

1. TITULO

“EFECTO E INFLUENCIA DE LOS CERTIFICADOS DE DEPOSITOS REPROGRAMADOS (CDR’S) DURANTE 1999-2000 EN EL MERCADO ECUATORIANO”

AUTOR

Alejandra León Cercado¹

Economista Miltón Triana Villanueva.²

¹ Egresada de la Facultad en Estadística e Informática

² Director de Tesis, Economista, Facultad de Ciencias Económicas. Universidad de Guayaquil, 1984, Maestría, Universidad Politécnica del Litoral, 1997-1998. Profesor de la ESPOL desde 1996.

2. RESUMEN

Por ser los certificados de depósitos (CDR) instrumentos financieros que surgieron como respuesta a la crisis que experimentó la economía ecuatoriana durante el año 1999, al producirse un alza incontrolable de la cotización del sucre respecto del dólar que desembocó en un nuevo modelo de dolarización y en cuyo proceso también la banca en general se vió afectada con el cierre de varios bancos que presentaban problemas de iliquidez y mala administración de sus recursos, el análisis efectuado determina que los propietarios de los documentos denominados CDR encaminaron sus decisiones a recuperar sus dineros en forma más rápida y al menor costo.

Para efecto del análisis se realizó la toma de una muestra de la población, la cual fue de 382 viviendas a ser encuestadas y para cada estrato social se debía encuestar a 162 viviendas del nivel alto y 220 del nivel medio alto

En el análisis se observa que 68 personas del nivel medio alto y 83 personas del nivel alto lo cual representa el 55% de los encuestados hicieron uso del CDR.

Cuando decimos en forma más rápida y al menor costo, nos referimos a que de acuerdo a la investigación se observa que un 19.9% de los encuestados que usaron CDR, utilizaron su certificado para comprar casas o terrenos en tanto que un 20.5% lo utilizó para comprar o pagar alguna deuda de autos, mientras un 10.6% cambiaron su CDR negociándolo con alguna entidad como la Bolsa de Valores que negociara el documento, en ciertos casos con un castigo del documento en su valor nominal. Dentro de la muestra tomada para el análisis, las personas que negociaron su certificado el 50% recibió un castigo del 0.2% del valor nominal del documento en tanto que el 75% negoció su documento financiero al 100%, probablemente esto se debió a que el 23.8% de los encuestado que hicieron uso del CDR, tenían su documento financiero del Banco del Pichincha, el 21.2% del Banco de Guayaquil y estos bancos no se encontraban durante 1999 en saneamiento o en proceso de cierre.

La mayor proporción de personas que hicieron uso del CDR fueron las personas pertenecientes al nivel alto, pues es esta clase social quien ahorra arriba de los \$5000 dólares desde los 25 años en adelante, en tanto que la clase media alta también se vió afectada por el uso de CDR’s pero en menor proporción debido a que las personas de este nivel empiezan a ahorrar arriba de los \$5000 dólares a partir de los 30 años.

El 20.5% de los encuestados que si utilizaron CDR estuvieron de acuerdo con decisión tomada por el Gobierno, siendo una parte muy importante de esta respuesta aceptada por el nivel socioeconómico alto pues el 65% de los encuestados sentían una confianza total en el sistema financiero.

Caso contrario ocurre con el nivel socioeconómico medio alto, en el cual el 66% de los encuestados de este nivel sentían una confianza parcial y sólo el 1.9% sentían una confianza total en el sistema financiero sin embargo el 96.9% de los encuestados en este nivel estuvieron de acuerdo con la decisión tomada por el Gobierno de congelar el dinero y a cambio entregar certificados de depósitos reprogramados.

Pese a esta reacción por parte de los usuarios del CDR, la aceptación de la ciudadanía usar el documento financiero fue favorable, lo cual indica que las personas veían en el CDR no solo un documento que representaba el dinero congelado de cada uno sino también representaba un método de invertir, pues era recibido para negociaciones.

Instituciones como las Bolsas de Valores de Guayaquil como de Quito, fueron las encargadas de acuerdo a Decreto Ejecutivo a poder negociar el documento financiero recibiendo un 1% del valor a ser negociado, es por ello que esta institución se vio mayormente favorecida con los CDR, pues fueron muchas las negociaciones que realizaron durante 1999 y parte del 2000, lo cual le dio un gran beneficio a la institución, caso contrario ocurrió con otra entidad como es la Corporación Financiera o banco de segundo piso, el cual se vio involucrado en estas negociaciones del documento debido a que por Decreto Ejecutivo, se hacía responsable de efectivizar los Certificados que las entidades bancarias recibieran de sus clientes con dinero. Esta acción perjudico enormemente a la institución pues los préstamos que recibe son dados para invertir en áreas de producción u otras necesidades que reporten liquidez pues debe ser reembolsado a las entidades prestatarias del dinero y al verse envuelta la institución en documento más dinero líquido, esta se endeudaba llevándola a la quiebra en 1999.

3. INTRODUCCIÓN

Durante 1998-1999, dentro del sector bancario se suscitaron inconvenientes que desestabilizaron la economía del país. Como una medida de respaldo a la confianza de los clientes hacía el sistema bancario, el Gobierno del aquel entonces Jamil Mahuad W.

Decreto que los documentos financieros o Certificados de Depósito Reprogramado (CDR`s), permitían al cuenta correntistas como al cuenta ahorristas, conocer que aunque no pudiera poseer su dinero en efectivo, el documento financiero hacía de las veces de ese dinero, pues tenía el poder de ser negociado y utilizado para realizar transacciones o para reestructuran deudas con el sistema bancario, así como en determinados plazos el documento, era un respaldo del dinero en efectivo que podía ser devuelto a su dueño si éste así lo deseara, todas estas atribuciones que tenía el certificado eran emitidas de acuerdo a Decretos, empezando por el 685 emitido en Marzo de 1999.

Bajo este concepto se podría decir que el CDR era un documento emitido para estabilizar la economía. Por ello mediante una investigación a bancos de segundo piso como son la Bolsa de Valores de Guayaquil como de Quito y a la Corporación Financiera Nacional; un análisis a los 5 primeros bancos del estado de acuerdo al ranking de estos y a una encuesta realizada en la ciudad de Guayaquil a sectores de nivel medio alto y alto, considerados de acuerdo a los

ingresos de sus propietarios y a la infraestructura de su vivienda se analiza que área del mercado se benefició del CDR.

Se logra mediante el análisis conocer como afecto o influencio no solo a entidades financieras y bancos de segundo piso, sino también a la confianza en el sistema por parte de la ciudadanía.

4. CONTENIDO

4.1 Análisis Univariado

4.1.1 Análisis de las Variables, segmentadas de acuerdo al nivel social

Variable “en caso de responder afirmativo a la pregunta anterior. Su CDR se utilizó para”

“Autos”

nivel social	Categoría	Frecuencia de clases	Porcentaje de Frecuencia	Porcentaje Acumulativo de Frecuencia
nivel socioeconómico medio alto	si utilizo	13	8,0	100,0
nivel socioeconómico alto	si utilizo	18	8,2	100,0

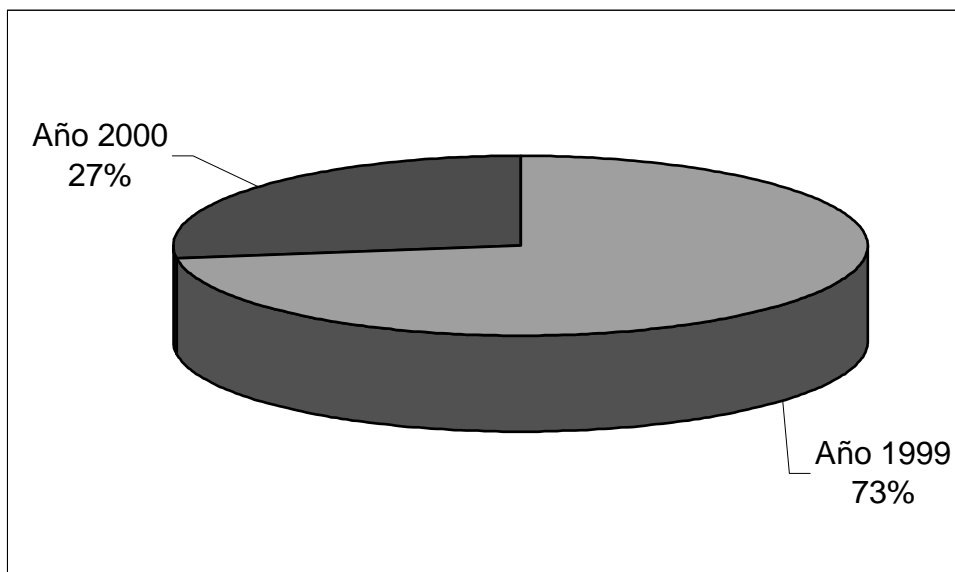
“Comprar o pagar Terrenos”

nivel social	Categoría	Frecuencia de clases	Porcentaje de Frecuencia	Porcentaje Acumulativo de Frecuencia
nivel socioeconómico medio alto	si utilizo	9	5,6	100,0
nivel socioeconómico alto	si utilizo	21	9,5	100,0

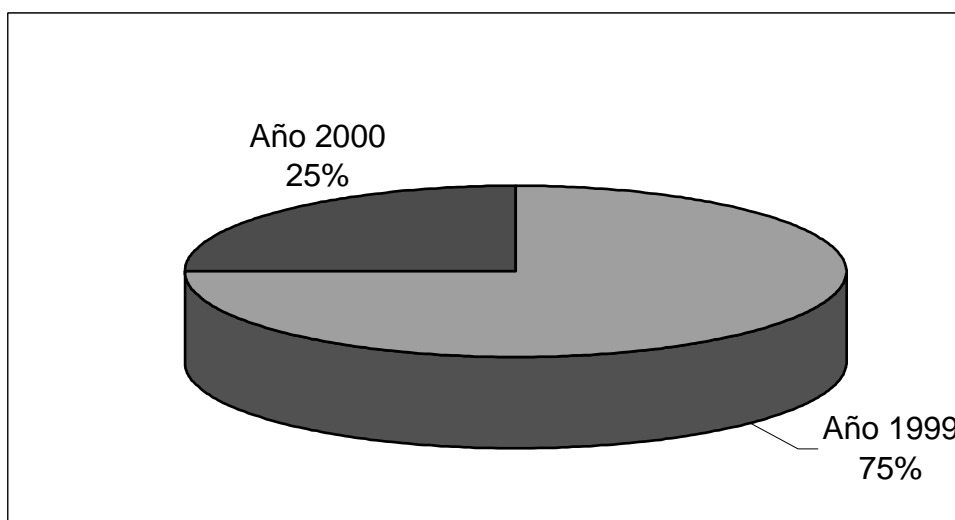
“Pagar deudas al banco”

nivel social	Categoría	Frecuencia de clases	Porcentaje de Frecuencia	Porcentaje Acumulativo de Frecuencia
nivel socioeconómico medio alto	si utilizó	7	4,3	100,0
nivel socioeconómico alto	si utilizó	7	3,2	100,0

Aporte de los CDR a la CFN



Negociaciones de la Bolsa de Valores de Quito 1999- 2000



Variable, “estuvo de acuerdo con la decisión tomada por el Gobierno de congelar los depósitos”

nivel social		Frecuencia de clases	Porcentaje de Frecuencia	Porcentaje Acumulativo de Frecuencia
nivel socioeconómico medio alto	no	5	3.1	3.1
	si	157	96.9	100,0
nivel socioeconómico alto	no	31	14.1	14.1
	si	189	85.9	100,0

Variable, “Actualmente tiene confianza en la Banca Ecuatoriana”

nivel social	Categoría	Frecuencia de clases	Porcentaje de Frecuencia	Porcentaje Acumulativo de Frecuencia
nivel socioeconómico medio alto	Confianza	3	1.9	1.9
	Confianza parcial	107	66.0	67.9
	desconfianza	52	32.1	100.0
nivel socioeconómico alto	Confianza	143	65.0	65.0
	desconfianza	77	35.0	100,0

4.2 Análisis Multivariado

Utilizar Certificado de Depósito Reprogramado VS Hubiera aceptado como parte de pago el CDR

Ho: : El uso del CDR es independiente con la aceptación de recibirlo como parte de pago por alguna deuda

VS

H1: \neg Ho

De acuerdo a esta prueba de hipótesis y al análisis mediante tablas de contingencias podemos darnos cuenta que el 67,5% de los encuestados aceptarían como parte de una deuda el pago con CDR. Existe evidencia estadística por concepto de la tabla XI , el estadístico de prueba ji-cuadrado y el **valor p que es 0,007** para rechazar la hipótesis nula Ho, es decir que existe dependencia entre estas dos variables. En otras palabras el que las personas hubieran aceptado el CDR como parte de pago depende de si uso o no el documento anteriormente.

De acuerdo a la matriz de correlación, podemos observar que no existe una fuerte relación lineal entre las variables de estudio ya que los valores de las correlaciones no son muy altos; el máximo es una correlación negativa $-0,610$ que indica una relación inversa entre las variables: Confianza en el sistema bancario ecuatoriano y Hubiera aceptado como parte de pago un CDR, por esta razón podemos decir que mientras mayor sea la aceptación a utilizar el documento financiero, menor es la confianza en la banca; debido a que los encuestados estaban interesados en no perder más de lo que ya habían perdido más no tenían una confianza absoluta en dicho documento.

Debido a que la correlación es de $-0,307$ existe una relación inversa entre las variables: Utilizo CDR y Estuvo de acuerdo con la decisión tomada por el Gobierno de congelar las cuentas en los bancos; bajo este concepto podemos decir que mientras mayor sea el uso de el certificado menor es el acuerdo con la decisión tomada por el Gobierno de congelar las cuentas.

De la misma forma el comportamiento en las variables: Hubiera aceptado como parte de pago para cancelar deudas y hubiera aceptado como parte de pago para

tenerlo como fondo de inversión, tienen una relación inversa pues la correlación entre ellas es de $-0,300$; lo que quiere decir con ello que entre más se aceptará el documento financiero para cancelar deudas menor sería el uso de este certificado para guardarlo y mantenerlo como un fondo de inversión. Por otro lado el comportamiento en las variables Hubiera aceptado como parte de pago para cancelar deudas y hubiera aceptado como parte de pago para comprar o pagar deuda de terreno / casa o auto, mantienen una relación inversa debido a que la correlación es -0.218 ; por está razón entre más se hubiera aceptado el CDR para pagar deudas particulares o a los bancos menos se utilizaría el documento para comprar o pagar deudas de terrenos o autos.

Siendo $-0,112$ la correlación existente entre las variables: Hubiera aceptado como parte de pago el CDR para cancelar deudas y El CDR pertenecía al Banco del Progreso, existe una relación inversa entre las dos variables.

Es decir que entre más se aceptará el documento financiero para cancelar deudas menor era el uso del CDR perteneciente al Banco del Progreso en vista de que era un banco cerrado y en proceso de saneamiento, los encuestados no deseaban se les cancelará su deuda con un CDR de esta entidad bancaria. La relación entre las variables: usaron CDR y el nivel social al que pertenecían, mantienen una relación inversa es decir entre más personas utilizaron CDR menor era el número de éstos, pertenecientes al nivel socioeconómico medio alto.

Otros resultados que muestra la tabla XXI; muestran la relación lineal que existe entre las variables: Utilizo CDR y Utilizo CDR para cancelar deudas particulares; debido a que mantienen una relación directa es decir que entre más utilizaban un CDR más de los tenedores del documento lo utilizaban para pagar deudas particulares que éstos tuvieron.

La aceptación a recibir un CDR como parte de pago por parte de quienes usaron y quienes no utilizaron el CDR tiene una relación directa positiva entre estas dos variables debido a que la correlación es de $0,469$; lo cual indica que entre más personas utilizaban CDR más era la confianza a recibirlo como parte de pago por alguna deuda.

5. CONCLUSIONES

- Las personas del nivel medio alto estuvieron en mayor proporción de acuerdo con la decisión emitida por el Gobierno de congelar las cuentas y emitir como respaldo de su dinero el CDR. Esta decisión del Gobierno hacía que se afianzará más la desaparición de un nivel medio alto para pasar a tener un nivel alto y un nivel bajo. Sin embargo, es el nivel medio alto quien no confiaba totalmente en el sistema financiero sino más bien tenían una confianza parcialmente en éste.

Algo contradictorio ocurre, pues el nivel alto fue el más afectado u “obligado” a usar un CDR y son ellos quienes tenían más confianza en el sistema financiero. Aunque eso no implica que estuvieran de acuerdo con la decisión del Gobierno.

El hecho de pertenecer a un cierto nivel o ser una persona mayor de 30 años no hacía excluible el usar el documento financiero, pues todo dependía de la cantidad de dinero que estuvieran en las cuentas y que de acuerdo a Decreto debía ser congelado.

El nivel que se vio afectado mayormente fue el nivel alto debido a que es este nivel el que maneja y deposita mayor cantidad de dinero en el sistema bancario desde los 25 años en adelante, en tanto que en el nivel socioeconómico medio alto son las personas mayores de 30 años quienes tienen el hábito del ahorro y manejan sus cuentas con valores de \$1000 a \$5000 mayormente. También existe aunque una minoría quienes pertenecen al nivel medio alto y que manejan sus cuentas con cantidades mayores de \$5000.

- El CDR tuvo activa participación en el área de compra y venta de terrenos y casas, dado por el nivel socioeconómico medio alto, generando estabilidad en ciertas inmobiliarias que presentaron durante 1999 una estrategia de venta de sus inmuebles recibiendo CDR's, en ciertos casos con descuentos de su valor nominal.

Igual estrategia de ventas aplicaron las concesionarias de autos que recibían como parte de pago el documento financiero, cuyos mayores compradores están ubicados en el nivel socioeconómico alto.

El nivel socioeconómico medio alto hizo uso del documento financiero para cubrir sus deudas al banco por préstamos realizados o como parte de pago por deudas que adquirirían para invertir en sus negocios o proyectos.

- Todas las personas a las que se les congeló su dinero y recibieron certificados de depósitos buscaron invertir, negociar el documento en lugar de esperar a que se les efectivizará o lo utilizaron como un fondo de inversión.

Las personas que usaron el documento financiero como un fondo de inversión, son quienes hoy en día han visto una forma de hacer negocio sacando anuncios de compra de CDR's para vendérselos a otras personas que mantengan obligaciones con bancos y que estos aún acepten el documento financiero para cubrir la deuda.

- La influencia que tuvo el certificado en la ciudadanía para recibirlo como parte de una deuda a ser cancelado, dependía mucho de si las personas anteriormente habían usado el CDR así como del banco al que pertenecía el certificado.

Sin embargo quienes más aceptaban al documento financiero era el nivel alto, motivados porque fueron ellos quienes más usaron el CDR. La proporción de usar el CDR por parte del nivel medio alto estaba casi a la par con el nivel alto.

Los tenedores de estos documentos habrían aceptado nuevamente los CDR para destinarlos a las referidas actividades de cancelar deudas o compra de casas o terrenos.

- Las instituciones bancarias que captaron mayor cantidad de cuenta correntistas y cuenta ahorristas fueron el banco del Progreso, el banco del Pichincha y el banco de Guayaquil.

Como ya se conoce el Progreso quebró debido a malos manejos de sus recursos, teniendo que devolver de manera algo problemática el dinero a

sus clientes, los cuales pertenecían en su mayoría al nivel socioeconómico alto.

- El banco del Pichincha y el banco de Guayaquil, cuentan en mayor proporción con clientes que pertenecen al nivel alto. Durante 1999 la participación de los depositantes marco una gran importancia y dejo entrever la confianza que estos tenían en estas instituciones, lo cual posibilitó que se ubiquen entre los 5 primeros bancos del país.
Se observa también que los clientes que mayormente aportan al banco del Pacífico son clientes del nivel medio alto, considerándose a esta institución como un banco “casero”, con un gran número de clientes que depositan pequeñas cantidades de dinero.
- La banca se vio beneficiada de la aparición de CDR en el momento que aceptaba como parte de pago de un préstamo, disminuyéndose la cartera vencida de los bancos con sus clientes, quienes podían pagar con el certificado por el valor nominal o con un cierto descuento que lo negociaban entre las dos personas interesadas.
Además que contaban con el respaldo de un Decreto en el cual era la CFN como banca de segundo piso quien hacía líquido el documento que los bancos recibieran.
- Bajo el concepto de banca de segundo piso la CFN se vio en una quiebra casi total durante 1999, pues el 73% de sus activos eran CDR, lo cual hacía imposible a la institución cubrir los préstamos que recibía por parte de bancos u organismos internacionales debido a que no recibían como parte de pago un documento financiero.
Es así como los intereses aumentaban y perjudicaban a la institución y con ésta a los préstamos que se realizaban a las pequeñas empresas o sectores agrícolas, pues se vieron afectados y en cierta forma detenidos los préstamos.
- Las Bolsas de Valores de Guayaquil y de Quito se mantuvieron en activo movimiento, negociando certificados de depósitos durante todo el año 1999, es decir el 92% de sus actividades correspondieron a CDR´s y parte del año 2000 con un 8% de sus actividades que ocuparon los certificados debido a que las negociaciones duraron hasta el mes de junio del año mencionado.
Está institución se beneficiaba con el 0.1% en cada negociación, lo cual representó a diciembre de 1999, la cantidad de 314.088.878.571 millones de sucres de ganancia a la institución, al haber negociado 3.140.888.785.714 millones de sucres.
Cabe mencionar que un alto porcentaje de personas que hicieron uso de los CDR´s negociaron este documento con un castigo de hasta el 65% del valor nominal, lo cual reportaba de igual manera ganancias a las Bolsas de Valores tanto de Guayaquil como de Quito.

6. REFERENCIAS

a) Libro

1. Mario Canessa Oneto, "La Banca del Ecuador, una explicación histórica", Propuesta del Abdalazo, 1999, pp.49-50
2. Mario Canessa Oneto, "La Banca del Ecuador, una explicación histórica", Sector Financiero en 1999, pp. 53-54

b) Artículo en Revista

3. Vanesa Brito, Revista Gestión, "1999 Creciemento Bajo Cero", Marzo 1999.
4. Vanesa Brito, Revista Gestión, "Como se detiene la caída de los Bancos", Febrero 1999
5. Gestión, Revista Gestión, " La autodestrucción, Saneamiento tardío agrava la crisis", Abril 1999, pp. 12-17

c) Artículo en un Libro

6. David Guerrero, Tendencias Económicas Financieras y Políticas, "Incrementos y corto plazo en las captaciones, poco crédito y nula rentabilidad" ,Julio 2000 pp 41-49.

d) Informes anuales

7. Banco de Guayaquil, Informe " Banca Ecuatoriana, al 31 de Diciembre del 2000", Enero 2001, pp. 2 –11.
8. CFN, Memoria 99, "Actividad crediticia y fiduciaria, resultados de gestión", Enero 2000, pp. 17-31.

e) Artículo de una publicación periódica

9. El Universo, Empresarios quieren otra vez reestructurar sus pasivos, "Deudas, gran problema", Septiembre 22 del 2000, pp.4
10. El Universo, Créditos van sobre ruedas, " La BVG aumenta sus niveles de inversión", Agosto 1999, pp.9
11. El Comercio, Los papeles de los bancos cerrados si se transarán, " Los ahorristas ya pueden acudir a la bolsa con CDR", Junio 29 del 2000, pp. 5
12. El Universo, La mayoría de certificados ha vencido o está por hacerlo, " CDR se van haciendo nada", Agosto 7 del 2000, pp. 2
13. El Universo, La Corporación tiene lista una estrategia, " La CFN busca liquidez", Diciembre 4 del 2000, pp. 4

f) Internet

14. Página de la Superintendencia de Bancos, "Balances de la Superintendencia de bancos" 1998-2000