



Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 177
Diciembre 2019



Gestión de la Liquidez del Sistema Financiero

Subgerencia de Programación y Regulación
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica

2019. © 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	1
II.	FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL BCE	2
III.	FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OSD	4
IV.	OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)	9
V.	EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
VI.	OPERACIONES DEL MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO	¡ERROR!
	MARCADOR NO DEFINIDO.	



I. INTRODUCCIÓN

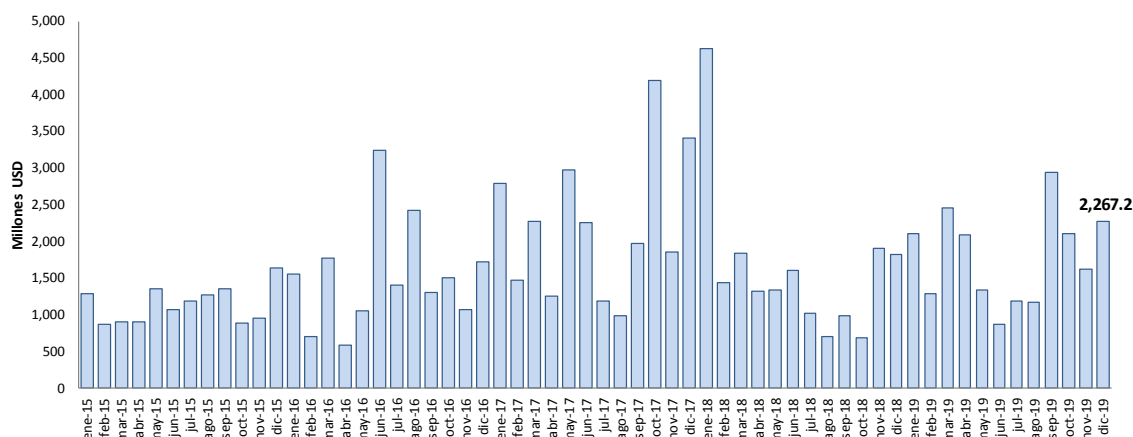
Pág. 1

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 2,267.2 millones en diciembre de 2019, mientras que en el mes anterior este valor fue de USD 1,619.6 millones (Gráfico 1).

Los cambios en la liquidez en el período de análisis se deben a las operaciones del sector privado por USD 1,417.8 millones (62.5%), el sector externo por USD 143.7 millones (6.3%), el sector público por USD 43.3 millones (1.9%), y, los otros sectores por USD 662.4 millones (29.2%).

Las operaciones de las OSD y del BCE contribuyeron con USD 2,067.4 millones y USD 1,150.6 millones, respectivamente. 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 2015-2019



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.

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 1,284.5 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 662.4 millones.
- Mayores pasivos externos de las OSD por USD 143.7 millones.

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. 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.



Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
Millones de USD, mensual al 31 de diciembre de 2019

	dic-19
FUENTES	2,267.2
Sector público	43.3
Disminución del crédito del BCE a otras sociedades financieras	28.0
Aumento de los depósitos Gobierno Central en el BCE	15.3
Sector privado	1,417.8
Incremento de las captaciones sector privado en las OSD	1,284.5
Mayores depósitos de las otras sociedades financieras en OSD	133.3
Sector externo	143.7
Aumento de los pasivos externos de OSD	143.7
Otros sectores	662.4
Activos netos no clasificados	662.4
USOS	2,267.2
Sector público	1,112.7
Disminución de depósitos de las otras sociedades financieras en el BCE	888.3
Aumento del crédito de las OSD al Gobierno Central	224.3
Sector privado	337.5
Aumento del crédito de las OSD al sector privado	337.5
Sector externo	812.1
Aumento de los otros activos externos de las OSD	593.7
Incremento de las reservas internacionales	218.4
Otros sectores	5.0
Otros conceptos	5.0

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de *los usos de la liquidez del sistema financiero*, en diciembre de 2019, se destaca que estos se destinaron principalmente a:

- Requerimientos de recursos del sector público por USD 1,112.7 millones.
- Aumento de los otros activos externos de las OSD por USD 593.7 millones.
- Mayor crédito de las OSD al sector privado por USD 337.5 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 998.5 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 98.7 millones.
- Disminución del crédito a Otras Sociedades Financieras por 28.0 millones (Cuadro 2).



Cuadro 2
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE
Millones de USD, mensual al 31 de diciembre de 2019



	dic-19
FUENTES	1,150.6
Depósitos Otras Sociedades de Depósito	998.5
Activos netos no clasificados	98.7
Crédito a otras sociedades financieras	28.0
Depósitos Gobierno Central	15.3
Crédito OSD	2.7
Pasivos externos	2.5
Otros conceptos	4.8
USOS	1,150.6
Depósitos otras sociedades financieras	888.3
Reservas internacionales	218.4
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	33.6
Crédito al Gobierno Central	10.3

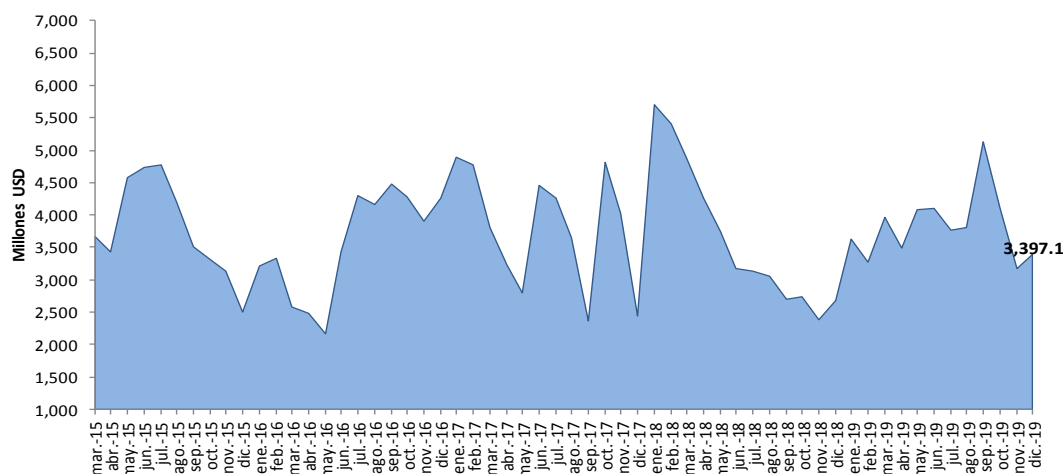
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

- Disminución de los depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 888.3 millones.
- Mayores reservas internacionales por USD 218.4 millones.
- Menores depósitos de los Fondos de Seguridad Social por USD 33.6 millones.

Al 31 de diciembre de 2019, las reservas internacionales (RI) presentaron un incremento mensual de USD 218.4 millones, es decir que se registró un saldo de USD 3,397.1 millones (Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
Millones de USD, Mensual 2015-2019



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.

Pág. 4

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

- USD 3,312.1 millones de giros del exterior del sector privado
- USD 868.7 millones de desembolsos de endeudamiento externo público
- USD 591.2 millones de exportación de hidrocarburos
- USD 484.4 millones de giros del exterior sector público

Y los principales egresos:

- USD 3,490.5 millones de giros al exterior del sector privado
- USD 768.1 millones de retiros de efectivo de las bóvedas de BCE
- USD 564.8 millones de servicio de la deuda externa pública
- USD 267.9 de importación de derivados

Cuadro 3
RESERVAS INTERNACIONALES – MOVIMIENTOS MENSUALES
Millones de USD, mensual al 31 de diciembre de 2019

Saldo RI al 30 de noviembre de 2019	3,178.7
Saldo RI al 31 de diciembre de 2019	3,397.1
Variación mensual de las Reservas Internacionales	218.4
Ingresos (a)	5,501.2
Giros del exterior sector privado	3,312.1
Desembolsos endeudamiento externo público	868.7
Exportación de hidrocarburos	591.2
Giros del exterior sector público	484.4
Depósitos de efectivo en bóvedas del BCE	119.3
Oro	69.0
Derivado financiero	39.7
Transferencia de egresos a caja BCE	12.3
Otros movimientos	3.3
Remesas migrantes	1.2
Egresos (b)	-5,282.8
Giros al exterior sector privado	-3,490.5
Retiros de efectivo de bóvedas del BCE	-768.1
Servicio de la deuda externa pública	-564.8
Importación de derivados	-267.9
Giros al exterior sector público	-114.3
Aportes al Fondo de Liquidez	-61.8
Transferencia de ingresos a caja BCE	-15.0
Movimientos ALADI	-0.5
Movimiento cartas de crédito	0.0
Movimiento neto (a-b)	218.4

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 1,284.5 millones,
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 457.7 millones; y
- Mayores pasivos externos OSD por USD 143.7 millones, entre otros.



Cuadro 4
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OSD
Millones de USD, mensual al 31 de diciembre de 2019

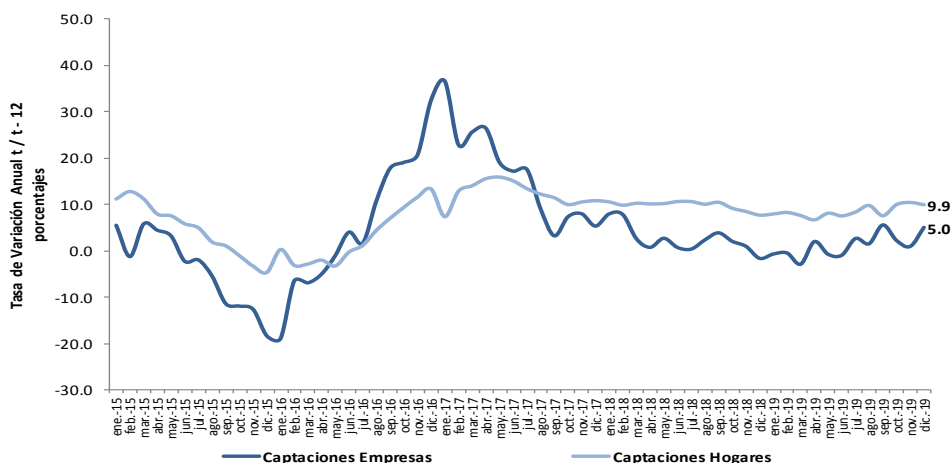
	dic-19
FUENTES	2,067.4
Captaciones sector privado	1,284.5
Activos netos no clasificados	457.7
Pasivos externos OSD	143.7
Depósitos otras sociedades financieras	133.3
Dep. Fondos de la Seguridad Social	35.7
Crédito a otras sociedades financieras.	7.6
Otros conceptos	4.9
USOS	2,067.4
Reservas internas	895.3
Otros activos externos	593.7
Crédito al sector privado	337.9
Crédito al Gobierno Central	224.3
Depósitos Gobierno Central	16.2

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Un rubro importante en las *fuentes* de la liquidez, fue el incremento de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 1,284.5 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 40,807.9 millones en diciembre de 2019, frente a USD 39,523.4 millones registrados en el mes anterior.

Del análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas se incrementaron en USD 253.5 millones frente al mes anterior, y registraron una tasa de variación anual 5.0%; así como los depósitos de los hogares que aumentaron en USD 1,031.1 millones, en relación al mes anterior, y presentaron una tasa de variación anual 9.9% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista fueron mayores en USD 253.1 millones; y, los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 1,031.4 millones.

Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Tasa de variación anual 2015-2019



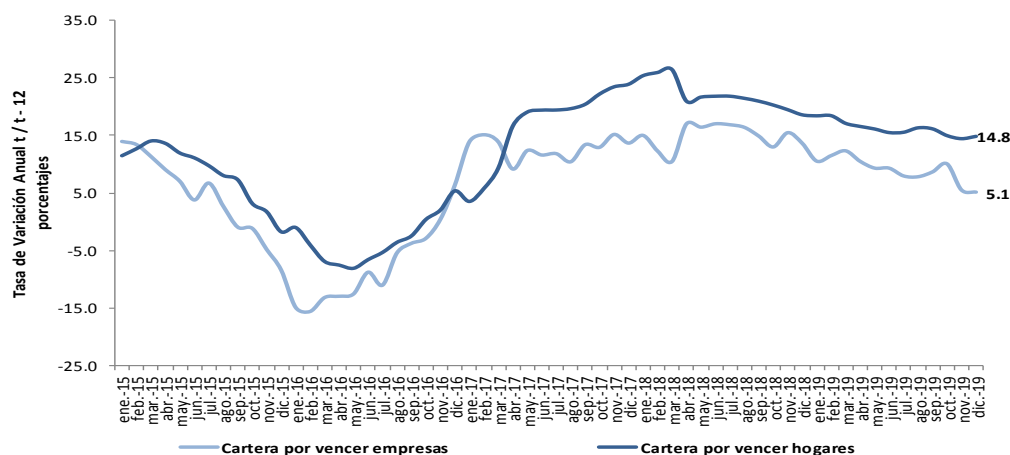
Fuente: Banco Central del Ecuador.



Un rubro importante en los *usos* de la liquidez, fue el incremento del crédito otorgado al sector privado en USD 337.9 millones en el período analizado, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer en USD 528.5 millones, disminución de la cartera vencida en USD 136.1 millones y la reducción de otras formas de financiamiento por USD 54.5 millones³.

El análisis por sector institucional, muestra que la cartera por vencer de las empresas fue mayor en USD 185.7 millones con relación al mes anterior, reflejando una tasa de variación anual de 5.1%. Por su lado, la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 342.8 millones presentando un crecimiento anual de 14.8%, con relación al mes anterior (Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas y hogares presentó una disminución en USD 22.6 millones y USD 113.5 millones⁴, respectivamente.

Gráfico 4
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OSD
Tasa de variación anual, 2015-2019



Fuente: Banco Central del Ecuador.

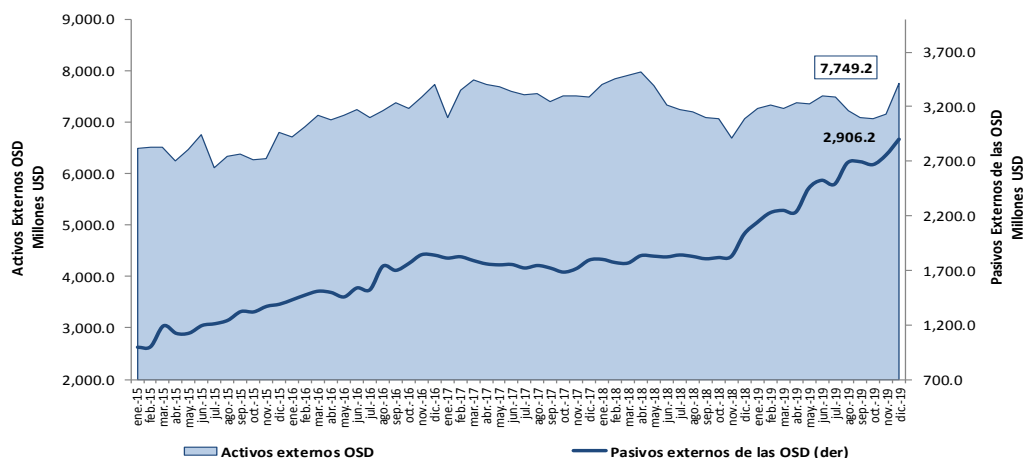
En diciembre de 2019, otra *fuentes* de liquidez de las OSD, fue el incremento de los pasivos externos por USD 143.7 millones, con respecto a noviembre de 2019, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 2,906.2 millones. Por otro lado, los activos externos fueron mayores en USD 593.7 millones, registrando un saldo de USD 7,749.2 millones (Gráfico 5).

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

⁴ Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 40,173.7 millones y la cartera vencida USD 1,377.1 millones.



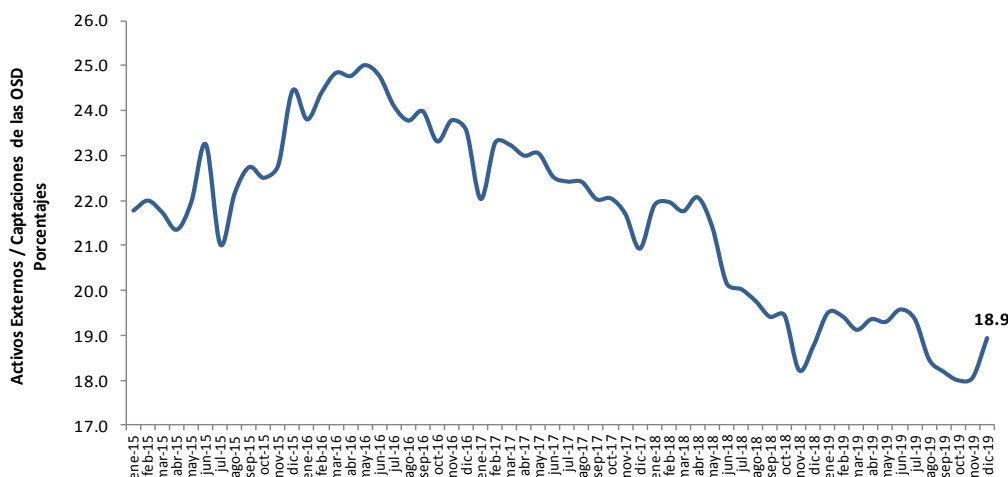
Gráfico 5
POSICIÓN EXTERNA
DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Millones de USD, Mensual 2015-2019



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 2019 el 18.9% (Gráfico 6), aumentando con respecto a noviembre de 2019 (18.1%).

Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS SOBRE CAPTACIONES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Porcentajes, Mensual 2015-2019



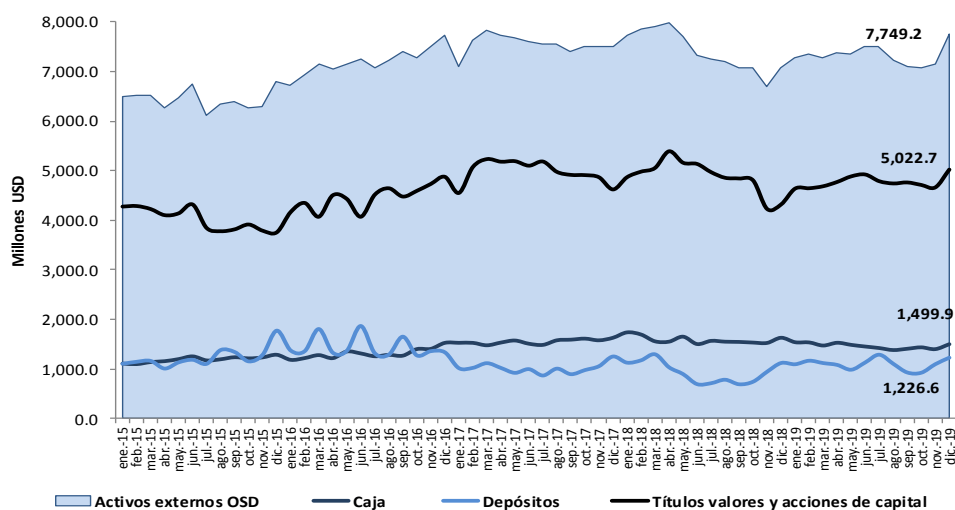
Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observó un aumento de los mismos, explicado principalmente por el incremento de las tenencias de efectivo de USD 100.5 millones, mayores depósitos en bancos y entidades financieras del exterior por USD 131.3 millones y, un aumento de inversiones en títulos valores y acciones por USD 362.0 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.



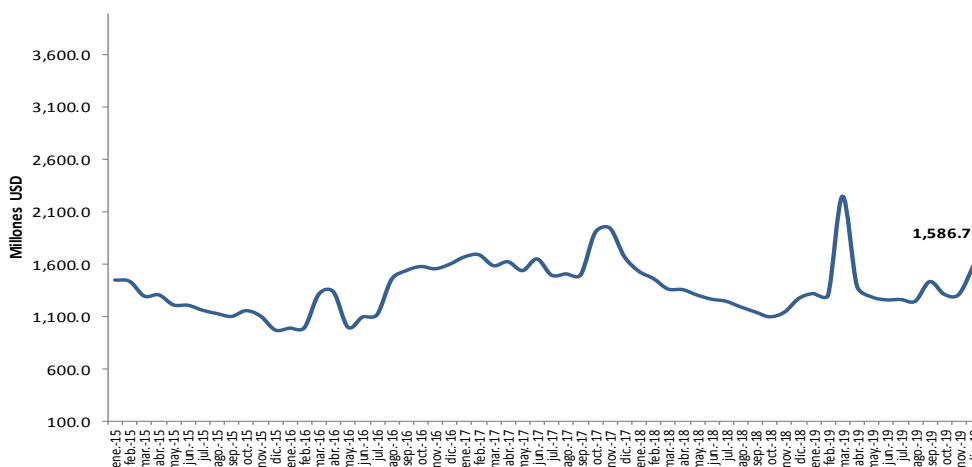
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Millones de USD, Mensual 2015-2019



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 276.7 millones, con lo que el saldo de este rubro al 31 de diciembre fue de USD 1,586.7 millones (Gráfico 8).

Gráfico 8
FINANCIAMIENTO DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO AL GOBIERNO
Millones de USD, Mensual 2015-2019



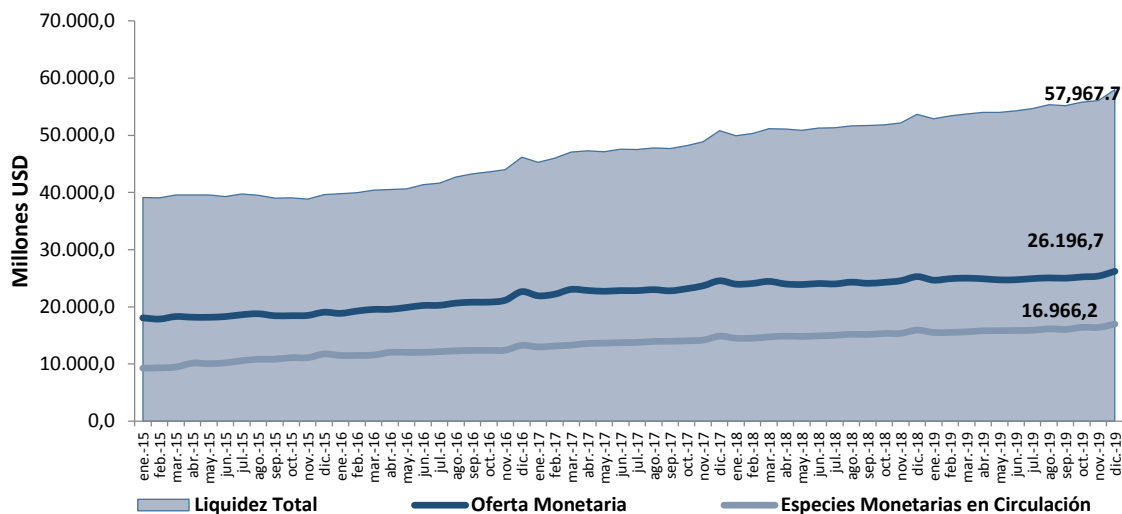
Fuente: Banco Central del Ecuador.



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

Pág. 9

Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)
Millones de USD, Mensual 2015-2019

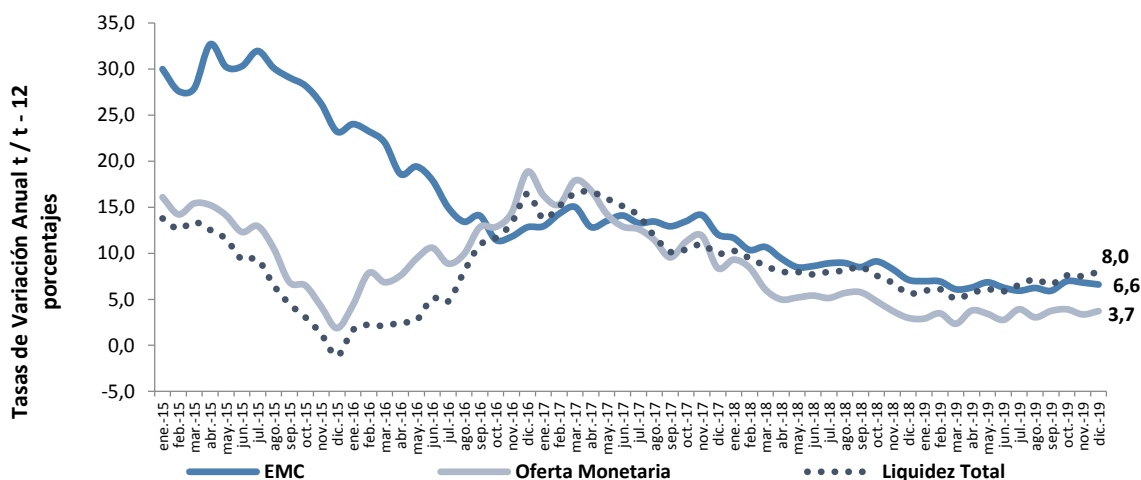


Fuente: Banco Central del Ecuador.

El saldo de la liquidez total en el mes de análisis fue de USD 57.967,7 millones, la oferta monetaria se ubicó en USD 26.196,7 millones y las especies monetarias en circulación de USD 16.966,2 millones (Gráfico 9).

Tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 3,7% y 8,0%, respectivamente, mientras que las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual 6,6% (Gráfico 10).

Gráfico 10
AGREGADOS MONETARIOS
Tasa de variación anual 2015-2019



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.



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 3,351.9 millones y una variación anual de 19.9% en el mes de estudio. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito (35.6%) y en aceptaciones bancarias (45.5%); y, a una disminución en cartas de crédito (-17.1%). Dichos niveles de exposición representan el 6.4% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 63.0% 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 11.3% del total de depósitos (USD 29,558,0 millones); y, el 46.8% de los activos externos (USD 7,163.8 millones) de las entidades bancarias. En diciembre de 2019, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas (80.1%) y, el valor restante correspondió a cartas de crédito (19.1%) y aceptaciones bancarias (0.84%)¹⁰.

De acuerdo con los balances de las entidades bancarias, los cinco bancos que más utilizaron las cartas de crédito comerciales¹¹ en diciembre de 2019 fueron: Pacífico (44.3%), Internacional (15.8%), Guayaquil (13.2%), Pichincha (9.3%) y Produbanco (7.4%).

El 28.1% de las líneas de crédito externas de las entidades bancarias tuvieron un plazo de hasta un año, mientras que el 71.9% presentaron un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 5.9% anual, la misma que fluctúa entre 3.9% y 7.9%.

Las principales entidades bancarias acreedoras de la banca internacional son: Guayaquil (21.7%), Pacífico (16.4%), Produbanco (13.8%), Bolivariano (9.3%), Pichincha (9.1%), Internacional (8.1%) y Solidario (7.7%). 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 a la determinación de la tasa de interés externa (5.9%), por su nivel de endeudamiento.

Cabe mencionar, que se registran también las líneas de crédito del exterior no utilizadas¹²; así en diciembre de 2018, estas fueron de USD 547.8 millones, en tanto que, en diciembre de 2019 presentaron un valor de USD 747.9 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.

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.



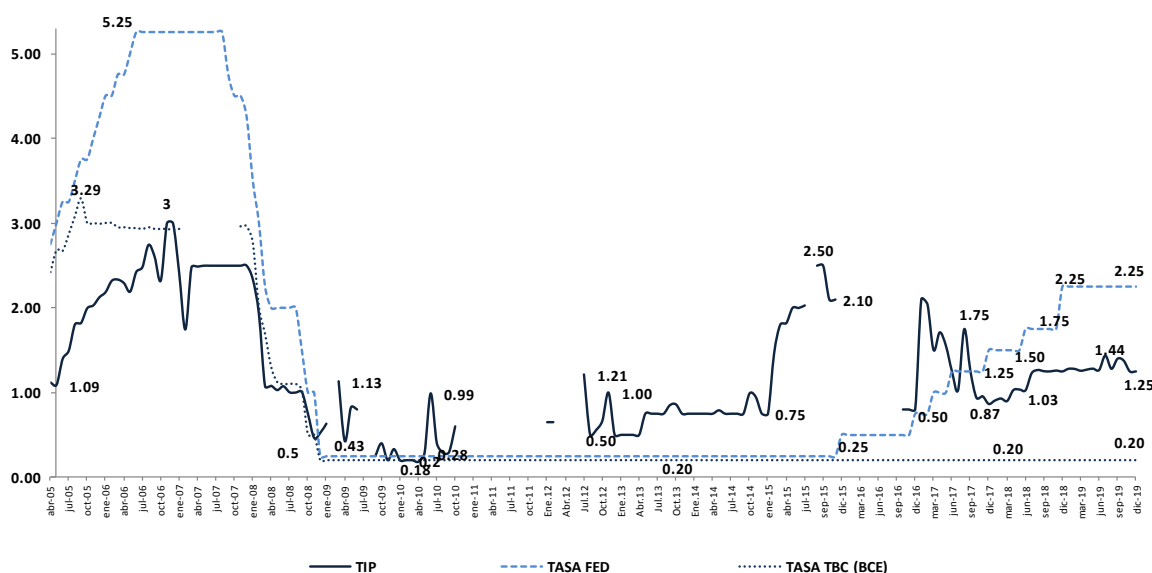
VI. OPERACIONES DEL MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

Pág. 11

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 144.9 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 un mínimo de 2.25% (Gráfico 11).

Gráfico 11
TASAS DE INTERÉS:
FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)
Porcentajes, Mensual 2005-2019



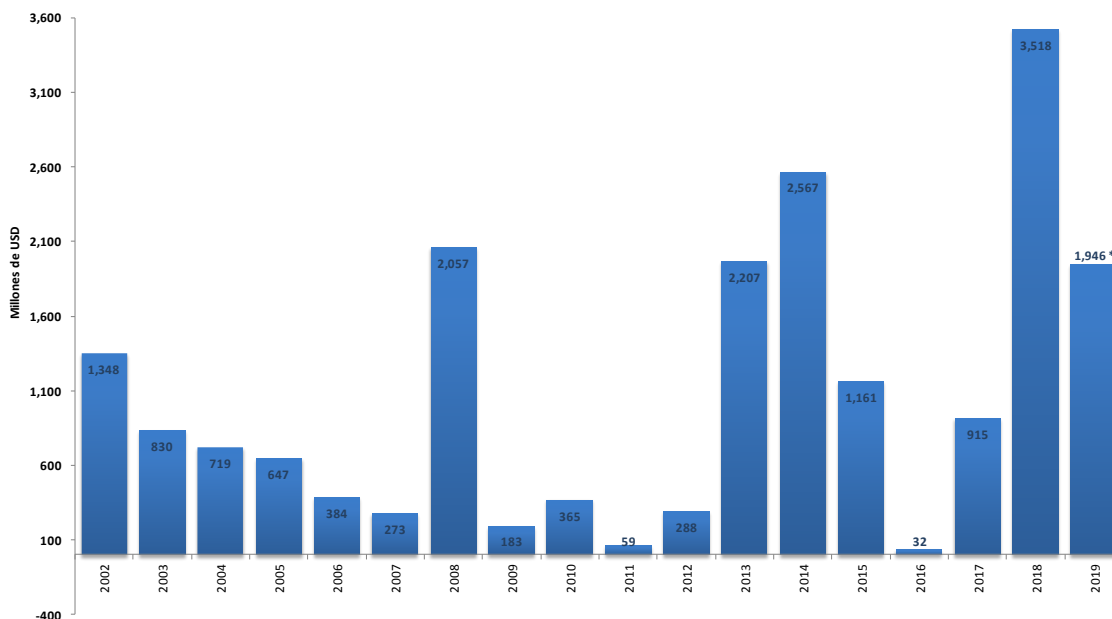
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 2019 se presentaron operaciones interbancarias acumuladas por un valor de USD 1,946.0 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, 2002-2019



***Nota: Enero - diciembre de 2019**

Fuente: Banco Central del Ecuador.