

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

*-80 años*  
1927-2007

Ecuador: Gestión de la liquidez  
Agosto 2007

N° 29



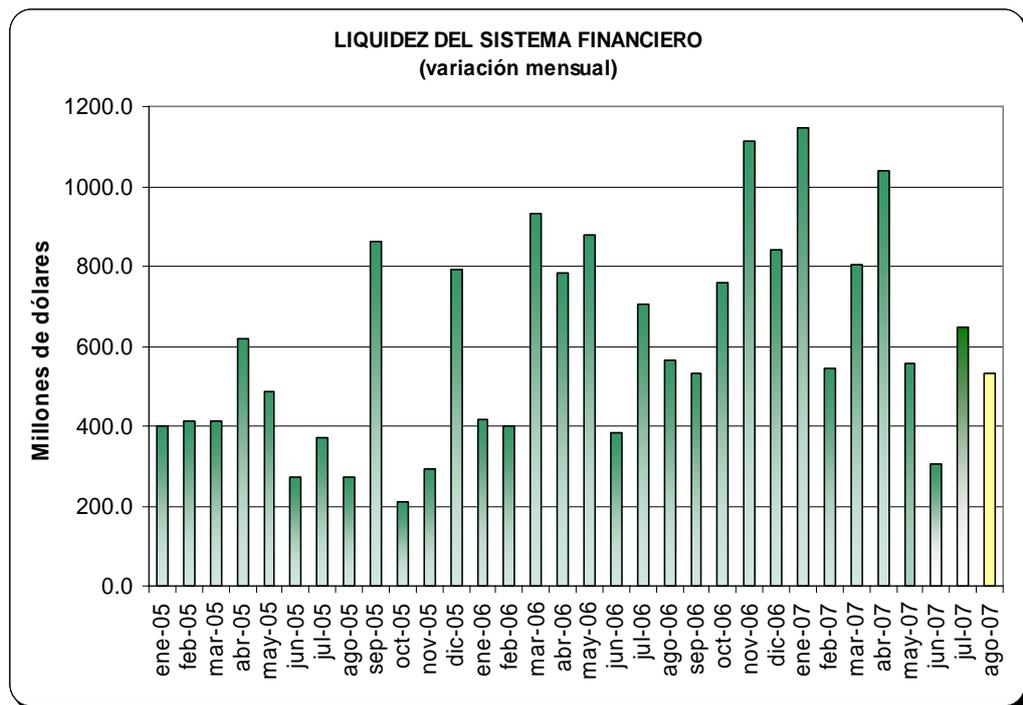
## RESUMEN AGOSTO 2007

*En agosto de 2007 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 533 millones.*

En agosto de 2007, el sistema bancario<sup>1</sup>, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó sus fuentes de liquidez en USD 533 millones, cifra inferior en USD 114 millones al monto registrado en el mes anterior, que fue de USD 647 millones (ver Gráfico N°1).

El aumento de liquidez en este mes, se debe tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. En efecto, las operaciones del BCE contribuyeron con USD 178 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 425 millones. Hay que señalar que al consolidar el sistema bancario existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE, que se netean; tal es el caso de los depósitos que las OSD mantienen en el BCE para cubrir el requerimiento de encaje. Este rubro constituye un uso para las OSD y una fuente para el BCE.

Gráfico No. 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; sin embargo, se debe recordar que estas transacciones no necesariamente

<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.



implican dinero en circulación en la economía, pero sí constituyen el reflejo de las actividades económicas entre los sectores institucionales de la economía.

*En agosto de 2007, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue el aumento de captaciones del sector privado por USD 215 millones.*

En el mes de agosto, los principales movimientos de las [fuentes de la liquidez del sistema bancario](#) tuvieron su origen en operaciones con: el sector privado, a través del aumento de captaciones de las empresas y de los hogares por USD 215 millones; con el sector público, mediante la acumulación de depósitos del gobierno central y de empresas públicas no financieras tanto en el BCE como en las OSD por USD 158 millones (ver Tabla No.1).

Otras fuentes importantes de recursos fueron el aumento de captaciones de otras sociedades financieras en las OSD por USD 78 millones y el incremento de los pasivos externos de las OSD por USD 41 millones.

Tabla No. 1

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO</b>	
<b>En millones de dólares</b>	
<b>31-ago-07</b>	
<b>FUENTES</b>	<b>532.7</b>
<b>Sector público</b>	<b>157.8</b>
Incremento captaciones (empre pub y gob locale) en las OSD	57.3
Acumulación de depósitos del gobierno en el BCE	41.5
Aumento de captaciones (empre pub y gob locale) en el BCE	40.7
Acumulación de depósitos del gobierno en las OSD	18.4
<b>Sector privado</b>	<b>214.9</b>
Aumento de captaciones del sector privado en las OSD	214.9
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>78.5</b>
Aumento de depósitos otras sociedades financieras en OSD	78.5
<b>Sector externo</b>	<b>41.4</b>
Incremento de los pasivos externos de las OSD	41.4
<b>Otros sectores</b>	<b>40.1</b>
Activos netos no clasificados	37.0
Otros conceptos	3.1
<b>USOS</b>	<b>532.7</b>
<b>Sector público</b>	<b>116.5</b>
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	84.0
Disminución de las inversiones del IESS en las OSD	32.5
<b>Sector privado</b>	<b>178.2</b>
Aumento de crédito de las OSD al sector privado	178.2
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>0.0</b>
<b>Sector Externo</b>	<b>224.0</b>
Incremento de otros activos externos de las OSD	133.5
Aumento de la RILD	69.4
Aumento de otros activos externos del BCE	21.1
<b>Otros sectores</b>	<b>14.0</b>
Otros conceptos	14.0



*Los principales usos de la liquidez del sistema bancario en agosto de 2007 se destinaron al sector externo por USD 224 millones, al sector privado por USD 178 millones y al IESS por USD 116 millones.*

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

- Acumular las reservas internacionales en el BCE por USD 69 millones;
- Incrementar los activos externos de las OSD por USD 133 millones;
- Aumentar el financiamiento de las OSD al sector privado, por USD 178 millones y;
- Atender el retiro de recursos del IESS tanto en el BCE (USD 84 millones) como en las OSD (USD 32 millones).

## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

*La principal fuente de liquidez del BCE fue la acumulación de depósitos del sistema financiero por USD 70 millones.*

En agosto de 2007, el factor principal que afectó a las fuentes de liquidez del BCE fue el aumento de los depósitos del sistema financiero por USD 70 millones; le sigue en importancia el aumento de los depósitos del gobierno central y de las empresas públicas por USD 42 millones y USD 41 millones, respectivamente (Ver tabla No.2).

Tabla No.2

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE</b>	
<b>En millones de dólares</b>	
	<b>31-ago-07</b>
<b>FUENTES</b>	<b>177.7</b>
Reservas bancarias	70.3
Depósitos Gobierno Central	41.5
Depósitos a la vista (empresas publicas)	40.7
Activos netos no clasificados	23.2
Otros conceptos	2.0
<b>USOS</b>	<b>177.7</b>
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	84.0
RILD	69.4
Otros activos externos	21.1
Otros conceptos	3.2

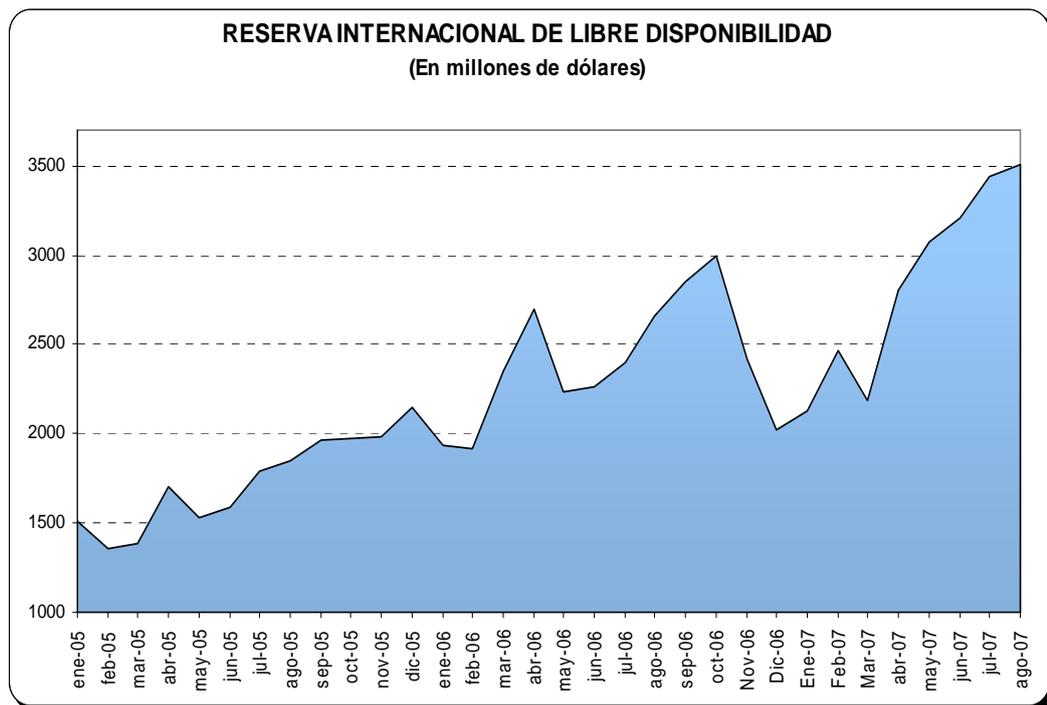
*Los principales usos de liquidez del BCE en agosto, fueron atender el retiro de recursos del IESS y por acumular reservas internacionales.*

Los principales usos de la liquidez del BCE estuvo dirigido a atender los requerimientos de recursos depositados por el IESS en USD 84 millones y al incremento de las reservas internacionales por USD 69 millones.



La acumulación de las reservas internacionales significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3.510 millones (mientras que en julio de 2007 fue de USD 3.441 millones) (Ver Gráfico n° 2).

Gráfico No.2



Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación de impuestos por USD 501 millones (a la renta global USD 120 millones, por IVA USD 265 millones, arancelarios USD 60 millones, entre otros);
- Exportaciones de petróleo y derivados por USD 479 millones;
- Desembolsos de deuda externa por USD 17 millones;
- Emisión de deuda interna por USD 141 millones;
- Incremento de depósitos del sistema financiero por USD 70 millones;
- Incremento de depósitos de entidades del sector público USD 83 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 4 millones;
- Exportaciones privadas por USD 39 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Pago de gasto corriente USD 464 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 283 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 210 millones y USD 73 millones, respectivamente);
- Desacumulación de depósitos de entidades públicas por USD 191 millones;



- Retiro de depósitos del IESS USD 84 millones;
- Pagos por importaciones USD 207 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 34 millones, entre otros.

En consecuencia, el incremento de la RILD por USD 69 millones, fue el resultado de las *transacciones externas*, que afectaron su saldo en USD 87 millones, y de las *transacciones internas*, con un saldo negativo de USD 18 millones (Tabla No.3).

Tabla No.3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
ago-07			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	<b>69.3</b>	<b>87.7</b>	<b>-18.4</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1333.4</b>	<b>538.9</b>	<b>794.5</b>
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		478.7	
DESEMBOLSOS		17.2	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		4.0	
EXPORTACIONES PRIVADAS		39.0	
RECAUDACION IMPUESTOS GOB. CENTRAL			500.8
EMISION DEUDA INTERNA			140.9
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			70.3
DEPOSITOS ENTIDADES DEL SECTOR PUBLICO			82.5
<b>EGRESOS</b>	<b>1264.1</b>	<b>451.2</b>	<b>812.9</b>
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		21.4	
IMPORTACIONES		207.3	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA		51.3	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		34.1	
INTERESES BONOS		137.1	
DISTRIBUCION RECURSOS PARTICIPES			464.4
RETIRO DE DEPOSITOS ENTIDADES PUBLICAS			191.3
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			69.2
RETIRO DE DEPOSITOS IESS			84.0
INTERESES DEUDA INTERNA			4.0



## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

*En agosto, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el aumento de las captaciones de los sectores público y privado.*

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla No.4), en agosto de 2007, las *fuentes* tuvieron varios orígenes, tales como: aumento de las captaciones del sector privado por USD 215 millones; incremento de depósitos de otras sociedades financieras por USD 78 millones; incremento de depósitos de las empresas públicas no financieras y de gobiernos locales por USD 57 millones; incremento de los pasivos externos de las OSD por USD 41 millones; aumento de depósitos del gobierno central por USD 18 millones, entre otros.

Tabla No.4

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD</b>	
<b>En millones de dólares</b>	
	<b>31-ago-07</b>
<b>FUENTES</b>	<b>425.6</b>
Captaciones sector privado	214.9
Depósitos otras sociedades financieras	78.5
Captaciones sector público	57.3
Pasivos externos OSD	41.4
Depósitos Gobierno Central	18.4
Otros conceptos	15.1
<b>USOS</b>	<b>425.6</b>
Crédito al sector privado	176.7
Otros activos externos	133.5
Reservas internas	70.3
Dep. Fondos de la Seguridad Social	32.5
Otros conceptos	12.6

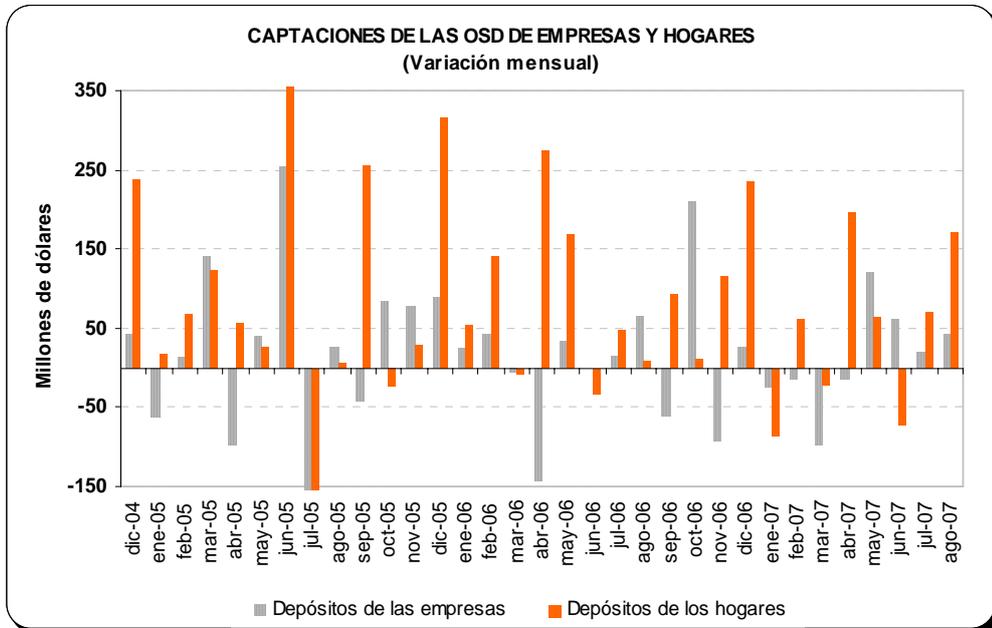
El aumento de las captaciones del privado en las OSD durante el mes de agosto por USD 215 millones, implicó que el saldo de las captaciones totales de las empresas privadas y de los hogares, fuera de USD 9.444 millones, frente a USD 9.229 millones registrados en el mes de julio<sup>2</sup>.

Un análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las hogares aumentaron en USD 172 millones, y los de las empresas privadas en USD 43 millones, (Ver Gráfico No. 3). Mientras que por instrumento financiero, los depósitos a plazo aumentaron en USD 171 millones y los depósitos a la vista en USD 44 millones.

<sup>2</sup> Los datos de las captaciones difieren con respecto al informe de crédito y tasas, porque se refiere a los bancos abiertos, en tanto que en el de liquidez corresponden a las OSD.



Gráfico No. 3



*El principal uso de la liquidez de las OSD, en agosto de 2007, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 177 millones.*

Por el lado de los usos, el rubro más importante, en agosto de 2007, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 177 millones. El aumento del financiamiento, se explica básicamente por el aumento de la cartera por vencer, la cual aumentó en ese monto, mientras que la cartera vencida aumentó en apenas USD 4 millones y otras formas de financiamiento disminuyó en USD 4 millones<sup>3</sup>.

Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 144 millones, mientras que la de las empresas se incrementó en USD 33 millones (Ver Gráfico n° 4). La cartera vencida de los hogares creció en USD 2 millones, y en las empresas aumentó en USD 2 millones.

Otro uso de liquidez de las OSD fue el aumento de los activos externos por USD 133 millones, lo cual implicó que su saldo de agosto registrara un valor de USD 3.545 millones, frente a los USD 3.412 millones del mes de julio. Una parte de este movimiento se explica por el incremento de sus obligaciones con el exterior. En efecto, al obtener la banca recursos externos a través de un aumento de sus pasivos, se produce una contrapartida en un aumento de sus activos externos. Los pasivos externos, en agosto de 2007, fueron de USD 891 millones, USD 41 millones más que lo observado en el mes de julio (USD 850 millones). (Ver Gráfico n° 5)

<sup>3</sup> De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 9.222 millones y el saldo de la cartera vencida, USD 1.042 millones.



Gráfico No. 4

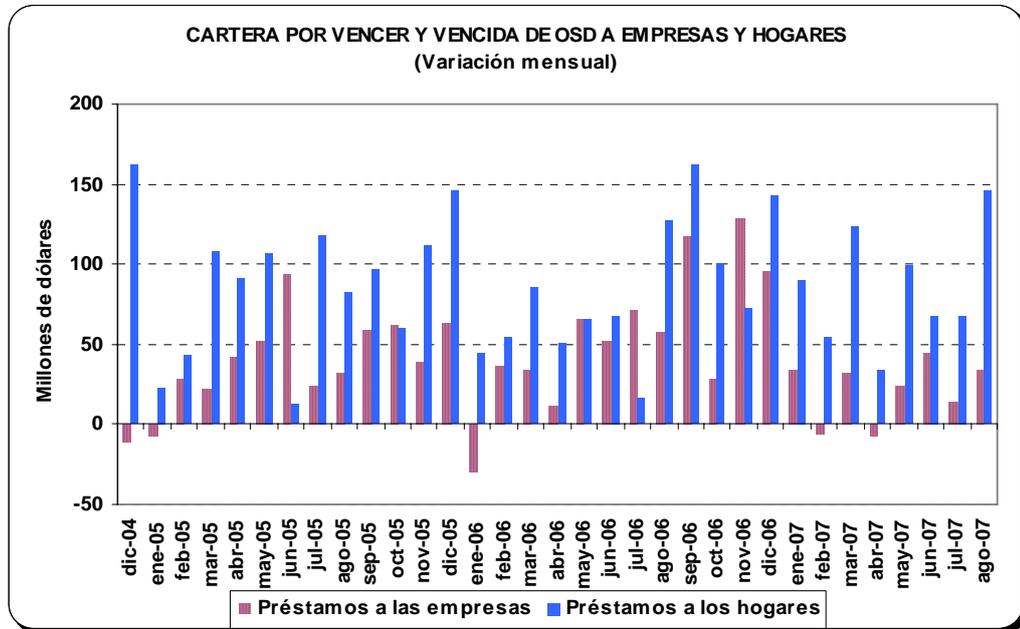
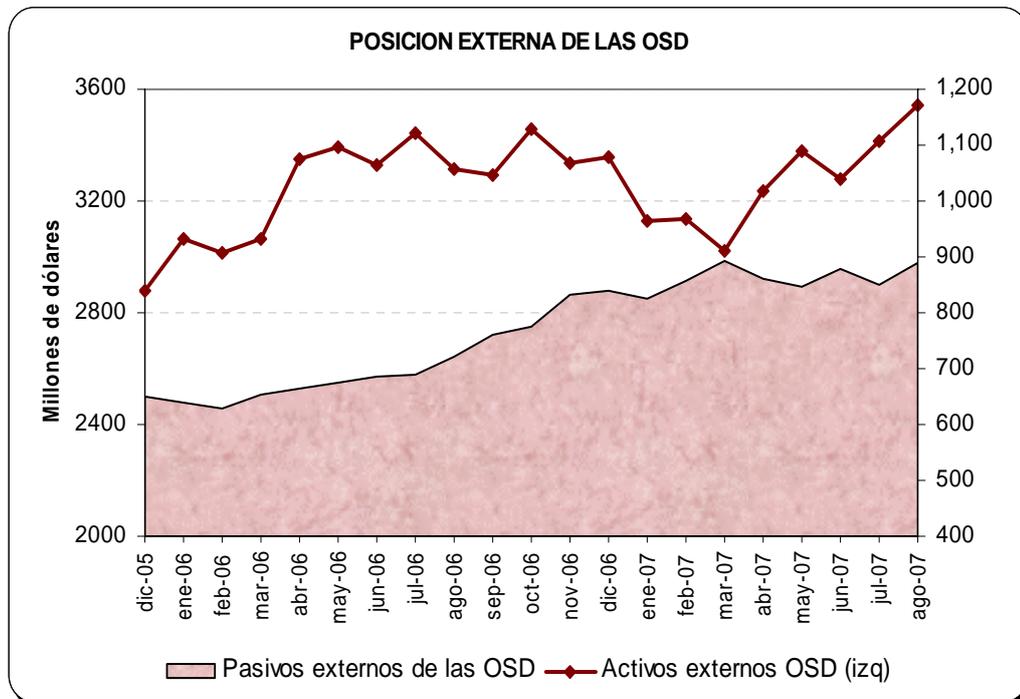


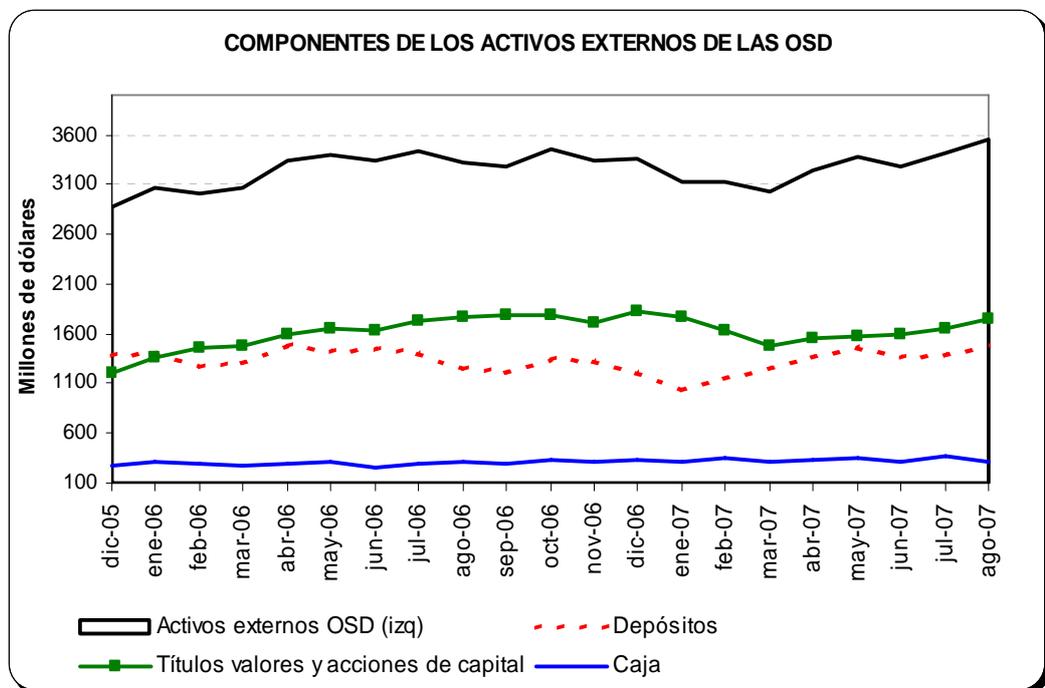
Gráfico No. 5





La relación de los activos externos frente al total de depósitos de las OSD representó el 35.6% en agosto de 2007. Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el aumento de los mismos se da principalmente por concepto de mayores depósitos en bancos y financieras internacionales, por un valor de USD 86 millones. Un aumento adicional se da en sus inversiones en títulos valores emitidos por organismos financieros internacionales por un valor de USD 76 millones y en acciones y participaciones de organismos internacionales por USD 13 millones. Por otro lado sus tenencias en efectivo disminuyeron en USD 47 millones (Ver Gráfico n° 6).

Gráfico No. 6

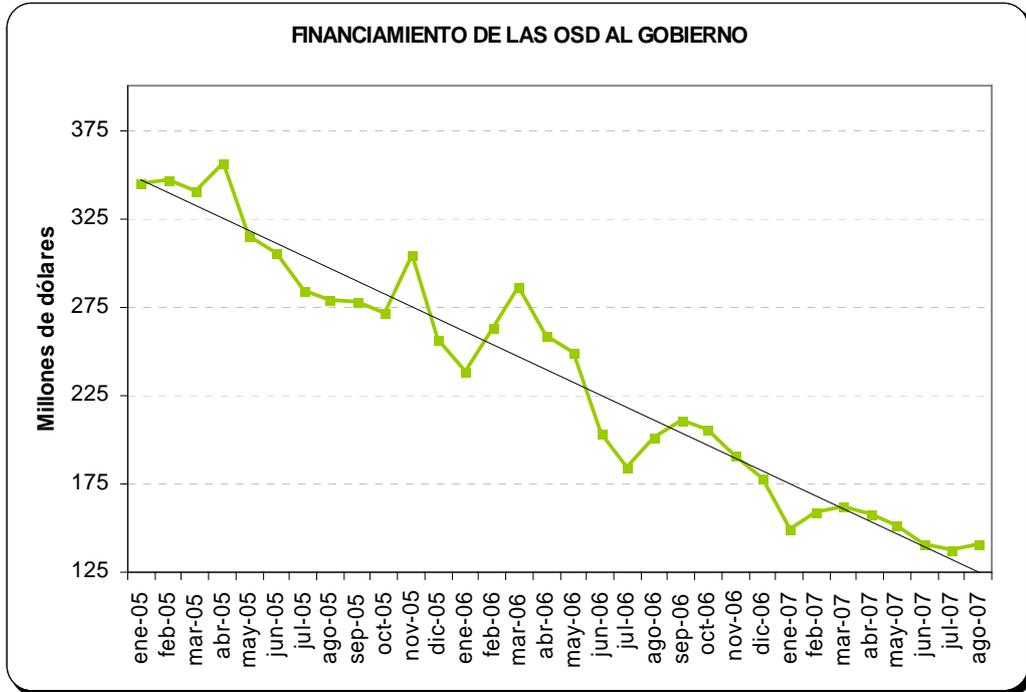


Usos adicionales de liquidez por parte de las OSD fueron el incremento de sus depósitos por concepto de encaje en el BCE por un valor de USD 70 millones y atender el requerimiento de liquidez del IESS por USD 32 millones.

Por otro lado, las OSD incrementaron su tenencia de títulos emitidos por el gobierno, con lo cual el saldo de este rubro aumentó, en agosto, a USD 141 millones, revertiendo ligeramente la tendencia decreciente del financiamiento de las OSD al Gobierno (ver Gráfico N° 7).



Gráfico No. 7



#### EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA<sup>4</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>5</sup>.

*En agosto la exposición externa de la banca privada registró un saldo por \$ 1.176 millones de dólares con una tasa de crecimiento anual del 20 % .*

Al 31 de agosto de 2007, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.176 millones, y una tasa de crecimiento anual de 20%. Dichos niveles de exposición representan el 8.2 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado.

Hay que señalar que el 65.7 % 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).

En agosto de 2007, la mayor parte de la exposición se registró en "líneas de crédito externas" con el 49.6 % y "cartas de crédito", con una participación de 45.9%; el 4.5% restante corresponde a "aceptaciones bancarias". Esta información indica que la exposición de la banca en el exterior está

<sup>4</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>5</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.



relacionada con el financiamiento de las operaciones del comercio exterior y en el apalancamiento externo; aunque si se relaciona esta fuente de recursos con el total de depósitos, que llegó a USD 8.025 millones, se observa que la importancia de esta fuente externa en la provisión de liquidez no es significativa (representa el 14.7 % del total de depósitos), incluso si se la relaciona con los activos externos de la banca, que ascienden a USD 3.474 millones, la exposición con el exterior es de alrededor del 33.8%.

La evolución del financiamiento a través de cartas de crédito está relacionada con el comportamiento del comercio con el exterior; sin embargo, existe una importante preferencia por realizar pagos al contado en estas operaciones, que puede deberse a un criterio de optimización por el costo del dinero por parte del lado del importador; o porque el emisor prefiere realizar la transacción en efectivo. En cuanto al plazo de las líneas de crédito externas, el 24.5 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 75.5 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 6.5 % anual, fluctuando entre 2.5 % y 8.3%.

El 96.1 % de las líneas de crédito del exterior proviene de la entidades financieras del exterior y el 3.9% se origina en las mismas subsidiarias *off-shore* de la banca del Ecuador. Los bancos que mayor participación de líneas de crédito con el exterior tienen y, por tanto, más contribuyen en la determinación de la tasa de interés externa son: Guayaquil (54.7%), Solidario (14.5%), Pichincha (11.7 %) y Procredit (5.3%).

Cabe mencionar que existe una disponibilidad de líneas de crédito del exterior no utilizadas; así, en diciembre del año 2006 las líneas no utilizadas alcanzaron un valor por USD 331 millones, en tanto que en agosto del presente año aumentaron a USD 459.3 millones de dólares.. Los bancos Pichincha, Produbanco, Bolivariano e Internacional poseen el 33.5 %, 23 %, 22.3 %, y 10.9 % de estos cupos, respectivamente. La no utilización de estas líneas de crédito por parte de las instituciones financieras se puede explicar por el exceso de liquidez que mantienen; sin embargo en el caso de necesitar recursos pueden acceder a estas líneas de créditos del exterior, las cuales se registran en las cuentas de orden de los balances de las instituciones financieras.

En cuanto a las cartas de crédito comerciales<sup>6</sup>, de acuerdo con los balances de la banca en agosto del año 2007, los cinco bancos que más utilizaron este instrumento de crédito documentario fueron los siguientes: Pichincha (22.7%), Produbanco (18.7%), Internacional (17.8%), Bolivariano (12.1%), Pacífico (12%), y Guayaquil (8.4%).

<sup>6</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>7</sup>

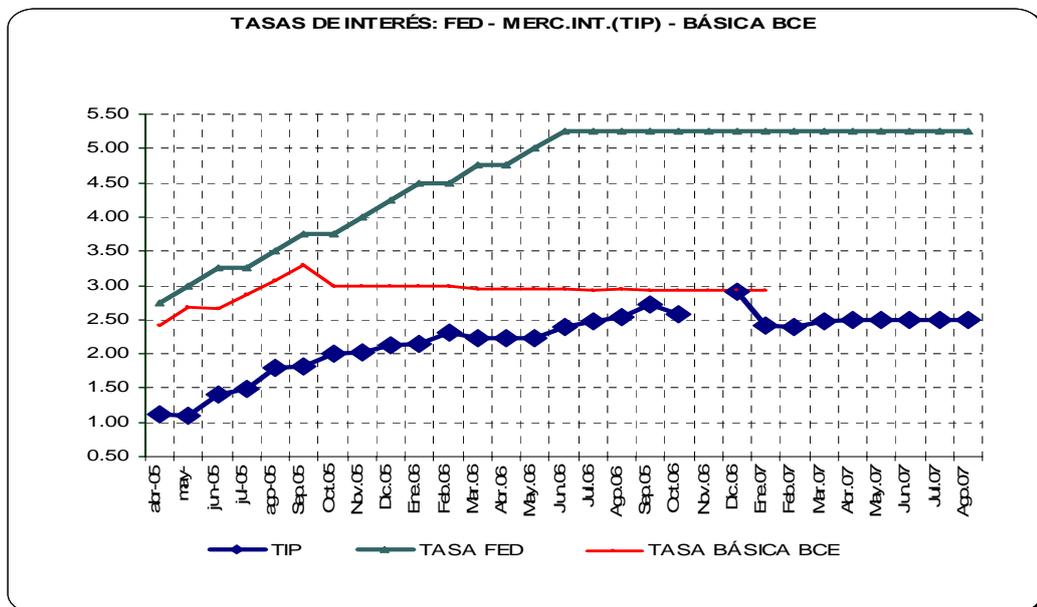
*En el mercado Interbancario se realizaron, en agosto, negociaciones por USD 18 millones con una tasa Interbancaria ponderada del 2.50%.*

Entre las entidades del sistema bancario existe una serie de 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 agosto del año 2007, en el mercado interbancario se negociaron USD 18 millones, con una tasa interbancaria promedio ponderada de 2.50% (Gráfico No. 8). Tan solo dos entidades del sistema financiero registraron operaciones en el mercado interbancario en ese mes. Esta situación obedece a la elevada liquidez que tiene el sistema financiero, lo que se refleja en el mantenimiento de saldos positivos de liquidez por parte de las entidades financieras, inclusive con excedentes de encaje.

En agosto de 2007 no se realizaron colocaciones de TBC's porque no se contó con el informe favorable emitido por el Ministerio de Economía y Finanzas para este tipo de operaciones. Esto se debió a que el límite máximo de las obligaciones financieras del Banco Central del Ecuador es determinado trimestralmente por el Directorio del Banco Central, previo al informe favorable del citado Ministerio de acuerdo con la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado<sup>8</sup>.

Gráfico No. 8



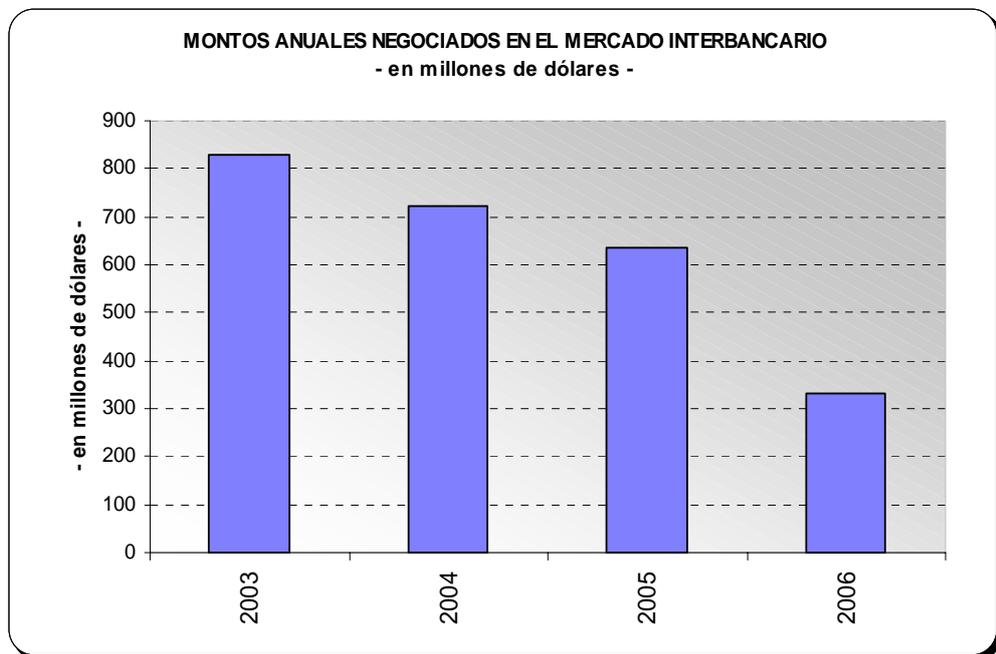
<sup>7</sup> El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de las instituciones financieras sirven para apoyar las posiciones de reserva o encaje de otras que son deficitarias. El mercado funciona entonces como una intermediación entre intermediarios, optimizando las oportunidades que algunas entidades financieras tienen de colocar crédito. El BCE, 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.

<sup>8</sup> Art. 2, Literal C de la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado.



Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario (Gráfico 8) se aprecia que, desde el año 2003, el volumen de éstas ha disminuido sustancialmente, en particular en 2006, año en el que el volumen de operaciones de crédito interbancario fue menor en 52% al registrado en 2005. Esta evolución da cuenta de la elevada liquidez de la que dispone el sistema financiero (Gráfico No.9).

Gráfico No.9



Finalmente, vale mencionar que, por motivos de liquidez, seguridad y rendimiento, el sistema financiero realiza la mayor parte de sus inversiones en títulos valores del exterior (USD 1.692.6 millones). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE, que generalmente tienen un rendimiento menor (2.92% en Dic. 2006), 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 pues su rendimiento es el más bajo del mercado de corto plazo (2.50%).