

V. OPERACIONES Y RESULTADOS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

5.1 Estados Financieros del Banco Central del Ecuador (BCE)

En términos generales, la política Monetaria de cualquier país se analiza a través de la observación de la evolución de los balances del Banco Central respectivo.

Así un incremento de las Reservas Internacionales, una política de gasto público expansiva, reflejada en una disminución de los depósitos del sector público no financiero (SPNF) en el Banco Central, y una política de crédito expansiva, tienen como contraparte un crecimiento de la emisión monetaria.

El caso del Ecuador, bajo un esquema de dolarización, tiene ciertas particularidades derivadas de las disposiciones legales vigentes y de la relación de la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) frente a los pasivos del BCE.

Balance del Banco Central del Ecuador			
Activos		Pasivos	
RILD			
RILD 1.....	Espe.Monet.en Circulación	Sistema de Canje	
RILD 2.....	Depósitos de IFIS (encaje)	Sistema de Reserva Financiera	
RILD 3.....	Depósitos del SPNF		
Repos	Pasivos de Med.y Lar.Plazos	Sistema de Operaciones	
Títulos del Gobierno	Títulos BCE		
Títulos Del Gobierno	Otros Pasivos	Sistema de Otras Operaciones	
Otros Activos			

5.2 Sistema de Canje

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley para la Transformación Económica del Ecuador el Banco Central del Ecuador (BCE), podría emitir moneda fraccionaria en moneda nacional siempre que se encuentre respaldada al 100% con reservas internacionales. El sistema de canje en su balance transparente está identidad.

El saldo de fraccionario a diciembre de 2006 mostró un incremento de USD 3.2 millones con respecto al saldo observado el año anterior. A diciembre de 2006 se contó con USD 66 millones de fraccionario en circulación, este monto está debidamente respaldado con la parte correspondiente de la RILD.

5.3 Sistema de Reserva Financiera

El segundo balance se denomina el Sistema Reserva Financiera y en este se transparenta la igualdad existente entre los depósitos para encaje que mantienen las instituciones financieras (IFIs) en el BCE con una cantidad igual de RILD. En este sistema se registran las operaciones interbancarias que se encuentran también respaldadas en 100% con divisas. Por la naturaleza de este tipo de operaciones, el saldo de este sistema tiene alta volatilidad. En este sistema se refleja, el resultado de un instrumento de política monetaria el encaje cuya característica principal es la de ser obligatorio para las entidades financieras que se encuentran bajo el control de la Superintendencia de Bancos y Seguros. Es decir, que si la Autoridad así lo establece con una elevación del porcentaje de encaje obligatorio, el tamaño del balance de este sistema se incrementa inmediatamente, ocasionando una disminución de la cantidad de dinero de circulación en la economía.

Estos depósitos a diciembre de 2006 registraron un saldo de USD 518 millones, presentando un aumento de USD 24.4 millones con respecto a diciembre de 2005. Este incremento de recursos por parte del sistema financiero depositado en el BCE, responde a un incremento de los depósitos del público.

5.4 Sistema de Operaciones

En este sistema se registran las siguientes transacciones:

1. Reciclaje de dinero en el sistema financiero.
2. Los resultados de la política fiscal.
3. Las colocaciones de obligaciones financieras tanto en títulos del Banco Central (TBC) como en obligaciones del Banco Central (OBC), efectuadas con el objetivo de: i) disminuir la cantidad de dinero en circulación y ii) ofrecer un mecanismo opcional de colocación de recursos a aquellas instituciones que registren excedentes de liquidez de largo plazo.

5.4.1 *Reciclaje de recursos*

Respecto a las operaciones de reciclaje estas corresponden a la colocación de TBC por parte del BCE a las entidades financieras con excesos de liquidez. La contraparte de la colocación son las operaciones de reporto efectuadas entre el BCE y las entidades financieras que presentan deficiencias temporales de liquidez.

Durante el 2006 el saldo de colocaciones de TBC se ha mantenido casi constante en alrededor de USD 32 millones. La tasa promedio a la que se colocó dichos papeles fue de 2.95%. Durante este mismo período se efectuaron únicamente tres operaciones de reporto, en monto no muy representativos, que permitieron cubrir deficiencias temporales de liquidez de algunas entidades financieras.

5.4.2 *Resultados de la política fiscal*

Los resultados de política fiscal, se aprecian en la evolución del saldo de los depósitos y obligaciones del SPNF en el BCE. A diciembre 2006 el saldo de depósitos del SPNF en el BCE, presentó una disminución de USD 217 millones con respecto a diciembre de 2005, alcanzando un saldo de USD 1,872 millones. Es importante indicar que los depósitos disminuyeron, entre otros elementos, por la utilización de los recursos producto de la negociación de los Bonos 2015 para la recompra de deuda externa realizada en el mes de mayo de los Bonos Globales 12 por USD 740 millones, recursos que se contrarrestaron en parte por recursos provenientes del incremento en el precio de petróleo, recaudación tributaria, incremento de la cuenta CEREPS (USD 46 millones), algunos desembolsos de Organismos Internacionales (FLAR, USD 400 millones; BID, USD 98 millones; CAF, USD 168 millones,) entre otros ingresos.

5.4.3 *Colocaciones de Obligaciones del Banco Central (TBC y OBC)*

El BCE tiene la facultad legal para emitir TBC y OBC, con lo cual puede contraer la cantidad de dinero en circulación en la economía, y ofrecer un mecanismo opcional de colocación de recursos a aquellas instituciones que registren excedentes de liquidez de largo plazo. Cabe resaltar dos aspectos:

1. Hasta la fecha el Banco Central del Ecuador ha realizado este tipo de colocaciones en montos marginales. El Banco Central del Ecuador ha propuesto la emisión de obligaciones (OBC), a plazos mayores a un año, las mismas que serían ofrecidas a instituciones financieras que se encuentren bajo el control de la Superintendencia de Bancos y Seguros. Monto que será determinado por la Dirección General de Estudios, dependiendo de la situación de liquidez de la economía nacional; y, en coordinación con el plan de colocación de títulos del Estado por parte del Ministerio de Economía y Finanzas.
2. A diferencia de los bancos centrales del mundo, estos títulos no tienen cero riesgo, puesto que su repago depende de la situación financiera del BCE y no de la facultad ilimitada que tienen de emitir moneda los bancos centrales no dolarizados.

El Banco Central del Ecuador se autoimpuso, un límite máximo no muy significativo de emisión de TBC, a fin de evitar la competencia con las colocaciones de deuda interna a corto plazo (CETES) del Gobierno, ya que durante los últimos años, estos papeles constituyen la principal fuente de financiamiento del Presupuesto del Estado.

5.5 **Sistema de Otras Operaciones**

Finalmente, se estableció el sistema de Otras Operaciones del BCE, en el cual se registran todas las transacciones inherentes a la operatividad normal del BCE. Al contabilizar por

separado este sistema se garantiza que los gastos cuasifiscales (Estado de Resultados) no afecten el nivel de la RILD, ni los sistemas que cuentan con el 100% de respaldo.

5.5.1 Estado de Resultados

En el ejercicio 2006 el estado de resultados del Banco Central del Ecuador registra una utilidad de USD 94 millones, es decir, USD 17 millones más que la utilidad del año 2005, básicamente por:

Resultado de gestión administrativa

Este rubro permite medir la gestión institucional. Al 31 de diciembre de 2006 el resultado de la gestión administrativa registró un superávit de USD 166 millones. Los ingresos totales ascendieron a USD 236 millones y provienen básicamente de la inversión de la RILD, de los intereses de títulos del Estado en poder del BCE, comisiones y dividendos entre los más importantes. Por su parte los egresos alcanzaron un monto de USD 71 millones, recursos que se destinaron a cubrir gastos administrativos y financieros de la entidad, así como gastos extraordinarios y la ejecución de proyectos especiales, ligados a la gestión de fomento y apoyo al desarrollo del capital humano del país, a través de la promoción de la Cultura y Programas del Muchacho Trabajador (PMT).

Resultado de política monetaria

Comprende los ingresos y egresos que realiza el Banco Central del Ecuador en cumplimiento de los objetivos que se fija la Institución, en el contexto de la programación económica; por lo que, en su evaluación no priman los criterios de costos ni de rentabilidad financiera.

Del 1° de enero al 31 de diciembre de 2006 se registra una pérdida de USD 5 millones, egresos que corresponden a gastos por emisión especies monetarias, emisión de títulos, costo de transporte de remesas nacionales e internacionales, pago de honorarios de abogados en el exterior entre otros gastos.

Cuadro No. 1
PRESUPUESTO EJECUTADO DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
 USD millones

CONCEPTOS	De Enero 1o a Diciembre 31 de 2005	De Enero 1o a Diciembre 31 de 2006	VARIACION	
			Absoluta (c) = (b)-(a)	Relativa
I RESULTADO DE GESTIÓN ADMINISTRATIVA (A+B)	79	166	86.4	108.9%
A. RESULTADO ORDINARIO (1-2)	84	170	86.0	102.6%
1. Ingresos Ordinarios	136	225	88.6	65.0%
- Intereses RMI	48	76	28.1	59.1%
- Intereses Sector Público	43	43	0.0	0.0%
- Comisiones	34	53	18.8	55.8%
- Otros	12	53	41.6	361.6%
2. Egresos Ordinarios	52	55	2.5	4.9%
B. RESULTADO EXTRAORDINARIO (1-2)	-4	-4	0.4	-9.0%
1. Ingresos Extraordinarios	6	12	5.2	82.0%
2. Egresos Extraordinarios	11	16	4.8	44.3%
II RESULTADO DE POLÍTICA MONETARIA (1-2)	-2	-5	-3.4	200.8%
1. Ingresos de Política Monetaria	0	0	-0.2	-98.4%
2. Egresos de Política Monetaria	2	5	3.2	170.9%
III SUPERÁVIT(+) O DÉFICIT (-) (I+II)	78	161	83.0	106.9%
Recuperación de Provisiones	0	0	0.0	5.6%
Depreciación, amortización y provisiones	-1	-67	-65.7	4556.0%
IV RESULTADO TOTAL	77	94	17.3	22.6%

FUENTE Y ELABORACIÓN: Dirección Financiera Banco Central del Ecuador.

Depreciaciones, amortizaciones y provisiones

Al 31 de diciembre de 2006 se registra por concepto de depreciaciones , amortizaciones y provisiones USD 67 millones, que comparado con el año anterior se observa un incremento bastante significativo en razón de que en este ejercicio se registró las provisiones de las cuotas de participación fiduciaria, por la transferencia de la cuenta de Inversiones a las de Bienes Adjudicados en Dación en Pago y considerando el tiempo de permanencia de estas en poder del BCE.