

III Ciclo de Conferencias Económicas COSEDE:

PRUEBAS DE TENSIÓN PARA EL FONDO DE LIQUIDEZ

Pruebas de tensión para el Fondo de Liquidez de los bancos en el Sector Financiero Privado

Relevancia:

El Fondo de Liquidez hace parte de la Red de Seguridad Financiera y tiene por objetivo cubrir requerimientos no planificados de liquidez de las entidades de los Sectores Financieros Privado, y Popular y Solidario, actuando en calidad de prestamista de última instancia y otorgando créditos de liquidez a las entidades financieras que mantengan su patrimonio técnico dentro de los niveles mínimos exigidos y que hayan administrado su liquidez de conformidad con las regulaciones dictadas para el efecto.

Antes de la existencia del Fondo de Liquidez (año 2000) el Banco Central del Ecuador fungía de prestamista de última instancia y financió los créditos de liquidez con los recursos de todas y todos los ecuatorianos vía emisión inorgánica (dinero sin respaldo), lo cual contribuyó a la generación de la última crisis monetaria y financiera del país (1998-2000).

Con el Fondo de Liquidez se elimina posibles problemas de riesgo moral consistentes en la seguridad que puede poseer el sistema financiero de contar con el Banco Central o el gobierno (recursos públicos) como prestamistas de última instancia, y fruto de aquello asumir en demasía riesgos. Al transformarse el Fondo de Liquidez en el único prestamista de última instancia, se generan los incentivos adecuados para no asumir riesgos desmedidos que obliguen a la entidad financiera a solicitar los recursos del Fondo que son aportados por las propias entidades del sistema financiero (recursos privados).

El Fondo de Liquidez pasó de US\$ 138 millones en 2008 a US\$ 2.546 en enero de 2017. US\$ 2.452 millones pertenecen al Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado y US\$94 millones al del Sector Financiero Popular y Solidario. En 2000 el Fondo de Liquidez ascendía a US\$ 34 millones.

El Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado otorga créditos ordinarios (plazo de 1 día), créditos corrientes (plazo de hasta 120 días) y créditos extraordinarios (plazo de 15 hasta 365 días), y el Fondo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario otorga créditos ordinarios y extraordinarios.

Se debe mencionar que los recursos del Fondo de Liquidez son invertidos, observando los principios de seguridad, liquidez, diversificación y rentabilidad en el marco de los objetivos de la política económica y de preservación de los depósitos; 100% de las inversiones del Fondo de Liquidez se encuentran en Organismos Internacionales con calificación internacional AA o superior.

En este sentido, la presente investigación se desarrolla en el marco de las pruebas de tensión con el objetivo de determinar los efectos de impactos negativos de un conjunto de variables macroeconómicas sobre los ratios de liquidez de las entidades financieras y consecuentemente en los requerimientos al Fondo de Liquidez.



Resumen:

El estudio se enfoca en el análisis de escenarios de tensión con datos referentes al subsistema de bancos privados clasificado según su tamaño en: grandes, medianos y pequeños, con periodicidad mensual desde enero de 2007 hasta junio de 2016, a través de la aplicación de modelos econométricos para determinar el efecto que tendría las variaciones de indicadores financieros y macroeconómicos sobre el Fondo de Liquidez de los bancos que conforman el Sector Financiero Privado.

La estimación de los modelos de regresión se realizó en dos partes. En la primera parte se relacionó las variables de liquidez con otras variables de tipo financieras propias de cada entidad segregando por tamaño, para lo cual se emplearon los modelos de efectos fijos y aleatorios con datos de panel y se comparó estadísticamente ambos modelos (test de Hausman) para seleccionar uno de ellos. Las variables de liquidez consideradas son: *cobertura a corto plazo*, *depósitos a la vista más cuasidinero sobre liquidez total* y *depósitos a la vista sobre oferta monetaria*. Mientras que las variables independientes de tipo financieras son: *spread*, *vulnerabilidad de patrimonio*, *grado de absorción e improductividad de activos* y responden a los criterios de rentabilidad, solvencia, gestión y calidad de activos respectivamente.

En lo que respecta a la segunda parte se estimó modelos de regresión lineal para relacionar las variables de liquidez con variables macroeconómicas, para ello se ponderó todas las variables por total de activos obteniendo una serie por variable para cada tamaño de entidad financiera. Estos modelos se estimaron en tres escenarios: base, adverso y severo. De modo que se cuantifique los efectos de las variables independientes en las variables de liquidez. Las variables macroeconómicas incluidas en el análisis son: *variación del Índice de Actividad Económica Coyuntural*, *tasa de desempleo*, *tasa de interés activa*, *variación del precio del petróleo* e *inflación*.

Finalmente se calculó los requerimientos de liquidez de última instancia tanto en el escenario adverso como en el severo para los tres tamaños de banco considerando la variable dependiente *cobertura a corto plazo* ya que evidenció ser más sensible a variaciones en las variables macroeconómicas.

Principales resultados:

En relación a las variables financieras se obtuvo que a menor liquidez mayor rentabilidad, incrementos del *spread* están asociados con reducciones de liquidez en el caso de los bancos medianos y pequeños.

Por su parte la variable *tasa de interés* mostró una relación positiva respecto a la cobertura a corto plazo, lo cual se explica por la teoría económica keynesiana que sugiere que reducciones del tipo de interés provoca que los inversores prefieran atesorar dinero en lugar de prestarlo debido a la expectativa de que estos tipos de interés suban en el futuro, reduciéndose así la liquidez. Respecto a la magnitud del efecto de esta variable se obtuvo que depende del escenario en estudio y del tamaño de la entidad. La variable dependiente *depósitos a la vista más cuasidinero sobre liquidez total* evidenció una relación positiva con la *variación del Índice de Actividad Económica Coyuntural* y negativa con la *tasa de desempleo*, las magnitudes de los coeficientes que acompañan a estas variables son mayores al pasar del escenario base al severo.

La variable dependiente *depósitos a la vista sobre oferta monetaria* se relaciona positivamente con la *variación del Índice de Actividad Económica Coyuntural* e *inflación* y negativa con la *tasa de desempleo*. En el análisis por entidad dentro de los bancos grandes, la *variación del Índice de Actividad Económica Coyuntural* mostró significancia estadística respecto a la variable depósitos a la vista sobre oferta monetaria.

En el escenario adverso el Fondo de Liquidez está en capacidad de hacer frente al 100% los requerimientos de liquidez de última instancia de 21 entidades de un total de 23 analizadas y al 90% los requerimientos de las 2 entidades restantes. Mientras que en el escenario severo el Fondo de Liquidez tiene capacidad de cobertura de 100% de los requerimientos de liquidez de última instancia de 20 de 23 entidades analizadas y 82% de los requerimientos de las 3 entidades restantes.

La investigación y su conferencia se encuentran disponibles en: <http://bit.ly/ConfEconCOSEDE>

