



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

## CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

**AUTORA:**

*KAROLINA MONSERRATH VILLACÍS HEREDIA*

**DIRECTOR:**

ECON. MARCO VELOZ



**2017**



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



## TEMA:

**“ANÁLISIS DEL RIESGO SISTÉMICO MONETARIO Y FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA”**





# ÁRBOL DEL PROBLEMA

**EFEECTO**



**CAUSA**





# OBJETIVOS

Analizar la incidencia que ejerce el riesgo sistémico de los factores monetarios y financieros en la liquidez de la economía ecuatoriana.

Analizar el riesgo sistémico de las variables monetarias mediante la construcción de reportes estadísticos que permitan observar su evolución histórica..

Determinar el comportamiento de las variables del sistema financiero privado y público mediante la manipulación de bases series de tiempo que permitan una medición riesgo sistémico en la economía nacional.

Realizar una modelización econométrica utilizando las variables más significativas de los factores monetarios y financieros, que explique el comportamiento de la liquidez de la economía ecuatoriana. .





**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

## RIESGO SISTÉMICO DE LAS VARIABLES MONETARIAS



El riesgo sistémico puede definirse como el riesgo de interrupción de los servicios financieros causado por un trastorno de la totalidad o de parte del sistema financiero (Fondo Monetario Internacional, 2010)

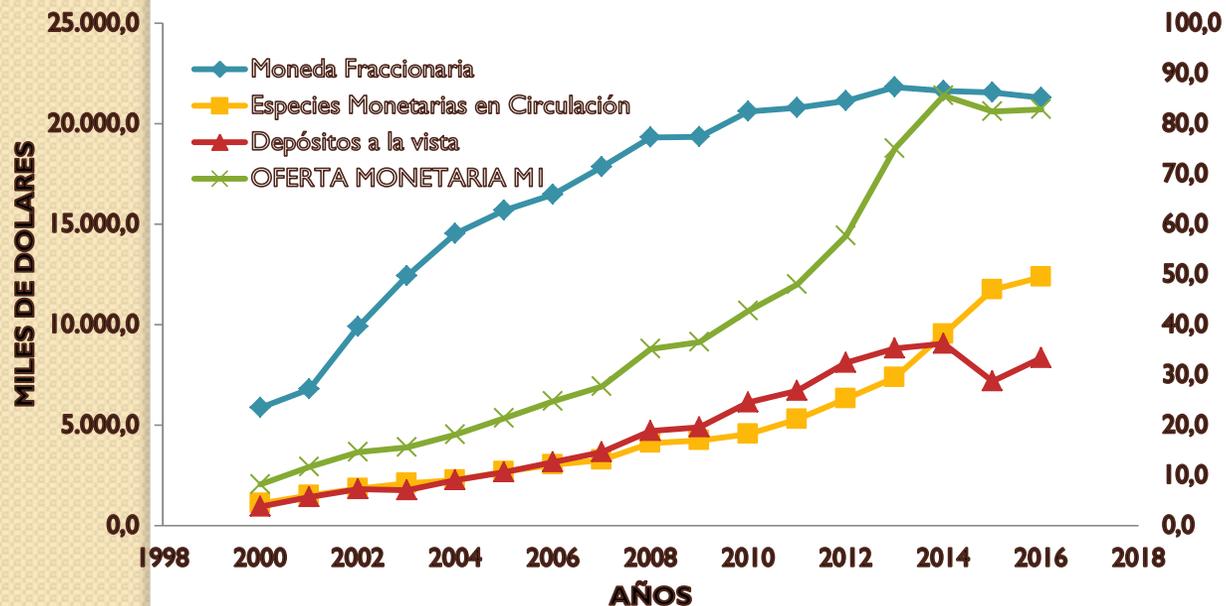
la oferta monetaria como: La política monetaria es el mecanismo que tiene el gobierno (Elizalde Angeles, 2012)

los agregados monetarios son: La forma de medir el dinero que circula en la economía (Elizalde Angeles, 2012, pág. 108)



# Oferta monetaria

**OFERTA MONETARIA (MI)**



**Oferta Monetaria MI**

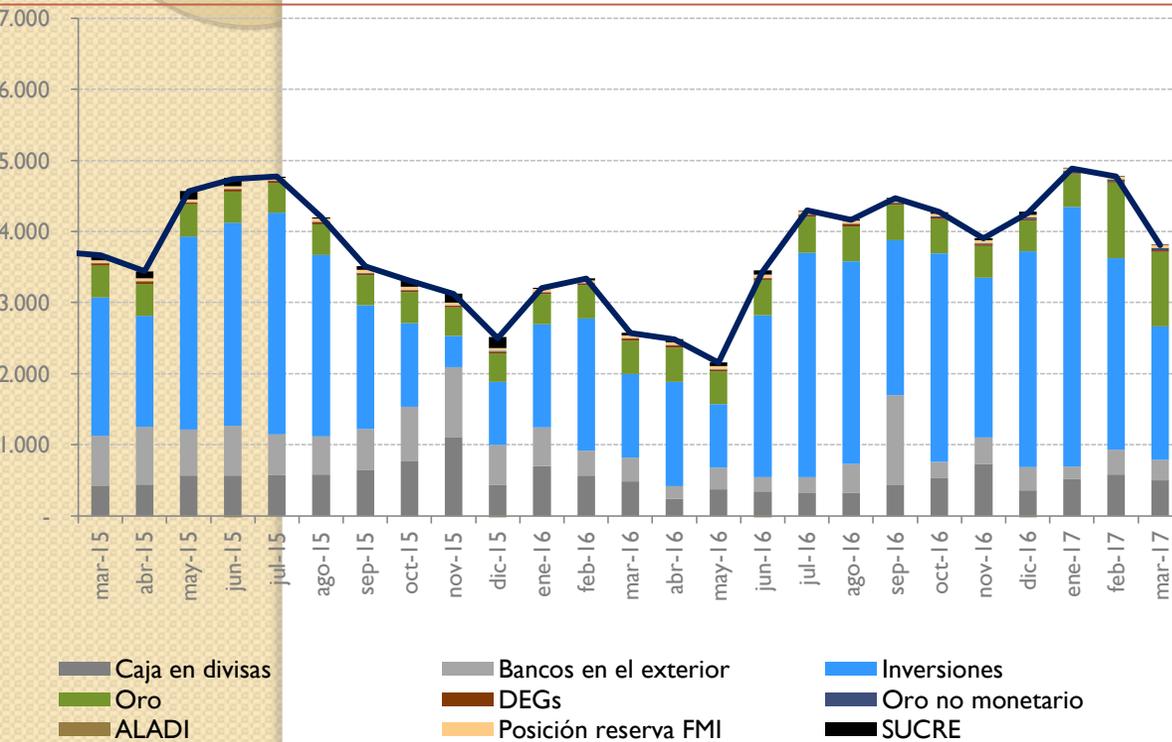
Se puede observar como la oferta monetaria MI ha ido aumentando año tras año aproximadamente 800 cada año, pero a partir del 2015 ha tenido un aumento más significativo aproximadamente de 1800 cada año.



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

# RESERVAS INTERNACIONALES



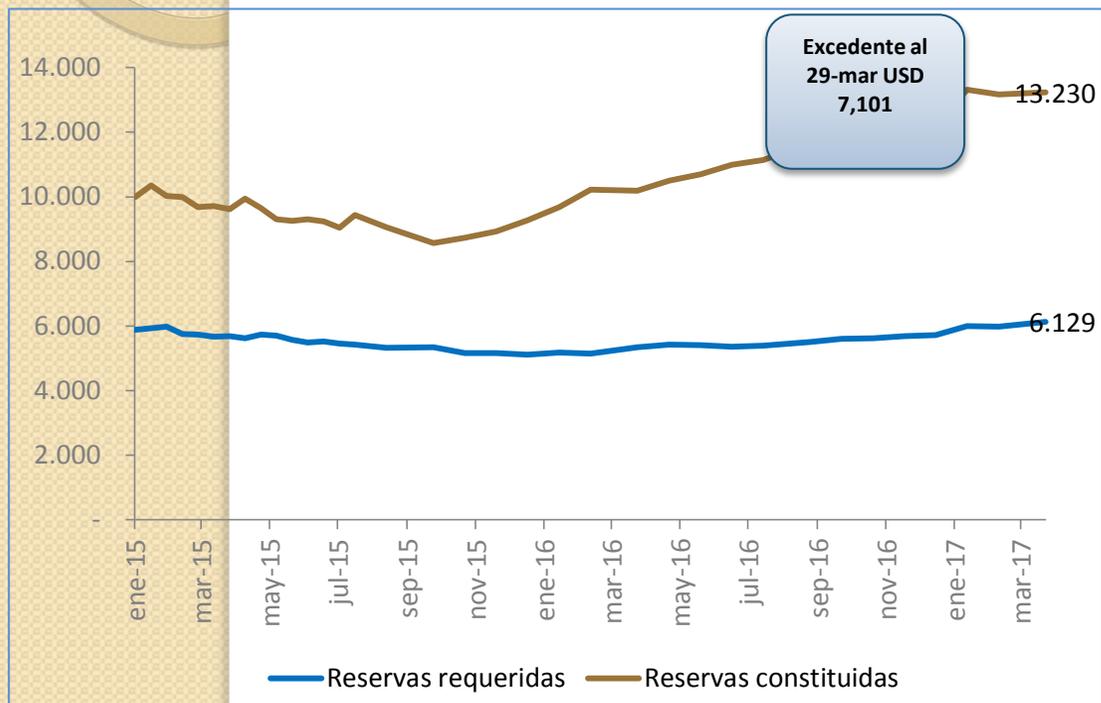
Al 31 de marzo de 2017, el saldo de las RI se ubicó en USD 3,810 millones, compuesto principalmente por: inversiones en el exterior, oro, caja en divisas del BCE, y recursos en bancos e instituciones financieras en el exterior.

## Reservas Internacionales

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2016



# RESERVAS MÍNIMAS DE LIQUIDEZ



las RML están compuestas por reservas constituidas y reservas requeridas, siendo las constituidas aquellas reservas que las IFIs deben acatar de acuerdo a los porcentajes estipulados por el Banco Central del Ecuador para su constitución.

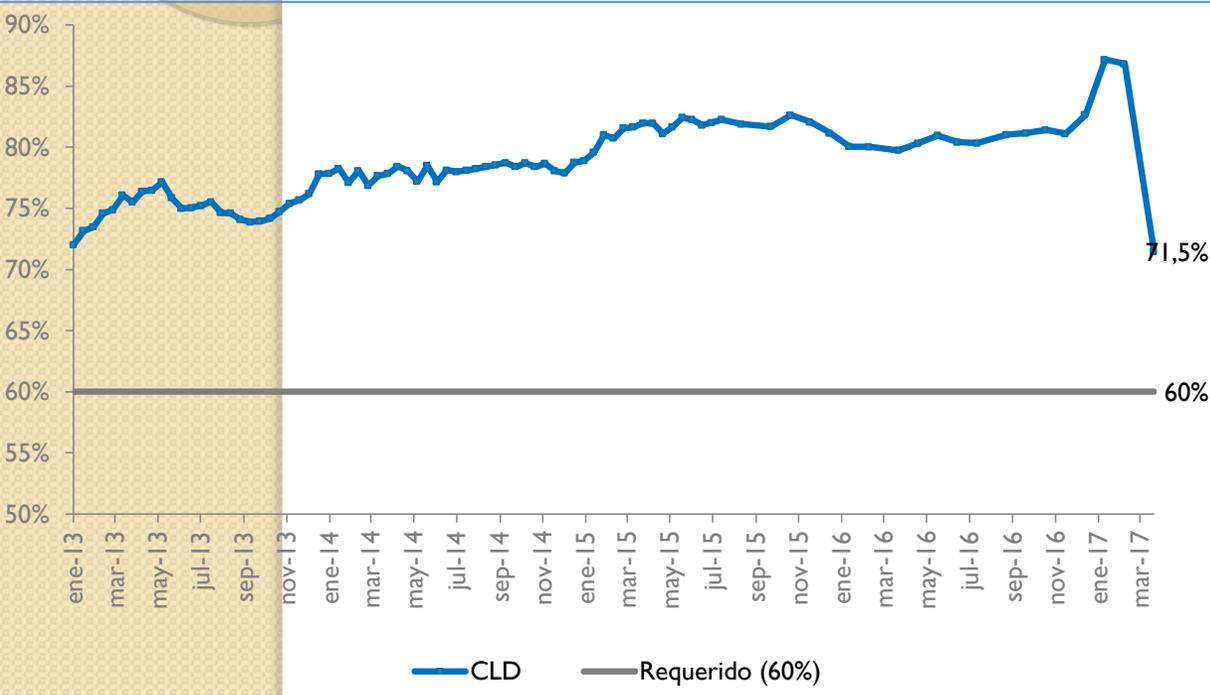
## Reservas mínimas de liquidez

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2016



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

# COEFICIENTE DE LIQUIDEZ DOMÉSTICA



Al 29 de marzo de 2017, existe un excedente de 11.5 puntos porcentuales de liquidez doméstica con respecto al requerido.

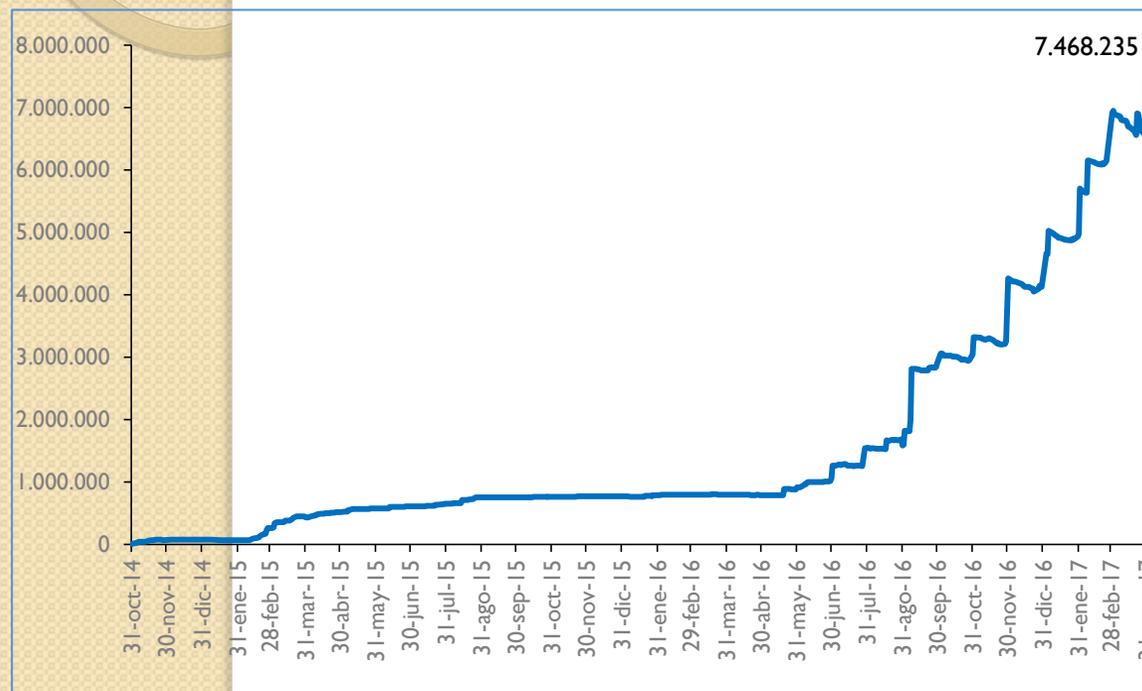
**Coeficiente de liquidez doméstica**

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2016



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

# DINERO ELECTRÓNICO



Al 31 de marzo de 2017 el dinero electrónico registró un saldo de USD \$7.468.235,00

Al 31 de marzo de 2017 el dinero electrónico registró un saldo de USD \$7.468.235,00

## Dinero Electrónico

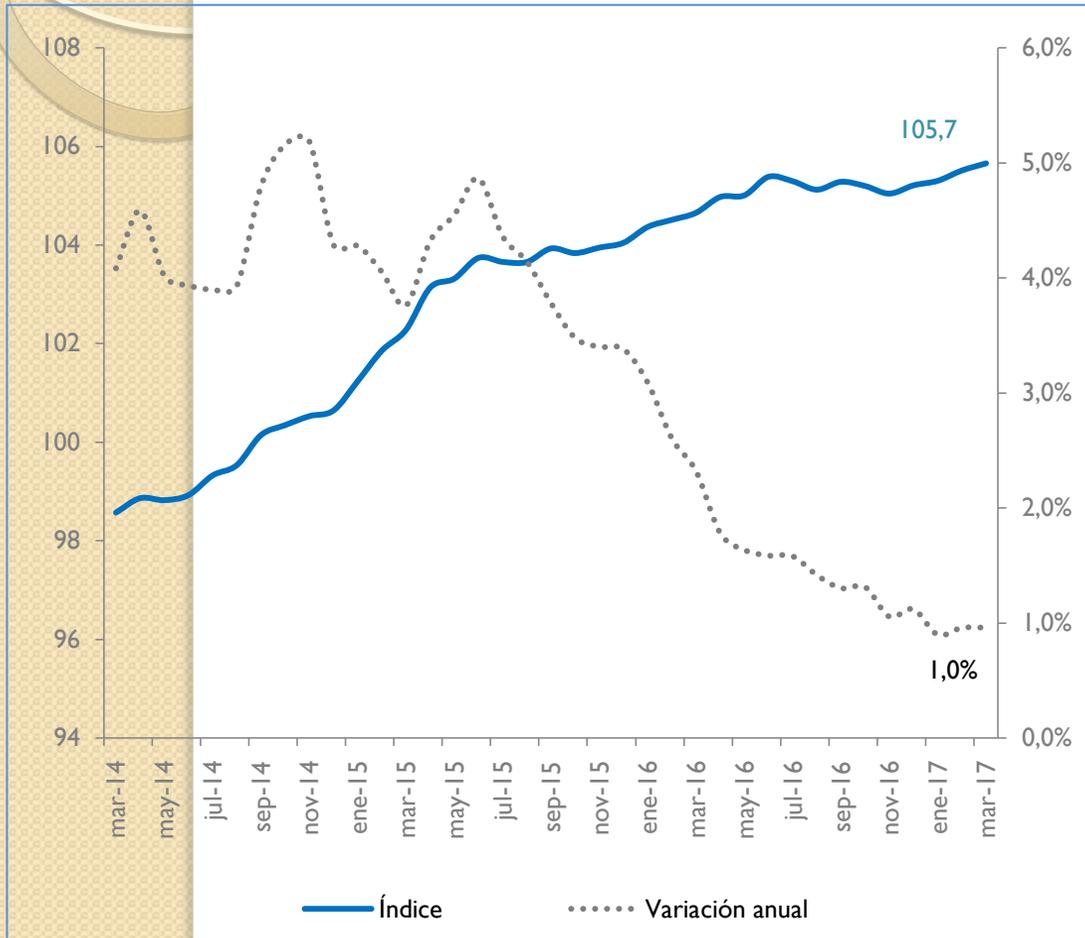
Fuente: Banco Central del Ecuador, 2016



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

# ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR



**Índice de precios al Consumidor**

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2016

El Índice de Precios al Productor de Disponibilidad Nacional (Base 2015=100) mide la evolución mes a mes de los precios productor de los bienes ofrecidos para el mercado interno en su primer eslabón de comercialización, esto incluye bienes producidos y vendidos por empresas nacionales en los diferentes sectores de la producción: Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca; Industria Manufacturera



**ESPE**

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

# MODELIZACIÓN ECONOMÉTRICA





**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



# CORRELOGRAMA SFPu

Date: 05/15/17 Time: 19:53  
Sample: 2002M07 2017M02  
Included observations: 176

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
		1	0.562	0.562	56.571	0.000
		2	0.277	-0.057	70.414	0.000
		3	0.278	0.213	84.405	0.000
		4	0.222	-0.024	93.381	0.000
		5	0.152	0.029	97.614	0.000
		6	0.147	0.043	101.60	0.000
		7	0.159	0.051	106.26	0.000
		8	0.093	-0.053	107.89	0.000
		9	0.158	0.164	112.55	0.000
		10	0.256	0.112	124.88	0.000
		11	0.158	-0.082	129.61	0.000
		12	0.144	0.093	133.58	0.000
		13	0.227	0.089	143.50	0.000
		14	0.309	0.176	161.92	0.000
		15	0.267	0.004	175.76	0.000
		16	0.321	0.194	196.00	0.000
		17	0.282	-0.072	211.63	0.000
		18	0.180	0.029	218.06	0.000
		19	0.149	-0.058	222.51	0.000
		20	0.073	-0.115	223.59	0.000
		21	0.076	0.086	224.75	0.000
		22	0.085	-0.029	226.20	0.000
		23	0.069	-0.042	227.18	0.000
		24	0.109	0.048	229.61	0.000
		25	0.183	0.127	236.59	0.000
		26	0.241	0.023	248.67	0.000
		27	0.132	-0.106	252.33	0.000
		28	0.098	-0.017	254.37	0.000
		29	0.100	-0.057	256.50	0.000
		30	0.107	0.026	258.95	0.000
		31	0.149	0.028	263.76	0.000
		32	0.152	-0.002	268.80	0.000
		33	0.103	-0.016	271.13	0.000
		34	0.061	0.012	271.94	0.000
		35	0.046	-0.110	272.41	0.000
		36	0.053	0.064	273.03	0.000



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

# CORRELOGRAMA SFPu

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
		1	0.665	0.665	79.157	0.000
		2	0.302	-0.251	95.567	0.000
		3	0.133	0.094	98.764	0.000
		4	0.092	0.030	100.31	0.000
		5	0.088	0.023	101.74	0.000
		6	0.036	-0.074	101.97	0.000
		7	-0.012	0.006	102.00	0.000
		8	-0.028	-0.007	102.14	0.000
		9	-0.061	-0.076	102.85	0.000
		10	-0.087	-0.016	104.27	0.000
		11	-0.054	0.058	104.83	0.000
		12	-0.036	-0.050	105.08	0.000
		13	-0.042	-0.015	105.43	0.000
		14	-0.059	-0.021	106.10	0.000
		15	-0.070	-0.018	107.06	0.000
		16	-0.033	0.040	107.27	0.000
		17	0.033	0.061	107.48	0.000
		18	0.072	0.018	108.52	0.000
		19	0.083	0.020	109.89	0.000
		20	0.080	0.024	111.19	0.000
		21	0.064	-0.008	112.00	0.000
		22	0.082	0.063	113.36	0.000
		23	0.168	0.151	119.15	0.000
		24	0.241	0.071	131.15	0.000
		25	0.274	0.091	146.76	0.000
		26	0.156	-0.150	151.85	0.000
		27	0.092	0.137	153.62	0.000
		28	0.094	-0.007	155.50	0.000
		29	0.104	0.034	157.79	0.000
		30	0.064	-0.052	158.67	0.000
		31	-0.001	-0.003	158.67	0.000
		32	-0.005	0.067	158.67	0.000
		33	-0.003	-0.032	158.68	0.000
		34	0.021	0.093	158.77	0.000
		35	0.018	-0.037	158.85	0.000
		36	0.019	0.023	158.93	0.000



# CORRELOGRAMA

## SFPu

Date: 05/15/17 Time: 21:07

Sample: 2013M01 2016M01

Included observations: 37

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob
		1 0.264	0.264	2.7855	0.095
		2 -0.172	-0.259	4.0025	0.135
		3 -0.252	-0.146	6.6955	0.082
		4 -0.195	-0.140	8.3664	0.079
		5 0.177	0.227	9.7846	0.082
		6 0.246	0.053	12.593	0.050
		7 -0.125	-0.249	13.348	0.064
		8 -0.029	0.206	13.389	0.099
		9 -0.177	-0.229	14.996	0.091
		10 -0.171	-0.101	16.556	0.085
		11 -0.071	-0.199	16.837	0.113
		12 -0.100	-0.073	17.410	0.135
		13 -0.037	-0.091	17.491	0.178
		14 0.077	-0.069	17.863	0.213
		15 -0.096	-0.100	18.469	0.239
		16 -0.090	-0.133	19.029	0.267



**ESPE**

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

# CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES





**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

# CONCLUSIONES



El riesgo Sistémico, representa el colapso generalizado de un sistema o un mercado que puede traer consigo repercusiones negativas para una economía en particular, además se define como el riesgo de interrupción de los servicios financieros causado por un trastorno de la totalidad o de parte del sistema financiero

Se establece que las Reservas Internacionales, representan el monto de recursos en moneda extranjera de libre disponibilidad para el BCE, con el fin de que esta entidad estatal pueda cumplir con sus obligaciones como agente financiero del Gobierno y banco de bancos

Las Reservas Mínimas de liquides son todos los activos líquidos que permiten a las IFIs para controlar las fluctuaciones de liquidez y generar una seguridad financiera para sus clientes, velan por el cumplimiento de metas que vayan acorde del desarrollo del país mediante el fortalecimiento de la producción nacional y consumo social.

El dinero electrónico es un Sistema Implementado por el Gobierno Ecuatoriano, consiste en un medio de pago en el cual se utiliza un instrumento tecnológico para poder emitir transacciones económicas, el ente regulador de este sistema es el Banco Central, es el órgano que regula y maneja todas las actividades que se ejecutan.



# CONCLUSIONES



El índice general de precios es un indicador mediante el cual se puede obtener la variación existente entre los precios en el mercado, para el Índice de precios al consumidor se mide la variación existente en los precios de bienes o servicios adquiridos por los hogares, mientras para el índice de precios al Productos se mide la variación que existe en los precios de los bienes ofertados por los productores en el mercado

El papel que desempeñan las instituciones de depósito dentro de un sistema financiero es fundamental. En muchos casos ofrecen un lugar adecuado para la intermediación de fondos y, como tales, son una fuente de activos líquidos y financiamiento para el resto de la economía. Asimismo, brindan servicios de pago que todas las demás entidades utilizan para desarrollar su actividad

Los activos líquidos del año 2015 tuvieron una disminución debido a la crisis que se vivió por la caída en el precio del petróleo ya que nuestro país tiene como principal fuente de ingresos este rubro. Pero este panorama mejoró en el 2016.

El modelo del Sistema Financiero Privado SFPr señala que si los Depósitos a la Vista, a Plazo, la Cartera de Crédito Bruta y el Índice de solvencia fuesen 0 (cero); entonces los *Activos Líquidos* arrojaran un resultado de 64.889 millones de dólares.



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

# RECOMENDACIONES



Las autoridades deberán poner mayor importancia en la gestión del riesgo sistémico, ya que existen factores que pueden provocar un colapso generalizado de un sistema o un mercado que puede traer consigo repercusiones negativas para una economía en particular.

Las autoridades monetarias deberán establecer una gestión eficiente de las Reservas Internacionales, con el fin de que esta entidad estatal pueda cumplir con sus obligaciones como agente financiero del Gobierno y banco de bancos. Constituye el total de activos externos de alta liquidez y bajo riesgo, que posee el Banco Central del Ecuador en instrumentos financieros.

Se recomienda que las Reservas Mínimas de liquidez cumplan con los requerimientos mínimos exigidos que permitan a las IFIs controlar las fluctuaciones de liquidez y generar una seguridad financiera para sus clientes



Se recomienda analizar el efecto del dinero electrónico en el sistema financiero y en la economía general ya que como medio de pago en el cual se utiliza un instrumento tecnológico para poder emitir transacciones económicas, el ente regulador de este sistema es el Banco Central

El Sistema Financiero Publico SFPu deberá tomar medidas frente a la liquidez autónoma del sector, además, de los Activos Ponderados por Riesgo, ya que si este aumenta la liquidez disminuye, y también poner mucha control del índice de Morosidad la Liquidez del SFPu ya que incremento de esta variable disminuirá la liquidez del sistema financiero público.

Las autoridades que toman decisiones en la política económica deberán analizar la liquidez autónoma. Además, poner medidas de control de las Captaciones a la vista ya que esta variable afecta a la liquidez de la economía ecuatoriana; también en los en Activos Ponderados por Riesgo, la Morosidad y el ROE del sistema Privado ya que muestran un comportamiento inverso a la liquidez nacional.