

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

# GESTIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

**Febrero de 2011**  
**Nro.71**

## CONTENIDO

1. RESUMEN FEBRERO 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

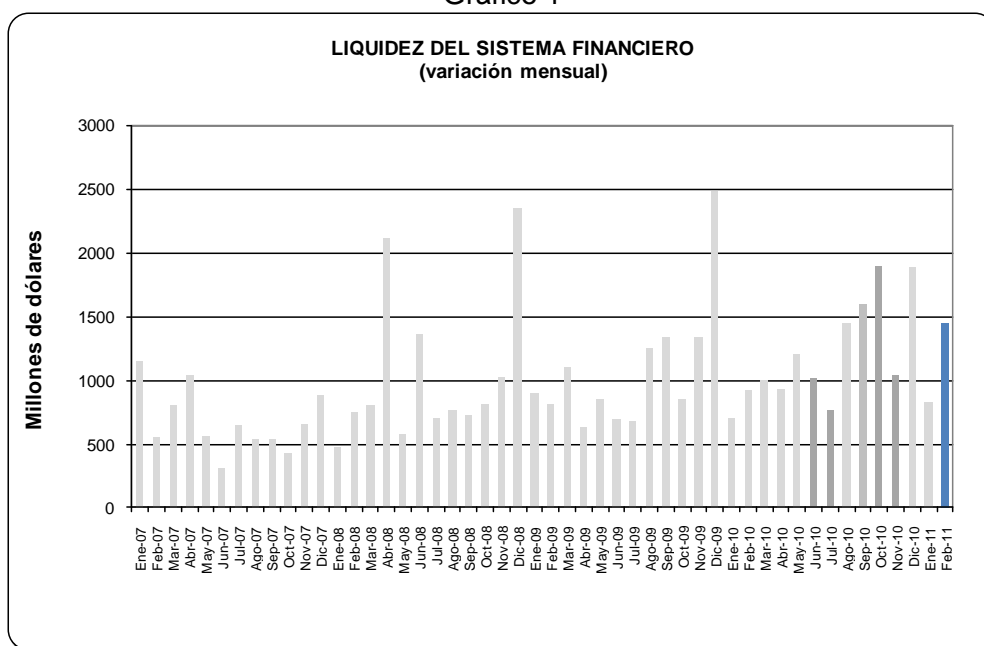
## 1. RESUMEN FEBRERO 2011

*En febrero de 2011 el sistema financiero registró niveles de liquidez por USD 1,449 millones.*

En febrero de 2011, el sistema 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 1,449 millones, lo que representó un crecimiento superior en USD 627 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 822 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector público por USD 838 millones, y con el sector privado por USD 298 millones.

Los cambios de la liquidez de febrero de 2011 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 1,092 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 451 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 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 febrero de 2011, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 653 millones.*

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

- Acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 653 millones.
- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 298 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 233 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 28-Feb-11	
<b>FUENTES</b>	<b>1,449.0</b>
<b>Sector público</b>	<b>838.0</b>
Acumulación depósitos Gobierno Central en el BCE	653.3
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	146.2
Mayores inversiones del IESS en las OSD	38.6
<b>Sector privado</b>	<b>297.5</b>
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	297.5
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>29.8</b>
Aumento de depósitos OSF en el BCE	29.8
<b>Sector externo</b>	<b>48.8</b>
Disminución de otros activos externos del BCE	48.8
<b>Otros sectores</b>	<b>234.8</b>
Activos netos no clasificados	232.8
Otros conceptos	2.0
<b>USOS</b>	<b>1,449.0</b>
<b>Sector público</b>	<b>156.5</b>
Aumento del financiamiento de las OSD al gobierno	82.5
Desacumulación depósitos Gobierno Central en las OSD	41.0
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	20.8
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	12.2
<b>Sector privado</b>	<b>127.7</b>
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	127.7
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>74.6</b>
Aumento del financiamiento del BCE a OSF	40.0
Aumento del crédito de las OSD a OSF	34.6
<b>Sector externo</b>	<b>1,088.9</b>
Incremento de la RILD	1,037.5
Incremento de otros activos externos de las OSD	27.6
Disminución de los pasivos externos de las OSD	23.8
<b>Otros sectores</b>	<b>1.3</b>
Otros conceptos	1.3

**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

*El principal uso de liquidez del sistema financiero fue el incremento de las reservas internacionales por USD 1,037 millones.*

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 1,037 millones.
- Atender el requerimiento de recursos por entidades del sector público por USD 157 millones.
- Incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 128 millones, entre otros.

## 2. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

*La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 653 millones.*

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

- Incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 653 millones.
- Aumento de depósitos a la vista de las empresas públicas y los gobiernos locales por USD 146 millones.
- Incremento de las reservas bancarias por USD 135 millones, entre otros. (ver Tabla 2).

Tabla 2

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE</b>	
En millones de dólares	
	<b>28-Feb-11</b>
<b>FUENTES</b>	<b>1,091.9</b>
Depósitos Gobierno Central	653.3
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	146.2
Reservas bancarias	135.0
Activos netos no clasificados	72.1
Otros activos externos	48.8
Depósitos otras sociedades financieras	29.8
Crédito OSD	6.7
<b>USOS</b>	<b>1,091.9</b>
RILD	1,037.5
Crédito a otras sociedades finan.	40.0
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	12.2
Otros conceptos	2.2

**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

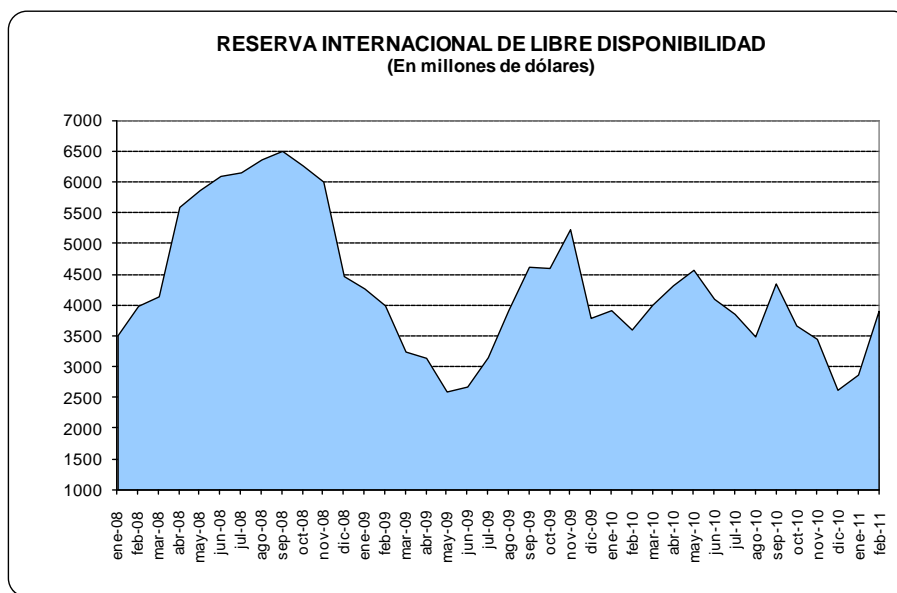
*El incremento de las reservas internacionales en USD 1,037 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.*

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 1,037 millones.
- Aumento del crédito a otras sociedades financieras por USD 40 millones.
- Disminución de depósitos Fondos de Seguridad Social por USD 12 millones, entre otros.

En febrero de 2011, las reservas internacionales aumentaron en USD 1,037.49 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,906.9 millones (mientras que en enero de 2011 fue USD 2,869.5 millones) (ver Gráfico 2).

Gráfico 2



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 579.7 millones (IVA USD 333.1 millones, a la renta global USD 136 millones, arancelarios USD 75.7 millones, ICE USD 34.9 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 487.5 millones;
- Depósitos sistema financiero USD 164.8 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 110 millones;
- Depósitos empresas públicas no financieras USD 80.3 millones;
- Depósitos gobiernos locales USD 64.7 millones;
- Exportaciones privadas USD 44.7 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Pagos por importaciones sector público USD 217.7 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 131.7 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 114.6 millones y USD 17.1 millones, respectivamente);
- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 95.1 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 37 millones;
- Retiro de fondos de Seguridad Social USD 12.2 millones;
- Emisión monetaria USD 0.5 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			
28-Feb-11			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	<b>1,037.5</b>	<b>272.9</b>	<b>764.5</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1,531.6</b>	<b>642.2</b>	<b>889.5</b>
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		487.5	
DESEMBOLSOS		110.0	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		44.7	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			579.7
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			164.8
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			80.3
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			64.7
<b>EGRESOS</b>	<b>494.1</b>	<b>369.2</b>	<b>124.9</b>
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		217.7	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		90.1	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		37.0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		24.5	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			95.1
INTERESES DEUDA INTERNA			17.1
RETIRO DE DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			12.2
EMISIÓN MONETARIA			0.5

Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

*En febrero de 2011, la liquidez de las OSD registró, como principal fuente, mayores captaciones del sector privado por USD 298 millones.*

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

- Mayores captaciones del sector privado por USD 298 millones.
- Incremento de activos netos no clasificados por USD 85 millones.
- Mayores depósitos de los Fondos de Seguridad Social por USD 39 millones, entre otros.

Tabla 4

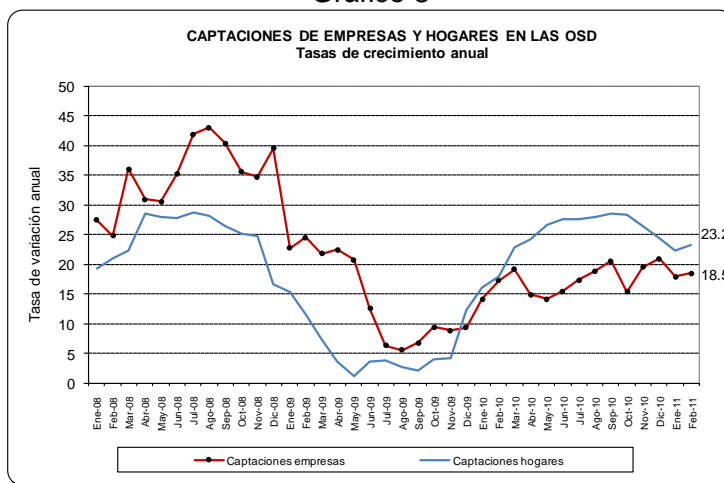
<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD</b>	
<b>En millones de dólares</b>	
	<b>28-Feb-11</b>
<b>FUENTES</b>	<b>451.0</b>
Captaciones sector privado	297.5
Activos netos no clasificados	84.6
Dep. Fondos de la Seguridad Social	38.6
Pasivos con BCE	22.7
Dep. Off-Shore	5.1
Depósitos otras sociedades financieras	2.6
<b>USOS</b>	<b>451.0</b>
Crédito al sector privado	127.4
Reservas internas	92.0
Credito al gobierno central	82.5
Depósitos Gobierno Central	41.0
Crédito a otras sociedades finan.	34.6
Otros activos externos	27.6
Pasivos externos OSD	23.8
Captaciones sector público	20.8
Otros conceptos	1.4

**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en febrero de 2011, fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 298 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 17,248 millones, frente a USD 16,950 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 161 millones a una tasa anual del 18.5%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 137 millones, que representa una tasa anual del 23.2% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, tanto los depósitos a la vista, como los depósitos de ahorro y a plazo, aumentaron en USD 114 millones y USD 184 millones, respectivamente.



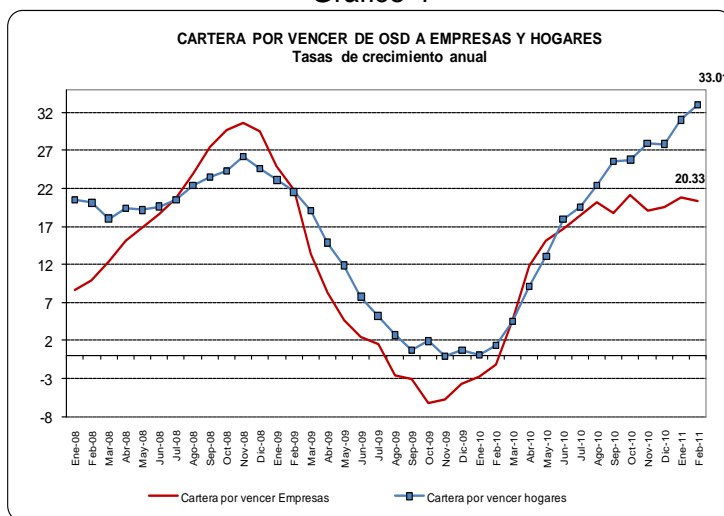
Gráfico 3



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en febrero un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 127 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 135 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 14 millones y la disminución de las otras formas de financiamiento en USD 22 millones<sup>2</sup>. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas disminuyeron en USD 44 millones (con una tasa anual de variación del 20.3%), mientras que la cartera por vencer de los hogares se incrementaron en USD 179 millones (con una tasa anual de variación del 33%), (ver Gráfico 4). La cartera vencida de los hogares aumentó en USD 14 millones<sup>3</sup>.

Gráfico 4



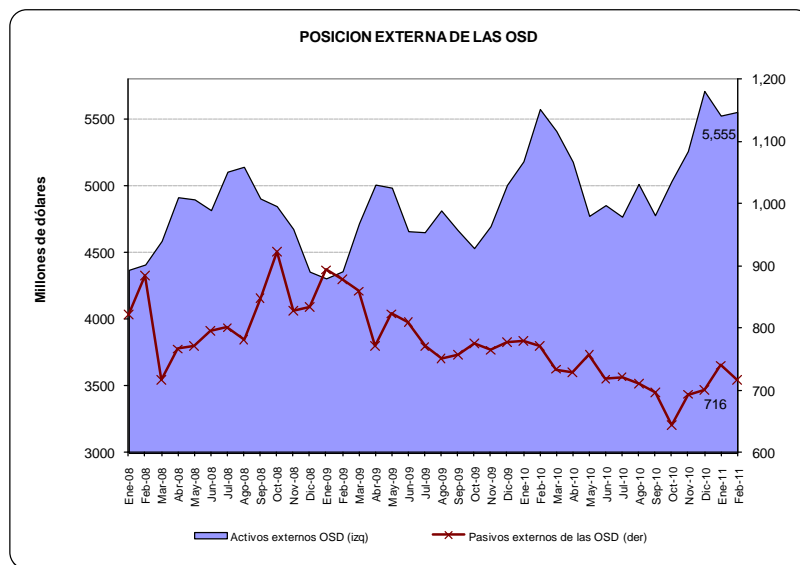
Fuente: Banco Central del Ecuador.

<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 15,291 millones y el saldo de la cartera vencida USD 613.3 millones.

Otro uso de liquidez de las OSD, fue la disminución de los pasivos externos por USD 24 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 716 millones; mientras que los activos externos se incrementaron en USD 28 millones, alcanzando un saldo de USD 5,555 millones (ver Gráfico 5).

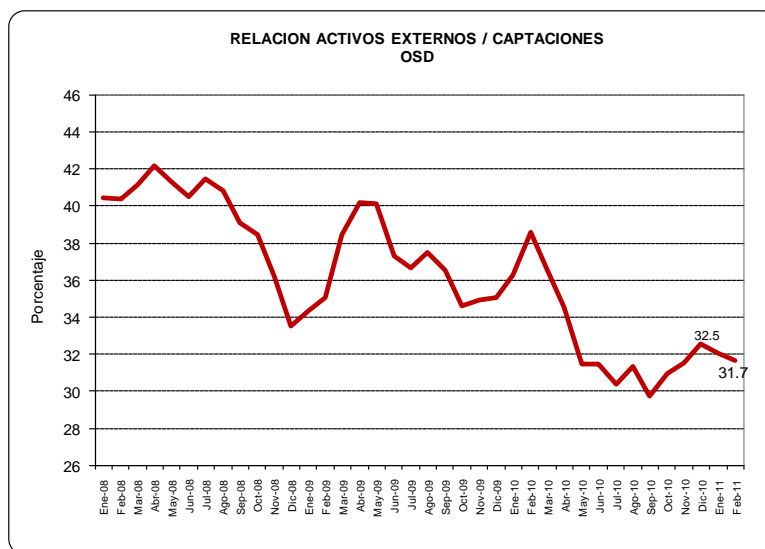
Gráfico 5



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 representó el 31.7% (ver Gráfico 6). El incremento de esta relación se debe a mayores tenencias de efectivo.

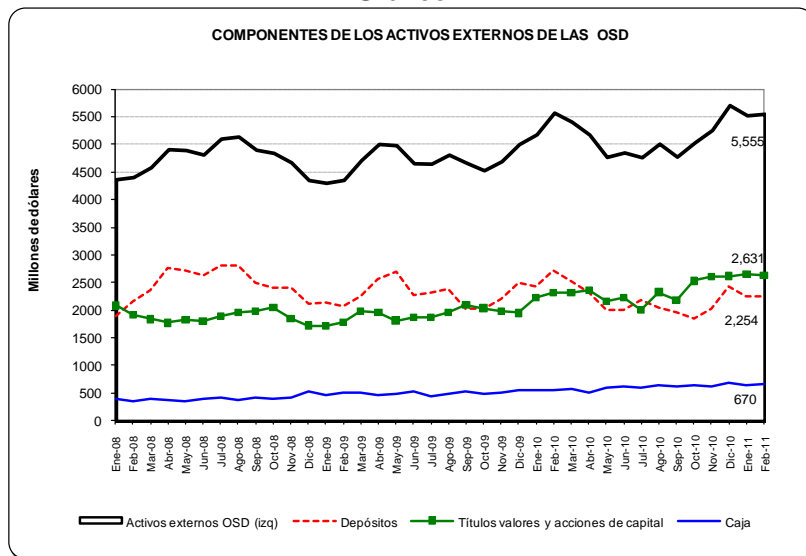
Gráfico 6



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el incremento de los mismos se da principalmente por un aumento de mayores tenencias de efectivo por USD 31 millones, mayores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 12 millones y una disminución de las inversiones en títulos valores y acciones de capital por USD 15 millones (ver Gráfico 7).

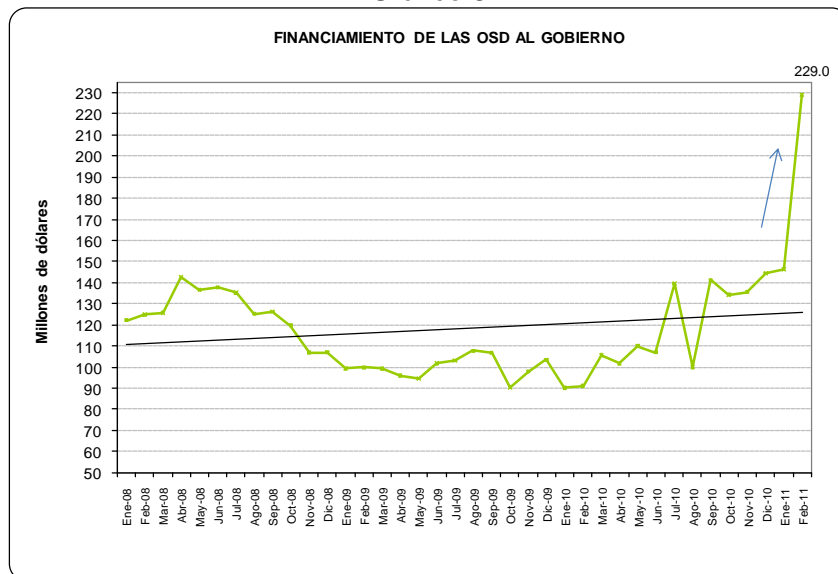
Gráfico 7



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró un aumento por USD 83 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de febrero de 2011 fue de USD 229 millones (ver Gráfico 8).

Gráfico 8

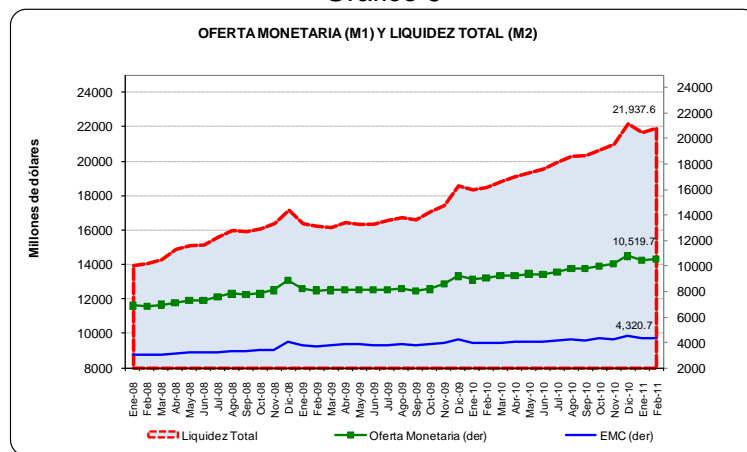


Fuente: Banco Central del Ecuador

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

El saldo de la liquidez total en el mes de febrero 2011 fue de USD 21.938 millones, de la oferta monetaria USD 10.520 millones y las especies monetarias en circulación USD 4.321 millones (Gráfico 9).

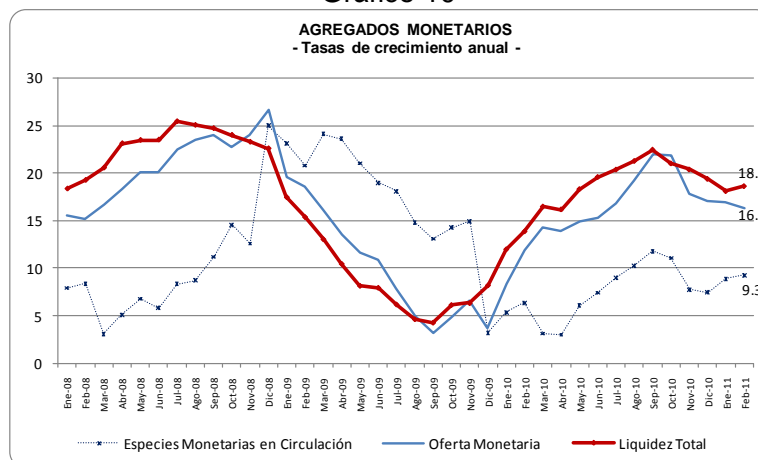
Gráfico 9



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En febrero de 2011, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 16.4% y 18.6%, respectivamente; explicado principalmente por un incremento de los depósitos en el sistema financiero. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 9.3% (Gráfico 10).

Gráfico 10



Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>4</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.

En febrero de 2011 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1,143.2 millones con una variación anual de 6.4%.

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

Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada constituyen los recursos provenientes del exterior, los cuales se miden a través del saldo de la exposición de la banca con el exterior<sup>6</sup>.

Al 28 de febrero de 2011, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,143.2 millones, y una variación anual de 6.4 %. Este comportamiento se debe a un incremento en Cartas de Crédito ( 27%); y, a una disminución de Aceptaciones Bancarias (-1.1%) y de Líneas de Crédito (- 7.5 %). Dichos niveles de exposición representan el 5% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 66.1 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En febrero de 2011, la mayor parte de la exposición se registró en Líneas de Crédito Externas<sup>7</sup> con el 50%, Cartas de Crédito con una participación de 47.4%, y el 2.6% restante corresponde a Aceptaciones Bancarias<sup>7</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 relacionada con el total de depósitos de la banca, que llegó a USD 14,408.1 millones, se observa que no es significativa (7.9%). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 5,372 millones, representa el 21.2%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>8</sup>, de acuerdo con los balances de la banca, en el mes de febrero los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (29.7 %), Internacional (18.3 %), Bolivariano (14.1 %), Guayaquil (11 %) y Pacífico (10.3%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de la banca, en el mes de febrero el 27 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 73% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.2% anual, fluctuando entre 1.5% y 7% en promedio. 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 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 (49 %), Pichincha (17%), Solidario (12.5%), Procredit (7%) y Produbanco (1.1%).

5 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.

6 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.

7 Aceptaciones Bancarias en Circulación, cuenta contable 24: 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.

8 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.

Cabe mencionar que se registran<sup>9</sup> también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas; así, en diciembre del 2010 las líneas no utilizadas fueron de USD 486.5 millones, en tanto que en febrero del año 2011 aumentaron a USD 535.4 millones.

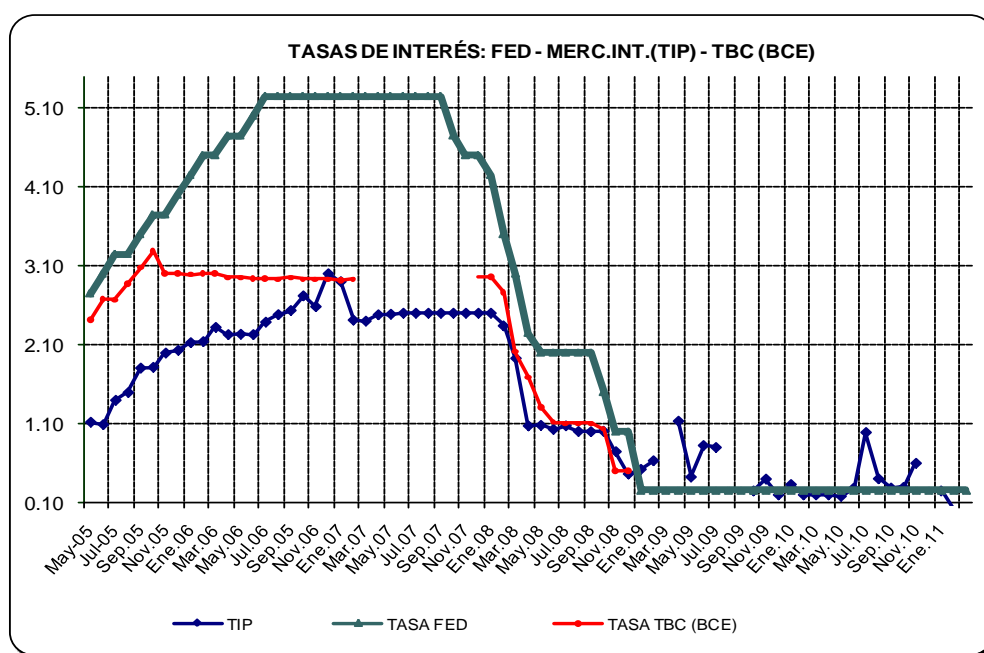
## 6. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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 febrero 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 positivos de encaje.

*En el mercado Interbancario de febrero de 2011 no se presentaron operaciones.*

Gráfico No. 9



Fuente: Banco Central del Ecuador.

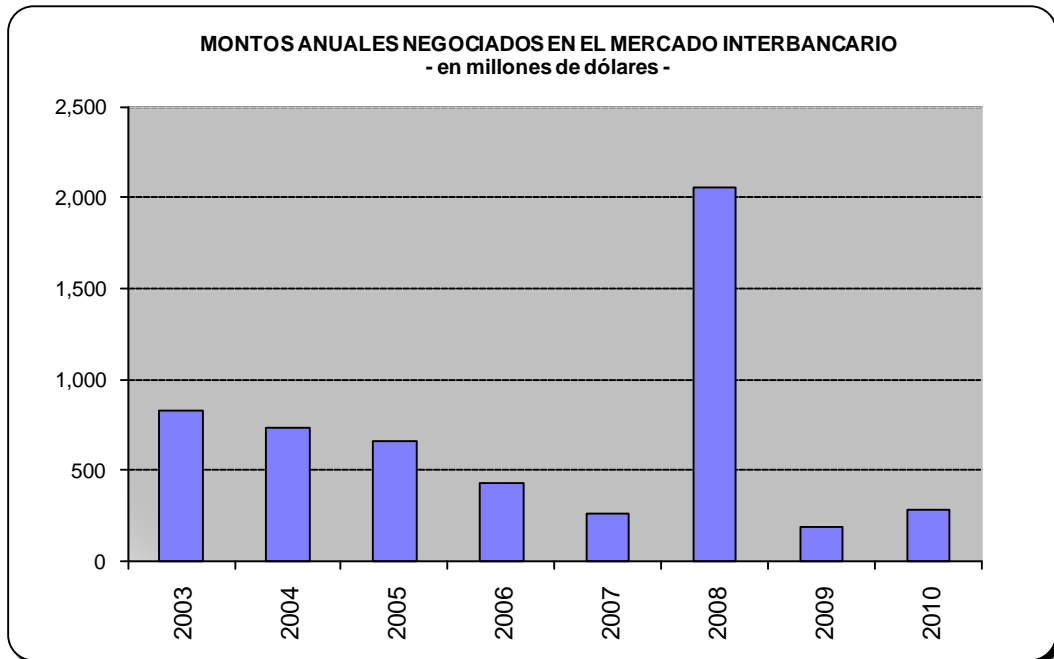
Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario se aprecia que desde el año 2002 el volumen de éstas disminuyó sustancialmente hasta el año 2010, aunque en este último año hubo una leve recuperación con respecto al anterior (2009). El año 2008 fue una excepción porque el volumen de operaciones de crédito interbancario se recuperó notablemente (678%) con respecto al año anterior.<sup>10</sup> (Gráfico 10).<sup>11</sup>

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

10 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.

11 Desde la publicación de febrero 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.

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 2,529 millones en febrero de 2011). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE y las operaciones de reporto<sup>12</sup> 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 (0.25 % en diciembre de 2010).

<sup>12</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 ejecuta a través del BCE.