

POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA Y TASAS DE INTERÉS

4.1 Política Monetaria y Tasas de Interés

La política monetaria del Banco Central del Ecuador en 1998 se aplicó en medio de varias restricciones: el debilitamiento del sector financiero doméstico con la consecuente demanda de liquidez, la crisis financiera internacional y la menor disciplina fiscal. Estas limitaciones dieron pauta a una creciente dolarización y a una preferencia por los depósitos más líquidos en moneda nacional, lo que obligó al Instituto Emisor a incrementar sus tasas de interés con el objeto de moderar las expectativas de los agentes, privilegiando la defensa de las reservas internacionales y por ende la solvencia externa del país.

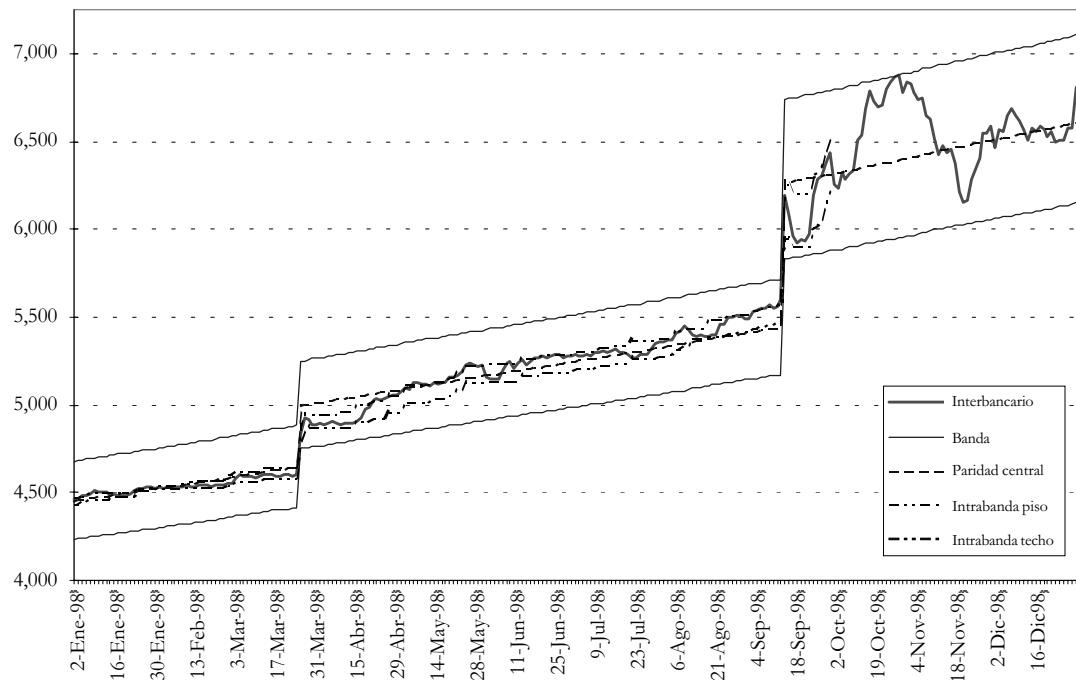
El deterioro de las condiciones macroeconómicas condujo al Banco Central del Ecuador a efectuar en dos ocasiones ajustes a la banda cambiaria, evitando de ese modo pérdidas mayores de las reservas internacionales, al validar las expectativas de una depreciación nominal del sucre. El 25 de marzo de 1998 se desplazaron las bandas en 7.5% y se redujo su pendiente del 21% al 20% anual, como una medida en anticipo a probables ataques especulativos en contra de la moneda nacional, originados en la percepción de que los desajustes fiscales agravados por la caída de los precios del petróleo y las crecientes presiones de balanza de pagos, serían insostenibles ante la ausencia de medidas de austerioridad que devuelvan la confianza en la moneda nacional.

Posteriormente, la transición electoral, la crisis internacional, las políticas de devaluación adoptadas por nuestros socios comerciales, Colombia y Brasil, el deterioro de la balanza comercial y la pérdida registrada en la reserva monetaria internacional, obligaron a las autoridades a efectuar una nueva calibración de la banda el 14 de septiembre de 1998. Así, la autoridad monetaria subió el nivel de las bandas cambiarias en 15.0%, mantuvo la misma pendiente y aumentó la amplitud de las bandas de un $\pm 5.0\%$ respecto al centro de la banda, a un $\pm 7.5\%$. En octubre de 1998 se eliminó la intervención intrabanda con el fin de dar mayor flexibilidad a la política cambiaria, en beneficio de mantener los niveles de reserva monetaria internacional.

Si bien las calibraciones efectuadas al sistema de bandas cambiarias eliminaron relativamente las presiones de liquidez en el mercado monetario, no fueron lo suficientemente orientadoras para los agentes económicos en el sentido de que no se vio reflejado en una disminución de las tasas de interés, la variable de ajuste del modelo.

Gráfico No. 1

BANDA CAMBIARIA Y COTIZACIÓN OBSERVADA



En efecto, las tasas de interés referenciales reales¹ tanto activas como pasivas registraron un crecimiento positivo durante todo el año, con una tendencia al alza. En promedio, la tasa activa referencial real se ubicó en alrededor del 10.7% anual, en tanto que la tasa pasiva referencial se situó cerca al 4.2% anual. Por su parte, el margen de intermediación real experimentó una tendencia al alza, especialmente a partir del mes de mayo, para posteriormente ubicarse en un nivel del 7.7% hacia fines de año. De igual manera, la tasa de interés interbancaria mostró una tendencia creciente a lo largo de todo el año: el promedio anual fue de 45.1%; no obstante, el nivel más alto (88.3%) se registró en el mes de octubre² dada la crisis por la que atravesaban los bancos más grandes del sistema, Pacífico y Filanbanco. En lo que tiene que ver con las tasas de interés tanto activas como

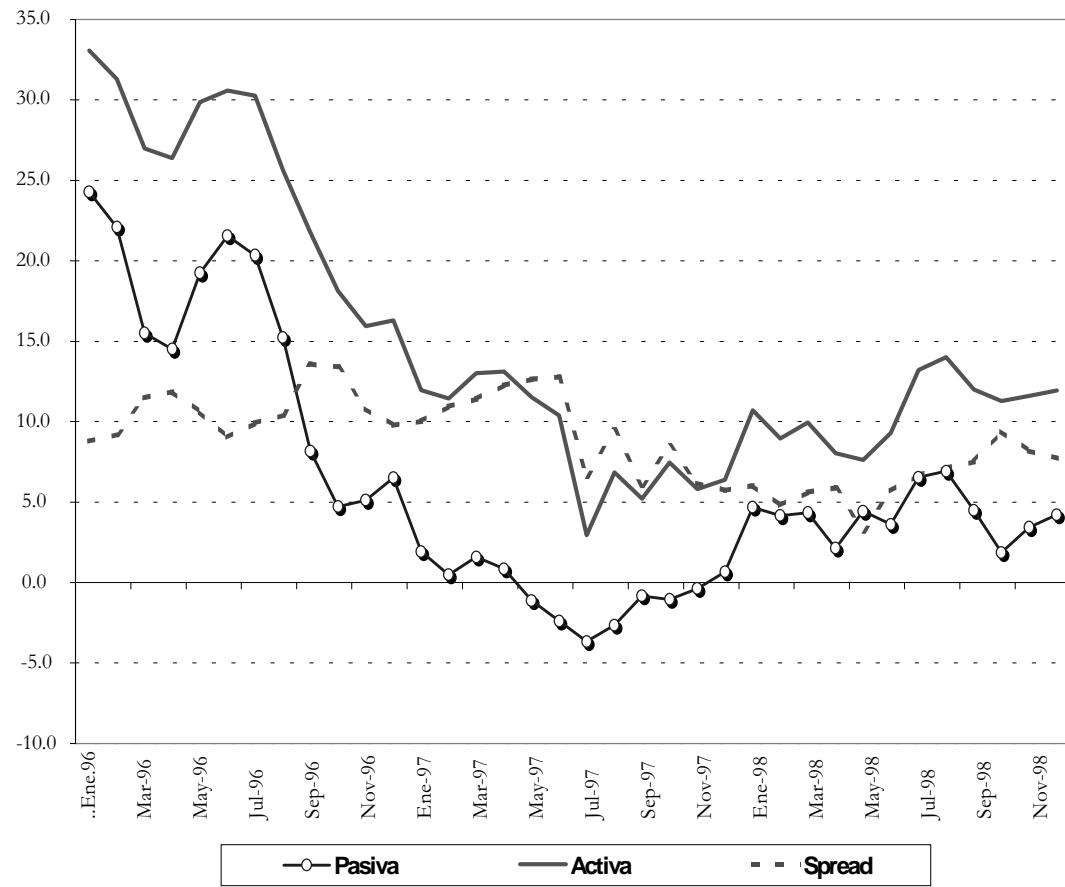
¹ Tasa nominal ponderada semanal de todos los depósitos a plazo de los bancos privados a plazos de 84 a 91 días deflactada.

² La incertidumbre asociada al cambio de gobierno y al plan económico a implementar por las nuevas autoridades se reflejó en la volatilidad de las tasas de interés durante todo el año, dado que esta es la variable de ajuste del esquema de bandas cambiarias. Así, las tasas activas como pasivas mostraron un comportamiento altamente errático resultante de las expectativas de los agentes económicos sobre el nuevo esquema monetario y cambiario a seguir.

pasivas en dólares, también tuvieron una tendencia al alza durante 1998. La tasa activa pasó de un nivel del 8.7% en enero, a una tasa del 11% a fines del año, mientras que la tasa activa fluctuó entre 12% y 16% en 1998.

Gráfico No. 2

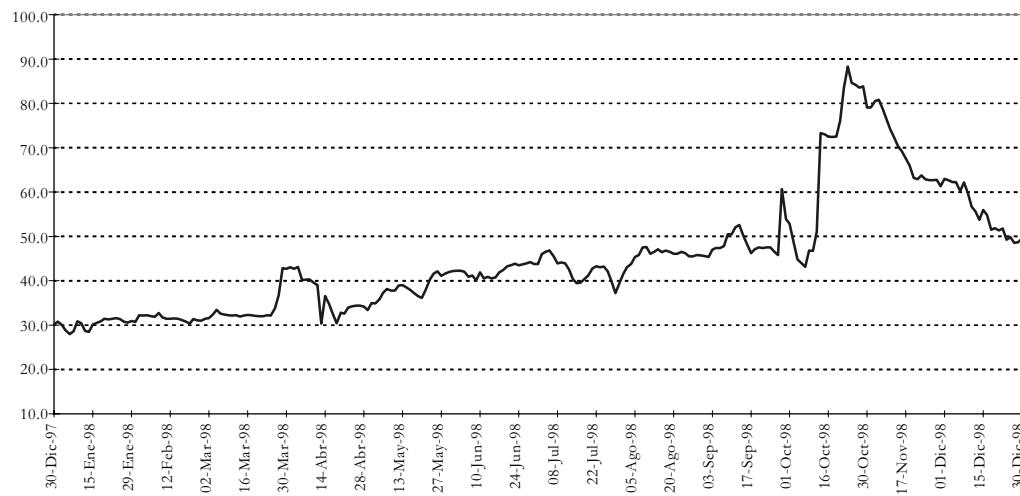
TASAS DE INTERÉS REFERENCIALES EN TÉRMINOS REALES



Este comportamiento alcista obedeció a la falta de liquidez e inestabilidad del sistema financiero, provocada en parte por el encarecimiento y cierre de las líneas de crédito del exterior, entre otras causas, lo que obligó a que los bancos tomen posiciones en dólares para cubrir sus obligaciones externas futuras ante la expectativa de un mayor nivel de devaluación.

Gráfico No. 3

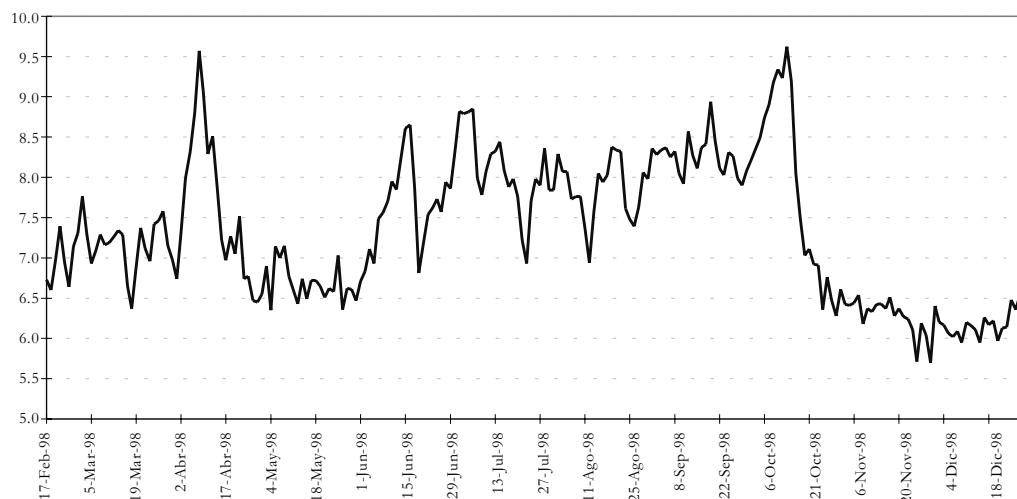
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA PONDERADA
(Evolución diaria)



Por su parte, la tasa de interés en dólares fue inestable y creciente hasta octubre, cuando presentó una tendencia descendente, aunque volátil.

Gráfico No. 4

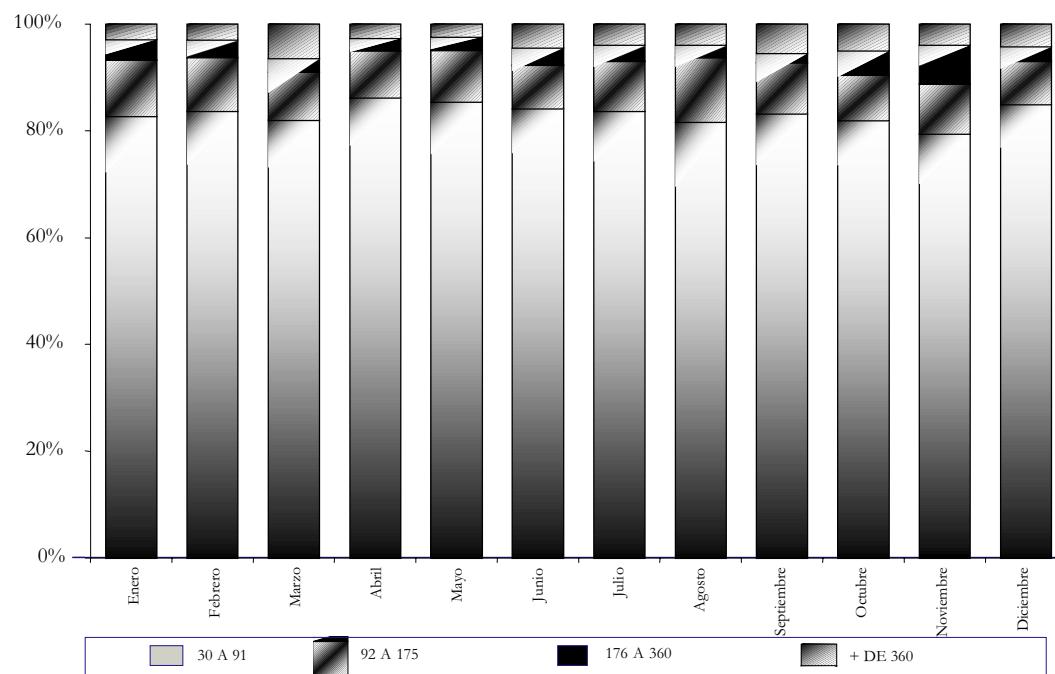
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA PONDERADA EN DÓLARES
(Evolución diaria)



Las expectativas cambiaria y monetaria a lo largo de 1998 re-direcccionaron los flujos de inversión y captación bancaria hacia plazos menores. En efecto, se observa una significativa concentración en el portafolio de los agentes económicos hacia captaciones comprendidas entre 30 a 91 días (83.2%, en promedio). La participación porcentual de captaciones de plazos entre 92 a 175 días, en promedio, fue de alrededor de 9.5%, en tanto que el 7.3% restante se repartió entre plazos de 176 a 360 días y mayores a un año. Esta estructura de captaciones refleja las expectativas inflacionarias de los agentes económicos en el sistema financiero nacional, y en la contracción económica, en general, constituyendo un problema de fondeo de recursos para el financiamiento de operaciones crediticias de mediano y largo plazos.

Gráfico No. 5

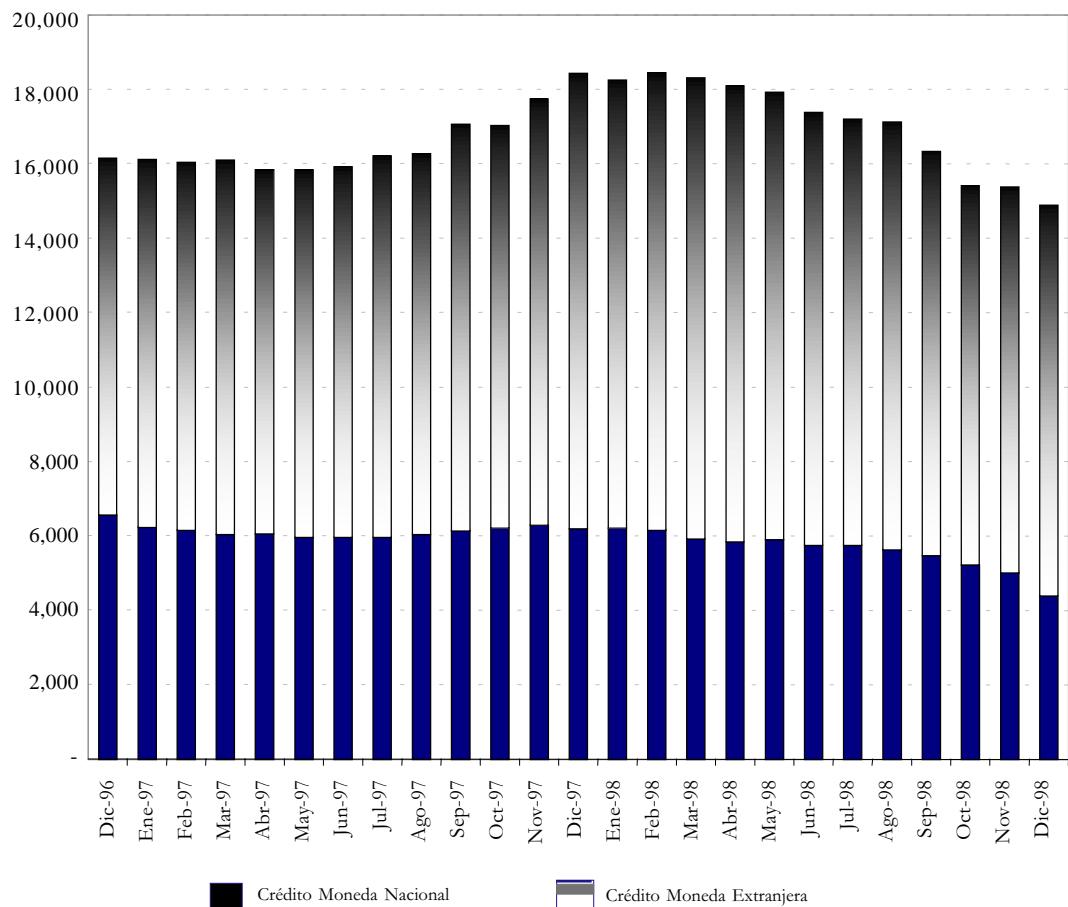
ESTRUCTURA PORCENTUAL DE LAS CAPTACIONES BANCARIAS



De otra parte, el comportamiento alcista de las tasas de interés afectó la contracción de la demanda de crédito del sistema bancario privado, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, que mostró una tendencia decreciente a lo largo de todo el año 1998. Se evidenció tasas negativas de crecimiento para los últimos tres meses en el crédito total del sistema bancario privado. Observándose que las operaciones en moneda extranjera superaron en gran magnitud a las de moneda nacional.

Gráfico No. 6

CRÉDITO REAL DEL SISTEMA BANCARIO PRIVADO
 (Saldos en miles de millones de sucre, año base sept.94 - ago.95)



Durante 1998, el nivel de encaje en sucre se mantuvo constante en un 12%. Sin embargo, ante las presiones de liquidez en los mercados monetario y cambiario, las autoridades monetarias resolvieron reducir el encaje en moneda extranjera a fin de aumentar la liquidez en dólares de las instituciones sujetas a encaje. Inicialmente, en septiembre 23 se redujo la tasa de encaje a las captaciones en moneda extranjera del 12% al 10%; posteriormente, se procedió a revisar esta decisión en vista de que continuaban registrándose presiones en el mercado cambiario que confirmaban un mayor desajuste, lo que obligó a disminuir la tasa de encaje al 2% a partir del 29 de septiembre. Finalmente, el 28 de diciembre se estableció el porcentaje de encaje para captaciones en moneda extranjera, en el 4%.

De otro lado, el Instituto Emisor debió solventar las deficiencias de liquidez presentadas por algunos bancos en el segundo semestre de 1998, dando cumplimiento al papel de prestamista de última instancia que le asigna la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado y tratando de reducir los riesgos de una crisis sistémica. Paralelamente, y con la intención de aliviar el impacto de dicha política, los recursos inyectados con este propósito conllevaron una política de esterilización más agresiva de operaciones de mercado abierto por parte del Banco Central del Ecuador, utilizando tasas de interés elevadas, especialmente a partir de septiembre, lo que no detuvo una pérdida adicional de divisas de la RMI. No obstante, dada la magnitud del desequilibrio financiero, persistía la necesidad de aplicar una política monetaria austera en la perspectiva de apoyar el control de la inflación.

4.2 Agregados Monetarios

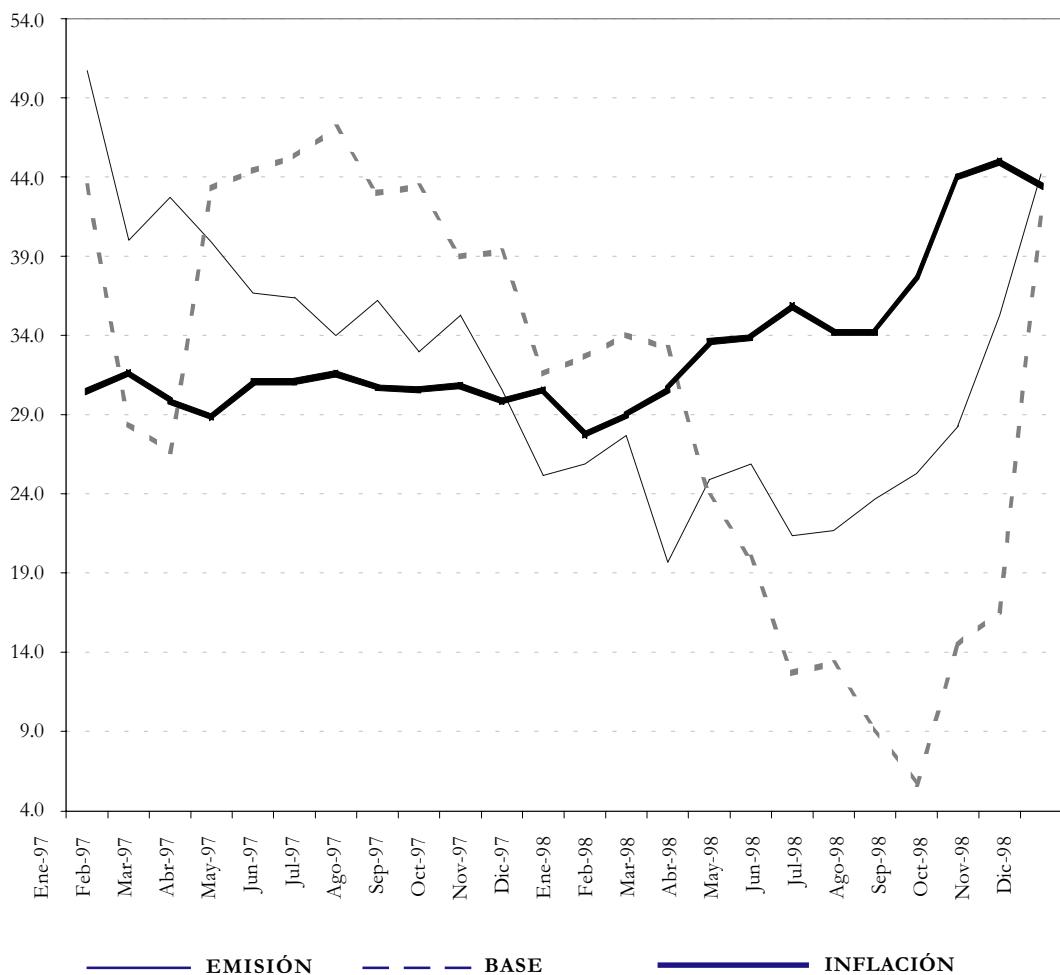
En 1998, la política monetaria estuvo severamente presionada por el limitado acceso a fuentes de financiamiento externas privadas y por un proceso de desmonetización de la economía ecuatoriana a través de la venta de reservas internacionales, que se tradujo en un crecimiento negativo, en términos reales, de los diferentes agregados monetarios (su variación anual fue inferior a la de la inflación). Cabe señalar que a finales de año, más allá del crecimiento de los agregados, atribuible a factores estacionales, se registró un incremento de la liquidez bancaria producto de la desacumulación de depósitos del sector público no financiero (SPNF) y de los créditos de liquidez concedidos al sistema financiero por el Banco Central del Ecuador como prestamista de última instancia especialmente a partir del tercer trimestre de 1998.

El control de los agregados monetarios bajo las circunstancias anotadas resultó complejo. El crecimiento anual de la emisión monetaria pasó de un 25.2% a inicios de año a un 44.2% (S/.1.286 mil millones) a diciembre de 1998 que como se dijo anteriormente obedeció al financiamiento concedido por el Banco Central del Ecuador al sistema financiero mediante operaciones de reporto y de manera especial al Filanbanco, entidad que demandó liquidez a través de la emisión de bonos del Estado entregados por la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD).

Por su parte, la base monetaria presentó una tendencia decreciente hasta el mes de septiembre, que se revirtió en el último trimestre, terminando a fin de año con una tasa de incremento del 41.2%. Las tasas de crecimiento anuales de fin de período de la emisión y de la base monetaria fueron cercanas a la tasa de inflación a diciembre de 1998, 43.4%.

Gráfico No. 7

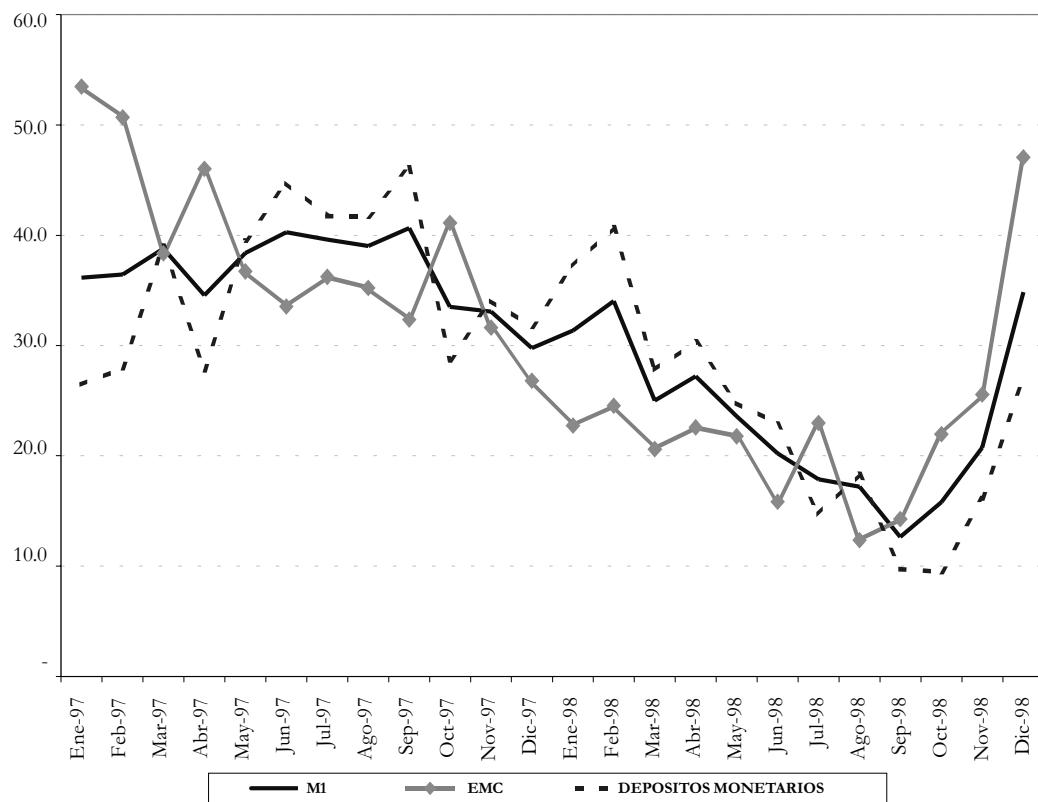
**TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DE LA EMISIÓN Y BASE MONETARIA
VERSUS TASA DE INFLACIÓN ANUAL
(en porcentaje)**



En cuanto a la oferta monetaria (M1) se observó una paulatina disminución a lo largo del año; sin embargo, al igual que la base monetaria, muestra un cambio de tendencia al alza en los últimos tres meses (pasa de un crecimiento del 9.2% en agosto a un incremento del 41.2% en diciembre), resultante del significativo aumento en las especies monetarias en circulación.

Gráfico No. 8

**TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DEL M1, ESPECIES MONETARIAS
EN CIRCULACIÓN Y DEPÓSITOS MONETARIOS**

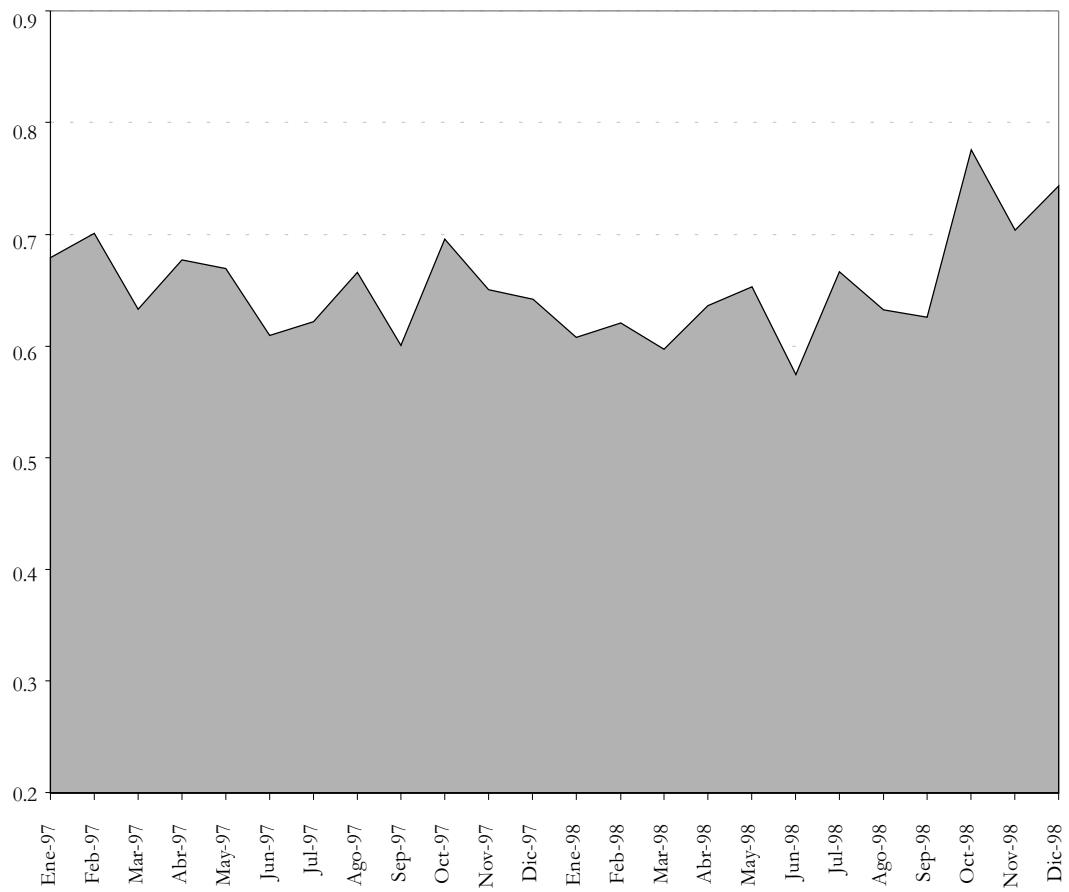


El comportamiento del medio circulante se vio reflejado en la preferencia de liquidez por parte de los agentes económicos (medida a través de la relación entre especies monetarias en circulación y depósitos monetarios). En efecto, este indicador presentó un cambio en su nivel al pasar de un valor promedio de 0.62, entre enero y septiembre de 1998, a un nivel de 0.74 a diciembre. Esta situación obedeció al cambio en la composición de los medios de pago resultante, especialmente a partir del mes de octubre, de una pérdida de confianza de los agentes a raíz de los problemas de inestabilidad financiera macroeconómica.

La participación de los depósitos monetarios en el total de M1, disminuyó paulatinamente durante todo el año hasta ubicarse en el 57.4% a fin de 1998, en tanto que la preferencia por mantener saldos en efectivo aumentó su participación al pasar de un nivel del 37.8% en enero a un nivel de 42.6% a diciembre.

Gráfico No 9

**PREFERENCIA POR LIQUIDEZ:
ESPECIES MONETARIAS EN CIRCULACIÓN / DEPÓSITOS
MONETARIOS**

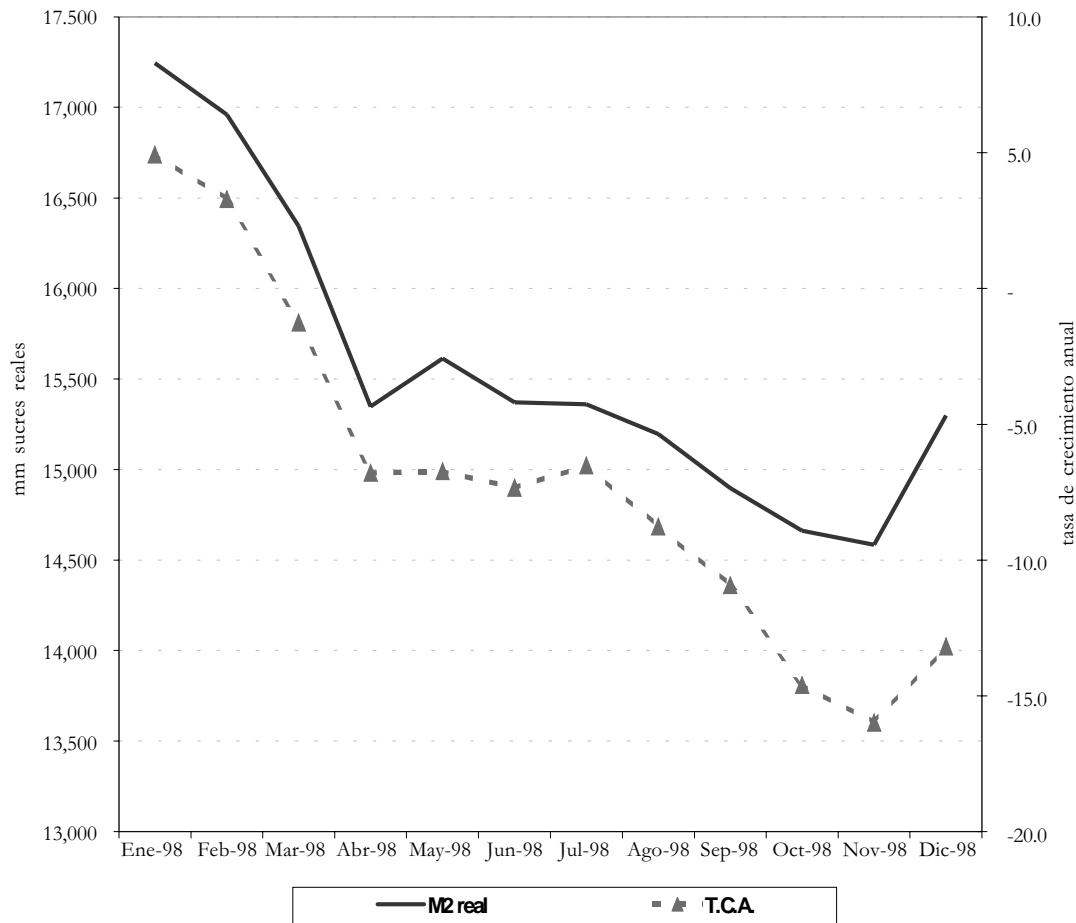


En cuanto al agregado monetario más amplio ($M2^3$), en términos nominales, tuvo un comportamiento decreciente durante casi todo el año, que se recupera en el mes de diciembre, registrando en 1998 un crecimiento promedio anual de 25.0%. Si se observa la evolución de la demanda de dinero por saldos reales ($M2/IPC$), en niveles y en tasas, mantiene una tendencia decreciente a lo largo de todo el año, como resultado de un ambiente caracterizado por un mayor nivel de inflación.

3 La oferta monetaria ampliada ($M2$) es el resultado de la suma del medio circulante ($M1$) y el cuasidinero.

Gráfico No. 10

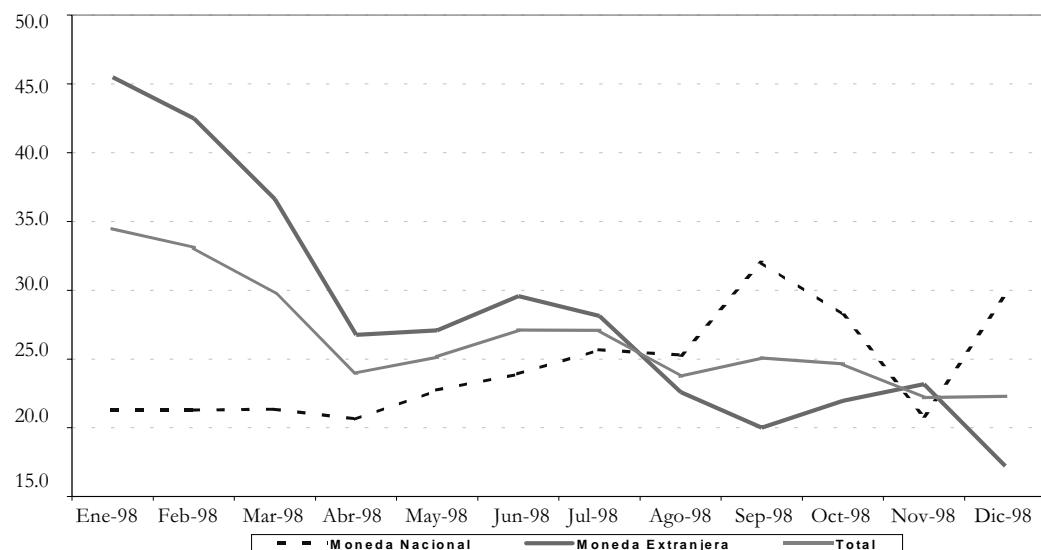
DEMANDA POR SALDOS MONETARIOS REALES



Al analizar la composición del cuasidinero total, se observa que el denominado en moneda extranjera se redujo al pasar de una tasa de crecimiento anual de 45.5% a inicios de 1998 a un 17.2% a fines del año. En contraste, el cuasidinero en moneda nacional mostró una tendencia creciente en el transcurso del año, en enero alcanzó un incremento anual del 21.3% y terminó el año con un crecimiento anual del 29.6%. En términos reales, y ante el ambiente inflacionario en el que se desenvolvió la economía, tanto los depósitos de ahorro como aquellos a plazo en moneda nacional y en moneda extranjera presentaron tasa de crecimiento negativas. Al 31 de diciembre de 1998, el crecimiento anual del cuasidinero total fue del 22.3%.

Gráfico No. 11

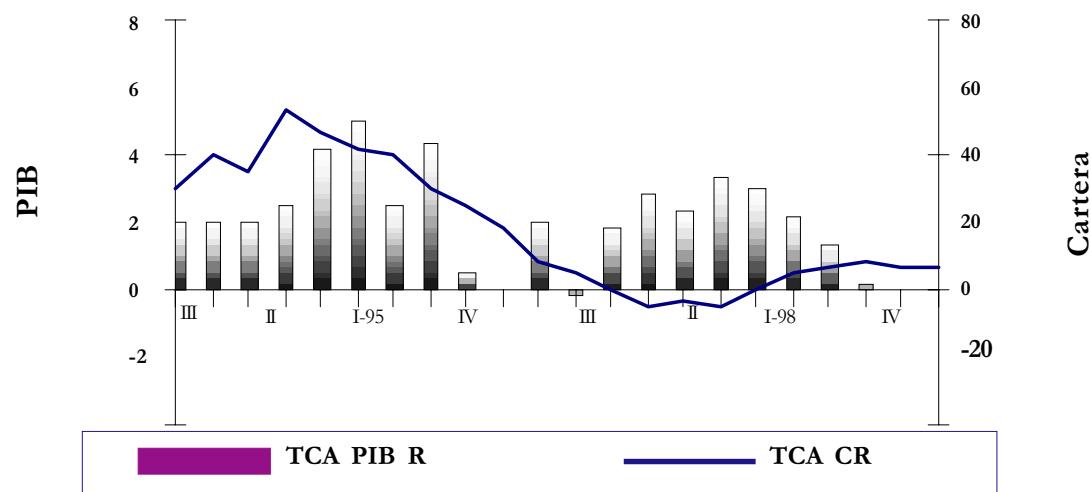
TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DEL CUASIDINERO
(En porcentaje)



4.3 Evolución del Sistema Financiero

Gráfico No. 12

CRECIMIENTO DEL PIB Y CARTERA



El entorno macroeconómico en el que se desenvolvió el sistema financiero en 1997, caracterizado sólo por una leve recuperación económica, dio paso, lamentablemente, a una profundización de la recesión y la crisis.

Durante 1998, la caída del crecimiento económico incidió en el debilitamiento del sistema financiero. En efecto, además de los problemas como la incertidumbre política, y las presiones fiscales, agravadas por la baja de los precios del petróleo, los choques externos, principalmente la crisis asiática, restringieron el fondeo de los bancos a través de líneas de crédito del exterior; adicionalmente el fenómeno de “El Niño” que devastó la Costa del país⁴ y en especial su sector productivo, deterioró la capacidad de pago de un gran grupo de deudores, y puso en evidencia la alta exposición al riesgo del sistema financiero y las deficiencias en la supervisión bancaria, que se manifestaron en la quiebra de Solbanko y Banco de Préstamos, a inicios y mediados de 1998, respectivamente.

La quiebra de Solbanko deterioró la confianza del público en el sistema financiero lo cual indujo, para abril de este año, una corrida de depósitos, especialmente contra el Banco del Progreso. Estos sucesos exacerbaron la incertidumbre del público, pues bancos percibidos por el mercado como de menor desempeño comenzaron a experimentar retiros masivos de depósitos, lo cual aumentó significativamente el número de entidades que requerían de préstamos de liquidez del Instituto Emisor.

A finales de septiembre se produjo una fuerte corrida de depósitos, que afectó a uno de los bancos más grandes del sistema, el Banco del Pacífico, situación ante la cual las autoridades garantizaron de manera pública la estabilidad de esta entidad, con el afán de evitar una posible crisis sistémica y proteger el orden público. A finales de 1998 se produce la crisis de Filanbanco, que desembocó en la transferencia de propiedad de esta institución al Estado, pues la quiebra de una institución que, como ésta, manejaba alrededor del 20.0% de los depósitos del sistema y una gran parte de las cartas de crédito del exterior, podría haber causado la ruptura del sistema de pagos.

Esta serie de problemas de orden micro y macroeconómico que afectaron el desempeño de la banca, se reflejaron en el comportamiento de algunos indicadores, como se señala a continuación.

4.4 Desempeño financiero de la banca

Situación de riesgo

Durante este año, los indicadores de riesgo se deterioraron, pues la relación de solvencia⁵ se redujo de un nivel de 11.5 % a finales de 1997 a 9.7% en octubre de 1998, con cierta recuperación a fin de año (10.6%); adicionalmente el nivel de exposición patrimonial⁶

4 El sector de la costa absorbe el 63% del crédito de la banca

5 (patrimonio técnico constituido/activos ponderados por riesgo)

6 (activos improductivos / capital y reservas)

también empeora, al pasar de 0.7% a 11.5%, durante el mismo período, registrando una mejora a finales de 1998. Los factores clave en este comportamiento son el aumento de la cartera vencida y la disminución de provisiones registradas hasta octubre, pues estos pasan de niveles de 7.3% a 13% y 97.5 % a 60.0% respectivamente. En diciembre esta tendencia mejoró principalmente por incrementos de las provisiones.

Cuadro No. 1

INDICADORES DE RIESGO

INDICADORES	Dic-97	Abr-98	Jul-98	Oct-98	Dic-98
Relación de Solvencia	11.5%	10.9%	11.4%	9.7%	10.6%
Exposición Patrimonial	0.70%	4.1%	6.1%	11.5%	1.0%
Cobertura de Provisiones	97.5%	85.7%	79.0%	60.0%	99.0%
Cartera Vencida / Cartera Total	7.3%	7.8%	8.7%	13.0%	9.2%

Fuente: Banco Central del Ecuador

4.5 Situación de rentabilidad

El análisis del sector financiero permite afirmar que en 1998 la rentabilidad global⁷ del sistema se deterioró significativamente, pues pasó de una utilidad de 0.7% en diciembre de 1997 a un 0.6% de pérdidas en diciembre de 1998, a pesar de observarse menores costos operativos. Esto responde a una caída en el rendimiento de activos productivos⁸ que va del 14.3% al 11.6%, así como también al incremento de los costos de captación reflejado en el aumento de la relación intereses pagados sobre pasivos con costo, que pasaron del 16.0 al 19.0% en el período de análisis.

Cuadro No. 2

INDICADORES DE RENTABILIDAD

INDICADORES	Dic-97	Abr-98	Jul-98	Oct-98	Dic-98
Rentabilidad Total	0.7%	1.3%	0.9%	0.9%	-0.6%
Rentabilidad Activos Productivos	14.3%	15.0%	13.9%	12.0%	11.6%
Diversificación de Utilidades	34.2%	31.8%	33.3%	32.0%	34.3%
Costo de Pasivos con Costo	16.0%	17.9%	18.0%	19.0%	19.0%

Fuente: Banco Central del Ecuador

7 (utilidades/activos y contingentes)

8 (margen bruto financiero e ingresos ordinarios/activos productivos promedio)

4.6 Situación de eficiencia

Los indicadores de eficiencia reflejaron, a través de la reducción de gastos operativos, cierto esfuerzo para compensar las pérdidas registradas durante el año. Sin embargo, la relación activos productivos / pasivos con costo evidenciaron una tendencia firme al deterioro, pues durante el período diciembre 1997- octubre 1998 se redujo de 97.6% a 95.0% con una recuperación leve en el mes de diciembre.

Cuadro No. 3

INDICADORES DE EFICIENCIA

INDICADORES	Dic-97	Abr-98	Jul-98	Oct-98	Dic-98
Gastos Operacionales/ Act. Prod.	10.8%	10.8%	10.2%	9.6%	9.6%
Gastos Oper./ Marg. F. + Ing Ord.	76.0%	70.5%	73.7%	73.0%	85.2%
Activos Prod. / Pasivos con Costo	97.60%	95.6%	95.1%	95.0%	98.1%

Fuente: Banco Central del Ecuador

4.7 Estructura de captación y colocación

La estructura del activo del sistema reflejó un crecimiento anual del orden del 52.4% (62.9 billones de sures), superior al observado durante 1997, que fue de 43.8%. Resalta la dinámica de la cuenta de inversiones, que se expandió a una tasa del 92.5% anual, tasa bastante superior a la registrada por la cartera que fue del 40.8%. Consecuentemente, la participación del rubro inversiones en el total de activos se incrementó del 14.0% al 18.0% entre diciembre de 1997 y 1998, en contraste con la reducción que presentó la cartera total, del 51.0% al 47.0%.

Dentro de la cartera, la cuenta por vencer creció al 42.5%, 10 puntos porcentuales menos que el crecimiento observado durante el año anterior, mientras la cartera vencida se incrementó a una tasa de 76.7 % (13.6% durante 1997), lo que repercutió directamente en el deterioro de la calidad de activos del sistema y por lo tanto derivó en mayores niveles de riesgo.

Este desempeño respondió principalmente a la contracción de la actividad económica, fuertemente afectada por el fenómeno de “El Niño” y a problemas de inestabilidad política, que mermaron la capacidad de expansión del aparato productivo y consecuentemente la posibilidad de pago de los prestatarios y de intermediación de la banca, lo que determinó mayores niveles de morosidad.

La composición de activos refleja que aquellos consignados en moneda extranjera crecieron a un ritmo significativamente elevado (79.0%) frente a los manejados en moneda nacional (43%). Dentro de estos, la cartera por vencer en dólares creció en 86.6%, tasa superior a la correspondiente en sures, que fue de apenas 9.4%, lo cual se explicaría por la percepción de inestabilidad y por el aumento de los pasivos en moneda extranjera de la banca. Por su parte, la cartera vencida en moneda extranjera creció al 176%, mientras en sures su incremento fue del 36.6%.

Comportamiento similar pero más acentuado se observó en el rubro de inversiones, que en moneda extranjera creció en 126.0% frente al 53.0% registrado en sures. Esta tendencia reflejó mayores niveles de dolarización de la economía ecuatoriana.

Cuadro No. 4

ACTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO (miles de millones de sures)

	1997	1998	%Variación	% Participación
Activo	41.283,56	62.910,43	52,39	
Fondos Disponibles	4.847,71	7.703,71	58,91	12,25
Fondos Interbancarios Vendidos	392,20	590,29	50,50	0,94
Inversiones	5.855,91	11.270,52	92,46	17,92
Cartera	21.235,60	29.901,13	40,81	47,53
Deudores por Aceptaciones	574,10	824,24	43,57	1,31
Cuentas por Cobrar	627,94	1.017,59	62,05	1,62
Activo Fijo	2.972,20	4.281,17	44,04	6,81
Otros Activos	4.473,16	6.726,56	50,38	10,69

Fuente: Banco Central del Ecuador

A diciembre de 1998, los pasivos del sistema bancario, que representaban 54.7 billones de sures, registraron un incremento anual de 56%, mayor al crecimiento de los activos en 3.6 puntos porcentuales, lo cual incidió en los costos de captación que en ese año fueron superiores a los niveles promedio registrados en años anteriores, debido a la menor disponibilidad de recursos por parte de la banca para cubrir las necesidades de flujo, dado el incremento significativo de los activos improductivos y la restricción de líneas de crédito del exterior.

En efecto, los pasivos de mayor crecimiento corresponden a las cuentas “créditos a favor de bancos y otras instituciones”, cuya tasa de crecimiento anual fue del 102%, evidenciando la relevancia de la disminución del fondeo en el exterior; y, “obligaciones inmediatas”, que crecieron al 192% anual y dentro de las cuales la mayor participación tienen las operaciones de reporto cuyos costos financieros son significativamente mayores a los que se registran en los depósitos a plazo, que se incrementaron apenas en 40.7%. Este comportamiento reflejó dificultades de liquidez en el sistema que presionarían sobre las tasas de interés y por lo tanto el aumento en los niveles de riesgo.

La estructura de los pasivos en el período de análisis muestra que se mantiene la tendencia observada durante 1997 de reducir la participación de los depósitos a la vista y a plazo, los mismos que pasaron de 32% a 29% y de 29% a 26%, respectivamente, e incrementar las obligaciones inmediatas y créditos con otros bancos e instituciones. Adicionalmente, se intensificó la preferencia de los agentes de mantener depósitos en dólares y a corto plazo.

Cuadro No. 5

PASIVOS DEL SISTEMA BANCARIO

(Miles de millones de sucre)

	1997	1998	% Variación	% Participación
Pasivos	35.109,38	54.732,97	55,89	
Depósitos a la vista	11.340,12	15.759,40	38,97	28,79
Fondos Interbancarios Comprados	207,74	329,02	58,38	0,60
Obligaciones Inmediatas	1.054,25	3.077,71	191,93	5,62
Depósitos a Plazo	10.180,99	14.327,79	40,73	26,18
Aceptaciones en Circulación	574,10	824,24	43,57	1,51
Cuentas por Pagar	722,66	1.365,61	88,97	2,50
Crédito a Favor de Bancos y otras Instituciones	7.189,75	14.526,81	102,05	26,54
Valores en Circulación	2.582,68	2.261,65	-12,82	4,11

Fuente: Banco Central del Ecuador

El patrimonio del sistema financiero a diciembre de 1998 alcanzó los 8.2 billones de sucre y un crecimiento del 32.5%, inferior al registrado en 1997 (51.5%), lo que representa mayores niveles de apalancamiento, pues la relación capital pagado más reservas frente al total de activos se redujo del 15% al 13%.

Cuadro No. 6**PATRIMONIO DEL SISTEMA BANCARIO**

(Miles de millones de sucre)

	1997	1998	%Variación	%Participación
Patrimonio	6.174,19	8.177,46	32,45	
Capital Pagado	3.689,79	4.869,68	31,98	59,55
Reservas	2.548,95	3.929,34	54,16	48,05
Capital Suscrito no pagado	0,10	0,00	-100,00	0,00
Aportes Patrimoniales	329,12	376,03	14,25	4,60
Partidas de Consolidación	-330,85	-480,21	45,15	-5,87
Resultados	14,87	-313,92	-2.210,66	-3,84
Reexpresión	-77,80	-203,46	161,52	-2,49

Fuente: Banco Central del Ecuador.