

PANORAMA DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR



GENERALIDADES

De acuerdo con el Banco Central Europeo, un banco central es una institución pública que administra la moneda de un país o grupo de países y controla la oferta monetaria, es decir, la cantidad de dinero que está en circulación. El objetivo principal de muchos bancos centrales es la estabilidad de precios, además, en algunos países los bancos centrales tienen también la responsabilidad legal de apoyar el pleno empleo.



El Banco Central del Ecuador – BCE se define como una persona jurídica de derecho público, parte de la Función Ejecutiva, de duración indefinida, con autonomía institucional, administrativa, presupuestaria y técnica. El BCE surgió a partir de las reformas y valores fundacionales de la Revolución Juliana del 9 de julio de 1925. Como paso intermedio para la fundación del BCE, el 26 de junio de 1926 se creó la Caja Central de Emisión y Amortización, organismo encargado de reconocer oficialmente el monto total de medios de pago y de autorizar provisionalmente la circulación de billetes.

El 11 de febrero de 1927 se puso a consideración del gobierno el Proyecto de Ley Orgánica del BCE. En esa propuesta se creaba al BCE como una institución autorizada a emitir dinero, redescantar la tasa fija, constituirse en depositaria del gobierno y de los bancos asociados, administrar el mercado de cambios y actuar de agente fiscal. El 4 de marzo de 1927 se suscribe la Ley Orgánica del BCE, la escritura pública de constitución del BCE se emite el 9 de julio del mismo año y finalmente, el 10 de agosto de 1927, el BCE inicia operaciones.

En mayo de 1992 se expidió la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, donde se pretendió dar autonomía al BCE, restringir el uso de instrumentos directos y dar mayor importancia a los instrumentos indirectos para orientar el tipo de cambio, las tasas de interés y así manejar niveles estables de inflación; evitando que el BCE otorgue crédito al fisco. Bajo este marco normativo, el rol del BCE fue principalmente intervenir en el sistema financiero a través de las mesas de dinero, de cambio y las subastas de Bonos de Estabilización Monetaria – BEMs, además, esta reforma autorizó al BCE a operar como prestamista de última instancia del sistema financiero. A este reglamento se sumó la Ley General de Instituciones Financieras de 1994 y la Constitución de 1998, completando la autonomía del BCE y la liberalización de los mercados financieros para que su desarrollo sea impulsado por la libre competencia.

Durante el período 1998-1999, Ecuador sufrió la peor crisis económica y financiera de su historia, el BCE, en su calidad de prestamista de última instancia, emitió inorgánicamente sucres para financiar créditos de liquidez y para que la Agencia de Garantía de Depósitos - AGD pueda pagar en efectivo a los depositantes afectados por la quiebra de instituciones financieras. El país perdió la confianza en su moneda, provocando que, el 8 de marzo de 1999, se declare un feriado bancario que congeló la mayor parte de los depósitos de la ciudadanía. Con toda esta inestabilidad, finalmente el 9 de enero del 2000 el gobierno del Jamil Mahuad adoptó el sistema de dolarización en el Ecuador, con una tasa de conversión fija de 25.000 sucres por dólar estadounidense, elegida para asegurar una cobertura adecuada de los pasivos del BCE con las reservas internacionales existentes. El dólar estadounidense reemplazó al sucre ecuatoriano en sus atribuciones de moneda de curso legal que cumple las funciones de reserva de valor, unidad de cuenta y medio de pago, además, el BCE perdió la facultad de emitir moneda, salvo la moneda fraccionaria.

El BCE cumple funciones definidas por la ley que ninguna otra institución cumple en el país, entre las cuales se encuentran las siguientes: i) Posibilita que las personas dispongan de billetes y monedas en la cantidad, calidad y en las denominaciones necesarias; ii) Facilita los pagos y cobros que todas las personas realizan en efectivo, o a través del sistema financiero privado; iii) Evalúa, monitorea y controla permanentemente la cantidad de dinero de la economía, para lo que utiliza como herramienta el encaje bancario; iv) Revisa la integridad, transparencia y seguridad de los recursos del Estado que se manejan a través de nuestras operaciones bancarias; v) Ofrece a las personas, empresas y autoridades públicas información para la toma de decisiones financieras y económicas.

A continuación, se realiza un análisis del panorama del BCE, utilizando datos y definiciones teóricas de esta institución. El panorama del BCE constituye una presentación analítica que resume la relación entre los pasivos monetarios y los activos internos y externos que respaldan esos pasivos; es decir, se basa en las funciones que desempeña el BCE como tenedor de reservas internacionales, agente financiero y depositario del Gobierno, y de banco del sistema financiero.

ACTIVOS EXTERNOS E INTERNOS NETOS

Activos externos netos

De acuerdo con el BCE, los activos externos netos son la tenencia de activos financieros que tiene el BCE descontado de pasivos frente al resto del mundo. Está conformado por los rubros: i) Reservas internacionales; ii) Otros activos externos netos. El valor de los activos externos netos fue de \$9.553,8 millones de dólares en abril del 2022 (7,3% menos que en marzo del 2022), además, tuvo una tasa promedio de variación mensual de 3,0% entre abril del 2021 y abril del 2022.

Reservas internacionales

Se refiere al total de activos externos que posee el BCE en instrumentos financieros, denominados en divisas y emitidos por no residentes, que sean considerados líquidos y de bajo riesgo. Este rubro alcanzó una cifra de \$8.467,6 millones de dólares en abril del 2022 (8,2% menos que en marzo del 2022), y registró una tasa promedio de variación mensual de 3,2% durante el período abril 2021 – abril 2022.

Otros activos externos netos

Se define como la tenencia de activos financieros (neto de pasivos) frente al exterior que no forman parte de la reserva internacional. En abril del 2022, el valor fue de \$1.086,2 millones de dólares (0,9% más que en marzo del 2022), además, la tasa promedio de variación mensual fue de 1,6% entre los meses de abril del 2021 y 2022.

Activos internos netos

Según el BCE, es la tenencia de activos menos los pasivos que mantiene el BCE frente a los sectores residentes de la economía y consisten en la consolidación del crédito interno y de los otros activos netos no clasificados. Los activos internos netos fueron de \$1.905,0 millones de dólares en abril del 2022 (4,5% más que en marzo del 2022), además, tuvieron una tasa promedio de variación mensual de -4,1% desde abril del 2021 hasta abril del 2022.

Crédito interno

Comprende el crédito neto al Gobierno Central y a la seguridad social; y, el crédito bruto concedido al sistema financiero, a los gobiernos provinciales y locales, y al sector privado. El crédito interno registró un valor de \$3.855,2 millones de dólares (1,7% más que marzo del 2022), y tuvo una tasa promedio de variación mensual de -2,1% entre abril del 2021 y abril del 2022.

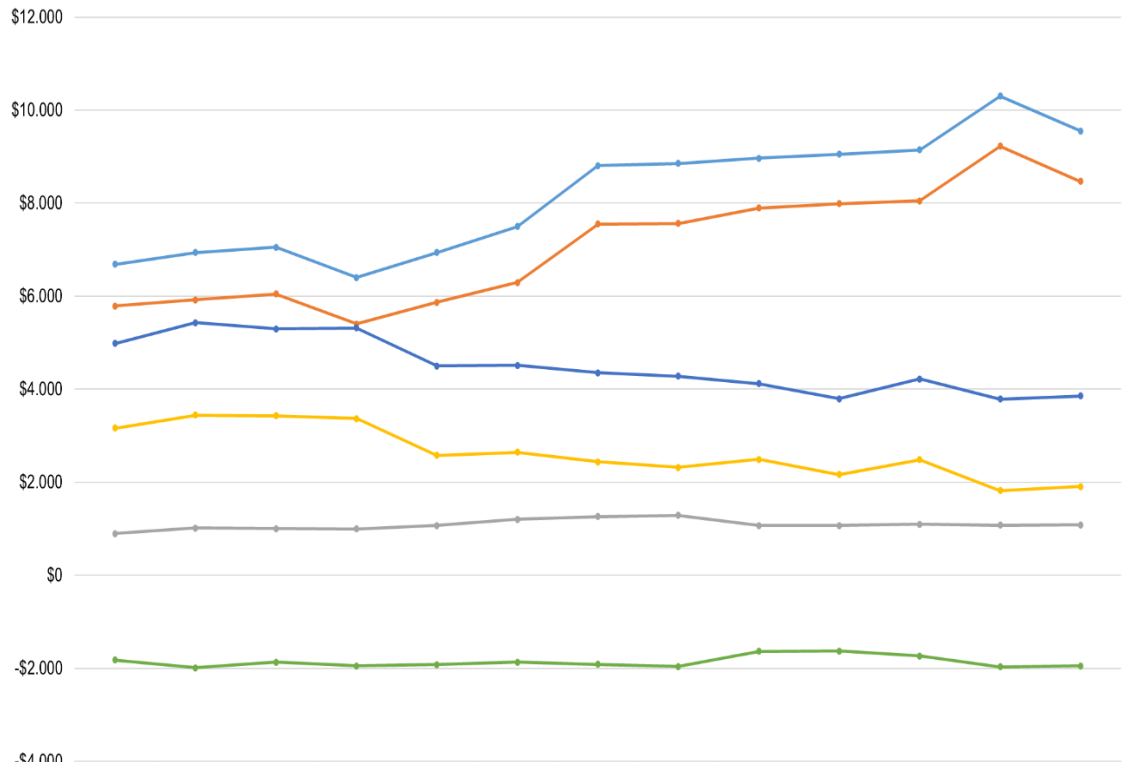
En abril del 2022, el crédito neto al gobierno central, gobiernos provinciales y locales, sistema financiero, sector privado (particulares) y fondos de seguridad social fueron de \$4.061,6, \$0,000573, \$887,1, \$10,0 y -\$1.103,5 millones de dólares, respectivamente (el signo negativo significa acumulación de depósitos).

Activos netos no clasificados

Se refiere principalmente a los rubros correspondientes al estado de resultados, capital y otros activos y pasivos del balance del BCE no asignados como crédito y dinero. Los activos netos no clasificados fueron de -\$1.950,2 millones de dólares en abril del 2022 (cifra negativa menor en 0,9% en relación con la de marzo del 2022). El resultado negativo se debió a que los pasivos fueron de \$2.139,9 millones de dólares, además, este rubro tuvo un crecimiento negativo a una tasa promedio mensual de 0,6% durante el período abril 2021 – abril 2022.



Figura 1. Activos externos e internos netos del BCE, abril 2021 – abril 2022



	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22
Activos externos netos (millones de USD)	\$6.688,9	\$6.939,4	\$7.049,4	\$6.403,9	\$6.940,5	\$7.498,1	\$8.809,9	\$8.856,7	\$8.969,0	\$9.056,2	\$9.144,0	\$10.302,7	\$9.553,8
Reservas internacionales (millones de USD)	\$5.788,5	\$5.923,3	\$6.048,8	\$5.405,3	\$5.872,4	\$6.294,5	\$7.549,6	\$7.565,0	\$7.897,9	\$7.987,2	\$8.047,3	\$9.226,3	\$8.467,6
Otros activos externos netos (millones de USD)	\$900,4	\$1.016,2	\$1.000,5	\$998,6	\$1.068,2	\$1.203,6	\$1.260,3	\$1.291,7	\$1.071,2	\$1.069,0	\$1.096,7	\$1.076,3	\$1.086,2
Activos internos netos (millones de USD)	\$3.162,7	\$3.443,7	\$3.431,3	\$3.371,0	\$2.577,6	\$2.645,0	\$2.439,8	\$2.322,3	\$2.490,0	\$2.167,0	\$2.484,8	\$1.822,3	\$1.905,0
Crédito interno (millones de USD)	\$4.985,0	\$5.430,4	\$5.301,1	\$5.318,4	\$4.500,5	\$4.514,0	\$4.352,6	\$4.283,5	\$4.124,5	\$3.796,2	\$4.219,5	\$3.789,9	\$3.855,2
Activos netos no clasificados (millones de USD)	-\$1.822,3	-\$1.986,7	-\$1.869,8	-\$1.947,4	-\$1.922,9	-\$1.869,0	-\$1.912,8	-\$1.961,2	-\$1.634,5	-\$1.629,2	-\$1.734,6	-\$1.967,5	-\$1.950,2

Fuente: Banco Central del Ecuador

PASIVOS MONETARIOS Y OTRAS OBLIGACIONES

Es la contraparte de los activos externos e internos netos. El valor de los pasivos monetarios y otras obligaciones del BCE fue de \$11.458,8 millones de dólares en abril del 2022 (5,5% menos que en marzo del 2022), además, registró una tasa promedio de variación mensual de 1,3% entre los meses de abril del 2021 y 2022.

Pasivos monetarios

Los pasivos monetarios del BCE abarcan la emisión monetaria y las reservas bancarias. El dinero electrónico también forma parte de este rubro, pero en enero del 2018, se resolvió el cierre y desactivación definitiva de cuentas de dinero electrónico en el BCE.

La emisión monetaria se refiere a la moneda fraccionaria puesta en circulación por el BCE a partir de septiembre de 2000, para facilitar las transacciones y evitar el redondeo. De acuerdo con la Ley, el BCE sólo puede emitir moneda fraccionaria. La emisión monetaria fue de \$85,2 millones de dólares en abril del 2022 (1,0% más que en marzo del 2022), y tuvo una tasa promedio de variación mensual de 0,8% desde abril del 2021 hasta abril del 2022.



Las reservas bancarias son los depósitos obligatorios y voluntarios del sistema financiero público y privado en el BCE, cuya composición está determinada principalmente por el requerimiento de encaje. Este rubro alcanzó una cifra de \$7.208,6 millones de dólares en abril del 2022 (9,6% menos que en marzo del 2022), con una tasa promedio de variación mensual de 0,2% entre los meses de abril del 2021 y 2022. Cabe indicar que, en abril del 2022, el 66,8% de las reservas bancarias fueron depósitos por concepto de encaje de Otras Sociedades de Depósito – OSD, mientras que el 33,2% correspondió a depósitos por concepto de encaje de Otras Sociedades Financieras – OSF (incluye los depósitos del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – BIESS en el BCE).

Otras obligaciones del BCE

Aquí se encuentran los bonos de estabilización, Títulos del Banco Central del Ecuador - TBC's, depósitos monetarios y cuentas por pagar.

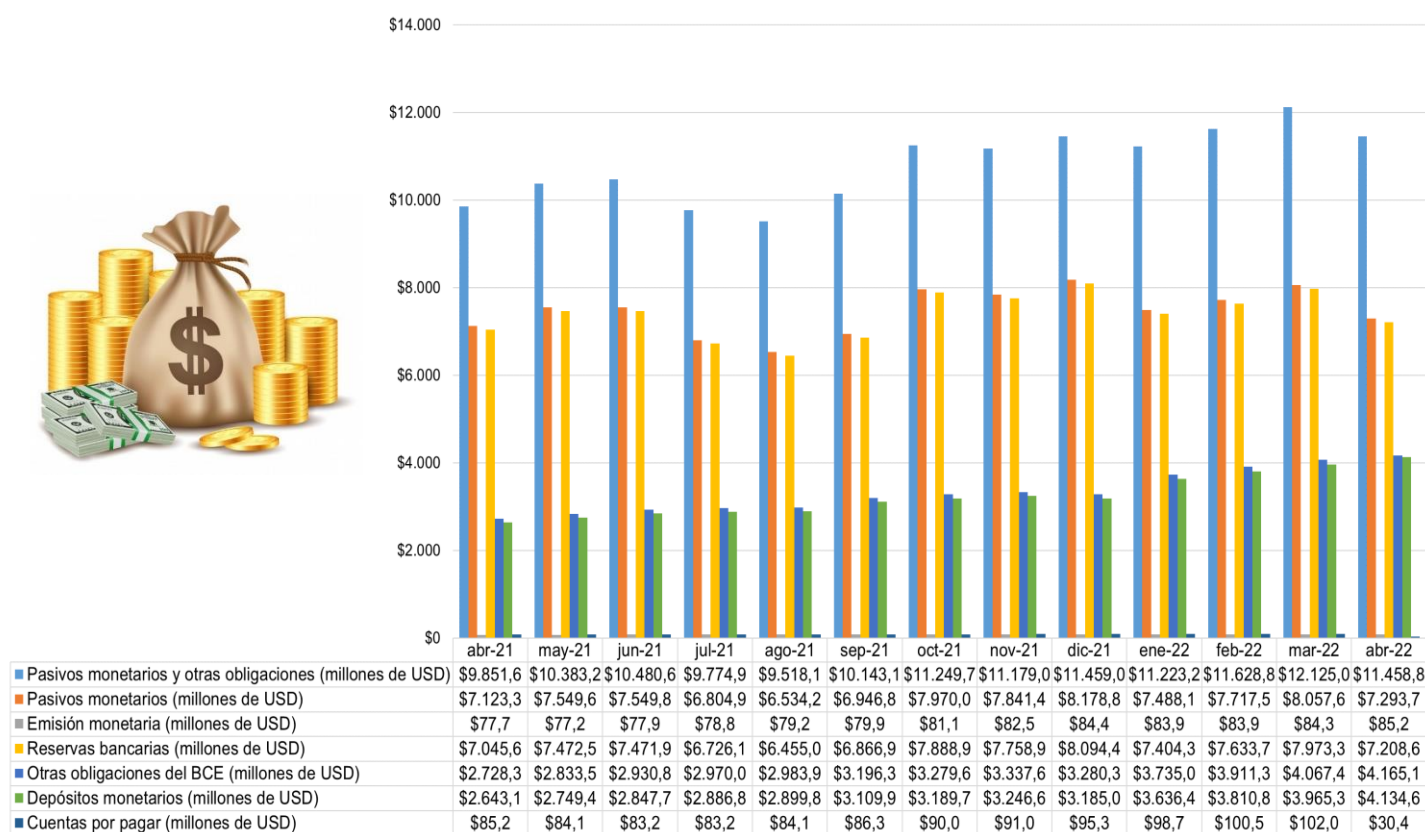
Los bonos de estabilización fueron el instrumento de control monetario vigente hasta cuando el BCE tenía la facultad de emitir dinero. Este rubro describía el saldo de los Bonos de Estabilización Monetaria - BEM's emitidos a diferentes plazos; saldo que con el tiempo ha llegado a cero. Por otro lado, los TBC's son títulos emitidos y colocados por el BCE en las

entidades financieras respaldados en su totalidad con los activos del BCE. El saldo de los TBC's fue de cero en abril del 2022.

Los depósitos monetarios corresponden a los depósitos de los gobiernos locales, de las sociedades públicas no financieras (empresas) y del sector privado (empresas y hogares), en virtud de que estos fondos forman parte de la definición amplia de dinero. Además, se registran los giros por pagar, los cheques de gerencia y cheques certificados. Los depósitos monetarios llegaron a \$4.134,6 millones de dólares en abril del 2022 (4,3% más que en marzo del 2022), con una tasa promedio de variación mensual de 3,8% entre los meses de abril del 2021 y 2022. Es importante señalar que, en abril del 2022, el 58,8% de los depósitos monetarios fueron de sociedades públicas no financieras (empresas), el 40,5% de gobiernos locales y el 0,7% del sector privado (empresas y hogares).

En las cuentas por pagar se agrupan las obligaciones del BCE por concepto de recursos recibidos en administración, en cumplimiento con disposiciones legales y reglamentarias. El valor de las cuentas por pagar fue de \$30,4 millones de dólares en abril del 2022 (70,2% menos que en marzo del 2021), y tuvo una tasa promedio de variación mensual de -8,2% desde abril del 2021 hasta abril del 2022.

Figura 2. Pasivos monetarios y otras obligaciones del BCE, abril 2021 – abril 2022



Fuente: Banco Central del Ecuador



UNIVERSIDAD
TÉCNICA DE AMBATO

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



Elaborado por:

Ing. Fernando Mayorga