

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

# GESTIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

**N° 74**

**Mayo de 2011**

## CONTENIDO

1.	RESUMEN MAYO 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 .....	13

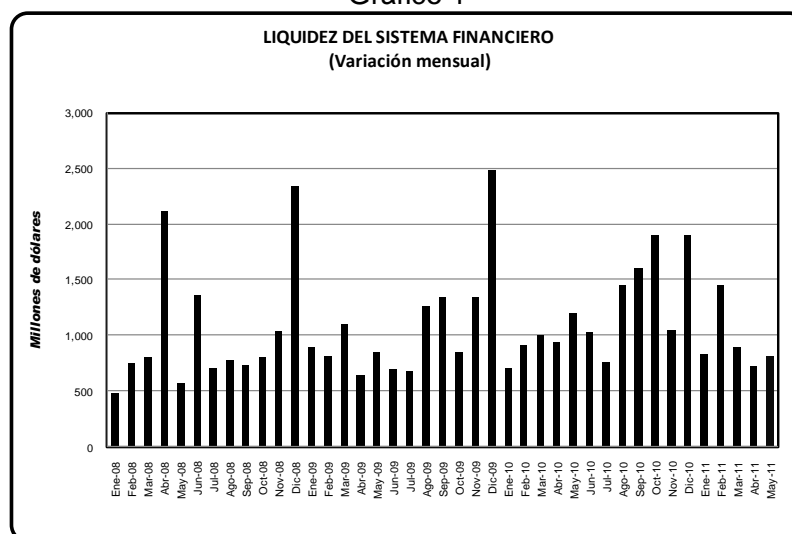
## 1. RESUMEN MAYO 2011

**En mayo de 2011 el sistema financiero registró niveles de liquidez por USD 810.5 millones.**

En mayo de 2011, el Panorama Financiero<sup>1</sup>, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), registró niveles de liquidez por USD 810.5 millones, lo que representó un crecimiento superior en USD 93.5 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 717 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector externo por USD 286.0 millones, con el sector privado por USD 208.0 millones y con el sector público por USD 134.0 millones.

Los cambios de la liquidez en mayo de 2011 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 449.4 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 631.0 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.

<sup>1</sup> 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 mayo de 2011, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la disminución de las reservas internacionales por USD 281 millones.*

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 281 millones.
- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 208 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 127 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-May-11	
<b>FUENTES</b>	<b>810.5</b>
<b>Sector público</b>	<b>134.0</b>
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	55.7
Acumulación de depósitos del IESS en el BCE	41.9
Mayores inversiones del IESS en las OSD	15.7
Incremento de captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	9.2
Disminución del financiamiento de las OSD al gobierno	6.9
Mayores captaciones sector privado en BCE	4.5
<b>Sector privado</b>	<b>208.0</b>
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	208.0
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>55.6</b>
Aumento de depósitos OSF en el BCE	55.6
<b>Sector externo</b>	<b>286.0</b>
Disminución de la RILD	280.5
Incremento de los pasivos externos de las OSD	5.5
<b>Otros sectores</b>	<b>126.8</b>
Activos netos no clasificados	126.5
Otros conceptos	0.3
<b>USOS</b>	<b>810.5</b>
<b>Sector público</b>	<b>354.6</b>
desacumulación depósitos Gobierno Central en el BCE	179.5
desacumulación depósitos Gobierno Central en las OSD	175.1
<b>Sector privado</b>	<b>267.3</b>
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	267.3
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>63.8</b>
Aumento del crédito de las OSD a OSF	39.3
Menores depósitos de OSF en las OSD	24.5
<b>Sector externo</b>	<b>124.8</b>
Aumento de otros activos externos de OSD	124.8

**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

*El principal uso de liquidez del sistema financiero fue atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 355 millones.*

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 355 millones.
- Incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 267 millones.
- Aumento de otros activos externos de OSD por USD 125 millones, entre otros.

## 2. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

*La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de las reservas internacionales por USD 281 millones.*

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 281 millones.
- Aumento de los depósitos a la vista de las empresas públicas y gobiernos locales por USD 58 millones.
- Incremento de depósitos de las OSF por USD 57 millones, entre otros (ver Tabla 2).

Tabla 2

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE</b>	
<b>En millones de dólares</b>	
	<b>31-May-11</b>
<b>FUENTES</b>	<b>449.4</b>
RILD	280.5
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	55.7
Depósitos otras sociedades financieras	55.6
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	41.9
Crédito OSD	6.4
Depósitos vista hogares	4.5
Otros activos externos	2.4
Activos netos no clasificados	2.3
<b>USOS</b>	<b>449.4</b>
Reservas bancarias	268.1
Depósitos Gobierno Central	179.5
Otros conceptos	1.7

**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

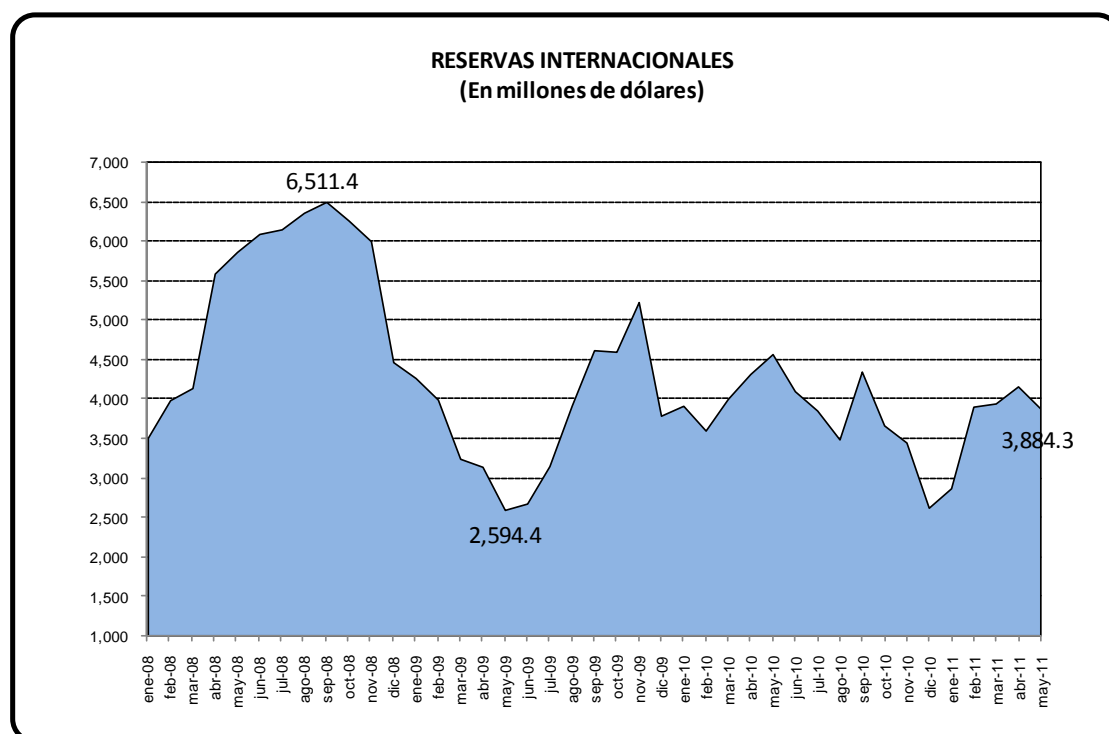
*La disminución de las reservas bancarias por USD 268 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.*

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

- Disminución de las reservas bancarias por USD 268 millones.
- Menores depósitos del Gobierno Central por USD 180 millones, entre otros.

En mayo de 2011, las reservas internacionales disminuyeron en USD 280.5 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,884.3 millones (mientras que en abril de 2011 fue USD 4,164.8 millones) (ver Gráfico 2).

Gráfico 2



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 891.3 millones (A la renta global USD 360.3 millones, IVA USD 381.8 millones, arancelarios USD 107.7 millones, ICE USD 41.5 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 641.8 millones;
- Emisión Deuda Interna USD 85.1 millones;
- Depósitos Gobiernos Locales USD 53.0 millones;
- Depósitos Fondos de Seguridad Social USD 41.9 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 35.8 millones;
- Exportaciones privadas USD 32.8 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos del Gobierno Central USD 1,344.1 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 225 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 130.9 millones y USD 94.1 millones, respectivamente);

- Pagos por importaciones sector público USD 235.7 millones;
- Retiro de depósitos del Sistema Financiero USD 212.5 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 46 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			
31-May-11			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	<b>-279.4</b>	<b>297.9</b>	<b>-577.3</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1,782.8</b>	<b>710.4</b>	<b>1,072.4</b>
EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		641.8	
DESEMBOLSOS		35.8	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		32.8	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			891.3
EMISIÓN DEUDA INTERNA			85.1
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			53.0
DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			41.9
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			0.6
EMISIÓN MONETARIA			0.4
<b>EGRESOS</b>	<b>2,062.2</b>	<b>412.5</b>	<b>1,649.7</b>
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		235.7	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		106.4	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		24.5	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		46.0	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,344.1
RETIRO DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO			211.4
AMORTIZACIÓN DEUDA INTERNA			92.2
INTERESES DEUDA INTERNA			1.9

**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

### 3. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

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

- Mayores captaciones del sector privado por USD 208 millones.
- Incremento de activos netos no clasificados por USD 166 millones.

*En mayo de 2011, la liquidez de las OSD registró, como principal fuente, las mayores captaciones del sector privado por USD 208 millones.*

- Mayores depósitos de la Seguridad Social por USD 16 millones, entre otros.

Tabla 4

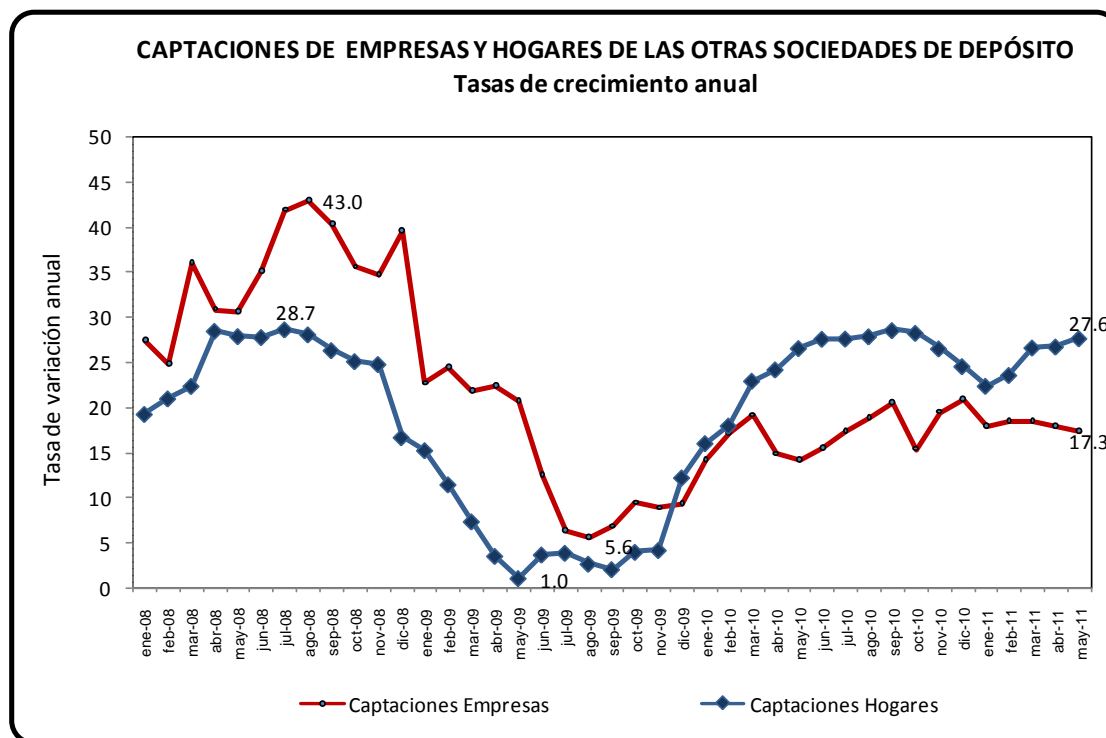
<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD</b>	
<b>En millones de dólares</b>	
	<b>31-May-11</b>
<b>FUENTES</b>	<b>631.0</b>
Reservas internas	222.8
Captaciones sector privado	208.0
Activos netos no clasificados	166.4
Dep. Fondos de la Seguridad Social	15.7
Captaciones sector público	9.2
Dep. Off-Shore	8.7
Otros conceptos	0.1
<b>USOS</b>	<b>631.0</b>
Crédito al sector privado	267.4
Depósitos Gobierno Central	175.1
Otros activos externos	124.8
Crédito a otras sociedades finan.	39.3
Depósitos otras sociedades financieras	24.5

**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en mayo de 2011, fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 208 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 18,525 millones, frente a USD 18,317 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 113 millones a una tasa anual del 17.3%; igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 95 millones, que representa una tasa anual del 27.6% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 147 millones como los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 61 millones.



Gráfico 3



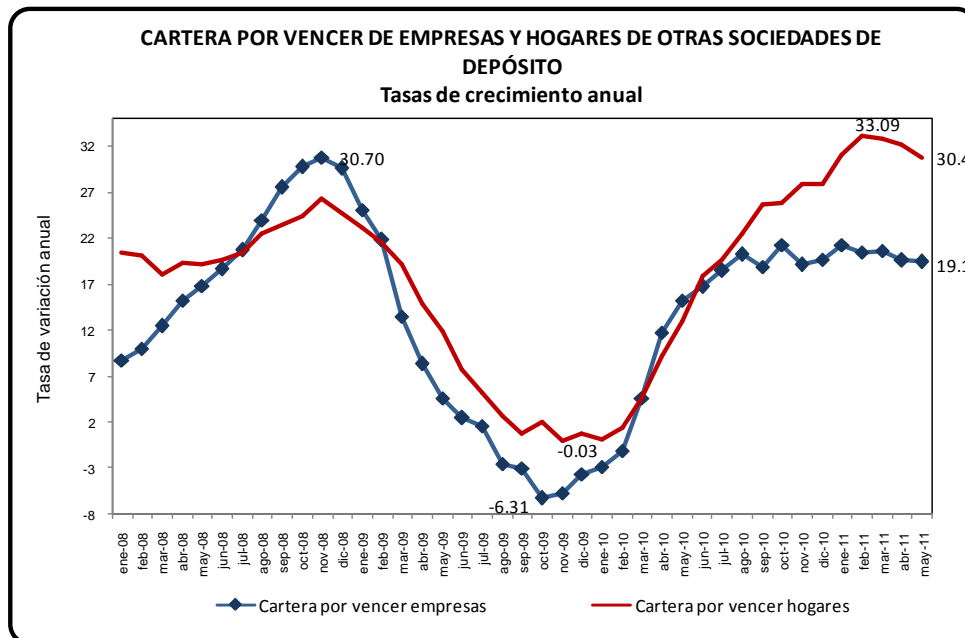
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en mayo un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 267 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 208 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 20 millones y el incremento de las otras formas de financiamiento en USD 39 millones<sup>2</sup>. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas se incrementaron en USD 80 millones (con una tasa anual de variación del 19.1%), al igual que la cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 128 millones (con una tasa anual de variación del 30.4%), (ver Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 3 millones mientras que la cartera por vencer de los hogares se incremento en USD 23 millones<sup>3</sup>.

<sup>2</sup> Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.

<sup>3</sup> 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.

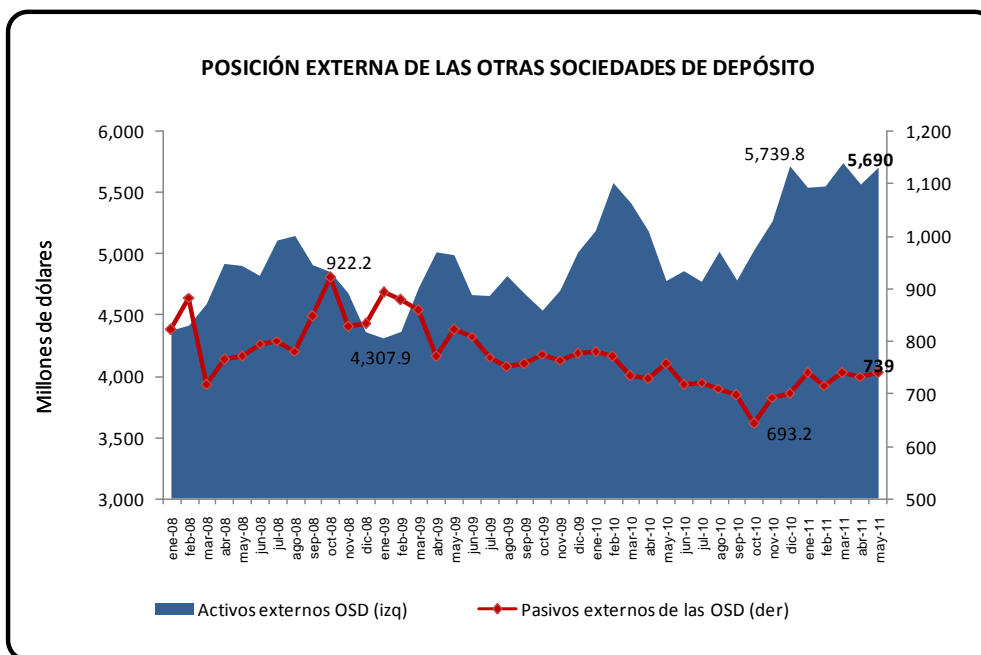
Gráfico 4



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Otra fuente de la liquidez de las OSD, fue el incremento de los pasivos externos por USD 6 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 739 millones; al igual que los activos externos aumentaron en USD 125 millones, alcanzando un saldo de USD 5,690 millones (ver Gráfico 5).

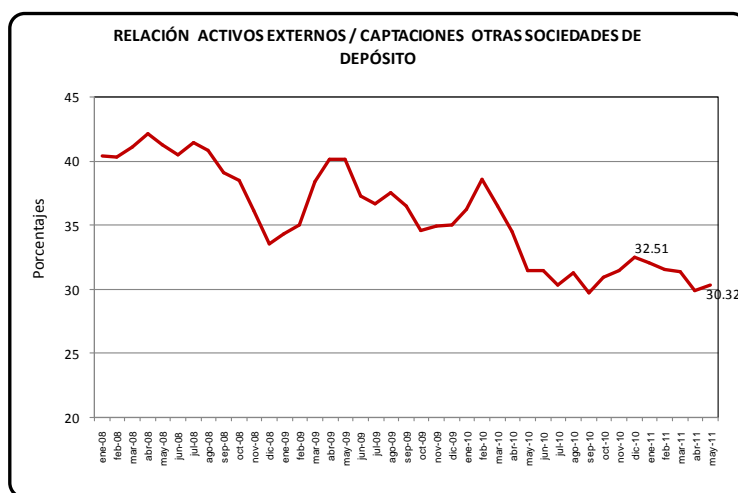
Gráfico 5



Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero<sup>4</sup> representó el 30.3% (ver Gráfico 6). La disminución de este indicador con respecto a abril de 2011, que fue 32.5%, lo cual se explica por el incremento de depósitos de empresas y hogares en las IFI's.

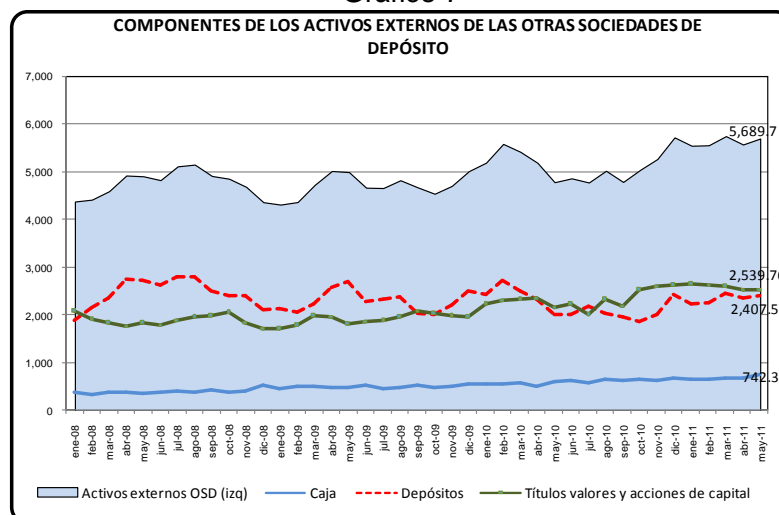
Gráfico 6



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observa que el aumento de los mismos se da principalmente por mayores tenencias de efectivo por USD 63 millones, mayores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 56 millones y un incremento de las inversiones en títulos valores y acciones de capital por USD 6 millones (ver Gráfico 7).

Gráfico 7

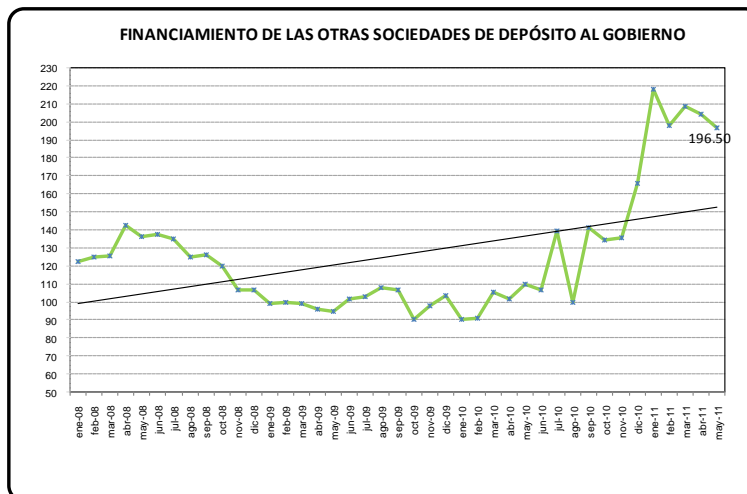


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 8 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de mayo de 2011 fue de USD 197 millones (ver Gráfico 8).

Gráfico 8

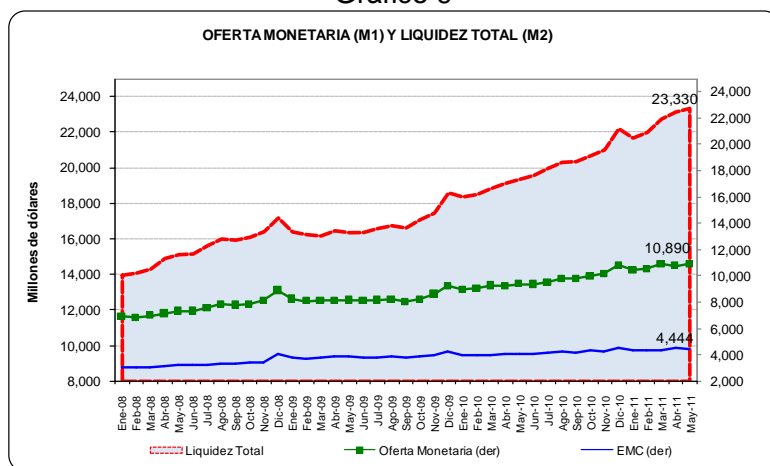


Fuente: Banco Central del Ecuador

#### 4. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) <sup>5</sup>

El saldo de la liquidez total en el mes de mayo 2011 fue de USD 23,330 millones, de la oferta monetaria USD 10,890 millones y las especies monetarias en circulación USD 4,444 millones (Gráfico 9).

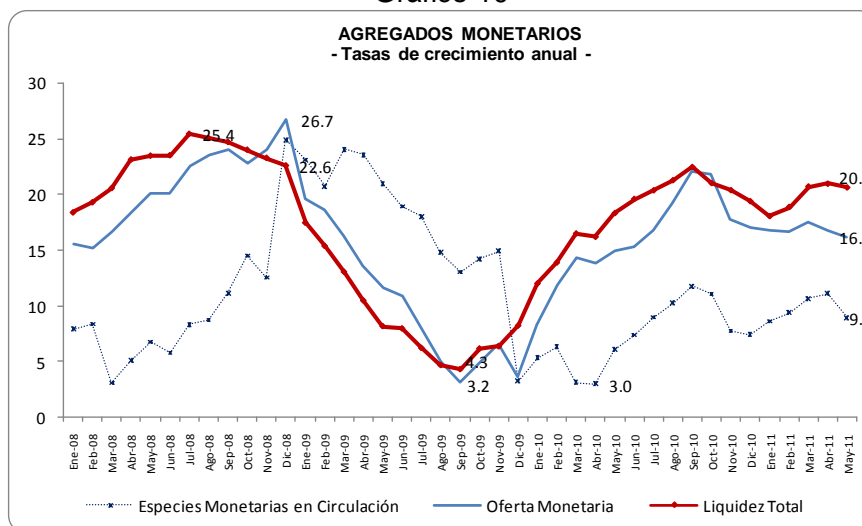
Gráfico 9



<sup>5</sup> 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.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Gráfico 10



En mayo de 2011, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 16.2% y 20.6%, respectivamente; explicado principalmente por el incremento de los depósitos en el sistema financiero registrado en mayo de 2011 de USD 208 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 9% (Gráfico 10).

## 5. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA<sup>6</sup>

**En mayo de 2011 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,119.4 millones con una variación anual de - 2.3 %.**

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<sup>7</sup>.

Al 31 de mayo de 2011, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,119.4 millones, y una variación anual de -2.3%. Este comportamiento se debe a una disminución de cartas de crédito (-2.1%) y de líneas de crédito (-4.75%); y, a un incremento de aceptaciones bancarias (26.2%). Dichos niveles de exposición representan 4.7% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 62.3% de la exposición total de la banca con el exterior

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> 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.

corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Produbanco, Guayaquil y Pacífico).

En mayo de 2011, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con el 53.1%, cartas de crédito con una participación de 44.3%, y el 2.5% restante corresponde a aceptaciones bancarias<sup>8</sup>. 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 15,349 millones, se observa que no es significativa (7.3%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que asciendieron a USD 5,513.8 millones, representa el 20.3%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>9</sup>, de acuerdo con los balances de la banca, en el mes de mayo de 2011 los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (24.9%), Pichincha (24.1%), Bolivariano (17.2%), Guayaquil (13.9%) y Pacífico (7.0%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de la banca, en el mes de mayo el 20.5% del total tienen vigencia hasta un año y el 79.5% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.14% anual, fluctuando entre 2% y 6.5%.

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 que son acreedores 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 (47.9%), Pichincha (20.2%), Solidario (11.6%), Procredit (7.0%) y Internacional (3.6%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas<sup>10</sup>; así, en diciembre del 2010 las líneas no utilizadas fueron de USD 486.5 millones, en tanto que en mayo de 2011 aumentaron a USD 569.0 millones.

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.

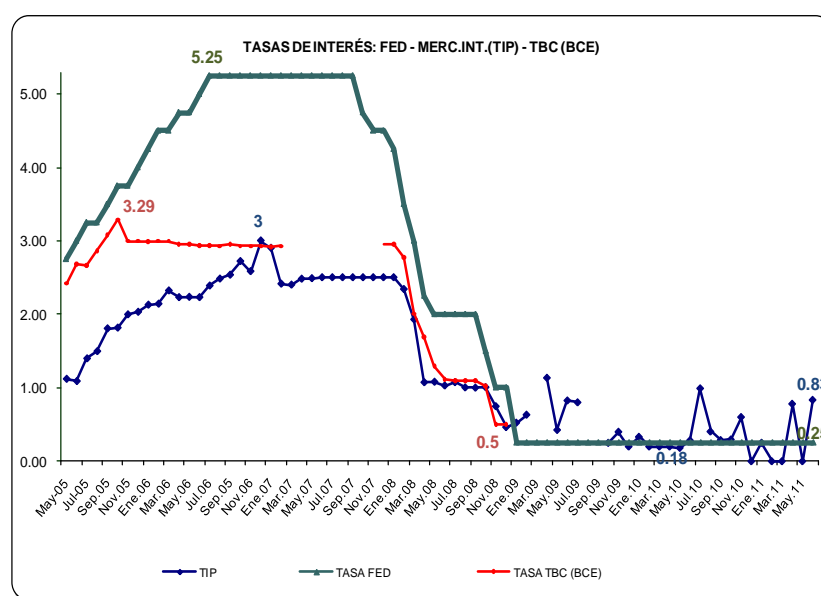
6. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO<sup>11</sup>

En el mercado interbancario de mayo de 2011 se negociaron USD 38 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de

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 mayo del año 2011, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron operaciones por USD 38 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.83%. 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

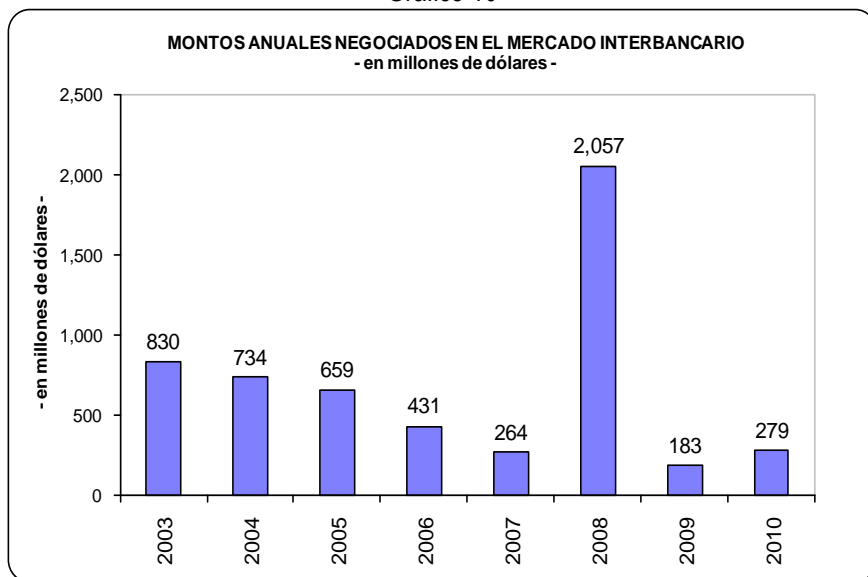


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 <sup>12</sup>. 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).

<sup>12</sup> 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 2,490.0 millones en mayo de 2011). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE y las operaciones de reporto<sup>13</sup> 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 (0.83 % en mayo de 2011).

<sup>13</sup> 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.