

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

GESTIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

N° 72

Marzo de 2011

CONTENIDO

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

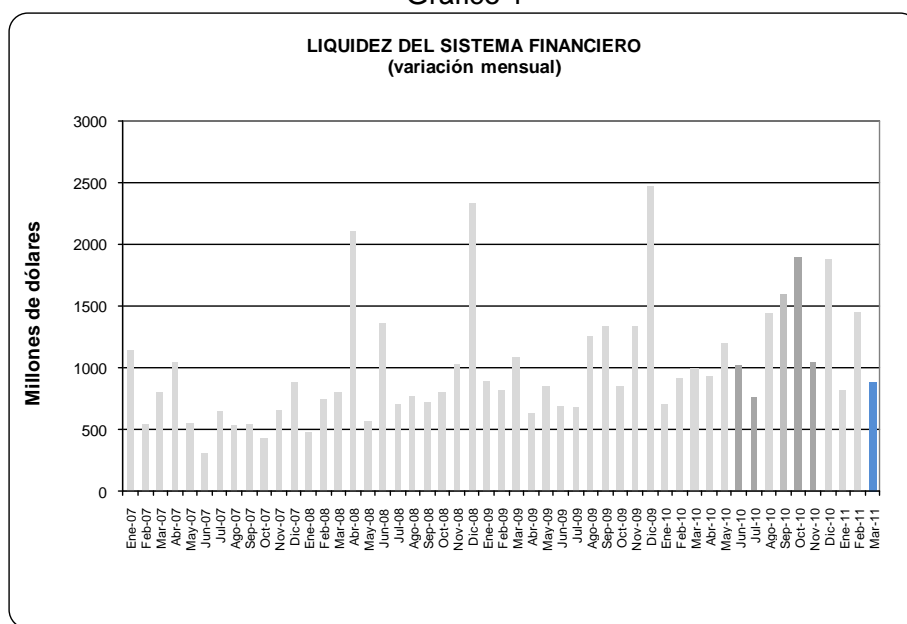
1. RESUMEN MARZO 2011

En marzo de 2011 el sistema financiero registró niveles de liquidez por USD 885 millones.

En marzo de 2011, el Panorama Financiero¹, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), registró niveles de liquidez por USD 885 millones, lo que representó un crecimiento inferior en USD 564 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 1,449 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector privado por USD 718 millones y con el sector externo por USD 89 millones.

Los cambios de la liquidez en marzo de 2011 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 392 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 827 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 marzo de 2011, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue el incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 718 millones.

En el mes de marzo, 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 718 millones.
- Disminución de otros activos externos del BCE por USD 64 millones.
- Aumento de depósitos de las OSF en OSD por USD 31 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-Mar-11	
FUENTES	885.0
Sector público	45.3
Acumulación depósitos Gobierno Central en las OSD	45.3
Sector privado	718.3
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	718.3
Sector otras sociedades financieras	31.4
Aumento de depósitos OSF en OSD	31.4
Sector externo	89.3
Disminución de otros activos externos del BCE	64.3
Incremento de los pasivos externos de las OSD	25.0
Otros sectores	0.7
Otros conceptos	0.7
USOS	885.0
Sector público	310.8
Desacumulación depósitos Gobierno Central en el BCE	154.4
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	106.1
Aumento del financiamiento de las OSD al gobierno	28.6
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	11.2
Menores inversiones del IESS en las OSD	6.5
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	4.1
Sector privado	258.1
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	258.1
Sector otras sociedades financieras	61.6
Aumento del crédito de las OSD a OSF	49.3
Disminución de depósitos OSF en BCE	12.3
Sector externo	228.8
Incremento de otros activos externos de las OSD	188.2
Incremento de la RILD	40.5
Otros sectores	25.7
Activos netos no clasificados	21.8
Otros conceptos	3.9

Fuente: Banco Central del Ecuador.

El principal uso de liquidez del sistema financiero fue atender el requerimiento de recursos por entidades del sector público por USD 311 millones.

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

- Atender el requerimiento de recursos por entidades del sector público por USD 311 millones.
- Incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 258 millones.
- Aumento de otros activos externos de las OSD por USD 188 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 302 millones.

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

- Incremento de las reservas bancarias por USD 302 millones.
- Disminución de otros activos externos por USD 64 millones.
- Incremento de activos netos no clasificados por USD 24 millones, entre otros. (ver Tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	31-Mar-11
FUENTES	391.5
Reservas bancarias	302.0
Otros activos externos	64.3
Activos netos no clasificados	24.4
Otros conceptos	0.9
USOS	391.5
Depósitos Gobierno Central	154.4
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	106.1
Crédito OSD	65.3
RILD	40.5
Depósitos otras sociedades financieras	12.3
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	11.2
Otros conceptos	1.7

Fuente: Banco Central del Ecuador.

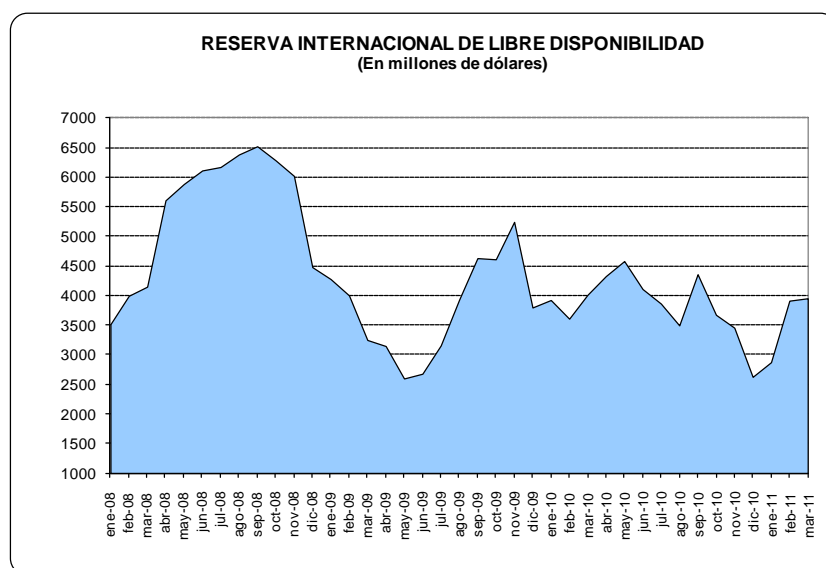
La disminución de depósitos del Gobierno Central USD 154 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Disminución de depósitos del Gobierno Central por USD 154 millones.
- Menores depósitos a la vista de las empresas públicas y los gobiernos locales por USD 106 millones.
- Aumento del crédito de OSD por USD 65 millones, entre otros.

En marzo de 2011, las reservas internacionales aumentaron en USD 40.5 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,947.5 millones (mientras que en febrero de 2011 fue USD 3,906.9 millones) (ver Gráfico 2).

Gráfico 2



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 846.6 millones (IVA USD 415.5 millones, a la renta global USD 314.1 millones, arancelarios USD 87.2 millones, ICE USD 29.8 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 570.8 millones;
- Depósitos Sistema Financiero USD 289.6 millones;
- Exportaciones privadas USD 42.1 millones (ALADI);
- Desembolsos deuda externa USD 24.4 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 1,305.5 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 222.8 millones;
- Retiro depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 79.5 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 46.9 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 40.2 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 39.9 millones y USD 0.3 millones, respectivamente);
- Retiro depósitos Gobiernos Locales USD 26.8 millones;
- Retiro de fondos de Seguridad Social USD 11.2 millones;
- Emisión monetaria USD 0.1 millones, entre otros.

La Tabla 3 muestra los factores de origen externo e interno que explican la variación de la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD).

Tabla 3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
31-Mar-11			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	40.5	327.6	-287.1
INGRESOS	1,773.5	637.3	1,136.2
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		570.8	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		42.1	
DESEMBOLSOS		24.4	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			846.6
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			289.6
EGRESOS	1,733.0	309.7	1,423.3
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		222.8	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		46.9	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		30.2	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		9.7	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			1,305.5
RETIRO DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			79.5
RETIRO DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			26.8
RETIRO DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			11.2
INTERESES DEUDA INTERNA			0.3
EMISIÓN MONETARIA			0.1
AMORTIZACIÓN DEUDA INTERNA			0.0

Fuente: Banco Central del Ecuador.

3. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

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

- Mayores captaciones del sector privado por USD 718 millones.
- Incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 45 millones.
- Mayores depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 31 millones, entre otros.

En marzo de 2011, la liquidez de las OSD registró, como principal fuente, mayores captaciones del sector privado por USD 718 millones.

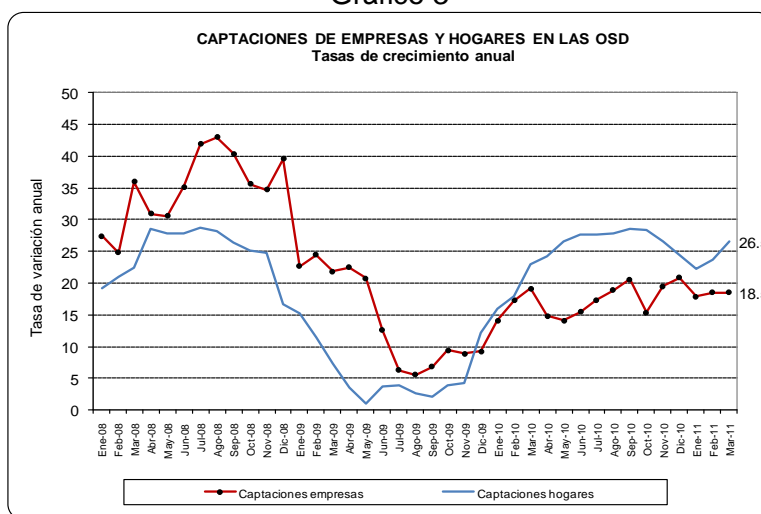
Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	31-Mar-11
FUENTES	826.9
Captaciones sector privado	718.3
Depósitos Gobierno Central	45.3
Depósitos otras sociedades financieras	31.4
Pasivos externos OSD	25.0
Crédito off-shore	4.5
Dep. Off-Shore	2.4
USOS	826.9
Reservas internas	265.6
Crédito al sector privado	258.4
Otros activos externos	188.2
Crédito a otras sociedades finan.	49.3
Crédito al gobierno central	28.6
Activos netos no clasificados	24.2
Dep. Fondos de la Seguridad Social	6.5
Captaciones sector público	4.1
Otros conceptos	2.1

Fuente: Banco Central del Ecuador.

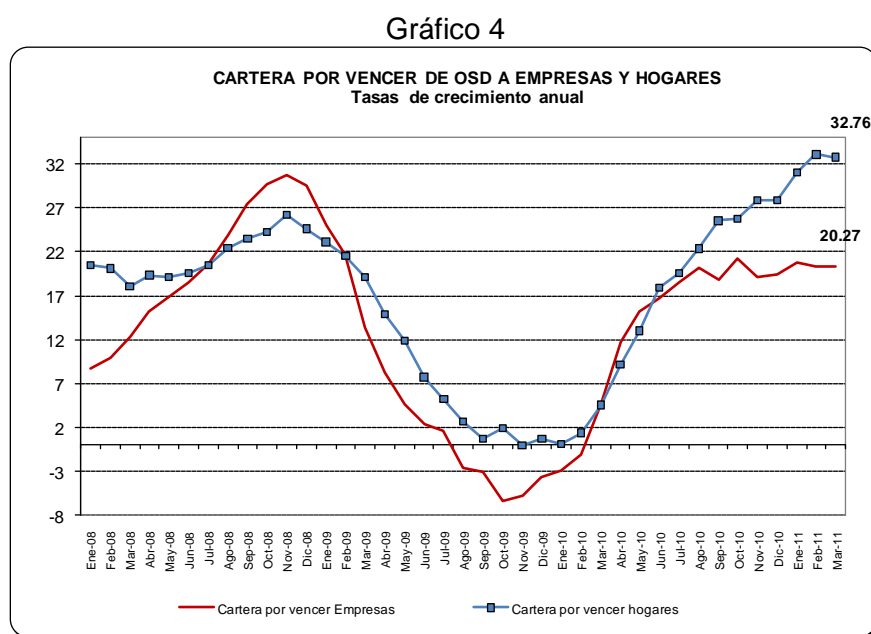
En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en marzo de 2011, fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 718 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 18,002 millones, frente a USD 17,284 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 205 millones a una tasa anual del 18.5%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 513 millones, que representa una tasa anual del 26.5% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, tanto los depósitos a la vista, como los depósitos de ahorro y a plazo, aumentaron en USD 320 millones y USD 398 millones, respectivamente.

Gráfico 3



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en marzo un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 258 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 259 millones, la disminución de la cartera vencida en USD 11 millones y el aumento de las otras formas de financiamiento en USD 11 millones². Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas se incrementaron en USD 99 millones (con una tasa anual de variación del 20.3%), al igual que la cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 160 millones (con una tasa anual de variación del 32.8%), (ver Gráfico 4). Tanto, la cartera vencida de las empresas como la de los hogares disminuyeron en USD 9 millones y USD 2 millones, respectivamente³.



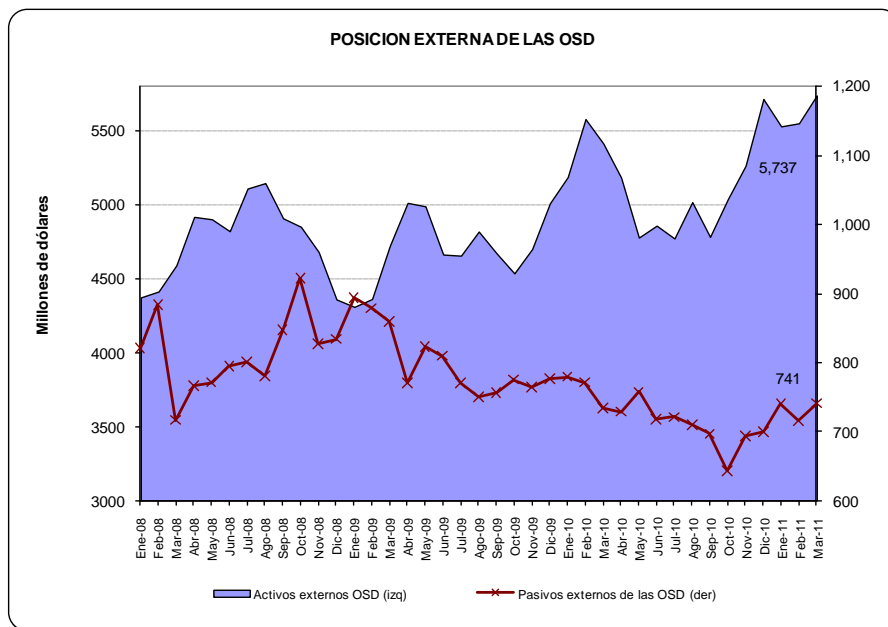
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Otra fuente de liquidez de las OSD, fue el incremento de los pasivos externos por USD 25 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 741 millones; mientras que los activos externos aumentaron en USD 188 millones, alcanzando un saldo de USD 5,737 millones (ver Gráfico 5).

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 15,560 millones y el saldo de la cartera vencida USD 582 millones.

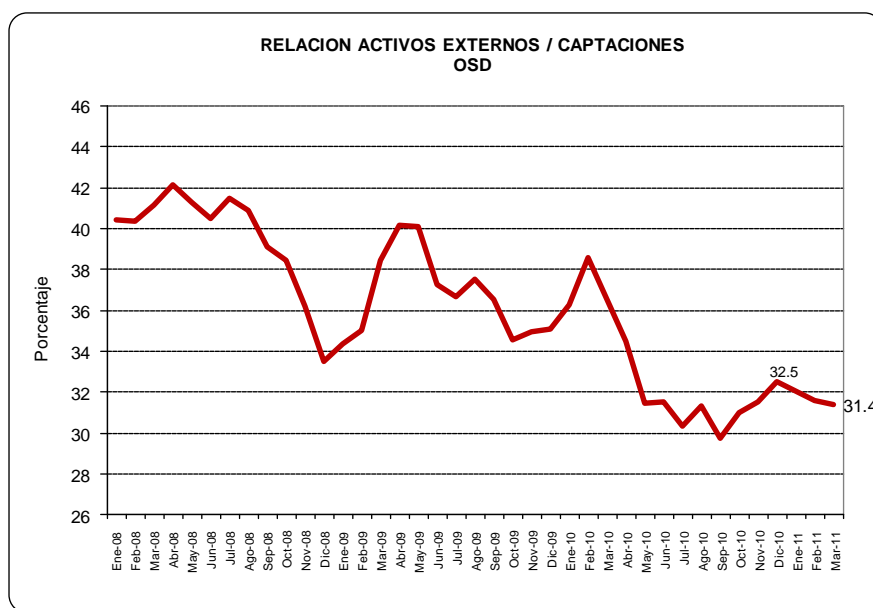
Gráfico 5



Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero representó el 31.4% (ver Gráfico 6). La disminución de este indicador con respecto a febrero de 2011, que fue 31.7%, se explica al incremento de depósitos de empresas y hogares en las instituciones del Sistema Financiero Nacional.

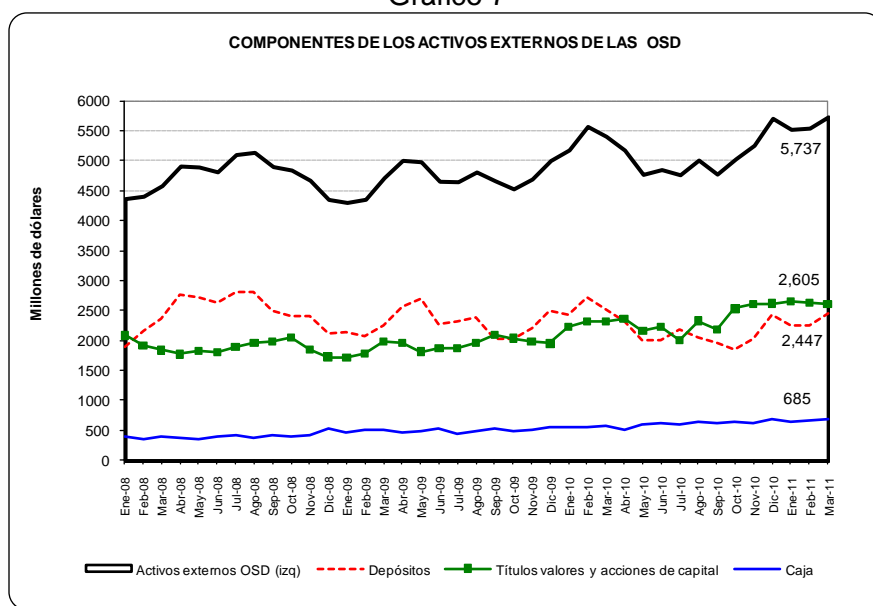
Gráfico 6



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el incremento de los mismos se da principalmente por mayores tenencias de efectivo por USD 22 millones, mayores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 192 millones y una disminución de las inversiones en títulos valores y acciones de capital por USD 26 millones (ver Gráfico 7).

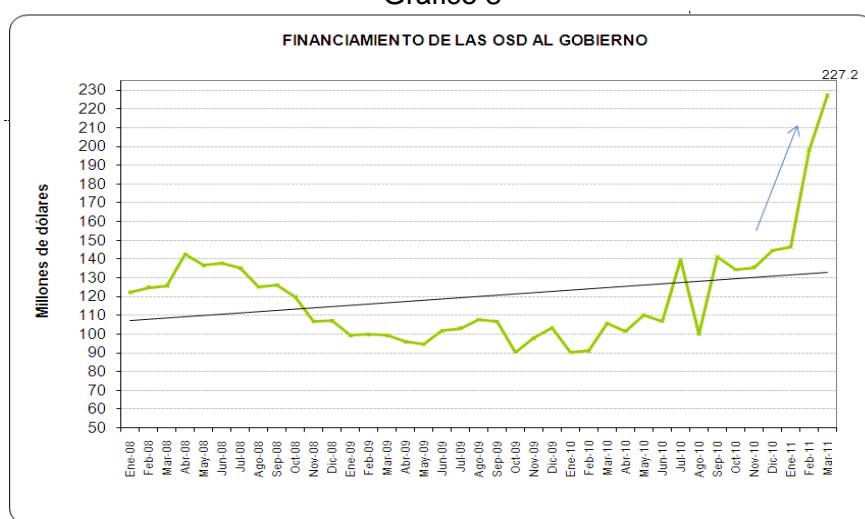
Gráfico 7



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró un aumento por USD 29 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de marzo de 2011 fue de USD 227 millones (ver Gráfico 8).

Gráfico 8

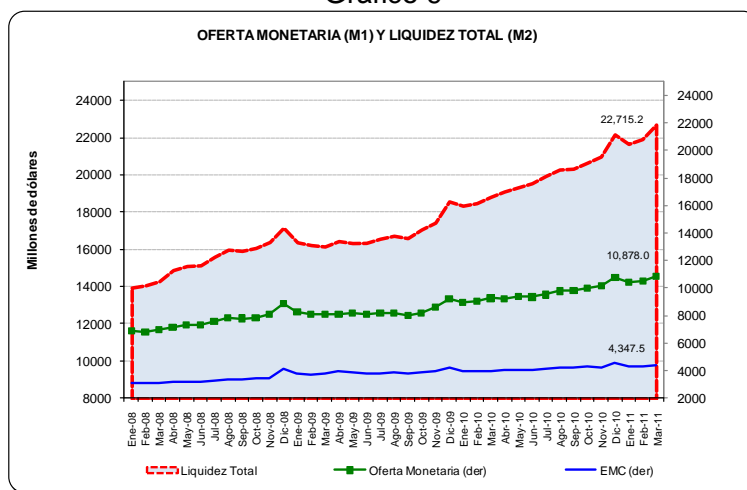


Fuente: Banco Central del Ecuador

4. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) ⁴

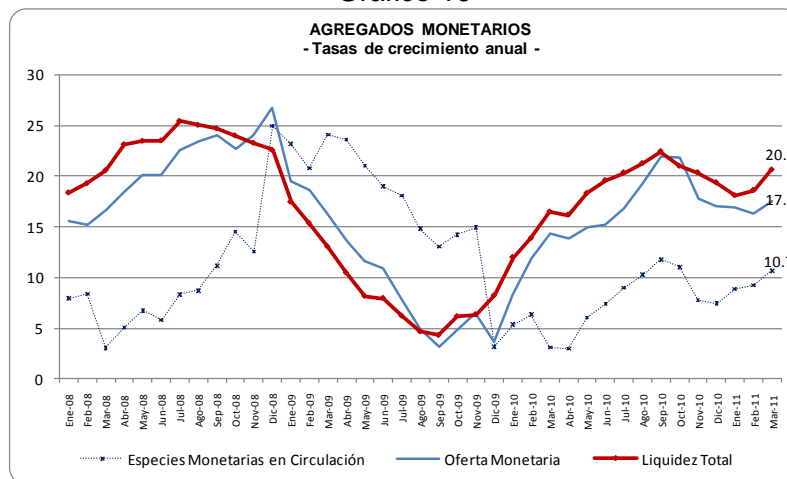
El saldo de la liquidez total en el mes de marzo 2011 fue de USD 22,715 millones, de la oferta monetaria USD 10.878 millones y las especies monetarias en circulación USD 4.348 millones (Gráfico 9).

Gráfico 9



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Gráfico 10



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En marzo de 2011, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 17.5% y 20.6%, respectivamente; explicado principalmente por el incremento de los depósitos en el sistema financiero registrado en marzo de 2011

4 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.

de USD 718 millones⁵. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 10.7% (Gráfico 10).

5. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁶

En marzo de 2011 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,147.7 millones con una variación anual de 9.5%.

Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada constituye los recursos provenientes del exterior, los cuales se miden a través del saldo de la exposición de la banca con el exterior⁷.

Al 28 de marzo de 2011, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,147.7 millones, y una variación anual de 9.5%. Este comportamiento se debe a un incremento en cartas de crédito (17.5%), de aceptaciones bancarias (9.7%) y de líneas de crédito (3.3%). Dichos niveles de exposición representan el 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.

En marzo de 2011, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con el 52%, cartas de crédito con una participación de 45.4%, y el 2.4% restante corresponde a aceptaciones bancarias⁸. 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 15,052.9 millones, se observa que no es significativa (7.6%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que asciendieron a USD 5,565.1 millones, representa el 20.6%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales⁹, de acuerdo con los balances de la banca, en el mes de marzo de 2011 los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (23.8%), Internacional (22.1%), Bolivariano (14.1%), Guayaquil (11.2%) y Pacífico (13.5%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de la banca, en el mes de marzo el 20 % del total tienen vigencia hasta un año y el 80% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3% anual, fluctuando entre 1.4% y 7%. Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de la entidades financieras del exterior y un porcentaje mínimo se origina en las mismas subsidiarias *off-shore* de la banca del Ecuador. Los bancos

⁵ En febrero de 2011, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 16.4% y 18.6%, respectivamente

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.

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, 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.

que son acreedores de la banca internacional y que tienen mayor participación del total de líneas de crédito con el exterior y, por tanto, más contribuyen en la determinación de la tasa de interés externa son: Guayaquil (48 %), Pichincha (20%), Solidario (11.2%), Procredit (6.6%) y Produbanco (1%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas¹⁰; así, en diciembre del 2010 las líneas no utilizadas fueron de USD 486.5 millones, en tanto que en marzo de 2011 aumentaron a USD 532.1 millones.

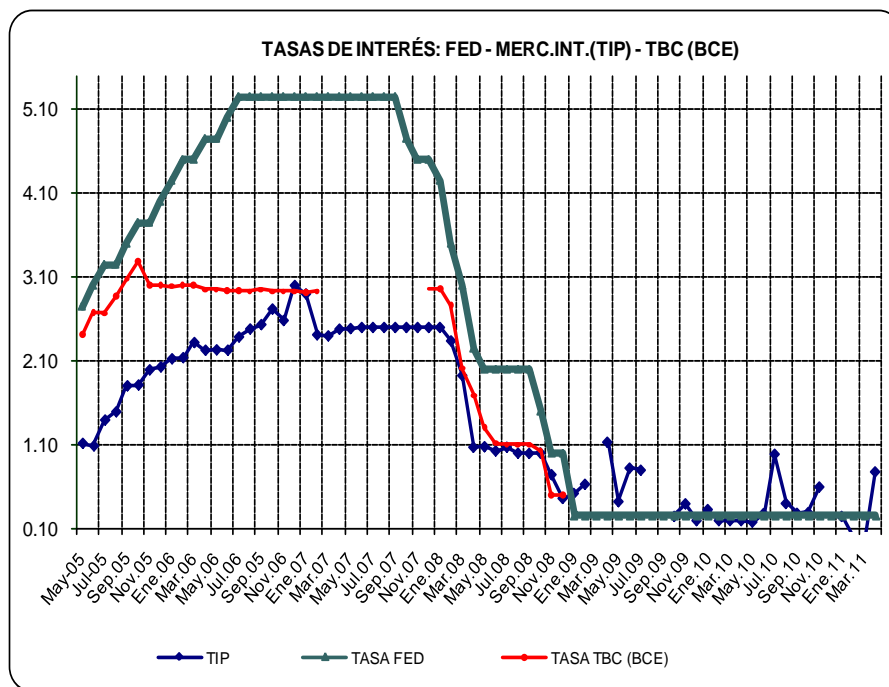
6. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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.

En el mes de marzo del año 2011, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron operaciones por USD 10 millones de dólares a una tasa ponderada de 0.78%. 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.

En el mercado interbancario de marzo de 2011 se presentaron operaciones por USD 10 millones a una tasa ponderada de 0.78%.

Gráfico No. 9



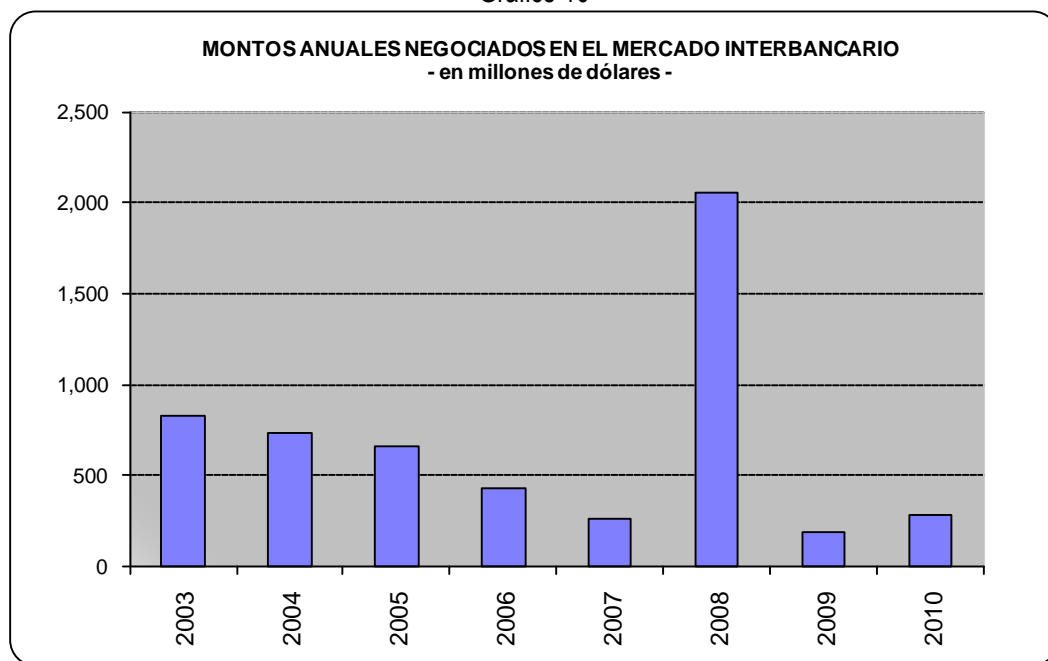
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario se aprecia que desde el año 2002 el volumen de éstas disminuyó sustancialmente hasta el año 2010, aunque en este último año hubo una leve recuperación con respecto al anterior (2009). El

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

año 2008 fue una excepción porque el volumen de operaciones de crédito interbancario se recuperó notablemente (678%) con respecto al año anterior.¹¹ (Gráfico 10).¹²

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 2,498 millones en marzo de 2011). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE y las operaciones de reporto¹³ con otros bancos generalmente tienen un rendimiento menor y se realizan para optimizar los activos líquidos 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).

11 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.

12 Desde la publicación de marzo de 2008 se incorporan para los años 2004 al 2007 las operaciones del mercado interbancario entre entidades del sistema financiero del Sistema de Pagos en Línea que anteriormente no se incluyeron.

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 ejecuta a través del BCE.