

¿CÓMO Y POR QUÉ DEFENDER NUESTROS DEPÓSITOS, LOS DEL BIESS, DEL IESS Y OTROS EN EL BANCO CENTRAL?

-CONCEPTOS BÁSICOS-

Está ya en la Asamblea Nacional, luego de varios rechazos y disputas con el Ejecutivo, una ley que tiene como objetivo enfrentar riesgos importantes ligados a la manipulación de las cuentas del Banco Central, que pueden afectar la economía y debilitar la dolarización.

La ley es bastante extensa, pero aquí explicaremos *UN* riesgo importante, sin entrar en los detalles legales sino la comprensión de cómo esto puede darse y sus afectaciones.

RIESGO – Que el Gobierno pueda debilitar o dejar sin respaldo, los depósitos del sistema financiero en el Banco Central (nuestros depósitos), y de la misma manera de entidades autónomas importantes como el BIESS o el IESS



Puede pensarse que el título de esta sección es obvio: no debería existir la posibilidad que el Gobierno debilite ("se tome" o deje sin respaldo) esos recursos. No debería existir ... pero las tentaciones están siempre presentes y uno de los candidatos ha señalado explícitamente que lo haría.

Y existe ese riesgo porque hay dos interpretaciones y justificaciones sobre el rol del Banco Central (BCE) y su relación con el sistema financiero y otras instituciones. Y para entenderlo vayamos paso a paso.

PASO 1- Recordemos el funcionamiento del sistema financiero, lo cual es en esencia simple. Cuando los clientes depositan, digamos, 1.500 dólares a plazo en un banco (o cooperativa), hay un 70% que se prestan y 30% (450 dólares) que se guardan por prudencia y para generar confianza. En la vida real solo una parte de estos 450 dólares van al BCE por razones legales obligatorias, por necesidades operativas u otras (por ejemplo para que el BCE pueda cada noche hacer cruce de cuentas entre bancos, la llamada cámara de compensación), pero por facilidad aquí vamos a suponer que *todas* las reservas van al BCE. Estemos claros: ese 30% es una decisión del banco de *no* prestarlo, cuando probablemente pudo hacerlo y con eso generar más ganancias (porque el dinero prestado genera más ingresos que el dinero parqueado). No lo hizo para mantener un equilibrio razonable de riesgo, porque los préstamos generan más ganancias pero también más riesgos.

PASO 2- El BCE recibe esos 450 dólares del sistema financiero privado y digamos que recibe también 150 del sistema financiero público (CFN y BIESS), 100 del IESS, 250 de otras entidades estatales, y además tiene 50 para respaldar las "moneditas" que circulan en el país (que no son

ni dólares ni sucres, pero están respaldadas). En consecuencia tiene 1.000 dólares que constituyen lo que se llama la Reserva Internacional y están invertidos en diversos instrumentos. O sea su "balance" quedaría hipotéticamente así.

CUADRO #1

Reserva Internacional		Dueños de la Reserva Internacional	
Caja	100	Respaldo Monedas	50
Depósitos en el exterior	100	Sistema Financiero Privado - OSD	450
Inversiones a plazo	600	Sistema Financiero Público (CFN/BIESS) - OSF	100
Oro	200	IESS	150
		Gobierno	250
TOTAL	1.000	TOTAL	1.000

PASO 3- Este "balance" del Banco Central, en dolarización solo puede mejorar si entran más dólares a la economía, vía exportaciones, inversión, deuda, remesas u otros mecanismos. Ese dinero se riega en la economía generando más actividad económica, pero más específicamente varios factores. *Uno*, hay más depósitos en el sistema financiero que a su vez generan más créditos y más depósitos (el dinero se multiplica), y como las reservas son una proporción de los depósitos, el monto guardado por el sistema financiero en el BCE se incrementa. *Dos*, el Gobierno vía impuestos y similares recibe más dinero lo cual también incrementa su depósitos en el BCE. *Tres*, el BCE posiblemente emite algo más de "moneditas" respaldadas en dólares, para satisfacer las necesidades de los usuarios. *Cuatro*, la mayor actividad económica genera una mayor demanda de importaciones y pagos afuera.

El nuevo "balance" del BCE es algo así:

CUADRO #2 - Alteración Positiva del cuadro #1

Reserva Internacional		Dueños de la Reserva Internacional	
Caja	150	Respaldo Monedas	60
Depósitos en el exterior	150	Sistema Financiero Privado	600
Inversiones a plazo	800	Sistema Financiero Público	200
Oro	200	IESS	120
		Gobierno	320
TOTAL	1.300	TOTAL	1.300

PASO 4- ... y ahí vienen las discrepancias y las dos interpretaciones.

INTERPRETACIÓN 1 -

El dueño del dinero que es el sistema financiero (en definitiva a nombre nuestro), coloca reservas bancarias en el Banco Central dando a entender que si no las utilizó es porque quiere que estén ahí disponibles. Lo mismo el IESS, el BIESS o el Gobierno. Es decir los cuadros #1 o #2 solo deberían moverse (hacia arriba en mejores épocas de flujo de dólares, hacia abajo en peores) en función de la liquidez de la economía y del uso que le dan (directa o indirectamente) los dueños. Obviamente es un proceso dinámico, cuando alguien demanda reservas, accede a ellas (pagos de deuda, importaciones, transferencias de dinero al exterior, efectivo). Como un analista ha señalado: "Las reservas no son "de nadie", y son "de todos" al mismo tiempo", pero habría que estar claros agregando: "cada dueño sabe que tiene el monto que depositó, aunque en la Reserva el dinero de todos se ha juntado". El BCE es un sistema de reserva del 100% (con fluctuaciones inevitables alrededor de este 100%)..

INTERPRETACIÓN 2 -

El correísmo interpreta que desde el momento en que el BCE recibe los fondos de cada institución, se vuelve dueño de ellos y puede usarlos como mejor lo considere, y en particular que puede dar crédito al gobierno. Esta es la diferencia fundamental: el BCE podría actuar como banco privado, en el cual solo guarda en depósitos un porcentaje de lo recibido (recordemos el 30% en el ejemplo inicial del sistema financiero). Entonces los dueños del dinero no disponen en todo momento del 100% de lo que depositaron.

¿Cómo funciona esto? Tomo la explicación (ajustada a este texto) de un colega analista.

1. El BCE da crédito al gobierno: el gobierno le emite un bono de deuda al BCE (o acciones de la banca pública como lo hizo en el pasado), y el BCE crea un depósito a favor del gobierno. En el activo del BCE crece la deuda interna, en el pasivo crecen los depósitos públicos.
2. El gobierno gasta y esos pagos llegan a hogares y empresas que a su vez los mueven vía el sistema financiero. En el balance del BCE caen los depósitos públicos, y suben los depósitos de la banca, con lo cual da más créditos. Como consecuencia, el balance del BCE se hace más grande: en su activo tiene más deuda interna, en su pasivo más depósitos privados. Hasta aquí, no ha pasado nada con la reserva internacional.

Más liquidez en el sector privado implica también mayor consumo de bienes importados, eventualmente mayor ahorro externo y mayor uso de efectivo. En ese momento, en el pasivo del BCE caen

los depósitos privados, y cae la reserva internacional. Cuando el sector público o privado pagan deuda externa, pasa lo mismo. Más liquidez, más crédito, más crecimiento, más presión en reservas internacionales.

Y el "balance" puede quedar de esta manera (la reserva es menor a lo que depositaron los dueños):

CUADRO #3 - Alteración Negativa del cuadro #1

Reserva Internacional		Dueños de la Reserva Internacional	
Caja	100	Respaldo Monedas	50
Depósitos en el exterior	50	Sistema Financiero Privado	1.000
Inversiones a plazo	450	Sistema Financiero Público	100
Oro	200	IESS	100
TOTAL RESERVA	800	Gobierno	250
Papeles o acciones del Gobierno que no hacen parte de la reserva porque no están disponibles	700		
TOTAL	1.500	TOTAL	1.500

Vemos claramente que el problema es que la reserva ya no alcanza a cubrir lo que tienen los dueños, o más dicho lo que creen que tienen ... claro siempre se puede decir que son dueños de los papeles estatales que están en el BCE pero ¿esa propiedad es realmente útil, es utilizable, está disponible? Obviamente no.

En este cuadro, ¿cuál es la situación de cada dueño? Bueno, para poder contestar debemos decidir cuál es el orden de prelación, como hay menos reserva (lado izquierdo) que dueños (lado derecho) ¿cuánto tiene cada uno? Vamos a suponer que ese orden es:

- 1) cobertura de las "moneditas" (porque todos los ecuatorianos tenemos esas monedas y por eso es #1)
- 2) el sistema financiero privado (porque eso representa el respaldo de todos los depositantes en el sistema financiero, lo que está en el BCE es parte de nuestros depósitos)

- 3) el IESS (por obvias razones, es parte de los recursos para salud y jubilaciones presentes y futuras de su afiliados)
- 4) el sistema financiero público, CFN y BIESS
- 5) el Gobierno (viene último porque es el causante de que falten Reservas)

NOTA: ... quizás alguien podría argumentar que el IESS venga en 2) y el sistema financiero en 3). Opinión válida.

Dado este orden de prelación, tenemos que en el cuadro #3:

- 1) Las moneditas siguen respaldadas
- 2) El sistema financiero privado tiene disponible 750 (la reserva de 800 menos los 50 de monedas) de los 1.000 que depositó. Le falta 200, el 20%. En definitiva el gobierno no se tomó directamente los depósitos del sistema financiero, pero sí lo hizo indirectamente.
- 3) El IESS ya no encuentra sus 100
- 4) el sistema financiero público no dispone de sus 100 si desea retirarlos
- 5) El Gobierno tampoco encuentra sus 250

NOTA: si el IESS viene en el orden de prelación antes que el sistema financiero, habría un ligero cambio que usted puede calcular estimado lector, pero no cambia nada en esencia.

PASO 5- DE LA TEORÍA AL MUNDO REAL

¿Le parece quizás estimado lector que esto es solo teoría? Para nada.

Situación Mayo 2007 - Gráfico N° 1

Vemos en el gráfico #1 lo que era el balance real del BCE antes del correísmo en base a la ley vigente desde el inicio de la dolarización. Como se observa, corresponde al cuadro #1 presentado antes: la Reserva Internacional alcanza para cubrir en un altísimo porcentaje (86%) lo que tienen los dueños. Como dijimos hay inevitables fluctuaciones alrededor del 100%.

Situación Abril 2017 - Gráfico N° 2

En el gráfico #2, vemos el balance al 19 de Mayo del 2017, exactamente el final del gobierno de Correa. La cobertura es de apenas el 33%, es decir

que los dueños solo disponen del 33% que ahí pusieron (es el equivalente al cuadro #3 anterior).

Más concretamente teniendo en cuenta el orden de prelación:

- 1) Las monedas están respaldadas (\$95 millones)
- 2) El sistema financiero privado (OSD) solo está respaldado parcialmente (de sus \$3.906 millones, solo hay \$3.471 millones)
- 3) El IESS no tiene los \$906 millones
- 4) El sistema financiero público no está respaldado: pensaba tener \$815 millones que no están (porque los \$3.566 millones de las reservas ya fueron a respaldar las monedas y el sistema financiero privado)
- 5) El resto del gobierno no tiene los \$4.948 millones

GRÁFICO #1

Cuadro de Sistemas - Banco Central del Ecuador A mayo de 2007 (En millones de USD)			
Reservas Internacionales		Dueños de las Reservas Internacionales Pasivos Exigibles	
1. Posición neta de divisas	2.483,2	1. Sistema de Canje (a)	65,8
1.1 Caja en divisas	154,5	1.1 Emisión Monetaria	65,8
1.2 Depósitos netos exterior	1.739,6	2. Sistema de Reservas Financieras (b)	447,2
1.3 Inversiones, depósitos plazo	589,1	2.1 Reservas OSD	433,5
2. Oro	556,8	2.2 Reservas OSF	13,7
3. DEGs	0,8	3. Sistema de Operaciones (SPNF)	3.076,8
4. Posición FMI	26,0	3.1 Tesoro Nacional	720,2
5. Posición ALADI	9,9	3.2 Entidades Gob. Central	549,0
6. Posición SUCRE	0,0	3.3 IESS	1.089,7
		3.4 Gobiernos Seccionales	299,9
		3.5 Empresas públicas	418,1
Reservas Internacionales	3.076,3	Pasivos Exigibles	3.589,7
Cobertura de los sistemas con activos líquidos			
	Saldo	% de cobertura con activos líquidos	Descobertura
Reservas Internacionales	3.076,3		
Pasivos Exigibles	3.589,7	86%	513,4
Sistema de Canje y Reservas Financieras (a+b)	512,9	600%	0,0
Sistema de Operaciones (SPNF)	3.076,8	83%	513,4

Fuente: Asobanca

GRÁFICO #2

Cuadro de Sistemas - Banco Central del Ecuador			
Al 21 de abril de 2017			
<i>(En millones de USD)</i>			
Reservas Internacionales		Dueños de las Reservas Internacionales	
		Pasivos Exigibles	
1. Posición neta de divisas	2.387,6	1. Sistema de Canje (a)	95,4
1.1 Caja en divisas	435,4	1.1 Emisión Monetaria	87,5
1.2 Depósitos netos exterior	186,0	1.2 Dinero Electrónico	7,9
1.3 Inversiones, depósitos plazo	1.766,3	2. Sistema de Reservas Financieras (b)	4.721,7
2. Oro	1.117,9	2.1 Reservas OSD	3.906,3
3. DEGs	20,0	2.2 Reservas OSF	815,4
4. Posición FMI	38,9	3. Sistema de Operaciones (SPNF)	5.854,1
5. Posición ALADI	0,2	3.1 Tesoro Nacional	1.047,9
6. Posición SUCRE	1,6	3.2 Entidades Gob. Central	1.203,1
		3.3 IESS	906,7
		3.4 Gobiernos Seccionales	1.108,1
		3.5 Empresas públicas	1.588,3
Reservas Internacionales	3.566,2	Pasivos Exigibles	10.671,2
Cobertura de los sistemas con activos líquidos			
	Saldo	% de cobertura con activos líquidos	Cobertura
Reservas Internacionales	3.566,2		
Pasivos Exigibles	10.671,2	33%	-7.105,0
Sistema de Canje y Reservas Financieras (a+b)	4.817,1	74%	-1.250,9
Sistema de Operaciones (SPNF)	5.854,1	0%	-5.854,1

Fuente: Asobanca

Situación Marzo 2020 - Gráfico N° 3

En Marzo 2020 al inicio de la pandemia la situación siguió empeorando (gráfico #3):

Más concretamente teniendo en cuenta el orden de prelación (cobertura de apenas el 24%):

- 1) Las monedas están respaldadas (\$79 millones)
- 2) El sistema financiero privado (OSD) solo está respaldado parcialmente, le faltan \$1.001 millones (tiene \$3.071 millones en teoría, pero con los \$2.113 millones de la reserva menos el respaldo de las monedas, no alcanza)
- 3) El IESS no tiene sus \$623 millones
- 4) Tampoco el sistema financiero público sus \$1.237 millones
- 5) El resto del gobierno no tiene sus \$3.843 millones

Situación Marzo 2021 - Gráfico N° 4

Y usted se preguntará: ¿cuál es la situación actual? Vemos el último balance disponible al 26 de Marzo 2021 (gráfico #4): la cobertura ha mejorado, aunque es aún muy baja, el 46%.

Más concretamente teniendo en cuenta el orden de prelación:

- 1) Las monedas están respaldadas (\$78 millones)
- 2) El sistema financiero privado (OSD) está respaldado (\$5.096 millones)
- 3) El IESS solo tiene \$578 millones de sus \$699 millones
- 4) El sistema financiero público no está respaldado: pensaba tener 1.703 millones pero no los tiene porque el resto de los \$5.752 millones de las reservas ya fueron a respaldar las monedas, el sistema financiero privado y al IESS.
- 5) El resto del gobierno no tiene los \$4.808 millones


GRÁFICO #3

Cuadro de Sistemas - Banco Central del Ecuador			
Al 20 de marzo de 2020			
(En millones de USD)			
Reservas Internacionales		Dueños de las Reservas Internacionales	
		Pasivos Exigibles	
1. Posición neta de divisas	1.346,8	1. Sistema de Canje (a)	79,3
1.1 Caja en divisas	200,9	1.1 Emisión Monetaria	79,3
1.2 Depósitos netos exterior	720,6	2. Sistema de Reservas Financieras (b)	4.272,9
1.3 Inversiones, depósitos plazo	425,3	2.1 Reservas OSD	3.035,5
2. Oro	719,2	2.2 Reservas OSF	1.237,4
3. DEGs	8,9	3. Sistema de Operaciones (SPNF)	4.466,8
4. Posición FMI	38,5	3.1 Tesoro Nacional	436,3
5. Posición ALADI	0,1	3.2 Entidades Gob. Central	694,1
6. Posición SUCRE	0,0	3.3 IESS	623,1
		3.4 Gobiernos Seccionales	1.416,5
		3.5 Empresas públicas	1.296,9
Reservas Internacionales	2.113,5	Pasivos Exigibles	8.819,1
Cobertura de los sistemas con activos líquidos			
	Saldo	% de cobertura con activos líquidos	Descobertura
Reservas Internacionales	2.113,5		
Pasivos Exigibles	8.819,1	24%	6.705,6
Sistema de Canje y Reservas Financieras (a+b)	4.352,3	49%	2.238,8
Sistema de Operaciones (SPNF)	4.466,8	0%	4.466,8

Fuente: Asobanca


GRÁFICO #4

Cuadro de Sistemas - Banco Central del Ecuador			
Al 26 de marzo de 2021			
(En millones de USD)			
Reservas Internacionales		Dueños de las Reservas Internacionales	
		Pasivos Exigibles	
1. Posición neta de divisas	3.969,8	1. Sistema de Canje (a)	77,8
1.1 Caja en divisas	605,8	1.1 Emisión Monetaria	77,8
1.2 Depósitos netos exterior	226,8	2. Sistema de Reservas Financieras (b)	6.799,7
1.3 Inversiones, depósitos plazo	3.137,3	2.1 Reservas OSD	5.096,1
2. Oro	1.740,9	2.2 Reservas OSF	1.703,5
3. DEGs	1,1	3. Sistema de Operaciones (SPNF)	5.507,3
4. Posición FMI	40,5	3.1 Tesoro Nacional	461,9
5. Posición ALADI	0,0	3.2 Entidades Gob. Central	1.610,3
6. Posición SUCRE	0,0	3.3 IESS	699,3
		3.4 Gobiernos Seccionales	1.477,8
		3.5 Empresas públicas	1.258,0
Reservas Internacionales	5.752,3	Pasivos Exigibles	12.384,8
Cobertura de los sistemas con activos líquidos			
	Saldo	% de cobertura con activos líquidos	Descobertura
Reservas Internacionales	5.752,3		
Pasivos Exigibles	12.384,8	46%	6.632,5
Sistema de Canje y Reservas Financieras (a+b)	6.877,5	84%	1.125,2
Sistema de Operaciones (SPNF)	5.507,3	0%	5.507,3

Fuente: Asobanca

Y usted se preguntará: ¿cómo entonces viven el gobierno y el IESS si desde hace 10 años no tienen sus fondos ahí? La respuesta es simple, como en la Reserva todo es de todos, se toma el dinero de unos para dar temporalmente a otros (directa o indirectamente), y así van viviendo: generalmente a costa de los recursos del sistema financiero público y privado que a ratos alcanzan con las justas y con frecuencia simplemente no alcanzan.

¿CUÁLES ES EL IMPACTO NEGATIVO?

Tomo la explicación de un colega.

“Al expandir el balance del BCE vía crédito al gobierno, se crean pasivos públicos/privados sin contrapartida en reservas internacionales, sino en papeles de deuda interna del estado (ver cuadro #3 y lo que hemos vivido en el correísmo). Luego viene la reactivación del crédito bancario, que crea aún más liquidez y pasivos en el BCE. Pero en ningún momento se crearon más reservas internacionales (no hay más dólares en la economía). Entonces, cada vez hay proporcionalmente menos reservas internacionales para respaldar transacciones públicas y privadas con el resto del mundo. En el extremo, el riesgo es que no existan suficientes

reservas internacionales para respaldar las operaciones básicas del BCE en términos de cumplir con la demanda de efectivo/transacciones con el resto del mundo que recibe del sector público/privado.

El abuso de políticas monetarias expansivas, en cualquier régimen económico, presiona a la balanza de pagos (los movimientos con el exterior). En una economía con moneda propia causa devaluación, en tipos de cambio fijo presiona las reservas.

Y por eso en dolarización, si se desea aguantar dichas presiones son necesarias restricciones cambiarias, comerciales, o de flujos de capitales, además genera incertidumbre en el sistema financiero porque hay menos reservas para respaldar la confianza de los clientes. Todo esto es extremadamente negativo para la economía. El debilitamiento del equilibrio entre el sector monetario y la balanza de pagos debilita los cimientos de la dolarización”.

CONCLUSIÓN

A mí me parece que sin duda la interpretación correcta para el BCE es la #1, más aún en dolarización, y eso plantea la ley que está en el Congreso

... ¿y a usted estimado lector?