



Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 180
Marzo 2020



Gestión de la Liquidez del Sistema Financiero

Subgerencia de Programación y Regulación
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica

2020. © 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 OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD) 5	
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)	9
V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA	10
VI. OPERACIONES DEL MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO	11

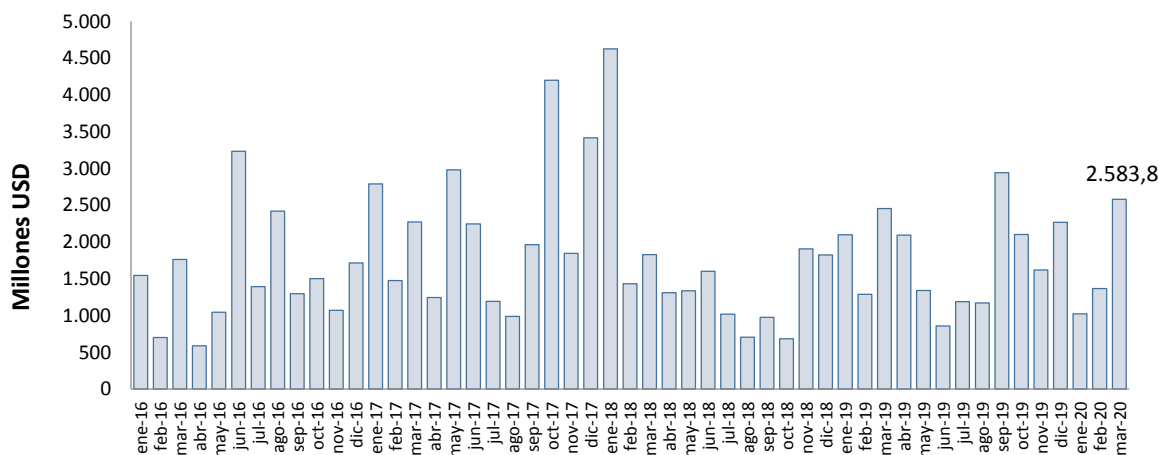


El Panorama Financiero¹ conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD) presentaron movimientos en los niveles de liquidez por USD 2,583.8 millones en marzo de 2020, mientras que en el mes anterior este valor fue de USD USD 1,366.3 millones (Gráfico 1).

Los cambios en la liquidez en el período de análisis se deben a las operaciones del sector externo por USD 2,069.6 millones (80.1%), sector público por USD 359.8 millones (13.9%), sector privado por USD 146.8 millones (5.7%); y, los otros sectores por USD 7.6 millones (0.3%).

Las operaciones de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) contribuyeron con USD 1,018.0 millones, mientras que las del BCE lo hicieron con USD 1,750.3 millones. Es importante mencionar que al consolidar el sistema financiero, existen flujos interbancarios entre las Otras Sociedades de Depósito (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 Otras Sociedades de Depósito (OSD) y una fuente para el BCE.

Gráfico 1
LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
 Millones de USD, Mensual 2016-2020



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.

Para marzo de 2020, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros (Cuadro 1):

- Disminución de las reservas internacionales por USD 1,290.2 millones.
- Reducción de los otros activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) por USD 479.7 millones.
- Aumento de los pasivos externos del BCE por USD 299.7 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 marzo de 2020

	mar-20
FUENTES	2,583.8
Sector público	359.8
Disminución del crédito del BCE a Otras Sociedades Financieras (OSF)	152.2
Mayores depósitos del IESS en el BCE	113.6
Disminución del crédito de las OSD al Gobierno Central	78.0
Aumento de depósitos de las Otras Sociedades Financieras (OSF) en el BCE	16.0
Sector privado	146.8
Disminución del crédito de las OSD al sector privado	146.8
Sector externo	2,069.6
Menores reservas internacionales	1,290.2
Disminución de otros activos externos de las OSD	479.7
Aumento de los pasivos externos del BCE	299.7
Otros sectores	7.6
Otros conceptos	7.6
USOS	2,583.8
Sector público	1,084.1
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	564.6
Disminución de los depósitos Gobierno Central en el BCE	299.0
Reducción de los depósitos del Gobierno Central en las OSD	119.3
Menores inversiones del IESS en las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	101.2
Sector privado	756.5
Disminución de las captaciones del sector privado en las OSD	734.1
Menores depósitos de las Otras Sociedades Financieras (OSF) en OSD	22.4
Sector externo	556.7
Aumento de los otros activos externos del BCE	515.7
Disminución de los pasivos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	41.1
Otros sectores	186.5
Activos netos no clasificados	186.5

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de *los usos de la liquidez del sistema financiero*, en marzo de 2020, se destaca que estos se destinaron principalmente a:

- Requerimientos de recursos del sector público por USD 1,084.1 millones.
- Disminución de las captaciones del sector privado en las Otras Sociedades de Depósito (OSD) por USD 734.1 millones.
- Aumento de otros activos externos del BCE por USD 515.7 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:

- Menores reservas internacionales (RI) por USD 1,290.2 millones.
- Incremento de los pasivos externos por USD 299.7 millones.
- Disminución del crédito de las Otras Sociedades Financieras (OSF) por USD 152.2 millones (Cuadro 2).



Cuadro 2
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE
 Millones de USD, mensual al 31 de marzo de 2020

	mar-20
FUENTES	1,750.3
Reservas internacionales	1,290.2
Pasivos externos	299.7
Crédito a Otras Sociedades Financieras (OSF)	152.2
Crédito al Gobierno Central	3.7
Otros conceptos	4.5
USOS	1,750.3
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	564.6
Otros activos externos	515.7
Depósitos Otras Sociedades de Depósito (OSD)	371.1
Depósitos Gobierno Central	299.0

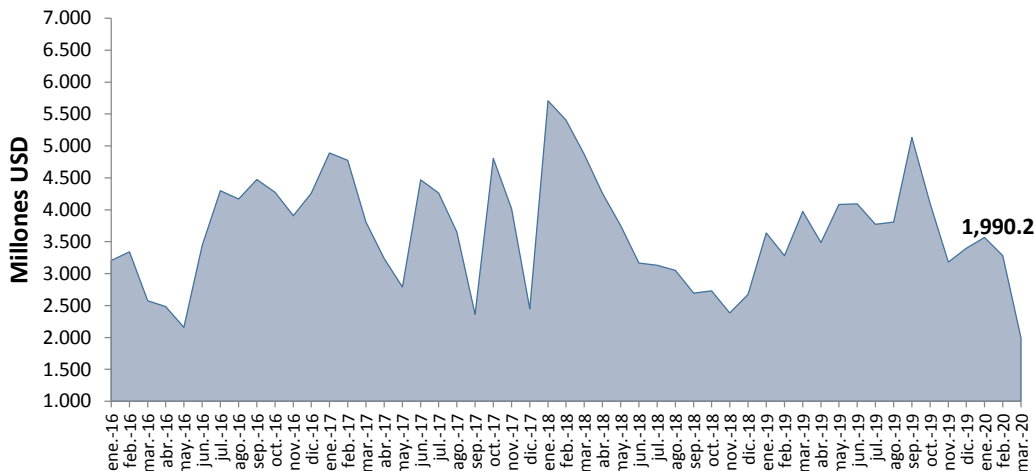
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales usos de la liquidez del BCE fueron:

- Disminución de los depósitos a la vista de las empresas públicas y gobiernos locales por USD 564.6 millones.
- Aumento de los otros activos externos por USD 515.7 millones.
- Reducción de los depósitos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) por USD 371.1 millones.

Al 31 de marzo de 2020, las RI presentaron una disminución mensual de USD 1,290.2 millones, lo que significó que el saldo registrara un valor de USD 1,990.2 millones para marzo 2020 (Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
 Millones de USD, Mensual 2016-2020



Fuente: Banco Central del Ecuador.



Los rubros que afectan las 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 EFI en el BCE.

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

- USD 2,431 millones de giros del exterior del sector privado
- USD 527.4 millones de exportación de hidrocarburos
- USD 300 millones de una facilidad de liquidez realizada por el BCE

Y los principales egresos:

- USD 1,911.6 millones de giros al exterior del sector privado
- USD 791.2 millones de servicios de la deuda externa pública
- USD 684.3 millones de retiros de efectivo de las bóvedas BCE
- USD 585.8 millones de giros al exterior sector público
- USD 386.8 millones de oro.

Cuadro 3
RESERVAS INTERNACIONALES – MOVIMIENTOS MENSUALES
Millones de USD, mensual al 31 de marzo de 2020

Saldo RI al 29 de febrero de 2020	3,280.4
Saldo RI al 31 de marzo de 2020	1,990.2
Variación mensual de las Reservas Internaciona	-1,290.2
Ingresos (a)	3,679.9
Giros del exterior sector privado	2,431.0
Exportación de hidrocarburos	527.4
Facilidades de liquidez	300.0
Transferencia de egresos a caja BCE	178.7
Depósitos de efectivo en bóvedas BCE	113.9
Transferencias acreencias banca cerrada	73.7
Giros del exterior sector público	42.9
Desembolsos de endeudamiento externo público	11.3
Remesas migrantes	0.8
Egresos (b)	-4,970.1
Giros al exterior sector privado	-1,911.6
Servicio de la deuda externa pública	-791.2
Retiros de efectivo de bóvedas BCE	-684.3
Giros al exterior sector público	-585.8
Oro	-386.8
Importación de derivados	-247.7
Otros movimientos	-149.3
Transferencia de ingresos a caja BCE	-115.6
Derivado financiero	-77.8
Aportes al Fondo de Liquidez	-19.3
Movimientos ALADI	-0.6
Movimiento cartas de crédito	0.0
Movimiento neto (a-b)	-1,290.2

Fuente: Banco Central del Ecuador



III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)

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

- Disminución de los otros activos externos USD 479.7 millones,
- Menores reservas internas por USD 270.4 millones; y
- Reducción del crédito al sector privado por USD 146.5 millones, entre otros.

Cuadro 4
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
Millones de USD, mensual al 31 de marzo de 2020

	mar-20
FUENTES	1,018.0
Otros activos externos	479.7
Reservas internas	270.4
Crédito al sector privado	146.5
Crédito al Gobierno Central	78.0
Activos netos no clasificados	42.7
Otros conceptos	0.7
USOS	1,018.0
Captaciones sector privado	734.1
Depósitos Gobierno Central	119.3
Dep. Fondos de la Seguridad Social	101.2
Pasivos externos OSD	41.1
Depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF)	22.4

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Un rubro importante en las *fuentes* de la liquidez, fue la reducción del crédito otorgado al sector privado por USD 146.5 millones, el cual se explica principalmente por la disminución de la cartera por vencer en USD 131.7 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 18.5 millones, y la reducción de las otras formas de financiamiento por USD 33.3 millones³.

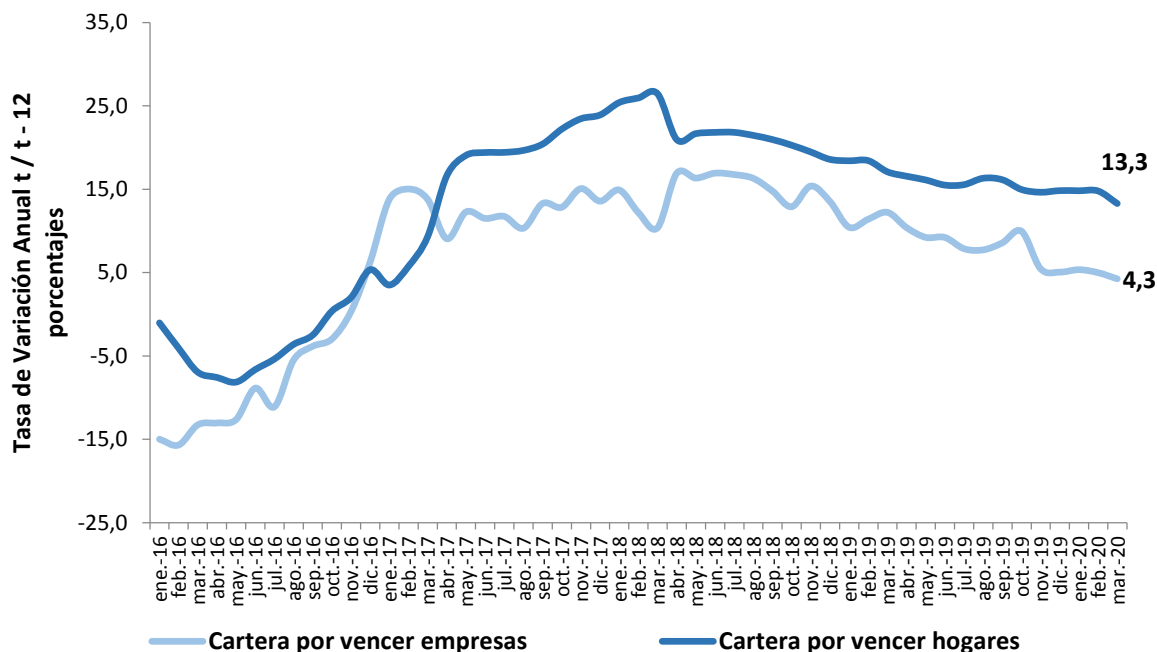
Del análisis por sector institucional, se observó que la cartera por vencer de las empresas fue mayor en USD 31.6 millones con relación al mes anterior, reflejando una tasa de variación anual de 4.3%. Por su lado, la cartera por vencer de los hogares disminuyó en USD 163.3 millones, con relación al mes anterior, y presentó un crecimiento anual de 13.3% (Gráfico 3). La cartera vencida de las empresas fue menor en USD 2.2 millones, mientras que la de los hogares fue mayor en USD 20.7 millones⁴.

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

⁴ Al 31 de marzo de 2020, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 40,073.4 millones y el de la cartera vencida USD 1,629.1 millones.



Gráfico 3
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
Tasa de variación anual 2016-2020



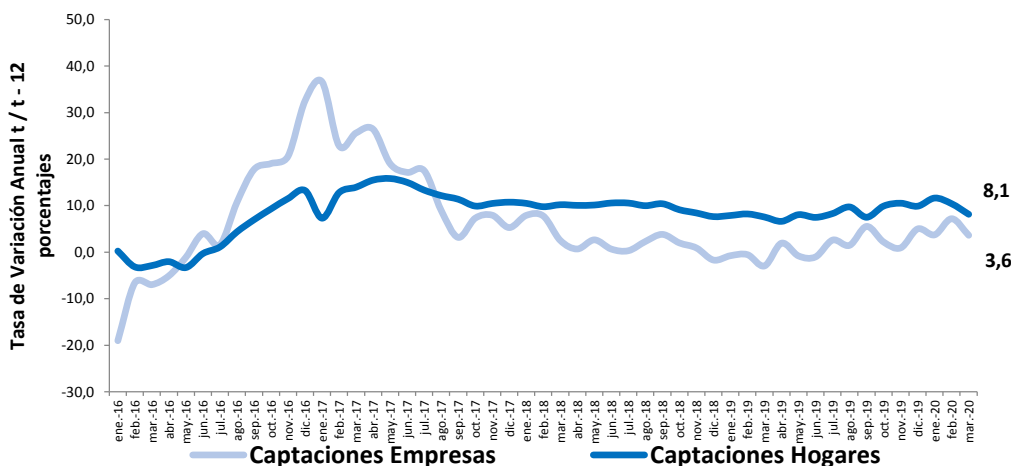
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Un valor importante en los usos de la liquidez, fue la disminución de los depósitos del sector privado en las Otras Sociedades de Depósito (OSD) por USD 734.1 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 40,575.6 millones en marzo de 2020, frente a USD 41,309.7 millones registrados en el mes anterior.

Del análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas fueron menores en USD 369.5 millones frente al mes anterior, y registraron una tasa de variación anual 3.6%; así como, los depósitos de los hogares que disminuyeron en USD 364.6 millones, en relación al mes anterior, y presentaron una tasa de variación anual 8.1% (Gráfico 4). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista fueron se redujeron en USD 264.5 millones; así como, los depósitos de ahorro y a plazo disminuyeron en USD 469.7 millones.



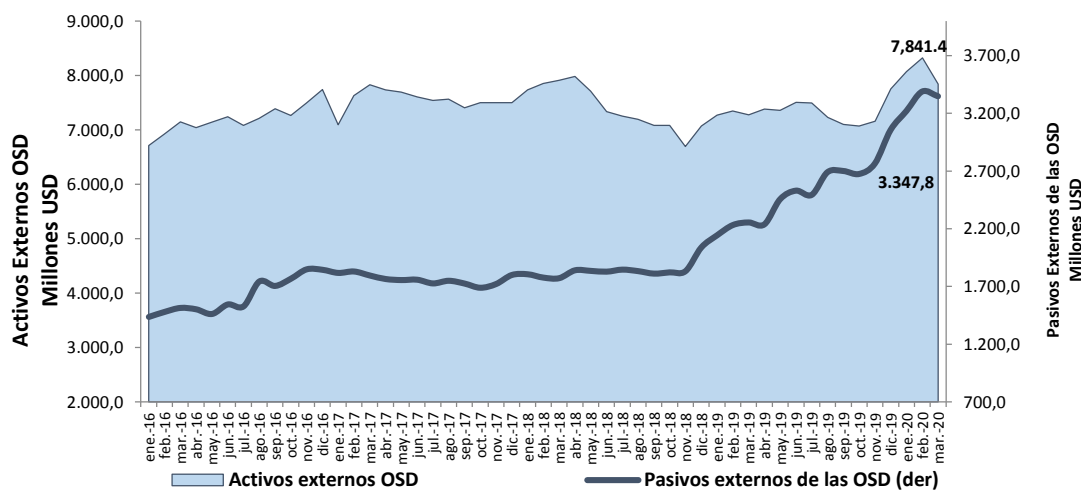
Gráfico 4
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
Tasa de variación anual, 2016-2020



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En marzo de 2020, otro uso de liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), fue la disminución de los pasivos externos por USD 41.1 millones, con respecto a febrero de 2020, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 3,374.8 millones. Por otro lado, los activos externos fueron menores en USD 479.7 millones, registrando un saldo de USD 7,841.4 millones (Gráfico 5).

Gráfico 5
POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
Millones de USD, Mensual 2016-2020



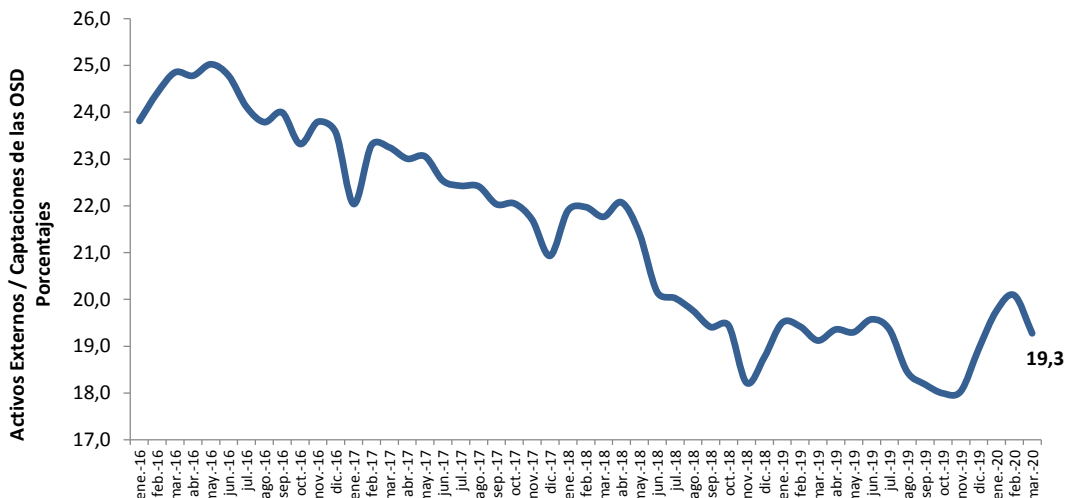
Fuente: Banco Central del Ecuador

La relación de los activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó en marzo de 2020 el 19.3% (Gráfico 6), aumentando con respecto a febrero de 2020 (20.1%).

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.



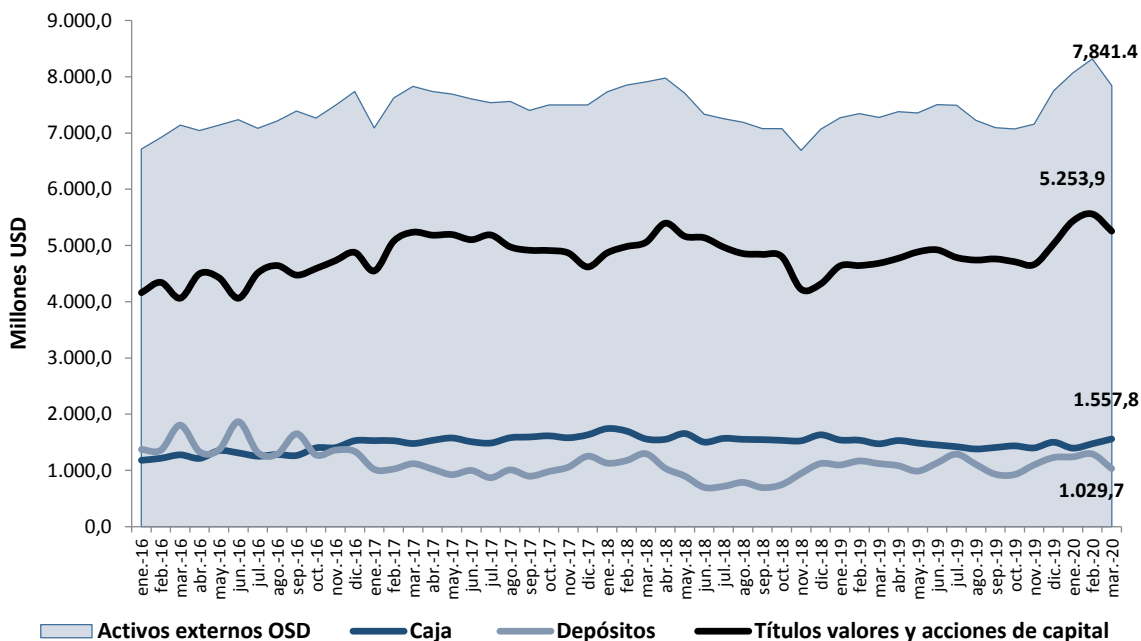
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS SOBRE CAPTACIONES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
 Porcentajes, Mensual 2016-2020



Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), se observó una disminución de los mismos, explicado por menores inversiones en títulos valores y acciones por USD 304.3 millones, reducción de depósitos en bancos y entidades financieras del exterior por USD 259.6 millones, y el incremento de las tenencias de efectivo por USD 84.2 millones. (Gráfico 7).

Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
 Millones de USD, Mensual 2016-2020



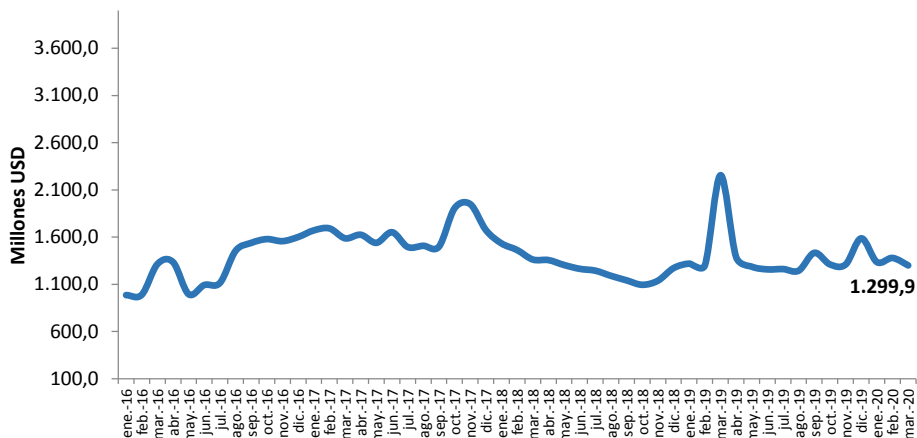
Fuente: Banco Central del Ecuador.



En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), se registró una disminución por USD 79.2 millones, con lo que el saldo de este rubro al 31 de marzo fue de USD 1,299.9 millones (Gráfico 8).



Gráfico 8
FINANCIAMIENTO DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD) AL GOBIERNO
Millones de USD, Mensual 2016-2020



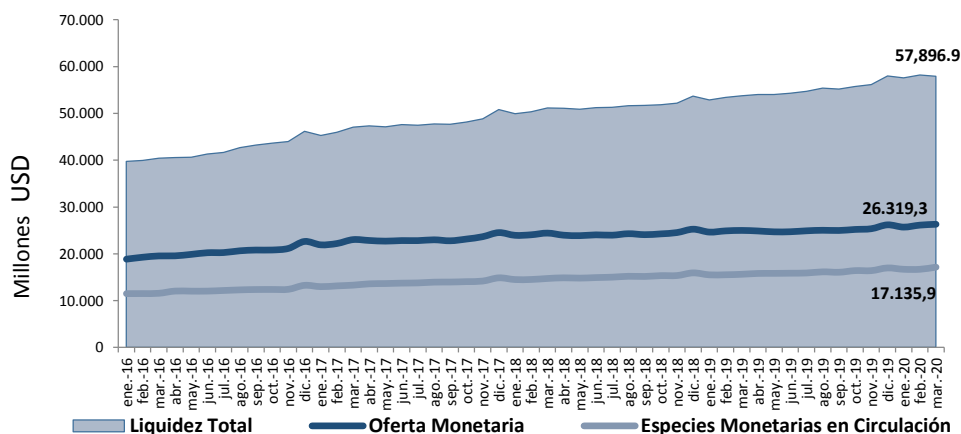
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

El saldo de la liquidez total en el mes de análisis fue de USD 57,896.9 millones, la oferta monetaria de USD 26,319.3 millones y las especies monetarias en circulación de USD 17,135.9 millones (Gráfico 9).

Tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 5.3% y 7.7%, respectivamente, mientras que las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual 9.7% (Gráfico 10).

Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)
Millones de USD, Mensual 2016-2020

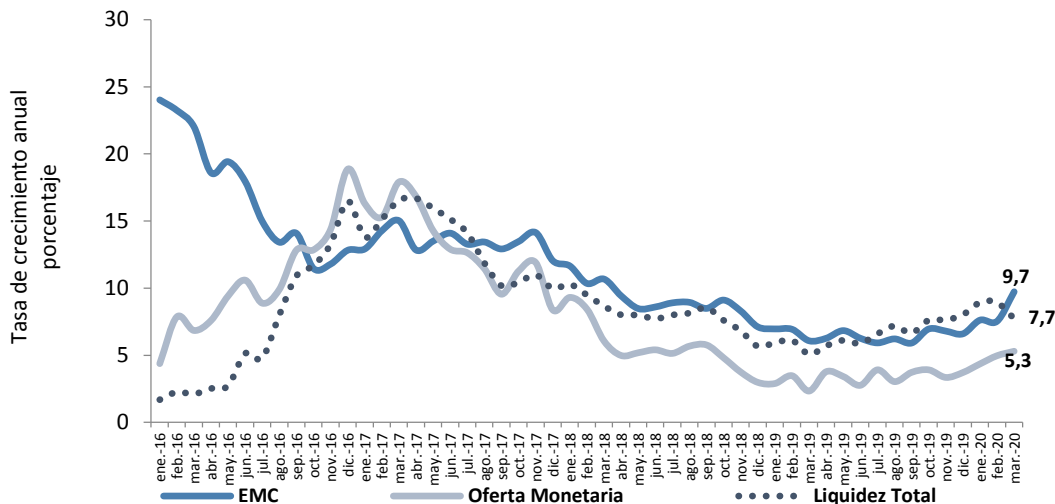


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 2016-2020



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 3,786.5 millones y una variación anual de 33.4% en el mes de estudio. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito y emisión de obligaciones (49.3%); y, a una disminución en aceptaciones bancarias (-21.1%) y en cartas de crédito (-8.1%). Dichos niveles de exposición representan el 7.2% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 67.2% 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, líneas especiales de crédito y obligaciones emitidas; la misma que, representó el 13.0% del total de depósitos (USD 29,227.2 millones); y, el 52.6% de los activos externos (USD 7,201.8 millones) de las entidades bancarias. En marzo de 2020, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas y emisión de obligaciones (81.5%) y, el valor restante correspondió a cartas de crédito (17.7%) y aceptaciones bancarias (0.78%)¹⁰.

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 y obligaciones emitidas (2601+2603+2605+2607+2690+270205) 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 y obligaciones emitidas; (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 (incluye a los sectores 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.



De acuerdo con los balances de las entidades bancarias, los bancos que más utilizaron las cartas de crédito comerciales¹¹ en marzo de 2020 fueron: Pacífico (45.9 %), Guayaquil (14.3%), Internacional (14.2%), Bolivariano (8.9%), Pichincha (8.3%), y Produbanco (7.5%).

El 24.9% de las líneas de crédito externas de las entidades bancarias tuvieron un plazo de hasta un año, mientras que el 75.1% 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 8.1%.

Las principales entidades bancarias acreedoras de la banca internacional son: Pacífico (21.6%), Guayaquil (19.0%), Pichincha (12.9%), Produbanco (12.2%), Bolivariano (7.9%), Internacional (7.3%) y Solidario (6.7%). 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 (6.0%), por su nivel de endeudamiento.

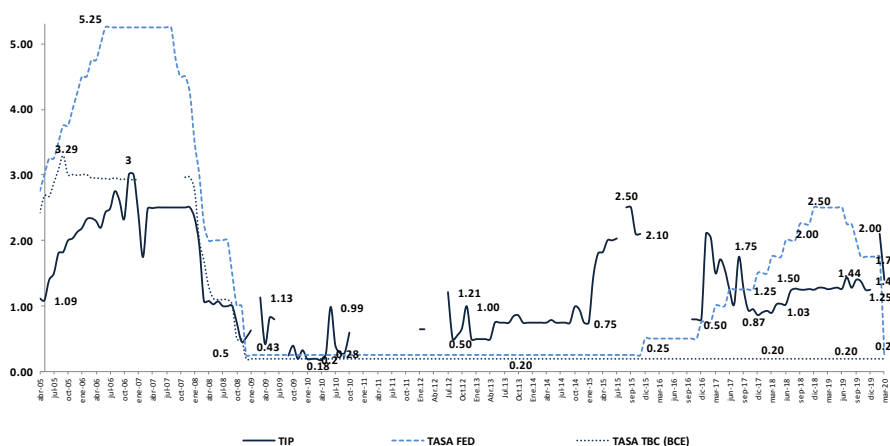
Cabe mencionar, que se registran también las líneas de crédito del exterior no utilizadas¹²; así en diciembre de 2019, estas fueron de USD 747.9 millones, en tanto que, en marzo de 2020 presentaron un valor de USD 755.0 millones.

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 USD 91,3 millones a una tasa interbancaria promedio de 1.40%. La tasa básica del BCE fue de 0.20% y la de la FED fue de 0.25% (Gráfico 11).

Gráfico 11
TASAS DE INTERÉS:
FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)
Porcentajes, Mensual 2005-2020



Fuente: Banco Central del Ecuador.

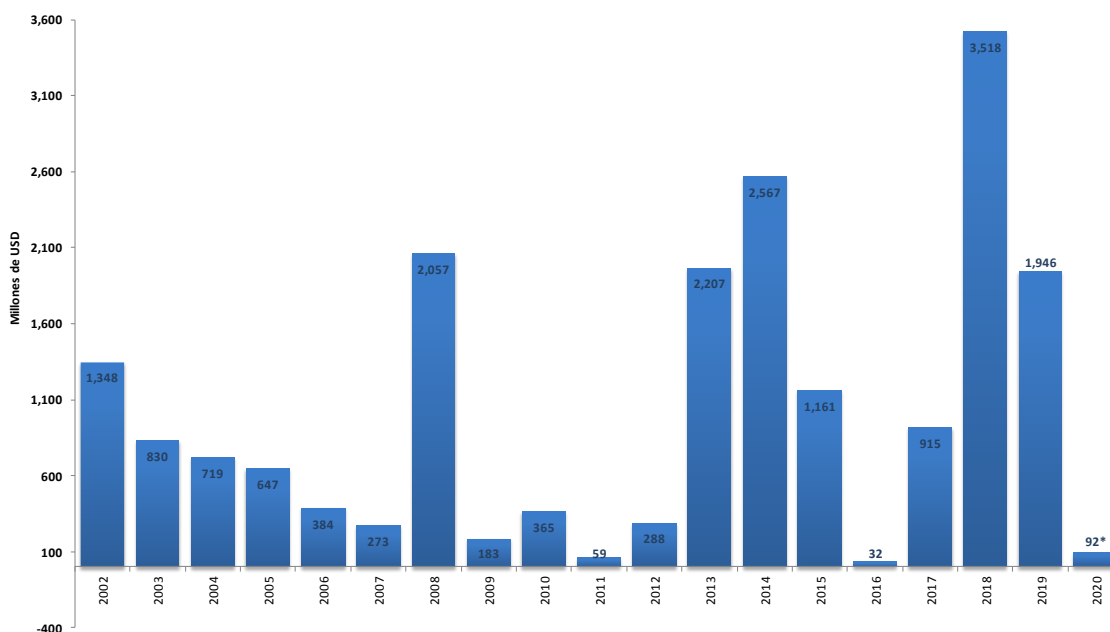
11 De acuerdo al Catálogo de Cuentas de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, se registra el valor total de las cartas de crédito, emitidas a favor de beneficiarios del exterior (incluido el margen máximo de tolerancia) a petición y de conformidad con las instrucciones del cliente, por medio del 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.



Es importante señalar que en 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 a 2015; y, 2017 a 2019; 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 marzo de 2020 se presentaron operaciones interbancarias por USD 92 millones.

Gráfico 12
MONTOS ANUALES
NEGOCIADOS EN EL MERCADO INTERBANCARIO
Millones de USD, 2002-2020



*Nota: Enero - marzo de 2020.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

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.