



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA
La Universidad Católica de Loja

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES**

CARRERA DE FINANZAS

**Análisis de la política monetaria en las decisiones de
endeudamiento y rentabilidad de la banca mediana del
Ecuador, período 2018-2022**

Trabajo de integración curricular previo a la obtención del título de:

LICENCIADA EN FINANZAS

Autora: Sarmiento Medina, Diana Carolina

Director: Armas Herrera, Reinaldo

Cuenca

2025



Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NC-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>

2025

Aprobación del director del Trabajo de Integración Curricular

Loja, 05 de marzo de 2025

Magister

Viviana del Cisne Espinoza Loayza

Director de la carrera de Finanzas

Loja. -

De mi consideración:

Me permito comunicar que, en calidad de director del presente Trabajo de Integración Curricular denominado: Análisis de la política monetaria en las decisiones de endeudamiento y rentabilidad de la banca mediana del Ecuador, período 2018-2022, realizado por Diana Carolina Sarmiento Medina ha sido orientado y revisado durante su ejecución, así mismo ha sido verificado a través de la herramienta de similitud académica institucional, y cuenta con un porcentaje de coincidencia aceptable. En virtud de ello, y por considerar que el mismo cumple con todos los parámetros establecidos por la Universidad, doy mi aprobación a fin de continuar con el proceso académico correspondiente.

Particular que comunico para los fines pertinentes.

Atentamente,

Director: Reinaldo Armas Herrera, Phd.

C.I.: 0963273149

Correo electrónico: ahreinaldo@utpl.edu.ec

Declaración de autoría y cesión de derechos

Yo, Diana Carolina Sarmiento Medina, declaro y acepto en forma expresa lo siguiente:

Ser autora del Trabajo de Integración Curricular denominado: Análisis de la política monetaria en las decisiones de endeudamiento y rentabilidad de la banca mediana del Ecuador, período 2018-2022, de carrera de Finanzas, específicamente de los contenidos comprendidos en: Capítulo uno: Marco teórico, Capítulo dos: Banca mediana ecuatoriana, Capítulo tres: Metodología, resultados y discusión, elaborado por Diana Carolina Sarmiento Medina y dirigido por Reinaldo Armas Herrera, también declaro que la presente investigación no vulnera derechos de terceros ni utiliza fraudulentamente obras preexistentes. Además, ratifico que las ideas, criterios, opiniones, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad. Eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones judiciales o administrativas, en relación a la propiedad intelectual de este trabajo.

Que la presente obra, producto de mis actividades académicas y de investigación, forma parte del patrimonio de la Universidad Técnica Particular de Loja, de conformidad con el artículo 20, literal j), de la Ley Orgánica de Educación Superior; y, artículo 91 del Estatuto Orgánico de la UTPL, que establece: "Forman parte del patrimonio de la Universidad la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado que se realicen a través, o con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad", en tal virtud, cedo a favor de la Universidad Técnica Particular de Loja la titularidad de los derechos patrimoniales que me corresponden en calidad de autor/a, de forma incondicional, completa, exclusiva y por todo el tiempo de su vigencia.

La Universidad Técnica Particular de Loja queda facultada para ingresar el presente trabajo al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública, en cumplimiento del artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

.....

Autora: Diana Carolina Sarmiento Medina

C.I.: 0150734812

Correo electrónico: dcsarmiento5@utpl.edu.ec

Dedicatoria

Dedico este trabajo de titulación principalmente a mi excelente mamá, quien me enseñó la perseverancia y dedicación para alcanzar cualquier objetivo, por cada día que su compañía me brindó en este viaje académico, ya que sin ella no hubiera sido posible llegar hasta aquí, a mi papá por su gran cariño, apoyo y comprensión, y por último, pero no menos importante a mi hermana Karen por ser mi principal ejemplo académico, profesional y personal.

Agradecimiento

En este espacio tan especial, agradecer a todas aquellas personas que, con su apoyo, compañía y amor incondicional, han sido parte fundamental de este proceso. A mis queridos amigos quienes me han brindado apoyo constante, a mi familia que ha estado en cada paso de este camino, a Mateo quien con su comprensión, apoyo y paciencia me ha motivado a seguir en los días que he querido dejar todo, a mi pequeño amigo de cuatro patas Chiqui que me acompañó durante 13 años de mi vida, aunque ya no esté físicamente siempre vivirá en mi corazón como una parte entrañable de este viaje.

A todos ustedes, les dedico este logro que es tanto mío como suyo. Gracias por ser mi inspiración y mi fortaleza.

Índice de contenido

Carátula	I
Aprobación del director del Trabajo de Integración Curricular	II
Declaración de autoría y cesión de derechos	III
Dedicatoria	V
Agradecimiento	VI
Índice de contenido.....	VII
Resumen	1
Abstract	2
Introducción	3
Capítulo uno	4
Marco Teórico	4
1.1 Definiciones previas	4
1.1.1 <i>Política monetaria</i>	4
1.1.2 <i>Endeudamiento</i>	7
1.1.3 <i>Rentabilidad</i>	10
1.2 Política monetaria en el Ecuador.....	17
1.3 Endeudamiento bancario.....	21
1.4 Rentabilidad bancaria.	24
1.5 Relación entre política monetaria, endeudamiento y rentabilidad bancaria.	28
Capítulo dos	31
Banca mediana ecuatoriana	31
2.1 Sistema financiero ecuatoriano.	31
2.2 Banca privada ecuatoriana.....	33
2.3 Banca mediana ecuatoriana	40
Capítulo tres	49
Metodologías, resultados y discusión.....	49
3.1 Tipo de investigación.	49

3.2	Datos: variables y periodo de muestra.	50
3.3	Metodología.	51
3.3.1	<i>Estadística descriptiva</i>	51
3.3.2	<i>Correlación</i>	55
3.4	Resultados.	56
3.4.1	<i>Estadísticos descriptivos</i>	56
3.4.2	<i>Rho de Spearman mapa de calor</i>	58
3.5	Discusión	61
	Conclusiones	63
	Recomendaciones	64
	Referencias	65

Índice de tablas

Tabla 1 Evolución histórica de la política monetaria ecuatoriana.....	20
Tabla 2 Fórmulas y ratios para determinar el endeudamiento bancario	24
Tabla 3 Fórmulas y ratios para determinar la rentabilidad bancaria.....	27
Tabla 4 Estadísticos descriptivos.....	56

Índice de figuras

Figura 1 Comportamiento de la calidad de activos del SFE	35
Figura 2 Evolución de la cartera de crédito de la banca privada	36
Figura 3 Evolución de depósitos de la banca privada	37
Figura 4 Evolución de del ROE y ROA de la banca privada ecuatoriana.....	38
Figura 5 Crecimiento de la banca privada del Ecuador período 2018-2022 en relación a sus activos, depósitos, utilidades netas y cartera de crédito	40
Figura 6 Índice de la morosidad de la banca mediana del Ecuador (2018-2022)	44
Figura 7 Coeficiente del ROA de la banca mediana del Ecuador (2018-2022).....	46
Figura 8 Coeficiente del ROE de la banca mediana del Ecuador (2015-2022).....	47
Figura 9 Coeficiente de Rho de Spearman mapa de calor	59

Resumen

El propósito de esta investigación es realizar un análisis de las políticas monetarias en las decisiones de endeudamiento y rentabilidad de la banca mediana del Ecuador en el periodo 2018-2022. La metodología utilizada es cuantitativa con un enfoque analítico y correlacional. Se aplicó la recolección de una base de datos en donde se utilizaron las variables de las tasas de interés, indicadores de rendimiento y endeudamiento cuyos datos fueron manejados en Excel y analizados con JASP.

Los principales resultados revelan que existe una dependencia entre las variaciones de las tasas de interés con los rendimientos sobre los activos y el patrimonio de la banca mediana de Ecuador, así como también en el endeudamiento de estas instituciones. En conclusión, se destaca la necesidad de estrategias para mejorar la administración de la cartera de cada segmento y crear de este modo un mayor desarrollo en las entidades financieras como también en la sociedad.

Palabras clave: Endeudamiento, rentabilidad, tasas de interés.

Abstract

The purpose of this research is to conduct an analysis of monetary policies in the debt and profitability decisions of medium-sized banks in Ecuador during the period 2018-2022. The methodology used is quantitative, with an analytical and correlational approach. A database was collected, including variables such as interest rates, performance indicators, and debt levels, with the data processed in Excel and analyzed using JASP.

The main results reveal a dependency between interest rate variations and the returns on assets and equity of medium-sized banks in Ecuador, as well as their levels of indebtedness. In conclusion, the study highlights the need for strategies to improve portfolio management across each segment, thereby fostering greater development in financial institutions and benefiting society as a whole.

Keywords: Debt, Interest rates, Profitability.

Introducción

La presente investigación tiene como propósito hallar la relación que existe entre las variaciones de la política monetaria respecto a las decisiones que toma la banca mediana del Ecuador en materia de endeudamiento y rentabilidad en el periodo de 2018 a 2022. El desarrollo de este trabajo indica la inferencia de las fluctuaciones de las tasas de interés y otros indicadores en los resultados de crecimiento y desarrollo de las entidades de este sector.

Fue posible relacionar estas variables mediante la recopilación de una base de datos de fuentes confiables con un enfoque cuantitativo y una perspectiva analítica y correlacional, los datos fueron tratados con programas estadísticos precisos como Excel y JASP. Los resultados permitieron identificar, que segmentos de crédito inciden en las determinantes del rendimiento y rentabilidad de la banca mediana, y también como las tasas de interés intervienen en estos resultados. Adicional a ello, se encontraron puntos de interés, como algunas debilidades que fueron el acceso a datos cualitativos específicos y fortalezas como la facilidad de ingreso a datos financieros públicos de cada entidad financiera que forma parte de la banca mediana del Ecuador.

Este trabajo está estructurado por tres capítulos, el primero detalla el marco teórico, basando su contenido en la política monetaria, la deuda y la rentabilidad. El segundo capítulo contiene un resumen histórico del sistema financiero ecuatoriano y como se conforma en el tiempo. Finalmente, el tercer capítulo detalla la metodología utilizada, los resultados obtenidos y su discusión, destacando hallazgos significativos.

Este análisis es de suma importancia tanto para las instituciones financieras como para la sociedad, al ofrecer recomendaciones para mejorar la gestión del portafolio crediticio y promover un desarrollo sostenible. Asimismo, contribuye a entender la conexión entre las políticas económicas y las elecciones financieras en un entorno dolarizado, impulsando el análisis tanto académico como práctico en el ámbito financiero.

Capítulo uno

Marco Teórico

1.1 Definiciones previas

1.1.1 Política monetaria

De acuerdo con Guevara (2006), la política monetaria es una política de supresión de la inflación en un país mediante el control y el seguimiento del crecimiento de la base monetaria, es decir, el dinero en circulación, utilizando instrumentos monetarios y aplicando medidas por el estado a través de su banco central. La política monetaria es el proceso mediante el cual las autoridades monetarias de un país controlan la oferta y la demanda de dinero, generalmente a través de las tasas de interés, con el fin de mantener la estabilidad y el crecimiento económicos.

Así mismo, Alcívar (2015) determina que la política monetaria es una política económica que utiliza la cantidad de dinero como variable de control para asegurar y mantener la estabilidad económica. Para ello, las autoridades monetarias utilizan mecanismos como cambiar las tasas de interés y participar en los mercados monetarios.

Los objetivos de la política monetaria, de acuerdo con lo que menciona Zambrano (2010), son dar protección a la tasa de interés, dar protección a la oferta monetaria y finalmente equilibrar la economía cerrada. Por otro lado, Lozano (2014) también hace mención a diversos objetivos tales como:

- Estabiliza una moneda manteniendo estable su valor para evitar fluctuaciones con otras monedas extranjeras.
- Control de la cantidad de dinero en circulación según las necesidades del sistema económico.
- Esforzarse por lograr la estabilidad de los precios internos mediante una gestión adecuada de los fondos y la oferta crediticia.
- Resistencia a choques internos y externos.
- Asegura una posición significativa en las reservas monetarias internacionales.

- Intervención y gestión del sistema bancario.
- Tratar de orientar el sistema económico hacia actividades productivas para que se

Hay que tener en cuenta los tipos de políticas monetaria. De acuerdo con Catillo (2016), hay dos tipos de política monetaria: restrictiva y expansiva. Se implementan políticas estrictas cuando hay exceso de dinero en el mercado y los reguladores del mercado financiero utilizan herramientas de política monetaria para reducir la oferta monetaria. El segundo es cuando se quedan sin dinero.

Paiva (2012) muestra que al aumentar las tasas de interés, la política monetaria restrictiva hace que los bancos retengan más dinero para cumplir con sus requisitos de reservas, lo que resulta en menos dinero en circulación. Por otro lado, la política monetaria expansiva reduce las tasas de interés y las reservas bancarias, lo que permite a los bancos mantener esas reservas y prestar más, al tiempo que crea más liquidez en el mercado.

El tipo de política monetaria utilizada también depende del ciclo económico en el que se encuentra el país y, lo más importante, de los objetivos de política económica fijados por el gobierno. De esta manera, el banco central, como institución responsable de controlar la política monetaria, utilizará políticas apropiadas a la situación dada (Ortega, 2018).

Los instrumentos para la implementación de la política monetaria consisten en proporcionar o retirar liquidez a los bancos y, en consecuencia, prestar en cierta medida al público, tal como lo menciona Chugchilán (2013). Las herramientas de política monetaria que utilice el banco central de cada país dependerán de la situación económica en la que se encuentre y de los objetivos que pueda fijar y alcanzar en consecuencia.

Los instrumentos de la política monetaria, de acuerdo con Mishkin (2008), son los siguientes:

- Operaciones de mercado abierto: Este es el principal factor que determina las tasas de interés y los cambios en la base monetaria, que a su vez son la principal causa de las fluctuaciones en la oferta monetaria.

- Préstamo de descuento. La capacidad de un banco para solicitar un préstamo al Banco Central es conocida como ventana de descuento. Los créditos concedidos a los bancos se dividen en tres clases: créditos primarios, créditos secundarios y créditos estacionales; este último se proporciona a fin de aumentar el disponible de los bancos después de los meses de verano y disminuirlo después de los meses de invierno.
- Requisitos de reserva. Representa el porcentaje de las reservas jurídicas que se deben guardar en el banco central. Esta herramienta le facilita gestionar la cantidad, modificando el multiplicador de la divisa, considerando la base monetaria.

Por otro lado, Vintimilla (2013) indica que en el caso de Ecuador, el banco central utilizó los siguientes instrumentos de política monetaria:

- Encaje legal: Esto permite una regulación inmediata de la liquidez del sistema monetario.
- Operaciones de liquidez: Se refiere a la colocación de títulos por parte de instituciones con el objetivo de captar excesos de liquidez en el sistema financiero ecuatoriano.
- Tasa de interés: Para la correcta gestión de la política crediticia se utiliza como límite para las operaciones financieras el tipo de interés activo base vigente.

La transmisión de la política monetaria es el proceso mediante el cual las variables macroeconómicas de un país pueden verse influenciadas mediante diversos instrumentos de política monetaria. Castrillo et al. (2008) señalan que el proceso del mecanismo de transmisión comienza cuando el banco central interviene en el mercado monetario y sus acciones al cambiar las tasas de política monetaria afectan las tasas de interés de corto plazo. Esto luego afecta las tasas de interés a largo plazo, los precios de los activos, las expectativas y los tipos de cambio, lo que en última instancia (con cierto retraso) afecta la demanda y los precios. A continuación, se mencionan los 5 canales de transmisión que dan a conocer:

- Canal de tasa de interés: Las autoridades monetarias utilizan operaciones de mercado abierto para cambiar la cantidad de dinero en circulación, lo que se interpreta como un

cambio en la tasa de interés real, que tiene el correspondiente impacto en los planes de consumo e inversión, así como en los niveles de producción y precios.

- Canal de activos: Se percibe que los mercados de activos como los bienes raíces (terrenos, edificios, casas) y los precios de las acciones de las empresas responden a los cambios en la política monetaria, especialmente cuando los agentes económicos esperan que estos cambios sean permanentes.
- Canal del crédito: una política monetaria estricta puede reducir la actividad económica al reducir el crédito bancario y, por lo tanto, el alcance de la elección del gasto.
- Canal de expectativas de los agentes económicos: impacta directamente en la formación de expectativas de los participantes económicos en relación con los mercados laboral y financiero; estas expectativas pueden ser extremadamente hostiles o, por el contrario, amigables para la política de estabilidad de precios, dependiendo de la información presentada a los agentes por las autoridades monetarias.
- Canal de tipo de cambio: dado que los tipos de cambio no siempre son fijos y se mantienen constantes, el tipo de cambio es el eslabón entre ellos.

1.1.2 Endeudamiento

Peñaloza et al. (2019) definen la deuda como la existencia de obligaciones caracterizadas por un consumo predecible que se extingue después de realizar pagos suficientes para ser clasificadas como deuda. Además, esta es el resultado de una acumulación involuntaria de obligaciones. Esta acumulación puede originarse por factores externos como cambios económicos inesperados o por la falta de educación financiera adecuada que impida la planificación adecuada del gasto.

Al mismo tiempo, tal fenómeno puede considerarse un error cognitivo, que indica un desequilibrio en la toma de decisiones, exacerbado por la impulsividad de las personas que recurren a la deuda como herramienta para cumplir los deseos y objetivos a corto plazo. Tal impulsividad, como señalan Peñaloza et al. (2019)

, puede ser particularmente peligrosa una vez que se convierte en adicción, impidiendo a las personas administrar sus finanzas de manera efectiva y responsable. La deuda del activo de una empresa es el elemento que defiende su independencia económica; un aumento en el índice de deuda puede implicar que la empresa depende de terceros y, por lo tanto, no utiliza su capacidad de préstamo en total. En este caso, hay que señalar que si el aumento se explica como un desarrollo solamente negativo, esto puede ser considerado como un indicador de que la empresa tiene problemas de liquidez y por ende no tiene la capacidad de seguir financiando sus operaciones; así, los problemas en el largo plazo solo pueden ser más subdesarrollados.

Sánchez (2007) hace notar que el bajo indicador de endeudamiento es un signo absoluto de que los acreedores no tienen dependencia por lo que esta es una ventaja que los directores toman deseo de su producto.. Esta observación es corroborada por Rajan y Zingales (1995), cuyos resultados muestran que la menor dependencia de la deuda externa es un síntoma de riesgo más bajo y en general de una menor volatilidad financiera.

Miller y Modigliani (1961), en su teoría del costo de capital, también subrayan que un alto nivel de deuda puede aumentar el costo de financiamiento debido al riesgo financiero adicional. Por lo tanto, para que una entidad sea sostenible a largo plazo, debe tener la capacidad de mantener un bajo nivel de endeudamiento y financiar sus operaciones mediante recursos internos. Según lo explicado por Fajardo y Soto (2017), mantener pasivos fijos y activos en una proporción equilibrada garantiza que la entidad no se endeude demasiado en la realización de inversiones en infraestructura y equipos. Esto puede mejorar la capacidad de la entidad para mantener su solidez y estabilidad financiera a largo plazo.

Esta perspectiva es apoyada por Titman y Wessels (1988), quienes agumentan que una estructura de capital equilibrada, donde los activos fijos son financiados predominantemente con capital propio, reduce el riesgo financiero y aumenta la flexibilidad operativa.

El indicador de endeudamiento es una medida financiera que refleja la proporción de deuda que una entidad tiene en relación a su capital propio. Este indicador es crucial para

evaluar la salud financiera de una empresa, ya que muestra el grado en que la compañía está financiando sus operaciones a través de deuda en lugar de capital propio. La elevada cantidad de deuda puede indicar una necesidad más alta de financiación externa, lo que aumentaría el peligro económico de la firma (Modigliani y Miller, 1958).

Basándose en la teoría de (Modigliani y Miller, 1958) sugieren que, en un mercado ideal la estructura de capital no afecta el valor de una entidad. Sin embargo, en la vida real, el elevado grado de endeudamiento causa un aumento de los gastos financieros a causa de los riesgos relacionados, incluso, la cantidad tiene una correlación directa con la peligrosidad financiera de una organización. Una elevada proporción de deuda indica que la entidad tiene más obligaciones para pagar, lo que se complica en tiempos de crisis económica o desaceleración de ingresos.

Myers (1977) presenta la teoría de “Orden de endulzamiento”, que sostiene que las compañías desean evitar la emisión de más deuda ya que tienen consecuencias riesgosas. Las instituciones se endulzan con capital interno y, en seguida, con deuda. Un alto endeudamiento también puede limitar la capacidad de la empresa para obtener financiamiento adicional en el futuro debido a la percepción de mayor riesgo por parte de los prestamistas (Rajan y Zingales, 1995). Entre los principales indicadores de endeudamiento se encuentran el ratio de endeudamiento total, el ratio de endeudamiento a largo plazo y el ratio de cobertura de intereses.

El endeudamiento de una empresa se calcula por medio de operaciones matemáticas básicas, que se derivan de dividir el total de deuda de cartera entre el total de activos (Titman y Wessels, 1988). El ratio de endeudamiento a largo plazo mide el grado de la deuda que expirará a más de un año en relación a la equidad. El mismo es necesario y útil para medir la sostenibilidad de la estructura de financiamiento de la empresa en el largo plazo. Por otro lado, el ratio de cobertura de gasto financiero mide la capacidad de la empresa de subsidiar el mismo por sus utilidades operativas y muestra su solidez (Harris y Raviv, 1991).

El endeudamiento es muy importante a la hora de la toma de decisiones financieras. Por ejemplo, una empresa con altos índices de deuda puede ser más conservadora en la

toma de decisiones de inversión y expansión, ya que son un riesgo financiero adicional. En su teoría, Jensen y Meckling (1976) proponen que la deuda puede influir en la conducta de la administración pues incita a los directivos a aceptar lo que los accionistas desean: una probabilidad más baja esperada del procedimiento. Aumenta la cantidad de riesgo personal en cuanto a cómo los directivos pueden ser responsables del management. Sin embargo, un endeudamiento excesivo puede limitar la flexibilidad financiera de la empresa y reducir su capacidad para aprovechar oportunidades de mercado que requieran financiamiento rápido.

El nivel preferible de endeudamiento puede variar significativamente. A las empresas en actividades con ingresos constantes y previsibles, como las empresas de servicio públicos, se les permite endeudarse si pueden permitirse un mayor endeudamiento, derivado de sus propietarios (Damodaran, 2012). Por otro lado, las empresas en áreas más volátiles, como la tecnología o la biotecnología, prefieren mantener el endeudamiento lo más bajo posible para evitar la deuda adicional en medio de ingresos inciertos. Esta segmentación sectorial es esencial al analizar los indicadores de endeudamiento y al comparar empresas dentro de diferentes contextos industriales (Graham y Harvey, 2001).

Para inversores y acreedores, el indicador de endeudamiento es una herramienta esencial para evaluar el riesgo asociado a invertir o prestar a una empresa. El hecho de que los inversionistas revisen un valor exasperante de endeudamiento puede significar perderlos, ya que significa un mayor riesgo de quiebra y por ende estarán susceptibles a encontrar otro proyecto más rentable (Brealey et al., 2017). Asimismo, los acreedores pueden cobrar tasas de interés más altas si las empresas tienen mayor deuda (Ross et al., 2013). Por lo tanto, Ross et al. (2013) sugieren es importante mantener bajo el acceso al capital empresarial a tasas de interés adecuadas, para la correcta administración de la deuda, al igual que la participación de las partes interesadas en una empresa.

1.1.3 Rentabilidad

La rentabilidad es uno de los objetivos fundamentales que toda empresa se plantea al conocer el retorno de la inversión al realizar un conjunto de actividades en un periodo

determinado. Este concepto también puede definirse como el resultado de las decisiones tomadas por la dirección de la empresa (De La Hoz et al., 2008).

La rentabilidad corporativa es una de las medidas más fundamentales de aptitud; puede una empresa generar beneficios de sus inversiones y operaciones diarias. Esta medida es una parte integral a la hora de decidir si una empresa inspecciona sus recursos de manera eficiente para sacar brechas, facultándola a crecer sin interrupciones, reforzar su capacidad de ascender e invertir tanto en sus propias operaciones de mamotreto como en el progreso (Koller et al., 2010).

El índice del éxito con que una empresa usa sus recursos para producir finanzas. puede depender de diversos factores internos, como la gestión de costos y la productividad, así como de factores externos, como las condiciones económicas y la competencia en el mercado. Según investigaciones actuales, los inversores se interesan más en empresas consistentes y esto es determinado por sus niveles de rentabilidad, lo que significa que pueden ofrecer tasas más favorables, fomentando el crecimiento y desarrollo (Damodaran, 2012).

La eficiencia también permite a las empresas ser más estratégicas. Si ve que algunos productos o áreas de negocios no son rentables para su empresa, puede optar por reemplazarlos o desecharlos y enfocarse en los más lucrativos. Es importante que las empresas hagan un seguimiento constante de sus ganancias y realicen los cambios necesarios para seguir siendo competitivas en mercados difíciles. Las organizaciones que no prestan atención a este aspecto pueden estar en desventaja, teniendo problemas para mantener su posición y alcanzar un crecimiento sostenible a largo plazo (Brealey et al., 2017).

Finalmente, la rentabilidad es muy importante en las decisiones económicas. Una empresa que tiene un buen rendimiento puede reinvertir sus ganancias en nuevas oportunidades, dar dividendos a sus empleados o disminuir su deuda. Cada una de estas elecciones puede influir a largo plazo en la estabilidad financiera y el valor de la compañía. Así pues, comprender y administrar la rentabilidad es esencial para los líderes de negocios

que aspiran a incrementar el valor para los accionistas y garantizar la rentabilidad conservación a largo plazo (Ross et al., 2013).

Los elementos internos y externos pueden influir de manera considerable en la rentabilidad de las entidades bancarias. En la bibliografía, se señala que esta rentabilidad se basa en elementos particulares del banco y del mercado. Los elementos particulares del banco, tales como la eficacia en las operaciones, la calidad de los activos y la estructura de capital, son variables que la institución financiera regula. En cambio, los elementos del mercado, que comprenden las tasas de interés, la inflación y el crecimiento económico, son variables externas producidas por el ambiente macroeconómico (Lapo et al., 2021). Estos elementos externos pueden afectar la necesidad de servicios bancarios, la estabilidad económica del sistema y la habilidad de los bancos para preservar su existencia correspondientes grados de rentabilidad (Molyneux y Thornton, 1992).

Dentro del marco de los elementos internos, la administración eficaz de los recursos humanos y tecnológicos en un banco pueden influir directamente en su lucratividad. La adopción de tecnologías de vanguardia para incrementar la eficacia operacional y disminuir gastos es un caso de cómo se pueden optimizar los elementos internos.

Las ganancias que generan las empresas pueden significar nuevas oportunidades de inversión y por ende en resultados rentables y beneficiosos como pagar a sus accionistas o reducir su pasivo, influyendo directamente en la salud financiera y en el valor de la empresa en el margen de sus operaciones a largo plazo. Por lo tanto, comprender y poder controlar la rentabilidad es crucial para los líderes empresariales que desean maximizar la riqueza de sus accionistas y garantizar la sostenibilidad (Ross et al., 2013).

Existen factores internos y externos que afectan la rentabilidad del banco. La literatura menciona que depende de los factores específicos del banco y del mercado. Por otro lado, el impacto de la calidad del banco es interno. Una entidad financiera puede gestionar aspectos como la administración de activos y la estructura de capital. En cambio, variables como las tasas de interés, la inflación y las fluctuaciones económicas son determinados externamente por motivos ambientales macroeconómicos (Lapo et al., 2021). Estos eventos influyen en la

demanda de servicios bancarios y como los usuarios interactúan para contribuir al crecimiento de las ganancias de las entidades (Molyneux y Thornton, 1992).

Las buenas prácticas empresariales en áreas referentes al talento humano y el uso de los recursos tecnológicos contribuyen en el aumento de los rendimientos financieros y la baja de los costos. Además, la formación y retención de personal altamente capacitado también contribuyen a la mejora de los resultados financieros. La implementación de estos recursos aumentan el poder adquisitivo de una entidad financiera y aumentan el potencial para adaptarse a las fluctuaciones del mercado (Athanasoglou et al., 2008).

Por otro lado, los factores externos como las políticas gubernamentales y la regulación financiera juegan un papel crucial en la determinación de la rentabilidad bancaria. Por ejemplo, las tasas de interés establecidas por los bancos centrales influyen en los márgenes de interés netos de las entidades bancarias. En periodos de tasas de interés bajas, los márgenes pueden disminuir, impactando de manera adversa en la rentabilidad. Adicionalmente, la estabilidad financiera global y el incremento del Producto Interno Bruto son elementos externos que afectan la habilidad de los bancos para producir ingresos mediante sus

La competitividad es un recurso externo que se debe implementar por su importancia, ya que si una entidad se encuentra en un mercado altamente competitivo, se verá obligado a disminuir encajes y a la par ofertar valores de tarifas más competitivas, estas acciones merman el índice de ganancia. De otro modo en mercados menos activos incrementan su valor adquisitivo. En combinación, conocer estas herramientas dan una perspectiva clara a un líder bancario para la toma de decisiones que permitan maximizar la rentabilidad (Berger y Bouwman, 2013).

De acuerdo con Siddik et al. (2017) y Lapo et al. (2021), una buena administración de la estructura de capital tiene un impacto positivo en la rentabilidad bancaria. Por un lado, debido a que el capital adecuado ofrece una base sólida para cubrir posibles pérdidas no anticipadas y, en segundo lugar, aumenta la confianza de los inversionistas y fortalece la fortaleza financiera del banco.

En algunos estudios, se ha descubierto que el nivel de capital es un predictor positivo importante de la rentabilidad bancaria, lo que sugiere que una mayor proporción de capital propio respecto a la deuda puede conducir a mejores resultados financieros (Abreu y Mendes, 2002; Goddard et al., 2011).

La relación deuda-capital es un indicador clave que refleja el equilibrio entre los recursos propios y los recursos ajenos utilizados por un banco. Un alto nivel puede ser una muestra de una deuda dependiente útil, dado que si una entidad bancaria obtiene un gran volumen de recursos de la inversión de capital deberá necesariamente recurrir a la mayor cantidad de capital posible y a una mínima cantidad de financiación externa, aunque el riesgo de esa política es alto en momentos de crisis. Los bancos pueden aprovechar la oportunidad de mercado sin comprometer la estabilidad financiera. Por lo tanto, la optimización de capital es crucial para la sostenibilidad y la rentabilidad a largo plazo. Por lo tanto, la optimización de capital es crucial para la sostenibilidad y la rentabilidad a largo plazo. (Diamond y Rajan, 2010).

Adicionalmente, la habilidad de un banco para tomar decisiones estratégicas que expandan su margen de rentabilidad depende de cómo este configurado su capital. Por ejemplo, un banco con una base de capital más robusta podría tener una mejor posición para obtener tecnologías emergentes, ampliar su red de oficinas o introducir nuevos productos y servicios. Cualquiera de estas medidas puede incrementar la rentabilidad si se gestionan correctamente. No obstante, es crucial que los bancos conserven un balance adecuado para prevenir la sobrecarga de los prestatarios y amenazar su propio capital. (Berger et al., 2000).

Por otro lado, que se tenga clara la influencia que tiene en la percepción de riesgo y calificación crediticia que tienen las entidades financieras de esta seguridad y, gracias a una correcta gestión de riesgos, una calificación crediticia robusta, lo cual redundará en una economía en cuanto a los costos del financiamiento, ya que se realizó una optimización en la estructura de capital y, por ende, la misma es mucho más rentable. Los clientes, los inversionistas y los acreedores siempre verán con mejores ojos a una organización que no presente riesgos de pérdida y que implique una inversión segura; lo cual puede darse cuando

la institución posee márgenes de rendimiento mayor de rentabilidad, lo cual permitirá ofertar tasas más competitivas. (Modigliani y Miller, 1958).

Las métricas de rentabilidad se utilizan para medir el rango del rendimiento, controlar el gasto y convertir las ventas en ganancias. La unidad de medida más utilizada para medir la rentabilidad incluyen el margen de ventas, el retorno de activos y el retorno de capital, estos proporcionan un panorama integral de cómo la organización está manejando los recursos y creando una cadena de valor a sus accionistas. Por ejemplo, el Retorno sobre los Activos (ROS) evalúa la eficiencia operativa al cotejar las ganancias netas con las ventas totales, el Retorno sobre los Activos (ROA) evalúa la capacidad de la empresa para producir beneficios en base a sus activos totales, y el Retorno sobre los Activos (ROE) cuantifica la rentabilidad del capital invertido por los accionistas (Aguirre et al., 2020; De La Hoz et al., 2008). Estas métricas resultan fundamentales para la formulación de decisiones estratégicas y para la evaluación del desempeño financiero a través del tiempo (Hagel et al., 2010).

La recopilación de la métrica del rendimiento de las ventas es esencial para una evaluación más profunda de la eficiencia operativa en la que opera una organización. Esto se debe a que la métrica describe la proporción de ingresos que se convierte en beneficios. Por tanto, desmitifica de forma acertada qué tan bien la organización en cuestión administra sus costos y optimiza su ingreso. Un alto índice de retorno sobre las operaciones (ROS) indica la efectividad con la que una organización genera un beneficio de las ventas. Indica un rendimiento financiero sólido y una eficacia en la administración operativa. (Kaplan y Norton, 1992).

El Retorno sobre el Capital (ROE, en inglés: Return on Equity) es una herramienta clave, fundamental, ya que muestra la rentabilidad en relación con el capital de una empresa, es importante observar cómo están utilizando los recursos de los accionistas, o lo que es lo mismo, el patrimonio a efectos de asegurar que la empresa genera correctamente beneficios. El ROE es alto si indica que la empresa hace una buena gestión y genera ingresos, esto hace que la empresa tenga más posibilidades de atraer nuevos inversores y pueda mejorar la posición en la que se encuentra la empresa en un mercado determinado. (Ross et al., 2013).

El ROE, o Retorno sobre los Activos Netos, se calcula dividiendo el beneficio neto de una corporación por el patrimonio neto de los accionistas y luego expresándolo en forma de porcentaje. Este último, en particular, es esencial para los inversores porque les permite comparar fácilmente la rentabilidad de varias corporaciones en el mismo sector industrial o mejora. También puede ayudar a determinar las tendencias en la rentabilidad de una organización durante un período de tiempo determinado, lo cual es crítico para la toma de decisiones estratégicas y de inversión. (Brealey et al., 2017).

Una compañía con un Retorno sobre el Capital (ROE) recurrente es considerada una inversión adecuada, puesto que demuestra que la corporación es capaz de generar altos retornos con los recursos que los grupos de interés han ofrecido. Sin embargo, el ROE debe analizarse en términos de la industria a la que pertenece la corporación, dado que en la misma se pueden observar diferencias en los niveles de rentabilidad. Por ejemplo, las industrias con inversión intensiva, como la de fabricación, muestran un ROE más bajo que una industria de alta intensidad en conocimiento, como la de tecnología, en virtud del coste de capital. (Damodaran, 2012).

De igual forma, el ROE puede ser empleado por la dirección empresarial como un método para medir los resultados de la empresa con respecto a sus decisiones estratégicas. Un aumento en el ROE puede indicar una señal de que las directrices están teniendo un efecto positivo en la rentabilidad. En contraste, la disminución de este indicador puede ser indicativo de exceso de deuda que se debe tomar cartas en el asunto al instante de su detección (Koller et al., 2010).

Además, también se ha considerado que el examen del ROE o Retorno sobre la Renta, por sí solo, no es suficiente para ayudar a informantes externos a distinguir por qué un ROE difiere del otro, al suponer que es genuinamente importante que se le acompañe de una comprensión de los factores que lo guían. Estos factores incluyen la eficiencia operativa, la estructura de capital y las políticas de dividendos de la organización. Por ejemplo, se puede usar para afirmar que, aun si las acciones de una corporación emplean su capital eficazmente, no podrá mantener su rendimiento elevado si las circunstancias del mercado continúan siendo

adversas. Adicionalmente, la estrategia de dividendos no solo es reembolsable, sino que es incluso una señal de cómo se hace. La compañía que retiene una cantidad considerable de sus beneficios es probablemente capaz de generar un rendimiento económico superior a largo plazo. (Abreu y Mendes, 2002).

En esencia, el rendimiento de los activos (ROA), se utiliza para medir la capacidad de una organización para obtener beneficios económicos de su inventario total de activos. Entender cómo una organización utiliza su inventario para generar ingresos hace que este sea un indicador crítico. Cuando el porcentaje de rendimiento sobre activo es elevado significa que existe una gestión adecuada de sus recursos, y sobre todo que se está sacando provecho a sus activos e inversiones. Este indicador es importante, ya que de su correcta ejecución depende que los beneficios de una empresa crezcan y logren maximizar sus resultados. (Penman, 2012).

1.2 Política monetaria en el Ecuador

A principios de 2000, Ecuador se dolarizó oficialmente, hecho que desencadenó una tormenta financiera descomunal. La política monetaria experimentó un gran cambio, dejando una huella profunda en la nación, la cual ha cambiado hasta la actualidad. En el periodo mencionado, existieron múltiples inconvenientes y retos, nunca dejando atrás el objetivo de mantener una economía estable y beneficiosa. (Jácome, 2004).

En el año 2000, existieron cambios en la moneda del Ecuador, el gobierno introdujo como circulante oficial el dólar estadounidense, significando cambios abruptos en la economía de la época (Acosta, 2005). En el trayecto de la adaptabilidad de esta moneda, la inflación se desplomó y los inversores se interesaron en el país, debido a que la dolarización refrescó la economía y la demanda tanto de consumidores y empresarios aumentó, protagonizando la recuperación del país, obviamente esto fue un proceso que tomó varios años e incluso sigue presentando cambios en la actualidad.

En los años venideros, la economía se robusteció gracias a ajustes fiscales y reformas, que incorporaron tácticas para fortalecer la disciplina fiscal y la claridad en la administración financiera, garantizando una estabilidad económica y elevando la confianza

en la economía ecuatoriana (Beckerman y Solimano, 2002). Durante este tiempo el país mejoró su situación financiera y se mantuvo en el mismo crecimiento.

Como resultado, el crecimiento económico constante, asegurado por la estabilidad del dólar, garantizó un aumento en las inversiones extranjeras y, al mismo tiempo, mejoró los indicadores económicos clave de Ecuador, estabilidad de los precios y de la economía en general con respecto a otros países del mundo. Esa fue la razón para muchos inversores extranjeros de ver a Ecuador como un lugar atractivo para colocar su dinero. Por lo tanto, el crecimiento del PIB se sustentó con el desarrollo de varios sectores económicos. La dolarización, por tanto, jugó un papel crucial en la reactivación de la economía y la atracción de inversiones (González et al., 2007).

La elección de Rafael Correa como presidente en 2007 marcó un punto de inflexión en las políticas económicas y sociales de Ecuador. La aprobación de una nueva constitución en 2008 reforzó el control estatal sobre sectores estratégicos y limitó la independencia del Banco Central de Ecuador (BCE) (Beckerman y Solimano, 2002). Además, la política gubernamental renovada instigó un replanteamiento de las actuales políticas económicas y la promoción de nuevas tácticas para manejar la economía nacional dolarizada.

Durante los años 2009-2012, las nuevas regulaciones gubernamentales basadas en el socialismo del siglo XXI se establecieron y se expandieron tanto la política fiscal como la monetaria. Asimismo, se adicionaron regulaciones monetarias y financieras con el fin de fortalecer el sistema bancario en todo el país y asegurar la economía nacional dolarizada. (Cueva, 2014).

A pesar del aumento sustancial de la inversión del gobierno en las áreas de infraestructura y programas sociales entre 2013 y 2016, la caída de los precios del petróleo desde fines de 2014 afectó los ingresos fiscales y la posición de las reservas en dólares. Se trataba de grandes conmociones económicas nacionales (Jácome, 2014), ya que la economía ecuatoriana estaba expuesta a la volatilidad del mercado internacional. Como resultado, se demostró la necesidad de expandir las fuentes de ingresos del país.

En el año 2021, se llevó a cabo una reestructuración del Banco Central del Ecuador, una actuación encaminada a la modernización de dicha institución e incrementar su capacidad para hacer frente a los problemas del país. (Acosta y Cueva, 2021). Esta reforma estaba destinada a reforzar las capacidades del banco central del país a la hora de llevar a cabo políticas monetarias en un contexto de dolarización, así como para reforzar la estabilidad financiera del país.

Durante el año 2022 el Ecuador se ocupó en elaborar políticas de recuperación pos pandemia y en salvaguardar la estabilidad financiera del país mientras sortea los problemas. Estas políticas integraron el apoyo a las PYMES, la promoción de la inversión extranjera y la diversificación más allá de los sectores orientados a los recursos (Schmidt-Hebbel, 2022). La recuperación pospandémica plantea desafíos únicos y requiere de políticas monetarias y presupuestarias coordinadas.

A lo largo de veinticuatro años de dolarización, Ecuador ha obtenido una estabilidad económica e inflacionaria. En el mismo tiempo, también enfrenta múltiples restricciones a su autonomía monetaria. No obstante, la ausencia de una moneda nacional reduce la capacidad de disponer de un conjunto de instrumentos monetarios de los que el país puede disponer para responder a los problemas económicos y monetarios. (Moreno-Brid y Paunovic, 2006). La dolarización sí fue la causa de la estabilidad económica del país.

Ecuador ha agotado esfuerzos para aportar al crecimiento de su capital, nueva tecnología y acceso a nuevos mercados, a través de la diversificación de recursos (Acosta et al., 2013). En este punto la diversificación económica es parte fundamental crucial para disminuir la dependencia del petróleo y fortalecer su capacidad de resistencia a la economía mundial.

En una situación de incertidumbre a escala internacional, el tener bajos niveles o niveles estables de inflación sigue siendo un hecho preocupante. Tal marco es esencial para generar confianza tanto de los consumidores como de los inversores y, por lo tanto, debe ir acompañado de una política fiscal y monetaria prudente (Schmidt-Hebbel, 2022). La

estabilidad del marco económico también se refleja en los niveles de deuda externa así como en cómo los mercados financieros internacionales perciben a un país.

En síntesis, la dolarización ha creado un marco de política monetaria más sólido, que ayuda en el sentido de mantener la estabilidad de precios, lo que a su vez impulsa al crecimiento económico. Sin embargo, implica que Ecuador no tenga una política monetaria independiente, lo cual es difícil en tiempos de crisis. A medida que el país avance, la diversificación económica que se acompañe de un manejo efectivo de la deuda será clave para mantener la estabilidad y el crecimiento sostenido (Moreno-Brid y Paunovic, 2006).

La siguiente tabla 1 recoge los hechos más importantes de la política monetaria y su evolución histórica.

Tabla 1

Evolución histórica de la política monetaria ecuatoriana

Período	Momento	Descripción
2000	Implementación de la moneda estadounidense	En enero de 2000, Ecuador adoptó el dólar estadounidense como su moneda oficial en medio de una severa crisis financiera.
2001	Inflación y mejoría	Durante el primer año completo bajo este sistema monetario, se observó una notable reducción de la inflación y una mejora en la confianza del sector financiero.
2002-2003	Estabilidad de la economía con la dolarización	Los años siguientes se continuó con la dolarización mediante ajustes fiscales y reformas estructurales que legitimaban a la nueva moneda.
2004-2006	Desarrollo de la economía	El crecimiento económico sostenido, favorecido por la estabilidad del dólar, atrajo mayor inversión extranjera e impulsó las principales cifras económicas de Ecuador.

2007	Presidencia de Rafael Correa	La elección de Rafael Correa en 2007 fue un momento de inflexión en las políticas económicas y sociales del país
2008	Aprobación de una nueva constitución	La clase política aprobó la nueva constitución en 2008 que llevó a un aumento del control del Estado sobre sectores clave y al límite de la independencia del Banco Central de Ecuador (BCE).
2009-2012	Implementación de políticas económicas del "socialismo del siglo XXI"	Durante este período pusieron en marcha políticas económicas asociadas con la expansión fiscal y social, incluso regulaciones financieras.
2013-2016	Aumento de la inversión pública	La inversión pública en infraestructura y programas sociales aumentó, aunque los precios del petróleo estaban cayendo, lo que afectaba directamente a los ingresos fiscales y a las reservas en dólares.
2021	Reforma estructural del Banco Central de Ecuador (BCE)	En 2021, hubo una reforma estructural del BCE para modernizar su rol y afrontar de manera más efectiva los problemas económicos del país.
2022	Recuperación post pandemia	Durante 2022, Ecuador se preocupada por la puesta en marcha de políticas de recuperación económica post-pandemia y por mantener la estabilidad financiera, facilitando un desafío persistente.

Nota. La tabla recoge los principales acontecimientos históricos del país.

1.3 Endeudamiento bancario

El endeudamiento en la banca es uno de los aspectos fundamentales que condicionan no sólo la estabilidad financiera de las entidades, como se pone de manifiesto en alguno de los ejemplos presentados en la primera entrega, sino que también incide de forma determinante sobre las actividades de estas entidades y su viabilidad a largo plazo. En un

entorno en el que la liquidez y los flujos de caja no son fenómenos excepcionales, desde la operatoria a la interrelación entre productos y sus respectivos precios de la tasa de interés, la comprensión de cómo se debe medir y controlar esta deuda cobra una importancia capital, en tanto que permite asegurar la continuidad de toda la actividad bancaria, medida que puede caracterizar el grado de deuda de una entidad a partir de diversas ecuaciones y razones a las que se enfrentan banqueros y economistas al calcular la cantidad de deuda que tienen frente a la que les sería permitida en función de las exigencias normativas y legales.

El cálculo de endeudamiento se realiza mediante la división del total de los activos de la entidad por su capital. Una entidad con un elevado ratio de endeudamiento puede interpretarse como una entidad más endeudada, lo que puede aumentar su riesgo financiero en escenarios de crisis económicas. Además, un índice de apalancamiento reducido señala una menor dependencia de la deuda y una mayor robustez financiera (Choi et al., 2017).

Otro indicador de riesgo financiero crucial resulta ser el ratio de financiación de deuda en relación con el capital, que se refiere a la cantidad relativa de obligación con respecto al capital de la empresa. Dicho cuantioso se revela mediante la relación entre la suma de la deuda de la empresa en su totalidad y el capital de la empresa. Por ejemplo, si el cuantioso del ratio de deuda respecto al capital resulta ser demasiado grande, esto podría sugerir que la empresa ha dependido excesivamente de la deuda a fin de financiarla, lo que implicaría que la empresa se encuentre bajo un alto nivel de riesgo financiero y que la empresa sea de mageno gestión. (Lin et al., 2019).

En adición al ratio de apalancamiento y al ratio de endeudamiento sobre el capital, las entidades financieras emplean el ratio de cobertura de deuda para examinar la posibilidad de cumplimiento de dichas entidades. Este ratio pone en comparación los ingresos disponibles de una entidad con el gasto relacionado con la deuda, entendido como el gasto financiero en términos de intereses y del remanente del principal de la misma. La forma de calcular dicho ratio de cobertura de deuda consiste en la cocción de los ingresos disponibles con el gasto en conceptos de deuda. Un ratio de cobertura de deuda grande significa que la entidad en cuestión cuenta con ingresos disponibles suficientes para hacer frente a sus obligaciones

financieras; esto trasladaría una menor probabilidad de impago y una mayor estabilidad financiera. (Niu et al., 2020).

El coeficiente de deuda a activos, que se relaciona con el indicador anterior, es otra medida financiera. Este coeficiente permite determinar cuánta deuda tiene una entidad comparativamente con la valoración total de los activos. Como se define en la literatura, “este cociente es el que resulta de dividir la deuda total entre los activos totales, y un alto índice de deuda a activos implica que una entidad está usando una cantidad significativa de deuda para financiar sus operaciones, incrementando así el riesgo financiero de la misma y la exposición a condiciones de mercado adversas. (Chen et al., 2018).

El coeficiente de deuda a activos, que se relaciona con el indicador anterior, es otra medida financiera. Este coeficiente permite determinar cuánta deuda tiene una entidad comparativamente con la valoración total de los activos. Como se define en la literatura, “este cociente es el que resulta de dividir la deuda total entre los activos totales, y un alto índice de deuda a activos implica que una entidad está usando una cantidad significativa de deuda para financiar sus operaciones, incrementando así el riesgo financiero de la misma y la exposición a condiciones de mercado adversas. (Su et al., 2019).

En lo que se refiere a la intervención regulativa y al control bancario, a menudo las autoridades aplican restricciones y umbrales para estos ratios en el contexto de requerimiento de capital y liquidez, a efectos de garantizar la solidez e integridad del sistema financiero, suprimiendo así la probabilidad de una insolvencia o bajo estado de un banco, así como la protección de los depositantes y de otros acreedores. Es necesario que las entidades financieras que operen de forma segura y eficiente en el mercado cumplan con estos requerimientos regulatorios (Park et al., 2017).

En el Ecuador las instituciones financieras, están reguladas por entes de control tales como la Superintendencia de banco y la Superintendencia de compañías, valores y seguros, que cumplen un rol importante estableciendo reglas y normativas para el correcto funcionamiento de la estabilidad financiera de dichas entidades. Es imperativo que las entidades financieras satisfagan los criterios de capital y liquidez estipulados por la

Superintendencia para mantener su licencia y operar en el mercado (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2020).

En resumen, el endeudamiento es una característica crucial en el sector bancario que afecta directamente a la estabilidad financiera y a la sostenibilidad general de las instituciones financieras, como en cualquier organización. Numerosas ecuaciones y cálculos se emplean en la evaluación y gestión del endeudamiento.

La tabla 2 recoge las fórmulas y ratios más relevantes para la determinación del endeudamiento a nivel bancario:

Tabla 2

Fórmulas y ratios para determinar el endeudamiento bancario

Fórmula	Descripción
Ratio de apalancamiento	Activo total dividido por el capital propio.
Ratio de endeudamiento sobre el capital	Deuda total dividida por el capital propio.
Ratio de cobertura de deuda	Ingresos disponibles divididos por los gastos de deuda.
Ratio de deuda a activos	Deuda total dividida por el total de activos.
Ratio de cobertura de intereses	Ingresos operativos divididos por los gastos de intereses.

Nota. La tabla muestra los indicadores que permiten visualizar y determinar los ratios de endeudamiento en una entidad financiera.

1.4 Rentabilidad bancaria

La rentabilidad bancaria tiene como objetivo dar una perspectiva clara de cómo se está manejando las ganancias en sus operaciones y por ende su eficiencia. Sin embargo, también es uno de los indicadores más críticos cuando se trata de estrategias bancarias y economía del mercado. Asegura la presencia de la institución en el mercado, su atractivo para inversores y la confianza de los depositantes y, por último, su capacidad de pagar sus deudas (Ashta, 2009).

Por lo tanto, para analizar la rentabilidad bancaria, los componentes que contribuyen a la generación de este valor también deberían considerarse. En primer lugar, la rentabilidad

de los bancos depende, en gran medida, de la eficiencia empresarial y de la gestión de los recursos: esto es, de la capacidad que tienen los bancos para asignar eficientemente los activos, minimizar los gastos operativos, optimizar las fuentes de financiación. Una adecuada gestión de estos aspectos puede incrementar la rentabilidad a través del incremento de los márgenes de los beneficios y la reducción de los riesgos financieros asociados a las operaciones del banco. (Bikker y Metzmakers, 2005).

Además de los riesgos endógenos, el entorno bancario, por su propia naturaleza, tiene la tendencia a estar expuesto a un abanico de riesgos exógenos, tales como el cambio de los tipos de interés, la resistencia de los mercados financieros, el extrapolar de las variables macroeconómicas y el medir la rentabilidad de una determinada institución financiera a partir de sus ingresos, sus costes y sus riesgos financieros. Lo cual implica la necesidad de una supervisión activa del clima macroeconómico, así como la necesidad de poner en marcha medidas preventivas que, al concepto anterior, puedan fácilmente manejar los riesgos exógenos y, simultáneamente, desarrollar las oportunidades generadas a partir del clima económico que emerge. (Berger y Bouwman, 2013).

La calidad de los activos y la calidad que tienen las inversiones y su colocación de un banco también incide de manera prodigiosa en la rentabilidad de las instituciones financieras. Las instituciones bancarias obtienen sus ingresos más significativos mediante la colocación de fondos a los clientes y mediante la adquisición de activos financieros. Por lo tanto, tanto la calidad de tales inversiones y préstamos como el rendimiento de los propios activos son los principales determinantes de la posición competitiva de una entidad en el mercado de servicios financieros. En otras palabras, una cartera de préstamos diversificada, unida a inversiones rentables y cautelosamente elegidas, ofrece a la empresa la capacidad de aprovechar al máximo su potencial de rentabilidad, reduciendo al mínimo la cantidad de pérdida de capital causada por los prestatarios incumplidos y maximizando la ganancia de capital obtenida en el mercado de activos financieros. (Altunbas et al., 2007).

En Ecuador, de manera similar a otras naciones, las entidades financieras emplean una serie de indicadores y ratios para evaluar su rentabilidad y rendimiento financiero. Estas

estrategias ofrecen una perspectiva holística de la habilidad de una entidad bancaria para generar beneficios y generar valor para sus accionistas y otros actores relevantes.

El siguiente coeficiente se denomina Retorno sobre activos. Es uno de los indicadores más habituales para evaluar el rendimiento financiero. Este coeficiente entrelaza los ingresos netos obtenidos por una entidad bancaria con el conjunto de sus activos. La cifra del ROA se obtiene al dividir el ingreso neto de una empresa por su capital total. Es crucial subrayar que un banco puede crear ingresos a través de sus activos, transformándose así en una entidad más lucrativa y eficiente. (Puschmann y Barth, 2017).

Un indicador crítico incluiría el retorno de capital o ROE, que mide cuánto dinero gana la entidad bancaria en comparación con su propio capital. Se puede determinar dividiendo el ingreso neto por el capital tangible de la entidad bancaria. Una proporción más alta indica una monetización más sólida del capital de los clientes y, paralelamente, una administración más eficaz y beneficiosa de los medios. Este coeficiente es particularmente pertinente para los accionistas e inversores, dado que ofrece datos relativos al rendimiento de su inversión en la entidad bancaria (Bikker y Hu, 2002).

Además del Retorno sobre Activos (ROA) y el Retorno sobre Activos (ROE), las entidades financieras también emplean el Margen de Interés Neto (NIM) como indicador de rentabilidad. El NIM (índice de movimiento neto), determina la diferencia entre los ingresos por intereses generados por los activos de los que la entidad bancaria es dueña y los precios de coste de la financiación correspondiente a sus pasivos. El NIM se determina, por tanto, como el margen de intereses neto, o sea, dividido por la existencia de activos productivos de la entidad bancaria. Un índice de margen neto muy amplio, quiere decir que el banco gestiona correctamente los márgenes de intereses y también quiere decir que también accederá a una mayor rentabilidad de sus consecuencias crediticias. (Saunders y Cornett, 2017).

Por otra parte, las instituciones bancarias también aplican el modelo de valor en riesgo, con el fin de determinar la rentabilidad ajustada al riesgo. El valor actual retorno se calcula mediante la utilización de técnicas estadísticas y modelos de riesgo cuyo objetivo es medir la probabilidad de pérdidas financieras a las que se enfrenta una entidad bancaria como

consecuencia de la volatilidad de sus activos y sus pasivos. Un valor actual retorno, o VAR menor indican, al mismo tiempo que hay una disminución de la exposición a los riesgos para el banco, suponen a menudo rentabilidades ajustadas al riesgo más elevadas. (Jorion, 2006).

De este modo, la rentabilidad bancaria puede ser vista como uno de los elementos de mayor peso que sirve para validar la capacidad de la entidad bancaria de generar beneficios económicos a partir de sus operaciones e inversiones. En Ecuador y otros países, las entidades financieras utilizan varios indicadores y razonamientos para evaluar su rentabilidad y rendimiento, y estos ROA, ROE, NIM, y VaR informan sobre su eficacia operativa, gestión de activos, riesgo financiero, que permiten a los inversores, reguladores y otras partes interesadas determinar el estado financiero y la capacidad de una institución para generar riqueza a largo plazo.

En la tabla 3 se muestran las fórmulas y ratios que se utilizan para determinar la rentabilidad bancaria:

Tabla 3

Fórmulas y ratios para determinar la rentabilidad bancaria

Ratio/Fórmula	Descripción
Retorno sobre Activos (ROA) $\text{ROA} = (\text{Ingresos Netos} / \text{Activos Totales}) * 100$	Mide la capacidad de un banco para generar beneficios en relación con sus activos totales.
Retorno sobre el Patrimonio (ROE) $\text{ROE} = (\text{Ingresos Netos} / \text{Patrimonio Neto}) * 100$	Mide la rentabilidad generada por el banco en relación con su capital propio.
Margen de Interés Neto (NIM) $\text{NIM} = (\text{Ingresos por Intereses} - \text{Costos de Financiamiento}) / \text{Activos Productivos}$	Mide la diferencia entre los ingresos por intereses y los costos de financiamiento del banco.
Valor en Riesgo (VaR)	Mide la probabilidad de pérdidas financieras en función de la volatilidad de los activos.

$$\text{VaR} = (\text{Valor Esperado de Pérdida} - \text{Valor en Riesgo}) / \text{Nivel de Confianza}$$

Nota. En la tabla anterior se muestran los indicadores y sus fórmulas respectivamente que van a ayudar a conocer la rentabilidad bancaria.

1.5 Relación entre política monetaria, endeudamiento y rentabilidad bancaria

En los pasados años, la interrelación entre la política monetaria, el endeudamiento bancario y la rentabilidad ha sido objeto de un interés esencial en economía financiera; dichos factores influyen en la estabilidad económica y el crecimiento. La política monetaria y su influencia directa en las condiciones de endeudamiento de las instituciones bancarias y, por lo tanto, en su rentabilidad, se reflejan en sus componentes: la tasa de interés de referencia, las transacciones del mercado abierto y los requisitos de reserva.

La política monetaria expansiva, caracterizada por bajas tasas de interés, tiende a disminuir los costos de los préstamos a las entidades de crédito. Por lo tanto, la oferta y la demanda de créditos se estimulan, y la segunda es lo que resulta realmente crucial para los propietarios. La razón es simple: la competencia entre los prestatarios aumenta sus beneficios gracias a los intereses sobre los préstamos. (Bernanke y Blinder, 1992).

En periodos de política monetaria restrictiva, caracterizados por elevadas tasas de interés, se observa un incremento en los costos de endeudamiento. Esto podría disminuir la demanda de préstamos y, consecuentemente, los ingresos derivados de intereses de las instituciones bancarias. No obstante, un incremento en las tasas de interés puede igualmente elevar los márgenes de interés neto de las instituciones bancarias, lo cual puede compensar la disminución en la cantidad de préstamos concedidos (Kashyap y Tein, 2000).

Asimismo, la relación entre el financiamiento por medio del endeudamiento y los rendimientos de los bancos va a depender de la proporción de endeudamiento de los bancos. Por ejemplo, una proporción de endeudamiento elevada incrementa los ingresos por intereses en función de un mayor volumen de préstamos. No obstante, el riesgo de

incumplimiento también es mayor, especialmente en tiempos de crisis. En este sentido, la gestión de los riesgos de créditos y los requisitos de capital son claves para mantener la rentabilidad (Diamond y Rajan, 2001).

El entorno macroeconómico influye significativamente en esta relación. En economías con baja inflación y crecimiento estable, la política monetaria expansiva puede tener un efecto positivo sostenido en la rentabilidad bancaria. Por otro lado, en economías con alta inflación o inestabilidad, las políticas monetarias expansivas pueden llevar a una mala asignación de recursos y, eventualmente, a una crisis financiera (Adrian y Shin, 2010).

Los estudios empíricos han demostrado que en economías desarrolladas los bancos tienden a beneficiarse más de las políticas monetarias expansivas que los bancos de economías en desarrollo. Esto se debe a la mayor eficiencia en la gestión del riesgo y la infraestructura financiera en la mayoría de los países desarrollados. Además, esto afecta a la rentabilidad de los bancos (Gambacorta, 2008).

Entre los factores que influyen en la rentabilidad de los bancos, también pueden incluirse la estructura de sus carteras de activos y pasivos. Los bancos con una proporción relativa alta de activos líquidos son más ortodoxos para soportar períodos de política monetaria restrictiva, ya que pueden ajustar sus carteras más fácilmente para aprovechar las oportunidades de inversión de más alto rendimiento (Alessandri y Nelson, 2015).

Un elemento adicional de gran relevancia es la consideración sobre la gestión del riesgo de crédito, dado que una de las características propias de las fases de política monetaria expansiva es que, en ocasiones, los bancos podrían relajar los estándares de crédito, así como también podrían generar préstamos no productivos, lo cual a largo plazo tiene el potencial de reducir la rentabilidad, ya que el propio banco también tendrá que hacerlo mediante provisiones más altas para pérdidas de los préstamos (Jiménez et al., 2014).

Además, el efecto de la política monetaria sobre los bancos también puede ser diferente en función del tamaño y del tipo de banco. Los grandes bancos o incluso los bancos diversificados se enfrentan a niveles de resistencia más altos a cualquier cambio en la política monetaria, dado que estos, a su vez, tienen opciones de diversificación en el caso de un

cambio en términos de riesgo, así como pueden acceder a diferentes ofertas de financiación. Por otro lado, los bancos más pequeños y menos diversificados pueden ser más vulnerables a las fluctuaciones en las tasas de interés y las condiciones de crédito (Altunbas et al., 2010).

Las expectativas de los mercados financieros sobre las futuras políticas monetarias también juegan un papel crucial. Los bancos pueden ajustar sus estrategias de inversión y financiación en anticipación a los cambios en las políticas del banco central. Es evidente que la relación entre la política monetaria, el endeudamiento y la rentabilidad de la banca es compleja y multifacética (Borio et al., 2017).

En general, las políticas monetarias expansivas disminuyen el costo de endeudamiento y aumentan la rentabilidad a corto plazo; sin embargo, también aumentan el riesgo de crédito. Adicionalmente, la vigilancia y la regulación ejercida por la Superintendencia de Bancos permite que el sector se desarrolle sin problemas ni contratiempos. El patrimonio sólido, el índice de rentabilidad patrimonial y el índice de pérdidas patrimoniales son índices imprescindibles para calcular la salud y la situación de los bancos, de forma que cumplan con su mandato de contribuir al crecimiento económico del país con la estabilidad financiera del país.

Capítulo dos

Banca mediana ecuatoriana

2.1 Sistema financiero ecuatoriano

El sistema financiero ecuatoriano constituye un elemento fundamental en la economía nacional, ejerciendo una función esencial en la intermediación financiera, la distribución de recursos y la facilitación de las transacciones económicas. Este sistema se compone de una serie de entidades financieras que abarcan bancos comerciales, cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas, y otras entidades financieras no bancarias. Estas entidades funcionan bajo la vigilancia y regulación de entidades gubernamentales como la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), las cuales garantizan la adhesión a las regulaciones y la estabilidad del sistema (Superintendencia de Bancos de Ecuador, 2021).

La configuración del sistema financiero en Ecuador puede ser segmentada en varios segmentos fundamentales. Inicialmente, se encuentran los bancos comerciales, que representan las entidades financieras de mayor envergadura y preponderancia. Estos bancos proporcionan una diversidad considerable de servicios financieros, que abarcan depósitos, préstamos, servicios de pago, entre otros productos financieros. Las instituciones bancarias comerciales están bajo la regulación de la Superintendencia de Bancos y deben satisfacer rigurosos criterios de capital y liquidez para asegurar su solvencia y estabilidad (Banco Central del Ecuador, 2020).

Un elemento esencial del sistema financiero ecuatoriano son las cooperativas dedicadas al ahorro y crédito. En el caso específico del sector bancario, destaca la preponderancia de las cooperativas de ahorro y crédito. Dichas entidades son fundamentales para la inclusión financiera en el sector digital de servicios financieros, y también en las zonas rurales o entre los individuos pertenecientes a la población predispuesta a la pobreza. Dichas cooperativas son vigiladas por la SEPS y se segmentan según sus activos. Están las más significativas, el segmento 1, con activos superiores a los 80 millones de dólares, y las de menor envergadura, segmentos 2 y 3, con activos inferiores. (SEPS, 2021).

Las mutualistas constituyen otra categoría de entidades financieras en el contexto ecuatoriano. Principalmente, estas entidades se dedican a proporcionar servicios de ahorro y crédito para la vivienda. A pesar de que su contribución al sistema financiero total es inferior en comparación con los bancos y cooperativas, las mutualistas cumplen una función significativa en la facilitación del acceso a la vivienda para la población ecuatoriana. Son entidades supervisadas por la Superintendencia de Bancos y, específicamente, esta última genera regulaciones para que el funcionamiento de dichas entidades sea eficiente y seguro (Superintendencia de Bancos de Ecuador, 2021).

No obstante, junto a las entidades financieras tradicionales, el sistema ecuatoriano también presenta entidades no bancarias, casas de cambio y entidades del financiamiento comercial, estas últimas dedicadas a ofrecer productos y servicios financieros especializados que complementan la oferta de servicios financieros de las cooperativas y de los bancos. Las casas de cambio se encargan de la compra y venta de moneda extranjera y, simultáneamente, las entidades del financiamiento comercial cumplen la función de otorgar financiamiento y créditos especializados para determinadas operaciones comerciales (IMF, 2020)

En relación con el macroentorno, a lo que se refiere al año 2000, la dolarización de la economía del país tuvo un impacto de gran interés para el sistema financiero ecuatoriano, el hecho de utilizar el dólar por parte de un país, con lo cual logró controlar la inflación, lograr la estabilización económica y, por consiguiente, restablecer la confianza en los servicios bancarios (Banco Central del Ecuador, 2020).

Pero, en general, el sistema financiero que mantiene Ecuador da indicios de su compromiso con la prevención y el fortalecimiento durante los periodos de crisis económica y reestructuración de carteras. Desde 1999, la crisis bancaria facilitó la reorientación del sistema financiero, donde la reubicación y fortalecimiento de las cooperativas bancarias se llevó a cabo mediante empresas conjuntas con una mayor tasa de salidas exitosas. Por otro lado, en el sector de servicios financieros del periodo

actual, la pandemia de COVID-19 fue una experiencia interna significativa para la estabilidad financiera. En tiempos de crisis económica mundial, el valor de los depósitos, tanto bancarios como de cooperativas, ha seguido creciendo constantemente. En términos de credibilidad, esto se consideraría juntos de manera igual, lo que significa la misma capacidad en un armazón (Superintendencia de Bancos de Ecuador, 2021).

El sistema financiero del Ecuador, como parte del aparato económico nacional, se define como un sistema compuesto por diversas entidades con una oferta plural de servicios financieros. Como bien se ha evidenciado en torno a la naturaleza de este sistema, el mismo está bien caracterizado y definido por las agencias reguladoras correspondientes que garantizan su estabilidad y su buen desempeño. A pesar de todas las evidencias mostradas por la sostenibilidad de este sistema financiero, como la inclusión financiera o la resistencia ante crisis, este sistema financiero ha demostrado su capacidad para adaptarse y desarrollarse contribuyendo así al progreso económico nacional (Banco Mundial, 2020).

2.2 Banca privada ecuatoriana

La banca privada constituye una parte fundamental del desarrollo económico en Ecuador, ya que ofrece los servicios financieros que son indispensables tanto para las personas como para las empresas. La banca privada está compuesta por una serie de entidades de crédito, tanto bancos nacionales como internacionales. De esta forma, en Ecuador la banca privada cuenta con una amplia variedad de productos de interés y servicios de interés, ya que cuenta con cuentas de ahorro, créditos personales, créditos comerciales, empresas con tarjeta de crédito, inversiones, gestión patrimonial, etc. (Bolaños y Hurtado, 2020). Las empresas son supervisadas por la Superintendencia de Bancos, que se encarga de los controles de las normas diseñadas para promover la estabilidad financiera y proteger los intereses de los clientes.

La particularidad de la banca privada ecuatoriana destaca también en el hecho de la existencia de una pequeña cantidad de bancos de gran tamaño que se reparten una porción considerable del mercado. El mayor porcentaje de activos del sector de la banca privada es

el de Banco Pichincha, Banco del Pacífico, Produbanco y el Banco de Guayaquil. Además, existen bancos más pequeños y especializados que atienden nichos específicos del mercado o regiones geográficas particulares, ofreciendo servicios personalizados y adaptados a las necesidades de sus clientes.

La banca privada puede agruparse en tres categorías según su tamaño utilizando perceptibles, los rangos porcentuales determinan la siguiente participación de los bancos en el sistema financiero:

- Bancos grandes: Mayor a 36%.
- Bancos medianos: Entre 12% y 36%.
- Bancos pequeños: Menor a 12%.

El momento en que se ha de medir o evaluar la estabilidad económica y el rendimiento de las entidades bancarias privadas que se afincan en Ecuador, el momento en el que tiene que hacerse referencia a la utilización de los principales indicadores financieros entre los que se encuentra el índice de solvencia de los recursos propios según el papel predominantemente importante que ocupa para medir la capacidad de las entidades bancarias para hacer frente a las obligaciones durante un periodo de tiempo más o menos prolongado en el tiempo. Un elevado índice de solvencia indica que la entidad bancaria cuenta con recursos para soportar eventualidades económicas.

El índice de rentabilidad resulta fundamental en el análisis de cómo una institución bancaria puede derivar beneficios de la utilización de sus activos financieros, y es un indicador clave para atraer a los inversionistas a una entidad bancaria y mantener una viabilidad económica a largo plazo en el recorrido de la institución bancaria. Y, en último lugar, el índice de préstamos de baja calidad, que mide el porcentaje de créditos concedidos que no van a ser posteriormente recuperados, se puede convertir, a su vez, en el termómetro del estado de salud financiera de la entidad de que se trate, dado que un índice de impago bajo puede dar lugar a la inferencia de que la entidad bancaria presenta una buena cartera de créditos o, en su defecto, una cartera bien administrada y en buena salud; a la inversa, un alto índice de morosidad puede ser la señal de problemas potenciales en lo que a la capacidad de los

clientes se refiere para hacer frente a sus deudas, lo que puede afectar negativamente a la estabilidad financiera de la entidad bancaria. Por lo tanto, los bancos deben mantener un riguroso control y seguimiento de sus préstamos para minimizar el riesgo de morosidad.

Aunado a lo anterior, la regulación y supervisión de la Superintendencia de Bancos permite que este sector funcione sin inconvenientes ni eventualidades. El índice de solvencia patrimonial, el índice de rentabilidad y el índice de pérdidas son índices de gran importancia para poder medir la situación y el comportamiento de los bancos de tal forma que se facilite su capacidad para contribuir al crecimiento económico y cuidar la estabilidad financiera del país (ASOBANCA, 2022).

Desde una perspectiva de activos, la banca privada de Ecuador ha experimentado un incremento considerable. En 2018, el valor total de los activos de las entidades bancarias privadas ascendía a cerca de 40 mil millones de dólares. Para 2022, esta cifra se había incrementado a más de 50 mil millones de dólares, reflejando una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) de alrededor del 6%. Este crecimiento se atribuye a una mayor confianza del público en el sistema bancario y una economía relativamente estable (Superintendencia de Bancos de Ecuador, 2022), como se demuestra en la siguiente gráfica (figura 1):

Figura 1

Comportamiento de la calidad de activos del SFE

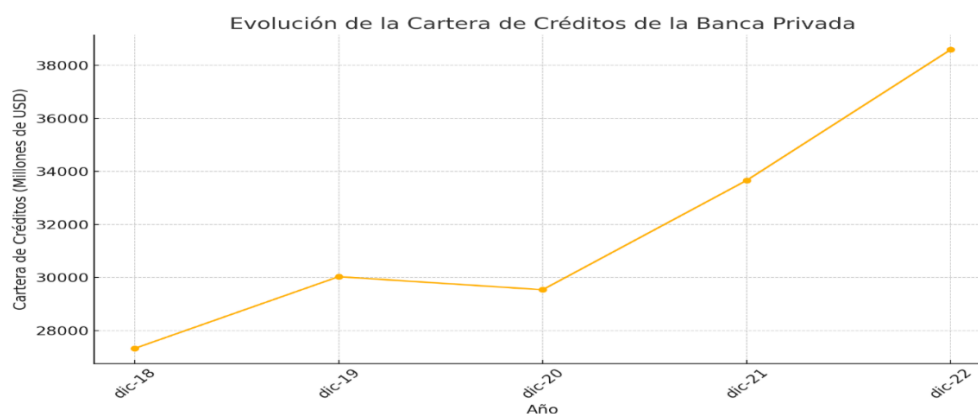


Nota. Esta gráfica describe el comportamiento anual del movimiento de activos totales de la banca privada ecuatoriana en una escala de 1 billón de dólares.

Durante este período, también se observó un incremento en la cartera de créditos. En 2018, la cartera total de préstamos de la entidad bancaria privada ascendía a aproximadamente 27 mil millones de euros. Para el año 2022, este valor había experimentado un incremento cercano a los 35 mil millones de dólares. Este incremento evidencia un incremento en la demanda crediticia tanto de entidades empresariales como de consumidores, propulsado por las demandas de financiamiento para inversiones, consumo y expansión corporativa (Banco Central del Ecuador, 2023). Como se detalla en la figura 2 el análisis de la cartera de créditos en este periodo.

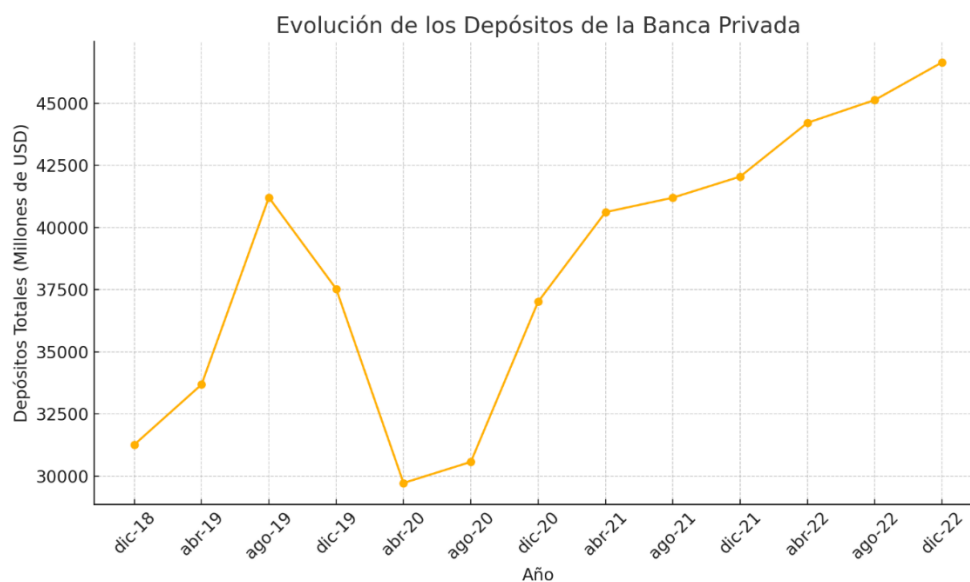
Figura 2

Evolución de la cartera de créditos de la banca privada



Nota. Se muestra de forma gráfica la evolución de la cartera de créditos de la banca privada corte diciembre desde 2018-2022 y como ha ido creciendo considerablemente.

Los depósitos, otro indicador crucial de la salud financiera, también mostraron una tendencia positiva. En 2018, los depósitos totales en la banca privada eran de alrededor de 30 mil millones de dólares. Para 2022, los depósitos habían crecido a más de 40 mil millones de dólares. Este aumento en los depósitos puede ser visto como una señal de la confianza de los depositantes en la estabilidad y seguridad de los bancos privados ecuatorianos (IMF, 2022). Como se muestra en la figura 3, se representa la salud financiera en torno a depósitos.

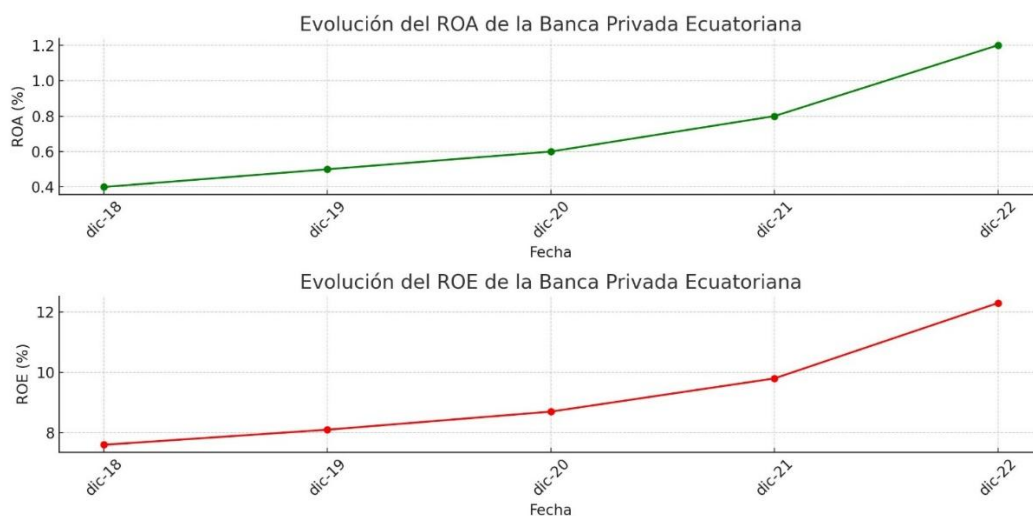
Figura 3*Evolución de depósitos de la banca privada*

Nota. La gráfica analiza la evolución trimestral de los depósitos de la banca privada desde el año 2018 hasta el año 2022.

La rentabilidad de la banca privada ha sido notablemente resiliente a lo largo del período. En 2018, las utilidades netas de los bancos privados sumaban aproximadamente 500 millones de dólares. A pesar de la pandemia de COVID-19 y sus efectos económicos adversos, las utilidades netas en 2022 alcanzaron los 700 millones de dólares, gracias a una gestión prudente del riesgo y a la diversificación de ingresos (Superintendencia de Bancos de Ecuador, 2022). En la figura 4 se muestra el desarrollo del ROA y ROE en el marco de la rentabilidad de la banca privada.

Figura 4

Evolución del ROE Y ROA de la Banca Privada Ecuatoriana



Nota. La imagen muestra dos gráficos que ilustran la evolución del ROA (*Return on Assets*) y el ROE (*Return on Equity*) de la banca privada ecuatoriana entre diciembre de 2018 y diciembre de 2022.

La calidad de los activos tampoco pudo dejar de mejorar, como lo demuestra la reducción de la tasa de morosidad. Si en 2018 esta tasa se situaba en el 4,5 por ciento para el sector bancario privado, en 2022 ya era del 3,2 por ciento. Este indicador ha estado mejorando en los últimos años gracias a las políticas crediticias más prudentes y al enfoque proactivo de administración del riesgo crediticio. (Banco Central del Ecuador, 2022).

Durante este periodo, la evolución de la banca digital ha sido considerable; la realidad digital junto a las ventajas que aporta la banca en línea ha permitido que el acceso a los servicios financieros sea universal. En el año 2018, una proporción inferior al 50% de las transacciones bancarias eran realizadas de manera online, y en el 2022 este porcentaje se incrementó hasta llegar al 70% o más, dado que la situación de cuarentena y las restricciones de movimiento exigieron que la población efectuara sus pagos a través de la red (Banco Mundial, 2022).

Más allá del comercio minorista, la eficiencia de la banca privada ha florecido. La eficacia operativa es un termómetro que revela cuánto cuesta brindar servicios al banco frente

a las ganancias obtenidas (Banco Mundial, 2022). Esto ha crecido del 65% al 60% gracias a una administración más eficiente de los gastos y un aumento en la eficiencia. (IMF, 2022).

Otra faceta crucial de la banca privada ecuatoriana fue el capital regulatorio. En 2018, las entidades bancarias privadas poseyeron un capital promedio del 13%, superando el límite legal del 9%. En 2022, el capital ha experimentado un notable incremento, rondando el 14.5%, revelando una posición sólida y una capacidad robusta para soportar pérdidas imprevistas (Superintendencia de Bancos de Ecuador, 2022).

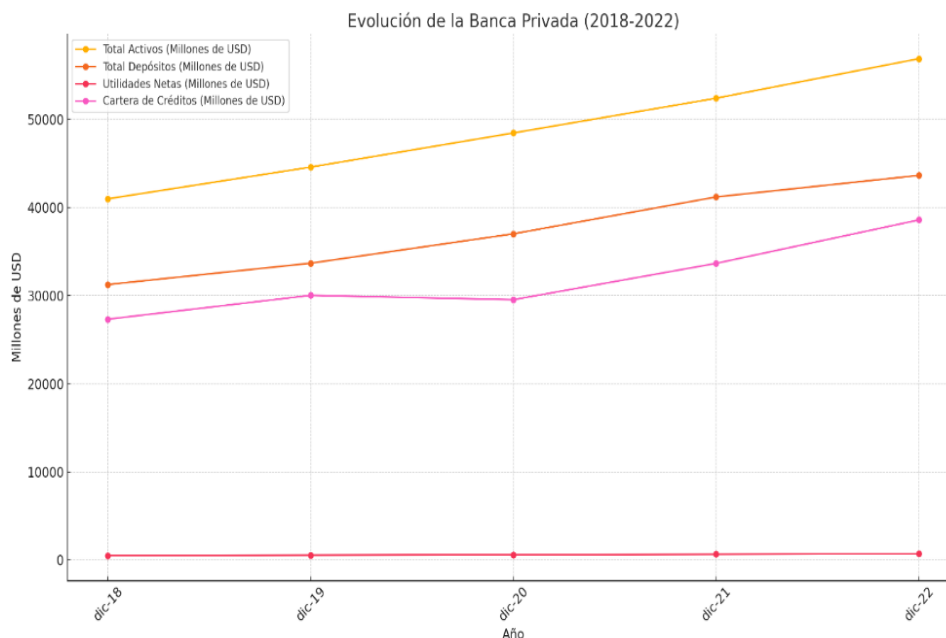
La banca privada gestionando correctamente y ejecutando estrategias específicas ha logrado superar el vaivén planetario y los desafíos financieros. El éxito anterior ha dado alas a la banca privada para continuar impulsando el auge económico y el progreso nacional (Banco Mundial, 2022).

En términos generales, la década de 2018 a 2022 ha mostrado un auge y una robustez notables en la banca privada ecuatoriana. La calidad de los activos, la rentabilidad y la eficiencia operativa han experimentado una notable evolución. Cada uno de estos elementos habilita a la banca privada para enfrentar retos venideros y desempeñar su papel esencial en la economía ecuatoriana (IMF, 2022).

La siguiente gráfica (figura 5) sintetiza cómo ha evolucionado la banca privada del Ecuador:

Figura 5

Crecimiento de la banca privada del Ecuador período 2018-2022 en relación a sus activos, depósitos, utilidades netas y cartera de crédito.



Nota. Adaptado de Evolución de la banca privada del Ecuador, por ASOBANCA, 2022.

2.3 Banca mediana ecuatoriana

En el sistema financiero nacional de Ecuador, se asigna una misión fundamental a la banca de tamaño mediano, que consiste en la implementación de la intermediación financiera y la prestación de servicios a los sectores que no siempre son suficientemente atendidos por las instituciones de importancia. En el período de 2018 a 2022 se logra apreciar un aumento significativo en varios indicadores claves de los bancos medios. Por lo tanto, se puede observar una adaptabilidad a los cambios en las condiciones económicas y la estabilidad en el sistema mencionado. (Banco Central del Ecuador, 2022).

Los principales bancos medianos en Ecuador se pueden clasificar basándose en sus activos, participación de mercado y otros indicadores financieros relevantes. Algunos de los bancos medianos clasificados por la Superintendencia de Bancos son:

1. Banco del Austro S.A.

2. Banco Bolivariano S.A .
3. Citbank, sucursal Ecuador.
4. Banco General Rumiñahui S.A.
5. Banco Internacional.
6. Banco de Loja S.A.
7. Banco de Machala S.A.
8. Banco Solidario S.A.
9. Banco Diners Club del Ecuador S.A.

La institución denominada Banco del Austro fue fundada en el año mil novecientos setenta y siete en el cantón Cuenca. Este banco se caracteriza por su orientación hacia la banca de detallistas y de negocios, a través de la comercialización de toda la oferta de productos y servicios financieros que se sitúan en la intersección de las cuentas de ahorro, los créditos personales y de negocio, la inversión, etcétera; además de incluir una red de sucursales y cajeros automáticos repartidos por el territorio nacional, así como también se presta una especial atención a la innovación tecnológica y la calidad en la atención al cliente. Asimismo, la institución se dedica a diferentes proyectos de responsabilidad social, priorizando el desarrollo comunitario, que constituye una de sus líneas estratégicas (Banco del Austro, 2023).

En contraposición, el Banco Bolivariano, situado en su génesis en Guayaquil y que tiene su arranque de actividades el año mil novecientos setenta y nueve (1979), persigue como objetivo la comercialización de servicios financieros personales y a las corporaciones que se fundamentan en una serie de productos que va desde las cuentas de ahorro y corriente hasta las hipotecas y las empresas. Se ha distinguido por su robustez financiera y su habilidad para adaptarse a las fluctuaciones del mercado, además de su orientación hacia la excelencia en el servicio al cliente y la innovación tecnológica. Adicionalmente, es distinguido por sus iniciativas de educación financiera y apoyo a pequeñas y medianas empresas (Banco Bolivariano, 2023).

Citibank, integrante del conglomerado global Citigroup, ha llevado a cabo operaciones en Ecuador desde 1960. Con una sólida presencia en el mercado corporativo, proporciona una extensa variedad de productos y servicios financieros a empresas multinacionales, corporaciones de gran envergadura y entes gubernamentales. Las prestaciones de sus servicios abarcan banca transaccional, financiamiento comercial, administración de efectivo y consultoría financiera. Ecuador, 2023).

El Banco General Rumiñahui es una entidad financiera iniciada en 1992 y, principalmente, en el campo de la policía y el ejército ecuatorianos. Ofrecerá servicios financieros especiales a estos grupos, que abarcarán cuentas de ahorro, préstamos personales, préstamos titulizados y tarjetas de crédito. Por lo tanto, en cuanto a todos los aspectos, el nuevo banco se dirigirá a los clientes con un enfoque individual centrado en el trabajo al momento de desarrollar sus finanzas. La institución mantiene una serie de programas de responsabilidad hacia la educación responsable y el bienestar en la región (Banco General Rumiñahui, 2023).

Banco Internacional, fundado en 1973, incluirá banca corporativa y comercial. Se proporcionará una serie de ofertas para la población implementada, como cuentas corrientes, líneas de crédito, financiación del comercio exterior y servicios de tesorería. La red de sucursales y cajeros automáticos de la organización en las ciudades más importantes será amplia. El resultado del trabajo será una estabilidad financiera que la organización proporcionará, el uso activo de la tecnología y el cumplimiento de la misión de distinguir al cliente como su enfoque principal (Banco Internacional, 2023).

De manera similar, el Banco de la ciudad de Loja, fundado en 1965, proporcionará servicios a individuos, pymes y emprendedores de la región. Ofrecerá servicios basados en valores a través de cuentas de ahorro, préstamos entre los que se incluyen personales y comerciales, y servicios de banca electrónica. La variante será el enfoque comprometido para fomentar el impacto económico de las personas en las regiones del sur (Banco de Loja, 2023).

El Banco de Machala, establecido en 1962, se enfoca en proporcionar servicios financieros a la provincia de El Oro y a otras regiones del Ecuador. Proporciona una variedad

integral de productos bancarios, incluyendo cuentas de ahorro y corrientes, préstamos, así como servicios de banca electrónica. Se caracteriza por su sólida base de clientela local y su dedicación al apoyo de las actividades agrícola y comercial de la región. También participa de forma activa en las iniciativas de desarrollo comunitario y sostenibilidad ambiental. (Banco de Machala, 2023). Por otro lado, tenemos al Banco Solidario, que nació en el año de 1995 con el objetivo de proporcionar productos tales como microcréditos, cuentas de ahorro, pólizas de seguros y servicios de formación financiera a pequeños empresarios y microempresas. Se caracteriza por su enfoque inclusivo y su misión de fomentar el crecimiento económico mediante el apoyo a los segmentos más vulnerables de la sociedad. El banco es reconocido por su positivo impacto social y su aporte al desarrollo de la microempresa en Ecuador (Banco Solidario, 2023).

El Banco Diners Club del Ecuador S.A., miembro del conglomerado Diners Club International, se dedica a la producción de tarjetas de crédito y servicios financieros vinculados. En el año de 1967 se creó este negocio destacando por la oferta de tarjetas de crédito de lujo y conjuntamente con esto servicios y productos únicos. Su misión se enfocaba en generar experiencias, campañas de incentivos y de manera destacable el servicio al cliente. Además, la entidad bancaria se embarca en iniciativas de compromiso social, impulsando el progreso duradero y el bienestar colectivo (Banco Diners Club del Ecuador, 2023).

En 2018-2022, los bancos medianos han mostrado progreso en varias métricas financieras. El tesoro financiero creció de 5 billones de dólares en 2018 a más de 6.5 billones de dólares en 2022. Los fondos también se expanden, y en 2018 ascendieron a 6 billones de dólares, mientras que en 2022 a 7.5 billones de dólares. Además, las ganancias netas también han crecido de 150 millones de dólares en 2018 a 200 millones en 2022. (Banco Central del Ecuador, 2022).

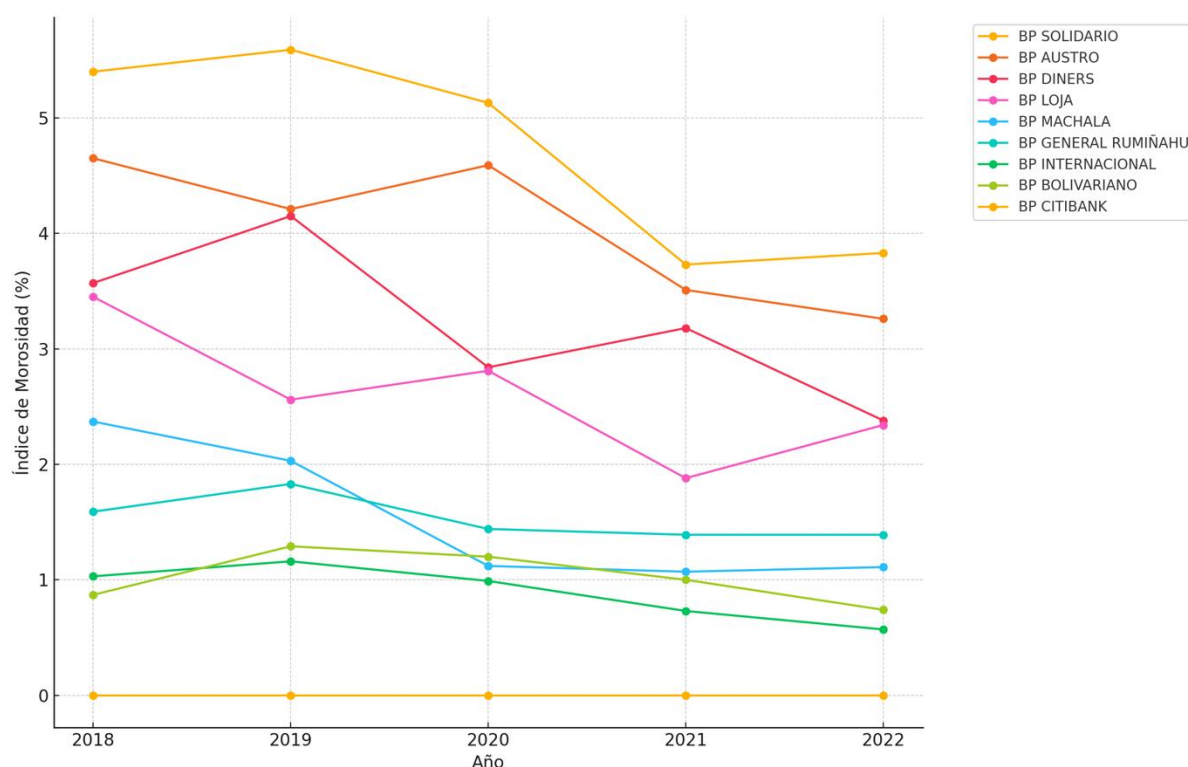
Asimismo, la calidad de los activos en el sector bancario de mediana escala ha mejorado, con la morosidad disminuyendo del 4.2 % en 2018 al 3 % en 2022, lo que refleja la prudencia en las políticas crediticias y la gestión del riesgo más eficiente. La digitalización

también ha sido significativa, ya que las transacciones en línea han aumentado de algo menos del 40 % en 2018 al 60 % en 2022 con proyecciones positivas. (Banco Mundial, 2022).

El siguiente gráfico (figura 6) indica la evolución del índice de morosidad en la banca mediana del Ecuador.

Figura 6

Índice de la Morosidad de la banca mediana del Ecuador (2018-2022)



Nota. El gráfico muestra la dinámica del índice de la morosidad en la banca de escala mediana en el Ecuador para los años 2018-2022.

Las diversas cifras, al mismo tiempo, son cada vez más preocupantes. En el caso de los bancos medianos, la cuestión de la interconexión es la más importante. Las conexiones económicas entre los bancos pequeños y las demás entidades financieras se convierten en un punto peligroso para el sistema financiero. En el informe de interconexiones de diciembre de 2021, los bancos medianos informaban de una clara primacía en cuanto a asignación de recursos a otra entidad, Gobierno y otro banco mediano con cifras de un 34,7%, un 25,1% y un 16,3% respectivamente (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2021).

Esto es una evidencia clara y también preocupante de la adicción que puede llevar a trastornos sistémicos si uno de los miembros tiene problemas. El COVID-19 representaba un sistema de estrés, pero el Banco Central del Ecuador aseveraba que las entidades bancarias medianas sabían manejar la crisis. Cuando el mundo cambiaba de rumbo, las entidades bancarias pequeñas mostraban un crecimiento normal. Las estrategias de conciliación del deudor, como su reestructuración y los períodos de gracia, ayudaron a preservar la estabilidad sistema financiero (Banco Central del Ecuador, 2022).

Si bien la inclusión financiera es un problema aún por resolver, las entidades bancarias "promedios" pueden tener una ventaja comparativa. El papel que te toca desempeñar es fundamental para poder ampliar el nivel de servicios a las zonas más vulnerables de la sociedad. En este contexto, proyectos como la educación o el impulso de los servicios digitales son bienvenidos. (Banco Mundial, 2022).

La innovación en la generación de productos y servicios ha constituido otro catalizador para el crecimiento. Los bancos de tamaño medio han introducido una gama de productos financieros concebidos para atender las necesidades particulares de sus clientes, incluyendo préstamos para Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES), hipotecas de bajo costo y productos de ahorro personalizados. Esta innovación ha habilitado a las entidades bancarias de tamaño medio para distinguirse y captar una clientela más extensa (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2022).

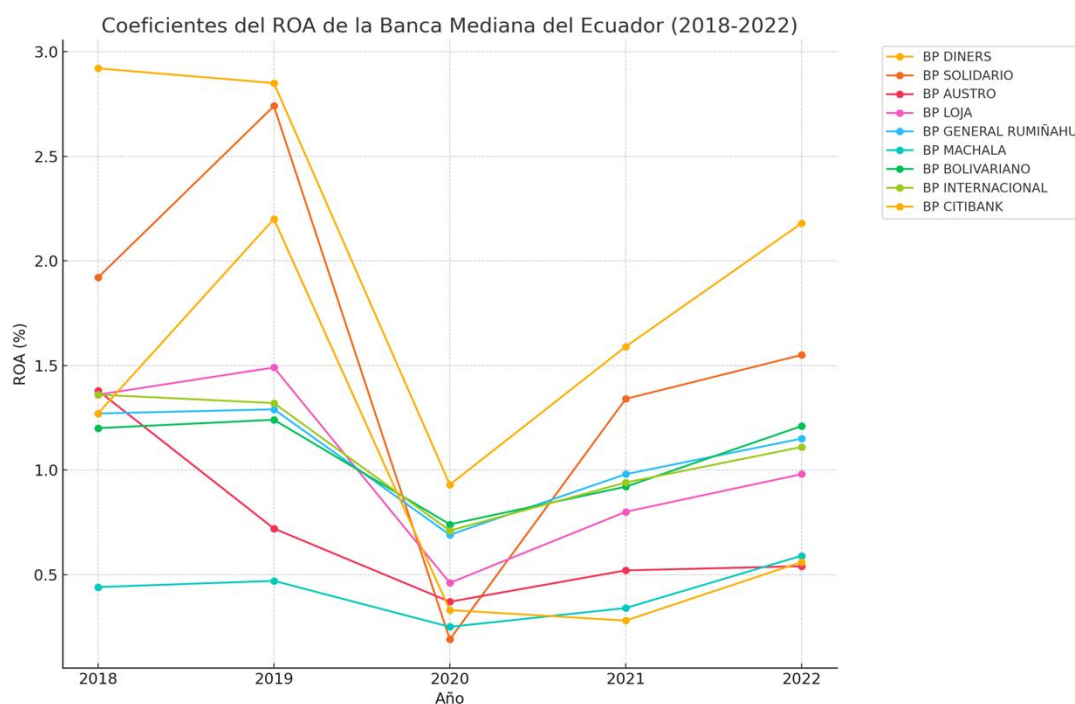
La tendencia y los detalles relacionados descritos a través de la utilización de la valoración del ROA-ROE durante el marco temporal de 2018 a 2022 revelan las tendencias y las situaciones pertinentes que confirmarán la credibilidad de la estabilidad financiera y la programación del comportamiento de estas instituciones. En este caso, el ROA se presenta como un valor esencial para valorar la capacidad de producir ingresos por parte de las entidades bancarias utilizando sus activos totales. La magnitud con la que BP DINERS se destaca por una compresión extraordinaria en el marco temporal Riesgo. Sin embargo, en el año 2020 su ROA muestra una caída significativa cuyos motivos se pueden explicar con la crisis de la economía derivada de la Pandemia del COVID-19, lo cual también se ha podido

corroborar en un gran número de instituciones para el caso de las entidades bancarias de mediana dimensión institucional como ha sido el caso BP SOLIDARIO o BP GENERAL RUMIÑAHUI, cuyo indicador de ROA también han mostrado una bajada para cifras de este analizado año. A partir del año 2021, las entidades analizadas empezaron a salir de esta situación tanto las entidades BP DINERS como BP SOLIDARIO y BP GENERAL tuvieron una rectificación de sus variables en términos de crecimiento, lo que pone de manifiesto la capacidad del sistema bancario para subsistir o adaptarse a las condiciones de un entorno económico desfavorable.

Como lo muestra el siguiente gráfico (figura 7 y 8) el ROE y ROA en los bancos medianos del Ecuador en el periodo de 2018-2022 han variado considerablemente:

Figura 7

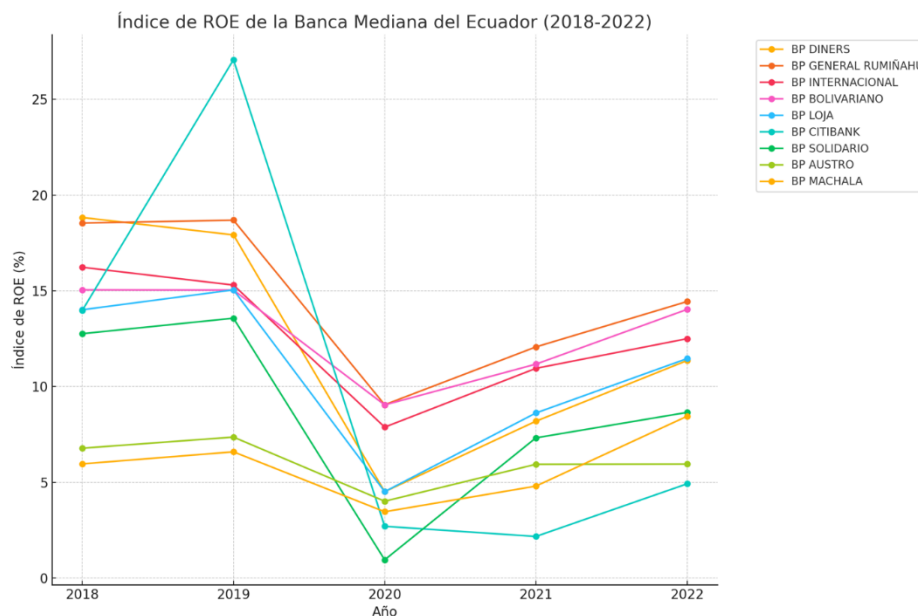
Coefficiente del ROA de la banca mediana del Ecuador (2018-2022)



Nota. El gráfico demuestra el comportamiento del ROA de los bancos medianos del Ecuador en el periodo 2018-2022.

Figura 8

Coefficiente del ROE de la banca mediana del Ecuador (2018-2022)



Nota. El gráfico demuestra el comportamiento del ROE de los bancos medianos del Ecuador en el periodo 2018-2022.

E El Retorno sobre los Activos de ROE es un termómetro de la rentabilidad económica desde la perspectiva del inversor en las entidades bancarias. Durante el 2019, se logró un “hito” del 27,07%, que fue una tasa de destacamento de otras entidades financieras. Por su parte, se demostró una metamorfosis de BP DINERS, con un retorno sobre los activos del 11,36% en 2022. Sin embargo, al igual que los anteriores, todas las entidades bancarias cayeron en picada en 2020, “arruinadas” por las turbulentas olas económicas de la pandemia. La reactivación de la EF en 2021 es evidente por la reactivación general en la eficiencia operativa. BP Rumiñahui y Banco Bolivariano aumentaron constantemente hasta 2022, cuando se les permitió más del 14%. BP DINERS también tuvo un sólido cambio ascendente, que fue del 11,36% en 2022.

En este sentido, 2020 se convirtió en una etapa crítica en cuanto al ROA y ROE de la banca mediana ecuatoriana, seguido de la lenta recuperación en los próximos años. Lo que es más importante, con la capacidad de las empresas para metamorfosearse y aumentar su

eficacia en tiempos de dificultades económicas, se puede concluir con confianza la robustez del sistema bancario ecuatoriano en este aspecto. El presente estudio representó un enfoque holístico sobre cómo las empresas superaron los obstáculos, aumentaron sus métricas de rentabilidad y aseguraron su presencia en el mercado a lo largo del período en cuestión.

Las directrices y normativas implementadas por la Superintendencia de Bancos han garantizado que dichas entidades operen en un contexto seguro y eficaz. La supervisión continua y las auditorías periódicas han ayudado a mantener la confianza en el sistema bancario y a proteger los intereses de los depositantes (IMF, 2022).

Se puede concluir con una vista esperanzadora para la banca mediana ecuatoriana, con una tendencia a la digitalización, innovación de productos e inclusión financiera ya que los bancos analizados muestran una posición aventajada encaminados al crecimiento y contribución al desarrollo económico del Ecuador. Esto se logra mediante la adaptación y gestión acertada, las que son partes fundamentales para superar adversidades futuras y aprovechar situaciones que emergen del mercado financiero (Banco Central del Ecuador, 2022).

Capítulo tres

Metodologías, resultados y discusión

3.1 Tipo de investigación

Esta investigación se enfoca en números, análisis y conexiones. Esta mezcla abre la puerta a desentrañar la estrategia monetaria en las elecciones e inversiones vinculadas a la deuda y la rentabilidad de la banca mediana en Ecuador entre 2018 y 2022. Es una técnica robusta para desentrañar la conexión entre las variables previamente mencionadas.

La investigación cuantitativa revela la recopilación y el análisis de datos numéricos; esta metodología proporciona una medición exacta de las variables. Por tanto, se aspira a descubrir patrones y tendencias y a generalizar los informes a la población en estudio. La investigación cuantitativa permite probar teorías sobre la base de correlaciones entre factores; ayuda a comprender fenómenos financieros de manera objetiva y precisa. (Creswell, 2014).

El enfoque analítico involucra un proceso minucioso y sistemático de evaluar hasta el último gramo de los datos adquiridos, cuya función es la descomposición de las variables en interacciones más pequeñas, con el objetivo de proveer insight sobre la naturaleza de su comportamiento y relaciones. Con respecto a las cuestiones específicas, el análisis en cuestión se centra en el concepto de desmontar los procesos de los datos críticos para descubrir los principios clave. Por lo tanto, podría afirmarse que el enfoque analítico permitiría desarrollar una amplia comprensión de las interacciones involucradas en las decisiones de endeudamiento y rentabilidad (Kothari, 2004).

La investigación se fundamenta en la identificación y mediación de la correlación entre la política monetaria, el endeudamiento y la rentabilidad bancaria. Esto facilita la determinación de la intensidad y orientación de las relaciones entre dichas variables. La investigación correlacional explora la relación entre dos o más variables sin inferir una relación causal, fundamental para comprender cómo se interrelacionan y afectan mutuamente dentro del contexto económico ecuatoriano (Salkind, 2010).

3.2 Datos: variables y periodo de muestra

En el presente estudio académico, la siguiente sección definirá las variables junto con sus fechas y fuentes de datos. En consecuencia, esta información facilitará un análisis cuantitativo y una evaluación precisa de la política monetaria, el endeudamiento y la rentabilidad de la banca mediana en el Ecuador durante el período de estudio. Por lo tanto, estos elementos apoyarán las corrientes económicas y económicas activas que caracterizan la banca mediana. Aunque este enfoque garantizará la confiabilidad del análisis, los datos utilizados en el estudio son responsables de las variaciones en las cifras de las finanzas del país. Las corrientes monetarias han plasmado las tasas de interés de referencia en múltiples sectores del sector crediticio. En otras palabras, entender cómo las autoridades financieras moldean el entramado del sistema financiero y cómo este rango de tasas influye en la elección de créditos y ganancias.

Se consideraron específicamente las tasas de tarjetas de crédito, las tasas de productividad y los microcréditos comunes y extendidos. Los datos muestran cómo la política monetaria influye en la economía bancaria, gracias a la posibilidad de analizar y ajustar las variables de la política financiera y monetaria en esta área.

Las variables destinadas a examinar el endeudamiento bancario han incluido el ratio de apalancamiento y el índice de deuda. Estos parámetros son cruciales para ofrecer una imagen precisa de la fortaleza de balance y la capacidad bancaria de gestionar sus obligaciones financieras. Tras una revisión sistemática y detallada a dichas categorías, se generó una pauta decisiva que describe como los bancos medianos manejan el endeudamiento y como delimitan el riesgo financiero aceptable. Así como también gracias al análisis de esta data se logra señalar de manera acertada los puntos críticos en políticas de riesgo.

El retorno de los activos y el retorno del capital, otra medida de la riqueza de un banco. ¿Cómo es posible analizar en qué medida las entidades financieras emplean sus recursos para obtener beneficios en muchos casos? ¿Por qué es importante?. Como sabemos, todas las entidades económicas deben obtener ganancias, es decir, extravíos. Por lo tanto, miden

su duración y la facilidad con que atraen inversiones. Al realizar un análisis comparativo de ROE y ROA, podemos ver cómo realmente se mide el rendimiento económico de esta entidad. Esto permite identificar tanto las debilidades como las fortalezas para mejorar el desempeño.

El estudio usa datos históricos proporcionados por la Superintendencia de Bancos del Ecuador, que son precisos y muy confiables. Desde el punto de vista económico, la muestra cubre el periodo de 2018 a 2022. Esto ayuda a entender los cambios en las políticas monetarias, el nivel de deuda y la rentabilidad de los bancos durante esos cinco años. Un período que es ideal para identificar los patrones y las relaciones significativas entre las variables. Rasgos del destino y conexiones precisas. La información se extrajo de los informes financieros mensuales amplios y bases de datos de la Superintendencia de Bancos y del BCE; por lo tanto, es auténtica y relevante. Este objetivo se logró al aplicar el método centrado en revelar los datos cuantitativos precisos. Para el segundo, preparé la revisión de la información que se obtuvo a través de los métodos estadísticos avanzados para probar su autenticidad y la confianza.

3.3 Metodología

La metodología utilizada en el presente documento se basó en la estadística descriptiva y correlacional de los datos recolectados y tabulados. Este tipo de estadística permitió resumir y caracterizar los datos esenciales obtenidos para que el análisis permitiera una visión general precisa de los datos recolectados (Pérez, 2023). De esta forma, mediante la utilización de indicadores como media, mediana, moda, desviación estándar y varianza, se logra una percepción completa de las características y distribuciones de las variables en estudio..

3.3.1 Estadística descriptiva

La estadística descriptiva permite desarrollar patrones y comportamientos en la política monetaria, el endeudamiento, la banca mediana en Ecuador y todos los datos relacionados. En este sentido, a título de ejemplo, se requerirá el cálculo de las tasas medias de interés, los niveles medios de endeudamiento y los índices de rentabilidad para el período 2018-2022.

Con base en este conjunto de hechos, otros indicadores descriptivos resultan clave para desarrollar una visión general en la que se preocupan los análisis más avanzados. Estas medidas descriptivas son la base sobre la cual se pueden establecer análisis descriptivos más complejos (Devore, 2012).

El promedio resulta de particular interés en los análisis económicos y financieros. En este sentido, al observar, por ejemplo, el promedio entre las tasas de interés, se puede entender la política monetaria predominante en el periodo en cuestión. El promedio facilita la comparación y la interpretación de la propia relevancia de la fluctuación de este valor.

De forma análoga, el promedio en niveles de endeudamiento o el índice de rentabilidad, da una idea en torno a la fluctuación promedio de estos valores en el mercado en cuestión: “el promedio aritmético es el más común de los promedios, a menudo siendo el más útil al comparar y analizar información”.

Para calcular la media aritmética, se utiliza la siguiente fórmula:

$$\bar{X} = \frac{\sum_{i=1}^n X_i}{n} \quad (1)$$

donde:

- X_i representa cada uno de los valores del conjunto de datos,
- n es el número total de valores en el conjunto de datos.

Esta técnica consiste en la suma de todos los valores, que se obtienen de las muestras dentro de los determinados conjuntos de datos y posteriormente se introducen esos totales en la fórmula de cálculo correspondiente a los valores por la media aritmética de los valores. Este camino del método de cálculo de la media puede llegar a resultar muy simple, pero queda claro que es extremadamente útil a la hora de ofrecer una imagen del comportamiento de los valores en relación con la tendencia central de los datos. Al aplicar el procedimiento de calcular estos valores medios de factores determinantes de decisiones como pueden ser las tasas de interés, el nivel de deuda, el determinante de rentabilidad, etc., los resultados son lo suficientemente nítidos, claros y concisos como para ofrecer una imagen útil y

adecuada de cómo se comportaron estos factores dentro del sistema bancario ecuatoriano. Todo ello fuera determinante para unas decisiones coherentes y estratégicas. (Anderson et al., 2012).

Aparte de la media, la mediana también es una métrica importante en la rama de la estadística descriptiva, especialmente cuando se presenta la presencia de valores atípicos. La mediana es el centro de un conjunto de datos ordenados, lo que significa que no se ve tan influenciada por valores extremos como la media. Dado que la rentabilidad bancaria es un caleidoscopio de fluctuaciones, la mediana es una brújula real de centralidad. Sin centrarse en valores extremos, nadie puede abrir los mecanismos de la rentabilidad bancaria. En este sentido, la "media" se asemeja al PROMEDIO, siempre que los datos estén al 50% del centro. Pero la mediana, a su vez, no depende de los valores de muy poca o excesiva proporción. Esa es una joya mecánica en el auge financiero y económico moderno (Mendenhall et al., 2013).

Para obtener la mediana, los datos deben ordenarse de abajo hacia arriba. Si el número de observaciones es impar, la mediana es el valor que ocupa la posición central. Si el número de observaciones es par, la mediana se calcula promediando los dos valores centrales. Matemáticamente, esto se expresa de la siguiente manera:

- Si n es impar: Mediana $X_{(\frac{n+1}{2})}$ (2)
- Si n es par: Mediana $\frac{X_{(\frac{n}{2})} + X_{(\frac{n}{2}+1)}}{2}$ (3)

Al utilizar la mediana en conjunto con otras medidas estadísticas, es factible recibir una evaluación completa y bien equilibrada de los datos. En el contexto de la banca mediana del Ecuador, la mediana demuestra la tendencia central con claridad y precisión, lo que, a su vez, garantiza la eficiencia de la toma de decisiones estratégicas y la evaluación precisa del sector en términos de estabilidad monetaria. (Mendenhall et al., 2013).

En este sentido, la varianza y la desviación estándar son indicadores de dispersión que completan tanto la media como la mediana red (d.m.). Asimismo, dichos indicadores proporcionan información sobre los datos con respecto a la dispersión. En el contexto del análisis de las tasas de interés, el endeudamiento, así como la rentabilidad, tales variables como la varianza y la desviación estándar permiten al analista determinar el grado de variabilidad de estos valores por la media. Una alta variabilidad en las tasas de interés indica inestabilidad de la política monetaria, mientras que poca variación en la rentabilidad sugiere que la misma está relativamente estabilizada (Devore, 2012).

La varianza se calcula como el promedio de las diferencias al cuadrado entre cada valor y la media. La fórmula para calcular la varianza σ^2 de un conjunto de datos es:

$$\sigma^2 = \frac{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{X})^2}{n} \quad (4)$$

En donde:

- X_i representa cada uno de los valores del conjunto de datos,
- n es el número total de valores en el conjunto de datos.

La desviación estándar es la raíz cuadrada de la varianza y proporciona una medida de dispersión en las mismas unidades que los datos originales. La fórmula para calcular la desviación estándar es:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{X})^2}{n}} \quad (5)$$

Estas medidas son importantes para comprender la dispersión de los datos en el análisis financiero. Por ejemplo, al calcular la desviación estándar de las tasas de interés, se puede determinar cuánto se desvían las tasas de la media, proporcionando una medida clara de la estabilidad o inestabilidad de las políticas monetarias. Del mismo modo, la varianza y la desviación estándar de los niveles de endeudamiento y rentabilidad pueden indicar la

consistencia y previsibilidad del desempeño financiero de los bancos medianos en Ecuador (Devore, 2012).

3.3.2 Correlación

La correlación mide la relación y la fuerza de la asociación entre dos variables. Se expresa con un valor entre -1 y 1, donde una correlación débil tiene valores cercanos a 0, por ejemplo, entre -0.1 y 0.1, indicando poca o ninguna relación lineal entre las variables. Una correlación media tiene valores intermedios, como entre 0.3 y 0.7 o -0.3 y -0.7, sugiriendo una relación lineal moderada entre las variables. Por último, una correlación fuerte presenta valores cercanos a 1 o -1, por ejemplo, entre 0.7 y 1 o -0.7 y -1, indicando una relación lineal fuerte entre las variables. (Mendenhall et al., 2010).

La correlación, por otro lado, se utiliza para medir la relación entre dos o más variables cuantitativas. Como consecuente, la presente investigación utilizará coeficientes de Pearson para definir en rumbo y la fuerza de las conexiones generadas entre las variables de préstamo, política monetaria y rendimiento bancario. Un enlace contundente se revelará cuando las variables se conectan e influyen unas con otra y viceversa (Mendenhall et al., 2013).

El coeficiente de correlación de Pearson oscila entre un -1 y un 1. Aunque el primero propone una conexión opuesta, el último señala una conexión íntima. El presente estudio explorará cómo las tasas de interés y el préstamo se entrelazan, así como cómo el préstamo y el rendimiento se entrelazan. Estas pruebas nos permitirán desentrañar la danza y la interdependencia de los elementos esenciales.

La media aritmética se calcula mediante la adición de todos los valores de un conjunto de datos y dividiendo el resultado por el número de valores. Esta medida proporciona un valor único que representa un punto central de los datos y se calcula mediante la fórmula $\bar{x} = \frac{\sum x_i}{n}$ es la media, n es el número de valores, y x_i son los valores individuales (Devore, 2012).

3.4 Resultados

En este apartado se resalta si existieron cambios durante el periodo de estudio considerando las variables descritas anteriormente. Se calculó las variaciones en porcentajes y promedios que permitirá determinar si hay correlación entre las tasas de interés y las diferentes métricas de rendimiento y rentabilidad.

3.4.1 Estadísticos descriptivos

En la siguiente tabla (tabla 4) se detallan los resultados de los estadísticos descriptivos como media, mediana, desviación típica, varianza, rango, mínimo y máximo.

Tabla 4

Estadísticos descriptivos

Estadísticos Descriptivos

	Válid o	Ausent e	Median a	Medi a	Desviació n Típica	Varianza	Rang o	Mínim o	Máxim o
Roe	60	0	0.100	0.106	0.028	7.732×10^{-4}	0.090	0.060	0.150
Roa	60	0	0.010	0.012	0.004	1.627×10^{-5}	0.010	0.010	0.020
Ti consumo	60	0	0.170	0.166	0.005	2.362×10^{-5}	0.010	0.160	0.170
Ti microcrédito simple	60	0	0.230	0.225	0.017	2.863×10^{-4}	0.060	0.200	0.260
Ti microcrédito ampliada	60	0	0.200	0.203	0.008	6.472×10^{-5}	0.050	0.190	0.240
Ti productivo	60	0	0.100	0.251	1.188	1.412	9.210	0.090	9.300
APALANCAMIEN TO	60	0	8.650	8.641	0.167	0.028	0.680	8.260	8.940
RAZON DE ENDEUDAMIEN TO	60	0	0.880	0.884	0.005	2.362×10^{-5}	0.010	0.880	0.890

Nota. Esta tabla se observa el resultando de aplicar la estadística descriptiva, evidenciando hallazgos importantes a la hora de comparar las diferentes variables.

Los resultados que se evidencian correspondientes al periodo 2018-2022 determinan las diferentes variaciones y patrones relacionados con el comportamiento en el tiempo de cada variable. La rentabilidad sobre activos (ROE), presenta un valor promedio de 0.106, lo cual se traduce en que la banca mediana ha mantenido un 10,6% de retorno sobre el capital

aportado por accionistas y es ligeramente bajo, pero sigue siendo una rentabilidad aceptable, adicional la baja desviación típica de 0.028 sugiere que los datos muestran poca dispersión. El porcentaje menor que se obtuvo en el periodo de estudio fue de 0.060 y un máximo de 0.150, valores que demuestran estabilidad en el indicador de rentabilidad sobre patrimonio a lo largo del tiempo estudiado.

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROA), con un promedio de 0.012, da a conocer que los retornos generados sobre los activos fueron limitados ya que se encuentra en un porcentaje menor al aceptado, así mismo la desviación típica de 0.004 refleja una variabilidad bastante baja reforzando la idea anteriormente planteada. Los valores extremos, entre un mínimo de 0.010 y un máximo de 0.020, confirman que los valores no fueron significativos.

Con respecto a la tasa de interés del segmento consumo (ti consumo), muestra un promedio de aproximadamente 16 por ciento, un valor que estuvo estable según el resultado obtenido por su desviación estándar media de 0.005, con un rango de variación bastante bajo, a una proporción de 0.160 a 0.170. Este resultado sugiere que la variable en cuestión no se ha visto muy afectada por la variabilidad relevante.

Lo mismo sucede con la tasa de interés del microcrédito único (ti microcrédito simple), cuando se obtiene un promedio de 0.225 y una desviación estándar de 0.017, que muestra variabilidad, pero con un buen manejo dado que hay un máximo de 0.200 y 0.260. Además, el rendimiento agregado de la tasa de interés sobre el microcrédito promedio alcanzó 0.203, siendo un poco más bajo que su complemento. Sin embargo, la desviación media de 0.008 refleja que la variabilidad es baja, ya que el máximo es de 0.190 y 0.240.

La tasa de interés del segmento productivo es la tasa más alta a un promedio de 0.251. Con una desviación estándar de 1.188, detente que hay mucha variación entre las variaciones anuales desde un mínimo de 0.090 a un máximo de 0.930. La alta variabilidad abarca solo un plazo de cinco años para los bancos medianos de Ecuador. Finalmente, el grado de apalancamiento promedio es de 8.641; esto indica una proporción mayor de deuda que de equidad. La baja desviación estándar de 0.167 muestra que este nivel se mantuvo constante durante todo el análisis. Los valores mínimos y máximos oscilan entre 8.460 y

8.940. Esto pone de manifiesto una sólida financiación en la deuda de las factoriales clave para hacer uso de los recursos disponibles. Esto está respaldado por el cociente de apalancamiento, que a un promedio de aprox. 0.884 muestra que los activos se financian principalmente con deuda.

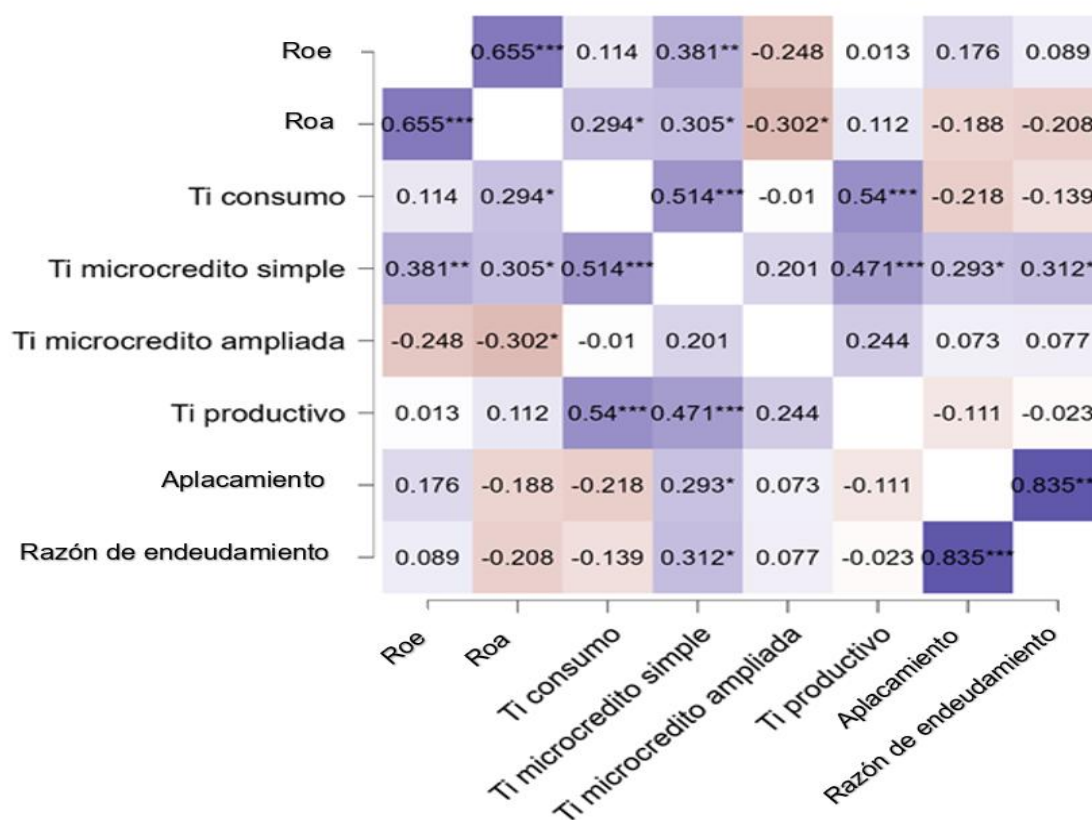
La desviación estándar de 0.005 y los valores extremos, que oscilan entre 0.880 y 0.890, evidencian una consistencia significativa en la gestión de la deuda, lo que indica una administración financiera rigurosa, aunque dependiente del financiamiento externo.

3.4.2 *Rho de Spearman mapa de calor*

Este coeficiente representado en un mapa de calor indica la correlación existente en las variables empleadas en este caso de estudio utilizando el R de Pearson. Los valores con asteriscos triples indican presencia de asociatividad y los coeficientes de correlación entre 1 o -1 denotan relaciones positivas o negativas de magnitud considerable respectivamente, al contrario, aquellos indicadores que se aproximan a 0 expresan una relación débil o inexistente, a continuación, se detalla el análisis en la siguiente figura 9.

Figura 9

Coeficiente de Rho de Spearman mapa de calor



Nota. En esta figura se presentan las correlaciones de Spearman entre las variables analizadas, representadas en un mapa de calor. Los valores indican la intensidad y dirección de la relación entre las variables, destacando aquellas con significancia estadística.

Este estudio muestra una correlación positiva y relevante entre las variables ROE y ROA, lo que indica que un aumento en el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) suele estar vinculado con un incremento correspondiente en el rendimiento sobre los activos (ROA). Igualmente, se observa una correlación positiva entre la variable TI consumo y otras clases de microcrédito, lo que sugiere que la conducta del crédito de consumo mantiene una estrecha relación con las modalidades de microcrédito simple y ampliado. En otro aspecto, el apalancamiento y ratio de endeudamiento se representan por variables que están estrechamente relacionadas, afirmando de esta forma la conexión directa de dichos elementos financieros con una política de crédito.

Se obtiene información de alta relevancia como es la fuerza y dirección de relaciones entre las variables de estudio, gracias al coeficiente Rho de Spearman. Es importante mencionar que las correlaciones negativas, incluida la relación entre el Sistema de Microcrédito y variables de rendimiento financiero como el Retorno sobre los activos (ROE) y el Retorno sobre activos (ROA), demuestran la existencia de correlaciones inversas que pueden ser compensadas por los números y la estrategia financiera del candidato reclamado. De manera general, las relaciones negativas podrían estar relacionadas con decisiones estratégicas basadas en la asignación de recursos. Cuando la proporción de microcréditos ampliados incrementa, la exposición al riesgo y la eficiencia son reducidos.

En general, puede suponerse que las relaciones negativas tienden a ser influenciadas por decisiones estratégicas relacionadas con la asignación de recursos. Es decir, el aumento de la proporción de microcréditos mejorados podría llevar a aumentos en los niveles de riesgo o a una disminución de la eficiencia operativa en comparación con las modalidades de crédito con correlaciones con las variables de rentabilidad más fuertes y positivas: microcrédito, consumo o microcrédito simple. Este hecho apoya la afirmación de que el modelo es capaz de explotar la heterogeneidad no observada y que el comportamiento de estas variables no es homogéneo, dependiendo de las características propias del portafolio crediticio.

Por otro lado, hay variables que no presentan una relación significativa entre ellas. Queda claro por los coeficientes divididos por 0 y los valores de la probabilidad que superan el 10 por ciento, lo que señala que no tienen un nivel significativo. Por lo tanto, el Tipo de Crédito Microcrédito Ampliado no presenta una relación significativa con el Tipo de Crédito Consumo TCRCONSM, ni con el Tipo de Crédito Productivo, lo que indica que no hay relación entre estos dos tipos de crédito en términos de comportamiento del portafolio. Esto podría deberse a que atienden segmentos de mercado diferentes o tienen características crediticias distintas en cuanto a plazos, montos o riesgos asociados.

Por otra parte, en el análisis de relaciones de las variables, se presenta una insignificancia estadística a aquellas magnitudes que sean cercanas a cero o no estén acompañadas por asteriscos, tal es el caso de TI microcrédito ampliado, este parámetro no

muestra correlación digna de valoración con sus semejantes como es el TI consumo ni con TI productivo, esto representa la nula interrelación de tipos de créditos en el comportamiento del portafolio. Esto ocurre ya que estos factores atienden a segmentos de mercado diferentes o a su vez tiene características crediticias tales como plazos, riesgos asociados o montos.

Siguiendo el análisis del valor del TI productivo, se puede apreciar que con la variable ROE no presenta correlación relevante, esta condición define que este tipo de crédito direccionado a inversiones productivas no infiere de manera directa a la rentabilidad de patrimonio de las instalaciones prestadas para el análisis. Este comportamiento se vincula con parámetros como el retorno de inversiones en la producción en un plazo prolongado o eventos específicos por parte de los clientes solicitantes de esta clase de financiamiento. Por último, los componentes de apalancamiento y razón de endeudamiento presenta una relación positiva significativa entre estas variables, sin embargo, mantienen una exclusividad al no presentar asociación con otros factores, siendo esto un indicador de que las medidas se acercan a un nivel de deuda en cuanto a las instituciones y no por su contraparte, siendo el rendimiento financiero o comportamiento crediticio. Este comportamiento refiere a una autonomía por parte de la estructura de capital en dinámicas crediticias y en la gran gama de situaciones en términos de rentabilidad.

3.5 Discusión

La investigación relacionada corrobora la presencia de un impacto de la política monetaria en las decisiones de endeudamiento y rentabilidad de la banca de mediana escala. Según Bernanke y Blinder (1992), una reducción en las tasas de interés ejerce un efecto directo en el incremento de la adquisición de créditos y, consecuentemente, en la optimización de la rentabilidad bancaria. Esto se manifiesta en la correlación entre la tasa de interés del segmento de consumo y la variación de la tasa de interés.

La bibliografía evidencia que, en contextos que dependen considerablemente del financiamiento externo, como es el caso de las instituciones bancarias medianas en la economía del dólar, una estrategia de expansión puede incrementar el riesgo de

endeudamiento excesivo (Rajan y Zingales, 1995) A pesar de que el índice de deuda ecuatoriana mantiene su estabilidad, continúa siendo elevado, lo que podría restringir la habilidad de las organizaciones para administrar periodos de incertidumbre económica. Este hecho subraya la necesidad de una administración más perspicaz del apalancamiento, tal como proponen Diamond y Rajan (2001), quienes subrayan la relevancia de una estructura de capital equilibrada para asegurar la estabilidad financiera.

Con respecto a la rentabilidad bancaria, los hallazgos corroboran la relevancia de elementos internos, tales como la eficiencia operativa, y externos, como el contexto macroeconómico. De acuerdo con Goddard et al. (2004), Sin embargo, la calidad y cómo el riesgo de crédito puede, indudablemente, reflejarse fácilmente y, de hecho, determinar la rentabilidad. Los datos acerca del rendimiento del capital propio de la banca comercial promedio en Ecuador en el tiempo permiten revelar un rendimiento inferior al nivel medio, que presenta variaciones dependiendo de los cambios en la política macroeconómica y en la seguridad de estabilidad económica. Esto coincide con investigaciones como las de Berger y Bauman (2013), debido a restricciones estructurales, los bancos en los mercados emergentes son menos capaces de maximizar las ganancias.

Conclusiones

El rendimiento sobre activos es cómo la organización logra beneficios económicos con sus activos totales. Es un hito esencial si el deseo es comprender lo bien que una organización utiliza sus valiosos recursos para generar riqueza. Un ROA alto le dice que la organización está aplicando sus recursos efectivamente y obtiene un buen retorno de inversión para quienes actualmente poseen activos. Este es un indicador clave para los sectores que requieren mucho capital, ya que el uso efectivo de los activos puede marcar la diferencia entre el éxito y el fracaso.

El estudio evidenció que las oscilaciones en los intereses aplicados al segmento de crédito micro de acumulación simple, consumo y productivo inciden de manera directa y relevante en la rentabilidad de los activos y el patrimonio de las entidades bancarias. Este descubrimiento subraya la importancia de esta modalidad de financiación, elemento estratégico para incrementar las ventajas económicas y la viabilidad de la banca mediana en Ecuador. Adicionalmente, el vínculo observado indica que una correcta administración de estas tasas podría aportar al robustecimiento del sector financiero, particularmente en un mercado tan activo como el microcrédito, donde se agrupan numerosas posibilidades de expansión.

Por naturaleza, el apalancamiento y la razón de endeudamiento están relacionados, como se evidencia en esta investigación, ya que se revelan patrones claros que nos permiten identificar el impacto de los cambios en las tasas de interés en el endeudamiento de la banca, sobre todo en el segmento de microcréditos, aquí se concentra el mayor apalancamiento y la razón de endeudamiento de la banca mediana, ya que implican un mayor riesgo de morosidad y mayores costos administrativos para su colocación.

La interacción entre la política monetaria, el endeudamiento y la rentabilidad no solo afecta a los indicadores financieros de la banca mediana, sino que también se relaciona directamente con la adaptación frente a diferentes fluctuaciones económicas. En el caso de la dolarización, limita la flexibilidad de las políticas monetarias, pero al mismo tiempo establece un marco de estabilidad que condiciona las operaciones de la banca mediana.

Recomendaciones

Se sugiere la revisión del historial sociopolítico del país en el periodo 2018-2022 para comprender a plenitud el desarrollo de las políticas monetarias que se vieron involucradas en el endeudamiento de la banca mediana, quiere decir analizar las tendencias del gobierno a cargo en este periodo para contextualizar las tendencias de decisiones económicas que afectaron en la economía de la banca analizada.

Se ha de diseñar políticas más estrictas de evaluación crediticia y segmentación de clientes para el otorgamiento de microcréditos. Esto permitirá identificar con mayor precisión los perfiles de clientes con menor riesgo de morosidad. Además, establecer controles más rigurosos en la gestión del apalancamiento para mitigar los riesgos asociados al endeudamiento excesivo.

Se recomienda la administración correctiva de la cartera de microcrédito, consumo y productivo para evitar el crecimiento de la morosidad, implementando planes de estratégicos de contingencia que prevean el incumplimiento en las obligaciones financieras, para esto se sugiere la implementación de herramientas tecnológicas actuales con el fin de abaratar costos administrativos y operativos que conlleva la colocación de créditos de consumo, productivos y sobre todo microcréditos, en los cuales se necesita una interacción más directa y cercana con el cliente.

En un escenario en donde no se dispone de una propia política monetaria, las entidades financieras medianas deben explorar nuevas fuentes de ingresos alternativos y estrategias de diversificación, tomando ejemplo de las grandes potencias económicas, en donde la productividad está concentrada en la comercialización de productos como fondos de inversión, seguros, además de programas de financiamiento verde y sostenible, impulsados por la preocupación ambiental, son opciones rentables alineadas con tendencias globales del mercado financiero actual.

Referencias

- Aali, B. A. (2018). *Impacto de los procesos de innovación tecnológica en el crecimiento económico de América Latina desde una perspectiva endógena*. México: Instituto Politécnico Nacional. Obtenido de <https://tesis.ipn.mx/bitstream/handle/123456789/11694/17.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Aguirre, S. C., Barona, M. C., & Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. *Escuela Profesional de Contabilidad*.
- Alcívar, L. L. (2015). *El control monetario en el Ecuador a partir de la dolarización y sus efectos económicos y sociales periodo 2007 – 2013*. Guayaquil.
- Arriaga, F. D., & Martínez, E. (2017). *Propuestas de Estrategias de Mejora Basadas en Análisis Foda en las Pequeñas Empresas*. Ra Ximahi.
- Asamblea del Ecuador. (2008). *Constitución de la República del Ecuador*. Montecristi: Lexis.
- Bonet, C. O., Mazot, R. A., Casanova, G. M., & Cruz, P. N. (2023). Proyecto de investigación y tesis. Guía para su elaboración. *MediSur*, 21(1), 274-288. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/ms/v21n1/1727-897X-ms-21-01-274.pdf>
- Calani, C. A. (2015). *Impacto de la política monetaria en los mercados financieros. Evidencia para renta fija y variable*. Santiago - Chile: Economía y Negocios, Universidad de Chile.
- Castillo, G. C. (2016). La política monetaria del Ecuador 1999-2015. *Ciencia Pedagógica e innovación*, 4(1), 160-169. Obtenido de <https://incyt.upse.edu.ec/pedagogia/revistas/index.php/rcpi/article/download/129/121/>
- Castillo, G. 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.

- Chamba, B. L., Sánchez, L. D., Suárez, N. E., & Procel, S. M. (2019). Política Monetaria en el Ecuador. *Visionario Digital*, 3(2), 284-293. Obtenido de <https://cienciadigital.org/revistacienciadigital2/index.php/VisionarioDigital/article/download/476/1095/>
- Chugchilán, C. (2013). *Efectos de la determinación de las reservas mínimas de liquidez en la banca ecuatoriana*. Quito.
- Clarke, S. (1988). *Keynesianism, Monetarism and the Crisis of the State*. Reino Unido: Edward Elgar Publishing Company Limited.
- Código Orgánico Monetario y Financiero. (2014). *Segundo Suplemento del Registro Oficial No.332*. cosede.gob.ec.
- De Gregorio, J. (2012). *Los flujos de capital y la interacción entre la política macroprudencial y la política monetaria*. Economía Chilena.
- De La Hoz, S. B., Ferrer, M. A., & De La Hoz, S. A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1). Obtenido de https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008#:~:text=La%20rentabilidad%20representa%20uno%20de,la%20administraci%C3%B3n%20de%20una%20empresa.
- Fajardo, M., & Soto, C. (2017). *Gestión Financiera Empresarial*. Machala: UTMACH.
- Friedman, M. (1992). *La economía monetarista*. Barcelona, España.
- Friedman, M. (1992). *Paradojas del dinero, episodios monetarios*. Barcelona, España: Ediciones Grijalbo, S.A.
- Friedman, M. (2005). Obtenido de Biographical Nobelprize.org: https://www.nobelprize.org/nobel_prizes/economicosciences/laureates/1976/friedm
- Gaytán, C. J. (2022). Estrategia financiera, teorías y modelos. *Mercados y negocios*, 22(44), 97-112. doi:<https://doi.org/10.32870/myn.v0i44.7647>
- Guevara, A. G., Verdesoto, A. A., & Castro, M. N. (2020). Metodologías de investigación educativa (descriptivas, experimentales, participativas, y de investigación-acción).

- Revista Científica Mundo de la Investigación y el Conocimiento*, 4(3), 163-173.
doi:10.26820/recimundo/4.(3).julio.2020.
- Guevara, S. G. (2006). *Introducción a la Teoría Económica Un enfoque latinoamericano*. Mexico: Naucalpan de Juárez: Pearson Educación de México.
- Iglesias, M. A. (2018). *Milton Fredman y el Monetarismo*. León - España: Universidad de León.
- Krugman, P. (2013). *Fundamentos de Economía*. Barcelona: Reverté: (2a ed.).
- Lapo, M. M., Tello, S. M., & Mosquera, C. S. (2021). Rentabilidad, capital y riesgo crediticio en bancos ecuatorianos. *Investigacion administrativa*, 50(127).
doi:<https://doi.org/10.35426/iav50n127.02>
- 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.
- Macas, G. O., & Zhangallimbay, D. J. (2019). Evaluación de impacto de los instrumentos de política monetaria no convencional en la liquidez de la economía: la experiencia ecuatoriana. *Revista espacios*, 28. Obtenido de <https://www.revistaespacios.com/a19v40n28/19402801.html>
- Méndez, D. (27 de enero de 2019). *Economía Simple*. Obtenido de <https://www.economiasimple.net/en-que-consiste-el-modelo-keynesiano.html>
- Mesa, C. R. (2000). Indicadores e instrumentos monetarios. *Lecturas de Economía*(52), 167-194. doi:<https://www.redalyc.org/pdf/1552/155218234006.pdf>
- Mishkin, F. (2008). *Moneda, banca y mercados financieros*. México: Pearson educación .
- Navas, R. M. (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Redalyc: Maracaibo.
- Ochoa, E. L., Litardo, U. E., & Ortega, d. I. (2022). La crisis económica ante la pandemia COVID-19 en el Ecuador, periodo 2021. *Dilemas contemporáneos: educación, política y valores*, 9(1), 1-20. doi:<https://doi.org/10.46377/dilemas.v9i.3025>
- Ortega, M. F. (2018). *Política Monetaria y la estabilidad financiera en el Ecuador periodo 2000-2016*. Riobamba : Universidad Nacional de Chimborazo .

- Padilla, M., Quispe, A., & Telenchana, P. (2017). *Aplicación de Análisis Financiero*. Ambato: Centro de Contabilidad y Auditoría.
- Paiva, C. (17 de 12 de 2012). *Políticas económicas expansivas y restrictivas. Valor agregado (Carla Paiva)*. Obtenido de <https://finanzasucv.wordpress.com/2012/12/08/politicas-expansivas-y-restrictivas-valor-agregado-carla-paiva/>
- Peñaloza, V., Felipe, G. P., Araujo, d. C., & Denegri, C. M. (2019). Representaciones Sociales del endeudamiento del consumidor, diferencias por género, edad y grupos de renta. *Polis (Santiago)*, 18(54), 127-140. Obtenido de https://www.scielo.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0718-65682019000300200
- Piña, F. L. (2023). El enfoque cualitativo: Una alternativa compleja dentro del mundo de la investigación. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 8(15). doi:<https://doi.org/10.35381/r.k.v8i15.2440>
- Sánchez, N. (2007). El marco lógico. Metodología para la planificación, seguimiento y evaluación de proyectos. *Visión Gerencial*.
- Sevilla, A. (2015). *Keynesianismo*. Economipedia. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/keynesianismo.html>
- Sevilla, A. A., & López, J. F. (01 de Marzo de 2020). Obtenido de Política monetaria: <https://economipedia.com/definiciones/politica-monetaria.html>
- Siddik, M., Kabiraj, S., & Joghee, S. (2017). Impactos de la estructura de capital en el desempeño de los bancos en una economía en desarrollo: evidencia de Bangladesh. *Revista Internacional de Estudios Financieros*, 5(13), 1-18. doi:<https://doi.org/10.3390/i>
- Solorzano, E. M. (2018). *Impacto de las polpíticas monetarias en la fijacion de tasas de interes en el sector bancario ecuatoriano* . Guayaquil: Universida dTecnológica empresarial de Guayaquil .
- Toscanini, M., Lapo, M. M., & Bustamante, M. A. (2020). La dolarización en Ecuador: resultados macroeconómicos en las dos últimas décadas. *Información tecnológica*, 31(5), 129-138. doi:<http://dx.doi.org/10.4067/S0718-07642020000500129>

- Urgilés, U. G., & Chávez, U. K. (2018). Evolución de la liquidez monetaria en el Ecuador: años 2000 y 2016. *Boletín de Coyuntura*(16), 7-10. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/337412416_Evolucion_de_la_liquidez_monetaria_en_el_Ecuador_anos_2000_y_2016/fulltext/63d80492c465a873a26e2c43/Evolucion-de-la-liquidez-monetaria-en-el-Ecuador-anos-2000-y-2016.pdf?_tp=eyJjb250ZXh0Ijp7ImZpcnN0UGFnZS
- Vintimilla, A. C. (2013). *La Política Monetaria en el Ecuador con régimen cambiario dolarizado*. Quito.
- Zambrano, M. P. (2010). *Incidencia de la oferta monetaria en la inflación de economías dolarizadas*. Quito: PUCE.