

OFERTA MONETARIA Y LIQUIDEZ TOTAL DEL ECUADOR



PANORAMA GENERAL

Según el Banco Central del Ecuador - BCE, las estadísticas monetarias y financieras son una herramienta importante para la implementación de la política económica, ya que sintetizan las transacciones financieras que el BCE, los bancos comerciales y las demás entidades financieras realizan con el resto de agentes económicos. Estas estadísticas se construyen tomando como referencia el Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras del 2001 del Fondo Monetario Internacional – FMI.

Los principales objetivos de las estadísticas monetarias y financieras son: i) Proporcionar información sobre agregados monetarios de dinero y crédito que permitan el análisis económico y financiero del país; ii) Identificar una medida de volumen de la liquidez que circula en la economía; iii) Elaborar información sobre el flujo de fondos intersectoriales de la economía, sobre los sectores colocadores de recursos y los demandantes de liquidez; iv) Visualizar el origen y el destino del ahorro a través de la intermediación financiera.



Entre los indicadores monetarios y financieros más importantes se encuentran la oferta monetaria - M1, y liquidez total - M2, los cuales se constituyen en los pasivos relacionados con los billetes y monedas en circulación, los depósitos a la vista, ahorro y plazo; además, se muestran indicadores monetarios como la Base Monetaria – BM, y los multiplicadores que dan lugar a la creación de dinero, esto de acuerdo al BCE.

Según el FMI, a nivel mundial, los bancos centrales de cada país desempeñan un papel fundamental, ya que se encargan de ejecutar la política monetaria con el fin de garantizar estabilidad económica y financiera, además, luego de las crisis económicas internacionales, han ampliado sus instrumentos para gestionar riesgos y alcanzar sus objetivos. Cabe indicar que, la política monetaria es una rama de la política económica que usa la cantidad de dinero como variable para controlar y mantener la estabilidad económica y financiera de un país.

En enero del 2000, Ecuador ingresó en el sistema monetario de dolarización debido a la crisis financiera de 1999. Con este nuevo sistema se introdujeron reformas legales e institucionales que suprimieron la potestad del BCE de emitir moneda local, excepto la moneda fraccionaria, denominada en dólares. Adicionalmente, el BCE dejó de ser prestamista de última instancia y perdió la capacidad de realizar operaciones de mercado abierto. A pesar de esto, el BCE conservó algunos instrumentos de gestión monetaria e incluso desarrolló nuevos para alcanzar sus objetivos. Entre estos instrumentos se mantuvo el encaje bancario como regulador de la liquidez y se implementó un mecanismo de reciclaje de liquidez, esto de acuerdo a un estudio publicado por la Universidad Estatal Península de Santa Elena – UPSE.

Entre las funciones del BCE, asignadas en el Código Orgánico Monetario y Financiero de 2014, se encuentran: garantizar la liquidez de la economía del país, y la ejecución de los instrumentos de política monetaria.

OFERTA MONETARIA – M1

Según el BCE, la M1 es la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente este dinero corresponde a la suma de las especies monetarias en circulación, la moneda fraccionaria, el dinero electrónico (del 2014 al 2018), y los depósitos en cuenta corriente (depósitos a la vista). La M1 alcanzó un valor de \$28.409,5 millones de dólares en diciembre del 2020 (8,4% más que en diciembre del 2019), además, tuvo una tasa promedio de variación interanual de 11,4% entre diciembre del 2007 y diciembre del 2020.

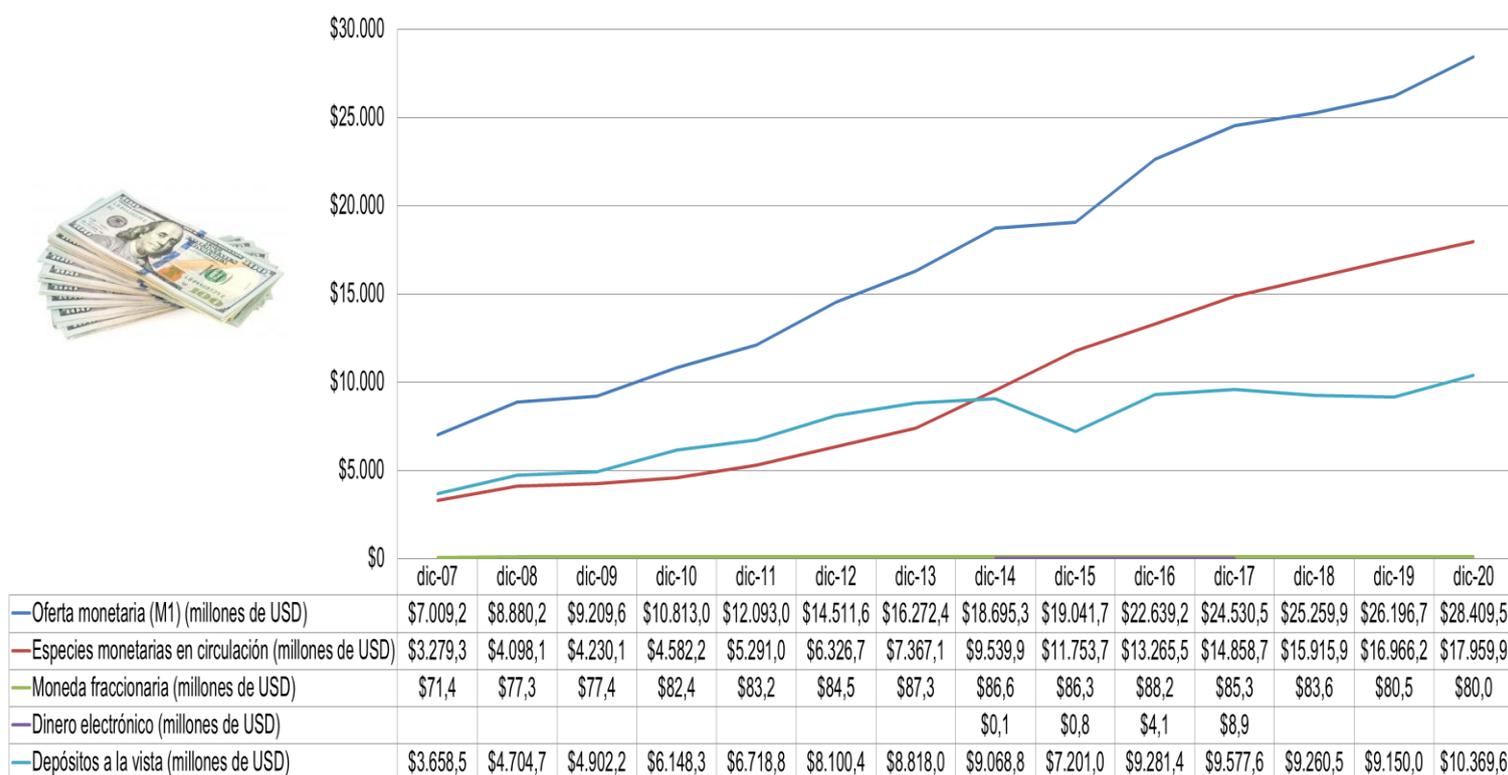
Las especies monetarias en circulación son los billetes y monedas que se encuentran en poder de los agentes económicos para realizar transacciones. En el sistema de dolarización, el BCE estima esta variable mediante una metodología que considera que los excedentes y deficiencias de liquidez en dólares de todos los sectores de la economía, se compensan a través del BCE e incluye información relacionada con las remesas de billetes que el BCE envía y recibe del exterior, las tenencias en efectivo del sistema financiero y del BCE. Las especies monetarias en circulación alcanzaron un valor de \$17.959,9 millones de dólares en diciembre del 2020 (5,9% más que en diciembre del 2019), además, tuvieron una tasa promedio de variación interanual de 14,0% entre diciembre del 2007 y diciembre del 2020.

La moneda fraccionaria es aquella puesta en circulación por el BCE a partir de septiembre del 2000, para facilitar las transacciones y evitar el redondeo. La moneda fraccionaria alcanzó un monto de \$80,0 millones de dólares en diciembre del 2020 (0,7% menos que en diciembre del 2019), además, tuvo una tasa promedio de variación interanual de 0,9% entre diciembre del 2007 y diciembre del 2020.

El dinero electrónico agrupa las obligaciones exigibles mediante la presentación de órdenes de retiro del titular de la cuenta de dinero electrónico. Mediante Resolución No. 435-2018-M, expedida el 03 de enero de 2018, se resolvió el cierre y desactivación definitiva de cuentas de dinero electrónico en el BCE.

Los depósitos en cuenta corriente corresponden a los depósitos negociables a la vista que los sectores institucionales (sociedades públicas no financieras, gobiernos provinciales y locales, otras sociedades no financieras y otros sectores residentes) mantienen en el sistema financiero y que son transferibles por cheque u otros mecanismos de pago. Los depósitos a la vista alcanzaron un valor de \$10.369,6 millones de dólares en diciembre del 2020 (13,3% más que en diciembre del 2019), además, tuvieron una tasa promedio de variación interanual de 8,3% entre diciembre del 2007 y diciembre del 2020.

Figura 1. Evolución de la oferta monetaria – M1 del Ecuador 2007-2020



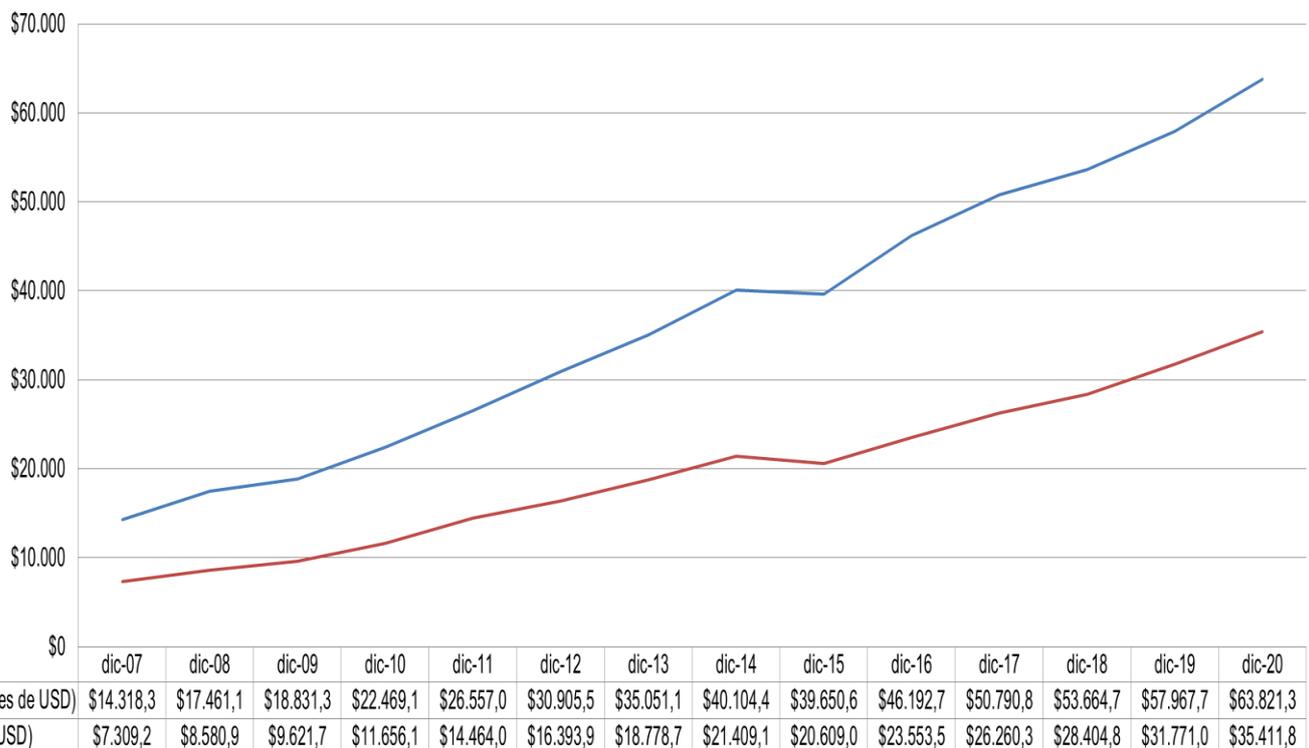
Fuente: BCE

LIQUIDEZ TOTAL – M2

El BCE define al M2, también conocido como dinero en sentido amplio, como todos los depósitos y captaciones que los sectores tenedores de dinero mantienen en el sistema financiero nacional. Contablemente corresponde a la suma del M1 y el cuasidinero. El M2 tuvo un valor de \$63.821,3 millones de dólares en diciembre del 2020 (10,1% más que en diciembre del 2019), además, tuvo una tasa promedio de variación interanual de 12,2% entre diciembre del 2007 y diciembre del 2020.

El cuasidinero corresponde a las captaciones en las Otras Sociedades de Depósito - OSD, que sin ser de liquidez inmediata, suponen una “segunda línea” de medios de pago a disposición del público. Está formado por los depósitos de ahorro, plazo, operaciones de reporto, fondos de tarjetahabientes y otros depósitos. El cuasidinero alcanzó un monto de \$35.411,8 millones de dólares en diciembre del 2020 (11,5% más que en diciembre del 2019), además, tuvo una tasa promedio de variación interanual de 12,9% entre diciembre del 2007 y diciembre del 2020.

Figura 2. Evolución de la liquidez total – M2 del Ecuador 2007-2020



Fuente: BCE

BASE MONETARIA - BM

La BM, también llamada dinero de alta potencia, se define contablemente dentro del sistema de dolarización como la suma de las especies monetarias en circulación, la moneda fraccionaria, el dinero electrónico, las cajas del sistema bancario (BCE y OSD), y las reservas bancarias en el BCE.



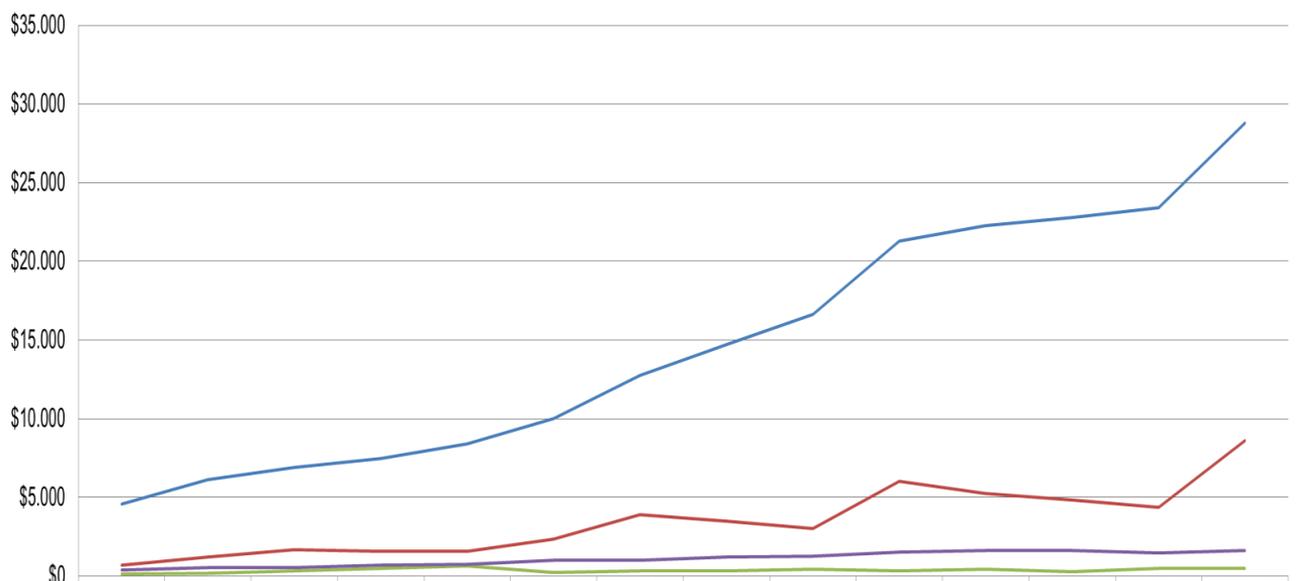
La BM tuvo un valor de \$28.797,1 millones de dólares en diciembre del 2020 (23,0% más que en diciembre del 2019), además, tuvo una tasa promedio de variación interanual de 15,2% entre diciembre del 2007 y diciembre del 2020.

Las reservas bancarias son los depósitos que las entidades financieras mantienen en el BCE por concepto de encaje. Para diciembre del 2020, su valor fue de \$8.620,4 millones de dólares (96,9% más que en diciembre del 2019), además, tuvo una tasa promedio de variación interanual de 21,4% entre diciembre del 2007 y diciembre del 2020.

Cabe mencionar que, la caja del BCE son las disponibilidades inmediatas en numerario en la caja del BCE y las remesas en tránsito en el país, mientras que, la caja OSD corresponde a las disponibilidades inmediatas en numerario en la caja de las OSD.



Figura 3. Evolución de la Base Monetaria – BM del Ecuador 2007-2020



	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Base monetaria (BM) (millones de USD)	\$4.562,3	\$6.128,3	\$6.923,1	\$7.467,8	\$8.391,7	\$10.003,5	\$12.738,6	\$14.731,1	\$16.613,3	\$21.287,1	\$22.259,9	\$22.786,2	\$23.417,0	\$28.797,1
Reservas bancarias (millones de USD)	\$692,2	\$1.239,0	\$1.702,6	\$1.606,7	\$1.594,8	\$2.360,2	\$3.898,1	\$3.506,0	\$3.053,4	\$6.044,1	\$5.244,5	\$4.859,5	\$4.377,4	\$8.620,4
Caja BCE (millones de USD)	\$121,8	\$191,6	\$358,9	\$519,2	\$649,3	\$244,2	\$360,4	\$361,0	\$434,6	\$357,7	\$431,4	\$295,9	\$492,9	\$511,5
Caja OSD (millones de USD)	\$397,6	\$522,3	\$554,3	\$677,2	\$773,5	\$987,8	\$1.025,7	\$1.237,5	\$1.284,6	\$1.527,5	\$1.631,2	\$1.631,4	\$1.500,0	\$1.625,4

Fuente: BCE

MULTIPLICADOR

El multiplicador es aquel factor, dado ciertos determinantes, que permite crear el dinero secundario, resultado de un proceso de expansión de los activos y pasivos del sistema financiero. El multiplicador puede ser en sentido estricto (M1/BM), y en sentido amplio (M2/BM). La relación entre M1 y BM fue de 1,0 en diciembre del 2020, mientras que, la relación entre M2 y BM fue de 2,2, esto de acuerdo al BCE.



UNIVERSIDAD
TÉCNICA DE AMBATO

**OBSERVATORIO ECONÓMICO
Y SOCIAL DE TUNGURAHUA**
"Contribuyendo al desarrollo local y provincial."



Elaborado por:
Econ. MBA. Ana María Sánchez
Econ. MBA. Tatiana Vayas
Ing. Fernando Mayorga
Ing. Carolina Freire