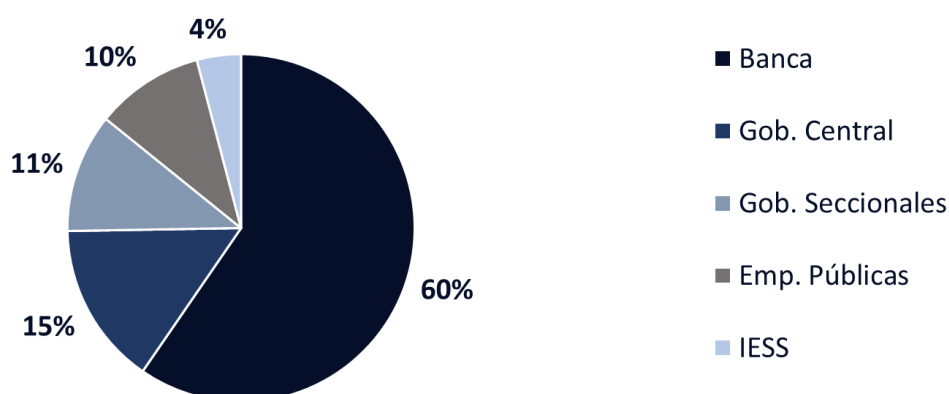


LA SITUACIÓN DEL BANCO CENTRAL: RESERVAS INSUFICIENTES

Los Pasivos son \$12.428 millones, pero las Reservas solo \$5.791 millones

El Banco Central del Ecuador (BCE) es la institución que, entre otras cosas, tiene la tarea de custodiar los recursos que en el depositan la banca y las instituciones públicas. A febrero del 2021, estos depósitos, que al llegar al BCE se convierten en sus Pasivos Exigibles, suman \$12.428 millones. Como contraparte, el BCE apenas tiene \$5.791 en Reservas Internacionales (RI), es decir, en recursos líquidos. Gran parte de este descalce se debe a las operaciones realizadas entre 2014-2017 en que el BCE otorgó de manera sistemática, progresiva, y sin criterios técnicos, créditos al Gobierno Central. Estos créditos aún no han sido devueltos en su mayoría, y la fracción que fue devuelta (alrededor de \$2.000 millones) fue hecha con acciones de la banca pública. En resumen, lo faltante ha sido reemplazado por papeles que ni son líquidos, ni son negociables en el mercado de valores.

¿A quién le pertenecen las Reservas Internacionales?



Fuente: BCE.
Datos a Febrero 2021

@ExponentialPost
www.exponential-research.com

Es importante mencionar que, aunque el nivel de Reservas Internacionales pudiera seguir siendo potencialmente atractivo de utilizar desde nuevos proyectos del Sector Público, aquello debería ser descartado, pues como vimos en el párrafo anterior, el nivel no es alto si lo comparamos con los pasivos exigibles. Incluso si el BCE lograra recuperar el 100% de su liquidez, el 60% de esta la tendría que retribuir a la banca, pues sería lo correspondiente por los depósitos realizados en estos años.

Otra señal de alerta es que, en los últimos meses, el nivel de RI, que había incrementado debido a los desembolsos provenientes de créditos de los organismos multilaterales, se encuentra en descenso, justamente porque se está haciendo uso de esos recursos. En diciembre del año pasado las reservas superaban los \$7.000 millones, y alcanzaban para cubrir el 52% de los Pasivos exigibles.

