CIRCULANTES Y RESERVAS SOBRE LOS DEPÓSITOS: UN ANÁLISIS PREVIO Y POSTERIOR A LA DOLARIZACIÓN EN EL ECUADOR

Jennifer Guerrero Valero[1], Jorge Orellana Vásquez[2], Iván Rivadeneyra[3]

[1]Ingeniero Comercial y Empresarial especialización Finanzas 2005; e-mail: j_kitty_g@hotmail.com
[2]Ingeniero Comercial y Empresarial especialización Finanzas 2005; e-mail: jorgelorellana@hotmail.com
[3]Director de Tesis, Economista en Gestión Empresarial especialización Sector Público, Escuela Superior Politécnica del Litoral, 2000; Barcelona, Universidad Pompeu Fabra, Maestría en Economía, 2001; Coordinador de la carrera de Economía del ICHE; e-mail: irivadeneyra@espol.edu.ec

RESUMEN
La economía ecuatoriana se dolarizó en el año 2000. Los coeficientes de Reservas a Depósitos y Circulante a Depósitos son dos maneras de analizar su efecto sobre la banca y los agentes privados respectivamente. El coeficiente de Reservas a Depósitos, que emplearemos para analizar el efecto en los Intermediarios Financieros, mide su disposición entre poseer reservas u otorgar préstamos. El coeficiente de Circulante a Depósitos, que nos servirá para conocer los efectos de la dolarización en los agentes privados, mide la preferencia de los mismos entre poseer dinero en efectivo o mantenerlo como depósitos. Con un análisis de cointegración se explica el efecto a largo plazo de la tasa activa e interbancaria en el coeficiente de reservas a depósitos; y, de la tasa pasiva e interbancaria (en representación del riesgo del sistema) en el coeficiente de circulante a depósitos, demostrando su constancia a través del período analizado. Esto profundiza la influencia de la dolarización en un renovado y aparentemente estable sistema financiero.

ABSTRACT
The Ecuadorian economy dollarized in the year 2000. Two ways to analyze its effect on private agents and banks is by using the Cash over Deposits and Reserve over Deposits coefficients. The first one, Reserve over Deposits, which shows the effect on the banking system, measures its disposition among possessing reserves (to fulfill its obligations) or to grant loans. The second, Cash over Deposits, which shows the effect on private agents, measures their preference whether to keep money cash or to maintain it as demand deposits. With a variable cointegration analysis, the long term effect of the active and the interbank rate on the Reserve over Deposits coefficient is explained; as well as the effect of the passive and the interbank rate (measuring the system's risk appreciation) on the Cash over Deposits coefficient; demonstrating its perseverance among the analyzed period, before and after dollarization. This deepens on the influence of dollarization on a renovated and seemingly stable financial system.

INTRODUCCIÓN
La dolarización constituye un importante acontecimiento histórico que cambió para siempre la vida política, económica y cultural en el Ecuador. El proceso fue adoptado en pos de una salida a la irreversible hiperinflación y de la crisis del Sistema Financiero del año 1999. La desaparición del sucre es generalmente asociada a sus consecuencias macroeconómicas, como la pérdida de los ingresos de señoreaje, la imposibilidad del Banco Central de realizar política monetaria y la pérdida de identidad nacional. Este hecho constituye un ignorado efecto tanto en los intermediarios financieros como en los agentes privados.

El mayor problema es la incertidumbre en la variación de los datos y de las tendencias del Sistema Financiero Bancario en cuanto a los niveles de circulante, reservas y depósitos vinculados a la utilización del dólar. Es relevante el desconocimiento de la relación del proceso de dolarización con las preferencias de efectivo de los clientes bancarios y de las políticas que se han adoptado entre el Banco Central y la Banca. El objetivo de la presente tesis es brindar un análisis que permita identificar las variables determinantes de los coeficientes, cuantificar y comparar sus efectos antes y después de la dolarización que asumió el país, tomando como período de estudio desde 1994 hasta el 2004.

Conocer la evolución de ambos coeficientes y su relación con el cambio de moneda en el país, permite a la Banca Central un mayor conocimiento del alcance de sus políticas y de la eficiencia de sus decisiones en un entorno macroeconómico severamente cambiado a raíz de la introducción del nuevo circulante dentro de una economía de reservas fraccionarias. Este estudio nos permite identificar la evolución del comportamiento de los ecuatorianos como ahorristas, depositantes y poseedores de dinero.

En cuanto a las reservas, el análisis pretende demostrar que variables como: la tasa de encaje legal y la tasa interbancaria generan un efecto positivo, mientras que la tasa de interés de mercado contribuye negativamente en la cuantificación de la variable dependiente Reservas a Depósitos. Adicionalmente, para el coeficiente de Circulante a Depósitos pretendemos comprobar que éste se ve afectado en el largo plazo por la relación negativa de la tasa de interés pasiva y, de manera positiva por el riesgo del sistema, representado por la tasa de interés interbancaria.

CONTENIDO

En 1999, el descalabro económico y la fuerte presión de sectores políticos y sociales por una solución, motivaron al Presidente de la República a dolarizar la economía como un intento de controlar la situación, esta decisión eliminó la emisión de dinero como instrumento de liquidez. Guillermo A. Calvo define a la dolarización como cualquier proceso donde el dinero extranjero reemplaza al dinero doméstico en sus funciones. En 1999 Ecuador se había dolarizado en más del 50%. El 9 de enero del 2000, el Presidente de la República, anunció la aplicación del nuevo esquema, y decidió fijar el tipo de cambio en 25,000 sucres. El 11 de enero, se dio la propuesta de desagio y se planteó que la tasa para los créditos se ubique en 14,05% y la tasa para los depósitos en 8,27%. La tasa referencial del Banco Central, a corto plazo, se redujo de 150% al 25%.

Tan cambiante como el entorno político, ha sido el sistema financiero del Ecuador en los últimos diez años. Durante el período de estudio, no solo ha resaltado la inestabilidad de los diferentes gobiernos, sino también la fluctuante política del Banco Central, la excedente emisión de moneda y la deprimente devaluación y consecuente desaparición de nuestra moneda: el sucre. A través de los años se ha visto los depósitos del público afectados por la crisis, lo que implica que el comportamiento financiero se mueve en el tiempo en mayor parte debido a los hechos coyunturales.

Se puede designar al coeficiente de circulante a depósitos, como el coeficiente que depende de la decisión o preferencia que tengan los individuos entre mantener circulante o realizar depósitos; el coeficiente de reservas a depósitos depende de la cantidad de dinero que los bancos mantienen como reservas.

DEFINICIÓN DEL MULTIPLICADOR

El multiplicador muestra la cantidad de dinero que genera el sistema bancario con cada dólar de reservas. Si los bancos guardan menos reservas, hay más dinero para prestar y se genera más dinero. En otras palabras es la razón que se origina entre la base y la oferta monetaria, explicada por el proceso de creación de dinero dentro del sistema bancario. Este proceso es la capacidad adicional de préstamos que reciben los bancos por parte de los individuos, que se traduce en la generación de un volumen de moneda efectivamente mucho mayor que su valor inicial, produciendo un aumento de la liquidez de la economía, por lo que se le considera como creación de dinero. La Oferta Monetaria es directamente proporcional a la Base Monetaria que fija el BCE, inversamente proporcional al coeficiente de reservas a depósitos y al coeficiente de circulante a depósitos.

COEFICIENTE DE RESERVAS A DEPÓSITOS

Cuando un ahorrista realiza su depósito en la cuenta de un banco, su dinero tiene dos fines: una parte se mantiene en reserva y la otra parte se convierte en préstamo para otro cliente. Parte del importe del depósito que se emplea con el fin de reserva, corresponde al encaje legal. La finalidad fundamental de las reservas está en mantener la liquidez y solvencia de toda entidad bancaria, además sirven de soporte para atender los retiros de fondos de los clientes cuando estos los soliciten.

El Coeficiente Reservas a Depósitos posee una influencia crucial sobre el multiplicador y la oferta de dinero. Un incremento en la r_d reduce el multiplicador. Cuanto mayor sea r_d, menor es el monto de nuevos préstamos que el sistema bancario puede otorgar. Se puede señalar que la liquidez para los bancos comerciales se da a través del denominado encaje bancario, el cual puede ser mantenido en efectivo en sus cajas o en sus cuentas en el Banco del Estado. El encaje mínimo que exige actualmente el BCE a los Bancos del Sistema es de 4%.

COEFICIENTE DE CIRCULANTE A DEPÓSITOS

El Coeficiente Circulante a Depósitos (c_d) se relaciona con los hábitos de pago por parte del público. Este coeficiente tiene claros periodos de aumento en temporadas en las que los individuos incurren en mayores gastos, como la Navidad. El c_d depende del coste de obtener efectivo y de la facilidad que se tenga para conseguirlo. Hay un fenómeno que puede interrumpir o reducir el efecto multiplicador. Si uno de los clientes decide conservar su dinero en vez de depositarlo en un banco el proceso quedaría interrumpido, reduciendo el multiplicador. La proporción de dinero que el público desea tener en sus bolsillos depende de su preferencia por la liquidez. Adicionalmente, se debe considerar la tasa interbancaria, como un indicador de riesgo del sistema bancario.

ANÁLISIS EMPÍRICO

ANÁLISIS DEL COEFICIENTE DE RESERVAS A DEPÓSITOS

El modelo que utilizaremos y que se presenta a continuación emplea las siguientes variables:

Fondos Disponibles: Se considera esta variable como los activos más líquidos dentro del Total de Activos presentado por la Superintendencia de Bancos en el Sistema de Balances Consolidado. Incluye: caja, depósitos para encaje, Bancos y otras Instituciones Financieras, Efectos de Cobro Inmediato, Remesas en Tránsito y Transferencias por ejecución presupuestaria. Los valores empleados se encuentran en términos mensuales desde enero de 1994 hasta diciembre del 2004. Las cifras previas a marzo del 2000 se encontraban en sucres, y fueron convertidas a través del tipo de cambio promedio mensual correspondiente.

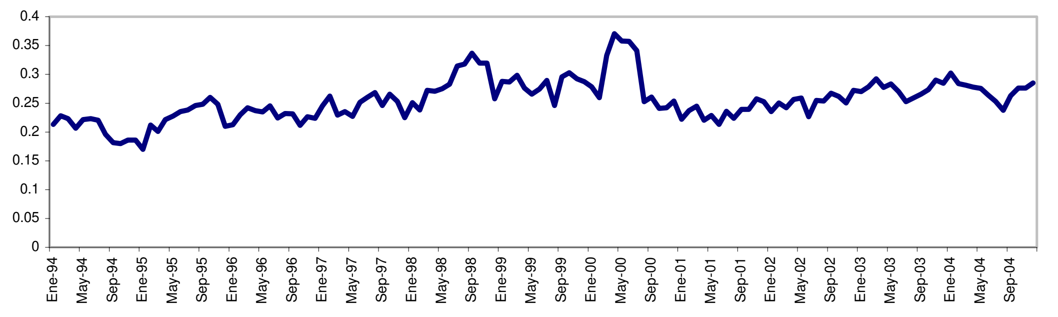
Depósitos Totales: Se utilizaron los depósitos totales del Sistema de Balances Consolidados de los Bancos Privados obtenidos de la Superintendencia de Bancos, y miden la cantidad de dinero que las personas mantuvieron a manera de depósitos. Esta serie de datos incluye el Total de Depósitos a la Vista sumado al total de Depósitos a plazo.

Tasa Reservas Requeridas: Esta variable determina la influencia directa que tiene sobre el comportamiento del coeficiente a través del denominado encaje bancario.

Tasa de Interés de Mercado: Conocida como la Tasa Activa que es la que reciben los intermediarios financieros por los préstamos otorgados y que representa el costo de oportunidad de mantener reservas.

Tasa Interbancaria: Es la tasa a la que se pagan los préstamos entre los intermediarios financieros. Implica el costo en el que incurre un intermediario ante otro para obtener financiamiento.

Gráfico 1.1
Coeficiente Rd (1994 -2004)



Fuente: BCE & Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: Los Autores

En el gráfico anterior observamos el comportamiento del la razón entre las reservas y los depósitos totales en todo el período. En primera instancia este índice mantiene una tendencia alcista en la primera etapa, hasta que en mayo del 2000 llega a su máximo tope de 0.357 y empieza a disminuir. A partir de la dolarización, se estabiliza y se mantiene entre 0.2 y 0.3.

Gráfico 1.2
Rd - Tasa Activa, Interbancaria y Encaje (1994 -1999)

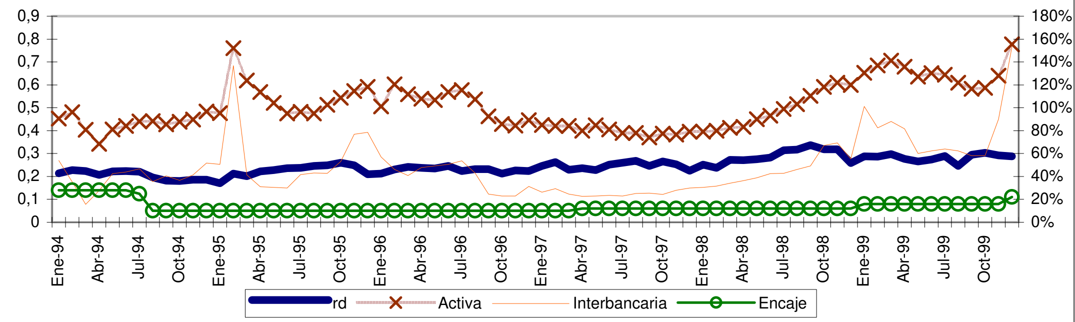
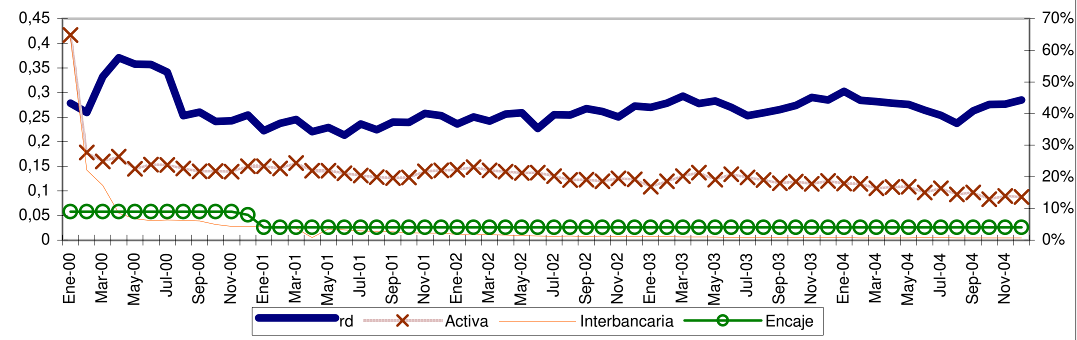


Gráfico 1.3
Rd - Tasa Activa, Interbancaria y Encaje (2000 -2004)



Fuente: BCE & Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: Los Autores

En el gráfico 1.2 y 1.3 comparamos la evolución del índice con las variables. En el primero sus movimientos coinciden con los de la tasa interbancaria y no así con los de la tasa activa, dejando entrever una relación negativa con esta última. En el siguiente gráfico la tendencia del índice es más regular que en la etapa anterior y se mantiene la relación adversa con la tasa activa.

ANÁLISIS DE COINTEGRACIÓN DE LAS VARIABLES

La función para el coeficiente de Reservas a Depósitos que se plantea con especificación logarítmica, es la siguiente:

$$\text{Log (RD)} = \beta_0 + \beta_1 \text{ ACTIVA} + \beta_2 \text{ IINTER} + \beta_3 \text{ ENCAJE} + \varepsilon$$

Donde:
Log (RD) = logaritmo de Reservas sobre Depósitos,
ACTIVA = tasa de interés de colocación
INTER = tasa de interés promedio interbancaria,
ε Término de error.

ESTIMACIÓN DE ECUACIÓN COINTEGRADORA PARA COEFICIENTE DE RESERVAS A DEPÓSITOS

Realizando la regresión usando el método de mínimos cuadrados para explicar la relación del coeficiente en el largo plazo con la tasa activa, la tasa interbancaria y el encaje legal, concluimos que el encaje no explica el coeficiente rd, por lo que el análisis incluye solo la tasa activa y la tasa interbancaria.

Para la regresión a largo plazo la ecuación cointegradora que se obtiene es la siguiente:

LOG (RD) = - 1.297987 - 0.424080 ACTIVA + 0.242829 INTER

Esta ecuación cointegradora muestra los resultados esperados donde la relación del coeficiente con la tasa activa es negativa, mientras que con la tasa interbancaria es positiva. Ambas variables son significativas a un nivel de significancia del 5%.

Regresión Cointegrante RD entre ACTIVA, INTER
1994 – 2004

Dependent Variable: LOG(RD)
Method: Least Squares
Date: 08/16/05 Time: 04:43
Sample: 1994:01 2004:12
Included observations: 132

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.297987	0.028449	-45.62569	0.0000
ACTIVA	-0.424080	0.144748	-2.929777	0.0040
INTER	0.242829	0.100974	2.404856	0.0176
Adjusted R-squared	0.051046	S.D. dependent var		0.139580
S.E. of regression	0.135971	Akaike info criterion		-1.130287
Sum squared resid	2.384963	Schwarz criterion		-1.064769
Log likelihood	77.59894	F-statistic		4.523341
Durbin-Watson stat	0.343028	Prob(F-statistic)		0.012629

Elaboración: Los Autores

TEST DE RAÍZ UNITARIA

Adicionalmente, realizamos un test de raíces unitarias a todas las variables a través del método Dickey – Fuller Aumentado para comprobar si las variables son del tipo I(1) integradas de orden 1; ó I(0) integradas de orden 0, que implica estacionariedad. Se realizó el test de los residuos para analizar si estos también se correlacionan en el largo plazo, con lo que se obtuvo:

Test de Dickey – Fuller Aumentado

ADF Test Statistic	-2.641551	1% Critical Value*	-2.5819
		5% Critical Value	-1.9424
		10% Critical Value	-1.6170

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.
Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(RESID01)
Method: Least Squares
Sample(adjusted): 1994:06 2004:12
Included observations: 127 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
RESID01(-1)	-0.152174	0.057608	-2.641551	0.0093
D(RESID01(-1))	-0.066398	0.093050	-0.713575	0.4769
D(RESID01(-2))	0.023213	0.091650	0.253280	0.8005
D(RESID01(-3))	-0.033598	0.090963	-0.369362	0.7125
D(RESID01(-4))	-0.108894	0.088314	-1.233037	0.2199
R-squared	0.103353	Mean dependent var		0.001716
Adjusted R-squared	0.073955	S.D. dependent var		0.078736
S.E. of regression	0.075769	Akaike info criterion		-2.283683
Sum squared resid	0.700393	Schwarz criterion		-2.171707
Log likelihood	150.0139	F-statistic		3.515608
Durbin-Watson stat	2.000068	Prob(F-statistic)		0.009408

Elaboración: Los Autores

Con cuatro diferencias en los residuos no se rechaza la hipótesis de existencia de raíz unitaria por lo que es posible que la ecuación cointegradora de largo plazo no funcione adecuadamente.

TEST CUSUM: Adicionalmente el CUSUM TEST nos muestra que existe un quiebre en la serie, entre 1997 y 1998. Buscando a través de la prueba de quiebre de Chow, encontramos que el mayor ratio de similitud ocurrió en junio de 1997, donde la hipótesis nula de que ambos subperíodos son iguales se rechaza.

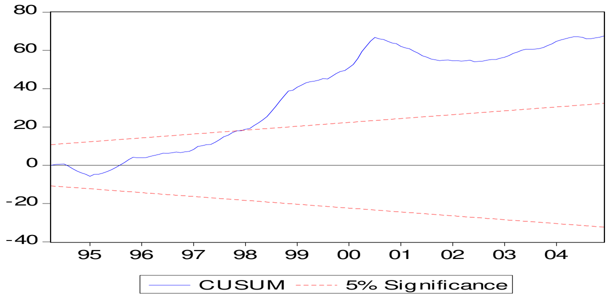
Test de Punto de Quiebre Chow - Junio de 1997

F-statistic	30.98927	Probability	0.000000
Log likelihood ratio	72.94885	Probability	0.000000

Elaboración: Los Autores

El quiebre presente en la serie en junio de 1997 puede ser atribuido al inicio de la crisis económica previa a la dolarización, en que Filanbanco solicitó créditos al Estado presentando problemas de liquidez e inició todo el proceso de salvataje bancario. Es relevante el hecho de que en 1998 el BCE fue prohibido de hacer préstamos a los bancos, lo que provocó que el porcentaje de reservas de los Bancos se incrementara puesto que ya no poseía el respaldo del BCE.

Gráfico 1.4
Test CUSUM (1994 – 2004)



Elaboración: Los Autores

TEST DE COINTEGRACIÓN DE JOHANSEN

Test de Cointegración de Johansen

Date: 08/15/05 Time: 23:20
Sample: 1994:01 2004:12
Included observations: 127
Series: LRD INTER ACTIVA
Lags interval: 1 to 4

Eigenvalue	Likelihood Ratio	5 Percent Critical Value	1 Percent Critical Value	Hypothesized No. of CE(s)
0.155942	32.31218	29.68	35.65	None *
0.067185	10.78134	15.41	20.04	At most 1
0.015227	1.948685	3.76	6.65	At most 2

*(**) denotes rejection of the hypothesis at 5% (1%) significance level
L.R. test indicates 1 cointegrating equation(s) at 5% significance level
Unnormalized Cointegrating Coefficients:

LRD	INTER	ACTIVA
0.389966	-1.240957	1.548390
0.685491	0.237378	-0.268433
-0.096436	0.139484	-0.641416

Elaboración: Los Autores

Puesto que el no rechazar la hipótesis no implica que se acepte, efectuamos el test de cointegración de Johansen para la serie. Los resultados obtenidos nos permiten rechazar la hipótesis nula de que no existe cointegración de las variables y determinar que existe al menos una, con lo que la ecuación cointegradora en el largo plazo es válida.

MODELO DE CORRECCIÓN DE ERRORES

Para saber como se corrige la serie ante un shock empleamos el modelo de corrección de errores en el corto plazo. Este demuestra que el modelo se va a corregir con un período de rezago hacia su tendencia en el largo plazo. El modelo de corrección de errores estimó que ante cualquier shock, la serie se corrige instantáneamente en un período.

Modelo de Corrección de errores

Dependent Variable: D(LOG(RD))
Method: Least Squares
Date: 08/15/05 Time: 17:55
Sample(adjusted): 1994:02 2004:12
Included observations: 131 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.002856	0.006436	0.443750	0.6580
D(ACTIVA)	0.218050	0.213679	1.020457	0.3095
D(INTER)	0.030860	0.067636	0.456262	0.6490
RESID01(-1)	-0.155977	0.048154	-3.239130	0.0015

R-squared	0.121218	Mean dependent var	0.002216
Adjusted R-squared	0.100460	S.D. dependent var	0.077516
S.E. of regression	0.073519	Akaike info criterion	-2.352488
Sum squared resid	0.686440	Schwarz criterion	-2.264696
Log likelihood	158.0880	F-statistic	5.839417
Durbin-Watson stat	2.198632	Prob(F-statistic)	0.000906

Elaboración: Los Autores

ANÁLISIS DEL COEFICIENTE DE CIRCULANTE A DEPÓSITOS

Para el análisis de este coeficiente utilizaremos cuatro variables:

Caja: Se la emplea como un proxi del circulante, desde enero de 1994 hasta diciembre del 2004, de forma mensual obtenidos de las Estadísticas de la Superintendencia de Bancos.

Depósitos Totales: Utilizaremos los mismos valores empleados para el análisis del coeficiente de Reservas a Depósitos.

Tasa de Interés de Captación: Conocida como Tasa Pasiva que es la que pagan los intermediarios financieros a los oferentes de los recursos por dinero captado. Los datos se obtuvieron los Boletines Estadísticos del BCE.

Tasa Interbancaria: Utilizaremos los mismos valores empleados para el análisis del coeficiente de Reservas a Depósitos pero como una medida del riesgo presente en el sistema financiero, suponiendo que refleja cuan riesgoso se proyecta el sistema.

Debido a la dolarización que se adoptó en nuestro país no es posible establecer un valor de circulante real, pues la cantidad de dinero que existe en la economía no proviene directamente del Banco Central, sino de diversas fuentes. Es por eso que empleamos *caja* como una variable proxi, ya que nos basamos en el supuesto de que tanto *caja* como el nivel de circulante tienen el mismo comportamiento en el tiempo.

La metodología que empleamos en la elaboración de este análisis se basó en el cálculo del coeficiente utilizando los saldos dolarizados para el total de depósitos y el Total de Caja del Sistema Financiero. Donde la conversión de los datos previo al 2000 que estaban expresados en sucres, se efectuó mediante el tipo de cambio promedio para cada mes. Del proceso efectuado se obtuvieron los siguientes resultados:

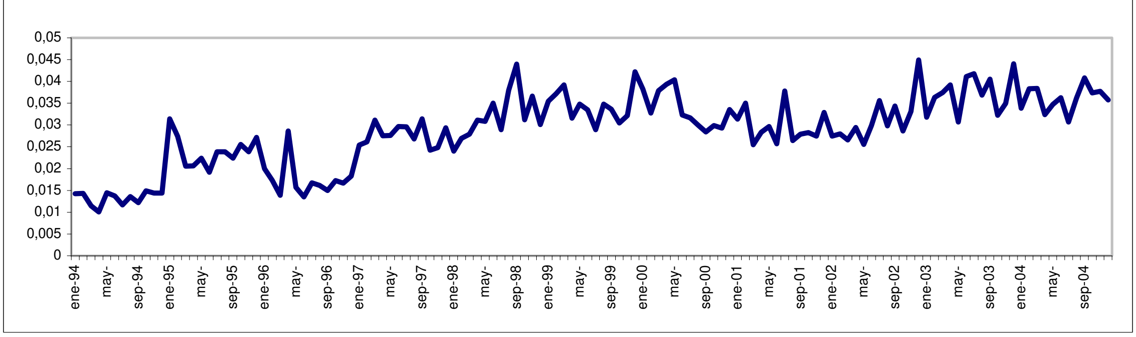


Gráfico 1.5
Coeficiente Cd (1994 -2004)

Fuente: BCE & Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: Los Autores

El gráfico nos muestra la tendencia alcista que tuvo el Coeficiente hasta los primeros meses del año 2000 y que luego se estabilizó para lograr una relativa estabilidad donde el mismo no ha sobrepasado 0.05 pero no ha disminuido de 0.025. La dolarización ha tenido un efecto sobre el comportamiento de los depositantes y su preferencia de menor efectivo.

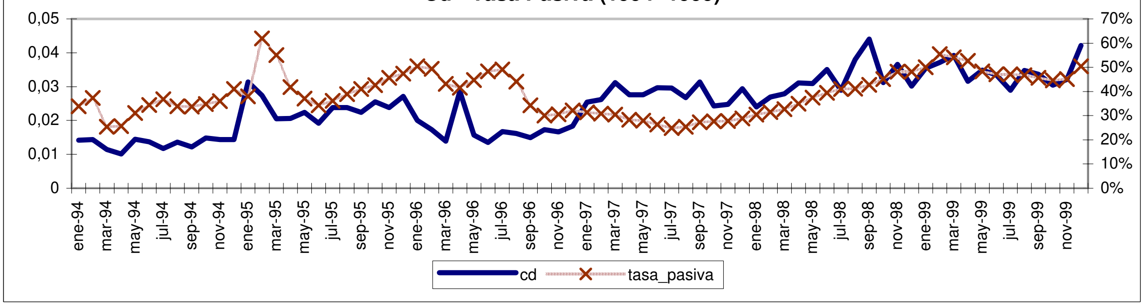


Gráfico 1.6
Cd - Tasa Pasiva (1994 -1999)

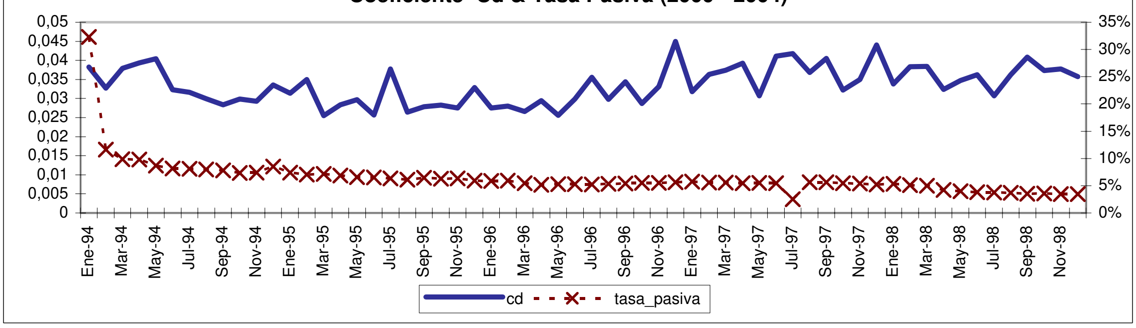


Gráfico 1.7
Coeficiente Cd & Tasa Pasiva (2000 - 2004)

Fuente: BCE & Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: Los Autores

El gráfico 1.6 y 1.7 compara el comportamiento del coeficiente en relación al comportamiento de la tasa de interés pasiva y podemos observar durante los primeros años hay una relación negativa entre ambas variables pero durante épocas de crisis las series se distorsionan y poseen un desenvolvimiento disperso. En la etapa posterior a la dolarización, aunque las series se estabilizan, existe una menor tendencia alcista por parte del coeficiente y a la baja por el lado de la tasa pasiva, dejando en claro una relación negativa.

Gráfico 1.8
Cd - Tasa Interbancaria (1994 -1999)

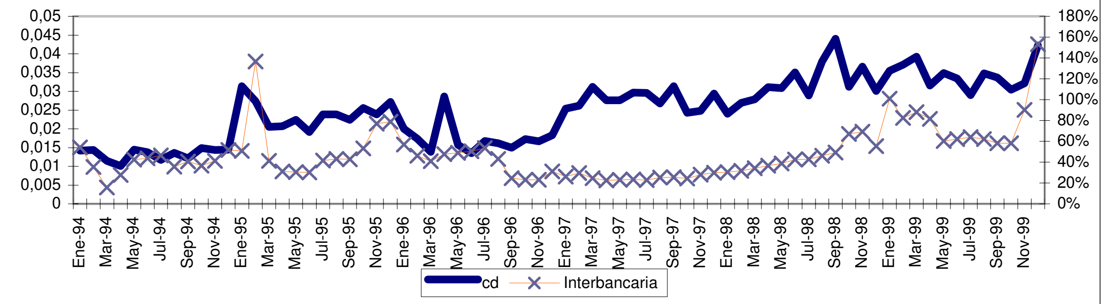
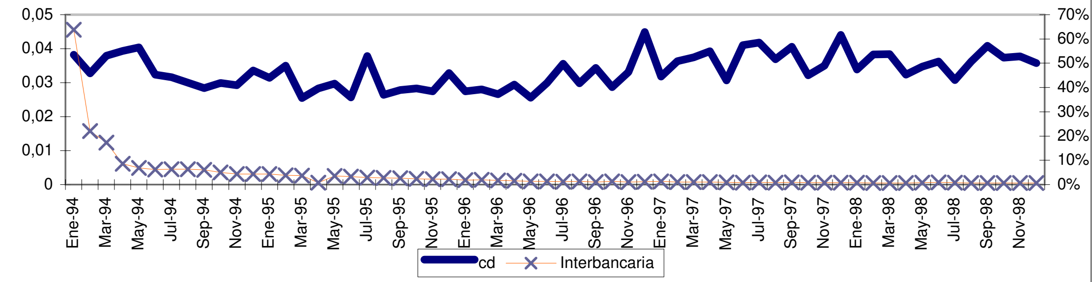


Gráfico 1.9
Cd - Tasa Interbancaria (2000 -2004)



Fuente: BCE & Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: Los Autores

En el gráfico 1.8 y 1.9 observamos que las tendencias de la tasa interbancaria y del coeficiente de Circulante a Depósitos son similares en ciertos períodos. Después de la dolarización se observa que el coeficiente sufre altas y bajas pero bajo una tendencia relativamente neutral. Dada la aparente estabilidad del sistema, la tasa interbancaria baja y se mantiene en niveles inferiores.

Este comportamiento es atribuible en gran medida a la creciente desconfianza que se dio en nuestro país en el sistema bancario, donde por la crisis y el salvataje bancario se desencadenó una serie de problemas de orden financiero y social, elevados niveles de inflación; y en donde este coeficiente nos demuestra que las personas antes de la dolarización trataban de convertir sus depósitos en efectivo y con ello aumentaban el coeficiente c_d.

ANÁLISIS DE COINTEGRACIÓN DE LAS VARIABLES

La función para el coeficiente de Circulante a Depósitos que se plantea es la siguiente:

$$\text{Log (CD)} = \beta_0 + \beta_1 \text{ PASIVA} + \beta_2 \text{ IINTER} + \varepsilon$$

Donde:
Log (CD) = logaritmo de Circulante sobre Depósitos,
PASIVA = tasa de interés de captación
INTER = tasa de interés promedio interbancaria,
ε Término de error.

ESTIMACIÓN DE ECUACIÓN COINTEGRADORA PARA COEFICIENTE DE CIRCULANTE A DEPÓSITOS

Para la regresión a largo plazo la ecuación cointegradora que se obtiene es la siguiente:

$$\text{LOG (CD)} = -3.336588 - 2.210320 \text{ PASIVA} + 0.993609 \text{ INTER}$$

El método de Mínimos Cuadrados indicó que la tasa pasiva y la tasa interbancaria son significativas dentro de la ecuación. La primera presenta una relación de carácter negativa y la segunda una relación positiva con Cd.

Regresión Cointegrante CD entre PASIVA, INTER
1994 – 2004

Dependent Variable: LOG(CD)
Method: Least Squares
Date: 08/16/05 Time: 05:19
Sample: 1994:01 2004:12
Included observations: 132

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-3.336588	0.045210	-73.80182	0.0000
PASIVA	-2.210320	0.323363	-6.835416	0.0000
INTER	0.993609	0.197458	5.032012	0.0000

R-squared	0.292544	Mean dependent var	-3.597649
Adjusted R-squared	0.281576	S.D. dependent var	0.338130
S.E. of regression	0.286598	Akaike info criterion	0.360995
Sum squared resid	10.59588	Schwarz criterion	0.426513
Log likelihood	-20.82567	F-statistic	26.67174
Durbin-Watson stat	0.520318	Prob(F-statistic)	0.000000

Elaboración: Los Autores

CONCLUSIONES

Este trabajo es un aporte las notas técnicas relacionadas a la dolarización. Consiste en un estudio de dos coeficientes relacionados a la participación de la Banca y de los agentes privados en el Sistema Financiero entre enero de 1994 y diciembre del 2004. El Coeficiente de Reservas a Depósitos, representa la elección de la Banca entre mantener reservas o darlas a préstamo; y el Coeficiente de Circulante a Depósitos, se refiere a la elección del público entre dinero en efectivo y depósitos.

Para el primero se utilizó la tasa de encaje legal, la tasa interés de mercado y la tasa interbancaria. Se demostró que en el largo plazo la tasa activa tiene una influencia positiva en el coeficiente de Reservas a Depósitos mientras que la tasa interbancaria posee una influencia negativa. Por otro lado, el encaje no es significativo. Es decir, que los bancos se han regido más por las variables de mercado que por las variables de orden legal. El interés de los intermediarios financieros siempre se enfocó en el costo de oportunidad de sus operaciones y en el costo por falta de liquidez, más que por los requerimientos que el Banco Central les impone. En cuanto al coeficiente de Reservas a Depósitos, las variables que afectan al coeficiente se desenvolvieron de la manera esperada a través del tiempo. Sus movimientos eran acompañados por la tasa interbancaria y no así por la tasa activa. Además, la evolución del coeficiente señala que las personas actualmente poseen menos dinero en sus bolsillos que hace cinco años. Para ambos coeficientes el presente estudio en definitiva demostró relaciones de largo de plazo con las variables que los afectan; a pesar de que el entorno macroeconómico cambió entre 1994 y el 2004, la incidencia de las tasas permiten el establecimiento de ecuaciones cointegradoras en el largo plazo.

La regulación del encaje bancario debe permanecer estable, como se ha dado hasta el momento, pero el Banco Central del Ecuador debe enfocar sus esfuerzos y motivar a las instituciones bancarias a no solo considerar las señales del mercado, sino también las especificaciones de orden legal, que por supuesto, deben estar respaldadas por estudios adecuados.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Sachs, Jeffrey y Larrain, Felipe; Macroeconomía en la Economía Global (Segunda Edición), Prentice Hall, 2002.
- Abel, Andrew & Bernanke, Ben; Macroeconomía; Pearson Addison Wesley. Cuarta Edición.
- Freixas, Xavier & Rochet, Jean-Charles, Microeconomics of Banking.
- Paredes, P. Lucio: "El libro de la dolarización". Segunda edición. Libri mundi. Quito-Ecuador, 2000.
- Larroulet y Mochón; Economía (Segunda Edición); Editorial Mc-Graw Hill, 1995.
- Boletines Estadísticos Mensuales desde enero de 1994 a enero del 2005 del Banco Central del Ecuador.