



Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 158
Mayo de 2018



Gestión de la liquidez del sistema financiero

Subgerencia de Programación y Regulación
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica
2018. © Banco Central del Ecuador

www.bce.ec

Se permite la reproducción de este documento siempre que se cite la fuente.

GESTIÓN DE LIQUIDEZ

I. INTRODUCCIÓN	4
II. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL BCE	6
III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OSD	9
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)	14
V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA	15
VI. OPERACIONES DEL MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO	16

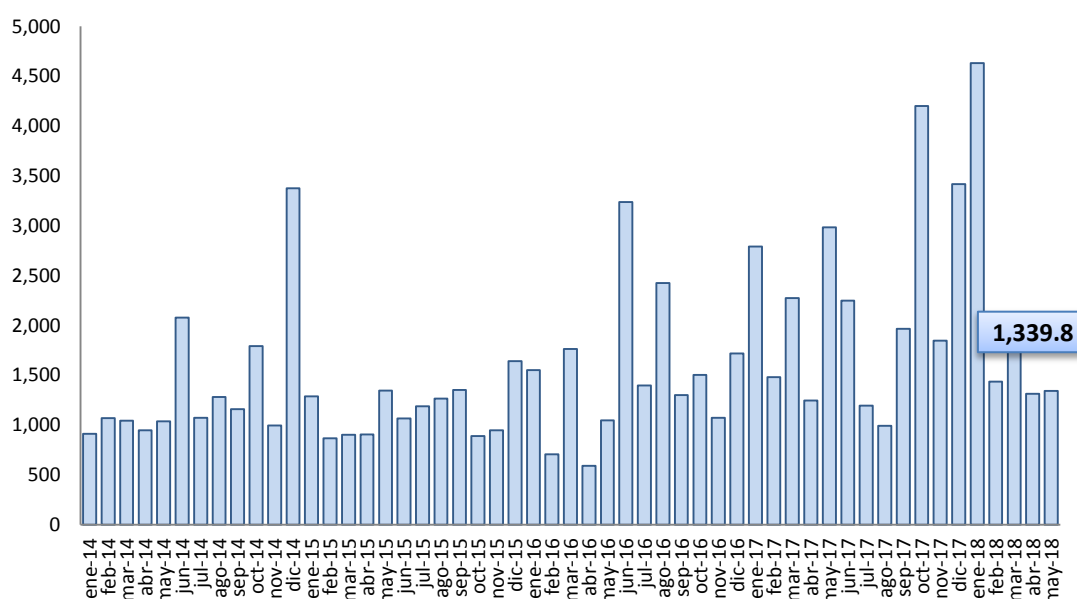
I. INTRODUCCIÓN

El Panorama Financiero¹ conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD) presentó movimientos en los niveles de liquidez por USD 1,339.8 millones en mayo de 2018, mientras que en el mes anterior este valor fue de USD 1,313.1 millones (Gráfico 1).

Los cambios en la liquidez en el período de análisis se deben a las operaciones del sector externo por USD 842.9 millones (62.9%), sector público por USD 418.3 millones (31.2%), sector privado por USD 75.7 millones (5.6%) y otros sectores por USD 3.0 millones (0.2%).

Las operaciones de las OSD contribuyeron con USD 980.9 millones, mientras que las del BCE lo hicieron con USD 993.1 millones. Es importante mencionar que al consolidar el sistema financiero, existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE que se netean, como por ejemplo, los depósitos para cubrir el requerimiento de encaje, que constituyen un uso de la liquidez para las OSD y una fuente para el BCE.

Gráfico 1
LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
Millones de USD, Mensual 2014-2018



Fuente: Banco Central del Ecuador.

¹ El Panorama Financiero (sistema financiero) es un estado analítico de cuentas de activos y pasivos, que muestra la actividad monetaria y crediticia del sistema financiero, frente a los demás sectores de la economía interna y del resto del mundo. El sistema o panorama financiero resulta de la consolidación del Banco Central del Ecuador (BCE) y de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) conformadas por: los bancos abiertos y en proceso de liquidación, sociedades financieras, mutualistas, cooperativas de ahorro y crédito, BanEcuador y tarjetas de crédito. Las cifras presentadas son provisionales, su reproceso se realizará conforme a la recepción de la información enviada por las entidades del sistema financiero.

GESTIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

Mayo de 2018

Las fuentes de liquidez aumentan con los pasivos que el sistema financiero mantiene con los demás sectores de la economía interna y externa y, con la redención de activos² en poder de las entidades financieras (EFI). Estas transacciones no necesariamente implican dinero en circulación en la economía, pero sí constituyen el reflejo de las actividades económicas entre los sectores institucionales. En el período de análisis, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros (Cuadro 1):

- Menores reservas internacionales por USD 508.3 millones.
- Aumento de los depósitos de las Otras Sociedades Financieras en el BCE por USD 418.3 millones.
- Disminución de los activos externos de las Otras Sociedades de Depósito por USD 268.0 millones.

Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
Millones de USD, mensual al 31 de mayo de 2018

	may-18
FUENTES	1,339.8
Sector público	418.3
Aumento de los depósitos de las otras sociedades financieras en el BCE	418.3
Sector privado	75.7
Reducción del crédito de las OSD al Gobierno Central	55.1
Incremento de los depósitos de las otras sociedades financieras en OSD	20.5
Sector externo	842.9
Menores reservas internacionales	508.3
Disminución de los activos externos de las OSD	268.0
Reducción de los activos externos del BCE	66.6
Otros sectores	3.0
Otros conceptos	3.0
USOS	1,339.8
Sector público	263.7
Reducción de los depósitos del Gobierno Central en el BCE	170.7
Menores depósitos del IESS en el BCE	56.2
Disminución de las captaciones (empresas públicas y gobiernos locales) en el BCE	36.8
Sector privado	980.3
Aumento del crédito de las OSD al sector privado	582.2
Incremento del crédito de las OSD al OSF	243.9
Disminución de las captaciones sector privado en las OSD	143.1
Reducción de los depósitos Gobierno Central en las OSD	11.0
Otros sectores	95.8
Activos netos no clasificados	95.8

Fuente: Banco Central del Ecuador.

² La redención de activos incrementa la liquidez del sistema, por ejemplo cuando se realiza una venta de títulos valores o se registra una recuperación de préstamos.

Por el lado de *los usos de la liquidez del sistema financiero*, en mayo de 2018, se destaca que estos se destinaron principalmente a:

- Aumento del crédito de las Otras Sociedades de Depósito al sector privado por USD 582.2 millones.
- Requerimientos de recursos del sector público por USD 263.7 millones.
- Incremento del crédito de las Otras Sociedades de Depósito a las Otras Sociedades Financieras por USD 243.9 millones.

II. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL BCE

En el período de análisis, los principales factores que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- Disminución de las reservas internacionales por USD 508.3 millones.
- Aumento de los depósitos de las Otras Sociedades de Financieras por USD 418.3 millones.
- Reducción de los otros activos externos por USD 66.6 millones (Cuadro 2).

Cuadro 2
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE
Millones de USD, mensual al 31 de mayo de 2018

	may-18
FUENTES	993.1
Reservas internacionales	508.3
Depósitos Otras Sociedades Financieras	418.3
Otros activos externos	66.6
USOS	993.1
Depósitos Otras Sociedades de Depósito	645.2
Depósitos Gobierno Central	170.7
Activos netos no clasificados	79.1
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	56.2
Depósitos a la vista (empresas públicas y gobiernos locales)	36.8
Otros conceptos	5.1

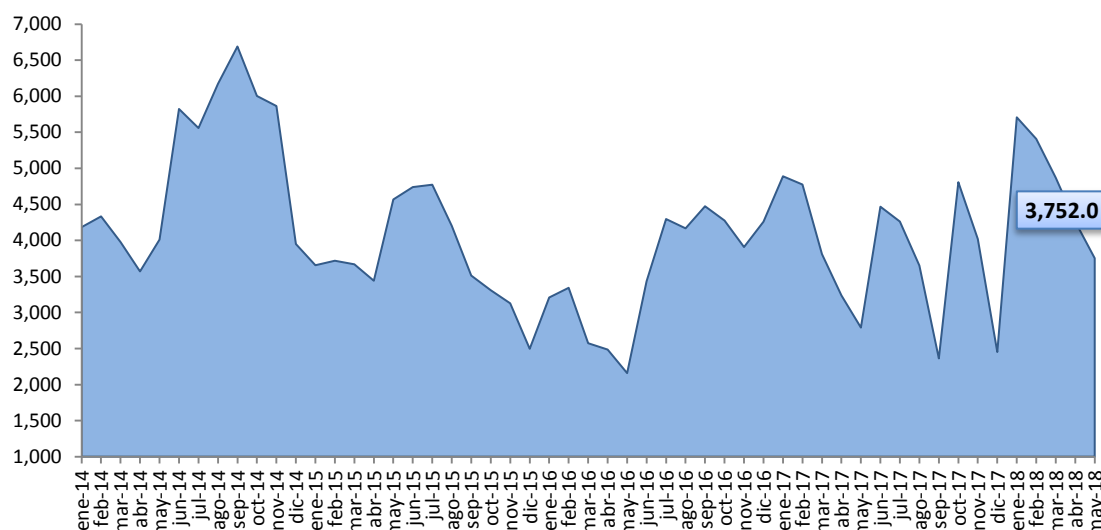
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales usos de la liquidez del BCE fueron:

- Disminución de los depósitos de las Otras Sociedades de Depósito por USD 645.2 millones.
- Menores depósitos del Gobierno Central por USD 170.7 millones.
- Reducción de los activos netos no clasificados por USD 79.1 millones.

Al 31 de mayo de 2018, las reservas internacionales (RI) presentaron una disminución mensual de USD 508.3 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,752.0 millones. (Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
Millones de USD, Mensual 2014-2018



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los rubros que afectan las reservas internacionales (RI) corresponden a aquellos flujos de entradas y salidas de recursos desde y hacia el exterior a través del BCE, más los movimientos de depósitos y retiros de las entidades financieras (EFI) en el BCE.

La reducción de las RI en mayo, obedeció principalmente, al efecto neto entre los principales ingresos:

- USD 2,184.0 millones de giros del exterior al sector privado,
- USD 644.5 millones de exportación de hidrocarburos,
- USD 301.4 millones de depósitos en bóvedas BCE,
- USD 104.0 millones de transferencia de egresos a caja BCE; y,
- USD 20.6 de desembolsos de endeudamiento, entre otros.

GESTIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

Mayo de 2018

Y los principales egresos:

- USD 2,605.1 millones de giros al exterior del sector privado,
- USD 307.9 millones de importación de derivados,
- USD 307.6 millones de servicio de deuda,
- USD 298.0 millones de retiros de bóvedas BCE; y,
- USD 221.7 millones de giros al exterior del sector público, entre otros.

Cuadro 3
RESERVAS INTERNACIONALES – MOVIMIENTOS MENSUALES
Millones de USD, mensual al 31 de mayo de 2018

Saldo RI al 30 de abril de 2018	4,260.4
Saldo RI al 31 de mayo de 2018	3,752.0
Variación mensual de las resevas internacionales	-508.3
Ingresos (a)	3,287.2
Giros del exterior sector privado	2,184.0
Exportación de hidrocarburos	644.5
Depósitos en bóvedas BCE	301.4
Transferencia de egresos a caja BCE	104.0
Desembolsos endeudamiento	20.6
Giros del exterior sector público	20.1
Otros movimientos	11.5
Remesas migrantes	1.0
Egresos (b)	-3,795.5
Giros al exterior sector privado	-2,605.1
Importación de derivados	-307.9
Servicio de la deuda	-307.6
Retiros de bóvedas BCE	-298.0
Giros al exterior sector público	-221.7
Transferencia de ingresos a caja BCE	-28.2
Oro	-10.7
Movimientos ALADI	-8.1
Derivado financiero	-4.5
Aportes al Fondo de Liquidez	-3.8
Movimiento cartas de crédito	0.0
Movimiento neto (a-b)	-508.3

Fuente: Banco Central del Ecuador.

III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OSD

Las principales *fuentes* de la liquidez de las OSD (Cuadro 4), en el período de análisis, tuvieron varios orígenes, tales como:

- Disminución de las reservas internas por USD 481.5 millones,
- Reducción de los otros activos externos por USD 268.0 millones; e,
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 153.3 millones, entre otros.

Cuadro 4
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OSD
Millones de USD, mensual al 31 de mayo de 2018

	may-18
FUENTES	980.9
Reservas internas	481.5
Otros activos externos	268.0
Activos netos no clasificados	153.3
Crédito al Gobierno Central	55.1
Depósitos Otras Sociedades Financieras	20.5
Otros conceptos	2.6
USOS	980.9
Crédito al sector privado	582.8
Crédito a Otras Sociedades Financieras	243.9
Captaciones sector privado	143.1
Depósitos Gobierno Central	11.0

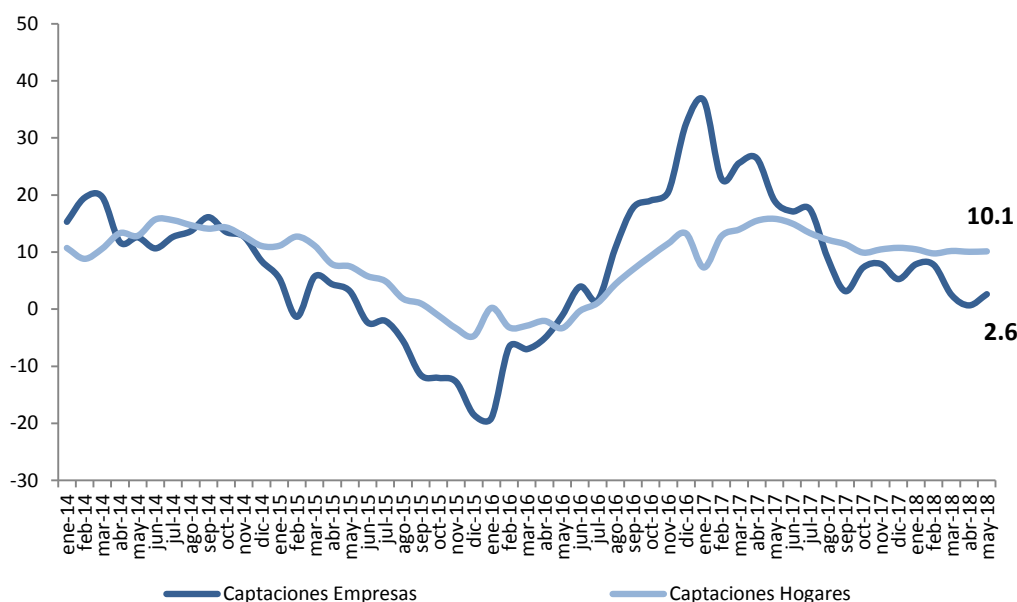
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Un uso de la liquidez, fue la disminución de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 143.0 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 35,909.9 millones en mayo, frente a USD 36,053.0 millones registrados en el mes anterior.

Del análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 140.4 millones frente al mes anterior, y registraron una tasa de variación anual de 2.6%; por otro lado, los depósitos de los hogares disminuyeron en USD 283.5 millones con una tasa de variación anual de 10.1% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista disminuyeron en USD 36.7 millones; y los depósitos de ahorro y a plazo se redujeron en USD 106.4 millones.

Gráfico3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Tasa de variación anual, 2014-2018



Fuente: Banco Central del Ecuador.

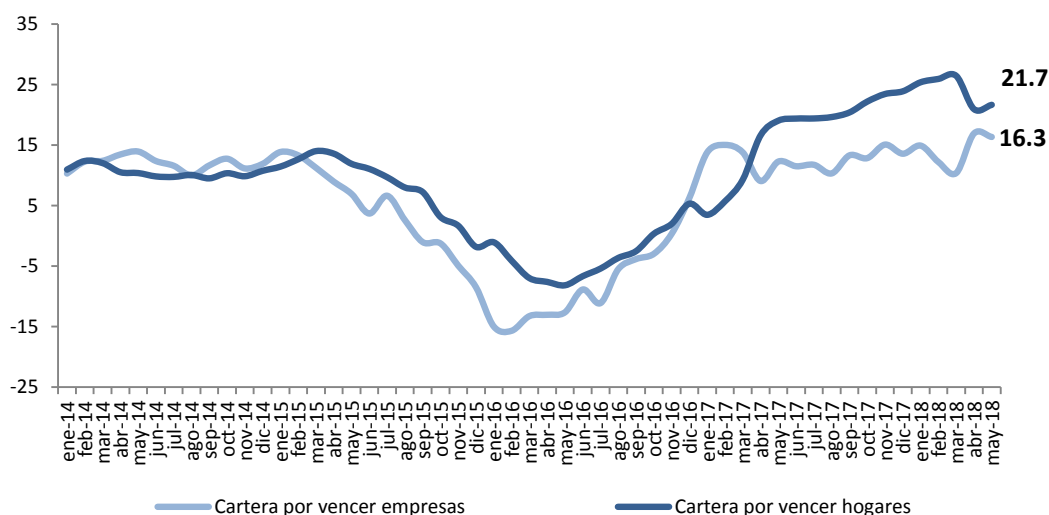
Cabe resaltar que otro rubro importante de los usos de la liquidez fue el crédito otorgado al sector privado que se incrementó en USD 582.8 millones en el período analizado, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer en USD 514.8 millones; un incremento de cartera vencida en USD 7.7 millones; y un aumento de las otras formas de financiamiento por USD 60.3 millones³.

El análisis de la cartera por sector institucional, muestra que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 132.2 millones, reflejando una tasa de variación anual de 16.3%. Por su lado, la cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 382.6 millones, en el mes analizado, con un crecimiento anual de 21.7% (Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 2.5 millones, mientras que la de los hogares se incrementó en USD 10.2 millones⁴.

³ Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.

⁴ Al 31 de mayo de 2018, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 32,717.7 millones y el de la cartera vencida USD 1,252.2 millones.

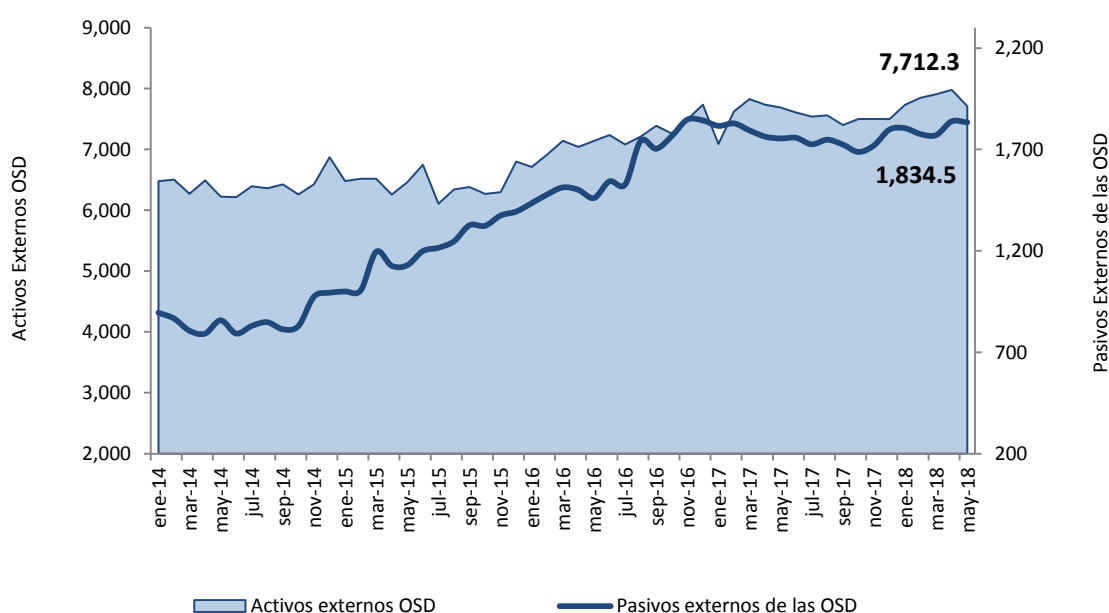
Gráfico 4
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OSD
Tasa de variación anual 2014-2018



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En mayo de 2018, un uso de la liquidez de las OSD, fue la disminución de los pasivos externos por USD 5.0 millones, con respecto al mes anterior, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 1,834.5 millones; así como los activos externos que disminuyeron en USD 268.0 millones y registraron un saldo de USD 7,712.3 millones (Gráfico 5).

Gráfico 5
POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Millones de USD, Mensual 2014-2018

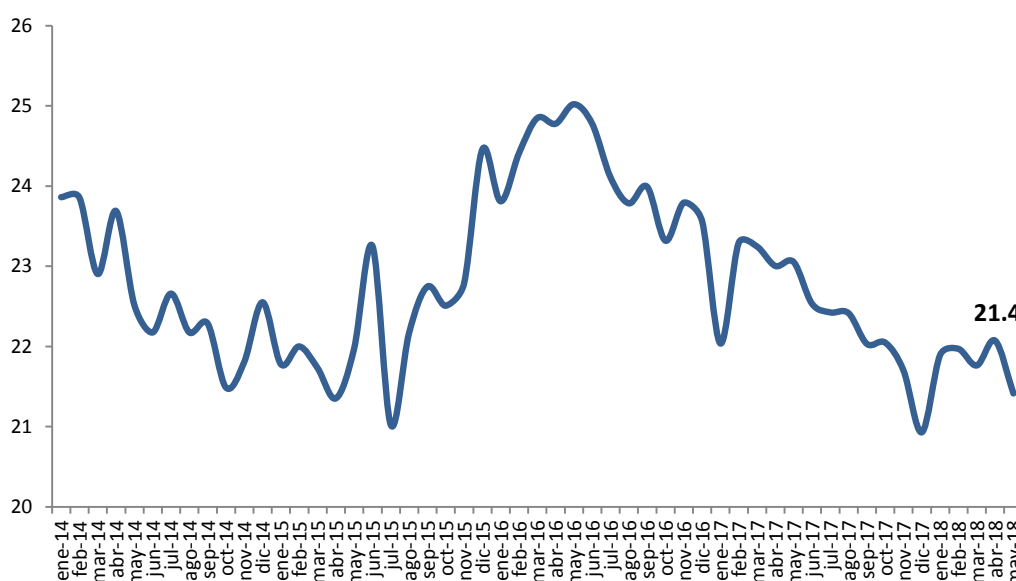


Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó en mayo de 2018 el 21.4% (Gráfico 6); la disminución de este indicador con respecto a abril de 2018 (22.1%) se explica por la reducción de los activos externos de las EFL.

Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS SOBRE CAPTACIONES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Porcentajes, Mensual 2014-2018

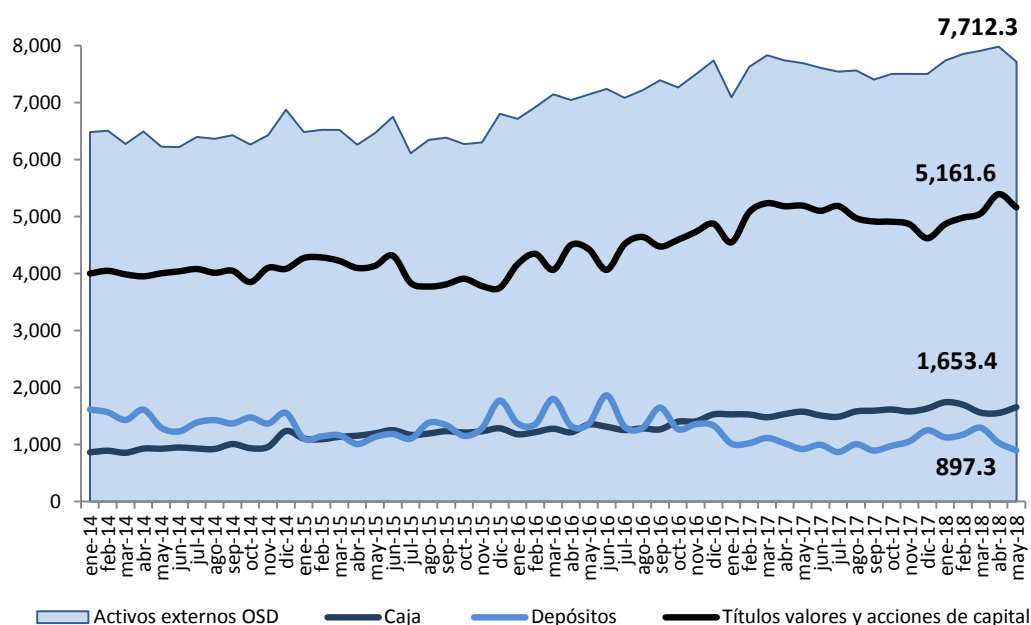


Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observó que la disminución de los mismos fue principalmente el resultado de menores inversiones en títulos valores y acciones por USD 233.2 millones; por la disminución depósitos en bancos y entidades financieras del exterior por USD 136.4 millones; y el aumento de tenencias de efectivo por USD 101.6 millones.(Gráfico 7).

⁵ Los depósitos incluidos en la definición de dinero corresponden a aquellos provenientes de los sectores que influyen directamente en los principales agregados de dinero y de crédito, como son los sectores de las empresas y los hogares, entre otros.

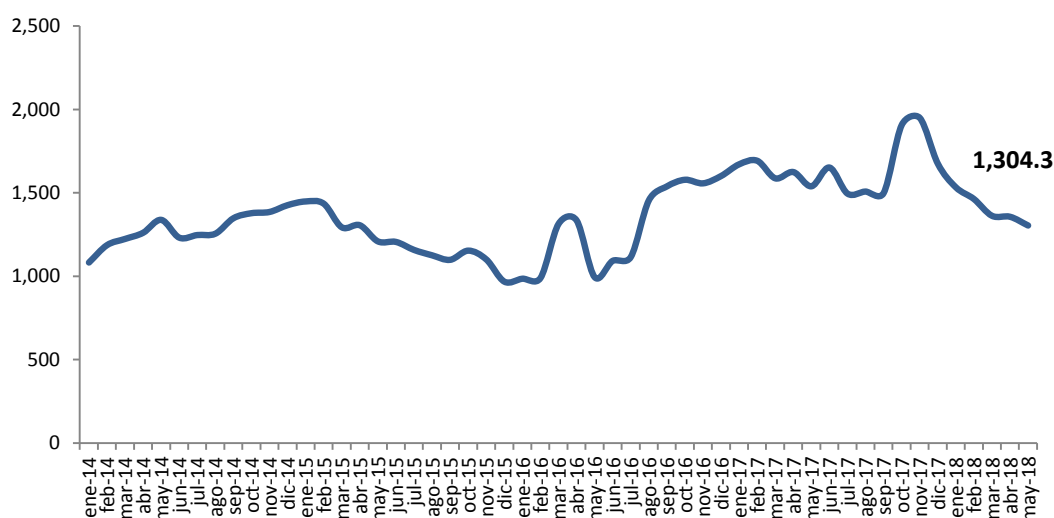
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Millones de USD, Mensual 2014-2018



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una reducción por USD 52.3 millones, con lo que el saldo de este rubro al 31 de mayo fue de USD 1,304.3 millones (Gráfico 8).

Gráfico 8
FINANCIAMIENTO DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO AL GOBIERNO
Millones de USD, Mensual 2014-2018



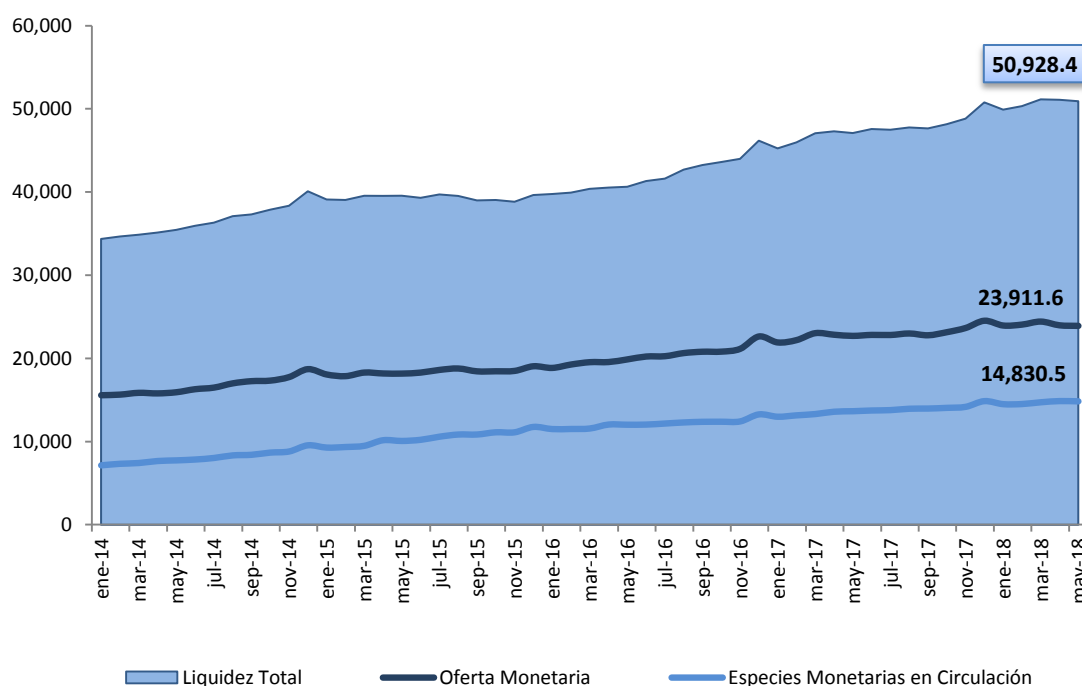
Fuente: Banco Central del Ecuador.

IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) ⁶

El saldo de la liquidez total en el mes de análisis fue de USD 50,928.4 millones; el de la oferta monetaria de USD 23,911.6 millones; y, el de las especies monetarias en circulación de USD 14,830.5 millones (Gráfico 9).

Tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 5.3% y 8.1%, respectivamente, mientras que las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual de 8.7% (Gráfico 10).

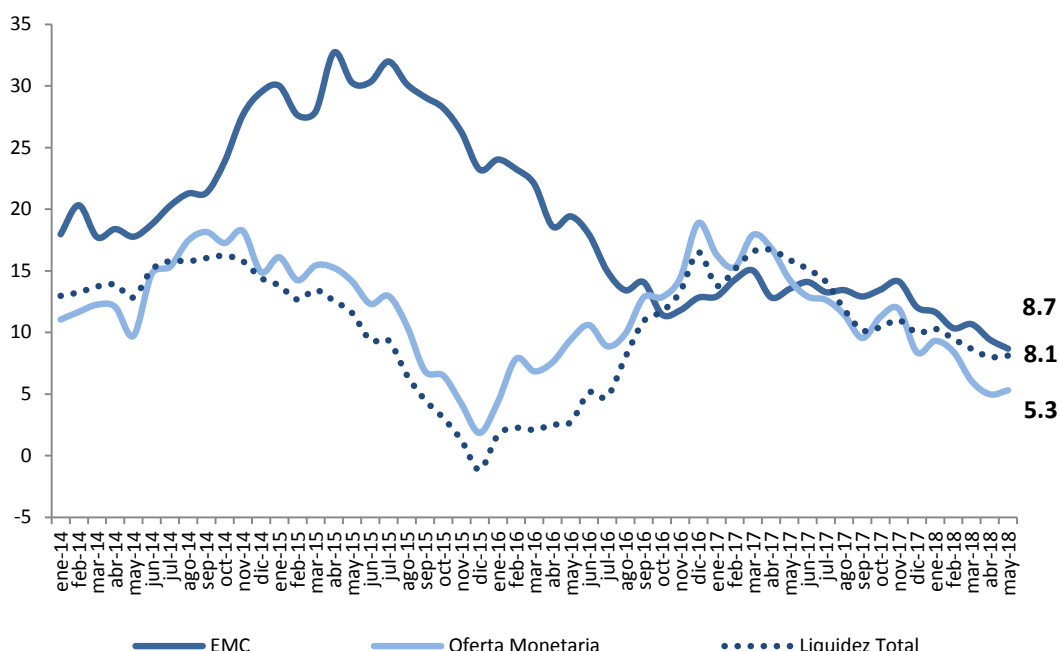
Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)
Millones de USD, Mensual 2014-2018



Fuente: Banco Central del Ecuador.

⁶ La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto, es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. La liquidez total o dinero en sentido amplio incluye la oferta monetaria y el cuasidinero. Se entiende como cuasidinero a las captaciones de las OSD, que sin ser de liquidez inmediata, suponen una "segunda línea" de medios de pago a disposición del público. La metodología completa del cálculo y la serie 2000.1 - 2007.12 de las especies monetarias en circulación constan en la Revista "Cuestiones Económicas" del BCE, Vol. 23. N° 2, 2007.

Gráfico 10
AGREGADOS MONETARIOS
Tasa de variación anual 2014-2018



Fuente: Banco Central del Ecuador.

V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁷

Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada está constituida por los recursos provenientes del exterior, los cuales se miden⁸ a través del saldo de la exposición de la banca con el exterior⁹.

La exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 2,548.3 millones y una variación anual de 20.3% en el mes de estudio. Este comportamiento se debe a un incremento en cartas de crédito (61.5%), en líneas de crédito (7.0%) y en aceptaciones bancarias (9.7%). Dichos niveles de exposición representan el 5.7% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 64.7% de la exposición total del sistema bancario con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Guayaquil, Pacífico y Produbanco).

La exposición de las entidades bancarias con el exterior se relaciona con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior y líneas especiales de crédito; la misma que, representó el 9.5% del total de depósitos (USD 26,829.8 millones); y, el 35.0% de los activos externos (USD 7,282.6 millones)

⁷ En la información de balances mensuales del sistema bancario, las cuentas contables de pasivos y contingentes externos, representan a las aceptaciones bancarias (24), líneas de crédito (2601+2603+2605+2607+2690) y cartas de crédito (6403); las que constituyen la exposición total de financiamiento con el exterior de la banca activa.

⁸ La exposición externa de la banca se mide a través de tres instrumentos financieros-comerciales: (i) líneas de crédito externas; (ii) cartas de crédito; y, (iii) aceptaciones bancarias del exterior.

⁹ La exposición externa de la banca difiere de la información del movimiento de deuda externa privada, que corresponde a los préstamos otorgados al sector privado ecuatoriano, tanto bancario como no bancario.

de las entidades bancarias. En mayo de 2018, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas (66.5%), en segundo lugar las cartas de crédito (32.9%); y, el valor restante (0.6%) correspondió a aceptaciones bancarias¹⁰.

De acuerdo con los balances de las entidades bancarias, los cinco bancos que más utilizaron las cartas de crédito comerciales¹¹ en mayo fueron: Pacífico (41.4%), Internacional (15.6%), Guayaquil (13.0%), Produbanco (12.9%), y Pichincha (8.1%).

El 34.4% de las líneas de crédito externas de las entidades bancarias tuvieron un plazo de hasta un año, mientras que el 65.6% presentaron un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 5.8% anual, la misma que fluctúa entre 3.4% y 8.0%.

Las principales entidades bancarias acreedoras de la banca internacional son: Pacífico (18.6%), Guayaquil (18.2%), , Produbanco (12.3%), Pichincha (10.4%), Solidario (9.6%) e Internacional (8.9%). Esto se debe a que tienen una elevada participación en el total de líneas de crédito con el exterior, es decir, que contribuyen en mayor medida en la determinación de la tasa de interés externa (5.8%), por su nivel de endeudamiento.

Cabe mencionar, que se registran también las líneas de crédito del exterior no utilizadas¹²; así en diciembre de 2017, estas fueron de USD 577.6 millones, en tanto que, en mayo de 2018 presentaron un valor de USD 611.2 millones.

VI. OPERACIONES DEL MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

Entre las entidades del sistema financiero existen operaciones que en el panorama bancario se registran como flujo interbancario, estas reflejan el manejo de liquidez entre entidades del sistema financiero.

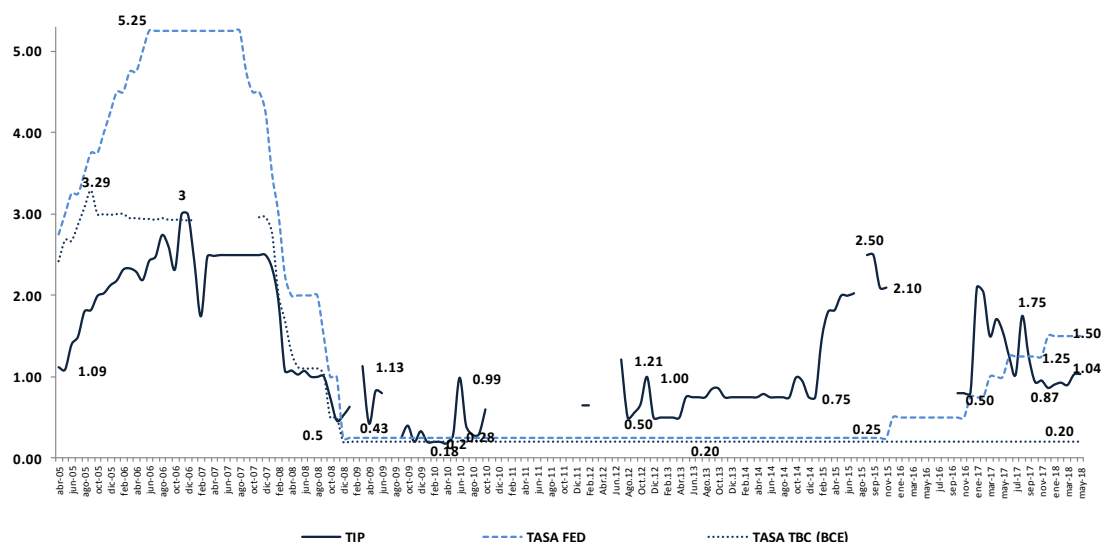
En el mes de análisis, en el mercado interbancario que opera a través del BCE, se presentaron negociaciones por un valor de USD 457.9 millones, a una tasa interbancaria promedio de 1.04%. Además, la tasa básica del BCE fue de 0.20% y la de la FED fue de 1.50% (Gráfico 11).

¹⁰ Las aceptaciones bancarias se originan en transacciones de importación y exportación de bienes o compra y venta de bienes en el país. Se considerarán aceptaciones bancarias las cartas de crédito de importación o exportación en las que la entidad asume la responsabilidad de pago una vez cumplidos los requisitos; los documentos (letras de cambio) aceptados por la entidad por solicitud del cliente, para efectuar el pago a un beneficiario, por compras y ventas de bienes en el país.

¹¹ De acuerdo al Catálogo de Cuentas de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, se registra el valor total de las cartas de crédito, emitidas a favor de beneficiarios del exterior (incluido el margen máximo de tolerancia) a petición y de conformidad con las instrucciones del cliente, por medio del cual la entidad se compromete a pagar directamente o por intermedio de un banco corresponsal, hasta una suma determinada de dinero o también a pagar, aceptar o negociar letras de cambio giradas por el beneficiario contra la presentación de los documentos estipulados y de conformidad con los términos y condiciones establecidas. Se registra además, el valor de las cartas de crédito en las cuales, a pedido del ordenante, hubiere añadido su compromiso de pago.

¹² Las líneas de crédito externas no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

Gráfico 11
TASAS DE INTERÉS: FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)
Porcentajes, Mensual 2005-2018

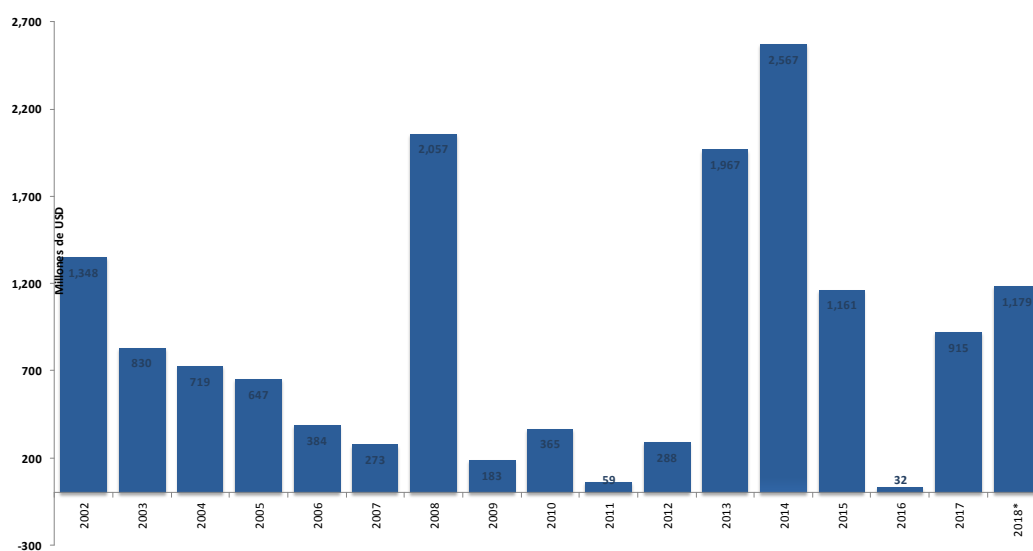


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Es importante señalar que entre los años 2002 a 2007, 2009 a 2012 y 2016, las operaciones interbancarias tendieron a bajar significativamente; por otra parte, en los años 2008, 2013, 2014, 2015 y 2017 los montos negociados fueron relativamente altos, esto último debido a requerimientos de liquidez del sector corporativo y de determinadas entidades financieras del país¹³ (Gráfico 12). En este sentido, cabe indicar que de enero a mayo de 2018 se presentaron operaciones interbancarias acumuladas por un valor de USD 1,179.0 millones.

¹³ Esto se debe al incremento operativo en 2008 por parte de determinadas entidades financieras (bancos extranjeros principalmente) para cumplir con requerimientos de liquidez de clientes corporativos; y, para aprovechar la rapidez y el menor tiempo de ejecución de este tipo de transacciones en el mercado de divisas local en comparación con el requerido con entidades del exterior. En tanto que, en 2014 un banco fue prestamista de una sociedad financiera por requerimientos de liquidez adicionales.

Gráfico 12
MONTOS ANUALES NEGOCIADOS EN EL MERCADO INTERBANCARIO
Millones de USD, 2002-2018



*Nota: Enero a mayo de 2018

Fuente: Banco Central del Ecuador.