



## RESUMEN

El presente análisis sobre los Principales Activos Financieros utilizados en el Sistema Financiero Ecuatoriano pretende crear una herramienta de asesoramiento actual para los nuevos inversores y en general para quienes se interesan en el estudio de las nuevas formas y características de los instrumentos financieros.

Para realizar este trabajo de investigación se ha aplicado el método descriptivo y se han utilizado las diferentes técnicas de investigación como son la técnica bibliográfica, información virtual, observación y entrevista, mediante las cuales se ha llegado a entender a profundidad el tema tratado en la presente tesis, permitiendo llegar a las siguientes conclusiones principales:

- Los depósitos de ahorro siguen siendo la principal forma de inversión que prefieren las personas, debido a la disponibilidad que se tienen de los fondos.
- Las Pólizas de Acumulación o Depósitos a Plazo Fijo son uno de los instrumentos más utilizados debido a que están entre los más difundidos en el medio financiero.
- Las Instituciones Financieras buscan día a día nuevas formas de captar los ahorros del público, para ponerlos al servicio de sus clientes a través de los créditos que se otorgan, esto se evidencia en la gran innovación de servicios que actualmente ofertan las diferentes Instituciones Financieras.
- Aunque existe una inmensa cantidad de instrumentos financieros que actualmente se utilizan en mercados más complejos, sin embargo en nuestro país solamente se utilizan un grupo reducido de estos, debido al poco desarrollo del mercado actual.



**Palabras clave:** Sistema Financiero, Activos Financieros, Intermediarios Financieros, Mercados Financieros, Bancos, Cooperativas, Mutualistas.



## ABSTRACT

This analysis used the Principal Financial Assets in the Ecuadorian financial system aims to create a current assessment tool for new investors and in general for anyone interested in studying new forms and characteristics of financial instruments.

To perform this research is descriptive method has been applied and used different research techniques such as technical literature, virtual information, observation and interview, by which it has come to understand in depth the issue addressed in this thesis, allowing to reach the following main conclusions:

- Savings deposits remain the main form of investment that people prefer, because of the availability to have the funds.
- The Accumulation Policies or Time Deposits are one of the most used because they are among the most widespread in the financial environment.
- Financial institutions seeking everyday new ways to attract public savings, to make them serve their customers through the credit is granted, this is evidenced in the great innovation of services currently offered different financial institutions.
- Although there is a wealth of financial instruments currently used in more complex markets, however in our country only used a handful of these, due to the underdevelopment of the market.

**Keywords:** Financial System, Financial Assets, Financial Intermediaries, Financial Markets, Banking, Cooperatives, Mutual.



## INDICE

Introducción	11
<b>CAPITULO I</b>	12
<b>EL SISTEMA FINANCIERO</b>	12
1.1 El Sistema Financiero	12
1.2 Funcionamiento del Sistema Financiero	12
1.3 Componentes del Sistema Financiero	13
1.3.1 Activos o Instrumentos Financieros	13
1.3.2 Intermediarios Financieros	14
1.3.3 Mercados Financieros	15
Clases de Mercados Financieros	15
<b>CAPITULO 2</b>	17
<b>INSTRUMENTOS O ACTIVOS FINANCIEROS</b>	17
2.1 Acciones	17
2.2 Bonos	18
Tipos de Bonos	19
2.3 Pagarés	20
2.4 Hipotecas	21
2.5 Órdenes de Pago	24
2.6 Cheques	25
2.7 Depósitos Bancarios	25



2.8 Préstamos y Créditos Bancarios	26
2.9 Otros Instrumentos	26
2.9.1 Pólizas de Acumulación	26
CAPITULO III	27
INSTRUMENTOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN EL ECUADOR	27
3.1 Captaciones en el Ecuador	27
3.2 Créditos en el Ecuador	29
3.3 Análisis de los principales Instrumentos Financieros utilizados en las Instituciones Financieras del Ecuador	32
Créditos otorgados por el Banco Pichincha	32
Créditos otorgados por el Banco de Guayaquil	34
Créditos otorgados por el Banco del Pacífico	35
Créditos otorgados por la Cooperativa "Juventud Ecuatoriana Progresista"	35
Créditos otorgados por la Cooperativa "COOPAC-AUSTRO"	37
Créditos otorgados por la Mutualista Azuay	38
Captaciones de las Instituciones Financieras	39
Tipos de Captaciones Banco Pichincha	40
Tipos de Captaciones Banco de Guayaquil	44
Tipos de Captaciones Banco del Pacífico	46
Tipos de Captaciones Cooperativa "Juventud Ecuatoriana Progresista"	47
Tipos de Captaciones Cooperativa "COOPAC-AUSTRO"	48



Tipos de Captaciones Mutualista Azuay	49
CAPITULO IV	50
Conclusiones	50
BIBLIOGRAFÍA	52



**UNIVERSIDAD DE CUENCA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS**  
**ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR**

**“ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS FINANCIEROS  
UTILIZADOS EN EL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO”**

**Tesis previa a la obtención del  
Título de Contadora Pública  
Auditor a**

**AUTORA:**

**ANDREA ELIZABETH BARBECHO PADILLA**

**DIRECTOR:**

**ECON. PEDRO MORA P.**

**CUENCA – ECUADOR**

**2010**



## DEDICATORIA

A mis padres por ser quienes guían mi vida y por haber estado a mi lado con amor y paciencia durante todos estos años, no solo preocupados de la culminación de mis estudios sino también preocupados de mi bienestar y felicidad. A mi hija por ser la luz de mi vida que me da fuerzas para seguir. Para ustedes este esfuerzo.





## AGRADECIMIENTO

En primer lugar a Dios por haberme regalado la vida y permitirme vivir este momento. A la Universidad de Cuenca por haberme acogido durante todos estos años, a los catedráticos de la misma que han sabido cultivar con esmero sus conocimientos en cada uno de sus estudiantes. Un agradecimiento especial al Econ. Pedro Mora ya que sin su ayuda el desarrollo de esta investigación no hubiera sido posible. A mi familia y amigos ya que de una u otra forma ayudaron en el proceso del presente trabajo.



## **RESPONSABILIDAD**

Todos los criterios vertidos en este documento, son de absoluta responsabilidad del autor.

Andrea Barbecho Padilla

**AUTOR**



## INTRODUCCION

En el presente trabajo de investigación se analizarán los principales Activos Financieros utilizados en el Sistema Financiero Ecuatoriano, a través de información obtenida de las principales instituciones financieras que se encuentran desarrollando sus operaciones en el Ecuador.

Tener un claro conocimiento sobre los principales Activos Financieros utilizados por las principales instituciones financieras es importante ya que ayudará a tener una clara visión sobre la realidad del Sistema Financiero Nacional actual.

En el capítulo uno se presenta una introducción sobre el Sistema Financiero, su funcionamiento y los componentes de dicho sistema ya que es de gran importancia tener claros los conceptos fundamentales sobre el tema que se va a tratar.

En el capítulo dos se encuentran plasmados los conceptos sobre los principales instrumentos financieros que están circulando en el país.

En el capítulo tres se presenta un análisis sobre las captaciones y créditos entregados por el Sistema Financiero durante los tres últimos años, clasificado por tipo de instituciones que es un análisis clave para conocer la evolución que han tenido el Sistema Financiero del país a través de los años.

Por último se presenta un análisis detallado de cada una de las instituciones consultadas para el presente análisis sobre los tipos de captaciones y créditos entregados por estas, para de esta forma conocer las diferentes alternativas que estas entidades bancarias ofrecen a sus clientes y al país en general.



## **CAPITULO I**

### **1.1 EL SISTEMA FINANCIERO**

El Sistema Financiero nació debido a la necesidad de liquidez de las unidades deficitarias y el exceso de liquidez de las unidades excedentarias; es decir, que el Sistema Financiero busca canalizar los ahorros hacia las oportunidades de inversión.

El Sistema Financiero busca encaminar el ahorro de los hogares o familias ya que por lo general son estas las que tienen un ahorro superior a sus capacidades de inversión, hacia las empresas que son las que tienen un déficit de ahorro frente a sus deseos de inversión; mediante la interrelación de sus elementos constitutivos; es decir mediante la interrelación entre los mercados financieros, intermediarios financieros y los activos o instrumentos financieros.

### **1.2 FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO**

El funcionamiento del Sistema Financiero es muy complejo y sobre todo en la actualidad, ya que se ha visto marcado por un ritmo acelerado de innovaciones financieras lo que lo ha obligado a desarrollarse.

Las telecomunicaciones sofisticadas, la creciente tecnología computarizada y la globalización de los negocios, especialmente de las finanzas, han sido factores determinantes para que los Sistemas Financieros evolucionen.

La fortaleza y buen funcionamiento de una economía requiere de un sistema financiero que movilice los fondos desde los ahorradores hacia las oportunidades de inversión; es decir que traslade los fondos desde las unidades con superávit hasta las unidades con déficit. A este proceso se lo conoce como Traspase Financiero.

Esto hace que la economía de un país crezca ya que las empresas o inversionistas que por lo general son quienes carecen de financiamiento propio inviertan en proyectos de expansión o en nuevos proyectos de producción lo que ayudará al fortalecimiento de la economía. Por otra parte a través de los intereses que serán pagados por estas unidades deficitarias a los ahorradores, los



segundos podrán consumir más en el futuro, lo que ayuda al crecimiento económico y mejora el nivel de vida de una sociedad.

Debido a esta evolución el Sistema Financiero a más de conectar el ahorro con la inversión; que es su función primaria, ofrece un sin número de beneficios a todos los usuarios de este, ya que facilita las operaciones cotidianas en las que se ven inmersos cada uno de sus usuarios. Pagos por servicios recibidos, transferencias, medios de pago como tarjetas de crédito, etc. son algunas de las actividades tan sencillas pero que ayudan al fortalecimiento de los Sistemas Financieros.

### **1.3 COMPONENTES DEL SISTEMA FINANCIERO**

Como ya se señaló anteriormente el Sistema Financiero es un conjunto de elementos que para comprenderlo de mejor manera es preciso tener un conocimiento puntual sobre cada uno de estos componentes; que se los describe a continuación:

- Activos o Instrumentos Financieros
- Intermediarios Financieros
- Mercados Financieros

#### **1.3.1 ACTIVOS O INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Los activos financieros son activos intangibles, que son emitidos por los agentes económicos deficitarios; es decir se convierte en un pasivo para quien lo generó y forma parte del activo del agente económico que lo adquirió y desea mantener su patrimonio de esta manera.

El emisor del activo financiero tiene la obligación de realizar pagos futuros que pueden ser cantidades fijas o variables de dinero.

*Los activos financieros tienen dos funciones principales: la primera es la transferencia de fondos de aquellos que tienen un excedente para invertir, hacia aquellos que los necesitan para invertirlos en activos tangibles. La segunda función es transferir fondos en forma tal, que se redistribuya el inevitable riesgo asociado con el flujo de efectivo el cual se genera por los*



*activos tangibles, entre aquellos que buscan y aquellos que proporcionan los fondos.*<sup>1</sup>

Además los instrumentos financieros tienen tres características principales que son:

- Rentabilidad
- Riesgo
- Liquidez

La rentabilidad se medirá de acuerdo a la capacidad que el instrumento financiero tenga para generar rendimientos económicos.

El riesgo será medido de acuerdo a la probabilidad de que al vencimiento del plazo el emisor no tenga la capacidad para cumplir las obligaciones adquiridas.

La liquidez tiene que ver con la facilidad de conversión de un activo financiero.

### **1.3.2 INTERMEDIARIOS FINANCIEROS**

*Instituciones financieras o intermediarias financieras, constituyen un conjunto de instituciones especializadas en la mediación o intermediación entre ahorradores e inversores mediante la compraventa de activos en los mercados financieros.*<sup>2</sup>

La contribución más importante de los intermediarios financieros es un flujo de fondos continuo y más barato, de los ahorradores a los usuarios finales o inversionistas, ya que se encuentran regulados por organismos centrales.

Los intermediarios financieros se clasifican en dos grupos, que son:

- a) Los bancarios, que son quienes reúnen los ahorros de los agentes ahorradores, ofreciéndoles oportunidades de rentabilizar sus recursos financieros, mejores a las que por sí mismos podrían obtener y ofreciendo

---

<sup>1</sup> FABOZZI, F. J., Franco, M., & G., F. M: Mercados e Instituciones Financieras. Pág.5

<sup>2</sup> ALVEAR SEADE, Jorge: Sistema Financiero Nacional. Pág.48



a los prestatarios recursos financieros con mejores condiciones de precio, plazo, etc.

- b) Los no bancarios, dentro de este grupo podemos encontrar a las compañías de seguros, compañías de inversión, entidades gestoras de la seguridad social, entre otras.

### 1.3.3 MERCADOS FINANCIEROS

Un mercado financiero es el lugar o el mecanismo mediante el cual se intercambian activos financieros.

Los mercados financieros también poseen funciones económicas, que son:

- 1) Permitir la interacción de los intermediarios que desean intercambiar instrumentos financieros.
- 2) Realizar el proceso de fijación de precio de los instrumentos financieros.
- 3) Proporcionar liquidez a los instrumentos financieros.
- 4) Reducir los costos asociados con las transacciones.

### CLASES DE MERCADOS FINANCIEROS

Existen diversas clasificaciones de los mercados financieros; a continuación se propone la siguiente:

Según la fase de negociación del activo se lo clasifica en:

- **Mercado Primario:** Es donde se negocia el activo financiero recién emitido.
- **Mercado Secundario:** Son las bolsas de valores, en donde se negocian consecutivamente los activos previamente emitidos.

Según las características del activo se clasifican en:

- **Mercado monetario:** Es un mercado de instrumentos de deuda a corto plazo, carentes de garantías.
- **Mercado de Capital o Valores:** Es un mercado de instrumentos a largo plazo, garantizados por reclamos contra activos o por derechos de propiedad. Este a su vez se dividen en:



- **Mercado de Valores de Renta Fija:** El instrumento típico de este tipo de mercados es el bono. Estos títulos tienen tasa de intereses prefijados.
- **Mercado de Valores de Renta Variable:** El instrumento típico de este tipo de mercados son las acciones. Estos títulos tienen tasas de rendimientos esperadas.

En el mercado de capitales también se negocian los créditos a largo plazo; como las hipotecas.





## **CAPITULO II**

### **2 ACTIVOS O INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Las corporaciones pueden obtener recursos de capital de dos formas; la primera es mediante el endeudamiento y la segunda es mediante la emisión de instrumentos financieros.

Como lo señalamos anteriormente los activos, los intermediarios y los mercados financieros forman un conjunto de elementos que permiten que el Sistema Financiero actúe adecuadamente, por lo que es de suma importancia conocer los instrumentos que en él se utilizan.

#### **2.1 ACCIONES**

Las acciones son inversiones de capital social, lo que significa que al comprar acciones de una compañía el adquirente se convierte en accionista y efectivamente se convierte en propietario de una parte de dicha compañía. Los tenedores de los valores de las acciones tienen derecho a las ganancias de la compañía cuando son distribuidas en forma de dividendos, además los poseedores de las acciones tienen el derecho a compartir la prorrata de las acciones remanentes en caso de liquidación, también los tenedores de los valores de una corporación tienen derecho a votar, por lo que al tomar la decisión de emitir acciones se debe tener presente que se pierde control de la compañía sobre las decisiones que se puedan tomar, ya que también se debe tener en cuenta el voto de los tenedores de las acciones.

Al comprar acciones se espera que el precio por acción aumente de manera que al vender sus acciones en el futuro se logre obtener una ganancia o también se pueden comprar acciones porque se espera que dichas acciones generen ingresos que serán recibidos en el futuro por los tenedores en forma de dividendos.

Las acciones se han convertido en inversiones populares a pesar del hecho de que pueden ser volátiles; es decir, pueden cambiar de valor rápidamente en el



corto plazo, esto se debe a que históricamente las acciones en general han proporcionado un mayor rendimiento que otros instrumentos.

Existen dos tipos de valores de acciones:

- Las acciones preferenciales, y
- Las acciones comunes

*La principal diferencia entre las dos formas de valores en acciones son el grado en el cual sus tenedores pueden participar en cualquier distribución de ganancias y capital, y la prioridad dada a cada clase en la distribución de las ganancias. Típicamente, los poseedores de acciones preferenciales tienen derecho a un dividendo fijo, el cual reciben antes de que los poseedores de acciones comunes puedan obtener cualquier dividendo. Nos referimos, por lo tanto, a la acción preferencial como un “mejor” valor corporativo, en el sentido de que los intereses de acciones preferenciales son mejores que los intereses de tenedores de acciones comunes.<sup>3</sup>*

Además es importante señalar que los tenedores de acciones preferentes tienen prioridad sobre los poseedores de acciones comunes en el caso de quiebra de una corporación.

## 2.2 BONOS

El bono es un pagaré a largo plazo emitido por un negocio o una unidad gubernamental que adquiere el nombre de emisor. Son títulos de deuda del mercado de capitales ya que tienen un vencimiento mayor de un año, mediante el cual el emisor se obliga a pagar intereses (cupones), a devolver el capital y a cumplir cláusulas especificadas en los bonos emitidos.

En el bono intervienen una serie de agentes como son:

**El deudor**, que es quien emite el bono; es decir es quien tiene obligaciones de pago.

---

<sup>3</sup> FABOZZI, F. J., Franco, M., & G., F. M: *Mercados e Instituciones Financieras*. Pág.372



**El prestamista**, que es el tenedor del bono y es quien tiene derecho a percibir intereses sobre dicho bono.

**Valor nominal**, es el valor de la emisión del bono.

**Cupón**, es el interés que se va a recibir sobre ese bono.

**Precio**, es el valor que el mercado asigna al bono en un tiempo determinado. Este precio puede ser:

- Valor a la par
- Valor sobre la par
- Valor bajo la par

**Valor a la par**: Es la cantidad que el emisor acuerda pagar al prestamista a la fecha de vencimiento.

**Valor sobre la par**: Es el valor que el mercado asigna al título, en este caso mayor al valor nominal.

**Valor bajo la par**: Es el valor que el mercado asigna al título, en este caso menor al valor nominal.

Después de la emisión de un bono el precio puede variar debido a la fluctuación de las tasas de interés del mercado o a causa de otros factores como por ejemplo la solvencia del emisor, garantías, plazos, etc.

Otro factor importante en el bono es la duración que se refiere a la maduración de un bono y está asociado al tiempo que tarda en recuperarse una inversión. Por ejemplo una inversión de \$1.000 la recuperamos a razón de \$500 anuales, entonces se puede decir que su periodo de maduración es de 2 años.

## **TIPOS DE BONOS**

Existen varios tipos de bonos, entre los más importantes se encuentran:

- Bonos sin interés (cupón cero)
- Con tasa de interés fija o
- Con tasa de interés flotante



- Con un solo pago al vencimiento
- Con programa de amortización

**Bono Cupón Cero:** Un bono cupón cero tiene una maduración que coincide con su vencimiento, ya que todo el retorno; es decir su valor nominal e intereses se obtienen al final. Los bonos cupón cero se negocian bajo la par.

**Bonos con Tasa Fija:** Estos bonos tienen flujos de caja previsibles o fijos como su nombre lo dice. Son atractivos para el inversor cuando las tasas de interés bajan.

**Bonos con Tasa Flotante:** Este tipo de bonos tienen flujos de caja inciertos, indexados por tasas de mercado. Son atractivos para el inversor cuando las tasas de interés aumentan y viceversa.

**Bonos con un solo pago al vencimiento:** Estos bonos tienen un pago único de su valor al vencimiento.

**Bonos con programa de amortización:** Estos bonos tendrán un programa de amortización, es decir que se realizarán pagos periódicos de su valor.

### 2.3 PAGARES

Los pagarés son instrumentos financieros usados no solo por las entidades de crédito, sino también por grandes empresas como alternativa al crédito bancario.

Estos títulos valores indican que el prestatario promete devolver al prestamista, en una fecha determinada, el valor original del préstamo más los intereses.

El pagaré constituye un título de crédito, es una promesa incondicional de pago a la orden, además que es negociable en un mercado de valores. Generalmente su vencimiento es de corto plazo y genera una tasa de interés fija.

Si el deudor no cancela en la fecha de vencimiento, el banco o Institución Financiera cobra un interés por mora, el cuál será superior al interés que le cobra en el tiempo pactado y estará detallado en el mismo documento.



## 2.4 HIPOTECAS

Las hipotecas son una garantía de propiedad para asegurar el pago de una deuda, por lo general las propiedades hipotecadas son bienes raíces como casas, departamentos, etc; es decir, que en una hipoteca un bien asegura el pago de una deuda.

Las hipotecas son instrumentos financieros a largo plazo, el otorgante de la hipoteca o prestamista por lo general son los bancos comerciales, pero también existen otros otorgantes de hipotecas aunque en un número menor, pueden ser las compañías de seguros de vida y los fondos de pensión.

Los otorgantes de las hipotecas generan ingresos de esta actividad de algunas maneras, principalmente estos cobran comisiones por el otorgamiento de la hipoteca; además pueden cargar otras comisiones relacionadas con el proceso. Otro ingreso es la ganancia que se puede generar al vender una hipoteca en un mercado secundario a un precio más alto que su costo original.

Existen varios tipos de hipotecas, entre las más conocidas tenemos:

- Hipotecas tradicionales.
- Hipotecas de tasa ajustable
- Hipotecas de reajuste de globo

### **Hipotecas Tradicionales**

La hipoteca tradicional es una hipoteca completamente amortizada con un nivel de pagos a tasa fija, se refiere a que el prestamista pague el interés y repague el capital principal en plazos iguales sobre un periodo de tiempo especificado, el cual es llamado plazo o vencimiento de la hipoteca; esto significa que al finalizar el plazo la hipoteca ha sido totalmente amortizada y no existe saldo al final de la hipoteca. Tradicionalmente los pagos hipotecarios son mensuales y su vencimiento oscila entre los 15 y 30 años.

Este tipo de hipotecas sufren dos importantes deficiencias, que son el problema del desfase y el problema de inclinación.



El problema de desfase se relaciona con las instituciones de ahorro y préstamo que son las que por lo general otorgan los créditos hipotecarios, ya que financian estos activos de largo plazo con depósitos que son de corto plazo; esto significa que existe un desfase del vencimiento de los activos de largo plazo y los pasivos conseguidos para proporcionar fondos a los prestatarios. Las instituciones por lo general ganan a la tasa contractual, pero debido a que deben atraer los depósitos para poder financiar los préstamos deben pagar a los depositantes la tasa de mercado más alta.

Un medio que utilizan las instituciones para tratar de solucionar este inconveniente es buscar alargar sus pasivos mediante los depósitos a plazo fijo los cuales otorgan mejores beneficios para los depositantes.

La inclinación hace referencia a que la obligación hipotecaria representa un mayor problema en términos reales para el propietario en los primeros años, ya que la sobrecarga está inclinada hacia los primeros años.

*“Si el nivel de precios en general se eleva, el valor real de los pagos de hipoteca bajarán a lo largo del tiempo. Si el ingreso real del propietario de la casa se eleva a lo largo del tiempo, esto, asociado con una baja en el valor real de los pagos de hipoteca, significa que los pagos de hipoteca bajarán a lo largo del tiempo.”<sup>4</sup>*

### **Hipotecas de tasa ajustable**

Con las hipotecas de tasas ajustables se busca producir un activo cuyo rendimiento iguale la tasa de mercado a corto plazo y así concuerde de mejor forma con el costo de los pasivos. Este tipo de hipoteca reajusta la tasa de interés periódicamente de acuerdo a algún índice escogido reflejando la tasa de mercado a corto plazo.

---

<sup>4</sup> FABOZZI, F. J., Franco, M., & G., F. M: *Mercados e Instituciones Financieras*. Pág.489



## **Hipotecas de reajuste de globo**

La hipoteca de reajuste de globo es un tipo de hipoteca con tasa ajustable, la principal diferencia con la hipoteca de tasa ajustable es que la tasa de la hipoteca es renegociada con menor frecuencia en fechas especificadas a futuro.

En este préstamo el prestamista provee de fondos al prestatario a largo plazo, por lo que efectivamente es un préstamo a corto plazo, lo corto del plazo dependerá de la frecuencia de la renegociación. El pago de globo es la cantidad original prestada menos la cantidad amortizada.

Los inversionistas en préstamos hipotecarios están expuestos a cuatro tipos de riesgos:

### **Riesgo crediticio**

Este riesgo se refiere al riesgo que existe de que el propietario del bien; es decir el prestatario falle en los pagos de la hipoteca.

### **Riesgo de liquidez**

Los índices de oferta y demanda no son tan grandes como el de otros instrumentos, por lo que los préstamos hipotecarios tienden a tener menor liquidez, ya que son grandes e indivisibles.

### **Riesgo de precios**

El precio de un instrumento de ingreso fijo se moverá en dirección opuesta a las tasas de interés del mercado. Por lo tanto el alza en las tasas de interés bajará el precio de un préstamo hipotecario.

### **Riesgo de pagos**

Se refiere a que no se sabe con certeza el flujo de efectivo que la hipoteca causará ya que los propietarios de las casas pueden pagar por anticipado la hipoteca cuando por ejemplo venden la casa, ya que el prestatario tiene el derecho a pagar todo o parte del saldo de la hipoteca en cualquier período. También puede ocurrir que los prestatarios no puedan pagar sus obligaciones



hipotecarias, entonces la propiedad será incautada y vendida, y con los importes de la venta se pagará al prestamista, son por estas razones que no se puede saber con exactitud el flujo de efectivo que generará un préstamo hipotecario.

## 2.5 ORDENES DE PAGO (LETRAS DE CAMBIO)

A las órdenes de pago también se las denomina giros.

*“Un giro o letra de cambio es una orden escrita incondicional en la cual la parte que la produce (el librador) le ordena a otra parte (el librado) que pague dinero, por lo general a un tercero (el portador o beneficiario). Nótese que los giros, a diferencia de los pagarés, incluyen a un tercero.”<sup>5</sup>*

Una letra de cambio es pagadera mediante la aceptación, que es la promesa escrita que hace el librado de pagar el giro a su vencimiento. La aceptación se da usualmente cuando se escribe la palabra “aceptado” en forma transversal sobre el instrumento y colocar a continuación la fecha de aceptación y firma del librado.

Los giros o letras de cambio se dividen en bancarios y comerciales. El librado adquiere una obligación con el librador, ya sea por acuerdo o mediante un compromiso comercial, más allá de que el librado se sienta obligado a cancelar la orden de pago.

Los giros bancarios son un instrumento de crédito girado contra los bancos.

Existen dos formas de giros:

- A término; y,
- A la vista

El giro a término se refiere a los giros que serán pagaderos en un lapso previamente estipulado.

El giro a la vista será pagadero a su presentación; es decir cuando el tenedor lo presente para su correspondiente pago.

---

<sup>5</sup> MILLER, Roger Le Roy y PULSINELL, Robert W: Moneda y Banca Pág. 72





Una letra de cambio podrá ser pagadera a término y a la vista cuando sea pagadero en una fecha determinada después de su presentación.

## **2.6 CHEQUES**

El cheque es un giro bancario a la vista, que se extiende en contra de un banco y será pagadero a la vista; es decir es una orden de pago inmediata que da el girador al girado; esta orden incondicional que el girador da a una institución financiera autorizada para recibir depósitos monetarios a la vista que serán realizados en una cuenta corriente, pagará una cantidad de dinero, siempre que existan fondos a disposición del girador y el acuerdo expreso o tácito según el cual el girador puede disponer de esos fondos a través de los cheques.

En el cheque intervienen el girador, el girado y el beneficiario.

El girador será la persona que gira el cheque, quien firma y ordena el pago, es decir el dueño de la cuenta corriente.

El girado es el banco donde el girador tiene su cuenta corriente.

El beneficiario es la persona o entidad a favor de la cual se extiende el cheque, es decir es la persona que cobra el cheque.

## **2.7 DEPOSITOS BANCARIOS**

Los depósitos son fondos captados por las instituciones financieras, con lo cual buscan proveerse de fondos para realizar los préstamos a sus clientes y realizar inversiones.

Los depósitos representan los pasivos es decir las deudas que adquieren las instituciones receptoras de fondos.

Las instituciones de depósitos se encuentran muy reglamentadas debido al papel tan importante que juegan en un sistema financiero.

Las instituciones financieras en la actualidad ofrecen varias ofertas muy atractivas hacia el público para captar sus fondos. La principal es la cuenta de ahorros, pero además de esta las instituciones financieras ofrecen otras alternativas como



depositar los fondos en cuentas para adquirir en el futuro autos, casas, viajes e incluso para estudios futuros.

Para captar estos depósitos las instituciones financieras ofrecen una rentabilidad superior y premios, además de ofrecer paquetes de seguros en algunos casos.

## **2.8 PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS BANCARIOS**

*“La concesión de préstamos y créditos. Entre los primeros, los más conocidos son los préstamos quirografarios o de consumo, los préstamos prendarios y los préstamos hipotecarios que a su vez pueden ser con emisión de cédulas hipotecarias o sin emisión es decir con el propio portafolio de la institución. Entre los segundos, se encuentran los créditos en cuenta corriente contratados y los ocasionales. Su denominación genérica es la de sobregiros o descubiertos”<sup>6</sup>*

## **2.9 OTROS INSTRUMENTOS**

### **2.9.1 POLIZAS DE ACUMULACIÓN**

Las póliza de acumulación son depósitos a plazo fijo que ofrecen los bancos con tasas de interés atractivas es decir ofrecen mayor rentabilidad con este tipo de inversiones. Las tasa varían de acuerdo al monto y al tiempo que los clientes deseen depositar sus ahorros, además que estas tasa varían de acuerdo a cada institución financiera.

---

<sup>6</sup> SEADE, Jorge: Sistema Financiero Nacional. Pág. 49



### CAPITULO III

## INSTRUMENTOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN EL ECUADOR

### 3.1 CAPTACIONES EN EL ECUADOR

De acuerdo con la información obtenida del Banco Central del Ecuador de los años 2007, 2008 y 2009 se ha obtenido la siguiente información sobre los depósitos a la vista y depósitos a plazo fijo realizados en el Sistema Financiero Nacional:

CUADRO Nº 1

<b>CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO</b> - Por Tipo de Institución Financiera - En millones de dólares al final del período			
<b>Cuasi dinero Panorama Financiero</b>	<b>2007</b>	<b>2.008</b>	<b>2.009</b>
Depósitos de ahorro	37.985,5	47.303,8	50.963,8
Depósitos a plazo fijo	36.315,9	44.377,9	48.686,3
	<b>2.007</b>	<b>2.008</b>	<b>2.009</b>
<b>Cuasi dinero Bancos Privados</b>			
Depósitos de ahorro	29.205,1	36.332,9	38.924,0
Depósitos a plazo fijo	28.032,0	33.384,4	36.122,0
<b>Cuasi dinero Mutualistas</b>			
Depósitos de ahorro	2.410,0	2.250,4	2.014,0
Depósitos a plazo fijo	1.775,1	1.998,4	1.929,9
<b>Cuasi dinero Cooperativas</b>			
Depósitos de ahorro	5.109,7	6.963,5	7.836,5
Depósitos a plazo fijo	3.004,7	4.368,0	5.635,5
<b>OTRAS</b>			
Depósitos de ahorro	1.260,8	1.757,1	2.189,2
Depósitos a plazo fijo	3.504,1	4.627,1	4.999,0

FUENTE: Banco Central del Ecuador



GRAFICO Nº 1

DEPOSITOS DE AHORRO

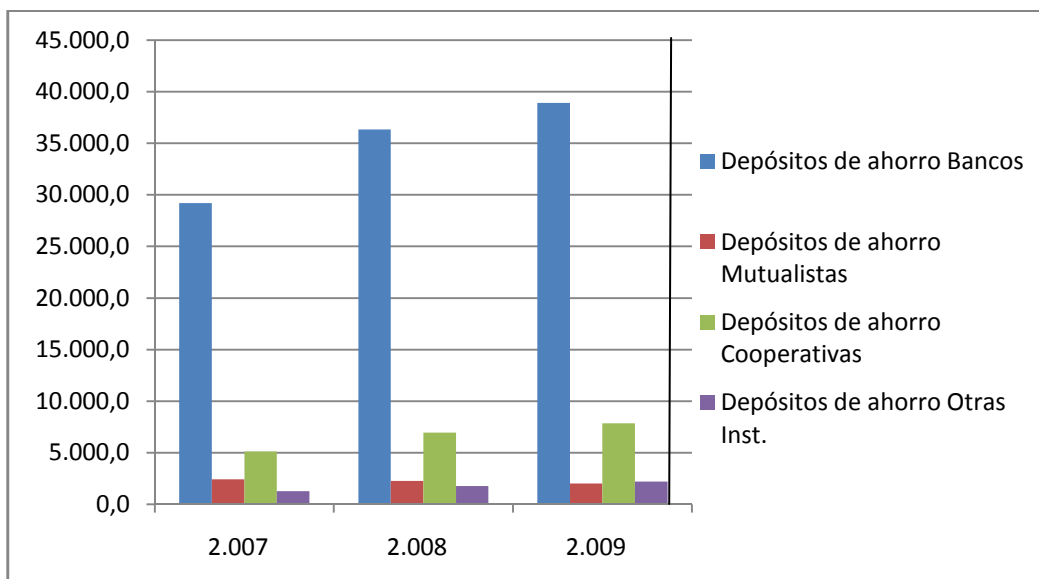
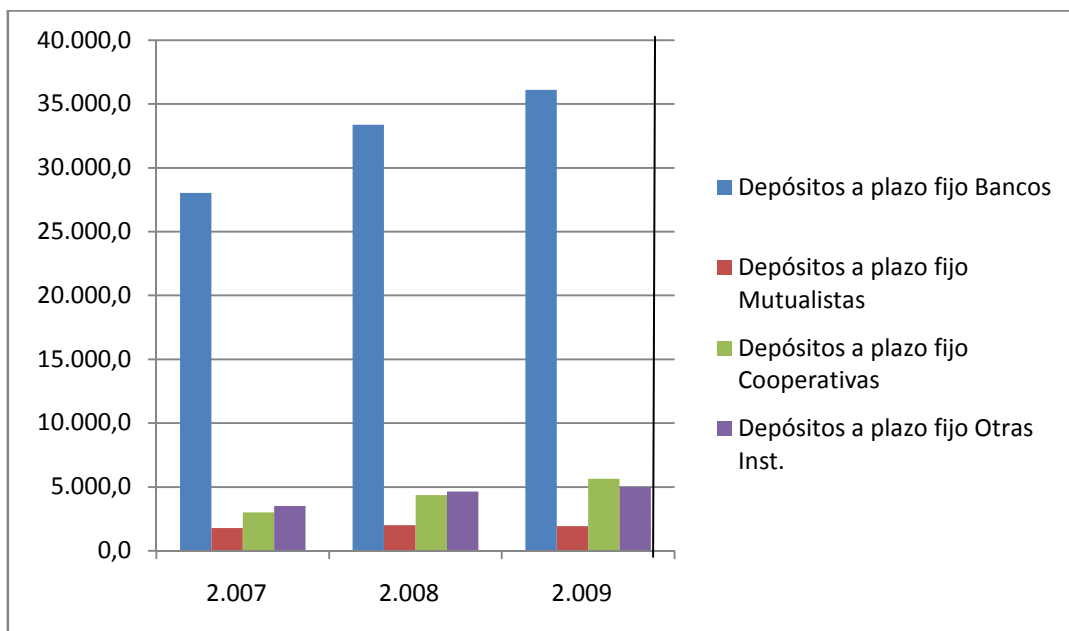


GRAFICO Nº 2

DEPOSITOS A PLAZO FIJO





De los gráficos anteriores se desprende que en nuestro país las principales operaciones del pasivo a ser analizadas son los depósitos a plazo y los depósitos de ahorro.

Estos depósitos se han ido incrementando a través de los años, en 2007 las captaciones en depósitos de ahorro alcanzaron los 37.985,50 millones de dólares, para el 2008 llegaron a los 47.303,8 millones de dólares y finalmente en el 2009 obtuvieron 50.963,8 millones de dólares en captaciones.

Los depósitos a plazo fijo también se han ido incrementando ya que en 2007 se captaron 36.315,9 millones de dólares, para el 2008 las captaciones alcanzaron los 44.377,9 millones de dólares, mientras que para el 2009 llegaron a los 48.686,3 millones de dólares.

Observando el cuadro y sacando un promedio de estos tres últimos años se puede observar que los bancos privados son quienes captan la mayor cantidad del total de los depósitos de ahorro, seguido de las cooperativas, las mutualistas y otras instituciones financieras (BNF, BEV, CFN, Sociedades Financieras, Tarjetas de Crédito).

En cuanto a los depósitos a plazo fijo, de igual forma se observa que los bancos privados son quienes captan la mayor cantidad de depósitos, seguido de otras instituciones financieras, las cooperativas y por último las mutualistas.

Las cooperativas en los últimos años están ocupado un importante lugar dentro del Sistema Financiero Nacional ya que se ha visto un importante crecimiento de nuevas instituciones de esta clase, se debe a esto que se encuentran entre las principales captadoras de fondos en la actualidad.

### **3.2 CRÉDITOS EN EL ECUADOR**

Acorde con la información obtenida del Banco Central del Ecuador de los años 2007, 2008 y 2009 se ha obtenido la siguiente información sobre los créditos otorgados al sector privado en el Sistema Financiero Nacional:

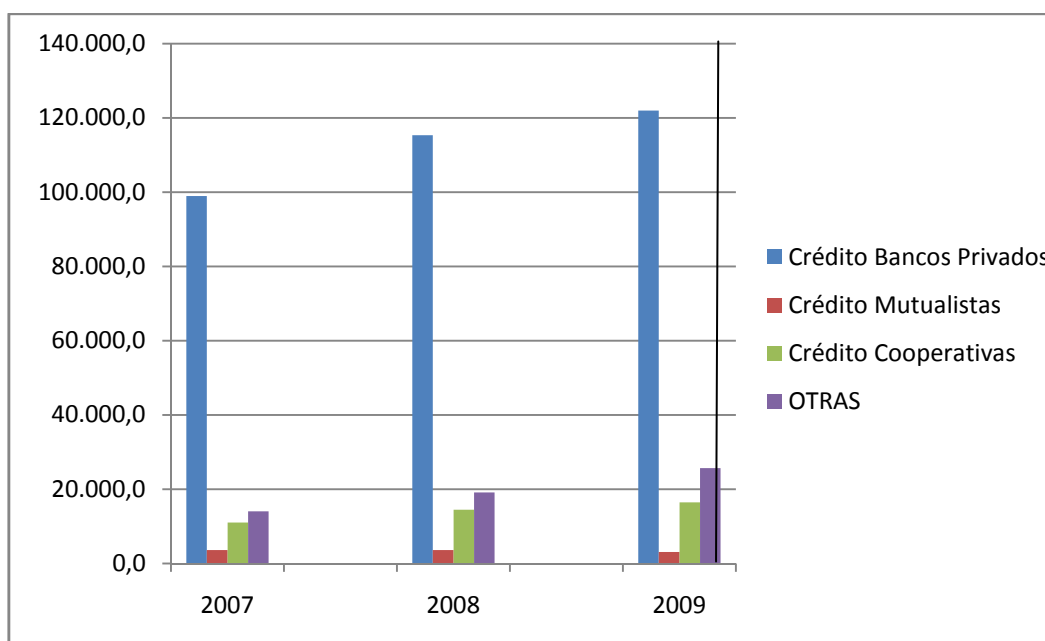


CUADRO Nº 2

<b>CREDITO AL SECTOR PRIVADO (Particulares)</b> Por tipo de Institución Financiera En millones de dólares al final del período			
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Crédito Bancos Privados	98.985,3	115.325,8	121.941,1
Crédito Mutualistas	3.637,9	3.621,4	3.139,6
Crédito Cooperativas	11.036,0	14.501,5	16.439,1
OTRAS	14.067,2	19.180,8	25.669,3
<b>TOTAL</b>	<b>127.726,4</b>	<b>152.629,4</b>	<b>167.189,2</b>

FUENTE: Banco Central del Ecuador

GRAFICO Nº3





Se puede observar que en el global obtenido de cada año se tiene que los créditos otorgados a particulares por las distintas instituciones financieras han ido creciendo de una forma moderada.

Los bancos privados siguen siendo los principales otorgadores de créditos a particulares, otras instituciones financieras conformadas por el Banco Nacional de Fomento, Banco Ecuatoriano de la Vivienda, Corporación Financiera Nacional, Sociedades Financieras y Tarjetas de Crédito se encuentran en el segundo lugar ; siendo las principales otorgadoras de crédito las instituciones financieras del gobierno esto debido al programa que este ha implementado para conceder créditos para vivienda y microcréditos lo que ha ocasionado un incremento en las solicitudes de crédito en las instituciones financieras públicas.

Las cooperativas ocupan el tercer lugar con un importante rubro entregado en créditos a particulares y por último se encuentran las mutualistas que son quienes tienen los menores rubros tanto en captaciones como en créditos entregados; esto debido a que este tipo de instituciones tienen como principal objetivo la entrega de créditos para vivienda y no han tenido un importante surgimiento como así lo han hecho las cooperativas en los últimos años.

Las cooperativas han aumentado el número de captaciones y créditos otorgados en los últimos años ya que los particulares prefieren las cooperativas que a los bancos, debido que los préstamos para consumo son más fáciles de conseguir en una cooperativa.

Sin embargo las empresas prefieren los bancos ya que estos pueden emitir cheques que es el medio de traspaso de fondos más utilizado por estas, además los bancos debido a su gran capacidad económica son quienes financian grandes proyectos que otras instituciones financieras no pueden financiar.



### **3.3 ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES INSTRUMENTOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL ECUADOR.**

Para realizar el análisis de los principales instrumentos financieros que están siendo utilizados por las instituciones financieras del Ecuador se ha procedido a investigar los principales bancos del Sistema Financiero, las principales cooperativas y mutualistas que están funcionando en nuestro medio.

La información para el desarrollo de este análisis se la ha obtenido de:

- Banco Pichincha
- Banco de Guayaquil
- Banco del Pacífico
- Cooperativa “Juventud Ecuatoriana Progresista”
- Cooperativa “COOPAC-AUSTRO” Ltda.
- Mutualista Azuay

Utilizando como fuente de información a las instituciones mencionadas, se ha obtenido los siguientes resultados de acuerdo a cada institución consultada:

#### **CREDITOS OTORGADOS POR EL BANCO PICHINCHA**

Los instrumentos financieros utilizados por el Banco Pichincha son los Pagarés y las Hipotecas en la entrega de créditos.

El Banco Pichincha ofrece una variada línea de créditos, mediante las cuales ofrecen diversas alternativas en cuanto a formas de pago, montos, plazos y garantías de acuerdo al destino que se le vaya a dar al crédito.

Este banco ofrece tres tipos de créditos:

Crédito de consumo, de vivienda o construcción y para vehículo. Los mismos que se detallan en el siguiente cuadro:






<p style="text-align: center;"><b>CONSUMO</b></p> <p>En este tipo de crédito se busca beneficiar al cliente por lo que se ofrece:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Comodidad para el pago</li> <li>• Día de pago seleccionado por el cliente</li> <li>• Debito automático</li> </ul>	<p><b>CREDITO PRECISO</b></p>	<p>Este crédito financia necesidades de consumo a corto y mediano plazo, además permite financiar el 30% de entrada para la compra de vivienda.</p> <p><b>Monto mínimo</b> \$1.000  <b>Monto máximo</b> \$10.000  <b>Plazo</b> de 3 hasta 24 meses  <b>Tasa de interés</b> fija</p>
	<p><b>LINEA ABIERTA</b></p>	<p>Este crédito hipotecario permite satisfacer necesidades de consumo a mediano plazo.</p> <p><b>Monto mínimo</b> \$3.000  <b>Monto máximo</b> \$100.000  <b>Plazo</b> de 3 hasta 60 meses  <b>Financiamiento</b> hasta 70% del valor de realización de la vivienda</p>
<p style="text-align: center;"><b>VIVIENDA / CONSTRUCCIÓN</b></p>	<p><b>CRÉDITO HABITAR</b></p>	<p>Crédito a largo plazo para compra de vivienda nueva o usada, así como para su ampliación, remodelación, terminación y construcción.</p> <p><b>Monto mínimo</b> \$5.000  <b>Monto máximo</b> \$150.000  <b>Plazo</b> de 3 y 20 años  <b>Financiamiento</b> hasta 70% del valor de realización de la vivienda.</p>
	<p><b>CRÉDITO HABITAR CONSTRUCCIÓN</b></p> <p>Hipoteca del terreno donde se efectuará la construcción.</p>	<p>Crédito a largo plazo que financia la construcción de vivienda individual en un terreno de propiedad del cliente.</p> <p><b>Monto mínimo</b> \$15.000  <b>Monto máximo</b> \$120.000  <b>Plazo</b> de 12 meses durante la construcción y de 3 a 20 años una vez terminada la casa.  <b>Financiamiento</b> hasta 80% del costo de construcción.</p>
	<p><b>CRÉDITO PARA VIVIENDA</b></p>	<p>Crédito a largo plazo para la compra de vivienda nueva o usada</p> <p><b>Monto mínimo</b> \$5.000  <b>Monto máximo</b> \$150.000  <b>Plazo</b> de 3 y 20 años  <b>Financiamiento</b> hasta 70% del valor de realización de la vivienda.</p>



<b>VEHICULO</b>	<b>AUTO SEGURO</b>	Crédito para la compra de un vehículo nuevo o usado
	<b>CONSORCIO DEL PICHINCHA</b>	Crédito para la compra de un auto cero kilómetros de la marca y modelo de la preferencia del cliente. <b>Multiplazos</b> 12, 24, 36, 48, 60, 72 meses

### CREDITOS OTORGADOS POR EL BANCO DE GUAYAQUIL

El Banco de Guayaquil utiliza pagarés e hipotecas en la entrega de créditos, este banco ofrece una serie de créditos, los cuales se describen a continuación:

<b>CREDITO EDUCATIVO</b>	<p>El crédito educativo está diseñado para el financiamiento de Postgrados a nivel nacional e internacional  <b>Plazo</b> 7 años con 24 meses de gracia.  <b>Tasa</b> preferencial exclusiva para el financiamiento de la carrera.  <b>Financiamiento</b> hasta 80% del valor de costos de colegiatura y gastos de manutención.</p>
<b>MULTICRÉDITO</b>	<p>Es un servicio diseñado para cubrir necesidades de consumo personal o de capital para emprender un negocio o proyecto propio.  <b>Monto</b> desde \$1.000 dependiendo de la necesidad.  <b>Plazo</b> hasta 36 meses.</p>
<b>AUTOFACIL</b>	<p>Financiamiento de vehículos nuevos o usados.  <b>Entrada:</b> 25%  <b>Plazo:</b> 50 meses  <b>Tasa</b> reajutable cada 90 días</p>
<b>CASA FACIL</b> 	<p>Crédito a largo plazo para la compra de vivienda.  <b>Monto máximo</b> \$140.000  <b>Tasa</b> reajutable cada 180 días.  <b>Plazo</b> hasta 10 años  <b>Financiamiento</b> hasta 70% del avalúo del bien.</p>




## CREDITOS OTORGADOS POR EL BANCO DEL PACÍFICO

El Banco del Pacífico al otorgar créditos utiliza pagarés e hipotecas. Los créditos que este banco oferta se describen a continuación:

<b>HIPOTECA PACIFICO MI PRIMERA CASA</b>	Crédito hipotecario para financiar la primera vivienda de los clientes. <b>Tasa</b> del 5% fija. <b>Plazo</b> hasta 12 años <b>Financiamiento</b> hasta 80% del precio de venta de la vivienda. <b>Monto máximo:</b> Vivienda cuyo precio de venta sea hasta \$60.000
<b>HIPOTECA PACIFICO</b>	Crédito a largo plazo para la compra de vivienda. <b>Tasa</b> desde 8.75% según el financiamiento. <b>Plazo</b> hasta 12 años <b>Financiamiento</b> hasta 80% del avalúo de la vivienda.

## CREDITOS OTORGADOS POR LA COOPERATIVA “JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA”

Cooperativa “Juventud Ecuatoriana Progresista” ofrece diferentes tipos de créditos, en los cuales se utiliza pagarés e hipotecas como instrumentos financieros.

<b>MICROCREDITOS</b> 	Estos microcréditos están orientados a solucionar necesidades de financiamiento de actividades en pequeña escala de producción, comercialización o servicios, cuya fuente principal de repago son los ingresos del negocio. <b>Líneas de crédito:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Microcrédito Minorista <math>\leq 3.000</math> USD: Tasa Nominal 17,00%.</li><li>• Microcrédito de Acumulación Simple <math>&gt;3.000</math> USD y <math>\leq 10.000</math> USD: Tasa Nominal 17,00%.</li><li>• Microcrédito de Acumulación Ampliada <math>&gt;10.000</math> USD y <math>\leq 20.000</math> USD: Tasa Nominal 15,50%.</li><li>• Productivo PYMES <math>&gt; 20.000</math> USD y <math>\geq 200.000</math> USD: Tasa Nominal 11,20%.</li></ul>
---	--



<p><b>CREDITO DE CONSUMO</b></p> 	<p>Los créditos de consumo son los destinados a la adquisición de bienes de consumo, y la fuente de pago del crédito provienen de los sueldos o salarios de los asociados.</p> <p><b>Líneas de créditos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Consumo 1: Tasa Nominal 15,00% - créditos con vencimiento &lt; a 30 días -.</li><li>• Consumo 2: Tasa Nominal 15,20% - créditos con vencimiento &gt; a 30 días -.</li></ul>
<p><b>CREDITO DEL MIGRANTE</b></p> 	<p>Este créditos busca permitir a los emigrantes y a sus familiares mejorar se calidad de vida.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Monto</b> hasta 20.000 dólares.</li><li>• <b>Tasa de interés fija</b> del 11.24%.</li><li>• <b>Plazo máximo</b> 48 meses.</li><li>• Seguro de Desgravamen al mejor costo.</li></ul>
<p><b>CREDITO PARA VIVIENDA</b></p> 	<p>Créditos para la construcción, reconstrucción y la compra de vivienda, con un financiamiento a largo plazo.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Crédito vivienda: Tasa Nominal 10,50%.</li><li>• Monto hasta 100.000 dólares.</li></ul>



## **CREDITOS OTORGADOS POR LA COOPERATIVA “COOPAC - AUSTRO” LTDA.**

Los instrumentos financieros utilizados por la Cooperativa “COOPAC - AUSTRO” LTDA” son los Pagarés y las Hipotecas en la entrega de créditos, los cuales se señalan a continuación.

<b>CREDITOS DE CONSUMO</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Garantías personales hasta \$8.000 e hipotecarias en montos superiores.</li><li>• Seguro de desgravamen en todos los créditos.</li></ul>
<b>MICROCREDITOS</b>	
<b>VIVIENDA</b>	



## CREDITOS OTORGADOS POR MUTUALISTA AZUAY

Mutualista Azuay en la entrega de créditos utiliza las hipotecas y pagarés como instrumentos financieros de estos créditos que son descritos a continuación:

<b>CREDITO HIPOTECARIO DE VIVIENDA</b>	Crédito hipotecario de vivienda para compra, construcción, ampliación, o mejoras. <b>Tasa</b> reajutable cada 3 meses. <b>Plazo</b> hasta 10 años <b>Financiamiento</b> hasta 70% del avalúo del inmueble.
<b>CREDITO HIPOTECARIO DE CONSUMO</b>	Crédito para cualquier clase de consumo ya sea compra de vehículo, compra de muebles o cualquier tipo de gasto. <b>Tasa</b> reajutable cada 3 meses. <b>Plazo</b> hasta 5 años <b>Financiamiento</b> hasta 70% del avalúo del bien.
<b>CREDITO QUIRIGRAFARIO</b>	Crédito Quirografario con el cual se solicita una garantía personal de un bien inmueble. <b>Monto</b> 10.000 <b>Tasa</b> reajutable cada 3 meses <b>Plazo</b> 3 años
<b>CREDITO PARA MIGRANTES</b>	Este crédito tiene como objetivo ayudar a los migrantes en la cancelación de deudas contraídas en mercados informales y a tasas de interés excesivas. La forma de pago de este crédito es mensualmente, en donde se cancela capital, interés y ahorro. El ahorro se realizara en una póliza de acumulación, la misma se renovará mensualmente ganando un interés del 5%, y se podrá liquidar la totalidad una vez se cancele la obligación del crédito



Como se puede observar en los cuadros previos, actualmente se ofrece una gran variedad de créditos y para todo tipo de necesidades. Las diferentes instituciones del Sistema Financiero Nacional buscan colocar los fondos captados, mediante los créditos otorgados a sus clientes y buscan ofrecer tasas de interés competitivas ya que como se señaló anteriormente existe un gran surgimiento de nuevas instituciones que buscan colocarse en el mercado con nuevas e innovadoras formas de crédito y captaciones.

### **CAPTACIONES DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS**

Como se puede apreciar en el cuadro N° 1 en el Ecuador los depósitos de ahorro son los que tienen los rubros más altos durante los tres últimos años, pero los depósitos a plazo fijo no son tan inferiores que el de los primeros; esto significa que las personas en el país buscan obtener mayor rentabilidad de los fondos excedentarios que poseen y no sólo buscan tener disponibilidad de dinero mediante los depósitos de ahorros.

A pesar de este afán del público por buscar mayor rentabilidad en sus depósitos la mayoría desconoce las nuevas formas de captaciones que ofrecen las instituciones financieras. Como lo señaló la Ing. María Augusta Pesántez, Ejecutiva de Negocios del Banco Pichincha:

*“la mayoría de personas que acuden al banco a realizar depósitos a plazo fijo desconocen otras alternativas que nuestra institución ofrece a sus clientes, cuando llegan a realizar sus inversiones nosotros tratamos de informarles y asesorarles sobre las diferentes alternativas de inversión buscando siempre que nuestros clientes gocen de la más alta rentabilidad posible dependiendo de sus necesidades”*

Debido al gran número de instituciones financieras que se encuentran dentro del Sistema Financiero Nacional y debido a la gran competencia que esto significa, las instituciones buscan innovar cada día con nuevas y atractivas formas de atraer clientes a depositar sus excedentes de liquidez.

Los bancos debido a su experiencia y a su poder económico son quienes ofrecen formas de captaciones más variadas, sin embargo las cooperativas y



mutualistas en la actualidad ofrecen alternativas de ahorro llamativas para el público, por ejemplo cuentas de depósitos dirigidas hacia el público de la tercera edad y al migrante.

A continuación se describen las formas de captación que están ofreciendo las instituciones consultadas para esta investigación.

## TIPOS DE CAPTACIONES BANCO PICHINCHA

Banco Pichincha es un buen ejemplo sobre nuevas formas de captaciones, ya que actualmente ofrece:

- Captaciones en Renta Fija
- Captaciones en Renta Variable
- Captaciones por internet.

## CAPTACIONES EN RENTA FIJA

Banco Pichincha ofrece distintos instrumentos de renta fija, que se describen a continuación:

<b>DEPOSITOS A PLAZO</b>	<b>AHORRO A PLAZO</b>	Es un producto que se ofrece a clientes y no clientes del Banco, con un monto mínimo inicial y a un plazo determinado, que entrega una rentabilidad al final del período pactado.
	<b>AHORRO ARMA</b> (Ahorro renta mensual automática)	<p>Este producto es a mediano o largo plazo, y recibe en la cuenta del cliente una rentabilidad fija en forma mensual, bimensual, trimestral y semestral, asegurando el cobro de los intereses pactados</p> <p><b>Beneficios:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>➤ Certificado negociable a través de la Bolsa de Valores.</li><li>➤ Endosable sin límite de veces: el nuevo propietario y la nueva cuenta en la que se acreditarán los valores respectivos se registran en el Banco.</li><li>➤ Posibilidad de renovación automática de capital, con o sin intereses.</li><li>➤ Pueden ser prohibidos en caso de pérdida, mutilación o robo por solicitud de un juez competente.</li><li>➤ Emisión en papel de seguridad.</li></ul>





		<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Comercializables en todos los canales, se pagan o cancelan en cualquier agencia del Banco.</li><li>➤ Hasta 5 cotitulares.</li><li>➤ Posibilidad de usar firmas independientes o conjuntas.</li><li>➤ Sirve de colateral para préstamos.</li></ul>
<b>TIMES DEPOSIT LIMITED – PANAMÁ</b>		<p>Con este producto las personas podrán recibir una rentabilidad al final del período pactado a partir de un monto mínimo inicial.</p> <p><b>Características:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>➤ Producto para personas naturales y jurídicas.</li><li>➤ Plazo no inferior a 30 días (excepto monto mínimo)</li><li>➤ Pago de intereses al vencimiento o pagos de intereses programados (mensual, bimensual, trimestral, semestral)</li><li>➤ Pre cancelación con multa.</li><li>➤ Renovación automática.</li><li>➤ No negociables ni transferibles</li><li>➤ Opción a préstamos cash colateral con Pichincha Limited-Panamá o Pichincha C.A.</li></ul>
<b>TIME DEPOSIT MIAMI</b>		<p>A través de su sucursal en Miami, Banco Pichincha ofrece la posibilidad de invertir a partir de un monto mínimo inicial, el cual genera una rentabilidad que la persona recibe al final del período pactado.</p> <p><b>Características:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>➤ Todo depósito a plazo tendrá un vencimiento mínimo de 30 días a las tasas establecidas.</li><li>➤ Los depósitos a plazo no son títulos valor, es decir, no son negociables ni transferibles.</li><li>➤ No se permitirán inversiones a nombre de menores de edad.</li><li>➤ Las formas de receptor los valores para negociar los certificados de depósito son: efectivo, débito de cuenta, cheque.</li></ul>



	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Los depósitos a plazo podrán ser ignorados para garantizar una obligación, a favor de Pichincha Miami o Pichincha C.A.</li></ul>
<b>DEPÓSITOS A PLAZO EN EUROS</b>	<p>Banco Pichincha ofrece inversiones en euros con las siguientes características:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>➤ Monto mínimo de inversión: 5000 Euros</li><li>➤ Plazo mínimo de inversión: 30 días</li></ul>

### CAPTACIONES EN RENTA VARIABLE

Fondos Pichincha ofrece a sus clientes los siguientes tipos de captaciones en renta variable:

<b>FONDOS A CORTO PLAZO: FONDO REAL</b>	<p>Esta inversión ofrece un futuro productivo para las inversiones a corto plazo, con una alternativa moderna y diferente que diversifica el riesgo, ofrece buena liquidez y rentabilidad acorde con la realidad del mercado, con un manejo seguro del dinero.</p> <p>El Fondo Real es un fondo a corto plazo, que le ofrece disponibilidad de sus recursos con alta liquidez.</p> <p><b>Características:</b></p> <p><b>Monto apertura:</b> \$1000 <b>Inversión mínima permanente:</b> \$1000 <b>Permanencia mínima:</b> 4 días hábiles por depósito <b>Incremento mínimo:</b> \$500 <b>Rescate mínimo:</b> \$100</p>
	<p>Asegure un futuro productivo para sus inversiones a mediano plazo, ahora con una alternativa moderna y diferente que diversifica el riesgo, le ofrece buena rentabilidad acorde con la realidad</p>



<p><b>FONDO DE MEDIANO PLAZO: FONDO DINÁMICO</b></p>	<p>del mercado, con un manejo seguro de su dinero.</p> <p>El Fondo Económico es único en el mercado, con un enfoque a mediano plazo que le brindará a usted una mejor rentabilidad a sus excedentes de liquidez.</p> <p><b>Características:</b></p> <p><b>Monto apertura:</b> \$1000 <b>Inversión mínima permanente:</b> \$1000 <b>Permanencia mínima:</b> Todo depósito efectivizado podrá ser retirado únicamente el último día del mes siguiente. <b>Incremento mínimo:</b> \$500 <b>Rescate mínimo:</b> \$100</p>
<p><b>FONDO DE AHORRO PROGRAMADO: FONDO PORVENIR</b></p>	<p>El fondo Porvenir permite generar una cultura de ahorro en el tiempo, con el fin de cumplir un objetivo en el mediano o largo plazo (viaje, educación, vehículo, retiro, etc.) Adicionalmente ofrece la administración profesional de sus recursos con una adecuada diversificación lo que representa seguridad en las inversiones.</p> <p><b>Características:</b></p> <p><b>Aporte mensual mínimo ordinario:</b> \$10 <b>Permanencia mínima:</b> 3 años <b>Periodicidad de aportes:</b> Mensual, bimensual, trimestral, semestral o anual. <b>Reinversión automática:</b> De año en año, luego del tercer año.</p>



## INVERSIONES POR INTERNET

<b>INVERSIONES POR INTERNET</b>	<p>Permite realizar inversiones a plazo fijo por internet fácilmente desde \$500 hasta \$40.000. A través de un débito automático de su cuenta corriente o ahorros, además esta inversión se la realiza a la tasa vigente a la fecha y al plazo que más le convenga al inversionista.</p> <p>La inversión se registrará contablemente en la agencia donde el cliente tenga registrada la cuenta de débito.</p> <p><b>Características:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>➤ Plazo 30, 60, 90, 180, 360 días o más.</li><li>➤ Monto mínimo de inversión \$500,00</li><li>➤ Monto máximo de inversión \$40.000,00</li><li>➤ Al vencimiento se acredita capital más intereses generados a la cuenta del cliente.</li></ul>
---------------------------------	---

## TIPOS DE CAPTACIONES BANCO DE GUAYAQUIL

Este banco presenta algunas formas de captaciones, las cuales se describen a continuación:

<b>CAPTACIONES EN CTA. DE AHORROS CTA. MULTIPLE</b>  Toda forma de ahorro genera su propia rentabilidad financiera.	<b>Ahorro Disponible</b>	Refleja el saldo proveniente de las transacciones de día a día.
	<b>Ahorro Acumulativo</b>	Refleja los depósitos que deseen mantenerse, mínimo a 31 días, sin período máximo de permanencia.
	<b>Ahorro Meta</b>	Plan de ahorros, mínimo 180 días, que se celebra mediante la suscripción de un convenio para aportaciones mensuales o quincenales.
<b>CAPTACIONES EN CTA. CTE. RENTABLE</b>	Permite controlar los movimientos bancarios, pagar servicios básicos y realizar compras en todo el mundo.	



<b>POLIZA DE ACUMULACION</b>	<p>Con esta póliza de acumulación, se pueden realizar los depósitos a plazo fijo o reajutable</p> <ul style="list-style-type: none"><li>➤ Pago mensual de intereses, en Cta. Cte. Ahorros o tarjeta de crédito.</li><li>➤ Renovación automática.</li><li>➤ Acceso a un crédito por el 80% del valor de la póliza</li><li>➤ Negociable en la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito.</li><li>➤ Plazo mínimo de 31 días con un monto de \$1000 en adelante.</li></ul>
<b>CUENTA CORRIENTE BG</b>	<p>Esta cuenta es un servicio de asistencia financiera que permite controlar fácilmente los movimientos bancarios, gestiones comerciales y administrativas.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>➤ Permite girar cheques o ejecutar pagos en línea.</li><li>➤ Acceso a servicios bancarios.</li><li>➤ Los movimientos bancarios pueden ser monitoreados y conciliados.</li></ul>
<b>VENTA DE ACCIONES BG</b>	<p>El Banco de Guayaquil es una muy buena alternativa si se desea hacer inversiones de renta variable ya que es el único que ofrece este tipo de inversiones mediante la venta de sus acciones a sus clientes y al público en general. Estas acciones le permiten obtener al accionista ganancias en forma de dividendos provenientes de las utilidades generadas por el Banco, además que la rentabilidad está exenta de impuestos</p>
<b>CUENTA CORRIENTE DE BG EN PANAMA</b>	<p>Permite controlar y administrar las transacciones que se realicen.</p> <p><b>Monto de Apertura:</b> \$500 personas naturales o \$1.000 jurídicos.</p> <p>Se tiene acceso a chequera, cheques pagaderos en el sistema financiero panameño y ecuatoriano.</p>
<b>CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A PLAZO FIJO DE BG PANAMA</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Depósitos a un plazo mínimo 30 días.</li><li>➤ La inversión mínima de acuerdo a la persona es de \$5.000 para naturales y \$10.000 jurídicos.</li><li>➤ Las tasas nominales en función del monto y plazo.</li><li>➤ Los pagos de intereses pueden ser mensuales, trimestrales, semestrales o al vencimiento.</li><li>➤ Crédito automático en la cuenta.</li></ul>



## TIPOS DE CAPTACIONES BANCO DEL PACIFICO

Banco del Pacífico cuenta con algunas formas de captaciones, las cuales están descritas a continuación:

<b>CUENTA DE AHORROS</b>	Esta cuenta ofrece una gama de servicios financieros. Capitalización mensual de intereses y las tasas dependen del monto del saldo.
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	Permite al cliente contar con una chequera nacional e internacional, para realizar sus operaciones en el Ecuador así como en las subsidiarias en Estados Unidos y Panamá.
<b>DEPOSITOS A PLAZO</b>	Estos depósitos generan rendimientos de acuerdo al plazo que será mínimo de 30 días y a una tasa de interés fija pactada. Devenga una tasa de interés nominal pagadera al vencimiento. Para certificados a más de 60 días los intereses pueden pagarse mensual o trimestralmente



## TIPOS DE CAPTACIONES COOPERATIVA “JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA”

La Cooperativa JEP ofrece distintos tipos de captaciones que a continuación se describen.

<b>CERTIFICADOS DE APORTACION</b>	Son los aportes en efectivo que realizan los socios para construir el capital social de la Cooperativa y representan la propiedad de los socios sobre la entidad, es decir los convierte en dueños de la Cooperativa. Estos certificados podrán ser transferibles total o parcialmente a quienes reúnan los requisitos para ser socios, previa notificación a Gerencia General
<b>AHORROS A LA VISTA</b>	Permiten ganar una tasa del 3.5% y además permite tener disponibilidad del dinero en el momento en que lo necesite. El mantenimiento de esta cuenta no tiene costo.
<b>DEPOSITOS A PLAZO FIJO</b>	Las inversiones van desde \$100 y los intereses se los puede retirar mensualmente o al vencimiento del plazo adicionalmente se tiene la renovación automática de la póliza. La tasa de interés depende del monto y del tiempo al que se desea depositar.
<b>AHORRO INTELIGENTE</b>	Estos depósitos son menores a 30 días y están disponibles en el momento que se los necesite. Se puede invertir desde un mínimo de \$5.000 en adelante y el plazo va desde 20 días hasta 29 días, ganando el interés del 6%
<b>CTA. DE AHORROS SUPERJEP</b>	Con esta cuenta se tiene acceso al servicio de órdenes de pago, que están elaborados con todas las seguridades que tiene un cheque bancario.
<b>CUENTA INFANTIL JEPITO</b>	Con esta cuenta se busca fomentar la cultura de ahorro en los niños menores de 13 años. Este ahorro programado se lo puede dejar a 6, 9 y 12 meses ganando un interés del 4%



### TIPOS DE CAPTACIONES COOPERATIVA “COOPAC - AUSTRO” LTDA.

Las alternativas de captaciones que ofrece esta cooperativa se describen a continuación:

<b>AHORROS A LA VISTA</b>	Esta cuenta permite tener disponibilidad de los fondos cuando los clientes lo necesiten
<b>LIBRETAS PAM</b>	Es una cuenta que busca la protección al ahorro del migrante. Esta cuenta está a nombre del migrante pero se debe otorgar un poder a un familiar en el país, funciona con giros normales que el migrante realiza a su cuenta en el país.
<b>LIBRETA INFANTIL FLORECER</b>	Incentiva el ahorro de los niños, el mantener esta cuenta no implica gastos de mantenimiento.
<b>DEPÓSITOS A PLAZO FIJO</b>	Estos depósitos con un monto mínimo de \$100, la tasa de interés depende del monto y el plazo al que se deposite el dinero. Los intereses se los puede retirar mensualmente, al vencimiento o se los puede capitalizar.





## TIPOS DE CAPTACIONES MUTUALISTA AZUAY

A continuación se presentan las diversas formas de captaciones que ofrece esta cooperativa.

<b>DEPOSITOS TERCERA EDAD</b>	Esta cuenta ofrece intereses preferenciales a los clientes de la tercera edad que deseen colocar su dinero en esta cuenta. Los intereses pueden ser retirados mensualmente, si el cliente lo desea.
<b>DEPOSITOS A PLAZOS</b>	La rentabilidad de esta cuenta depende del monto y el tiempo al que se desee colocar los fondos, los rendimientos pueden ser retirados mensualmente o al final del período. En este tipo de depósitos existe renovación automática si el cliente no desea retirar los fondos.
<b>LIBRETA JUNTOS</b>	Es una libreta de ahorros que ofrece rentabilidad y seguridad, la apertura de esta cuenta es con \$50. Con esta libreta se puede utilizar todos los servicios de crédito y las órdenes de retiro garantizadas, que permiten realizar compras o pagos.

Como se puede observar los diferentes tipos de instituciones ofrecen al público diversas formas de depósitos para sus clientes con diversas características cada uno de ellos.



## CAPITULO IV

### CONCLUSIONES

Luego de realizar el presente trabajo de investigación, se ha llegado a las siguientes conclusiones:

- Los depósitos de ahorro siguen siendo la principal forma de inversión que prefieren las personas, debido a la disponibilidad que se tienen de los fondos.
- Las Pólizas de Acumulación o Depósitos a Plazo Fijo son uno de los instrumentos más utilizados debido a que están entre los más difundidos en el medio financiero.
- Las Instituciones Financieras buscan día a día nuevas formas de captar los ahorros del público, para ponerlos al servicio de sus clientes a través de los créditos que se otorgan, esto se evidencia en la gran innovación de servicios que actualmente ofertan las diferentes Instituciones Financieras.
- Los bancos debido a su poder económico son quienes captan la mayor cantidad de los ahorros de las personas en el Ecuador y son quienes están en posición de otorgar la mayor cantidad de créditos.
- Las cooperativas, debido al gran surgimiento de estas instituciones se están convirtiendo en importantes captadoras de fondos dentro del Sistema Financiero Nacional.
- Aunque existe una inmensa cantidad de instrumentos financieros que actualmente se utilizan en mercados más complejos, sin embargo en



nuestro país solamente se utilizan un grupo reducido de estos, debido al poco desarrollo del mercado actual.



## BIBLIOGRAFIA

FABOZZI, Frank; MODIGLIANI, Franco; FERRI, Michael G, 1996, Mercados e Instituciones Financieras. Edit. Prentice – Hall Hispanoamericana, México MX.

MILLER, Roger Le Roy y PULSINELL, Robert W, 1992 <sup>2</sup>, Moneda y Banca. Edit. Mc. Graw – Hill Interamericana, Bogotá CO.

REINO ASMAL, Paulina del Rocío; GUAÑA CALLE, Marco Octavio, 2006, Análisis del impacto de los microcréditos entregados por la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo en las pequeñas economías del Cantón Nabón, tesis de Ingeniería Comercial, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Universidad de Cuenca.

PEREZ RAMIREZ, Jorge, 2000 Contabilidad Bancaria. Edit. Banca y Comercio, México MX.

SEADE ALVEAR, Jorge, 2000 Sistema Financiero Nacional. Universidad de Cuenca, Cuenca, EC.

edición, Fundamentos de Administración Financiera. Edit. Mc. Graw – Hill Interamericana, México MX.



Glosario de Términos Financieros:

[http://www.superban.gov.ec/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=70&vp\\_tip=2](http://www.superban.gov.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=70&vp_tip=2)

Glosario de Términos

<http://www.wikipedia.com>

Banco Pichincha. Productos y Servicios:

<http://www.wp2.pichincha.com>

Banco de Guayaquil. Productos y Servicios:

<http://www.bancoguayaquil.com>

Banco del Pacífico. Productos y Servicios:

<http://www.bp.fin.ec>

Cooperativa “Juventud Ecuatoriana Progresista”. Productos y Servicios.

<http://www.coopjep.com>

Cooperativa “COOPAC - AUSTRO”. Productos y Servicios.

<http://www.coopacaustro.fin.ec>

Mutualista Azuay. Productos y Servicios.

<http://www.mutazuay.com>

Estadísticas:

<http://www.bce.fin.ec>

### **Entrevistas:**

- ❖ C.P.A. Viviana Rubio, Oficial de Inversiones de la Cooperativa “COOPAC – AUSTRO” LTDA.
- ❖ Ing. María Augusta Pesántez, Ejecutivo de Negocios del Banco Pichincha.