

EL SISTEMA FINANCIERO EN LA DECADA DEL 70

Arnaldo Bocco

1. El Sistema Financiero

A la expansión de la actividad económica y al desarrollo del sector monetario en los setenta, le correspondió un rápido y notable crecimiento de la actividad bancaria y financiera.

Este proceso de monetización de la actividad económica, analizado anteriormente fue logrado entre otros factores, por el crecimiento de las instituciones del sector bancario. La nueva dinámica económica fue demandando recursos adicionales para la actividad productiva y los crecientes recursos del petróleo fueron canalizándose hacia el sector público y privado a través de los mecanismos institucionales de los cuales se vale la actividad financiera.

El sistema financiero nacional, se compone de un conjunto de instituciones de carácter público y privado que regulan la actividad. El *sistema bancario* se compone del Banco Central del Ecuador, el Banco Nacional de Fomento y los bancos privados.¹ Por otra parte, existen otras instituciones públicas, como la Corporación Financiera Nacional, o privadas, como son las diferentes compañías financieras,² que prestan servicios crediticios para el desarrollo.

Por otra parte está el Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV), que financia la actividad de la construcción en los sectores rural y urbano, el Banco de Cooperativas del Ecuador, las Cooperativas de Ahorro y Crédito, el Instituto Ecuatoriano de Seguro Social, el Fondo Nacional de Preinversión (FONAPRE) y algunas financieras que operan en forma extrabancaria (SB, Memoria 1979).

1.1 El Sistema Bancario Público

Componen esta parte del sistema bancario el Banco Central del Ecuador, el Banco Nacional de Fomento, el Banco Ecuatoriano de la Vivienda y desde 1979, el Banco Nacional de Desarrollo.

Tal como lo indica la Ley de Régimen Monetario, el Banco Central (BCE) tiene como objeto la determinación y fijación de la política monetaria nacional, la ejecución de las decisiones adoptadas por la Junta Monetaria en las que se procura la creación y el mantenimiento de las condiciones —crediticias, financieras y cambiarias— más favorables para el desarrollo de la economía nacional.³

El BCE, lidera el sistema bancario nacional, fue establecido en el país en 1927 y es la institución reguladora de las diferentes decisiones monetarias y de la política económica en general.

El Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV), es una institución del estado, fue fundada en 1962, es un organismo “de derecho privado con finalidad social y pública, cuyo objetivo es el de desarrollar una política crediticia tendiente a la solución del problema de la vivienda urbana y rural, mediante la acumulación y provisión de fondos destinados a la construcción, adquisición y mejora de viviendas” de bajo costo (SB, Memoria, 1979, pág. 43).

Originalmente el BEV fue fundado con un aporte de la Caja de Seguro y Pensiones, más tarde denominado Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. A partir de 1973, con los aportes estatales provenientes de la distribución de las rentas petroleras, este Banco comenzó un proceso de capitalización notable. La formación del capital del BEV estuvo determinada por la participación en las rentas de las empresas petroleras y por asignaciones del Fondo Nacional de Participaciones.

A su vez esta institución opera con depósitos de ahorro, recepción de créditos del sistema financiero nacional, de orga-

nismos internacionales y además, emite bonos y obligaciones que le permiten captar una parte del ahorro generado en el sistema económico.

El Banco Nacional de Fomento (BNF), es una entidad financiera de desarrollo que básicamente atiende los requerimientos del sector agropecuario y en menor proporción las actividades de la pequeña industria, la artesanía, el turismo y la actividad forestal.

Además, el BNF participa en la formulación de la política económica. El crédito destinado a la atención de las demandas sectoriales es complementado por una actividad conjunta con los Ministerios de Agricultura y Ganadería y el Ministerio de Industrias, Comercio e Integración en materia de estudios y fijación de precios de la producción agrícola, políticas de comercialización agrícola interna y externa y políticas de fomento a la pequeña industria y artesanía.

El BNF no sólo opera en la actividad financiera y crediticia, sino que además tiene acciones en diversas compañías de economía mixta que están dedicadas a la transformación y comercialización de productos agropecuarios. Además de las líneas de redescuento que el BNF posee con el BCE, tiene relaciones con organismos internacionales, quienes le otorgan apoyo financiero. Se destacan principalmente el BID, AID, Banco Mundial y el Fondo Internacional del Café.

El Banco Ecuatoriano de Desarrollo (BEDE) si bien fue diseñado por el gobierno militar en 1976, sus estatutos fueron creados en 1979 y desde esa fecha se encuentra en operación. Esta institución es una transformación del Fondo Nacional de Desarrollo (FONADE) y del Fondo de Desarrollo Municipal (FODEM) que se han convertido en una institución bancaria.

El BEDE está organizado como una institución de derecho privado "con finalidad social, su principal objetivo es el de financiar proyectos, obras y servicios del sector público, ministerios, municipios, consejos provinciales, etc., relaciona-

dos con el desarrollo económico nacional, para lo cual actuará con recursos propios o con los obtenidos en el país y en el exterior". (SB, Memoria, 1979, pág. 51).

1.2 La Banca Privada

"...La banca privada tiene gran importancia e influencia en el Sistema; al compararla con el Banco Central y el Banco Nacional de Fomento, ha otorgado el 45o/o de los préstamos, ha captado el 59o/o de los depósitos; ha pagado y asignado el 44o/o de los capitales y reservas y ha acumulado y maneja el 52o/o del total de los activos del sistema bancario del país". (SB, Memoria, 1979, pág. 79).

Este comentario consignado por las autoridades monetarias, nos muestra con claridad el tipo de evolución que ha tenido la banca privada en los años de auge petrolero. La importancia relativa de las instituciones privadas es cada vez mayor, lo que naturalmente se registra en la esfera de las decisiones de la política económica.

En los últimos años, particularmente en el período 1974-1979 se advierte una expansión acelerada del sector privado financiero, situación que ha permitido una penetración del capital privado en el conjunto de ramas de la actividad económica. Por otro lado, se nota también un interés marcado de las instituciones privadas por ingresar a la actividad regional; esto se articula a la estrategia de inversiones que tienen los bancos en las regiones con una dinámica económica muy acelerada, como son los casos de las provincias que en la etapa que estamos analizando han crecido en forma notable.

Esta expansión de la actividad financiera privada se percibe por el crecimiento de los depósitos, por la administración de nuevas alternativas de inversión, por la dinámica de la actividad crediticia y por los niveles de acumulación y reproducción del capital monetario-financiero. Esta dinámica, que se articula con las decisiones de la política económica global

del modelo de desarrollo capitalista ecuatoriano, puede entregarnos elementos de análisis suficientes para relacionar el modelo y el papel del sector financiero en el proceso de expansión de las fuerzas productivas.

Actualmente en el Ecuador operan 27 bancos de carácter privado. De los cuales, 23 son de propiedad de capitales nacionales y 4 son totalmente de capitales extranjeros. Según recientes investigaciones sobre el sector financiero, se puede sostener que la propiedad bancaria privada se encuentra altamente concentrada en un reducido número de propietarios y accionistas. Una parte de esos bancos están en manos del capital privado internacional, pero con respecto al total del sistema financiero privado su repercusión —al menos hasta 1979— era relativamente baja. (Véase CEDEP, 1980).

Un grado mayor de concentración de la propiedad de la banca se encuentra en los bancos nacionales. En el cuadro No. 1 se puede ver esta situación con mayor claridad.

De los datos se desprende una altísima concentración de la propiedad estando el total de las instituciones controladas por sólo cincuenta y dos personas. Es decir, ese reducido número de propietarios posee casi la mitad del capital bancario privado.

Por otro lado, del total de las instituciones analizadas, cuatro de ellas, Filanbanco, Pichincha, del Pacífico y Popular, representan el 40.60% del capital bancario privado ecuatoriano, si se incluyen además a la serie de bancos del cuadro No. 1 los bancos de Guayaquil y La Previsora.⁴ De por sí, es un indicador elocuente del grado de concentración del capital en el segmento privado de la banca, pues tan sólo diez personas, las que tienen el mayor capital accionario de las empresas señaladas controlan el 40% de la actividad financiera bancaria del país.

CUADRO No. 1

LA BANCA PRIVADA NACIONAL Y GRADO DE CONTROL
DEL CAPITAL INVERTIDO*

—En millones de sucres—

BANCOS	Capital (dic./79)	o/o del total	No. de accionistas controlan capital	Capital **controlan	o/o del capital banco
Amazonas	97.5	3.9	3	53.9	55.3
Andes	80.8	3.2	1	32.3	40.0
Azuay	89.9	3.6	4	37.7	41.9
Del Austro	59.0	2.4	3	27.0	45.8
Crédito Agrícola	35.2	1.4	1	17.1	48.6
Continental	113.4	4.5	2	72.1	63.6
Crédito e Hipotecario	75.0	3.0	1	73.9	98.5
Descuento	120.0	4.8	1	10.5	8.8
Filanbanco	250.0	10.0	1	249.4	99.8
Industrial y Comercial	52.0	2.1	4	30.3	58.3
Internacional	141.0	5.6	6	96.4	68.4
De Loja	15.3	0.6	2	5.0	32.7
De Machala	100.0	4.0	2	61.6	61.6
Pichincha	436.8	17.3	3	146.6	33.5
Pacífico	321.1	12.8	3	73.2	22.9
Préstamos	60.0	2.4	1	8.5	14.2
Producción	100.0	4.0	2	8.9	8.9
Popular	219.2	8.7	3	56.4	25.7
Sociedad General	54.0	2.2	5	54.0	100.0
Territorial	38.0	1.5	2	32.0	84.2
Tungurahua	50.0	2.0	2	7.0	14.0
TOTAL	2.508.2	100.0	52	1.153.6	46.0

*/ No se han considerado en esta tabla, Banco de Guayaquil porque el número de accionistas es muy grande, como consecuencia de la crisis que superó esta institución mediante la captación masiva de recursos financieros y el Banco La Previsora cuyo principal propietario es el estado ecuatoriano.

ELABORACION: CEDEP y propia.

Si retomamos la lectura de lo que sostiene la Superintendencia de Bancos en la Memoria de 1979, analizando los datos que la propia autoridad monetaria nos entrega, podemos ver que sólo cincuenta y dos personas controlan el sistema bancario privado ecuatoriano, manejan casi la mitad de los préstamos —el 45o/o—, administran más de la mitad de los de-

pósitos de todo el sistema financiero nacional —el 59o/o—, y regulan la dinámica de acumulación en el sector financiero en más de la mitad de los activos totales de los bancos del país, considerado conjuntamente a la banca estatal y a la banca privada.

Aún más interesante resulta el análisis si tomamos a los principales bancos privados. En este sentido podemos percibir que diez personas en el Ecuador regulan la dinámica de acumulación del capital-dinero, concentrando las decisiones de la política financiera, y particularmente de la política económica. Ese pequeño grupo de accionistas, en los últimos años ha acumulado la mayor parte de los excedentes del sistema financiero privado, controlando casi absolutamente, la dinámica de acumulación de toda la actividad financiera.

Como nos señala el propio estudio de CEDEP, este reducido número de accionistas, que en su conjunto definen el estilo y dinámica del desarrollo capitalista ecuatoriano, "*son los que deciden las políticas crediticias, los beneficiarios del crédito bancario, las áreas de influencia que crearán las inversiones, con todo el poder económico, responsabilidad social y capacidad de acumulación que ello implica*". (CEDEP, 1980, pág. 50)

El capital extranjero invertido en el sistema bancario ecuatoriano también requiere un análisis más detallado. Debemos dividir el enfoque en dos niveles, por un lado, las inversiones de accionistas extranjeros en los bancos de capital nacional; por otro lado, las inversiones del capital transnacional en los bancos de propiedad del capital extranjero.

Del cuadro No. 2 se desprende que del capital de los cinco bancos analizados, un 15.7o/o está en manos de accionistas extranjeros y el peso de estos 128 inversores sobre el total del sistema bancario privado ecuatoriano, es de apenas el 5.5o/o. No obstante, cabe destacar que estos capitales controlan prácticamente a dos de las instituciones allí señaladas, co-

C U A D R O No. 2

PRINCIPALES BANCOS PRIVADOS Y GRADO DE CONTROL
DEL CAPITAL POR ACCIONISTAS EXTRANJEROS

—En millones de sucres—

BANCOS	capital invertido	accionistas extranjeros	capital controlan	o/o participación capital extranjero
De Los Andes	80.8	1	32.3	40.0
De Guayaquil	187.6	90	52.7	28.1
Internacional	141.0	2	42.3	30.0
Pichincha	436.8	14	29.3	6.7
Popular	219.2	21	11.2	5.1
TOTAL	1.065.4	128	167.8	15.7

FUENTE Y ELABORACION: Tomado de CEDEP, op. cit.

mo es el caso del Banco de los Andes y el Banco Internacional, y tienen una importancia destacada en la participación sobre el capital invertido, en el Banco de Guayaquil y en el Banco de Pichincha.

C U A D R O No. 3

PROPIEDAD DE LOS BANCOS DE CAPITAL EXTRANJERO
QUE OPERAN EN EL ECUADOR

BANCOS	capital invertido	accionista principal
Bank of America	108.0	1
Citibank N.A.	176.2	1
Banco Holandés Unido	54.0	1
Banco de Londres y AS	81.0	1
TOTAL	419.2	4

FUENTE: Superintendencia de Bancos, Balances Consolidados y Condensados 1979.

El total del capital neto pagado sin las reservas legales del sistema bancario privado, incluyendo la banca nacional y a la banca extranjera, asciende a 3.465,0 millones de sucres al 31 de diciembre de 1979; de ese monto, un 12.1o/o corresponde al capital de bancos extranjeros que operan en Ecuador, un

4.80% pertenece a inversiones de capital extranjero en bancos nacionales y el resto pertenece al capital bancario nacional.

Sin embargo, pese al escaso peso relativo de la banca extranjera, es notable, sobre todo a partir de 1975, como ha ganado espacio en lo referido al volumen de depósitos, al total de activos y especialmente al volumen de crédito otorgado. Esto muestra que los niveles de penetración de la banca extranjera son muy altos, elevando consecuentemente con esta mayor actividad su tasa de ganancia.

Cabe analizar la estructura patrimonial de la banca privada y los niveles de ganancia que se observan en las estadísticas para los años 1970-79.

Para un análisis más objetivo, en el cuadro No. 4 hemos colocado los datos en sucres constantes del año 1979. Se puede percibir entonces el comportamiento de los indicadores económicos, financieros, de las ganancias y de las inversiones de las instituciones bancarias privadas.

En primer lugar se observa un crecimiento espectacular, en valores constantes, de la utilidad global. A partir de 1977, esa cifra supera con creces los 1.000 millones de sucres anuales, lo que nos está demostrando la capacidad de generación y acumulación de excedentes financieros que tiene esta rama de la formación social ecuatoriana. La tasa de ganancia se reproduce, en promedio, a una magnitud del 18.50% acumulado.

El capital y reservas de la banca han crecido notablemente, pero con una dinámica menos eficiente de lo que lo hacen las utilidades del sistema financiero privado. El coeficiente promedio de crecimiento del capital se ha expandido a una tasa del 70%, resultado que es inferior, para estos mismos años, al crecimiento promedio de la economía en su totalidad.

En segundo lugar, esta información nos pone en evidencia el tipo de estrategia de acumulación vigente en el sector privado del sistema bancario nacional. Observando la columna f del cuadro No. 4, se puede ver la tasa de ganancia del sector,

en términos del capital amortizado por las empresas. En este sentido en la década analizada se observa que la expansión del sector se concretó por la dinámica de sus propias utilidades. Desde 1970 a 1977 el porcentaje sobre el capital invertido crece de un 11.9o/o a un 37.1o/o; luego esta relación disminuye, entre otros factores, porque crece la dotación de recursos de capital de 2.897 millones de sucres en 1977, a 4.527 millones de sucres en 1979, es decir en un 52o/o.

CUADRO No. 4

BANCOS PRIVADOS*: EVOLUCION DE LOS INDICADORES ECONOMICOS Y FINANCIEROS Y CALCULO DE LAS GANANCIAS E INVERSIONES
(En millones de sucres constantes a 1979)

AÑOS	Ingresos (a)	Egresos (b)	utilidad global(1) (c)	Indice crecim. util. glob. (d)	cap. y reserva (e)	ganan. c + r res. (c/e) o/o (f)	Invers. contab. banca(2) (g)	Indice crec. inv. cont. (h)
1970	1939.8	1647.5	293.3	100.0	2461.5	11.9	2076.9	100.0
1971	2163.6	1797.0	366.6	125.4	2471.6	14.8	2391.0	115.1
1972	2247.5	1910.4	337.1	115.3	2491.8	13.5	2699.5	129.9
1973	2621.3	2182.8	438.5	150.0	2581.1	17.0	2924.9	140.8
1974	2646.6	2098.9	547.7	187.4	2101.1	26.0	2916.7	140.4
1975	3086.3	2409.6	676.7	231.5	2507.2	27.0	2859.9	137.7
1976	3517.1	2642.4	874.7	299.2	2908.2	30.1	3096.1	149.1
1977	3903.6	2831.4	1076.2	368.2	2897.2	37.1	3313.1	159.5
1978	4795.5	3533.5	1262.0	431.7	3946.0	32.0	3602.9	173.5
1979	5317.7	3972.3	1345.4	460.3	4527.0	29.7	4021.0	193.6
tasa de crec. acum.				18.5	7.0	—	7.6	—

*/ Se encuentran comprendidos la totalidad de bancos privados, nacionales y extranjeros que operan en el país.

1/ Incluye "Ganancia Neta" y "Depreciaciones y Amortizaciones".

2/ Incluye "Inversiones de Corto Plazo", "Inversiones en Valores Mobiliarios" e "Inversiones en Bienes raíces".

FUENTE: Superintendencia de Bancos, Memoria 1979, pdg. 198; y Banco Central del Ecuador, Departamento de Presupuestos Económicos.

ELABORACION: Propia.

En tercer lugar, se observa en la información presentada una expansión importante de las inversiones que realiza el sector; pues al finalizar la década el monto de las mismas, contablemente consignadas alcanzan un total de 4.000 millones de sucres. Este dato representa casi un 80% del Presupuesto del Estado ecuatoriano, un 20% del PIB global de la economía y aproximadamente un 100% de la inversión bruta fija anual que se realiza en el Ecuador.

Por último, es necesario detenernos en el análisis integrado de la información que presentan los indicadores. Vemos que la ganancia crece a un ritmo muy alto, comparado con el crecimiento del capital bancario y financiero. Por otro lado, las inversiones —según la información contable—, se expanden en una magnitud inferior de lo que lo hacen las ganancias. De lo cual se desprende que:

1) Las ganancias de la banca privada se reproducen a una tasa dos veces y media superior al crecimiento de la economía nacional. En el período 1970-78 el crecimiento en promedio acumulado del PIB fue de 7.80%.

11) Mientras el capital y reservas y las inversiones del sector se expanden al mismo ritmo de la economía en su conjunto, la magnitud de las ganancias bancarias demuestra que los empresarios están canalizando una parte importante de esos fondos a otras ramas de la producción, especialmente en aquellos sectores con alta recuperación del capital invertido y una acelerada maduración de las inversiones, sea a nivel nacional o en el circuito internacional.

111) La eficiencia de las ganancias bancarias no sólo puede verse en el crecimiento de las mismas, en promedio extremadamente alto, sino en la participación que estas tienen como relación sobre el capital invertido. Si nos detenemos en estos datos del cuadro, podemos ver que la banca privada en los últimos cinco años está teniendo una recuperación de las inversiones sobre el capital de apenas un poco más de tres años. De suyo, este indicador es elocuente del tipo de acumu-

lación que se produce en este sector de la economía.

Para concluir, deberíamos relacionar los indicadores del cuadro No. 4 con los datos e información de la propiedad y el control del capital financiero privado. De acuerdo con la información disponible las ganancias bancarias están siendo acumuladas por un pequeño grupo de accionistas y propietarios, que son los que definen, en cierto modo, el tipo y características de una parte importante de la política de desarrollo del capitalismo ecuatoriano.

En este sentido, se puede ver que este reducido núcleo acumula casi la mitad de las ganancias generadas en el sector y presentadas en la información estadística. Hay otro segundo nivel de partícipes, que son un conjunto muy grande de pequeños capitalistas, que por su atomización en la propiedad de los recursos de capital, poco representan en un modelo integrado de distribución de las ganancias. En tercer lugar están los capitales extranjeros, de los cuales una parte de ellos —los principales bancos extranjeros— se apropian de un porcentaje relativamente menor de las ganancias totales, comparado con la dinámica observada en el capital bancario nacional, luego están los capitalistas extranjeros que invierten en la banca privada nacional, que tienen un peso relativamente escaso, apenas un cinco por ciento del capital invertido.

Se supone, que los cuatro principales bancos nacionales privados, están acumulando casi el 40% de las ganancias totales de la actividad financiera; y en esas instituciones, precisamente sólo diez personas poseen el control de las decisiones y la administración de las entidades.

Por todo lo anteriormente expuesto, se infiere que el sector financiero en Ecuador es un núcleo importante de definición de la matriz global de acumulación de capital. En el caso de esta rama de la actividad económica, por la información analizada se desprende que existe un grado extremadamente alto de concentración de la propiedad y las decisiones y el pe-

so relativo de las diferentes fracciones se hace notar cada vez más sobre la política de desarrollo y sobre el comportamiento del sistema político.

1.3. Organizaciones Financieras No Bancarias

1.3.1. Corporación Financiera Nacional

Conjuntamente con la actividad desplegada por los bancos privados, nacional o extranjeros, o los estatales, también están en el sistema financiero nacional las empresas financieras.

En el Ecuador estas organizaciones están divididas, por un lado, existe la denominada Corporación Financiera Nacional (CFN) de propiedad estatal, y paralelamente existe un conjunto de empresas y compañías financieras de carácter privado.

Todas estas empresas, han crecido conforme el país fue logrando la expansión de su actividad productiva. Aunque su dinámica fue más reducida que la operada en el sector bancario, la actividad de estas empresas ha sido muy importante, especialmente por el tipo de política financiera desplegada por la CFN.

Esta institución, de carácter público, tiene a su cargo el financiamiento de un conjunto de actividades económicas de carácter dinámico, entre las que se destacan las referidas al ámbito industrial, agroindustrial, turismo y pesca. Ha jugado en la década que analizamos, un rol importante en la orientación de fuertes dotaciones de recursos para el financiamiento de la actividad manufacturera. La estrategia de industrialización seguida por el país y las políticas de diversificación de las exportaciones tradicionales, contaron con un fuerte apoyo de la CFN.

A partir de 1973, con el gobierno de Rodríguez Lara, se crea en el ámbito de la CFN el Fondo de Promoción de Ex-

portaciones (FOPEX). Las políticas de industrialización que se aplicaban en esa fase procuraban la estructuración de un sector industrial capaz de provocar saldos exportables que progresivamente fueron liberando excedentes para relocalizarlos en el mismo sector industrial.

Más tarde, por Decreto No. 347 de mayo de 1976, se incrementa el capital de la Corporación llevándolo a 2.000 millones de sucres, y paralelamente, se le permiten nuevas actividades como la apertura de cuentas corrientes en el exterior y la contratación de sobregiros a corto plazo. Con estas decisiones, las autoridades económicas buscaban una modernización institucional de la CFN adecuándola a las demandas de la modernización capitalista que estaba enfrentando el Ecuador.

También en 1976 por Regulación 872 de la Junta Monetaria se incorpora a la CFN dentro de las instituciones facultadas a negociar líneas de aceptaciones bancarias con el BCE. Más tarde, en 1978 por Regulación No. 1016 de la Junta Monetaria, se reglamentó el sistema de Emisión y Colocación de Aceptaciones Bancarias Latinoamericanas, dando así a la CFN una perspectiva de desarrollo institucional más amplia.

La Corporación opera con créditos del sistema financiero nacional y con recursos externos. Estos últimos, constituyeron la principal fuente de financiamiento de las operaciones que se llevaron a cabo entre 1968 y 1979. Entre 1968-1975 la dinámica externa fue importante, pero se aceleró a partir de 1976 pasando a depender el crédito otorgado de un 45o/o en los primeros años de la década de los setenta, a un 72o/o al finalizar los años del auge petrolero.⁵

Los créditos internos también han apoyado la gestión de la CFN. Además de las relaciones operacionales con el BCE, la institución ha tenido vinculaciones para lograr su financiamiento con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS). Al finalizar 1979, el endeudamiento interno llegaba a

casi 1.000 millones de sucres, especialmente por la actividad del FOPEX.

En los años setenta, la CFN ha efectuado una serie de emisiones de bonos procurando captar el ahorro interno y reciclarlo a la actividad manufacturera, primordialmente.

Como fuera mencionado, además del FOPEX, la CFN opera en el mercado de crédito otorgando recursos directos para la industria, destinando una parte de la cartera para reinversión, apoyo al desarrollo de la pequeña industria, promoción de proyectos asociados entre el capital privado, nacional o transnacional, y el capital público.

Por otro lado, esta organización desarrolla una amplia actividad empresarial, participando activamente en el capital accionario de empresas privadas. El comportamiento de este tipo de inversiones en acciones y valores mobiliarios presenta dos períodos.

Por un lado entre 1968 y 1973, donde la Corporación juega un papel relativamente conservador. En cambio, desde 1974 su actividad empresarial ha sido muy dinámica, creciendo notablemente los recursos invertidos en el desarrollo de las empresas de capital privado. Esta estrategia seguida ha llevado a la institución a participar en grandes proyectos nacionales de tipo industrial, e inclusive ha participado en proyectos asignados para el Ecuador por el Pacto Andino. Dado la importancia de esta actividad, la CFN redujo las inversiones en valores mobiliarios a partir de 1974 e incrementó el flujo de recursos para la colocación de capital en acciones.

Entre las empresas más importantes en las que la Corporación tiene inversiones se destacan, Azucarera Tropical Americana (AZTRA), Cemento Nacional, Cemento Selva Alegre, Industrial Forestal Cayapas, Ecuatoriana de Atún y Corporación Andina de Fomento.

Analizando la estructura financiera y económica interna de la CFN también se registran un conjunto de cambios que nos muestran una cierta correlación entre el desarrollo del sis-

tema financiero global y la expansión de la financiera estatal.

En el cuadro No. 5 se percibe que la estructura patrimonial ha crecido notablemente. Entre 1970-79 el pasivo pasó de 3.450 millones de sucres constantes, en valores de 1979, a 7.802 millones de sucres. En la década la CFN ha duplicado sus activos. La tasa de crecimiento ha sido de la misma magnitud que la del PIB; lo que nos está demostrando una dinámica equilibrada, al menos entre las relaciones macroeconómicas y el desarrollo del total del activo de la Corporación.

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL: INDICADORES ECONOMICOS Y FINANCIEROS
(En sucres constantes de 1979)

1970 - 79

AÑOS	Inversión			Total Pasivo	Indicador Comport.	obligaciones(2)	Indicador Comport.	Patrimonio (3)	Indicador Comport.
	Total Activo	Indicador Comport.	mobiliario (1)						
1970	3945.0	100.0	1087.0	2277.0	100.0	2162.2	100.0	1667.9	100.0
1971	3166.5	80.3	891.9	1546.2	67.9	1523.2	66.9	1620.3	97.1
1972	3449.7	87.4	832.8	1896.2	83.3	1800.3	79.1	1553.6	93.1
1973	3474.6	88.1	761.3	2019.6	88.7	1982.1	87.0	1455.0	87.2
1974	4094.1	103.8	1031.0	2516.1	110.5	2418.4	106.2	1578.0	94.6
1975	4706.3	119.3	1161.0	3126.2	137.3	3085.3	135.5	1579.9	94.7
1976	5992.7	151.9	1352.7	4481.9	196.8	4285.9	188.2	1510.8	90.6
1977	7219.9	183.0	1493.7	5525.2	242.6	5021.5	220.5	1694.6	101.6
1978	7487.0	189.8	1248.1	6177.7	271.3	5717.3	251.1	1309.3	78.5
1979	7802.1	197.8	1377.3	6037.3	265.1	5029.6	220.9	1764.8	105.8
Tasa de crecim. promedio	—	7.8	—	—	11.4	—	9.2	—	0.6

1/ Incluye "Acciones de Empresas y "Otros Valores Mobiliarios".

2/ Incluye "Obligaciones a la Vista"; "Emisión de Obligaciones", "Créditos concedidos por Instituciones Nacionales e Internacionales".

3/ Incluye "Capital Pagado", "Utilidades Retenidas (Reservas)", "Depósitos para Capitalización" y "Prov. para valvac. de Inversiones".

FUENTE: Superintendencia de Bancos, Memorias 1978-79.

ELABORACION: Propia.

Las inversiones en Valores Mobiliarios crecen pero a una tasa muy reducida, comparada con la evolución de los activos. En los años que analizamos, la tasa promedio de las inversiones crece al 2.70/o, mientras el activo lo hace a una magnitud casi dos veces superior. Además, este rubro, como porcentaje del activo total de la empresa, ha pasado de un 27.60/o a un 17.60/o en 1979.

De la comparación de la información anterior se desprende que la CFN ha destinado un esfuerzo adicional a la operatoria financiera y crediticia y ha reducido, en el mediano plazo, su participación en empresas productoras de capitales privados. De allí que a medida que se ha dinamizado el desarrollo del sector manufacturero, la Corporación ha perdido posiciones relativas en la propiedad de las industrias, dando paso a los capitales extranjeros quienes registran la mayor dinámica en cuanto a las inversiones industriales. El crecimiento del sector industrial en el período ha estado en el orden del 100/o y el rápido desarrollo de la inversión privada, ha logrado debilitar la participación de la CFN.

Por el lado del pasivo, se puede ver que la expansión en términos reales, ha sido mucho más dinámica que lo que fue el crecimiento de los activos de la entidad. El crecimiento del Pasivo fue en una magnitud del 11.40/o acumulado (frente a un 7.80/o de los activos). Además, las obligaciones de la entidad crecieron a un ritmo mayor que lo que lo hizo el activo, lo que demuestra que el financiamiento externo a la empresa, permitió llevar a cabo una política de créditos en detrimento de su propia estabilidad y equilibrio en la estructura financiera.

Esto se percibe más claramente cuando analizamos la evolución del Patrimonio Neto de la CFN. Podemos ver que durante la década, en términos constantes, la entidad ha incrementado su Capital en valores prácticamente insignificantes y el volumen global del capital invertido se ha mantenido en los mismos niveles de 1970.

En síntesis, la Corporación Financiera Nacional ha visto crecer su actividad notablemente en los años de la década pasada. Su mayor penetración sobre la actividad económica es evidente, pero se advierte en este sentido un ritmo menor que la propia dinámica del desarrollo capitalista ecuatoriano, lo que deja lugar a una reflexión. La mayor dinámica de la actividad industrial no ha sido cubierta totalmente por la CFN, habiendo elegido las autoridades financieras una estrategia que ha permitido que la institución no acompañe el ritmo de reproducción de la economía en su conjunto. En este sentido, la propia dinámica económica ha superado los esfuerzos de la empresa, estando la expansión de la institución por debajo del crecimiento de la actividad económica nacional.

1.3.2. Compañías Financieras de Capital Privado.

Tradicionalmente, los servicios financieros en el Ecuador se han caracterizado por un predominio marcado de la actividad bancaria sobre el resto de las instituciones para-bancarias. Esta realidad, se ha transformado conforme avanza el proceso de complejización y la dinámica del desarrollo capitalista.

En los últimos años, se advierte un progresivo desarrollo de la actividad privada en la prestación de asistencia financiera a los sectores productivos, en el estímulo al movimiento interno de valores y en la transferencia de amplias dotaciones de recursos de capital, especialmente de carácter transnacional, hacia la promoción del desarrollo del sector industrial.

Las instituciones, se incorporan al sistema financiero a partir de la autorización que realiza la Junta Militar de 1963 (Decreto Supremo 590 - 2 -X - 1963); sin embargo, recién en 1966 las autoridades económicas reglamentan las actividades de la primera compañía financiera privada, Ecuatoriana de Desarrollo, COFIEC.

Este tipo de instituciones, del mismo modo que el sector bancario, concentra regionalmente su actividad en las ciudades principales y con mayor dinamismo económico, Quito y Guayaquil; y recién en la mitad de la década pasada se localizan en otras ciudades importantes del país (tanto de la Sierra como de la Costa).

Desde 1975 comienza a expandirse la actividad de las compañías privadas. Al finalizar el año 1979 operaban en el país 10 instituciones localizadas en los siguientes puntos geográficos: Quito, 4; Guayaquil, 3; Cuenca, 1; Manta, 1; y Machala, 1. La dinámica económica y la rápida transformación de los sectores urbano-industriales permitieron la expansión de la actividad en ciudades que pudieron participar de la nueva estructuración capitalista regional, derivada de la etapa petrolera.

Una prueba de ello es que en el año 1979 se incorporan al sistema tres financieras de capital privado (que comenzarán a operar en 1980), Financiera Interamericana, AMERAFIN; Financiera del Sur, FINANSUR, y Financiera de Manabí, FIMASA, con un capital autorizado de 440.7 millones de sucres. En los dos últimos casos, son empresas que operarán, básicamente en el interior del país, en regiones cuyo desarrollo ha sido muy dinámico en los últimos años.

El tipo de operaciones que han encarado las instituciones de capital privado nos muestra que estas empresas se han trasladado más hacia las actividades del mercado de dinero que hacia el mercado de capitales. Este tipo de modalidad, les ha impulsado a intervenir en el mercado de la banca, pero la dinámica económica de los sectores de la producción les permite atender demandas específicas particularmente las que son originadas en el sector industrial.

Recursos propios, capital y reservas, líneas de crédito con la banca extranjera —en operaciones de avales, fianzas y créditos documentarios—, captación de recursos del ahorro interno a través de la emisión de valores y bonos, fondos del

BCE, aceptaciones bancarias y operaciones "sui géneris", son los principales medios financieros de que se valen estas empresas para llevar a cabo sus operaciones.

Analizando la estructura económica, financiera y patrimonial del conjunto de empresas financieras privadas, se pueden efectuar algunas precisiones sobre el tipo de proceso de desarrollo de este sector en la economía ecuatoriana.

El "Activo", tal como se muestra en el cuadro No. 6, crece notablemente en el período 1970-79. Esta expansión se acelera a partir de 1976 llegando a cubrir en valores de 1979 un total de 11.097 millones de sucres. El crecimiento en todo el período alcanza a un promedio del 20.60%, acumulado anualmente, lo que significa que los activos de las empresas financieras privadas se reproducen a una magnitud dos veces y media superior al PIB global.

Si esta comparación se realiza en los años posteriores a 1976, cuando el sistema de financieras se expande, vemos que los indicadores de crecimiento son aún más dinámicos. Entre 1976-79 los activos (en valores constantes) pasan de 4.332 millones a 11.097 millones de sucres. En estos años, el promedio anual acumulado de reproducción de los activos alcanza al 36.80% mientras la economía integrada lo hace, en el mismo lapso, al 7.70%.

El rubro inversiones en Valores Mobiliarios como integrante del rubro analizado en el párrafo anterior, muestra un comportamiento expansivo, pero en proporciones menores de lo que lo hace el Activo de las empresas financieras. Mientras en la década las inversiones crecen a un ritmo del 17.10%, los ejercicios posteriores a 1976 nos presentan una dinámica mayor, creciendo el nivel de las Acciones y Valores Mobiliarios invertidos en una magnitud del 26.70%. A su vez estas cifras

COMPANIAS PRIVADAS: INDICADORES ECONOMICOS, FINANCIEROS Y TASA DE GANANCIA Y FORMACION DE CAPITAL

(En millones de sucres constantes de 1979)

Indice 1970 = 100

AÑOS	Activo		Inversión Valores mobilia-		Pasivo		Obliga- ciones		Patrimonio Neto		Utilidades	
	(1)	Indice	(2)	Indice	(3)	Indice	(4)	Indice	(5)	Indice	(6)	Indice
1970	2063.5	100.0	60.2	100.0	1797.3	100.0	593.6	100.0	265.9		22.4	100.0
1971	1667.1	80.8	71.4	118.6	1410.4	78.5	531.6	89.6	257.0		24.5	109.4
1972	2138.3	103.6	85.5	142.0	1845.6	102.7	770.2	129.8	292.6		30.3	135.3
1973	2423.7	117.5	95.6	158.8	2101.0	116.9	641.6	108.1	322.7		35.3	157.6
1974	2394.1	116.0	70.0	116.3	2087.8	116.2	947.7	159.6	306.6		33.9	151.3
1975	2887.6	139.9	70.7	117.4	2514.5	139.9	1084.2	182.6	373.1		51.7	230.8
1976	4332.4	209.9	122.7	203.8	3693.7	205.5	1127.4	189.9	639.3		74.7	333.5
1977	5833.7	287.7	122.9	204.2	4990.7	277.6	1321.4	222.6	842.7		105.9	472.8
1978	8918.2	432.2	186.1	309.1	7814.2	434.8	1896.9	319.6	1103.9		167.0	755.5
1979	11097.4	537.8	249.5	414.5	10702.7	595.5	2349.6	395.4	1368.2		150.4	671.4
Crecim. Promed. Anual	-	20.6	-	17.1	-	21.9	-	16.5	19.9		-	23.6
Crecim. Promed. 76-79	-	36.8	-	26.7	-	42.5	-	27.7	28.9		-	26.2

1/ Incluye: Total de Activo y Activo Contingente; 2/ Incluye: Inversiones en Acciones y en Valores Mobiliarios;
3/ Incluye: Total del Pasivo y Pasivo Contingente; 4/ Incluye: Obligaciones a la vista, a plazo y bonos de circulación.
5/ Incluye: Capital pagado, Reservas Legales y utilidades; 6/ Incluye: Utilidades Netas.

FUENTE: Superintendencia de Bancos, Memoria 1978 y 1979 y BCE, Departamento Presupuestos Económicos.
ELABORACION: Propia.

nos indican que el rubro no acompaña la proporción expansiva de los Activos de las compañías, revelando esta diferencia que las empresas presentan una mayor expansión de su capital circulante antes que una penetración más profunda en el capital accionario de las industrias u otras organizaciones empresarias del sector productivo.

El Pasivo de las compañías, también presenta un comportamiento dinámico, pues en la década se reproduce a una tasa del 21.90/o mientras en los últimos años esa magnitud crece, en promedio acumulado, al 42.50/o. De modo que esta expansión obedece al propio crecimiento de las obligaciones de las compañías, que han visto aumentar su endeudamiento interno y externo conforme crece su nivel de operaciones en el mercado financiero doméstico.

Si analizamos las "Obligaciones" de las compañías, podemos ver que su crecimiento es inferior al del Pasivo. Esto es así, porque la mayor actividad de las empresas es atendida con su propio capital de operaciones (de allí las diferencias entre los demás indicadores y el comportamiento del Activo); y además, porque las instituciones en los últimos años han incrementado notablemente el rubro "Cartas de Crédito" (véase los balances en las Memorias de la SB, años 1978-79).

Si se analiza el rubro Patrimonio Neto, puede verse que el Capital Pagado, Reservas y Utilidades ha aumentado en un nivel similar a los activos. El Patrimonio Neto pasa —en valores constantes— de 265.9 millones de sucres en 1970, a 1.368.2 millones de sucres en 1979, lo que permite observar una tasa de promedio para la década de los capitales del orden del 200/o anual. Si este dato lo analizamos en los últimos tres años, la magnitud se expande a un 28.90/o, tasa que en ambos casos es sensiblemente superior a las que se puede observar en el cuadro No. 4 de las ganancias en la actividad bancaria privada.

Si analizamos el rubro "Utilidades", podemos ver que en las compañías financieras el índice de reproducción de la ganancia crece porcentualmente a una tasa mayor de lo que lo hace el mismo indicador para la actividad bancaria. En el caso de las Empresas Financieras en el período 1970-79 las ganancias crecen a una tasa promedio del 23.60/o mientras en la actividad bancaria, en el mismo período, lo hacen al 18.50/o.

Lo que resulta interesante en este análisis combinado del capital financiero es ver la eficiencia del capital invertido. En la banca privada pudimos observar que las utilidades pasan de un 11.90/o del capital en 1970 (capital pagado más reservas), a un 300/o en los últimos años de la década de los setenta. En las compañías financieras privadas esas proporciones son inferiores.

Como puede apreciarse en el cuadro No. 7, las ganancias sobre el capital en las compañías financieras es inferior al mismo indicador en la actividad bancaria. En la década crece de un nueve por ciento en los primeros años hasta 1975, en que ingresan al sistema financiero un conjunto de empresas que empiezan a operar en 1976. Este ingreso reduce las ganancias totales pero el índice, como se percibe en el cuadro se recupera y vuelve a incrementarse llegando a cifras muy altas en los años posteriores.

C U A D R O No. 7

TASA DE GANANCIA NETA DE LAS UTILIDADES DE LAS COMPAÑIAS FINANCIERAS CON RESPECTO AL CAPITAL Y RESERVAS

(En porcentajes)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Tasa de Ganancia Anual	9.2	10.5	11.6	12.3	12.4	16.1	13.2	14.4	17.8	12.4

FUENTE: Cuadro No. 6, (S.B., Memorias de 1978-79).

ELABORACION: Propia.

No obstante su nivel, como se mostró en el cuadro No. 4, la actividad bancaria tiene volúmenes y magnitudes de rentabilidad por unidad de capital muy superiores, llegando a superar el 30o/o del capital invertido.

De todo lo anteriormente comentado se desprende que la actividad de las financieras privadas en el Ecuador, como lo reconocen las autoridades económicas en la Memoria de la SB de 1978, se han dedicado en mayor proporción a la actividad del mercado financiero y poco esfuerzo han mostrado con respecto a su capacidad de atender el mercado de capitales. La experiencia de los bancos y sus niveles de rentabilidad, atraen a los negocios financieros, reduciendo las expectativas de inversión de los capitales en las empresas. Esto además, nos está demostrando que la burguesía financiera procura un mayor interés en su propia rama, en lo que se refiere a la direccionalidad del proceso interno de acumulación, que en las inversiones industriales, pese a las altas ganancias del sector manufacturero en el Ecuador.

La dinámica de la actividad financiera privada nos presenta un panorama sumamente beneficioso para un sector muy agresivo, en términos empresarios, de instituciones que están ingresando a una etapa de desarrollo y sofisticación de los servicios que prestan, que aparece como un indicador de la competitividad que existe en el propio mercado financiero.

El papel político de los máximos representantes del capital financiero y su actividad notable en la conducción de la política económica en los últimos años, particularmente desde 1975, nos presenta a una fracción de la burguesía ejerciendo una dinámica autosostenida en la definición del modelo global de desarrollo y acumulación capitalista.

COMENTARIOS AL AVANCE

1. Políticas Económicas y Estructuras Financieras

Se trata en este acápite del trabajo, de realizar un análisis de la política y estructuras financieras y los cambios del modelo económico, a partir de una fase en la que las transformaciones capitalistas se irradian al conjunto de la formación social ecuatoriana. En este marco, se buscará relacionar los diferentes elementos manejados por las autoridades monetarias para la fijación de sus políticas y los resultados en la esfera del capital financiero y bancario.

Generalmente las explicaciones que nos brindan las autoridades monetarias (Memorias del BCE y de la SB) apuntan a una explicación de los cambios de tipo general, asumiendo las diferentes políticas financieras y monetarias un carácter cuantitativo y funcional, cuyo eje principal consiste en regular la oferta de moneda de acuerdo a las transformaciones en la demanda y en las variables reales del proceso productivo.⁶

También pueden combinarse esos criterios con otros en los que se busca establecer una relación indirecta entre el comportamiento de la moneda —como categoría específica del sistema económico—, y la financiación del modelo de desarrollo; de suerte que en las diferentes combinaciones posibles de las políticas monetarias, se ajustan las decisiones que pesan sobre el sistema financiero, en la medida que vayan comprometiendo el uso de los medios de pago.

La utilización de estos modelos analíticos parten de una separación de los esquemas monetarios y las estructuras financieras. Nos aparece una dualidad que en el caso de las instituciones bancarias y financieras nos conduce a un análisis parcial; el capital financiero se ve mediado por la noción del

análisis monetario que privilegia la formación y administración de los medios de pago. Existe un doble criterio sobre lo financiero y lo monetario. Este fenómeno no puede eliminarse porque es parte de la moneda "como relación social específica que disimula las relaciones de producción y de reproducción del capital. (Sólo un análisis histórico de las relaciones entre administración de la moneda y financiación capitalista puede poner de manifiesto variaciones conjuntas, sin abolir, sin embargo, esta dualidad".⁷

El análisis de las estructuras financieras tiende a una explicación un poco más global de la forma que asume el capital financiero en la intervención que concreta en el sistema para la reproducción del modo de producción capitalista. El capital-dinero, en cierto modo autónomo a lo largo del proceso de acumulación, se convierte en una fracción del capital —que se diferencia del capital industrial y comercial—, cuya función es la de crear permanentemente liquidez en el sistema productivo para la configuración de las condiciones óptimas del proceso de acumulación.

Observando el comportamiento de la economía ecuatoriana en la última década (véase Báez, 1981; Verduga, 1978, Sonhs, 1981, Bocco, 1980) podemos ver que las diferentes ramas de la producción, con mayor intensidad unas que otras, se expanden a tasas muy altas. El auge petrolero y el rápido desarrollo de las fuerzas productivas en la década pasada nos presentan un desarrollo del capitalismo que se complementa con un fuerte crecimiento del sector financiero y del capital-dinero controlados por un conjunto de capitalistas que disponen de él para lograr el financiamiento de las nuevas condiciones del desarrollo en el Ecuador.

El estado, con el manejo de la política fiscal y de distribución de los recursos financieros contribuye por un lado a la creación permanente de liquidez imprescindible para lograr el financiamiento del nuevo estilo dominante en el período; pero además, las diferentes políticas financieras que

se aplican por parte de las autoridades monetarias procuran relacionar esa expansión del sistema productivo con resultados concretos de condiciones aceleradas de un capitalismo periférico muy activo.

En esa nueva dinámica que asume el estilo dominante en los años setenta se introduce la estrategia de determinadas fracciones del capital financiero ecuatoriano. El desarrollo del sector bancario y su vinculación con determinados grupos socialmente ligados a la actividad comercial —importaciones y exportaciones—, y a la actividad industrial, datan desde la época del auge cacaotero en el país.

El rápido crecimiento de ciertas ramas del capital financiero acompañan el tipo de desarrollo capitalista que se concreta en el Ecuador desde los años veinte (Guerrero, 1980). Sin embargo, la nueva dinámica del sector, adoptada en los años setenta, tiene que ver con un nuevo modelo de acumulación que se va perfilando y que está más relacionado con una reinserción del Ecuador al capitalismo internacional de la etapa de crisis mundial de los años posteriores a 1973-74.

El tipo de dinámica del sistema financiero y la separación que paulatinamente va configurándose alrededor del modelo económico “postpetrolero”, tiene que ver con un capital que puede reproducirse a tasas extremadamente altas, muy por encima de la tasa media del sistema.⁸

Esta etapa, se caracteriza además por una rápida monetización de la economía. Los excedentes petroleros y la actividad del Estado permiten transformar una formación social que paulatinamente transita por un sendero capitalista, a un tipo de desarrollo —especialmente si analizamos las últimas estrategias planteadas en el modelo de acumulación mucho más dinámico en el que el sector financiero privado y público juegan un papel decisivo.

Podemos ver entonces que una fracción de los capitalistas se hacen cargo de la “administración” de esa nueva actividad, convirtiéndose en los gestores de la nueva estrategia de

desarrollo; pero a la vez, podremos percibir que se produce una reproducción de las ganancias de estos empresarios permitiéndoles pasar a ejercer un papel importante en la definición de ese nuevo modelo económico.

Hay una doble relación que se presenta alrededor de los diferentes propietarios del sistema financiero privado que es necesario desentrañar. Por un lado su participación en la definición de la política económica, a través de organismos como la Junta Monetaria y el BCE, actividades sectoriales, etc., otorgándoles una importante cuota de definición del “sendero” que los lleve a la configuración de un fortalecimiento de sus propias posibilidades de reproducción.

Por otr lado, las “formas” de asociación entre las diferentes fracciones del capital, financiero y productivo, va articulando nuevas alianzas entre las diferentes fracciones del capital que pasan a controlar la dinámica del nuevo modelo de acumulación.⁹

Con este desarrollo capitalista y la monetización del auge petrolero, se produce un crecimiento del sistema financiero, se expande el ahorro monetario, aumenta la magnitud de nuevas y más complejas actividades productivas —que agregan progresivamente mayor cantidad de valor en el proceso productivo e incrementan los niveles de ganancia—, lo que repercute sobre el sistema financiero y bancario inmediatamente.

Todo el dinero será depositado en los bancos y las diferentes instituciones van cumpliendo con el financiamiento de la “nueva división del trabajo”. Se perciben entonces, determinadas formas que asume el capital financiero para entregar permanentemente liquidez al sistema productivo y legitimar un tipo de relación capital-dinero, capital-productivo, que se mueve alrededor de las nuevas articulaciones entre las fracciones capitalistas.

2. La Organización Financiera Bancaria y Para-Bancaria

Un análisis de las instituciones que operan en el sistema financiero nos remite al estudio del comportamiento de este tipo de empresas, en el marco de su propia especificidad.

Podríamos comenzar observando que este nivel de especificidad nos sitúa en la operatoria que estas instituciones tienen en el sistema económico. Reciben una parte de la oferta monetaria, los depósitos, y además se insertan en el circuito ahorro-inversión. Paralelamente, operan con líneas de redescuento con el Banco Central y con la disponibilidad de un capital propio —fijo y circulante— que les permite la creación de liquidez a través de las distintas políticas crediticias. Hay una transferencia de fondos desde el ahorro hacia la inversión y viceversa.

Las instituciones operan como intermediarios. Transmiten a las unidades productivas sus deudas, los depósitos a la vista —monetarios o ahorros—, sustituyendo una forma de deuda directa, por una deuda indirecta. Dicho de otro modo, las instituciones financieras operan recibiendo los flujos del ahorro y reciclando esos valores financieros a las unidades económicas que lo demanden.

De este modo, el crédito pasa a ser la actividad principal del sistema en la que las diferentes instituciones se convierten en los centros de financiamiento del sistema productivo. Las actividades bancarias —o para-bancarias, como lo vimos en los datos presentados para las compañías financieras privadas—, pasan a ser de tal importancia, que pueden poner en funcionamiento la nueva dinámica del desarrollo y agilizar la circulación en el circuito económico a partir de la actividad de financiamiento.

El otro aspecto que resalta en la información estadística presentada es el referido al problema de la reproducción de las ganancias en el sistema financiero. Desde los años setenta se advierte un fuerte proceso de acumulación en el propio sector financiero, llegando la tasa de ganancia a encontrarse

por encima de los niveles medios de rentabilidad privada del capital productivo en el Ecuador.

Por otro lado, lo que surge como hecho central de todo este esquema que adopta el capital financiero, es el tipo de centralización y concentración de la propiedad del capital de las diferentes unidades financieras. Mientras el sistema bancario privado es selectivo de un tipo de propietarios que "controlan" la actividad financiera —con todo lo que ello implica en términos estrictamente económicos—, la actividad parabancaria es reducida pero logra también un nivel de utilidades sobre el capital invertido de proporciones significativas.

Esta situación ha llevado, como pudo verse en el capítulo anterior, a una hegemonía relativa de estos grupos sobre las definiciones de la política económica y particularmente con la estructuración de un capitalismo dependiente de características especiales.

Puede verse también que en esta fase de auge petrolero, el proceso antes descrito para el sector financiero, tiene una correlación más o menos similar con el proceso de oligopolización concretado en el sector industrial.

El líneas generales se puede percibir, a nivel privado, que el sistema financiero en el Ecuador encuentra un grado de concentración muy alto, de características similares al que se presenta en otras ramas de la producción. Particularmente esta situación se percibe más explícitamente en el sector bancario, y las posibilidades de modificación de esta tendencia, son muy limitadas en el marco del desarrollo capitalista ecuatoriano.

BIBLIOGRAFIA UTILIZADA

- BAEZ, René:* *Petróleo, Capitalismo y Dependencia.* PUCE, 1980, Quito
- BOCCO, Arnaldo:* *La Economía Política del Petróleo Ecuatoriano.* FLACSO, Quito, 1980.
- BCE:* *Memorias del Gerente General. Años 1972 a 1979.*
- CEDEP:* *El Ingreso y la Organización Social.* Quito, 1980.
- CEPAL:* *Desafíos y Logros de la Política Económica en la Fase de Auge Petrolero.* Santiago, 1978.
- GUERRERO, Andrés:* *Los Oligarcas del Cacao.* Ed. El Conejo, Quito, 1980.
- JUNAPLA:* *Plan Integral de Transformación y Desarrollo 1973-1977* Quito, 1973.
- PACHECO, Lucas:* *La Política Económica del Triunvirato Militar.* IDIS, Cuenca, 1978.
- PACHECO, Lucas:* *El Estado y el Desarrollo Capitalista en el Ecuador 1950-1975.* IDIS, Cuenca 1980.
- SOHNS, Reinhold:* *La Economía del Ecuador en la Transición a la Democracia.* ILDIS, Quito, 1980.
- SUPERINTENDENCIA DE BANCOS (SB):* *Memorias de 1978-1979.* Quito.
- VERDESOTO, Luis:* *Representación Gremial y Política de la Burguesía Industrial Ecuatoriana. 1972-1976.* PUCP, Mimeo 1978.

NOTAS:

- 1/ *El Banco Central del Ecuador, fue creado al finalizar los años veinte y es la autoridad monetaria y el organismo regulador, junto al resto de las autoridades monetarias, de la política financiera, de créditos y cambiaria en el país.*
- 2/ *A nivel público la CFN es un organismo que básicamente otorga créditos para las actividades manufactureras y para el desarrollo de nuevas industrias. Además, existen un conjunto de entidades de propiedad de capitales privados que satisfacen las demandas de servicios financieros de escala reducida, comparado con la actividad bancaria.*
- 3/ *Operan en el país —hasta 1979— 23 bancos privados con mayoría de capitales nacionales y cuatro bancos de capitales enteramente extranjeros. A efectos de este trabajo no se han considerado los bancos Bolivariano y Comercial Manabita, que comenzaron a operar en 1980.*
- 4/ *Hasta diciembre de 1979, el capital del Banco de Guayaquil es de 187,5 millones de sucres y el de La Previsora es de 350 millones de sucres (SB, Memoria 1979).*
- 5/ *Los fondos provienen del BID, BIRF y la CAF, y son destinados al financiamiento de grandes inversiones industriales.*
- 6/ *Para una "crítica materialista" de las Políticas Monetarias, véase Brunhoff, S. de: La Política Monetaria, Siglo XXI, Cáp. IV, pág. 140 y 169.*
- 7/ *BRUNHOFF, S. de: La Oferta de Moneda. Crítica de un Concepto. Edt. Tiempo Contemporáneo (Traducción H. Ciafardini). Buenos Aires, 1975, pág. 172.*
- 8/ *Pensamos en una tasa media alta, comparado con la tasa de ganancia existente en el mercado mundial y en las actividades productivas domésticas.*
- 9/ *Es interesante ver en 1979 como se "reemplazan" en la conducción del aparato estatal diferentes tipos y categorías de funcionarios en su mayoría ligados directa o indirectamente al sector financiero. Por ejemplo tenemos a Dávalos, funcionario del City Bank, quien pasa a ocupar el cargo de Gerente General del BCE; y Montaña, ex-Ministro de Industrias, encabeza la conducción de una empresa, Financiera Manabita, cuyas actividades se inician en 1980.*