



Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 165
Diciembre 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	17

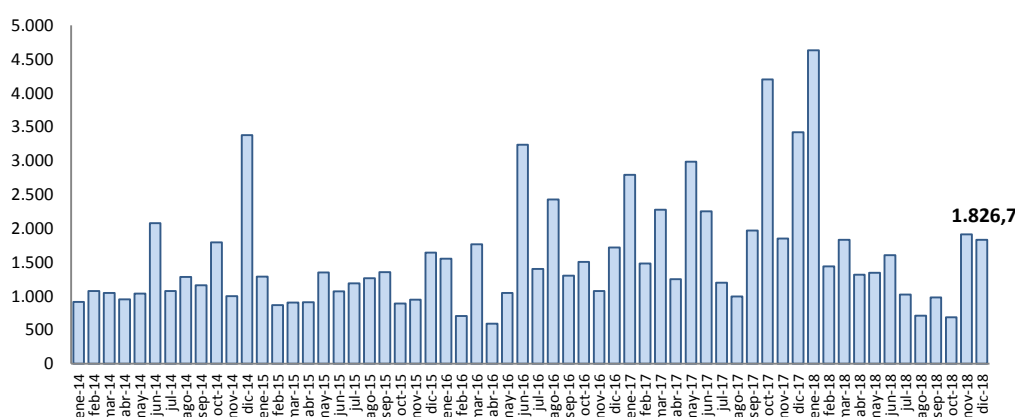
I. INTRODUCCIÓN

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 1,826.7 millones en diciembre de 2018, mientras que en el mes anterior este valor fue de USD 1,908.8 millones (Gráfico 1).

Los cambios en la liquidez en el período de análisis se deben a las operaciones del sector privado por USD 978.8 millones (53.6%); el sector externo por USD 507.5 millones (27.8%); sector público por USD 338.8 millones (18.5%), y los otros sectores por USD 1.7 millones (0.1%).

Las operaciones de las OSD contribuyeron con USD 1,243.0 millones, mientras que las del BCE lo hicieron con USD 1,045.5 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.

GESTIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

Diciembre de 2018

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 las captaciones del sector privado en las OSD por USD 919.7 millones.
- Aumento de los pasivos externos del BCE por USD 302.7 millones.
- Mayores depósitos de las otras sociedades financieras en el BCE por USD 279.4 millones.

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

	dic-18
FUENTES	1,826.7
Sector público	338.8
Aumento de los depósitos otras sociedades financieras en el BCE	279.4
Incremento de los depósitos Gobierno Central en las OSD	59.4
Sector privado	978.8
Incremento de las captaciones sector privado en las OSD	919.7
Disminución del crédito de las OSD a otras sociedades financieras	59.1
Sector externo	507.5
Incremento de los pasivos externos del BCE	302.7
Mayores pasivos externos de las OSD	204.8
Otros sectores	1.7
Otros conceptos	1.7
USOS	1,826.7
Sector público	513.8
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	162.2
Disminución de los depósitos del IESS en el BCE	146.5
Aumento del crédito del BCE al Gobierno Central	113.3
Mayor crédito de las OSD al Gobierno Central	91.9
Sector privado	315.8
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	186.3
Disminución de los depósitos otras sociedades financieras en OSD	129.5
Sector externo	997.0
Aumento de los otros activos externos de las OSD	373.5
Incremento de los otros activos externos del BCE	329.2
Mayores reservas internacionales	294.3

Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

- Requerimientos de recursos del sector público por USD 513.8 millones.
- Aumento de los otros activos externos de las OSD por USD 373.5 millones.
- Incremento de los otros activos externos del BCE por USD 329.2 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:

- Incremento de los depósitos de las otras sociedades de depósito por USD 341.5 millones.
- Aumento de los pasivos externos por USD 302.7 millones.
- Mayores depósitos de las otras sociedades financieras por USD 279.4 millones (Cuadro 2).

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

FUENTES	1,045.5
Depósitos Otras Sociedades de Depósito	341.5
Pasivos externos	302.7
Depósitos Otras Sociedades Financieras	279.4
Activos netos no clasificados	69.7
Depósitos Gobierno Central	45.4
Otros conceptos	6.8
USOS	1,045.5
Otros activos externos	329.2
Reservas internacionales	294.3
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	162.2
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	146.5
Crédito al Gobierno Central	113.3

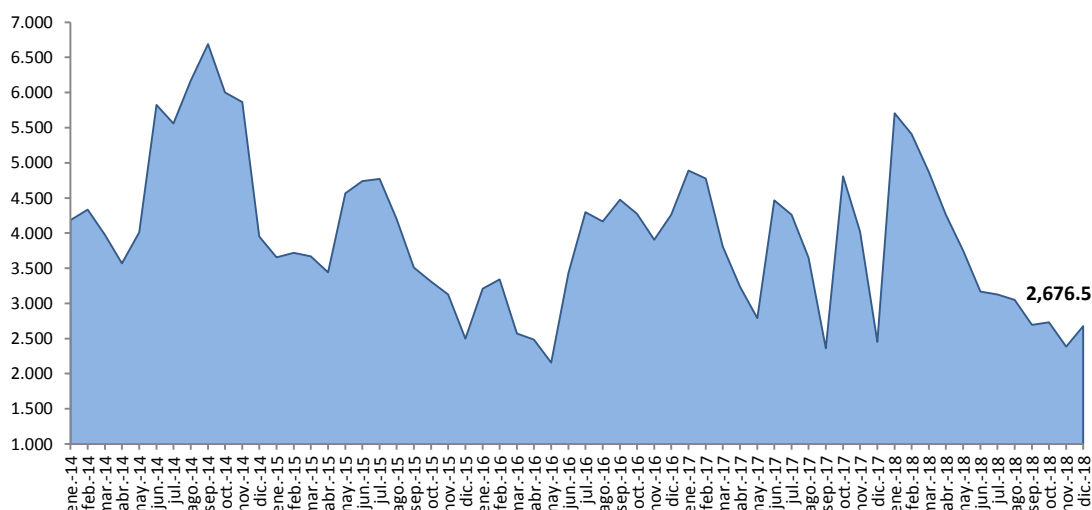
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

- Incremento de los otros activos externos por USD 329.2 millones.
- Mayores reservas internacionales por USD 294.3 millones.
- Menores depósitos a la vista (empresas públicas y gobiernos locales) por USD 162.2 millones.

Al 31 de diciembre de 2018, las reservas internacionales (RI) presentaron un incremento mensual de USD 294.3 millones, lo que significó que el saldo en ese mes registrara un valor de USD 2,676.5 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.

El incremento de las RI en diciembre, obedeció principalmente, al efecto neto entre los principales ingresos:

- USD 3,095.4 millones de giros del exterior del sector privado,
- USD 926.7 millones de desembolsos de endeudamiento externo,
- USD 521.9 millones de exportación de hidrocarburos,
- USD 300 millones de la facilidad de liquidez realizada por el BCE; y,
- USD 116.1 millones de depósitos en efectivo en las bóvedas del BCE, entre otros.

Y los principales egresos:

- USD 2,578.5 millones de giros al exterior del sector privado,
- USD 753.6 millones de retiros de efectivo de las bóvedas del BCE,
- USD 530.7 millones de servicio de la deuda externa pública,
- USD 415.3 millones de importación de derivados; y,
- USD 401.4 millones de la cuenta de oro producto de la activación de una Facilidad de Liquidez, a modo de previsión ante una reducción en los niveles de liquidez de las RI observados en la tercera semana de diciembre, a través de la cual se requirió que 340 mil onzas de oro se mantengan inmovilizadas en la cuenta del Banco Central del Ecuador en el exterior, entre otros.

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

Saldo RI al 30 de noviembre de 2018	2,382.2
Saldo RI al 31 de diciembre de 2018	2,676.5
Variación mensual de las reservas internacionales	294.3
Ingresos (a)	5,116.0
Giros del exterior sector privado	3,095.4
Desembolsos endeudamiento externo	926.7
Exportación de hidrocarburos	521.9
Facilidad de Liquidez - BCE	300.0
Depósitos de efectivo en bóvedas BCE	116.1
Transferencia de egresos a caja BCE	109.6
Giros del exterior sector público	25.3
Derivado financiero	12.7
Otros movimientos	7.4
Remesas migrantes	1.0
Egresos (b)	-4,821.7
Giros al exterior sector privado	-2,578.5
Retiros de efectivo de bóvedas BCE	-753.6
Servicio de la deuda externa	-530.7
Importación de derivados	-415.3
Oro	-401.4
Giros al exterior sector público	-119.0
Transferencia de ingresos a caja BCE	-12.0
Aportes al Fondo de Liquidez	-11.0
Movimientos ALADI	-0.4
Movimiento cartas de crédito	0.0
Movimiento neto (a-b)	294.3

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:

- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 919.7 millones,
- Aumento de los pasivos externos por USD 204.8 millones; y
- Mayores depósitos del Gobierno Central por USD 59.4 millones, entre otros.

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

	dic-18
FUENTES	1,243.0
Captaciones sector privado	919.7
Pasivos externos OSD	204.8
Depósitos Gobierno Central	59.4
Crédito a otras sociedades financieras	59.1
USOS	1,243.0
Otros activos externos	373.5
Reservas internas	357.2
Crédito al sector privado	186.9
Depósitos otras sociedades financieras	129.5
Activos netos no clasificados	102.3
Credito al Gobierno Central	91.9
Otros conceptos	1.6

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 919.7 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 37,559.5 millones en diciembre, frente a USD 36,639.9 millones registrados en el mes anterior.

Del análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 136.0 millones frente al mes anterior, y registraron una tasa de variación anual de -1.7%; mientras que, los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 1,055.7 millones con una tasa de variación anual de 7.6% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista fueron mayores en USD 148.4 millones; y, los depósitos de ahorro y a plazo aumentaron en USD 771.3 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.

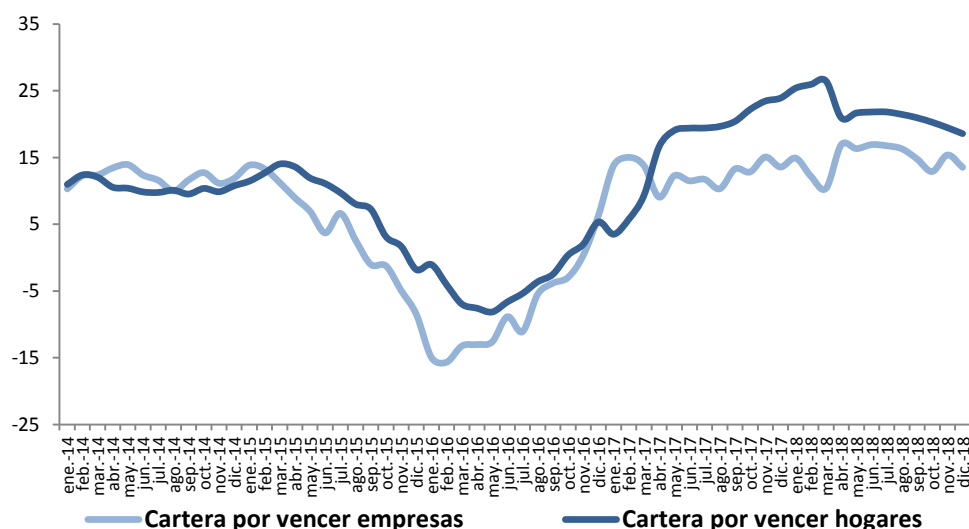
Por el lado de los usos, un rubro importante fue el crédito otorgado al sector privado que se incrementó en USD 186.9 millones en el período analizado, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer en USD 443.7 millones; la disminución de la cartera vencida en USD 155.7 millones; y la reducción de las otras formas de financiamiento por USD 101.1 millones³.

El análisis de la cartera por sector institucional, muestra que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 223.9 millones, reflejando una tasa de variación anual de 13.5%. Por su lado, la cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 219.8 millones, en el mes analizado, con un crecimiento anual de 18.6% (Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas fue menor en USD 33.9 millones, al igual que la de los hogares que disminuyó en USD 121.8 millones⁴.

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

⁴ Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 36,127.5 millones y el de la cartera vencida USD 1,108.3 millones.

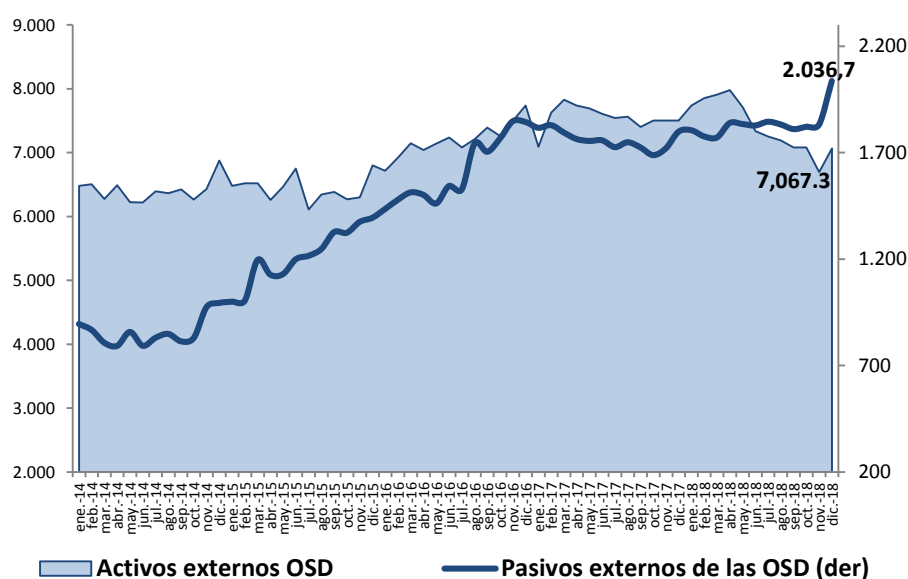
Gráfico 4
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OSD
Tasa de variación anual 2014-2018



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En diciembre de 2018, otra *fuerza* de liquidez de las OSD, fue el aumento de los pasivos externos por USD 204.8 millones, con respecto al mes anterior, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 2.036.7 millones, por otro lado los activos externos se incrementaron USD 373.5 millones, registraron un saldo de USD 7,067.3 millones (Gráfico 5).

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

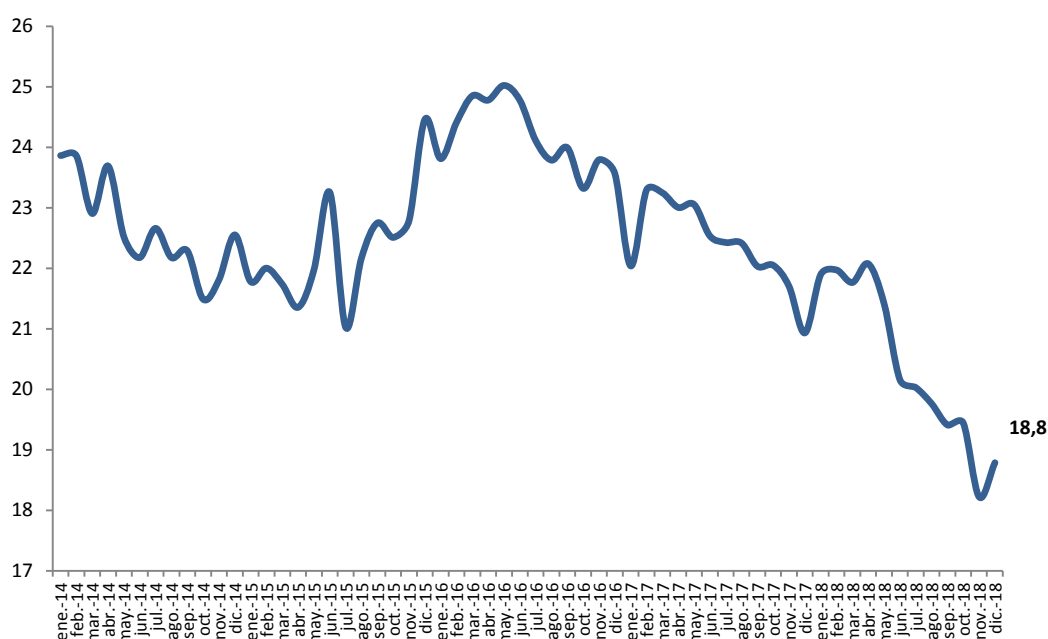


Fuente: Banco Central del Ecuador

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó en diciembre de 2018 el 18.8% (Gráfico 6), el incremento de este indicador con respecto a noviembre de 2018 (18.2%) se explica por el aumento de los activos externos de las EFI.

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

Porcentajes, Mensual 2014-2018

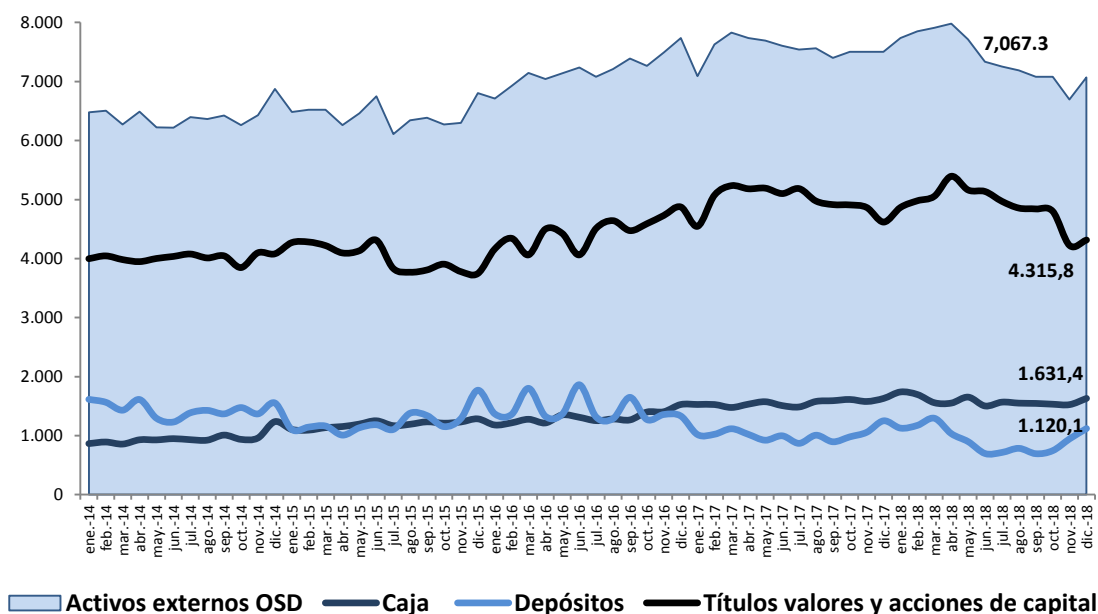


Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observó que el aumento de los mismos fue principalmente el resultado del aumento de los depósitos en bancos y entidades financieras del exterior por USD 174.9 millones, mayores tenencias de efectivo por USD 105.2 millones; y por el incremento de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 93.4 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.

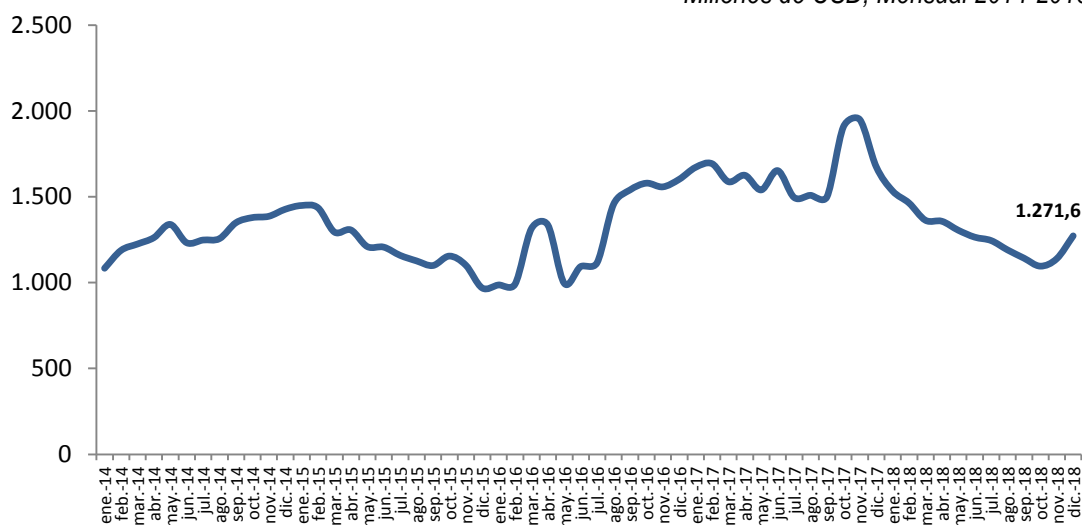
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Millones de USD, Mensual 2014-2018



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 133.0 millones, con lo que el saldo de este rubro al 31 de diciembre fue de USD 1,271.6 millones (Gráfico 8).

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



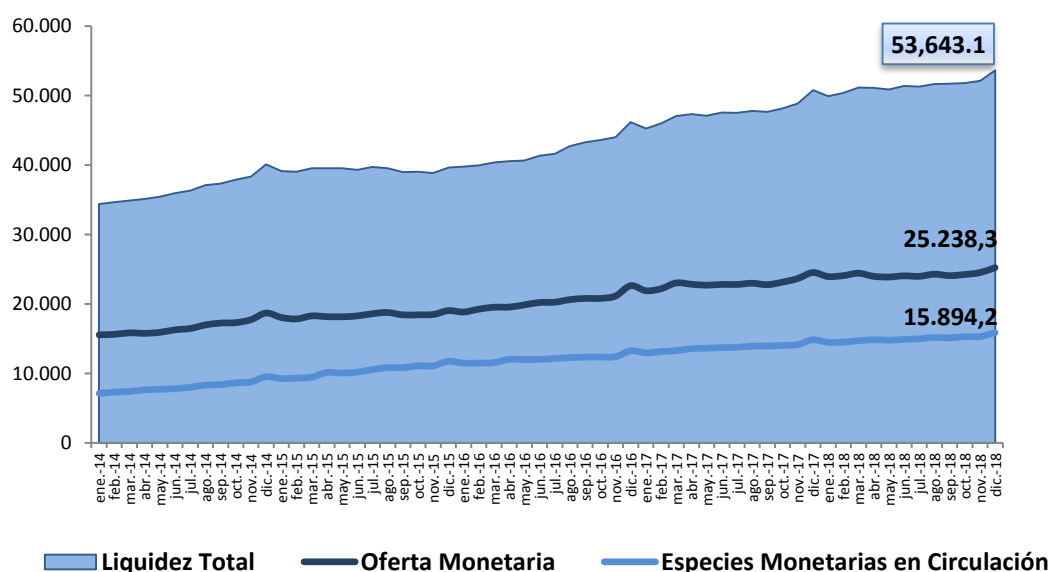
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

El saldo de la liquidez total en el mes de análisis fue de USD 53,643.1 millones; el de la oferta monetaria de USD 25,238.3 millones; y, el de las especies monetarias en circulación de USD 15,894.2 millones (Gráfico 9).

Tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 2.9% y 5.6%, respectivamente, mientras que las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual 7.0% (Gráfico 10).

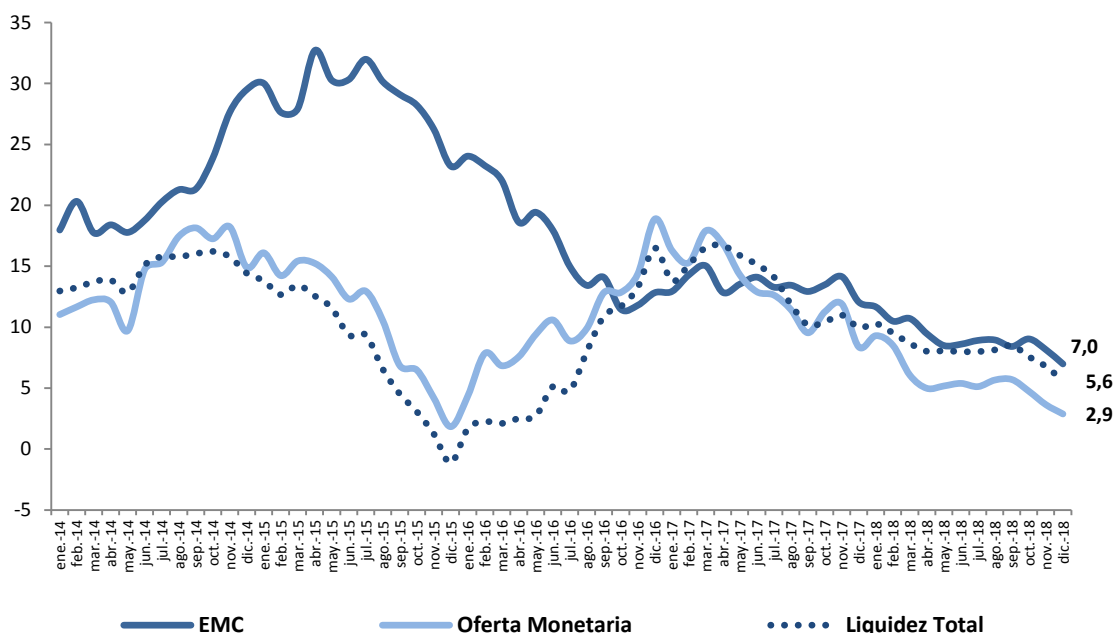
Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)
Millones de USD, Mensual 2014-2018



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 2,794.8 millones y una variación anual de 21.1% en el mes de estudio. Este comportamiento se debe a un incremento en cartas de crédito (25.8%), en líneas de crédito (19.1%) y en aceptaciones bancarias (61.2%). Dichos niveles de exposición representan el 5.8% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 62.9% 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).

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.

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 10.0% del total de depósitos (USD 27,941.0 millones); y, el 42.4% de los activos externos (USD 6,587.7 millones) de las entidades bancarias. En diciembre de 2018, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas (70.83%), en segundo lugar las cartas de crédito (28.5%); 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 diciembre fueron: Pacífico (39.9%), Guayaquil (15.2%), Internacional (14.0%), Produbanco (11.3%), y Pichincha (9.6%).

El 30.5% 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 6.0% anual, la misma que fluctúa entre 3.9% y 7.8%.

Las principales entidades bancarias acreedoras de la banca internacional son: Pacífico (18.6%), Produbanco (16.7%), Guayaquil (13.6%), Solidario (9.1%), Internacional (10.3%), Bolivariano (9.4%) y Pichincha (9.1%). 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 (6.0%), 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 diciembre de 2018 presentaron un valor de USD 547.8 millones.

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.

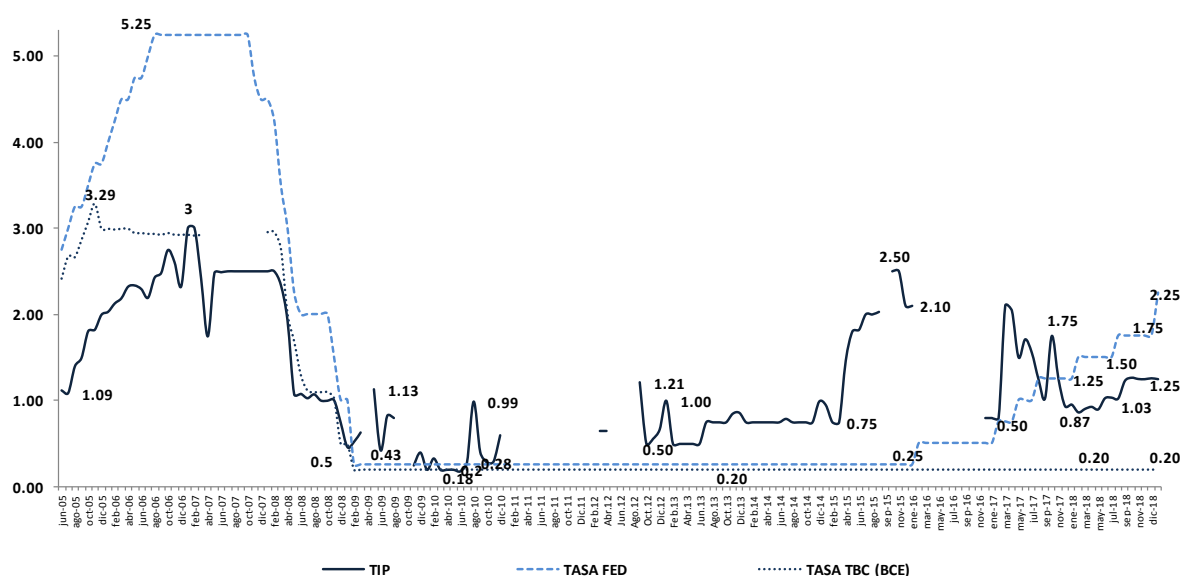
¹² Las líneas de crédito externas no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

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 114.9 millones, a una tasa interbancaria promedio de 1.25%. Además, la tasa básica del BCE fue de 0.20% y la de la FED fue de 2.25% a 2.0%(Gráfico 11).

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

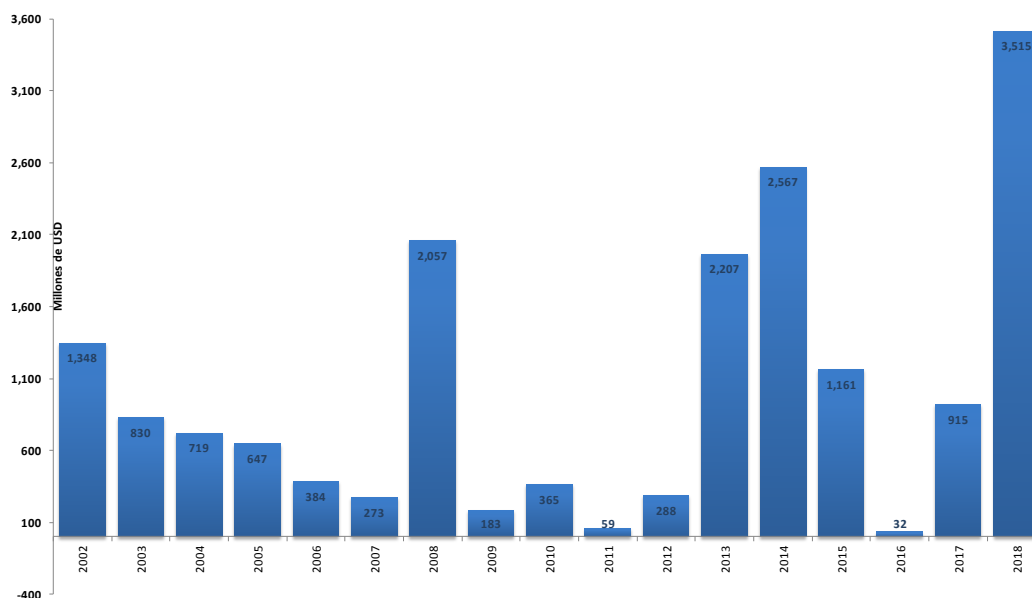


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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, 2017; y, especialmente en el año 2018 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 diciembre de 2018 se presentaron operaciones interbancarias acumuladas por un valor de USD 3,515.5 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 diciembre de 2018**

Fuente: Banco Central del Ecuador.