entre el año 2014 al 2015 disminuyó el producto interno bruto nominal en (0,041) por ciento al pasar de 25.408,6 a 24.371,7 millones de dólares respectivamente, porque en el año 2015 el gobierno ecuatoriano adoptó medidas de salvaguarda perjudicando por un lado a varios sectores económicos; además decreció las exportaciones, otras situaciones como la subida de los precios de las importaciones, inflación de 4 puntos y reducción de los créditos por una disminución de depósitos en el sistema financiero (Dinero, 2015).

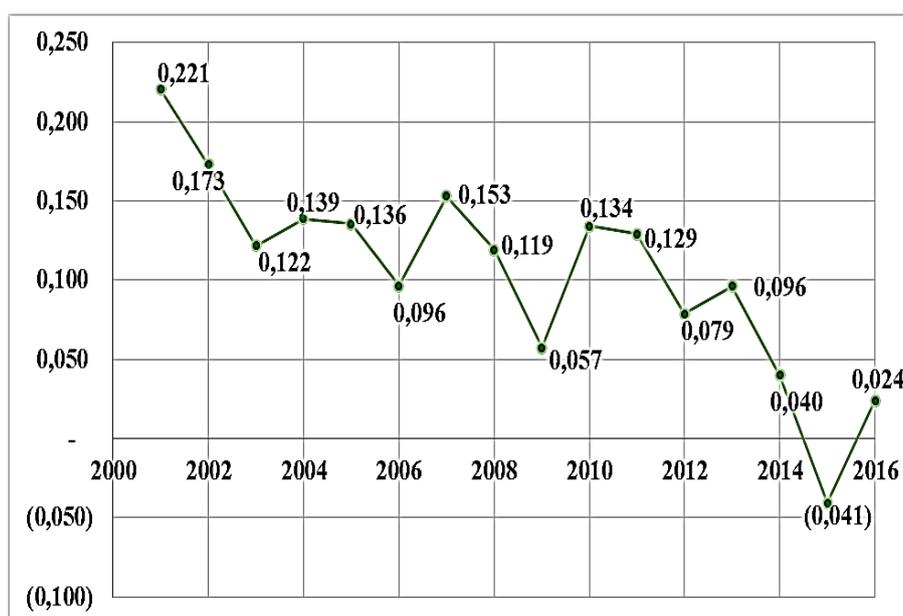
Tabla 2 Ecuador: Evolución del Producto Interno Bruto Nominal
 Período 2000- 2016
 En millones de dólares

AÑOS	PIB	PIB (%)
2000	5.190.343,00	
2001	6.335.013,00	0,221
2002	7.430.635,00	0,173
2003	8.335.886,00	0,122
2004	9.493.323,00	0,139
2005	10.781.884,00	0,136
2006	11.820.538,00	0,096
2007	13.629.604,00	0,153
2008	15.254.376,00	0,119
2009	16.128.837,00	0,057
2010	18.292.586,00	0,134
2011	20.657.125,00	0,129
2012	22.285.826,00	0,079
2013	24.429.973,00	0,096
2014	25.408.645,00	0,040
2015	24.371.709,00	(0,041)
2016	24.960.310,00	0,024
Promedio del período 2000-2016		0,105

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: M.Fernanda Ortega

Ilustración 2 Ecuador: Evolución del Producto Interno Bruto Nominal



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: M.Fernanda Ortega

3.7.3 ESTABILIDAD FINANCIERA

Para poder entender a la estabilidad financiera de nuestro país se contara con algunas variables con las que considera Cardozo (2015) en su estudio, las variables que se presentan a continuación inciden y permitirán conocer el comportamiento que se ha presentado en el Ecuador. El estudio de la estabilidad financiera se realizara mediante las siguientes variables: cartera bruta, activo, patrimonio, liquidez y riesgo del sistema financiero del Ecuador, el cual se encuentra conformada por bancos privados grandes, medianos y pequeños con respecto al mes de diciembre del periodo de estudio 2000-2016. Haciendo uso de los datos de la Superintendencia de bancos para conocer como los bancos privados se han comportado en relación con la política monetaria y hechos macroeconómicos que han influenciado en la misma.

3.7.3.1 Cartera Bruta

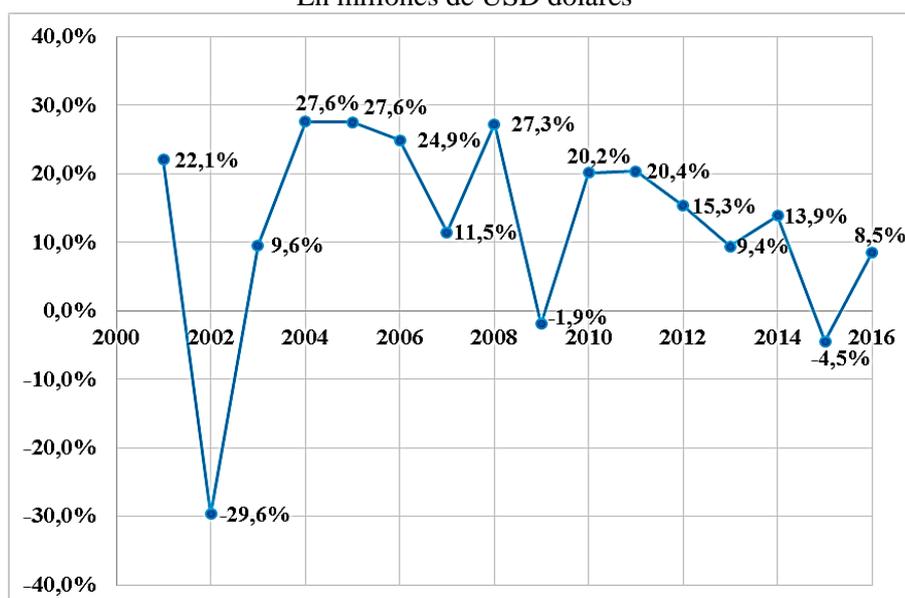
La cartera bruta corresponde al total de créditos que ha otorgado la banca privada. Durante el periodo de la investigación, (2000-2016), la cartera bruta aumento en promedio en 12,6 por ciento. Los años 2004 y 2005 tuvieron el mayor crecimiento del período, de 27,6 puntos porcentuales ambos años, al pasar de 9,6% en el año 2003 a 27,6% en el 2004 y 2005, esto se debió a que las tasas de interés fueron bajas, como en el año 2005 fue de 8,73 por ciento que resultó favorable en el sector financiero. Otro escenario que impulso el crecimiento de la cartera bruta fue el crecimiento del Ecuador del 7,9% en el año 2004 (Banco Central del Ecuador ,2005). Sin embargo, entre el año 2001 al 2002 disminuyo la cartera bruta en -29,6 por ciento al pasar de 4.330,7 a 3.047,3 millones de dólares respectivamente, porque las tasas de interés, en el año 2002, fue apenas del 14,07% lo que desánimo a los ciudadanos a adquirir préstamos. Otros hechos económicos que influyeron en la disminución de la cartera, fue que la inflación se situó en el 9,7% y el desempleo en 8,7% por lo que se contrajo la adquisición de créditos (Calderón, Dini y Stumpo, 2016).

Tabla 3 Ecuador. Evolución de la Cartera Bruta
 Período 2000- 2016
 En millones de USD Dólares

AÑOS	CARTERA BRUTA	CARTERA BRUTA (En porcentaje)
2000	3.548.003,51	
2001	4.330.704,01	22,1%
2002	3.047.385,86	-29,6%
2003	3.338.577,88	9,6%
2004	4.260.089,05	27,6%
2005	5.434.896,28	27,6%
2006	6.789.544,63	24,9%
2007	7.570.740,71	11,5%
2008	9.634.711,96	27,3%
2009	9.453.746,01	-1,9%
2010	11.361.021,05	20,2%
2011	13.677.337,79	20,4%
2012	15.774.595,92	15,3%
2013	17.257.668,32	9,4%
2014	19.651.541,92	13,9%
2015	18.773.251,42	-4,5%
2016	20.375.060,60	8,5%
Promedio del período 2000-2016		12,6%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador
Elaborado por: M.Fernanda Ortega

Ilustración 3 Ecuador. Evolución de la Cartera Bruta
 Período 2000- 2016
 En millones de USD dólares



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador
Elaborado por: M.Fernanda Ortega

3.7.3.2 Activos

Según la (Superintendencia de bancos, s.f.) son los recursos propios de la actividad de las entidades financieras compuesta por fondos disponibles, cartera de créditos y contingentes, e inversiones del sistema de bancos privados .Durante el periodo de estudio, (2000-2016), el total de activos aumento en promedio en 12,9 por ciento. Entre el año 2003 al 2004 existió el mayor crecimiento del período, 22,1 por ciento, al pasar de 6.666,1 a 8.142,0 millones de dólares, debido a que el Ecuador se encontró en una buena situación económica, que se refleja en un crecimiento del 8,2 % del Producto Interno Bruto. Por el contrario, entre el año 2001 al 2002 los activos de las entidades bancarias disminuyeron en -8,7 por ciento. Esto puede ser efecto del inicio de la dolarización en el Ecuador, que enfrentó fuertes desafíos económicos tanto internos como externos, pues al no tener los recursos necesarios, el país no se recuperó inmediatamente, pues el tipo de cambio afectaba directamente en las decisiones de invertir, consumir e incluso ahorrar.

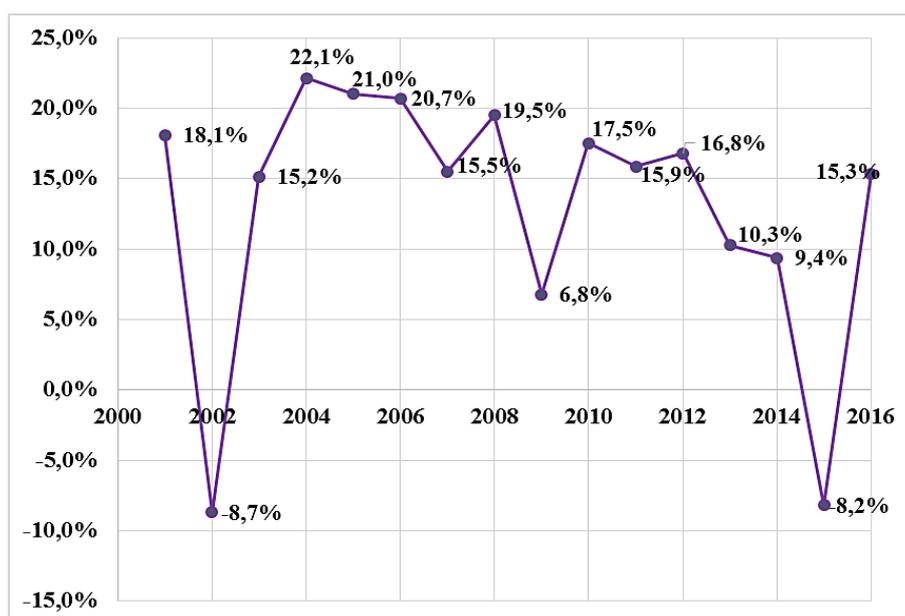
Tabla 4 Ecuador. Evolución del Total de los activos
Período 2000- 2016
En millones de USD dólares

AÑOS	TOTAL DE LOS ACTIVOS	TOTAL DE LOS ACTIVOS (En porcentaje)
2000	5.367.207,90	
2001	6.339.363,09	18,1%
2002	5.789.021,68	-8,7%
2003	6.666.178,92	15,2%
2004	8.142.074,08	22,1%
2005	9.852.544,42	21,0%
2006	11.890.163,41	20,7%
2007	13.734.985,58	15,5%
2008	16.414.920,72	19,5%
2009	17.525.589,57	6,8%
2010	20.595.283,54	17,5%
2011	23.865.856,34	15,9%
2012	27.875.396,02	16,8%
2013	30.738.406,72	10,3%
2014	33.619.120,75	9,4%
2015	30.864.079,06	-8,2%
2016	35.599.114,74	15,3%
Promedio del período 2000-2016		12,9%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Elaborado por: M.Fernanda Ortega

Ilustración 4 Ecuador. Evolución del Total de los activos



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Elaborado por: M.Fernanda Ortega

3.7.3.3 Patrimonio

Para la (Superintendencia de bancos, s.f.), el patrimonio constituye la intervención de los propietarios en los activos de los bancos, siendo igual a la diferencia entre activos y pasivos. Durante el periodo de análisis, (2000-2016), el patrimonio aumento en promedio en 13,8 por ciento. Entre el año 2005 al 2006 existió el mayor crecimiento del período, 30,5 por ciento, al pasar de 947 a 1.235,7 millones de dólares, debido a que la cartera bruta fue del 24,9% favoreciendo al sector bancario y el total de activos de 13.734,9 millones de dólares en el año 2007. Por el contrario, entre el año 2012 al 2013 el patrimonio del total de bancos fue de apenas el 5,0 por ciento con relación a todo el periodo de estudio, porque repercutió en el año 2013 el total de los préstamos en 9,4%, y el total de activos fue de 30.738,4 millones de dólares, por ende no fue un buen año para los participantes de la banca privada.

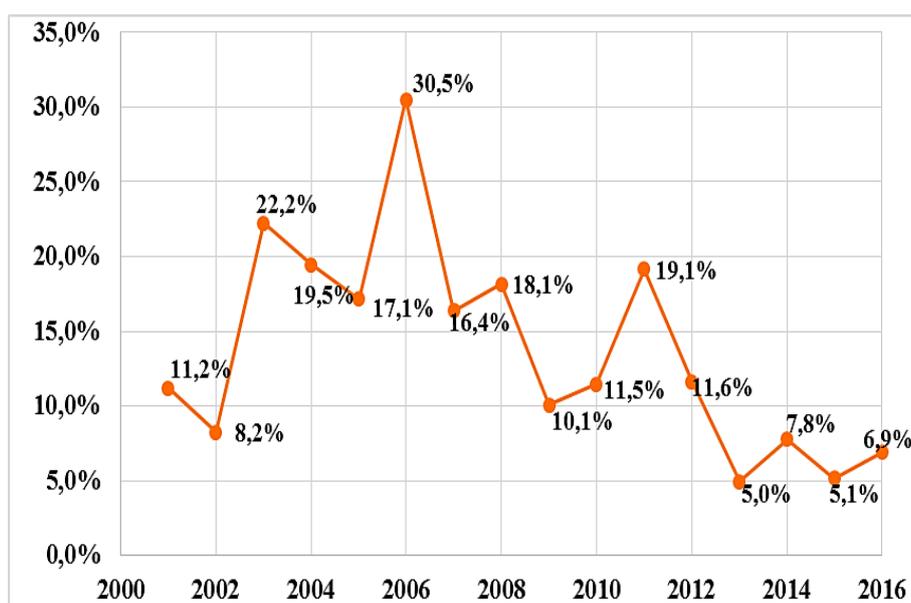
Tabla 5 Ecuador. Evolución del Patrimonio
 Período 2000- 2016
 En millones de USD Dólares

AÑOS	PATRIMONIO	PATRIMONIO (en porcentaje)
2000	963.509,74	
2001	1.120.871,23	11,2%
2002	553.659,39	8,2%
2003	676.724,36	22,2%
2004	808.448,69	19,5%
2005	947.011,38	17,1%
2006	1.235.739,42	30,5%
2007	1.437.890,92	16,4%
2008	1.698.721,67	18,1%
2009	1.869.667,73	10,1%
2010	2.084.141,58	11,5%
2011	2.482.835,85	19,1%
2012	2.771.776,81	11,6%
2013	2.909.114,60	5,0%
2014	3.135.456,87	7,8%
2015	3.296.475,92	5,1%
2016	3.523.833,12	6,9%
Promedio del período 2000-2016		13,8%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Elaborado por: M.Fernanda Ortega

Ilustración 5 Ecuador. Evolución del Patrimonio



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Elaborado por: M.Fernanda Ortega

3.7.3.4 Liquidez

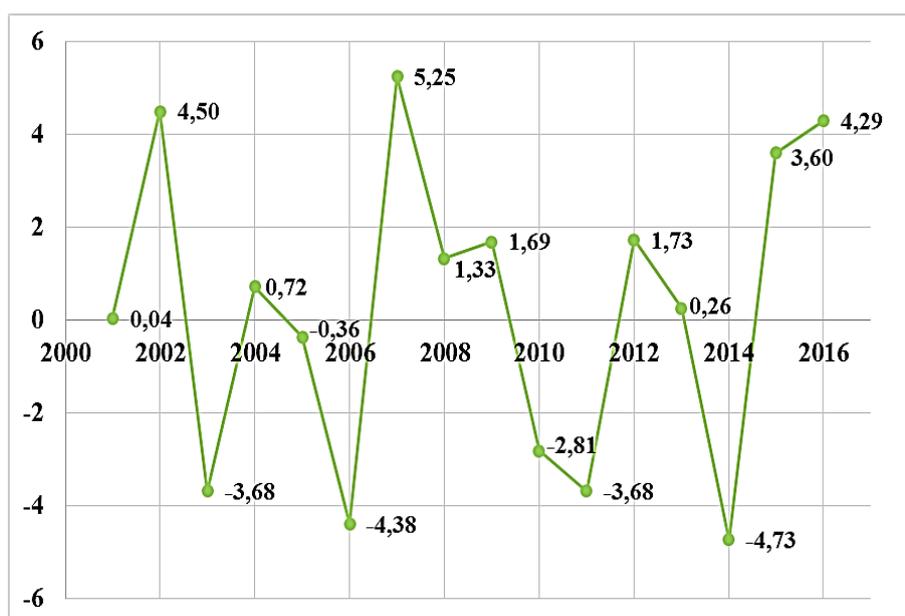
La liquidez representa la diferencia entre los fondos disponibles y el total depósitos a corto plazo, demuestra si la banca privada posee un nivel apropiado de cobertura en cuanto a liquidez (Prado, 2017). Durante el periodo de la investigación, (2000-2016), la liquidez aumento en promedio en 0,24 puntos porcentuales. Entre el año 2006 al 2007 existió el mayor crecimiento del período, 5,25 puntos porcentuales, al pasar de 26,96% a 32,21%, debido a que existió en el año 2007 el 11,5% de la cartera bruta lo que favoreció a la liquidez de la banca privada, además en ese año existió una importante cantidad de remesas, con ello los bancos podían captar mayores recursos. Por el contrario, entre el año 2013 al 2014 disminuyo la liquidez en -4,73 puntos porcentuales a pesar que la (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2015), informó que el sector financiero ecuatoriano en el 2014 tuvo un desarrollo exitoso, positivo y saludable, ya que incrementó su utilidad en un 25%.

Tabla 6 Ecuador. Evolución de la Liquidez
Período 2000- 2016
En porcentaje

AÑOS	LIQUIDEZ	LIQUIDEZ (En porcentaje)
2000	30,12	
2001	30,16	0,04
2002	34,66	4,50
2003	30,98	-3,68
2004	31,70	0,72
2005	31,34	-0,36
2006	26,96	-4,38
2007	32,21	5,25
2008	33,54	1,33
2009	35,23	1,69
2010	32,42	-2,81
2011	28,74	-3,68
2012	30,47	1,73
2013	30,73	0,26
2014	26,00	-4,73
2015	29,60	3,60
2016	33,89	4,29
Promedio del período 2000-2016		0,24

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador
Elaborado por: M.Fernanda Ortega

Ilustración 6 Ecuador. Evolución de la Liquidez



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Elaborado por: M.Fernanda Ortega

3.7.3.5 Riesgo

El riesgo se ha calculado a través de la relación de provisiones sobre la cartera de créditos de los bancos privados. Durante el periodo de la investigación, (2000-2016), el riesgo en promedio es de 0,116 por ciento. En el año 2000 hubo el mayor crecimiento del período con respecto al riesgo, de 0,86 puntos porcentuales, esto se debió a que el país se encontraba en incertidumbre al pasar al nuevo medio de pago el dólar, la cartera de créditos fue de 1.906,2 millones de dólares lo cual es positivo para el sector financiero ,al otorgar créditos a los ecuatorianos pero las provisiones fueron de 766.7 millones de dólares la mayor cantidad de provisiones registrada en el periodo de estudio esto se debió a que el sistema financiero privado reservo más provisiones por el hecho de que los créditos en parte no pudieran ser cobrados. Por el contrario, entre los años 2006 al 2016 ha existido una tendencia decreciente del riesgo de 0,6 y 0,7 puntos porcentuales, esto es un buen síntoma de salud financiera en el sector bancario ,porque las provisiones a comparación del año 2000 en el año 2006 fue de apenas 198,1 millones de dólares ,dando como resultado la baja de provisiones por el hecho de que sus créditos otorgados serán en su mayoría cancelados ;a partir del año 2007 al año 2012 se han implementado varias regulaciones y leyes que permite asegurar el crédito tanto a la banca privada como

a quien lo accede, además para que exista un mejor desenvolvimiento de la banca (Cobo,2014).

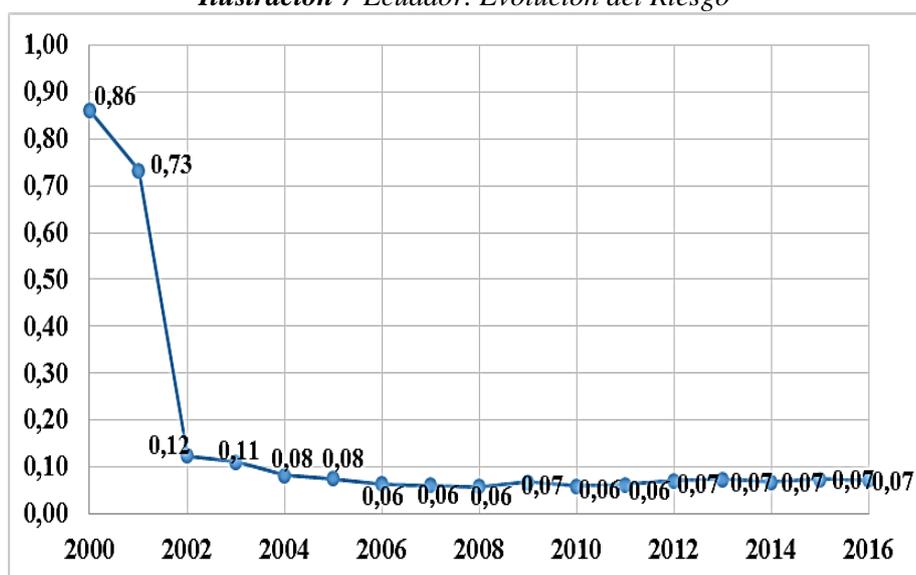
Tabla 7 Ecuador. Evolución del Riesgo
Período 2000- 2016
En millones de USD dólares

AÑOS	PROVISIONES	CARTERA DE CRÉDITOS	RIESGO (En porcentaje)
2000	766.744	1.906.219	0,86
2001	430.948	2.498.722	0,73
2002	121.421	2.711.672	0,12
2003	100.967	3.003.497	0,11
2004	128.801	3.933.605	0,08
2005	202.059	5.053.176	0,08
2006	198.180	6.379.867	0,06
2007	182.410	7.139.072	0,06
2008	241.605	9.109.553	0,06
2009	223.262	8.847.700	0,07
2010	216.216	10.717.676	0,06
2011	319.125	12.869.163	0,06
2012	449.491	14.732.483	0,07
2013	95.225	14.685.763	0,07
2014	365.650	18.399.452	0,07
2015	433.147	17.487.007	0,07
2016	469.169	19.008.585	0,07
PROMEDIO DEL PERÍODO 2000-2016			0,116

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Elaborado por: M.Fernanda Ortega

Ilustración 7 Ecuador. Evolución del Riesgo



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Elaborado por: M.Fernanda Ortega

3.7.4 MODELO ECONOMETRICO

El modelo econométrico para esta investigación se basa en el trabajo realizado por Cardozo (2015), quien utiliza un enfoque hacia el crédito, el cual explica la variable “Estabilidad Financiera”, asegurando que mientras mayor sea la tasa de interés referente a la Política Monetaria se contraerán los créditos, de esta forma en el sistema financiero existiría una inestabilidad y por ende afectaría en el país.

En esta investigación, para establecer la relación existente entre la Política Monetaria y la Estabilidad Financiera, se utilizó el modelo econométrico de regresión lineal simple utilizando IBM SPSS Statistics versión 19.

3.7.4.1 VARIABLES EXPLICATIVAS

Según el trabajo realizado por Cardozo (2015), a partir de las siguientes variables que se construye el modelo econométrico:

Variables macroeconómicas (Política Monetaria)

- Tasa de interés :tasa de interés activa
- Producto Interno Bruto : producto interno bruto nominal

Variables del sector financiero (Estabilidad Financiera)

- Préstamos: el valor de todos los créditos la cartera bruta.
- Tamaño: total de los activos.
- Capitalización: patrimonio de los bancos.
- Liquidez: la razón entre fondos disponibles / total depósitos a corto plazo.

3.7.4.2 FORMULACIÓN MATEMÁTICA

La ecuación matemática será la siguiente:

$$\text{LnCARTB} = \text{TIA} + \text{LnPIBN} + \text{INTLnACT}_{-1} + \text{INTLnPATR}_{-1} + \text{LIQ} + \text{R} + \text{et}$$

Donde:

LnCARTB: Logaritmo natural de la cartera bruta

TIA: Tasa de interés activa

LnPIBN: Logaritmo natural del producto interno bruto nominal

INTLnACT₋₁: Ajuste de la serie del logaritmo natural de los activos

INTLnPATR: Ajuste de la serie del logaritmo natural del patrimonio

LIQ: Liquidez

R: Riesgo

et: Término de error

3.7.4.3 FORMULACIÓN ECONOMETRICA

La formulación econométrica es la siguiente:

$$\text{LnCART} = \beta_0 + \beta_1 \text{TIA} + \beta_2 \text{LnPIBN} + \beta_3 \text{INTLnACT}_{-1} + \beta_4 \text{INTLnPATR}_{-1} + \beta_5 \text{LIQ} + \beta_6 \text{R} + u$$

Donde:

LnCART: Logaritmo natural de la cartera bruta

β_0 : Constante

TIA: Tasa de interés activa

LnPIBN: Logaritmo natural del producto interno bruto nominal

INTLnACT₋₁: Ajuste de la serie del logaritmo de los activos

INTLnPATR: Ajuste de la serie del logaritmo del patrimonio

LIQ: Liquidez

R: Riesgo

u: Término de perturbación aleatoria

3.7.4.4 REVISIÓN DE DATOS

Los datos de las variables presentadas fueron obtenidos por los entes reguladores del país: Banco Central del Ecuador, y Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, cuyas cifras en miles, millones de dólares y porcentajes; fueron transformadas trimestralmente además de ser convertidas en logaritmos naturales, ajuste de las variables y originales, para que exista un buen modelo econométrico, las variables fueron tratadas según sea pertinente para que se ajuste el modelo, y cada variable sea significativa para un mejor resultado.

3.7.4.5 ANÁLISIS DE RESULTADOS

Los resultados de la regresión lineal simple a través de IBM SPSS Statistics versión 19 se obtiene lo siguiente:

Tabla 8 Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación	Durbin-Watson
1	,991 ^a	,981	,979	,09503	1,310

Fuente: IBM SPSS Statistics versión 19

El coeficiente de correlación lineal simple (r) es de 0,991 por tanto existe fuerte asociación lineal positiva entre la variable predictora y las de criterio.

Las variables independientes tasa de interés activa, pib nominal, activo, patrimonio, liquidez y riesgo explican el 98% a la variable dependiente cartera bruta. Mientras cuando sea mejor el ajuste, el error típico de la estimación será menor siendo este de 0,095.

El valor de Durbin-Watson se encuentra entre $0 \leq 1.31 < 2$ por lo tanto, existe una autocorrelación serial positiva entre las variables.

Tabla 9 Resumen del ANOVA

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	28,758	6	4,793	530,795	,000 ^a
	Residual	,551	61	,009		
	Total	29,309	67			

Fuente: IBM SPSS Statistics versión 19

La tabla **ANOVA** representa un cuadro resumen del análisis de varianza con lo cual se expresa la validación del modelo de regresión lineal simple.

Como el estadístico F es alto (530,795) y el valor del nivel crítico de la columna Sig.=0,000 es menor a 0,5; se muestra que existe una relación lineal positiva para el modelo.

Tabla 10 Coeficientes de regresión

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
		B	Error típ.	Beta		
1	(Constante)	-7,575	,981		-7,723	,000
	TASA DE INTERES ACTIVA	-,293	,043	-1,120	-6,778	,000
	LN PIB NOMINAL	1,400	,053	1,120	26,400	,000
	INTtLnACTIVOt-1	,056	,013	3,128	4,452	,000
	INTtLnPATRIMONIOt-1	-,040	,013	-1,880	-3,158	,002
	LIQUIDEZ	-,008	,003	-,051	-2,385	,020
	RIESGO	2,023	,242	,205	8,374	,000

Fuente: IBM SPSS Statistics versión 19

En la tabla coeficientes no estandarizados se observa la columna B el cual permite escribir el siguiente modelo econométrico:

$$\text{LnCARTB} = -7,575 - 0,293\text{TIA} + 1,400\text{LnPIBN} + 0,056\text{INTLnACT}_{-1} - 0,040\text{INTLnPATR}_{-1} - 0,008\text{LIQ} + 2,023\text{R} + u$$

Entonces:

$\beta_0 = -7,575$: Cuando el resto de variables independientes aumente en 1 por ciento la constante será de -7,5.

$\beta_1 = -0,293$: Si la tasa de interés activa bajan en 1 por ciento los préstamos aumentaran en 0,293.

$\beta_2 = 1,400$: Cuando el Producto interno bruto nominal aumenta en 1 por ciento, la cartera también aumentara en 1,4 pues el país se encuentra en una buena situación económica.

$\beta_3 = 0,056$: Cuando los activos aumentan en los bancos en 1 por ciento, estos pueden dar mayores préstamos de 0,056.

$\beta_4 = -0,040$: Si disminuye el patrimonio en 1 por ciento, esto permitirá que los préstamos crezcan en 0,040.

$\beta_5 = -0,008$: Al disminuir la liquidez en 1 por ciento, de las entidades financieras se aumentaran en 0,008 positivo para conceder un mayor número de préstamos.

$\beta_6 = 2,023$: Al aumentar el riesgo en 1 por ciento, existirá una disminución de préstamos de 2,023.

En la columna Sig. todas las variables son significativas, la variable que tiene mayor valor en el coeficiente es el riesgo ,además todos los signos son los esperados .

Por tanto se encuentra una relación inversa con las tasa de interés activa que representa a la política monetaria; mientras se aumente esta tasa, la cartera bruta de los bancos privados disminuirá; por ende el gobierno debe manejar de forma adecuada la política monetaria del país, porque para el caso ecuatoriano se manejó a los préstamos como indicador de estabilidad financiera

Es decir mientras exista una mayor cantidad de préstamos mejor será la situación para las entidades financieras ; se concluye que el modelo de regresión lineal es válido y se ha comprobado la hipótesis con el r^2 además la relación inversa de la tasa de interés y la cartera bruta.

CAPÍTULO IV

4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.2 CONCLUSIONES

- La política monetaria es un instrumento macroeconómico que permite a las autoridades monetarias tomar decisiones importantes en el sector económico del país influenciando para el caso del Ecuador la variable tasa de interés activa la cual le permite al sector financiero otorgar créditos una mayor o menor cantidad de créditos dependiendo de que la tasa sea alta o baja, además otro indicador que aporta es el producto interno bruto nominal la cual da a conocer el crecimiento económico de un país, todo lo anterior conlleva a que exista estabilidad financiera mediante la revisión de algunas variables se da a conocer el comportamiento del sistema financiero haciendo hincapié en los bancos privados del país tales como :el tamaño considerando el total de los activos que poseen las entidades financieras mientras más activos posean más créditos podrán ofrecer a las personas ,la capitalización corresponde al patrimonio de los bancos representa lo que posee la institución además de la solidez de la misma, la liquidez permite contar con el dinero suficiente para las actividades propias de los bancos y el riesgo mientras exista un ambiente seguro para el sistema financiero esta colocara mayores créditos por el momento económico que se encuentre asegurando su razón de institución por último los préstamos considerando a la cartera bruta como el total de créditos que han otorgado las entidades financieras privadas.
- Al correr el modelo econométrico con la cartera bruta como variable dependiente y las variables independientes como la tasa de interés activa, pib nominal, activo, patrimonio, liquidez y riesgo, resultaron significativas para el caso ecuatoriano ,a la vez que la regresión lineal simple fue apropiado con el r^2 del 98,1% ,por tanto en el país existe evidencia de que la estabilidad financiera representada por los préstamos que las entidades financieras han otorgado son positivos para el país ,a pesar que a partir del año 2000 se haya restringido la política monetaria, gracias a la tasa de interés manejado por los bancos y propuestos por el gobierno en general ;se puede

notar que existió crecimiento y adecuado funcionamiento del sistema financiero ecuatoriano, y el pib nominal ha contribuido en el periodo de estudio a fin que el sector financiero principalmente privado genere crecimiento económico conjuntamente con las variables representativas.

4.2 RECOMENDACIONES

- A pesar de que las variables utilizadas como la tasa de interés activa, pib nominal, activo, patrimonio, liquidez y riesgo representen en gran medida a la política monetaria y estabilidad financiera no hay un consenso en general que definan a a estas grandes variables macroeconómicas , por tanto para el país es necesario que tanto el Banco Central como la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador tomen en cuenta la investigación presentada para que el Ecuador mantenga lo propuesto o establezca una o varias variables que permitan conocer y cuantificar ,de esta manera a los ecuatorianos podrán conocer y verificar la información proporcionada por estas entidades ;una vez ,establecidas las variables que propicien la relación entre política monetaria y estabilidad financiera se presenten definiciones concretas y precisas que hagan entender de una forma fácil y sutil tanto a investigadores como a la ciudadanía .
- En general, aunque el modelo aplicado descrito sea muy bueno, las autoridades deberían plantearse otro modelo econométrico que pueda reflejar más aspectos tanto de la política monetaria como estabilidad financiera ya que en el país se ha tratado este tema por separado , acogiéndose a estudios de otros países pues el entorno económico es cambiante y surgirá nueva información que puede ser aplicado, al sistema ecuatoriano ;de esta forma, el Ecuador podrá tomar decisiones que contribuyan con el progreso en corto y largo plazo, el modelo que se puede sugerir es con modelos de Vectores Autorregresivos (FAVAR) porque abarca mayores indicadores que comprende a la estabilidad financiera aumentando de esta manera los grados de libertad y permitan conocer más aspectos de la realidad del sistema financiero conjuntamente con las medidas tomadas por la autoridad monetaria.

5 BIBLIOGRAFÍA

Alcívar, L. L. (2014). El control monetario en el Ecuador a partir de la dolarización y sus efectos económicos y sociales periodo 2007 – 2013. Guayaquil.

Ambrosy, L. F. (2012). La Política Monetaria y la Estabilidad Financiera: un desafío para los bancos centrales en la poscrisis. Notas Económicas Regionales.

Asinc Rodríguez, H. E. (2011). Análisis del impacto del producto interno bruto sobre el desempleo en el Ecuador: período 2007 – 2010”. Guayaquil.

Baldeón Jibaja, E. P. (2012). Análisis de las causas que determinaron el comportamiento del producto interno bruto en el Ecuador entre los años 2005-2009. Quito.

Banco Central del Ecuador. (2005). Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Memoria/2005/capi-01.pdf>

Banco Central del Ecuador. (2007). Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt56/CuentasTrimestrales56.pdf>

Banco Central del Ecuador. (2010). Evolución de las Remesas. Quito.

Banco Central del Ecuador. (s.f.). Banco Central del Ecuador en el régimen de dolarización.

Banco Central Europeo. (2011). La política monetaria del BCE. Frankfurt am Main.

Cabanilla Guerra, G. (11 de Diciembre de 2013). Desdemitrinchera. Obtenido de <http://www.desdemitrinchera.com/2013/12/11/la-actividad-economica-del-ecuador-crecimiento-del-producto-interno-bruto/>

Calderón, Á., Dini, M., & Stumpo, G. (2016). Los desafíos del Ecuador para el cambio estructural con inclusión social. Santiago: Naciones Unidas.

- Calvo Bernardino, A., Parejo Gámir, J. A., Rodríguez Sainz, L., & Cuervo García, Á. (2014). Manual del sistema financiero español. Barcelona: Editorial Planeta, S. A.
- Camino Mogro, S., & Morán Cruz, J. (2016). Estructura de Mercado del Sistema Bancario Ecuatoriano: Concentración y Poder de Mercado. Guayaquil.
- Cardozo, P. (2015). Política monetaria y estabilidad financiera en economías pequeñas y abiertas. Bogotá: D. C., Colombia.
- Castillo Gallo, C. (2016). La Política Monetaria del Ecuador 1999-2015. Revista Ciencias Pedagógicas e Innovación, 10.
- Castrillo, D., Mora, C., & Torres, C. (2008). Mecanismos de transmisión de la Política Monetaria en Costa Rica: Periodo 1991-2007. Costa Rica.
- Castro Cevallos, A. L. (2010). Comportamiento del cliente frente a la actuación de la banca privada en la ciudad de Loja y elaboración de propuesta de mejoramiento. Año 2009. Loja.
- Chiriboga Rosales, L. (2010). Sistema Financiero. Quito: Publigráficas Jokama.
- Chugchilán, C. (2013). Efectos de la determinación de las reservas mínimas de liquidez en la banca ecuatoriana. Quito.
- Clerck, S. D. (2014). Government Finance Statistics Manual 2014.
- Cobo Callejas, D. I. (2014). Análisis comparativo de la evolución del sistema bancario privado ecuatoriano en el periodo 2002-2006 y 2007-2012. Quito.
- De Gregorio, J. (2011). Los flujos de capital y la interacción entre la política macroprudencial y la política monetaria. Santiago de Chile.
- De Gregorio, J. (2012). Los flujos de capital y la interacción entre la política macroprudencial y la política monetaria. Economía Chilena, 6.
- Delgado Urbáez, C. A., & García Rodríguez, Y. D. (2013). Un índice de estabilidad bancaria para la República Dominicana: Una aproximación cuantitativa de

estabilidad financiera. Santo Domingo.

Delgado Vera, S. C., & Martillo Pazmiño, I. (2014). Aplicación de los intereses pasivos y activos en el sistema bancario ecuatoriano y sus efectos macroeconómicos 2007-2013.

Dinero. (19 de Agosto de 2015). dinero.com. Obtenido de <https://www.dinero.com/edicion-impres/pais/articulo/analisis-economia-ecuador-2015/212452>

El Telégrafo. (27 de Agosto de 2014). Obtenido de <http://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/8/desde-2012-se-han-cerrado-2-bancos-y-8-cooperativas-por-problemas-de-liquidez>

El Universo. (24 de Febrero de 2016). El Universo.com. Obtenido de <http://www.eluniverso.com/noticias/2016/02/24/nota/5423622/tres-cooperativas-tungurahua-liquidacion>

Espinoza, M. P. (2010). Incidencia de la oferta monetaria en la inflación de economías dolarizadas. Quito.

Fernández Díaz, A., Rodríguez Sáinz, L., Parejo Gámir, J. A., Calvo Bernardino, A., & Galindo Martín, M. Á. (2011). Política Monetaria Fundamentos y Estrategias. Madrid: Paraninfo S.A.

Fondo Monetario Internacional. (2016). Informe sobre la Estabilidad Financiera mundial.

García Prias, R. E., Chacón Cobo, A. P., & Aguirre Jordán, M. O. (2011). Preferencias en el uso de productos y servicios Financieros que ofrecen las instituciones del Sistema Financiero regulado ecuatoriano. Año 2011. Ambato.

González, G. (12 de Enero de 2011). mailxmail.com. Obtenido de <http://www.mailxmail.com/curso-sistema-financiero-japon/clasificacion->

sistema-financiero

Ingves, S., Governor, & Riksbank, S. (2011). Central bank governance and financial stability. Basel: Press & Communications.

Lorenzana, D. (29 de Marzo de 2013). Ennaranja. Obtenido de <https://www.ennaranja.com/economia-facil/por-que-es-tan-importante-el-sistema-financiero-de-cualquier-pais/>

Lozano, L. L. (2014). El control monetario en el Ecuador a partir de la dolarización y sus efectos económicos y sociales periodo 2007 – 2013. Guayaquil.

Mankiw, N. G. (2014). Macroeconomics, 8th edition. Barcelona: Antoni Bosch editor, S.A.

Maudos, J., & De Guevara, J. F. (2010). Dimensión bancaria, poder de mercado y estabilidad financiera. Valencia.

Mishkin, F. (2008). Moneda, banca y mercados financieros. México: Pearson educacion.

Orsatti, F. (2016). Índice de Estabilidad Financiera para Argentina. Buenos Aires

Ortega, E., & Alberola, E. (s.f.). Transmisión de shocks y política monetaria en la U.E.M. Un ejercicio con Nigem. España.

Osorio, J. A. (2008). Modelos de estabilidad financiera - análisis exploratorio. San Salvador.

Paiva, C. (17 de Diciembre de 2012). Especialización en Finanzas. Obtenido de <https://finanzasucv.wordpress.com/2012/12/08/politicas-expansivas-y-restrictivas-valor-agregado-carla-paiva/>

Patiño, R. M. (2014). Política Monetaria y Estabilidad Financiera El Caso Boliviano. Bolivia: Banco Central de Bolivia.

Ponce, J., & Tubio, M. (2010). Estabilidad financiera: conceptos básicos. Montevideo.

- Prado, J. J. (2017). Evolución de la Banca Privada Ecuatoriana. Quito.
- Rosero, L. (01 de Septiembre de 2014). Obtenido de <http://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/columnistas/1/cierre-de-banco-y-estabilidad>
- Ruiz Rincón, J. (2014). Efectos de la Política Monetaria en los Mercados Financieros. Valencia.
- Sánchez, G. V. (2006). Introducción a la Teoría Económica Un enfoque latinoamericano. Naucalpan de Juárez: Pearson Educación de México.
- Superintencia de Bancos y Seguros. (s.f.). Obtenido de http://portaldelusuario.sbs.gob.ec/contenido.php?id_contenido=23
- Superintendencia de Bancos del Ecuador. (2014). Reporte de Estabilidad Financiera. Quito: SuperBan.
- Superintendencia de bancos. (s.f.). Obtenido de <https://www.superbancos.gob.ec/bancos/glosario-de-terminos/>
- Torres, L. E. (5 de Noviembre de 2012). SlideShare. Obtenido de <https://es.slideshare.net/luisedutorres/control-monetario>
- Vintimilla, A. C. (2013). La Política Monetaria en el Ecuador con régimen cambiario dolarizado. Quito.

6 ANEXOS

Tabla 11 .Anexo: Datos consolidados de política monetaria y estabilidad financiera de Diciembre del periodo 2000-2016

Diciembre	Tasa de interés activa (%)	PIB (en miles de dólares)	Cartera Bruta (en miles de dólares)	Total de los activos (en miles de dólares)	Patrimonio (en miles de dólares)	Liquidez (%)
2000	15,44	5.190.343,00	3.548.003,51	5.367.207,90	460.005,56	30,12
2001	15,53	6.335.013,00	4.330.704,01	6.339.363,09	511.568,58	30,16
2002	14,07	7.430.635,00	3.047.385,86	5.789.021,68	553.659,39	34,66
2003	12,61	8.335.886,00	3.338.577,88	6.666.178,92	676.724,36	30,98
2004	10,25	9.493.323,00	4.260.089,05	8.142.074,08	808.448,69	31,70
2005	8,73	10.781.884,00	5.434.896,28	9.852.544,42	947.011,38	31,34
2006	8,86	11.820.538,00	6.789.544,63	11.890.163,41	1.235.739,42	26,96
2007	9,87	13.629.604,00	7.570.740,71	13.734.985,58	1.437.890,92	32,21
2008	9,77	15.254.376,00	9.634.711,96	16.414.920,72	1.698.721,67	33,54
2009	9,20	16.128.837,00	9.453.746,01	17.525.589,57	1.869.667,73	35,23
2010	9,03	18.292.586,00	11.361.021,05	20.595.283,54	2.084.141,58	32,42
2011	8,35	20.657.125,00	13.677.337,79	23.865.856,34	2.482.835,85	28,74
2012	8,17	22.285.826,00	15.774.595,92	27.875.396,02	2.771.776,81	30,47
2013	8,17	24.429.973,00	17.257.668,32	30.738.406,72	2.909.114,60	30,73
2014	8,12	25.408.645,00	19.651.541,92	33.619.120,75	3.135.456,87	26,00
2015	8,33	24.371.709,00	18.773.251,42	30.864.079,06	3.296.475,92	29,60
2016	8,69	24.960.310,00	20.375.060,60	35.599.114,74	3.523.833,12	33,89

Fuente: Banco Central del Ecuador y Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Elaborado por: M.Fernanda Ortega

Tabla 12. Anexo: Crecimiento y evolución de política monetaria y estabilidad financiera de Diciembre del periodo 2000-2016

DICIEMBRE	Tasa de interés activa (%)	PIB (%)	Cartera Bruta (%)	Total de los Activos (%)	Patrimonio (%)	Liquidez (%)
2000						
2001	0,09	0,221	22,1	18,1	11,2	0,04
2002	-1,46	0,173	-29,6	-8,7	8,2	4,50
2003	-1,46	0,122	9,6	15,2	22,2	-3,68
2004	-2,36	0,139	27,6	22,1	19,5	0,72
2005	-1,51	0,136	27,6	21,0	17,1	-0,36
2006	0,13	0,096	24,9	20,7	30,5	-4,38
2007	1,01	0,153	11,5	15,5	16,4	5,25
2008	-0,10	0,119	27,3	19,5	18,1	1,33
2009	-0,57	0,057	-1,9	6,8	10,1	1,69
2010	-0,18	0,134	20,2	17,5	11,5	-2,81
2011	-0,68	0,129	20,4	15,9	19,1	-3,68
2012	-0,18	0,079	15,3	16,8	11,6	1,73
2013	0,00	0,096	9,4	10,3	5,0	0,26
2014	-0,05	0,040	13,9	9,4	7,8	-4,73
2015	0,21	(0,041)	-4,5	-8,2	5,1	3,60
2016	0,36	0,024	8,5	15,3	6,9	4,29
PROMEDIO DEL PERÍODO 2000-2016	-0,42	0,105	12,6	12,9	13,8	0,24

Fuente: Banco Central del Ecuador y Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Elaborado por: M.Fernanda Ortega

Tabla 13. Anexo: Datos para el modelo econométrico del periodo 2000-2016

TRIMESTRES	LN CARTERA BRUTA	TASA DE INTERES ACTIVA	LN PIB NOMINAL	INTtLnACTIVOt-1	INTtLnPATRIMONIOt-1	LIQUIDEZ	RIESGO
I	14,99	16,05	15,16	296,73	258,7	0,287	0,605
II	15	14,93	15,3	230,7	196,75	0,423	0,826
III	15,02	16,02	15,41	248,71	215,19	0,428	0,935
IV	15,08	13,98	15,46	216,54	187,12	0,337	0,861
I	15,1	16,11	15,59	249,64	210,06	0,293	0,810
II	15,17	15,53	15,62	241,55	202,85	0,281	0,716
III	15,02	14,46	15,63	225,74	195,77	0,267	0,559
IV	15,28	16,03	15,66	248,16	209,25	0,278	0,733
I	15,29	14,93	15,72	233,89	196,3	0,298	0,722
II	15,13	14,36	15,77	225,7	191,6	0,294	0,485
III	14,91	13,84	15,8	216,19	185,82	0,308	0,125
IV	14,93	13,16	15,82	204,67	173,23	0,305	0,124
I	14,92	13,29	15,9	206,93	175,74	0,315	0,121
II	14,94	12,97	15,89	202,22	172,51	0,352	0,118
III	14,99	12,24	15,91	191,12	162,65	0,363	0,115
IV	15,02	11,91	15,94	186,56	158,22	0,358	0,112
I	15,03	11,51	16	180,79	154,47	0,356	0,113
II	15,1	10,65	16,02	167,9	142,82	0,315	0,100
III	15,18	9,92	16,04	156,71	133,04	0,302	0,092
IV	15,27	9,01	16,07	142,81	120,97	0,280	0,083
I	15,31	8,39	16,1	133,46	114,09	0,311	0,084
II	15,38	9,28	16,14	147,94	125,89	0,274	0,078
III	15,44	8,85	16,18	141,47	120,15	0,252	0,078

IV	15,51	8,43	16,19	135,19	114,35	0,273	0,076
I	15,54	8,65	16,24	139,29	119,03	0,291	0,076
II	15,6	8,75	16,28	141,36	120,05	0,303	0,074
III	15,66	8,88	16,3	143,89	121,86	0,314	0,069
IV	15,73	9,16	16,29	148,85	125,83	0,286	0,064
I	15,77	9,38	16,3	152,84	131,6	0,280	0,065
II	15,79	9,84	16,34	160,27	137,68	0,297	0,063
III	15,81	10,44	16,38	170,39	145,98	0,294	0,063
IV	15,84	10,66	16,43	174,38	148,97	0,298	0,060
I	15,88	10,56	16,49	173,5	149,68	0,305	0,061
II	15,95	9,97	16,58	164,36	141,05	0,348	0,057
III	16,03	9,38	16,6	155,21	132,77	0,377	0,056
IV	16,08	9,19	16,54	152,46	130,23	0,360	0,058
I	16,04	9,2	16,53	152,9	132,03	0,341	0,064
II	16	9,25	16,56	153,31	132,48	0,319	0,070
III	16,02	9,17	16,57	152,17	131,39	0,345	0,071
IV	16,06	9,19	16,6	152,65	131,6	0,334	0,068
I	16,06	9,15	16,64	152,56	132,09	0,328	0,070
II	16,12	9,08	16,65	151,88	131,04	0,348	0,066
III	16,18	9,02	16,67	151,1	130,06	0,330	0,063
IV	16,25	8,85	16,72	148,44	127,61	0,315	0,060
I	16,28	8,5	16,76	143,09	123,63	0,306	0,061
II	16,32	8,35	16,8	140,91	121,38	0,306	0,061
III	16,37	8,37	16,81	141,47	121,56	0,311	0,062
IV	16,43	8,17	16,84	138,47	118,67	0,295	0,063
I	16,46	8,17	16,89	138,79	120,3	0,275	0,064
II	16,51	8,17	16,9	139,3	120,3	0,304	0,065

III	16,55	8,17	16,91	139,43	120,24	0,282	0,068
IV	16,57	8,17	16,92	139,46	120,25	0,268	0,071
I	16,57	8,17	16,95	140,06	121,2	0,281	0,072
II	16,61	8,17	16,97	140,01	121,06	0,257	0,072
III	16,64	8,17	17	140,11	120,81	0,256	0,072
IV	16,66	8,17	17,01	140,26	120,81	0,246	0,074
I	16,69	8,17	17,03	140,86	121,6	0,275	0,069
II	16,72	8	17,06	137,94	119,03	0,263	0,070
III	16,74	8,08	17,07	139,4	120,13	0,239	0,070
IV	16,79	8,22	17,05	142,06	122,2	0,245	0,068
I	16,83	7,52	17,04	130,33	112,49	0,249	0,068
II	16,81	8,41	17,04	145,68	125,75	0,221	0,070
III	16,79	8,22	17,03	142,09	122,77	0,224	0,073
IV	16,75	9,15	17,01	157,83	136,57	0,241	0,074
I	16,74	8,96	17,01	154,57	134,53	0,268	0,077
II	16,74	8,86	17,02	153,19	132,8	0,310	0,076
III	16,76	8,55	17,02	147,92	128,2	0,309	0,074
IV	16,83	8,4	17,03	145,5	125,87	0,322	0,072

Fuente: Banco Central del Ecuador y Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Elaborado por: M.Fernanda Ortega