

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

**Ecuador: Gestión de la liquidez  
Junio 2006**

**Dirección General de Estudios**

**N° 15**

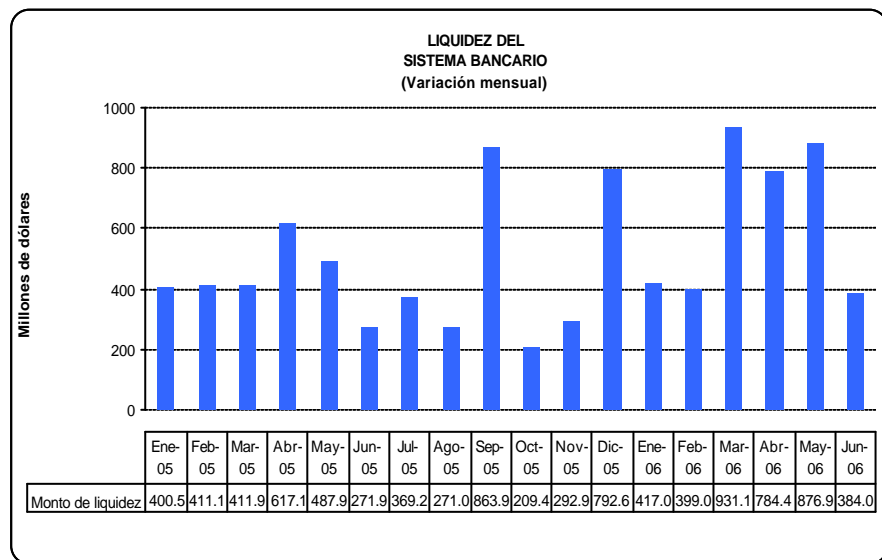
## RESUMEN

En junio de 2006 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 384 millones.

En junio de 2006, el sistema bancario,<sup>1</sup> conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementaron sus fuentes de liquidez en USD 384 millones, cifra significativamente inferior en USD 493 millones al aumento de liquidez registrado en el mes anterior, que fue de USD 877 millones (ver Gráfico N°1). Las operaciones de las OSD contribuyeron con USD 327 millones, mientras que el BCE lo hizo con USD 190 millones; sin embargo al consolidar el sistema bancario existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE, principalmente por incremento de depósitos para cubrir requerimiento de encaje de las OSD en el BCE por USD 122 millones, lo que determinó que el incremento neto de liquidez sea de USD 384 millones.

Vale señalar que las fuentes de liquidez se alimentan del aumento de los pasivos del sistema bancario con los demás sectores de la economía interna y externa; y, con la redención de activos en poder de las entidades financieras; sin embargo, se debe recordar que estas transacciones no necesariamente implican dinero en circulación en la economía, pero constituyen el espejo de actividades económicas de intercambio de bienes y servicios entre sectores institucionales.

Gráfico No. 1



<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 junio, la principal fuente de liquidez del sistema bancario se originó a través de operaciones con el sector público por USD 226 millones.

En el mes de junio, los principales movimientos de las [fuentes de la liquidez](#) del sistema bancario tuvieron su origen principalmente en operaciones con el sector público, debido a la acumulación de depósitos de entidades del gobierno central, de gobiernos locales y de empresas públicas no financieras en las OSD por USD 108 millones; al incremento de depósitos e inversiones de la seguridad social en el BCE y en las OSD por USD 42.7 millones y USD 32.5 millones, respectivamente; y a la disminución de financiamiento de las OSD al gobierno central por USD 42.6 millones (Ver tabla No.1).

Banco Central del Ecuador

Tabla N° 1

| <b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ<br/>DEL SISTEMA BANCARIO<br/>En millones de dólares<br/>Jun-06</b> |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>FUENTES</b>                                                                                   | <b>384.0</b> |
| <b>Sector público</b>                                                                            | <b>226.4</b> |
| Incremento captaciones empresas pub y gob locales en las OSD                                     | 64.3         |
| Aumento de depósitos Gobierno Central en las OSD                                                 | 44.3         |
| Inversiones del IESS en las OSD                                                                  | 32.5         |
| Disminución de crédito de OSD al Gobierno Central                                                | 42.6         |
| Aumento de depósitos del IESS en el BCE                                                          | 42.7         |
| <b>Sector externo</b>                                                                            | <b>76.1</b>  |
| Disminución de otros activos externos de las OSD                                                 | 45.3         |
| Aumento de los pasivos externos de las OSD                                                       | 6.5          |
| Disminución de otros activos externos del BCE                                                    | 24.3         |
| <b>Sector otras sociedades financieras</b>                                                       | <b>31.5</b>  |
| Aumento depósitos otras sociedades financieras en OSD                                            | 30.8         |
| Disminución crédito del BCE a otras sociedades finan.                                            | 0.8          |
| <b>Otros sectores</b>                                                                            | <b>50.0</b>  |
| Activos netos no clasificados                                                                    | 50.0         |
| <b>USOS</b>                                                                                      | <b>384.0</b> |
| <b>Sector público</b>                                                                            | <b>115.6</b> |
| Disminución depósitos Gobierno Central en el BCE                                                 | 90.0         |
| Reducción captaciones empresas pub y gob locales en BCE                                          | 21.6         |
| Aumento crédito del BCE al gobierno                                                              | 3.8          |
| Incremento crédito de las OSD a socied.púb.no finan.                                             | 0.2          |
| <b>Sector privado</b>                                                                            | <b>212.3</b> |
| Aumento del crédito de las OSD al sector privado                                                 | 176.9        |
| Disminución captaciones sector privado en las OSD                                                | 33.1         |
| Reducción emisión moneda fraccionaria                                                            | 0.1          |
| Emisión de valores OSD                                                                           | 1.6          |
| Disminución depósitos de particulares BCE                                                        | 0.6          |
| <b>Sector otras sociedades financieras</b>                                                       | <b>4.3</b>   |
| Aumento crédito de las OSD a otras sociedades finan.                                             | 3.7          |
| Reducción depósitos otras sociedades financieras en BCE                                          | 0.6          |
| <b>Sector Externo</b>                                                                            | <b>34.5</b>  |
| Incremento de RILD                                                                               | 34.4         |
| Disminución pasivos externos del BCE                                                             | 0.1          |
| <b>Otros sectores</b>                                                                            | <b>17.2</b>  |
| Disminución de emisión títulos BCE                                                               | 17.2         |

Otra fuente importante de liquidez se registró a través del sector externo por USD 76 millones, explicado básicamente por una disminución de los activos externos de las OSD por USD 45

millones y un aumento de los pasivos externos de las OSD por USD 6 millones; adicionalmente se produjo una disminución de los activos externos del BCE por USD 24 millones.

Finalmente, el aumento de depósitos de las otras sociedades financieras en las OSD por USD 30 millones, contribuyó también al aumento de liquidez del sistema bancario.

Por su parte, los usos de la liquidez del sistema bancario en el mes de junio se explicaron principalmente por operaciones efectuadas en el sector privado, donde el sistema bancario utilizó USD 212 millones. En efecto por un lado aumentó el crédito de las OSD al sector privado en USD 177 millones; y, por otra parte, las OSD atendieron la disminución de captaciones del sector privado por USD 33 millones. Otro uso importante de la liquidez del sistema bancario se dio en el sector público con USD 115 millones, explicados principalmente para atender los requerimientos de liquidez del gobierno central en el BCE por USD 90 millones y también para cubrir la disminución de depósitos de las empresas públicas y los gobiernos locales en el BCE por USD 21 millones (Ver tabla No.1).

Otros usos de la liquidez por parte del sistema bancario, se destinaron a acumular reservas internacionales a través del BCE por US\$ 34 millones y a cubrir la redención de títulos emitidos por parte del BCE (TBC's) por USD 17 millones.

Un uso marginal de la liquidez del sistema bancario fue el otorgar crédito por parte de las OSD por USD 4 millones a otras sociedades financieras.

## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

En junio, la principal razón que afectó las fuentes de liquidez del BCE fue el incremento de los depósitos del sistema financiero por USD 121 millones (Ver tabla No.2), registrándose un saldo en dicho mes de USD 491 millones, mientras que en mayo fue de USD 370 millones; este resultado implicó un cambio en la tendencia de los bancos a incrementar sus disponibilidades de liquidez en el exterior, ya que durante el mes de junio el sistema financiero prefirió incrementar su nivel de liquidez para fines precautorios en el BCE.

El principal uso de liquidez se fue el aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 177 millones.

La principal fuente de liquidez del BCE fu el incremento de las reservas bancarias por USD 121 millones.

Tabla No.2

| FUENTES Y USOS DE LIQUEZ DEL BCE        |              |
|-----------------------------------------|--------------|
| En millones de dólares                  |              |
|                                         | Jun-06       |
| <b>FUENTES</b>                          |              |
| Reservas bancarias                      | 121.9        |
| Depósitos Fondos de la Seguridad Social | 42.7         |
| Otros activos externos                  | 24.3         |
| Crédito a otras sociedades finan.       | 0.8          |
| Crédito OSD                             | 0.7          |
| Cartera al gobierno local               | 0.0          |
| <b>Total</b>                            | <b>190.4</b> |
| <b>USOS</b>                             |              |
| Depósitos Gobierno Central              | 90.0         |
| RILD                                    | 34.4         |
| Activos netos no clasificados           | 22.3         |
| Depósitos a la vista                    | 21.8         |
| Emisión de valores                      | 17.3         |
| Credito al gobierno central             | 3.8          |
| Depósitos otras sociedades financieras  | 0.6          |
| Pasivos externos                        | 0.1          |
| Emisión monetaria                       | 0.1          |
| Crédito al sector privado               | 0.1          |
| <b>Total</b>                            | <b>190.4</b> |

El incremento de depósitos del IESS por USD 42 millones en el BCE, se constituyó en otra fuente importante de liquidez.

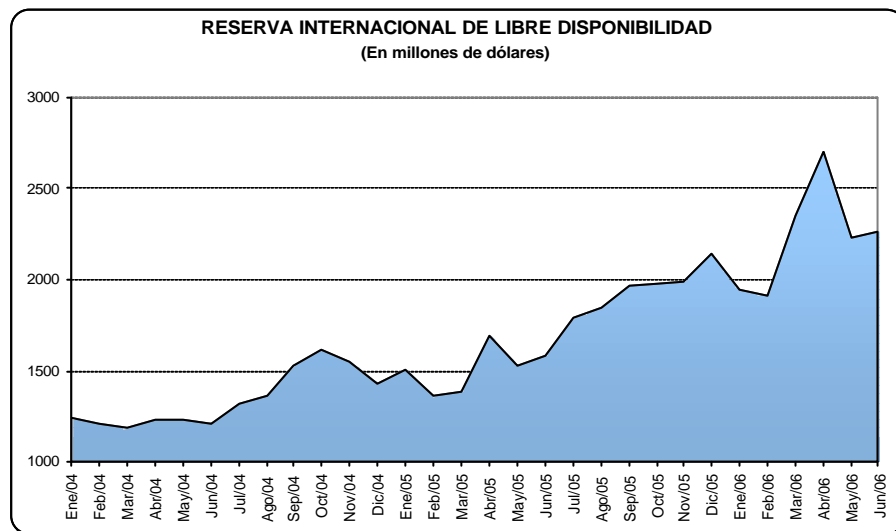
Otra fuente de liquidez del BCE en el mes de junio fue el incremento de los depósitos de la seguridad social por USD 42 millones; en efecto el saldo que mantiene el IESS en el BCE pasó de USD 249 millones en mayo a USD 292 millones, a pesar de que esta institución continuó con la entrega de fondos de reserva a sus afiliados por USD 22 millones y también con el incremento de inversiones en las OSD por USD 32 millones, lo que permite deducir que el IESS recaudó por contribuciones de sus afiliados un monto aproximado de USD 96 millones durante el mes de junio de 2006.

Adicionalmente el BCE tuvo como fuente la disminución de sus activos externos por USD 24 millones.

Por su parte, el principal uso de la liquidez del BCE, se destinó a cubrir los requerimientos de liquidez del gobierno central por USD 90 millones, a incrementar las reservas internacionales por USD 34 millones, a pagar los depósitos de las empresas públicas no financieras y gobiernos locales por USD 21 millones y finalmente a cumplir con el vencimiento de los títulos emitidos por el BCE por USD 17 millones (Ver tabla No.2).

Como se indicó anteriormente, la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) tuvo un incremento neto de USD 34 millones, siendo los principales ingresos, exportaciones de petróleo y derivados por USD 404 millones, recaudación de impuestos por USD 400 millones (por IVA US\$ 209 millones, a la renta US\$ 72 millones, arancelarios US\$ 52 millones, entre otros), emisión de deuda interna por USD 246 millones (colocación de CETES ), incremento de depósitos del sistema financiero por USD 121 millones y acumulación de depósitos del IESS por USD 42 millones. Estos flujos positivos se contrarrestaron principalmente por los siguientes egresos: servicio de la deuda externa e interna (amortizaciones e intereses) por USD 544 millones (pago de CETES por US\$ 318, amortización deuda externa US\$ 111 millones), desacumulación de depósitos de entidades del gobierno por USD 364 millones, pagos por importaciones USD 194 millones, otros servicios y transferencias por USD 44 millones y retiro de depósitos de empresas públicas no financieras y gobiernos locales por USD 21 millones. Esta evolución permitió alcanzar un nivel de RILD de USD 2.264 millones a fines de junio de 2006 (Gráfico No. 2).

Gráfico No.2



En junio, las OSD tuvieron como principal fuente de liquidez, las operaciones con el sector público no financiero por un monto de USD 182 millones.

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

Respecto a la liquidez de las OSD (ver tabla No.3), las principales fuentes en junio se debieron a través de operaciones con el sector público no financiero; en efecto las empresas públicas no financieras y gobiernos locales aumentaron sus depósitos por USD 64 millones, el gobierno central también acumuló recursos en las OSD por USD 44 millones, disminuyó en USD 42 millones el financiamiento al gobierno central mediante la adquisición de títulos del Estado y las

inversiones del IESS en las OSD aumentaron por USD 32 millones. Como se indicó anteriormente, al analizar las fuentes y usos del BCE, la disminución de los activos externos de la banca por USD 45 millones fue otra fuente adicional de liquidez, al igual que el incremento por USD 6 millones de las obligaciones de la banca con el exterior. Finalmente la acumulación de depósitos de las otras sociedades financieras en las OSD por USD 30 millones, contribuyó a la disponibilidad de liquidez de la banca.

Tabla No.3

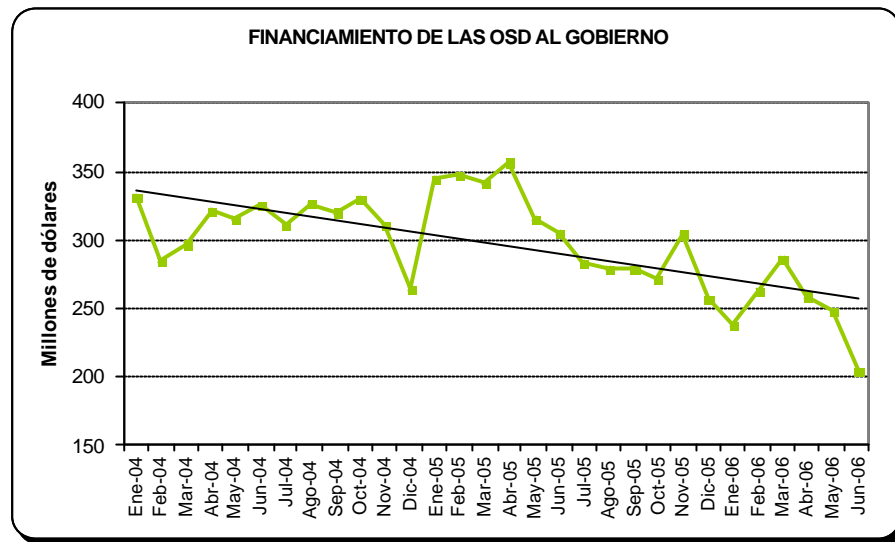
| <b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ OSD</b>   |               |
|-----------------------------------------|---------------|
| <b>En millones de dólares</b>           |               |
|                                         | <b>Jun-06</b> |
| <b>FUENTES</b>                          |               |
| Captaciones empr públicas y gob locales | 64.3          |
| Activos netos no clasificados           | 56.5          |
| Otros activos externos                  | 45.3          |
| Depósitos Gobierno Central              | 44.3          |
| Credito al gobierno central             | 42.6          |
| Dep. Fondos de la Seguridad Social      | 32.5          |
| Depósitos otras sociedades financieras  | 30.8          |
| Pasivos externos OSD                    | 6.5           |
| Crédito off-shore                       | 4.8           |
| Pasivos con BCE                         | 0.0           |
| <b>Total</b>                            | <b>327.6</b>  |
| <b>USOS</b>                             |               |
| Crédito al sector privado               | 176.8         |
| Reservas internas                       | 102.9         |
| Captaciones sector privado              | 33.1          |
| Dep. Off-Shore                          | 8.8           |
| Crédito a otras sociedades finan.       | 3.7           |
| Emisión de valores                      | 1.6           |
| Crédito a socied.púb.no finan.          | 0.4           |
| Cartera al gobierno local               | 0.2           |
| <b>Total</b>                            | <b>327.7</b>  |

La redención de las inversiones en títulos del Estado por parte de las OSD por USD 42 millones, puede ser resultado de las expectativas que tiene la banca por los cambios que se produjeron en las autoridades del Ministerio de Economía y Finanzas, ya que su saldo en junio de USD 203 millones, es el menor registrado en los últimos tres años, con una tendencia decreciente en la contribución al financiamiento al gobierno por parte de las OSD ( Ver Gráfico N° 3).

Otro hecho relevante es que las OSD disminuyeron su posición de liquidez en el exterior en USD 45 millones. En efecto, al 30 de junio de este año, el saldo de sus activos externos fue de USD 3.343 millones<sup>2</sup>, mientras en el mes anterior fue de USD 3.388 millones (Ver Gráfico N°4).

<sup>2</sup> Para calcular los activos externos de las OSD, el BCE, además de los estados financieros, obtiene información de la *matriz de sectorización* que el sistema financiero le reporta al BCE con periodicidad semanal y mensual.

Gráfico No. 3



Al analizar los componentes de los activos externos, se observa que USD 1.425 millones correspondieron a depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior; USD 1.532 millones a inversiones en títulos valores; USD 116 millones a acciones y participaciones de capital emitidos por instituciones financieras, empresas o gobiernos extranjeros; y USD 265 millones a fondos disponibles en caja<sup>3</sup> (Ver gráfico N° 4).

La relación de los activos externos frente a las captaciones de las OSD, ha disminuido marginalmente de 38.9% en mayo de 2006, a 38.2% en junio de 2006, lo que sugiere que existe una importante proporción de los activos totales de la banca destinados a fortalecer su posición externa con recursos provenientes de fuentes internas.

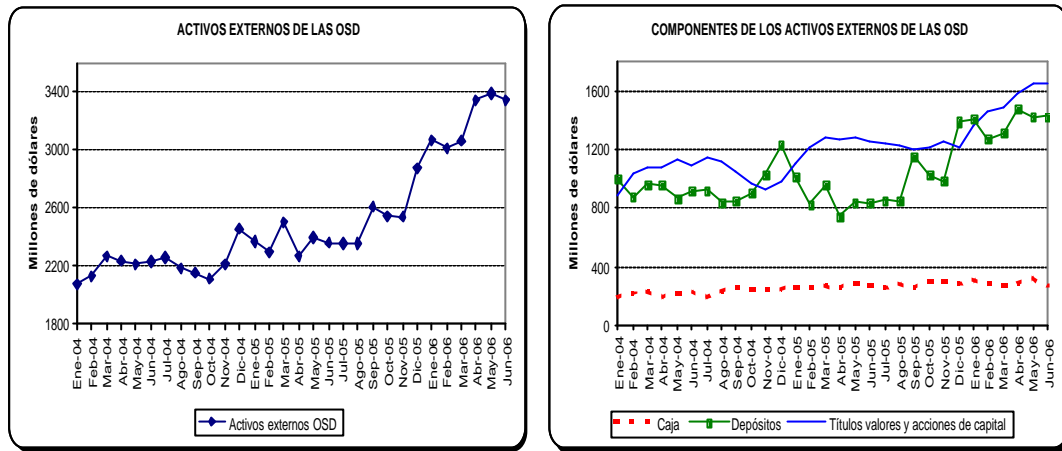
**El principal uso de la liquidez de las OSD, en junio, fue el financiamiento al sector privado por USD 176 millones.**

Por el lado de los usos, el rubro más importante, en el mes de junio, constituyó el financiamiento por parte de las OSD al sector privado por USD 176 millones. El saldo de la cartera por vencer de las OSD pasó de USD 7.133 millones en mayo de 2006 a USD 7.298 millones en junio de 2006, mientras que la cartera vencida disminuyó en junio en USD 51 millones, lo que implica que la cartera neta (por vencer y vencida) se haya incrementado en USD 113 millones. Otras formas de financiamiento como la adquisición de títulos valores y otros activos emitidos por el sector privado y adquiridos por las OSD sumaron en este mes USD 64 millones.

<sup>3</sup> Los billetes y monedas se constituyen en pasivos para los bancos centrales que los emiten, por tanto para los tenedores de éstos son activos. La tenencia de moneda extranjera implica poseer activos externos frente al país que la emite.

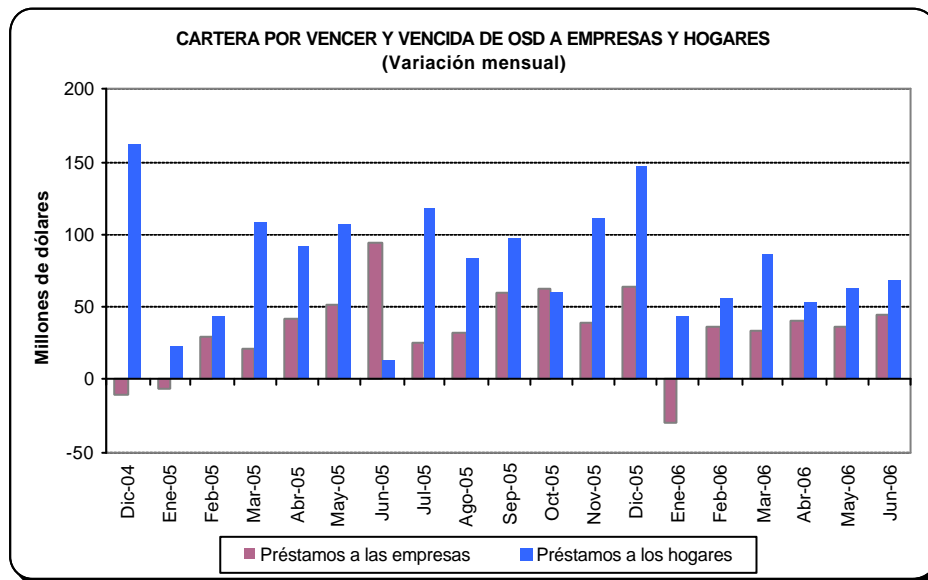


Gráfico No. 4



La variación mensual de la cartera por vencer y vencida por sector institucional, tuvo el siguiente comportamiento: el préstamo a las empresas fue de USD 45 millones, mientras el financiamiento a los hogares fue de USD 68 millones (ver Gráfico N° 5).

Gráfico No. 5

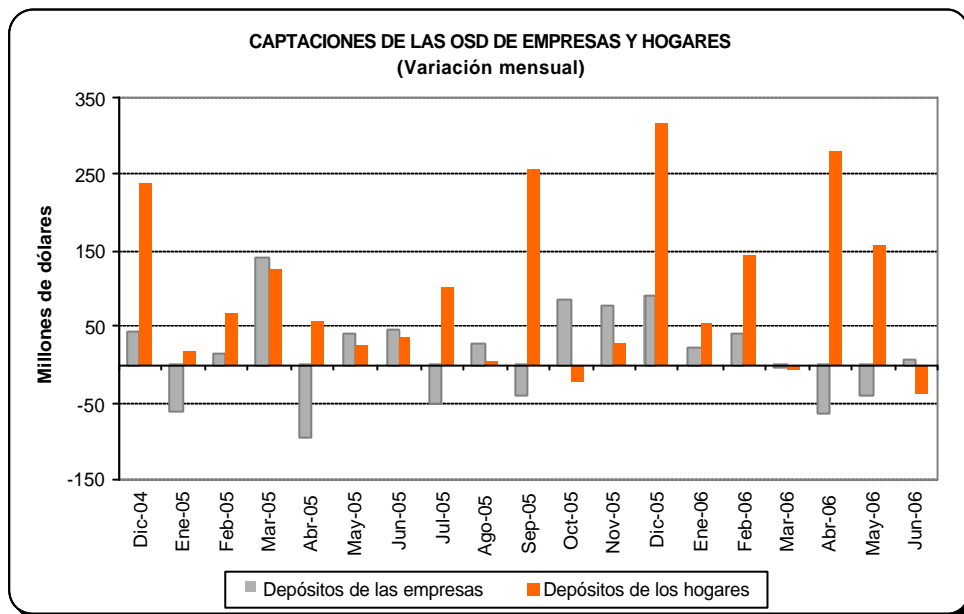


Otro uso importante de la liquidez por parte de las OSD, fue incrementar sus depósitos en el BCE por USD 103 millones<sup>4</sup>.

<sup>4</sup> Existe discrepancia estadística sobre las reservas bancarias entre las fuentes BCE y OSD, ya que la información de las OSD de junio es provisional y además hay movimientos entre el BCE y las OSD que contablemente no se registran en el mismo día.

Finalmente, las OSD utilizaron parte de la liquidez disponible en junio para atender el requerimiento de retiro de recursos del sector privado por USD 33 millones. En efecto, al analizar este componente por sector institucional, los hogares disminuyeron sus depósitos en las OSD en USD 39 millones, mientras las empresas incrementaron sus depósitos en apenas USD 6 millones (ver Gráfico N° 6).

Gráfico No. 6



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

Una fuente importante de apalancamiento de la banca, además de los captaciones, constituye los recursos provenientes del exterior, medidos a través de la evolución del saldo de la exposición de la banca con el exterior<sup>6</sup>, cuyo saldo al 30 de junio del 2006 fue de USD 923.8 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 5.4%; y una participación del 6.9% en el total de pasivos y contingentes del sistema. Las "líneas de crédito externas" tuvieron una participación del 48.9%; las "cartas de crédito" el 46.7% y el 4.4% las "aceptaciones bancarias".

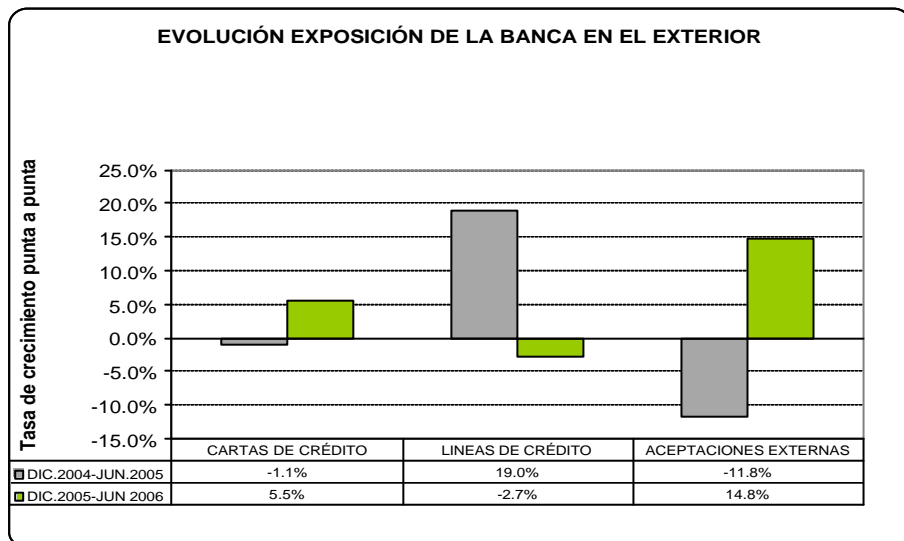
<sup>5</sup> En la información de balances mensuales del sistema bancario, las cuentas contables 24, 2601, 2603, 2605, 2607 y 6403, representan las aceptaciones bancarias, líneas de crédito y cartas de crédito; y, constituyen la exposición total de financiamiento con el exterior de la banca activa. La 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>6</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.

Esto indica que la dinámica de la exposición de la banca en el exterior está basada en el financiamiento a las operaciones del comercio exterior y en el apalancamiento externo.

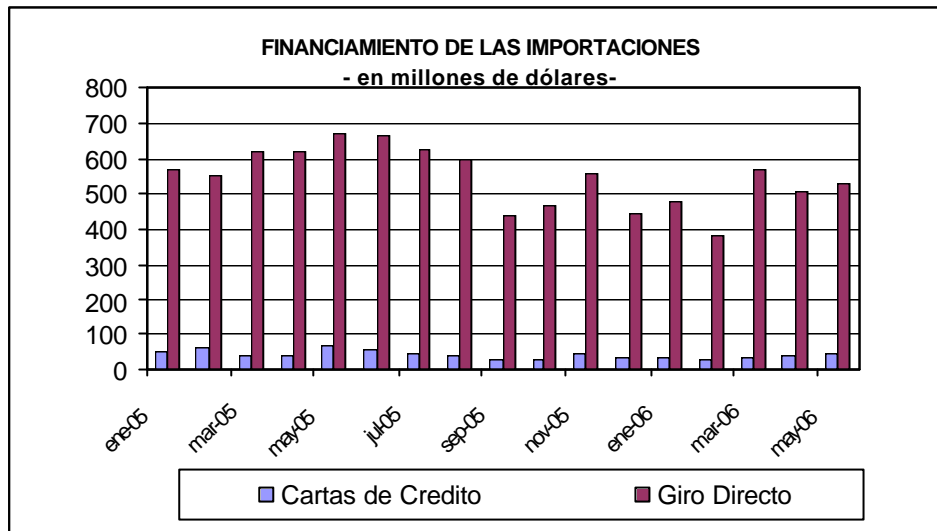
La variación comparativa de la exposición de la banca con el exterior, entre el período diciembre-junio de 2006 con similar período del 2005, fue de 1.7%, resultado del incremento del 5.5% en el financiamiento a través de cartas de crédito, en tanto que las líneas de crédito con el exterior de la banca disminuyeron en 2.7%, según se observa en el gráfico No. 7; además existe una recuperación de las aceptaciones con el exterior del 14.8%, sin embargo este rubro no es significativo como componente de la exposición externa de la banca.

Gráfico No.7



La evolución del financiamiento a través de cartas de crédito, se refleja en el comportamiento del volumen de comercio exterior, sin embargo y como se ha evidenciado en meses anteriores, existe una importante preferencia por pagos al contado en estas operaciones (ver gráfico No. 8); que puede deberse a un criterio de optimización por el costo del dinero por parte del lado del importador (recuérdese el incremento de la tasa de interés internacional por efectos de la política del FED); o por la relativa pérdida de confianza del emisor (en este caso "la confianza" podría estar siendo afectada por la inestabilidad política del país), que prefiere realizar la transacción en efectivo.

Gráfico No. 8



En cuanto al plazo de las líneas de crédito externas, el 24.4% del total tienen vigencia hasta un año; y el 75.6% con un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 5.8%, fluctuando entre 4.4% y 12.2%. El 5.1% de las líneas de crédito del exterior proviene de las mismas subsidiarias offshore de la banca del Ecuador. Es importante mencionar que existe una disponibilidad de líneas de crédito del exterior no utilizadas por USD 454,4 millones. Los bancos que mayor participación de líneas de crédito tienen; y por tanto más contribuyen en la tasa son: Guayaquil (53.9%), Solidario (13.3%), Procredit (11.1%), Pichincha (9%), Pacífico (6.3%) y Bolivariano (5.5%).

En cuanto a las cartas de crédito comerciales<sup>7</sup>, de acuerdo con los balances publicados por la banca en junio del presente año, los cinco bancos que más utilizaron este instrumento de crédito documentario fueron los siguientes: Internacional (22.2%), Produbanco (20.1%), Pichincha (17.9%), Bolivariano (15.6%), Pacífico (11.7) y Guayaquil (6.2%).

El 62.1% del total de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Guayaquil, Pacífico y Produbanco).

<sup>7</sup> De acuerdo al Catálogo de Cuentas de la Superintendencia de Bancos, 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. Registra además el valor de las cartas de crédito en las cuales a pedido del ordenante hubiere añadido su compromiso de pago.

## MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO<sup>8</sup>

En el mercado interbancario se negociaron USD 33.7 millones, con una tasa de 2.38%. Los bajos montos negociados obedecen a la elevada liquidez del sistema financiero.

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

En junio, en el mercado interbancario se negociaron USD 33.7 millones, con una tasa interbancaria efectiva promedio ponderada de 2.38%. Ocho entidades del sistema financiero registraron operaciones en el mercado interbancario en este mes. Los bajos montos negociados obedecen a la elevada liquidez que tiene el sistema financiero que se refleja en que las entidades prefieren mantener saldos positivos de liquidez, inclusive con excedentes de encaje.

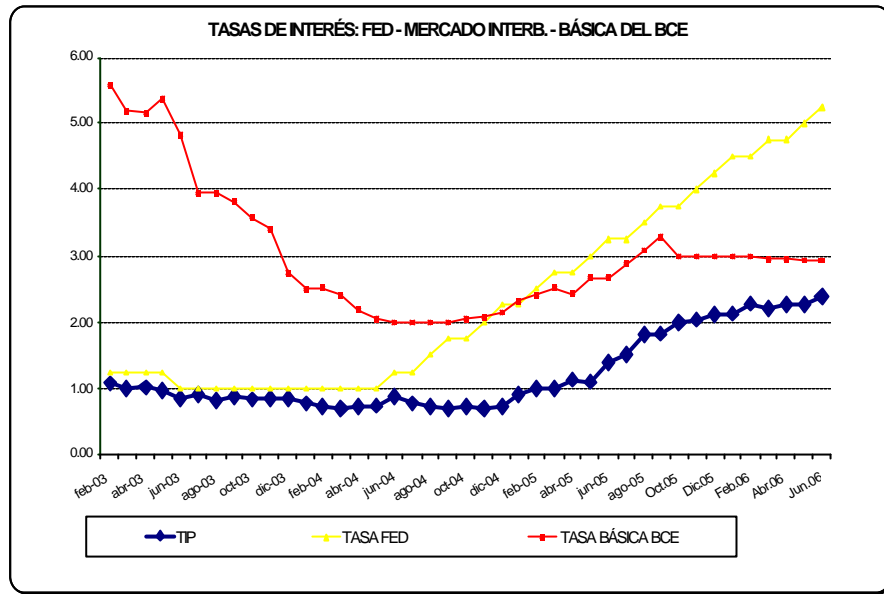
Debido a la alta liquidez que disponen los bancos, éstos acuden al BCE para adquirir TBC's, con el propósito de invertir esos excedentes; en efecto el volumen registrado en junio por este tipo de operaciones fue de USD 510.7 millones. Vale señalar que la tasa TBC (2.94%) es superior a la tasa interbancaria, por lo que los bancos encuentran más atractivo adquirir este instrumento, en lugar de prestar recursos en el mercado interbancario (Gráfico No. 9).

Es importante señalar que el sistema financiero realiza la mayor parte de sus inversiones en títulos valores del exterior, que en junio alcanzó un saldo de USD 1.532.6 millones, ya sea por motivos de liquidez, seguridad y rendimiento (5.25 % o más).

Las adquisiciones de TBC que tienen un rendimiento menor (2.94%), se realizan para optimizar sus activos líquidos que circulan en el sistema de pagos; y, los préstamos interbancarios sirven para requerimientos de encaje que frente a la elevada liquidez que existe actualmente, su negociación es muy pequeña y su rendimiento es el más bajo en el mercado de corto plazo (2.38%).

<sup>8</sup> El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de las instituciones financieras sirven para apoyar las posiciones de reserva o encaje de otras que son deficitarias. El mercado funciona entonces como una intermediación entre intermediarios, optimizando las oportunidades que algunos bancos tienen de colocar crédito. El Banco Central del Ecuador, presta el servicio de recibir o enviar transferencias de fondos entre las diversas instituciones que participan en el mercado de fondos interbancarios, así como, todas las transferencias de recursos que se realicen entre sí.

Gráfico No. 9



Banco Central del Ecuador