

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

# GESTIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

**Enero de 2011**  
**Nro. 70**

## CONTENIDO

1. RESUMEN ENERO 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

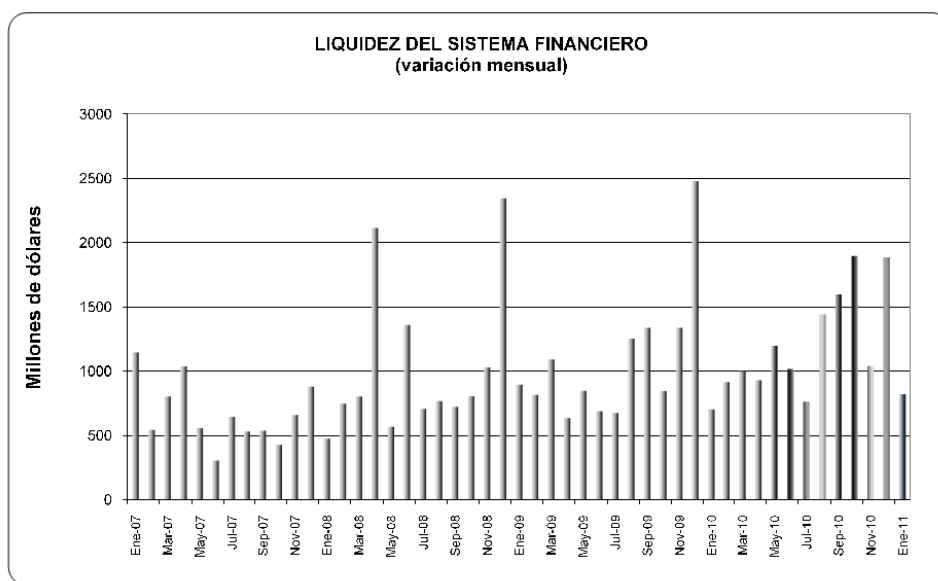
## 1. RESUMEN ENERO 2011

*En enero de 2011 el sistema bancario registró niveles de liquidez por USD 822 millones.*

En enero de 2011, el sistema bancario<sup>1</sup>, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), registró niveles de liquidez por USD 822 millones, lo que representó un crecimiento inferior en USD 1,066 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 1,888 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector público por USD 550 millones, y con el sector externo por USD 272 millones.

Los cambios de la liquidez de enero de 2011 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 591 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 573 millones. Cabe advertir que al consolidar el sistema bancario 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



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 bancario (sistema bancario) es un estado analítico de cuentas de activos y pasivos, que muestra la actividad monetaria y crediticia del sistema bancario, frente a los demás sectores de la economía interna y del resto del mundo. El sistema o panorama bancario 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 enero de 2011, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue el incremento de las captaciones de las empresas públicas y gobiernos locales en el BCE por USD 215 millones.*

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

- Incremento de las captaciones de empresas públicas y gobiernos locales en el BCE por USD 215 millones.
- Disminución de los activos externos de las OSD por USD 185 millones.
- Acumulación de depósitos del IESS en el BCE por USD 170 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO</b>	
En millones de dólares	
31-Ene-11	
<b>FUENTES</b>	<b>821.8</b>
<b>Sector público</b>	<b>550.2</b>
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	214.9
Acumulación de depósitos del IESS en el BCE	169.9
Mayores depósitos del Gobierno Central en el BCE	127.1
Mayores depósitos del Gobierno Central en las OSD	38.3
<b>Sector externo</b>	<b>271.6</b>
Disminución de los activos externos de las OSD	185.0
Incremento de los pasivos externos de las OSD	39.5
Disminución otros activos externos de BCE	47.1
<b>USOS</b>	<b>821.8</b>
<b>Sector público</b>	<b>47.0</b>
Menores inversiones del IESS en las OSD	36.6
Disminución de depósitos (empr pub y gob loc) en OSD	10.4
<b>Sector privado</b>	<b>444.3</b>
Disminución de depósitos del sector privado en las OSD	292.7
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	151.5
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>49.9</b>
Aumento del crédito de las OSD a OSF	28.1
Menores depósitos de OSF en las OSD	21.8
<b>Sector externo</b>	<b>247.4</b>
Aumento de la RILD	247.4
<b>Otros sectores</b>	<b>33.2</b>
Activos netos no clasificados	27.7
Otros conceptos	5.6

*El principal uso de liquidez del sistema bancario fue atender el retiro de depósitos del sector privado en las OSD por USD 293 millones.*

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

- El retiro de depósitos del sector privado en las OSD por USD 293 millones.
- Incremento de las reservas internacionales por USD 247 millones.
- Incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 152 millones, entre otros.

## 2. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

*La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de depósitos a la vista de las empresas públicas y los gobiernos locales por USD 215 millones.*

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

- Incremento de depósitos a la vista de empresas públicas y gobiernos locales por USD 215 millones.
- Aumento de depósitos de la Seguridad Social por USD 170 millones.
- Incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 127 millones, entre otros. (ver Tabla 2).

Tabla 2

### FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE En millones de dólares

	31-Ene-11
<b>FUENTES</b>	<b>591.1</b>
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	214.9
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	169.9
Depósitos Gobierno Central	127.1
Crédito OSD	32.2
Otros activos externos	47.1
<b>USOS</b>	<b>591.1</b>
Reservas bancarias	279.7
RILD	247.4
Activos netos no clasificados	61.8
Otros conceptos	2.2

*La disminución de las reservas bancarias en USD 280 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.*

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

- Disminución de reservas bancarias por USD 280 millones.
- Incremento de las reservas internacionales por USD 274 millones.
- Disminución de activos netos no clasificados por USD 62 millones, entre otros.

En enero de 2011, las reservas internacionales aumentaron en USD 247.4 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 2,869.5 millones (mientras que en diciembre de 2010 fue USD 2,622.1 millones).(ver Gráfico 2).

Gráfico 2



Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 696.4 millones (IVA USD 293.9 millones, impuestos a la renta global USD 226.4 millones, impuestos arancelarios USD 138.2 millones, impuestos a los Consumos Especiales (ICE) USD 37.9 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 574.8 millones;
- Depósitos Fondos de Seguridad Social USD 169.9 millones;
- Depósitos Gobiernos Locales USD 135 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 130.6 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 79.8 millones;
- Exportaciones privadas USD 35.8 millones a la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 847.4 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 295.7 millones;
- Retiro de depósitos Sistema Financiero USD 281.2 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 102.1 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 92.2 millones y USD 9.9 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 48.4 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-Ene-11			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	<b>247.4</b>	<b>304.8</b>	<b>-57.5</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1,822.4</b>	<b>741.1</b>	<b>1,081.2</b>
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		574.8	
DESEMBOLSOS		130.6	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		35.8	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			696.4
DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			169.9
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			135.0
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			79.8
<b>EGRESOS</b>	<b>1,575.0</b>	<b>436.3</b>	<b>1,138.7</b>
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		295.7	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		82.6	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		48.4	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		9.6	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			847.4
RETIRO DE DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			281.2
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			9.2
INTERESES DEUDA INTERNA			0.7
EMISIÓN MONETARIA			0.1

*En enero de 2011, la liquidez de las OSD registró, como principal fuente, menores reservas internas por USD 270 millones.*

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

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

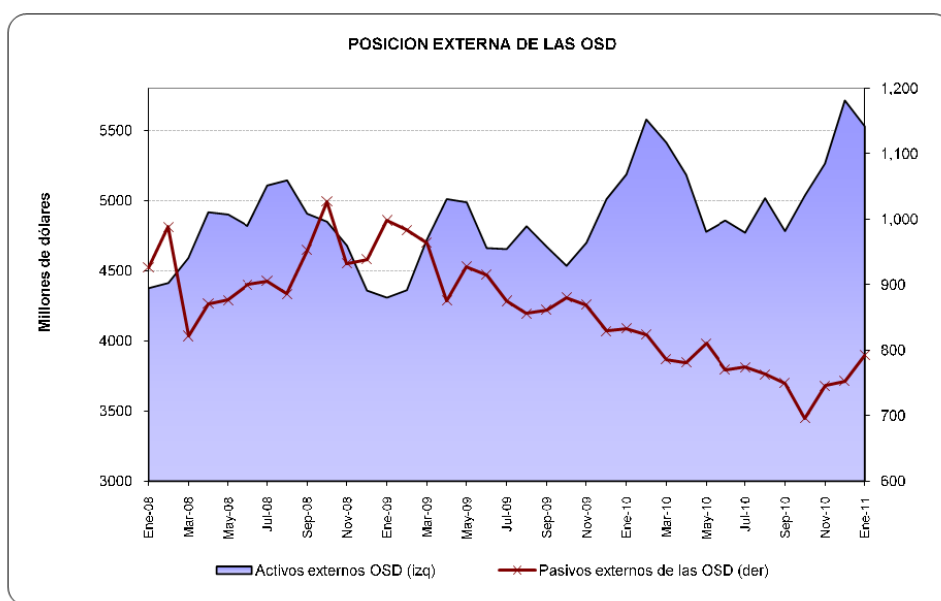
- Menores reservas internas por USD 270 millones.
- Disminución de otros activos externos por USD 185 millones.
- Incremento de pasivos externos de OSD por USD 40 millones, entre otros.

Tabla 4

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD</b>	
En millones de dólares	
<b>31-Ene-11</b>	
<b>FUENTES</b>	
Reservas internas	572.6
Otros activos externos	268.9
Pasivos externos OSD	185.0
Depósitos Gobierno Central	39.5
Activos netos no clasificados	38.3
Crédito off-shore	27.3
Pasivos con BCE	10.4
	3.2
<b>USOS</b>	
Captaciones sector privado	572.6
Crédito al sector privado	292.7
Dep. Fondos de la Seguridad Social	151.8
Crédito a otras sociedades finan.	36.6
Dep. Off-Shore	28.1
Depósitos otras sociedades financieras	28.1
Captaciones sector público	21.8
Credito al gobierno central	10.4
Otros conceptos	2.2
	0.9

Por el lado de las fuentes de liquidez de las OSD, un rubro importante fue el incremento de los pasivos externos por USD 39 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 793 millones; mientras que los activos externos disminuyeron en USD 185 millones, alcanzando un saldo de USD 5,529 millones (ver Gráfico 3).

Gráfico 3





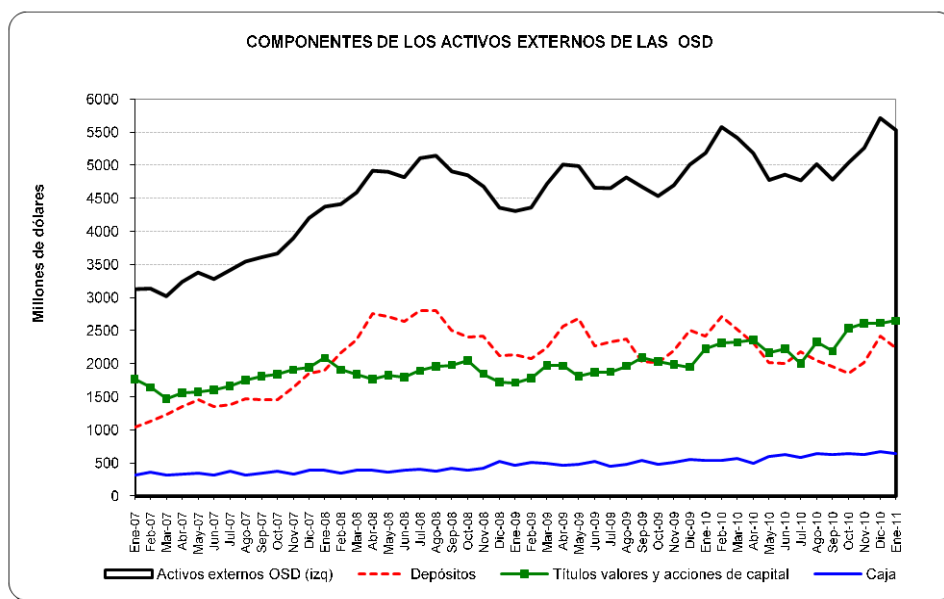
La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero representó el 31.6% (ver Gráfico 4). La disminución de esta relación se debe a los mejores depósitos de las OSD en IFIs del exterior.

Gráfico 4



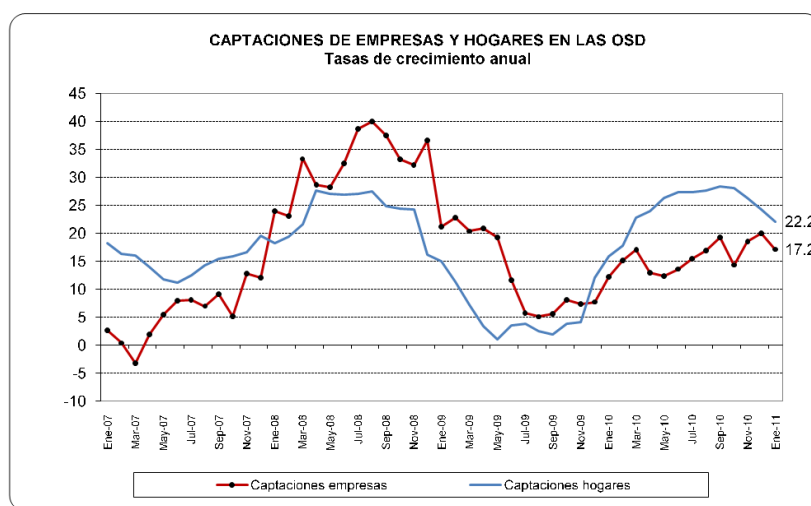
En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que la reducción de los mismos se da principalmente por un disminución de los depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 177 millones, menores tenencias de efectivo por USD 39 millones y un aumento de las inversiones en títulos valores y acciones de capital por USD 31 millones (ver Gráfico 5).

Gráfico 5



Por otro lado, un rubro importante de los usos de liquidez en enero de 2011, fue la disminución de depósitos del sector privado en las OSD por USD 293 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 17,192 millones, frente a USD 17,485 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 57 millones a una tasa anual del 17.2%; al igual que los depósitos de los hogares se redujeron en USD 236 millones, que representa una tasa anual del 22.2% (ver Gráfico 6). Por instrumento financiero, tanto los depósitos a la vista, como los depósitos de ahorro y a plazo, disminuyeron en USD 103 millones y USD 190 millones, respectivamente.

Gráfico 6

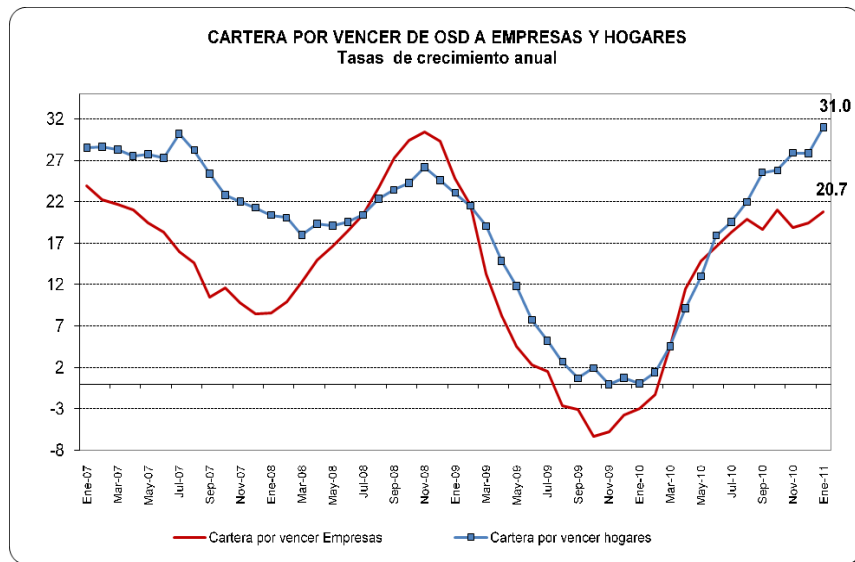


Otro de los usos de liquidez de las OSD, en enero fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 152 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 83 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 48 millones y el incremento de las otras formas de financiamiento en USD 21 millones<sup>2</sup>. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas disminuyó en USD 47 millones (con una tasa anual de variación del 20.7%) mientras que la cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 130 millones (con una tasa anual de variación del 31,0%), (ver Gráfico7). La cartera vencida de la empresas aumentó en USD 2 millones así como la cartera vencida de los hogares en USD 46 millones<sup>3</sup>.

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

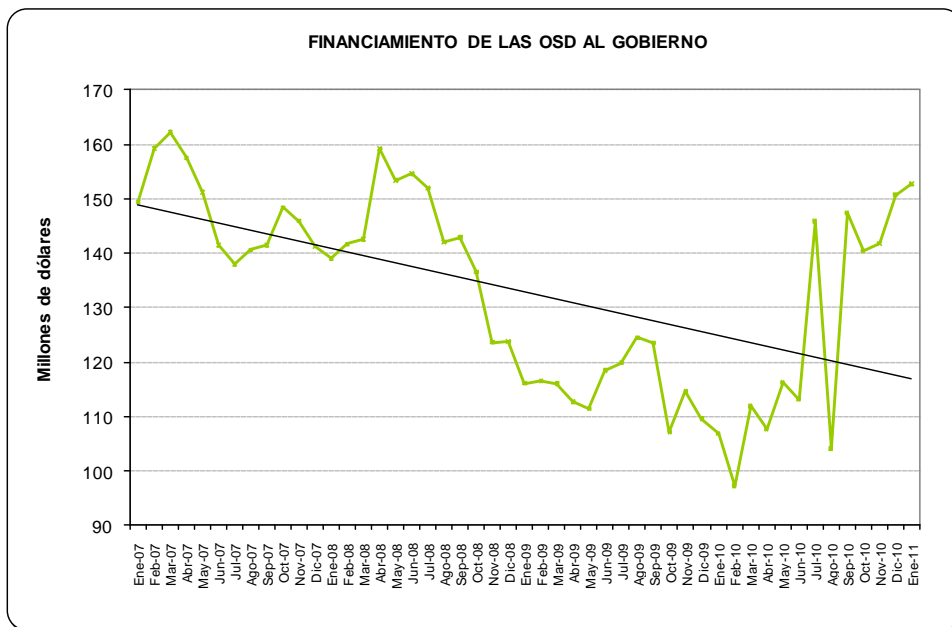
<sup>3</sup> De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 15,185 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,145 millones.

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró un aumento por USD 2 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de enero de 2011 fue de USD 153 millones (ver Gráfico 8).

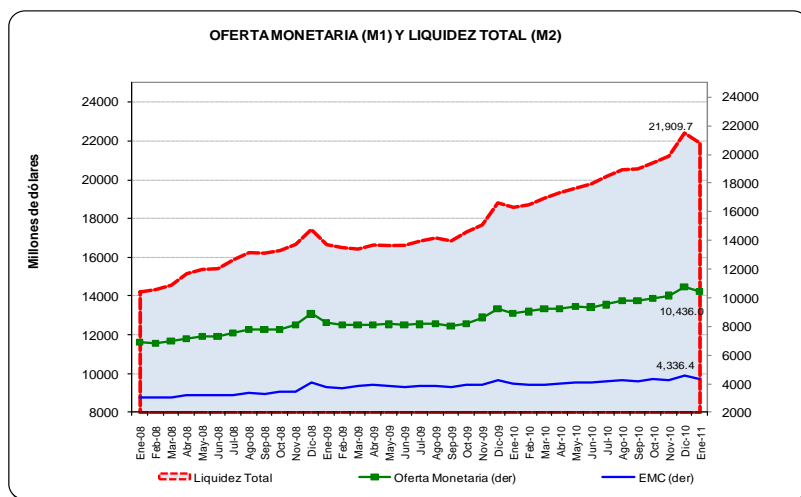
Gráfico 8



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

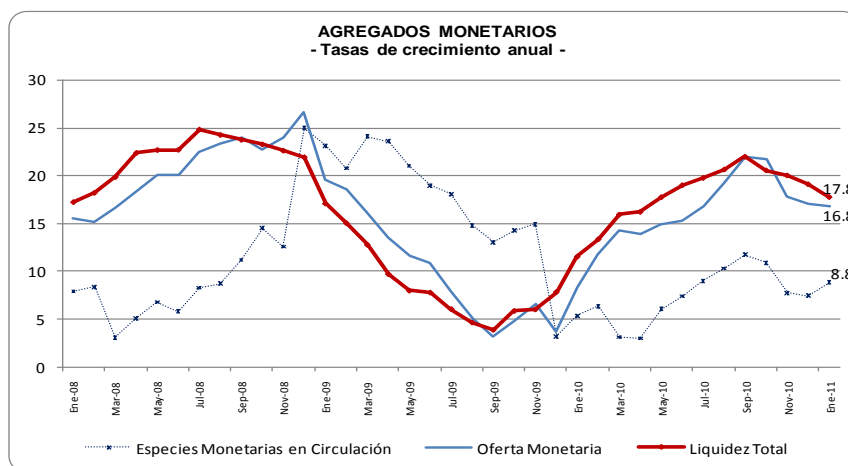
El saldo de la liquidez total en el mes de enero 2011 fue de USD 21.909 millones, de la Oferta Monetaria USD 10.436 millones y las Especies Monetarias en Circulación USD 4.336 millones (Gráfico 9).

Gráfico 9



En enero de 2011, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 16,8% y 17,8%, 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 8,8% (Gráfico 10).

Gráfico 10



<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 enero de 2011 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,148.7 millones con una variación anual de 7.1%.

## 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 31 de enero de 2011, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,148.7 millones, y una variación anual de 7.1 %. Este comportamiento se debe a un incremento en Cartas de Crédito (24.6 %) y de Aceptaciones Bancarias (14.7%); y, a una disminución de Líneas de Crédito (4.9%). Dichos niveles de exposición representan el 5,0% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 63.4 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En enero de 2011, la mayor parte de la exposición se registró en Líneas de Crédito Externas<sup>7</sup> con el 51.9 %, Cartas de Crédito con una participación de 45 %, y el 3 % 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 14,177 millones, se observa que no es significativa (8.1%). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 5,372 millones, representa el 21.4%.

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 enero los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (27.6 %), Internacional (17,0 %), Bolivariano (17.6 %), Pacífico (12.4%), y Guayaquil (9.4%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de la banca, en el mes de enero, el 29,0% del total tienen vigencia hasta un año, y el 71,0% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.1% anual, fluctuando entre 0.7% y 7.1% 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

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.

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 (47%), Pichincha (16.5%), Solidario (12%), Procredit (6.4%) y Produbanco (1.1%).

Se registran<sup>9</sup> también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas; así, en diciembre del año 2010 las líneas no utilizadas fueron de USD 486.5 millones, en tanto que en enero del año 2011 disminuyeron a USD 512.1 millones.

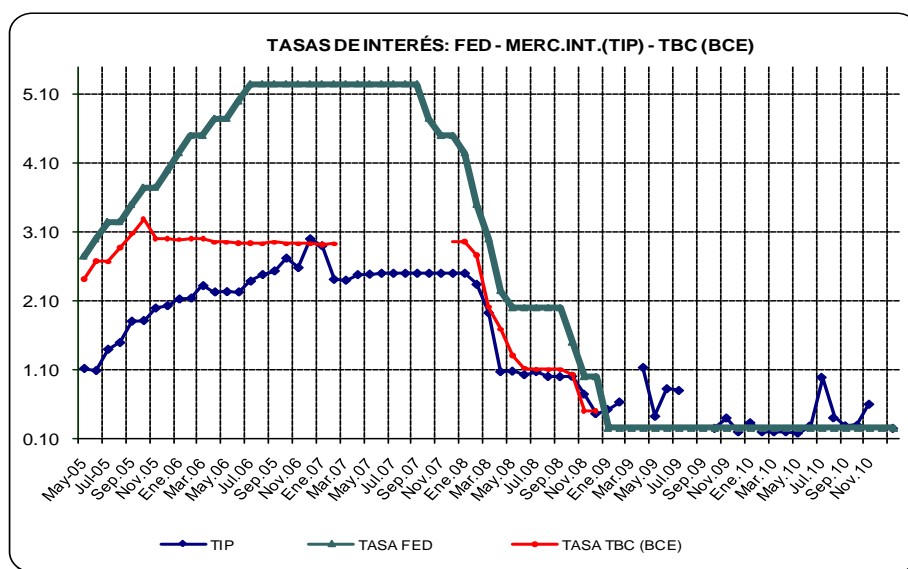
## 6. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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 enero 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.11). 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 enero de 2011 no se presentaron operaciones.*

Gráfico 11

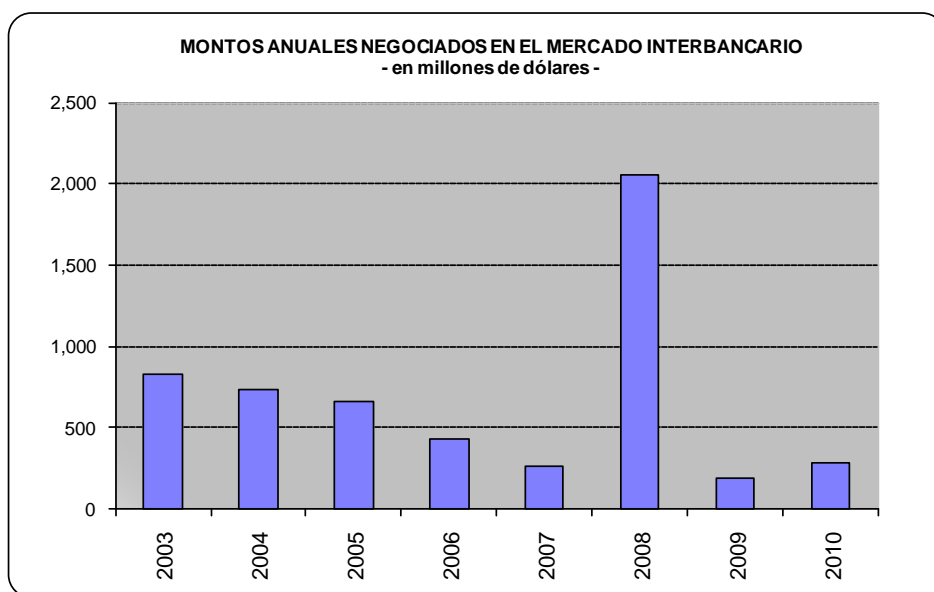


Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario se aprecia que desde el año 2002 el volumen de éstas disminuyó sustancialmente hasta el año 2010, aunque en este último año hubo una leve recuperación con respecto al anterior (2009). El año 2008 fue una excepción

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

porque el volumen de operaciones de crédito interbancario se recuperó notablemente (678 %) con respecto al año anterior<sup>10</sup> (Gráfico 12).<sup>11</sup>

Gráfico 12



Finalmente, vale mencionar que por motivos de liquidez, seguridad y rendimiento, el sistema financiero realiza inversiones en títulos valores del exterior (USD 2,537 millones en enero 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 enero de 2011).

<sup>10</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.

<sup>11</sup> 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.

<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.