BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

GESTIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

N° 73

Abril de 2011

CONTENIDO

1. RESUMEN ABRIL 2011 1
2. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE 3
3. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD 6
4. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) 10
5. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA 11
6. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO 12

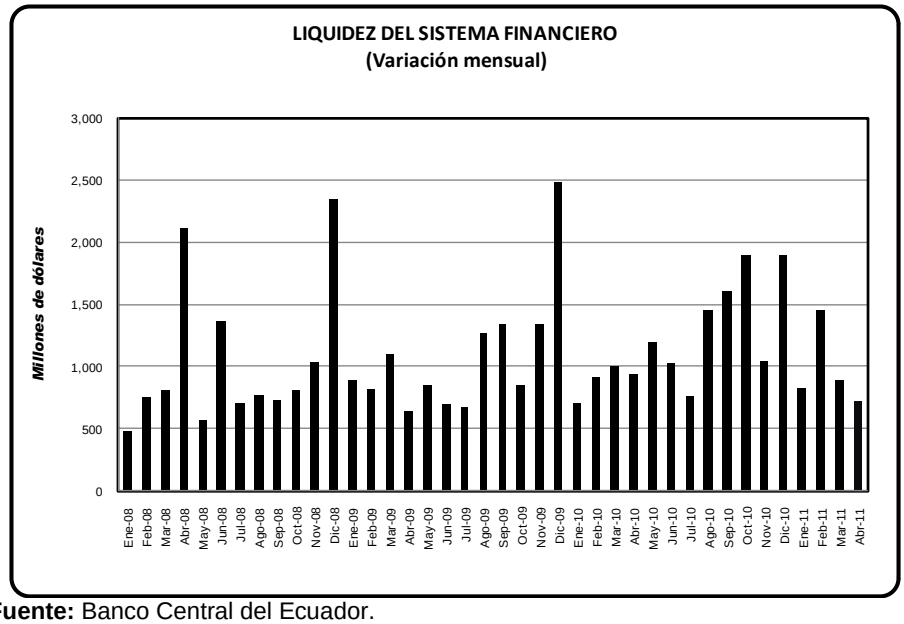
1. RESUMEN ABRIL 2011

En abril de 2011 el sistema financiero registró niveles de liquidez por USD 717 millones.

En abril de 2011, el Panorma Financiero[1], conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), registró niveles de liquidez por USD 717 millones, lo que representó un crecimiento inferior en USD 168 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 885 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector privado por USD 280 millones, con el sector público por USD 198 millones y con el sector externo por USD 171 millones.

Los cambios de la liquidez en abril de 2011 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 291 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 604 millones. Cabe advertir 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 para las OSD y una fuente para el BCE.

Gráfico 1



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Las fuentes de liquidez aumentan con los pasivos que el sistema bancario mantiene con los demás sectores de la economía interna y externa; y, con la redención de activos en poder de las entidades financieras; estas transacciones no necesariamente implican dinero en circulación en la economía, pero sí constituyen el reflejo de las actividades económicas entre los sectores institucionales de la economía.

[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, BNF, y tarjetas de crédito.

En abril de 2011, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue el incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 280 millones.

En el mes de abril, los principales movimientos de las fuentes de la liquidez del sistema financiero tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 280 millones.
- Disminución de otros activos externos de las OSD por USD 171 millones.
- Aumento de depósitos del Gobierno Central en OSD por USD 115 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 30-Abr-11	
FUENTES	**717.0**
Sector público	**198.2**
Acumulación depósitos Gobierno Central en OSD	114.9
Acumulación depósitos Gobierno Central en el BCE	37.2
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	26.0
Disminución del financiamiento de las OSD al gobierno	20.0
Sector privado	**279.7**
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	279.7
Sector otras sociedades financieras	**34.7**
Disminución del crédito de las OSD a OSF	17.9
Disminución del financiamiento del BCE a OSF	9.2
Aumento de depósitos OSF en el BCE	7.6
Sector externo	**171.4**
Disminución de otros activos externos de OSD	171.4
Otros sectores	**33.0**
Activos netos no clasificados	32.5
Otros conceptos	0.5
USOS	**717.0**
Sector público	**40.4**
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	14.9
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	13.2
Menores inversiones del IESS en las OSD	12.4
Sector privado	**375.1**
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	375.1
Sector otras sociedades financieras	**17.3**
Menores depósitos de OSF en las OSD	17.3
Sector externo	**283.1**
Incremento de la RILD	217.4
Aumento de otros activos externos del BCE	57.3
Disminución de los pasivos externos de las OSD	8.5
Otros sectores	**0.9**
Otros conceptos	0.9

Fuente: Banco Central del Ecuador.

El principal uso de liquidez del sistema financiero fue atender el incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 375 millones.

Por el lado de los usos de la liquidez del sistema financiero, en el mes de abril, éstos se destinaron principalmente a:

- Incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 375 millones.
- Incremento de reservas internacionales por USD 217 millones.
- Aumento de otros activos externos del BCE por USD 57 millones, entre otros.

2. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de las reservas bancarias por USD 119 millones.

En abril de 2011, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- Incremento de las reservas bancarias por USD 119 millones.
- Aumento de activos netos no clasificados por USD 85 millones.
- Incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 37 millones, entre otros (ver Tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

En millones de dólares

	30-Abr-11
FUENTES	**290.6**
Reservas bancarias	119.4
Activos netos no clasificados	85.0
Depósitos Gobierno Central	37.2
Depósitos a la vista (empr pub y gc	26.0
Crédito a otras sociedades finan.	9.2
Depósitos otras sociedades financi	7.6
Crédito OSD	5.8
Otros conceptos	0.3
USOS	**290.6**
RILD	217.4
Otros activos externos	57.3
Depósitos Fondos de la Seguridad	14.9
Otros conceptos	1.1

Fuente: Banco Central del Ecuador.

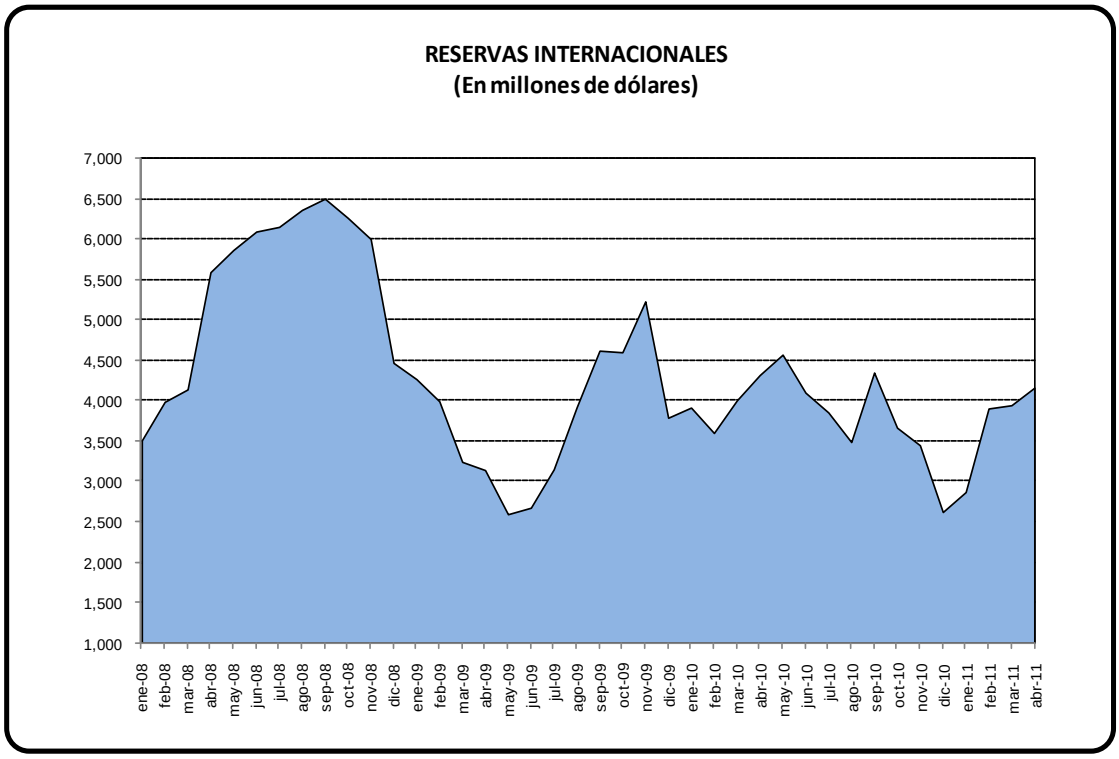
El incremento de las reservas internacionales por USD 217 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

Los principales usos de la liquidez del BCE estuvieron dirigidos a atender :

- Incremento de las reservas internacionales por USD 217 millones.
- Aumento de otros activos externos por USD 57 millones.
- Menores depósitos de la Seguridad Social por USD 15 millones, entre otros.

En abril de 2011, las reservas internacionales aumentaron en USD 217.4 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4,164.8 millones (mientras que en marzo de 2011 fue USD 3,947.5 millones) (ver Gráfico 2).

Gráfico 2



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 936.4 millones (A la renta global USD 492 millones, IVA USD 336.9 millones, arancelarios USD 79.7 millones, ICE USD 27.8 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 692.4 millones;
- Depósitos del Sistema Financiero USD 127 millones;
- Desembolsos de la deuda externa USD 63.4 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 61 millones;
- Exportaciones privadas USD 19.3 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 1,144 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 277.9 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 190.1 millones y USD 87.8 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones sector público USD 165.3 millones;
- Retiro depósitos Gobiernos Locales USD 48.5 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 31.6 millones;
- Retiro de fondos de Seguridad Social USD 14.9 millones, entre otros.

La Tabla 3 muestra los factores de origen externo e interno que explican la variación de las Reservas Internacionales.

Tabla 3

RESERVAS INTERNACIONALES
Variación mensual en millones de dólares
30-Abr-11

	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	**217.4**	**388.0**	**-170.7**
INGRESOS	**1,899.5**	**775.1**	**1,124.5**
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		692.4	
DESEMBOLSOS		63.4	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		19.3	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			936.4
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			127.0
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			61.0
EMISIÓN MONETARIA			0.0
EGRESOS	**1,682.2**	**387.0**	**1,295.1**
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		165.3	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		153.5	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		36.6	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		31.6	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			1,144.0
AMORTIZACIÓN DEUDA INTERNA			67.2
RETIRO DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			48.5
INTERESES DEUDA INTERNA			20.7
RETIRO DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			14.9

Fuente: Banco Central del Ecuador.

3. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En abril de 2011, la liquidez de las OSD registró, como principal fuente, mayores captaciones del sector privado por USD 280 millones.

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla 4), en abril de 2011, las principales fuentes tuvieron varios orígenes, tales como:

- Mayores captaciones del sector privado por USD 280 millones.
- Disminución de otros activos externos por USD 171 millones.
- Mayores depósitos del Gobierno Central por USD 115 millones, entre otros.

Tabla 4

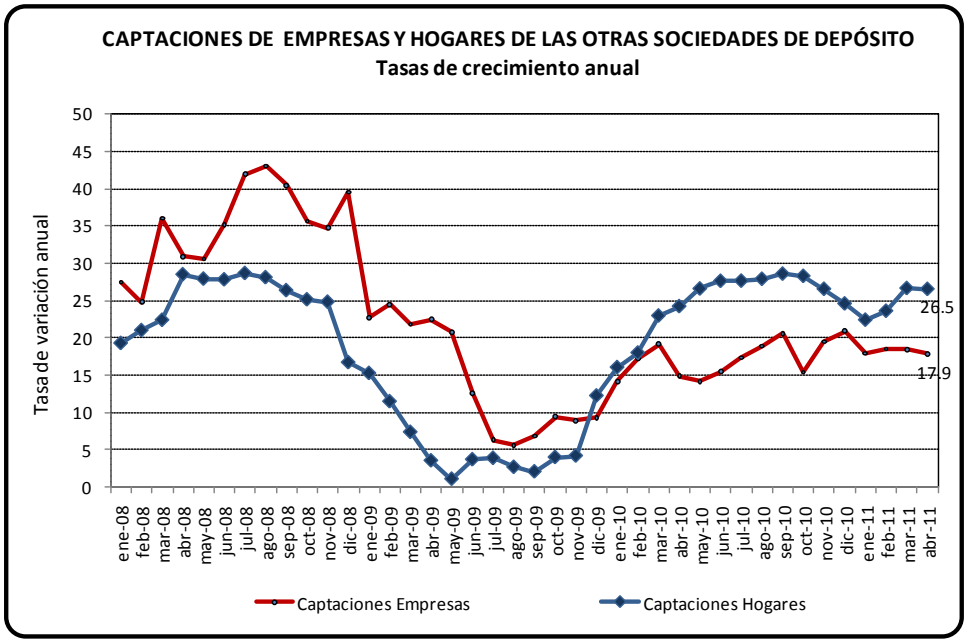
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD
En millones de dólares

	30-Abr-11
FUENTES	**604.1**
Captaciones sector privado	279.7
Otros activos externos	171.4
Depósitos Gobierno Central	114.9
Credito al gobierno central	20.0
Crédito a otras sociedades finan.	17.9
Otros conceptos	0.1
USOS	**604.1**
Crédito al sector privado	375.1
Reservas internas	101.7
Activos netos no clasificados	65.0
Depósitos otras sociedades financi	17.3
Captaciones sector público	13.2
Dep. Fondos de la Seguridad Socia	12.4
Pasivos externos OSD	8.5
Pasivos con BCE	5.4
Crédito off-shore	5.4
Otros conceptos	0.0

Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en abril de 2011, fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 280 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 18,292 millones, frente a USD 18,012 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 411 millones a una tasa anual del 17.9%; mientras que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 691 millones, que representa una tasa anual del 26.5% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista disminuyeron en USD 227 millones y los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 507 millones.

Gráfico 3

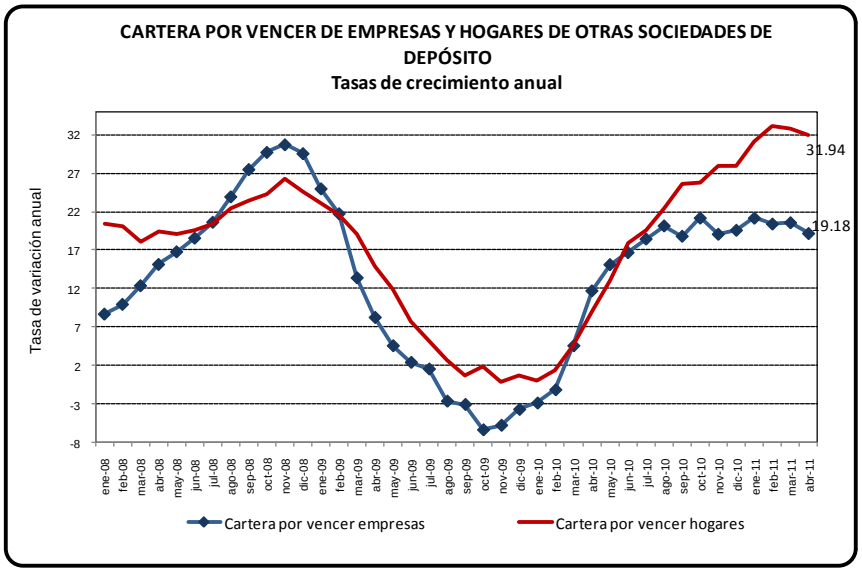


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en abril un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 375 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 349 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 22 millones y el incremento de las otras formas de financiamiento en USD 4 millones[2]. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas se incrementaron en USD 183 millones (con una tasa anual de variación del 19.2%), al igual que la cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 166 millones (con una tasa anual de variación del 31.9%), (ver Gráfico 4). Tanto, la cartera vencida de las empresas como la de los hogares aumentoron en USD 3 millones y USD 19 millones, respectivamente[3].

[2] Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.
[3] De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 15,926 millones y el saldo de la cartera vencida USD 595 millones.

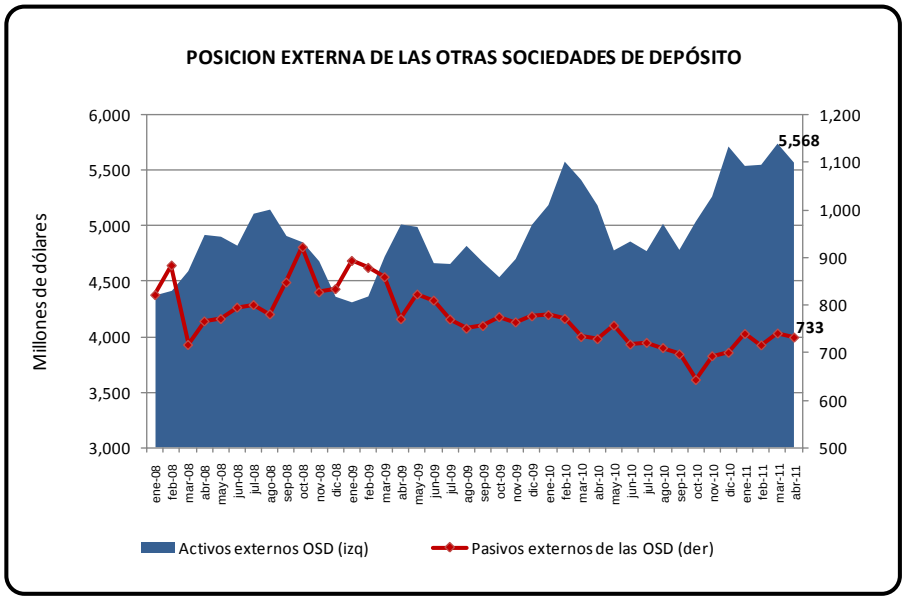
Gráfico 4



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Otro uso de la liquidez de las OSD, fue la disminución de los pasivos externos por USD 9 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 733 millones; al igual que los activos externos disminuyeron en USD 171 millones, alcanzando un saldo de USD 5,568 millones (ver Gráfico 5).

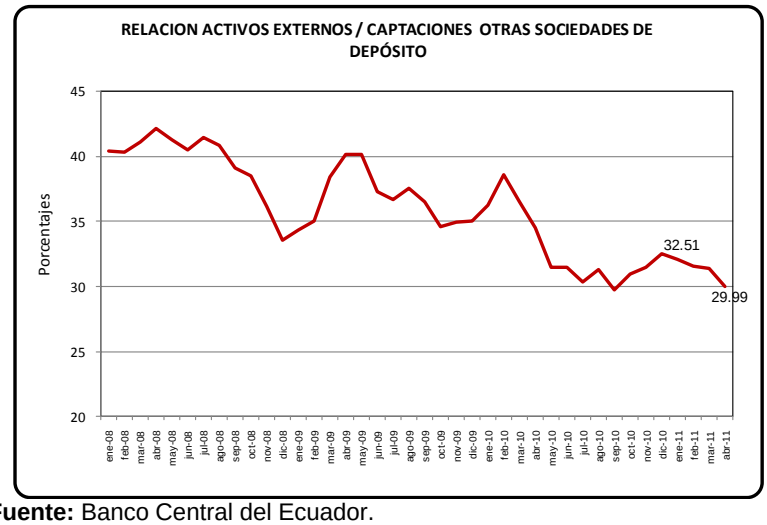
Gráfico 5



Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluídos en la definición de dinero[4] representó el 29.9% (ver Gráfico 6). La disminución de este indicador con respecto a marzo de 2011, que fue 31.3%, lo cual se explica por el incremento de depósitos de empresas y hogares en las IFI's.

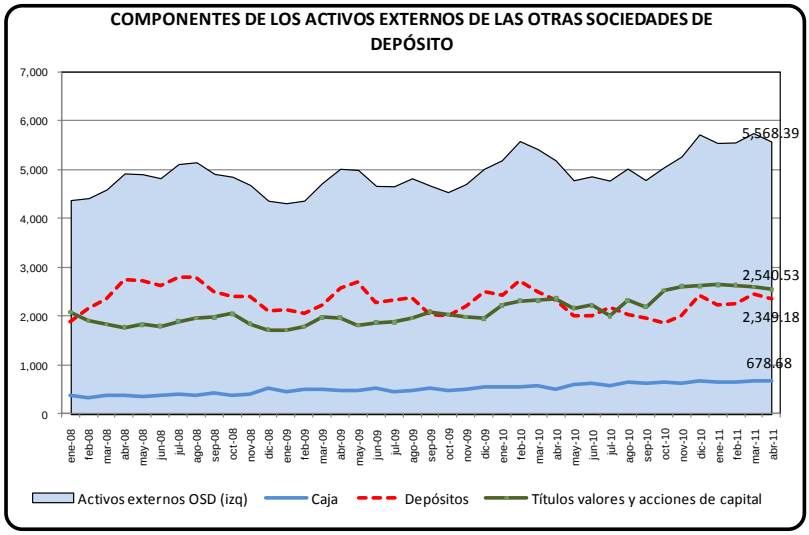
Gráfico 6



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observa que la reducción de los mismos se da principalmente por menores tenencias de efectivo por USD 7 millones, menores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 99 millones y una disminución de las inversiones en títulos valores y acciones de capital por USD 65 millones (ver Gráfico 7).

Gráfico 7

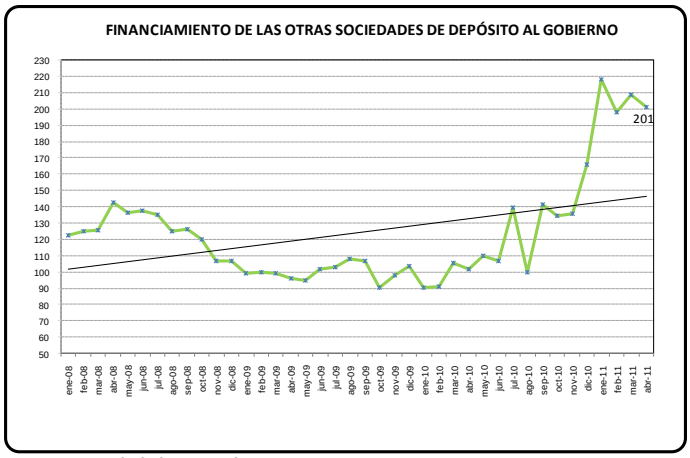


Fuente: Banco Central del Ecuador.

4 Los depósitos incluidos en la definición de dinero corresponden aquellos provienen de los sectores que influyen en las variables fundamentales de la economía, siendo las empresas, hogares, entre otros.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una disminución por USD 7 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de abril de 2011 fue de USD 201 millones (ver Gráfico 8).

Gráfico 8

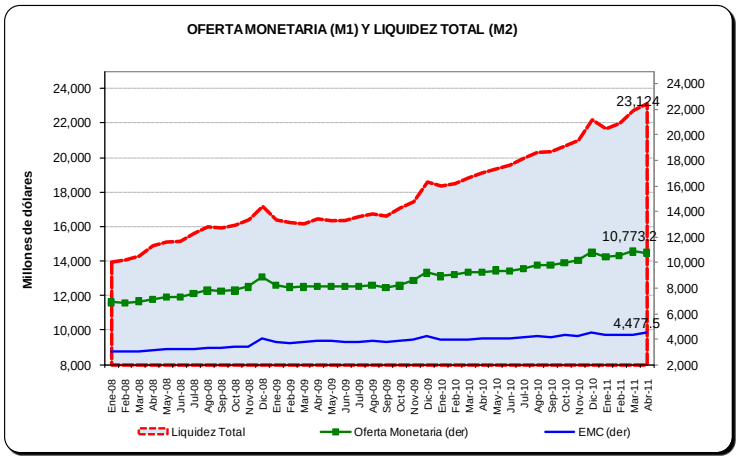


Fuente: Banco Central del Ecuador

4. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) [5]

El saldo del la liquidez total en el mes de abril 2011 fue de USD 23,124 millones, de la oferta monetaria USD 10.773 millones y las especies monetarias en circulación USD 4.478 millones (Gráfico 9).

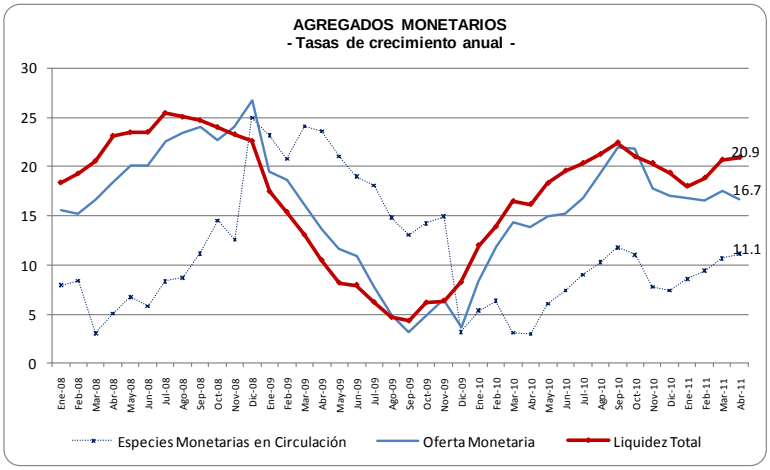
Gráfico 9



Fuente: Banco Central del Ecuador.

5 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 Otras Sociedades de Depósito, 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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En abril de 2011, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 16.7% y 20.9%, respectivamente; explicado principalmente por el incremento de los depósitos en el sistema financiero registrado en abril de 2011 de USD 280 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 11.1% (Gráfico 10).

5. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA[6]

En abril de 2011 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,152.4 millones con una variación anual de 7.0 %.

Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada se constituye por los recursos provenientes del exterior, los cuales se miden a través del saldo de la exposición de la banca con el exterior [7].

Al 30 de abril de 2011, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,152.4 millones, y una variación anual de 7.0%. Este comportamiento se debe a un incremento en aceptaciones bancarias (35.3%), cartas de crédito (14.8%) y a una disminución de líneas de crédito (-0.28%). Dichos niveles de exposición representan 4.9% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 65.7% de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Produbanco, Guayaquil y Pacífico).

6 En la información de balances mensuales del sistema bancario, las cuentas contables 24, 2601,2603, 2605, 2607 y 6403, representan las aceptaciones bancarias, líneas de crédito y cartas de crédito, respectivamente; y, constituyen la exposición total de financiamiento con el exterior de la banca activa.
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.
7 La exposición externa de la banca se mide a través de tres instrumentos financieros-comerciales: (i) líneas de crédito externo; (ii) cartas de crédito; y, (iii) aceptaciones externas.

En abril de 2011, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con el 50.7%, cartas de crédito con una participación de 46.3%, y el 2.9% restante corresponde a aceptaciones bancarias[8]. La exposición de la banca con el exterior se relaciona fundamentalmente con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior. Esta fuente de recursos como proporción del total de depósitos de la banca, que llegó a USD 15,219 millones, se observa que no es significativa (7.5%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que asciendieron a USD 5,392.0 millones, representa el 21.4%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales[9], de acuerdo con los balances de la banca, en el mes de abril de 2011 los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (24.1%), Internacional (21%), Bolivariano (13.6%), Guayaquil (11.5%) y Pacífico (14.3%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de la banca, en el mes de abril el 19.4% del total tienen vigencia hasta un año y el 80.6% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.07% anual, fluctuando entre 2% y 6.9%. Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de la entidades financieras del exterior y un pocentaje mínimo se origina en las mismas subsidiarias off-shore de la banca del Ecuador. Los bancos que son acredores de la banca internacional, que tienen mayor participación del total de líneas de crédito con el exterior y, que por tanto, contribuyen en mayor medida en la determinación de la tasa de interés externa por su nivel de endeudamiento son: Guayaquil (48.8%), Pichincha (18.8%), Solidario (11.6%), Procredit (7.1%) y Produbanco (1.0%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas[10]; así, en diciembre del 2010 las líneas no utilizadas fueron de USD 486.5 millones, en tanto que en abril de 2011 aumentaron a USD 528.9 millones.

6. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO[11]

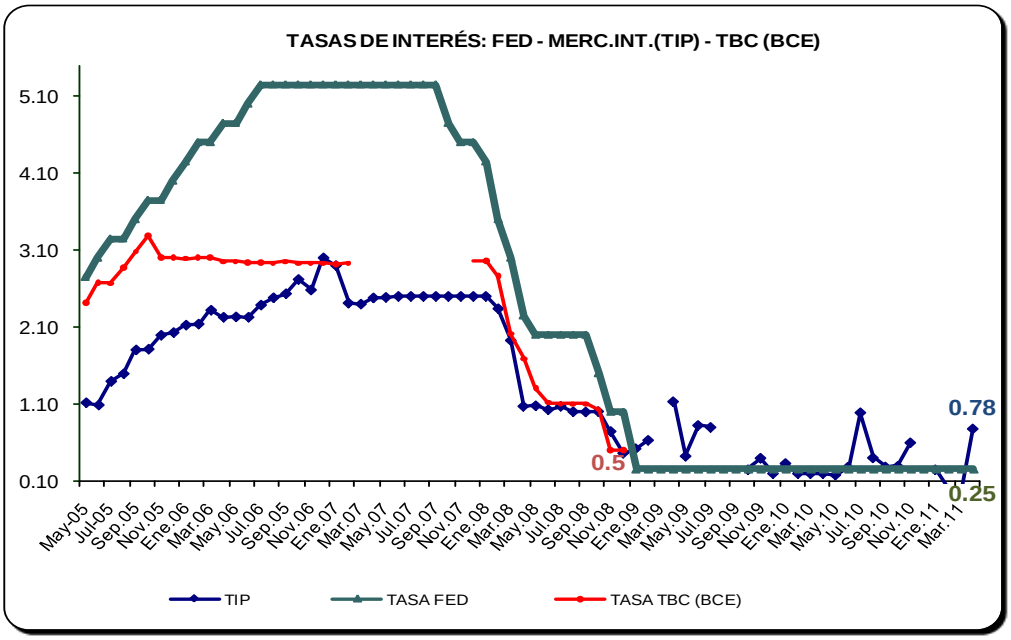
En el mercado interbancario de abril de 2011 no se presentaron operaciones.

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

8 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 institución 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.
9 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 de la 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.
10 Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.
11 Son fondos que se compran y venden a corto plazo entre instituciones financieras para colocar o cubrir excedentes o deficiencias de encaje bancario.

En el mes de abril del año 2011, en el mercado interbancario que opera a través del BCE no se presentaron operaciones. En el mismo mes no hubo colocaciones TBC's porque la tasas son muy bajas y no interesan al sistema financiero (Gráfico No. 9). Esta situación obedece a que existe una elevada liquidez en el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos adicionales a los requerimientos de encaje.

Gráfico No. 9

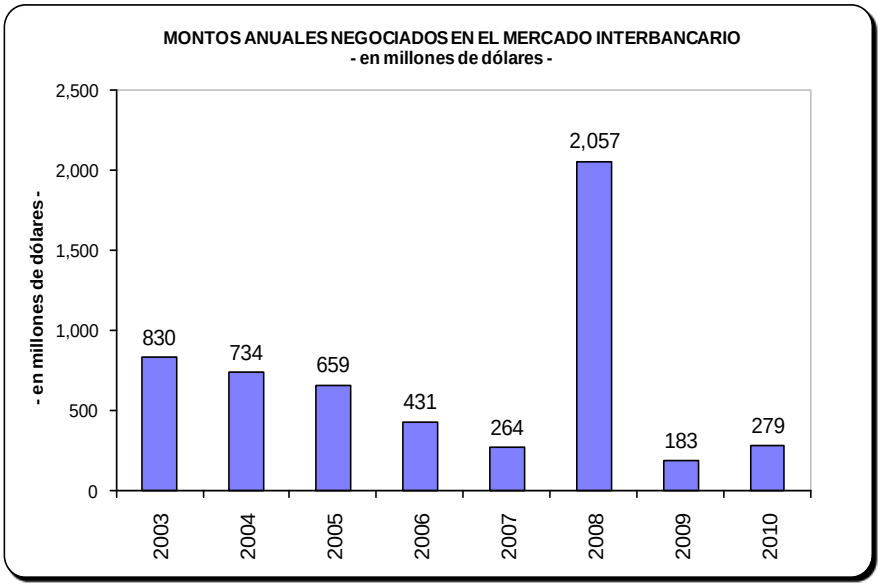


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario se aprecia que desde el año 2002 hasta el 2007 el volumen de éstas disminuyó sustancialmente en USD $1.084 millones. El año 2008 existe un incremento notable porque el volumen de operaciones se recupera en USD $1.792 millones [12]. En el año 2009 vuelve a caer el monto de negociaciones en USD $ 1.873 millones; y, en el año 2010 se recupera otra vez en USD $96 millones (Gráfico 10).

12 Esto se debe al incremento operativo en el año 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 menor tiempo de ejecución de este tipo de transacciones en el mercado de divisas local antes que con entidades del exterior.

Gráfico 10



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Finalmente, vale mencionar que por motivos de liquidez, seguridad y rendimiento, el sistema financiero realiza inversiones en títulos valores del exterior (USD 2,438.3 millones en abril de 2011). Las adquisiciones de títulos TBC´s del BCE y las operaciones de reporto[13] con otros bancos generalmente tienen un rendimiento menor y se realizan para optimizar los activos liquidos que circulan en el sistema de pagos; en tanto que los préstamos interbancarios sirven únicamente para cubrir requerimientos de encaje y liquidez pues su rendimiento es muy bajo en el mercado de corto plazo (0.78 % en marzo de 2011).

13 Realizan operaciones de reporto con otras entidades financieras para mantener la misma estructura de liquidez pero con un mayor rendimiento que en otros instrumentos financieros, como los del mercado interbancario que se ejecutan a través del BCE.