



Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 164
Noviembre 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	8
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)	14
V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA	15
VI. OPERACIONES DEL MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO	16

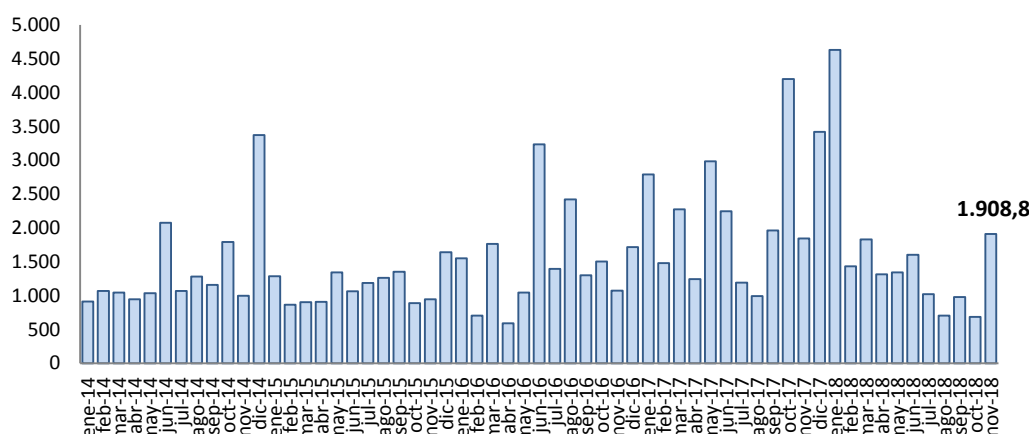
I. INTRODUCCIÓN

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 1,908.8 millones en noviembre de 2018, mientras que en el mes anterior este valor fue de USD 685.7 millones (Gráfico 1).

Los cambios en la liquidez en el período de análisis se deben a las operaciones del sector externo por USD 734.1 millones (38.5%); el sector privado por USD 317.2 millones (16.6%); sector público por USD 299.8 millones (15.7%), y los otros sectores por USD 557.7 millones (29.2%).

Las operaciones de las OSD contribuyeron con USD 1,219.2 millones, mientras que las del BCE lo hicieron con USD 889.3 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.

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.

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.

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.

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):

- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 557.7 millones.
- Disminución de los otros activos externos de las OSD por USD 386.0 millones.
- Menores reservas internacionales por USD 348.1 millones.

Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
Millones de USD, mensual al 30 de noviembre de 2018

	nov-18
FUENTES	1,908.8
Sector público	299.7
Aumento de los depósitos del IESS en el BCE	264.6
Mayores inversiones del IESS en las OSD	21.2
Reducción del crédito del BCE al Gobierno Central	13.9
Sector privado	317.2
Incremento de las captaciones sector privado en las OSD	317.2
Sector externo	734.1
Disminución de los otros activos externos de las OSD	386.0
Menores reservas internacionales	348.1
Otros sectores	557.7
Activos netos no clasificados	557.7
USOS	1,908.8
Sector público	894.8
Disminución de los depósitos Gobierno Central en el BCE	394.2
Reducción de los depósitos otras sociedades financieras en el BCE	297.3
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	161.5
Mayor crédito de las OSD al Gobierno Central	41.8
Sector privado	980.6
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	869.2
Disminución de los depósitos otras sociedades financieras en OSD	56.7
Aumento del crédito de las OSD a otras sociedades finan.	54.8
Sector externo	21.3
Incremento de los otros activos externos del BCE	21.3
Otros sectores	12.1
Otros conceptos	12.1

Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

- Requerimientos de recursos del sector público por USD 894.8 millones.
- Incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 869.2 millones.
- Disminución de los depósitos de las otras sociedades financieras en OSD por USD 56.7 millones.

II. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 348.1 millones.
- Incremento de los depósitos de los Fondos de Seguridad Social por USD 264.6 millones.
- Aumento de los depósitos de las otras sociedades de depósito por USD 250.6 millones (Cuadro 2).

Cuadro 2
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE
Millones de USD, mensual al 30 de noviembre de 2018

	nov-18
FUENTES	889.3
Reservas internacionales	348.1
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	264.6
Depósitos Otras Sociedades de Depósito	250.6
Crédito al Gobierno Central	13.9
Crédito OSD	9.9
Otros conceptos	2.1
USOS	889.3
Depósitos Gobierno Central	394.2
Depósitos Otras Sociedades Financieras	297.3
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	161.5
Otros activos externos	21.3
Emisión de valores	11.0
Otros conceptos	4.0

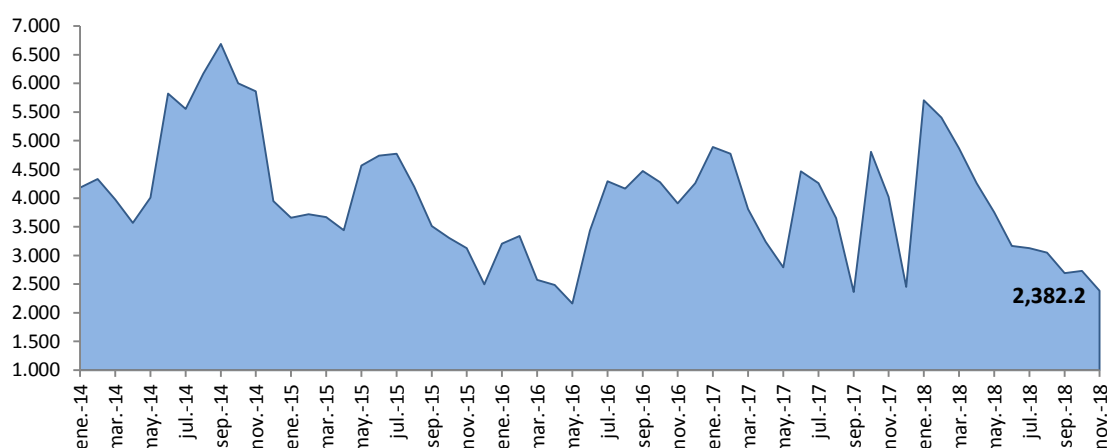
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales *usos* de la liquidez del BCE fueron:

- Disminución de los depósitos del Gobierno Central por USD 394.2 millones.
- Reducción de los depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 297.3 millones.
- Menores depósitos a la vista (empresas públicas y gobiernos locales) por USD 161.5 millones.

Al 30 de noviembre de 2018, las reservas internacionales (RI) presentaron una disminución mensual de USD 348.1 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 2,382.2 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 noviembre, obedeció principalmente, al efecto neto entre los principales ingresos:

- USD 2,046 millones de giros del exterior sector privado,
- USD 566.8 millones por exportación de hidrocarburos,
- USD 228.2 millones por depósitos en bóvedas BCE,
- USD 32 millones de aportes al fondo de liquidez, entre otros.

Y los principales egresos:

- USD 2,267.8 millones de giros al exterior del sector privado,
- USD 336.2 millones por pagos del servicio de la deuda externa pública,
- USD 299.5 millones correspondientes a importación de derivados y
- USD 180.4 millones de retiros de bóvedas BCE entre otros.

Cuadro 3
RESERVAS INTERNACIONALES – MOVIMIENTOS MENSUALES
Millones de USD, mensual al 30 de noviembre de 2018

Saldo RI al 31 de Octubre de 2018	2,730.4
Saldo RI al 30 de Noviembre de 2018	2,382.2
Variación mensual de las resevas internacionales	-348.1
Ingresos (a)	2,929.7
Giros del exterior sector privado	2,046.0
Exportación de hidrocarburos	566.8
Depósitos en bóvedas BCE	228.2
Aportes al Fondo de Liquidez	32.0
Desembolsos endeudamiento	24.0
Otros movimientos	13.9
Transferencia de egresos a caja BCE	9.4
Giros del exterior sector público	8.4
Remesas migrantes	1.0
Egresos (b)	-3,277.8
Giros al exterior sector privado	-2,267.8
Servicio de la deuda	-336.2
Importación de derivados	-299.5
Retiros de bóvedas BCE	-180.4
Giros al exterior sector público	-156.9
Transferencia de ingresos a caja BCE	-24.9
Movimientos ALADI	-7.9
Derivado financiero	-3.6
Oro	-0.4
Movimiento cartas de crédito	0.0
Movimiento neto (a-b)	-348.1

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 periodo de análisis, tuvieron varios orígenes, tales como:

- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 480.6 millones,
- Disminución de los otros activos externos por USD 386.0 millones; y
- Aumento de las captaciones del sector privado por USD 317.2 millones, entre otros.

Cuadro 4
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OSD
Millones de USD, mensual al 30 de noviembre de 2018

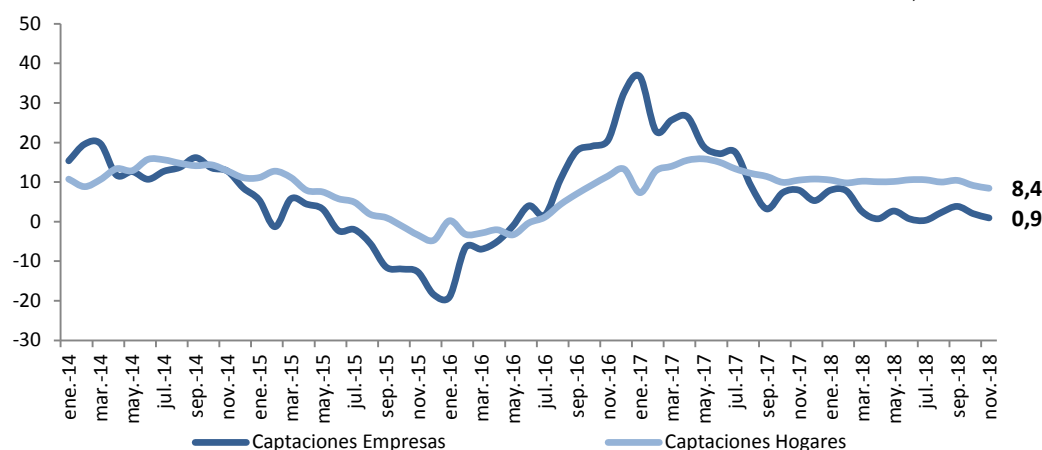
	nov-18
FUENTES	1,219.2
Activos netos no clasificados	480.6
Otros activos externos	386.0
Captaciones sector privado	317.2
Dep. Fondos de la Seguridad Social	21.2
Pasivos externos OSD	10.2
Otros conceptos	4.0
USOS	1,219.2
Crédito al sector privado	869.5
Reservas internas	165.9
Depósitos otras sociedades financieras	56.7
Crédito a otras sociedades finan.	54.8
Crédito al Gobierno Central	41.8
Dep. Off-Shore	24.6
Depósitos Gobierno Central	6.0

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Un rubro importante en las *fuentes* de la liquidez fue el aumento de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 317.2 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 36,639.9 millones en noviembre, frente a USD 36,322.6 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 265.8 millones frente al mes anterior, y registraron una tasa de variación anual de 0.9%; así como, los depósitos de los hogares que se incrementaron en USD 51.4 millones con una tasa de variación anual de 8.4% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista fueron mayores en USD 252.2 millones; y, los depósitos de ahorro y a plazo aumentaron en USD 65.0 millones.

Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Tasa de variación anual, 2014-2018



Fuente: Banco Central del Ecuador.

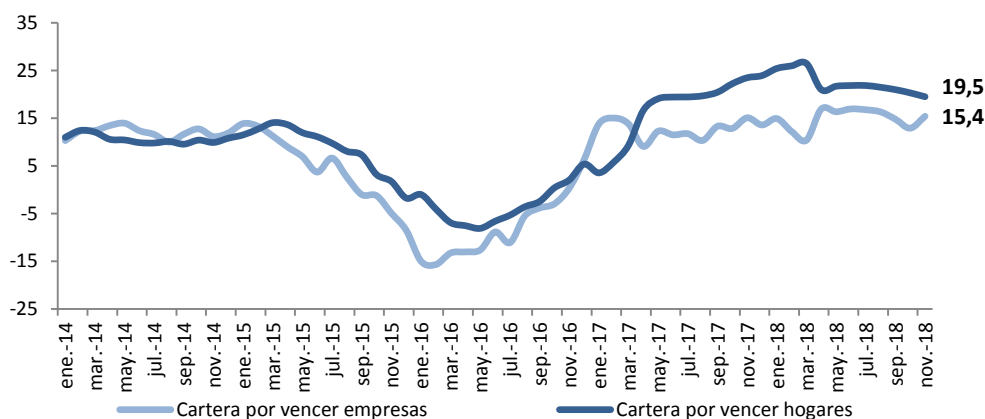
Por el lado de los usos, un rubro importante fue el crédito otorgado al sector privado que se incrementó en USD 869.5 millones en el período analizado, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer en USD 923.9 millones; el incremento de la cartera vencida en USD 10.4 millones; y la disminución de las otras formas de financiamiento por USD 64.8 millones³.

El análisis de la cartera por sector institucional, muestra que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 612.0 millones, reflejando una tasa de variación anual de 15.4%. Por su lado, la cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 311.9 millones, en el mes analizado, con un crecimiento anual de 19.5% (Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas fue menor en USD 18.6 millones, mientras que la de los hogares aumentó en USD 29.0 millones⁴.

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

⁴ Al 30 de noviembre de 2018, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 35,683.7 millones y el de la cartera vencida USD 1,264.0 millones.

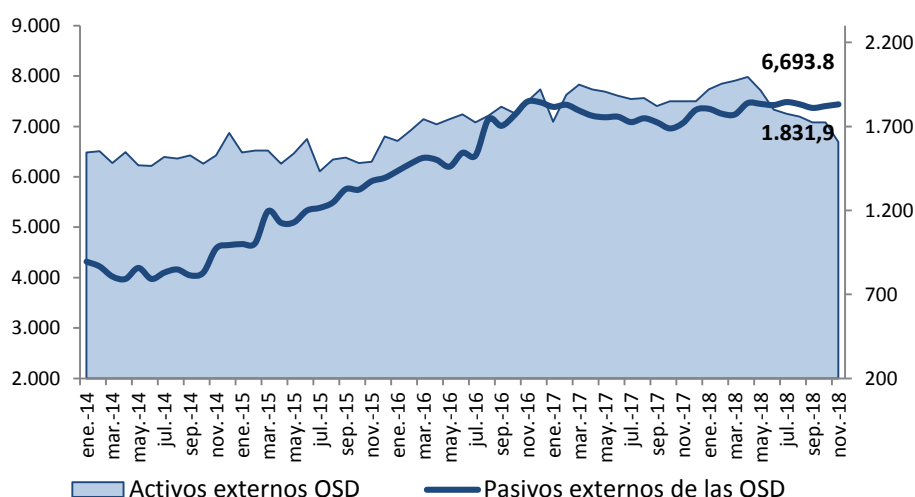
Gráfico 4
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OSD
Tasa de variación anual 2014-2018



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En noviembre de 2018, una *fuerza* de la liquidez de las OSD, fue el aumento de los pasivos externos por USD 10.2 millones, con respecto al mes anterior, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 1,831.9 millones, por otro lado los activos externos disminuyeron USD 386.0 millones y registraron un saldo de USD 6,693.8 millones (Gráfico 5).

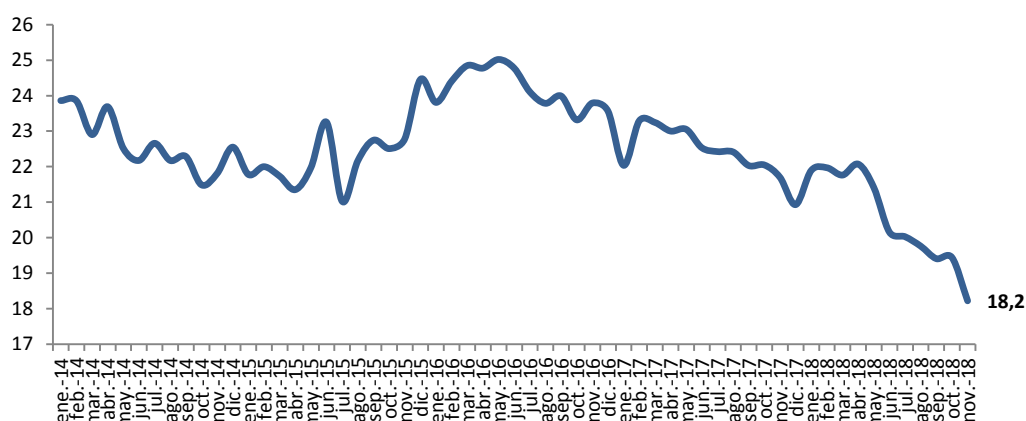
Gráfico 5
POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Millones de USD, Mensual 2014-2018



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 noviembre de 2018 el 18.2% (Gráfico 6), la disminución de este indicador con respecto a octubre de 2018 (19.4%) se explica por el aumento de las captaciones de las EFI.

Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS SOBRE CAPTACIONES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Porcentajes, Mensual 2014-2018



Fuente: Banco Central del Ecuador

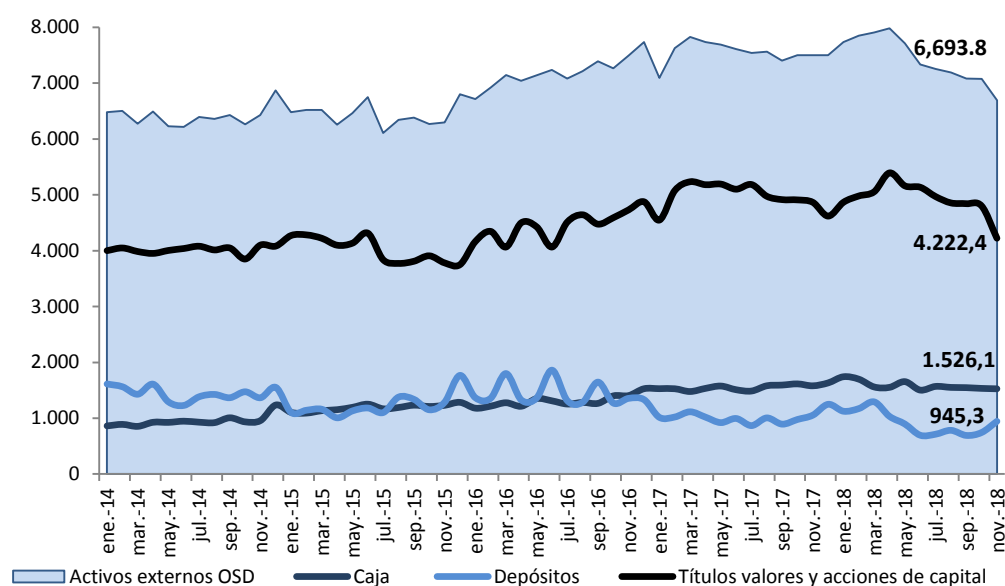
Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observó que la disminución de los mismos fue principalmente el resultado de la reducción de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 579.6 millones, el aumento de los depósitos en bancos y entidades financieras del exterior por USD 200.6 millones; y por menores tenencias de efectivo por USD 7.0 millones. (Gráfico 7).

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

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.

GESTIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

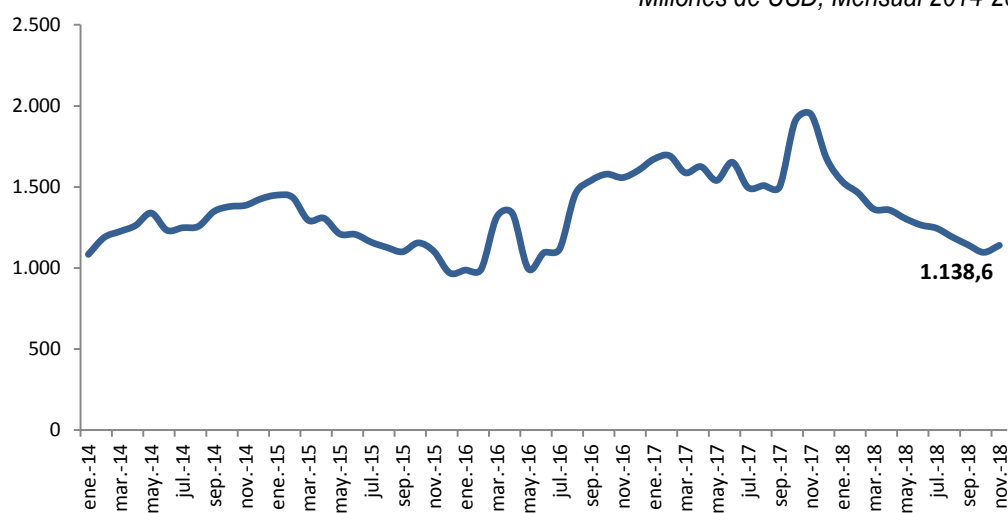
Noviembre de 2018



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 43.4 millones, con lo que el saldo de este rubro al 30 de noviembre fue de USD 1,138.6 millones (Gráfico 8).

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



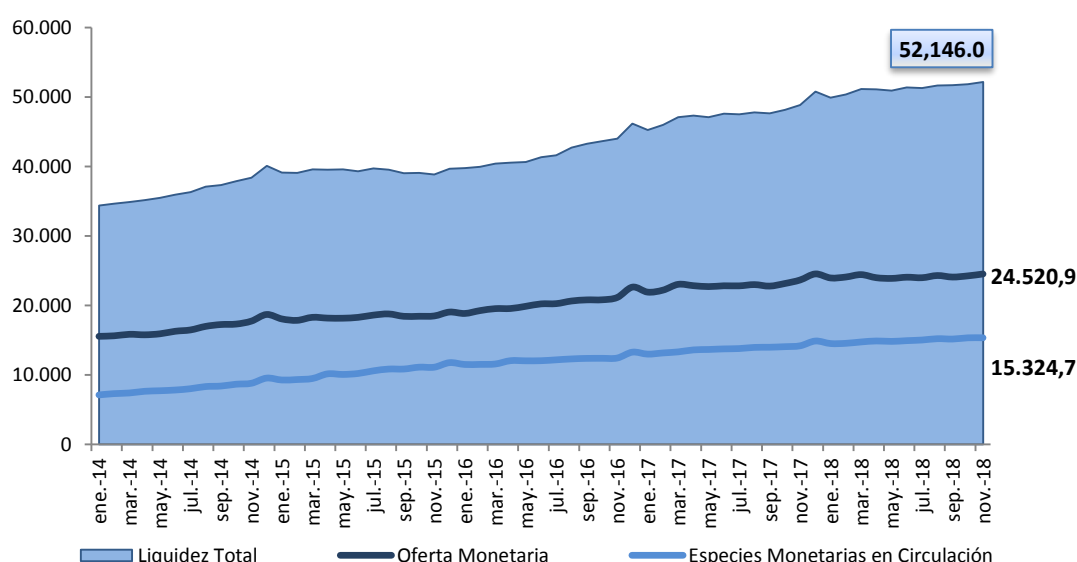
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

El saldo de la liquidez total en el mes de análisis fue de USD 52,146.0 millones; el de la oferta monetaria de USD 24,520.9 millones; y, el de las especies monetarias en circulación de USD 15,324.7 millones (Gráfico 9).

Tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 3.7% y 6.8%, respectivamente, mientras que las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual de 8.1% (Gráfico 10).

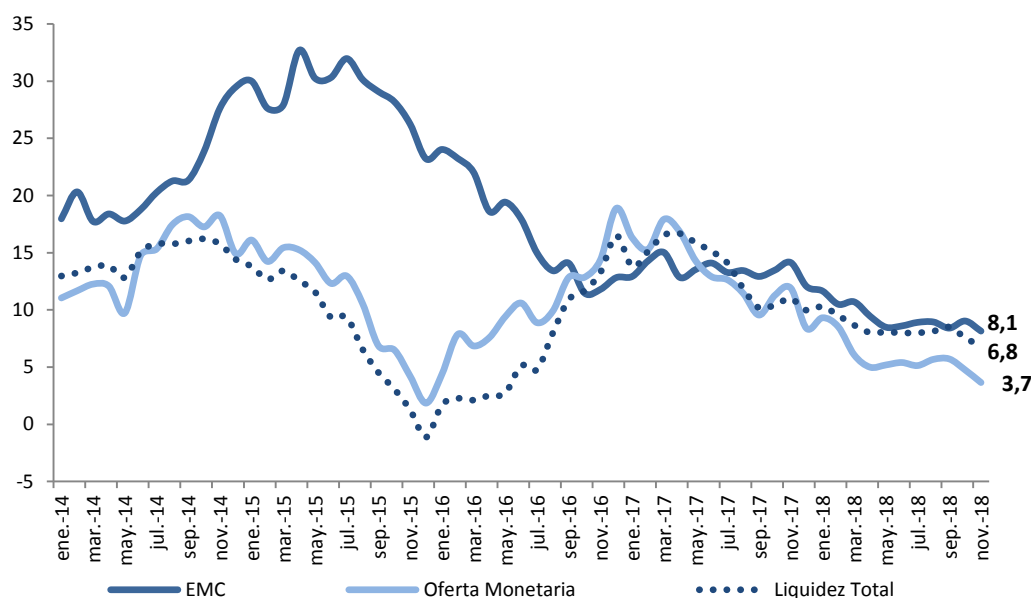
Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)
Millones de USD, Mensual 2014-2018



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 2,612.6 millones y una variación anual de 19.2% en el mes de estudio. Este comportamiento se debe a un incremento en cartas de crédito (36.7%), en líneas de crédito (12.5%) y en aceptaciones bancarias (52.6%). Dichos niveles de exposición representan el 5.6% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 61.9% 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 10.7% del

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.

total de depósitos (USD 26,495.5 millones); y, el 39.4% de los activos externos (USD 6,629.7 millones) de las entidades bancarias. En noviembre de 2018, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas (68.2%), en segundo lugar las cartas de crédito (31.3%); y, el valor restante (0.5%) 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 noviembre fueron: Pacífico (38.9%), Guayaquil (14.9%), Internacional (14.5%), Produbanco (11.8%), y Pichincha (9.5%).

El 30.4% de las líneas de crédito externas de las entidades bancarias tuvieron un plazo de hasta un año, mientras que el 69.5% presentaron un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 6.7% anual, la misma que fluctúa entre 4.7% y 8%.

Las principales entidades bancarias acreedoras de la banca internacional son: Pacífico (18.8%), Produbanco (15%), Guayaquil (13.4%), Solidario (9.8%), Pichincha (8.9%), Bolivariano (8.8%) e Internacional (8.8%). 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 (6.7%), 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 noviembre de 2018 presentaron un valor de USD 513.5 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 305.4 millones, a una tasa interbancaria promedio de 1.26%. Además, la tasa básica del BCE fue de 0.20% y la de la FED fue de 1.75% a 2.0% (Gráfico 11).

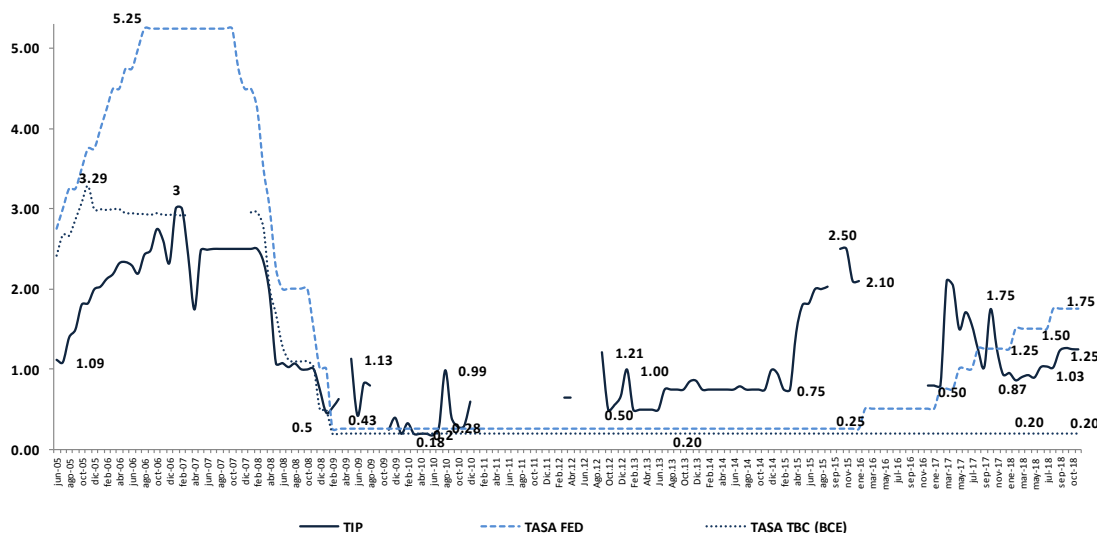
Gráfico 11 TASAS DE INTERÉS: FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)

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.

Porcentajes, Mensual 2005-2018



Fuente: Banco Central del Ecuador.

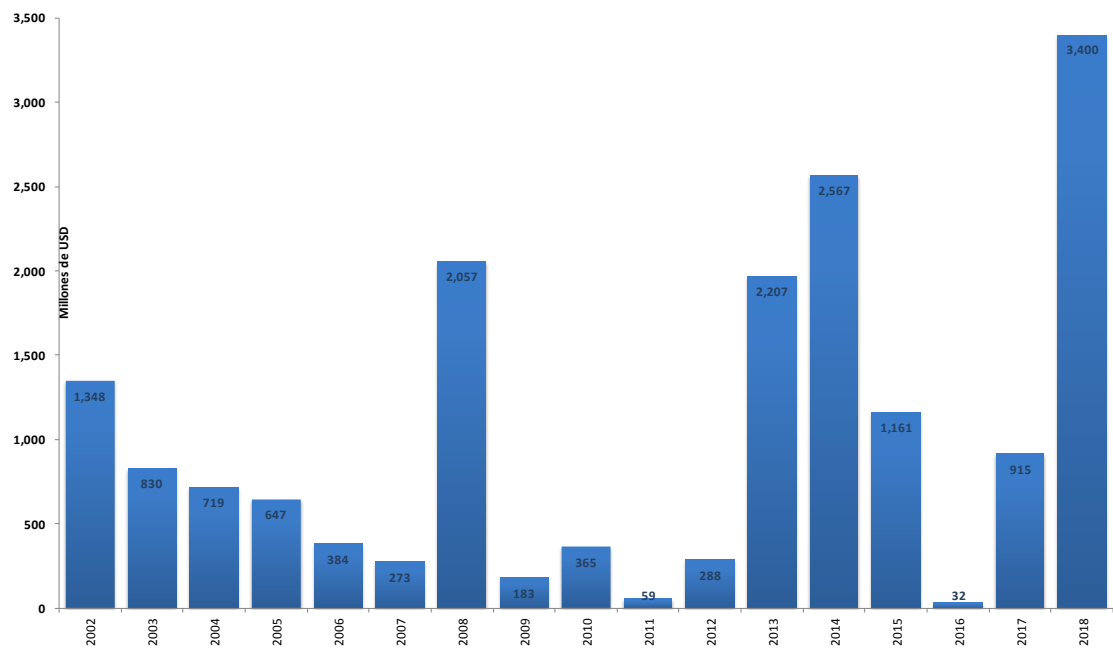
Es importante señalar que entre los años 2002 a 2007, 2009 a 2012 y 2016, las operaciones interbancarias tendieron a bajar significativamente; por otra parte, en los años 2008, 2013, 2014, 2015 y 2017 los montos negociados fueron relativamente altos, esto último debido a requerimientos de liquidez del sector corporativo y de determinadas entidades financieras del país¹³ (Gráfico 12). En este sentido, cabe indicar que de enero a noviembre de 2018 se presentaron operaciones interbancarias acumuladas por un valor de USD 3,400 millones.

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

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.

GESTIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

Noviembre de 2018



***Nota: Enero a noviembre de 2018**

Fuente: Banco Central del Ecuador.