



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

**Ecuador: Gestión de la liquidez**

**Abril 2008**

**N° 37**



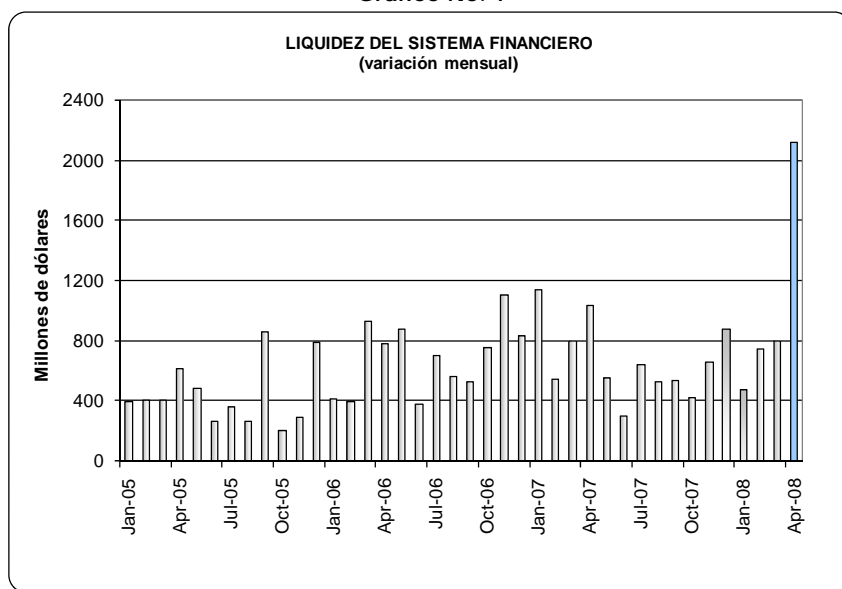
## RESUMEN ABRIL 2008

*En abril de 2008 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 2.115 millones.*

En abril de 2008, el sistema bancario<sup>1</sup>, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó su liquidez en USD 2.115 millones, crecimiento superior en USD 1.311 millones al registrado en el mes anterior, que fue de USD 804 millones (ver Gráfico N°1). Este inusitado aumento de la liquidez registrado en este mes, se explica por la acumulación de depósitos del gobierno central en el BCE por USD 1.472, al ser transferidos los fondos petroleros al Presupuesto General del Estado.

El aumento se debe tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 1.570 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 654 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, mismos que constituyen 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; 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 abril de 2008, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la acumulación de depósitos del gobierno por USD 1.472 millones.*

En el mes de abril, los principales movimientos de las fuentes de la liquidez del sistema bancario tuvieron su origen en operaciones con: el sector público, mediante la acumulación de depósitos del gobierno central por USD 1.472 millones y del IESS por USD 9 millones; el sector privado, a través del aumento de captaciones por USD 466 millones; el sector externo, con la disminución de los activos externos del BCE por USD 52 millones y el aumento de los pasivos externos de las OSD por USD 49 millones; y el sector otras sociedades financieras, mediante el incremento de sus depósitos en las OSD por USD 41 millones y la disminución de sus obligaciones con las OSD por USD 21 millones (ver Tabla No.1).

Tabla No. 1

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 30-Apr-08</b>	
<b>FUENTES</b>	<b>2,115.2</b>
<b>Sector público</b>	<b>1,480.9</b>
Acumulación depósitos gob central en BCE	1,472.2
Inversiones del IESS en las OSD	8.6
<b>Sector privado</b>	<b>466.5</b>
Aumento captaciones sector privado en OSD	466.5
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>62.4</b>
Aumento depósitos OSF en OSD	40.8
Recuperación crédito de OSF por OSD	21.5
<b>Sector externo</b>	<b>101.6</b>
Disminución otros activos externos del BCE	52.0
Aumento de pasivos externos OSD	49.6
<b>Otros sectores</b>	<b>3.8</b>
Otros conceptos	3.8
<b>USOS</b>	<b>2,115.2</b>
<b>Sector público</b>	<b>41.2</b>
Disminución dep emp pub y gob loc en BCE	18.0
Disminución depósitos gobierno en OSD	14.1
Reducción captaciones empresas y gob locales en OSD	9.2
<b>Sector privado</b>	<b>170.0</b>
Aumento de crédito de las OSD al sector privado	170.0
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>11.7</b>
Disminución depósitos OSF en BCE	11.7
<b>Sector Externo</b>	<b>1,790.1</b>
Aumento de la RILD	1,455.6
Incremento de otros activos externos de las OSD	334.5
<b>Otros sectores</b>	<b>102.2</b>
Activos netos no clasificados	93.6
Otros conceptos	8.6

*El principal uso de liquidez del sistema bancario fue aumentar sus activos externos por USD 1.455 millones.*

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

- Acumular reservas internacionales por el BCE por USD 1.455 millones;
- Incrementar los activos externos de las OSD por USD 334 millones;
- Aumentar el financiamiento de las OSD al sector privado, por USD 170 millones
- Disminuir los pasivos externos de las OSD por 167 millones;
- Atender el retiro de depósitos del gobierno, empresas públicas y gobiernos locales por USD 41 millones; y de las otras sociedades financieras por USD 12 millones.



## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

*La principal fuente que afectó la liquidez del BCE fue la acumulación de depósitos del gobierno central por USD 1.472 millones.*

En abril de 2008, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron la acumulación de depósitos del gobierno central por USD 1.472 millones y la disminución de otros activos externos por USD 52 (Ver tabla No.2).

Tabla No.2

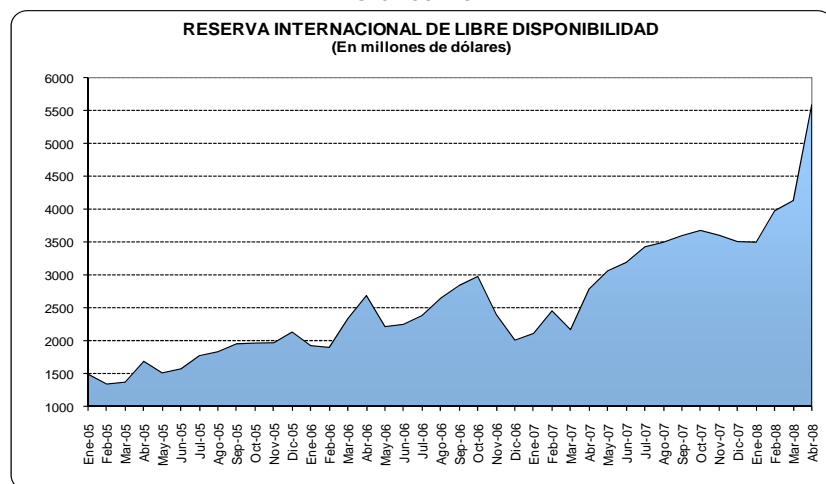
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	<b>30-Abr-08</b>
<b>FUENTES</b>	<b>1,570.5</b>
Depósitos Gobierno Central	1,472.2
Otros activos externos	52.0
Reservas bancarias	36.1
Otros conceptos	10.2
<b>USOS</b>	<b>1,570.5</b>
RILD	1,455.6
Activos netos no clasificados	52.0
Crédito OSD	30.2
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	18.0
Depósitos otras sociedades financieras	11.7
Otros conceptos	3.1

*El aumento de reservas internacionales por USD 1.455 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.*

El principal uso de la liquidez del BCE estuvo dirigido a incrementar las reservas internacionales por USD 1.455 millones, además de atender la desacumulación de depósitos de empresas públicas, gobiernos locales y otras sociedades financieras por USD 30 millones.

La acumulación de las reservas internacionales en USD 1.455 millones significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 5.599 millones (mientras que en marzo de 2008 fue de USD 4.143 millones) (Ver Gráfico n° 2).

Gráfico No.2





Los principales ingresos en este mes fueron:

- Exportaciones de petróleo y derivados USD 380 millones;
- Recaudación de impuestos por USD 862 millones (a la renta global USD 464 millones, por IVA USD 276 millones, arancelarios USD 72 millones, entre otros)
- Depósitos netos del gobierno central y entidades oficiales USD 1475 millones;
- Depósitos de gobiernos locales por USD 107 millones;
- Exportaciones privadas por USD 20 millones (ALADI);
- Depósitos sistema financiero por USD 36 millones;
- Desembolsos de deuda externa por USD 13 millones;
- Emisión de deuda interna por USD 18 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 1 millón, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Pago de gasto corriente USD 931 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 179 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 129 millones y USD 50 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones USD 180 millones;
- Disminución de depósitos de empresas públicas no financieras por USD 125 millones;
- Reducción de depósitos del IESS USD 1 millón;
- Otros servicios y transferencias por USD 40 millones, entre otros.

**Tabla No.3**

<b>RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD</b>			
Variación mensual en millones de dólares			
30-Abr-08			
TOTAL	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
	1455.6	64.0	1391.6
<b>INGRESOS</b>	<b>2912.0</b>	<b>413.8</b>	<b>2498.2</b>
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		380.2	
EXPORTACIONES PRIVADAS		19.6	
DESEMBOLSOS		12.8	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		1.3	
DEPOSITOS GOBIERNO CENTRAL Y ENTIDADES OFICIALES			1474.6
RECAUDACION IMPUESTOS GOB. CENTRAL			862.6
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			106.9
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			36.1
EMISION DEUDA INTERNA			18.0
<b>EGRESOS</b>	<b>1456.4</b>	<b>349.8</b>	<b>1106.6</b>
IMPORTACIONES		180.2	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		71.9	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		57.2	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		40.5	
GASTO CORRIENTE 1/.			930.60
RETIRO DE DEPOSITOS EMP PUB NO FINAN.			124.90
INTERESES DEUDA INTERNA			48.9
RETIRO DE DEPOSITOS IESS			1.1
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			1.1

1/. Incluye pago de sueldos y salarios sector público



## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

*En abril de 2008, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el aumento de las captaciones del sector privado por USD 466 millones.*

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla No.4), en abril de 2008, las *fuentes* tuvieron varios orígenes, tales como: aumento de las captaciones del sector privado por USD 466 millones; aumento de depósitos de la banca off-shore por USD 66 millones, mayores obligaciones con el exterior por USD 49 millones, incremento de depósitos de otras sociedades financieras por USD 41 millones, crédito a otras sociedades financieras por USD 21 millones, acumulación de depósitos del IESS por USD 8 millones, entre otros.

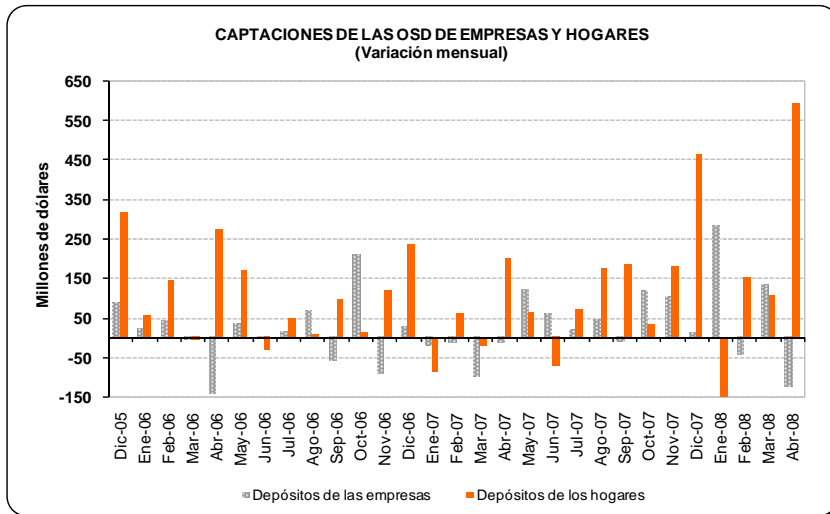
Tabla No.4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	30-Abr-08
<b>FUENTES</b>	<b>654.3</b>
Captaciones sector privado	466.5
Dep. Off-Shore	66.6
Pasivos externos OSD	49.6
Depósitos otras sociedades financieras	40.8
Crédito a otras sociedades finan.	21.5
Dep. Fondos de la Seguridad Social	8.6
Otros conceptos	0.6
<b>USOS</b>	<b>654.3</b>
Otros activos externos	334.5
Crédito al sector privado	171.7
Activos netos no clasificados	59.3
Reservas internas	52.7
Depósitos Gobierno Central	14.1
Captaciones sector público	9.2
Crédito off-shore	7.3
Credito al gobierno central	4.4
Otros conceptos	1.1

El aumento de las captaciones del sector privado por USD 466 millones en las OSD durante el mes de abril, implicó que el saldo de los depósitos totales de las empresas privadas y de los hogares en las OSD, fuera de USD 11.438 millones, frente a USD 10.971 millones registrados en el mes anterior. Un análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de los hogares aumentaron en USD 589 millones, mientras que las empresas disminuyeron sus captaciones en USD 123 millones, explicado porque este mes se produce la entrega de utilidades de las empresas los trabajadores y adicionalmente las empresas realizan el pago anual del impuesto a la renta (Ver Gráfico No. 3). Mientras que por instrumento financiero, los depósitos a plazo aumentaron en USD 368 millones y los depósitos a la vista en USD 98 millones.



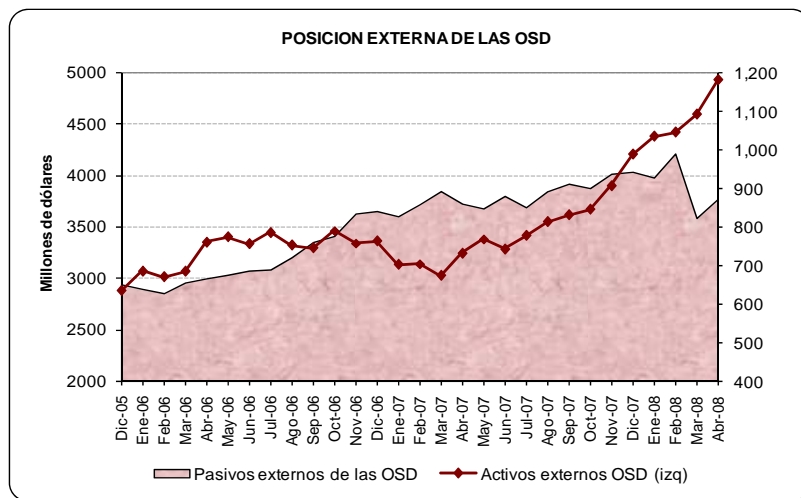
Gráfico No. 3



*En abril, el principal uso de la liquidez de las OSD fue el aumento de sus activos externos por USD 335 millones.*

Por el lado de los usos, el rubro más importante, en abril de 2008, fue el aumento de los activos externos de las OSD por USD 335 millones, lo cual implicó que su saldo registrara un valor de USD 4.924 millones, frente a los USD 4.590 millones del mes de marzo de 2008 (Ver Gráfico n° 4).

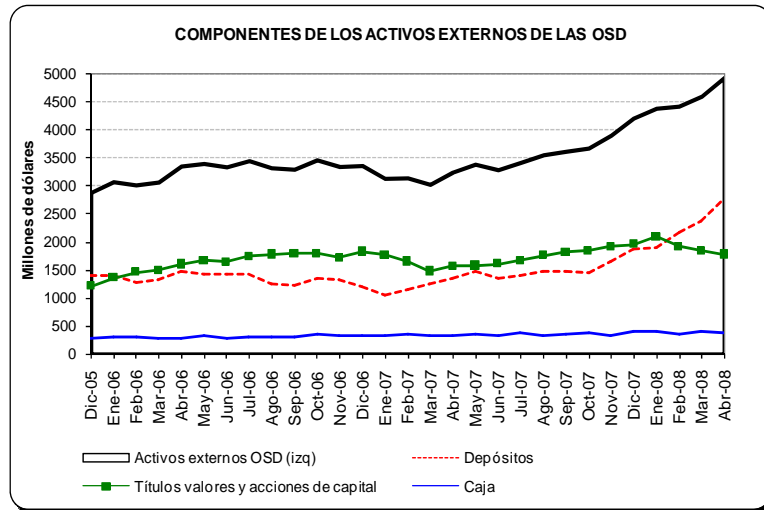
Gráfico No. 4



La relación de los activos externos frente al total de depósitos de las OSD representó el 41.4% en abril de 2008. Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el aumento de los mismos se da principalmente por el incremento de depósitos en bancos y financieras internacionales por USD 405 millones; mientras que las tenencias en efectivo y las inversiones en títulos valores emitidos por organismos financieros internacionales disminuyeron USD 6 millones y USD 66 millones, respectivamente (Ver Gráfico n° 5).

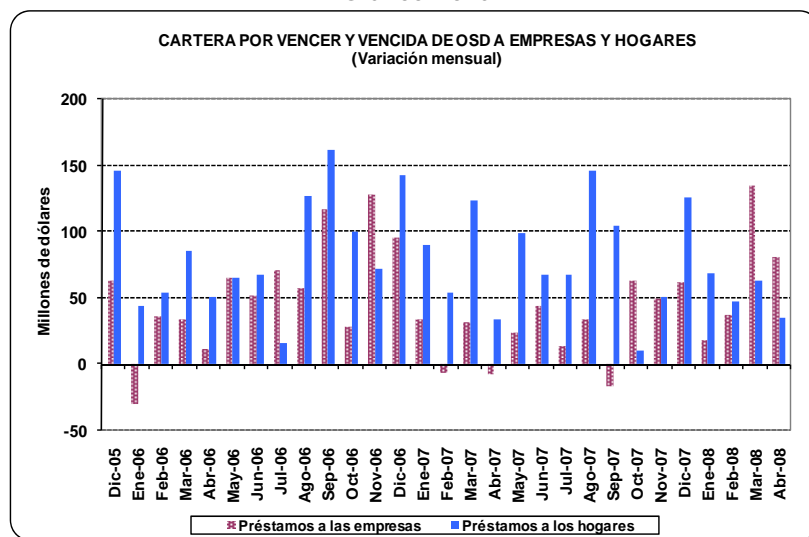


Gráfico No. 5



Otro uso importante de las OSD en este mes, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 172 millones, el cual se explica básicamente por el aumento de la cartera por vencer por USD 129 millones y de otras formas de financiamiento por USD 56 millones. Por otra parte, la cartera vencida disminuyó en USD 14 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 82 millones, y la de los hogares en USD 47 millones. La cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 1 millón y la de los hogares en USD 13 millones<sup>2</sup> (Ver Gráfico n°6).

Gráfico No. 6



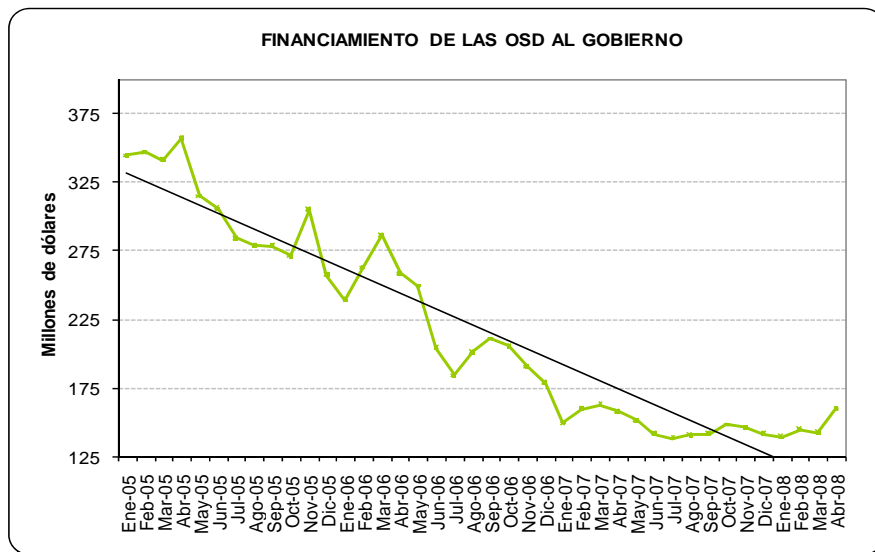
<sup>2</sup> De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 10.185 millones y el saldo de la cartera vencida, USD 1.015 millones.





Por otro lado, las OSD aumentaron su tenencia de títulos emitidos por el gobierno en USD 17 millones, con respecto al mes anterior; en abril de 2008, el saldo de este rubro fue de USD 160 millones. (ver Gráfico N° 7).

Gráfico No. 7



### EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA<sup>3</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>4</sup>.

*En abril la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.182.1 millones con una tasa de crecimiento anual del 5.6 %.*

Al 30 de abril de 2008, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.182.1 millones, y una tasa de crecimiento anual negativa de 5.6%. Dichos niveles de exposición representan el 7 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado.

Hay que señalar que el 59.6 % 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 abril de 2008, la mayor parte de la exposición se registró "cartas de crédito" con una participación de 50.6 %; "líneas de crédito externas" con el 46 %; y, el 3.4 % restante corresponde a

<sup>3</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>4</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.



“aceptaciones bancarias”. Esta información indica que la exposición de la banca con el exterior está relacionada fundamentalmente con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior. Si se relaciona esta fuente de recursos con el total de depósitos, que llegó a USD 9.694.5 millones, se observa que no es significativa (representa el 12.2 % del total de depósitos de la banca abierta), incluso si se la relaciona con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4.807.3 millones, la exposición con el exterior es de 24.6 %.

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 del costo del dinero por parte del importador, o porque el emisor prefiere realizar la transacción en efectivo. En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>5</sup>, de acuerdo con los balances de la banca, en abril del 2008 los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (26.%), Internacional (19.5%), Produbanco (16.5%), Bolivariano (14.6 %) y Guayaquil (9.7 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 22.5 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 77.5 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 5.37 % anual, fluctuando entre 2.97 % y 8.61 %. El 94.3 % de las líneas de crédito del exterior proviene de las entidades financieras del exterior y el 5.7 % 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 (46.3 %), Solidario (17.6 %), Pichincha (9.5 %), Produbanco (4.4%) y Procredit (8.9 %).

Cabe mencionar que existe una disponibilidad de líneas de crédito del exterior no utilizadas; así, en diciembre del año 2007 las líneas no utilizadas alcanzaron un valor por USD 528.1 millones, en tanto que en abril del año 2008 disminuyeron a USD 489.6 millones de dólares. Los bancos Pichincha, Produbanco, Bolivariano, Internacional y Pacífico poseen el 32.4%, 24.1%, 18.4%, 10.1 % y 9.6% 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.

---

<sup>5</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.



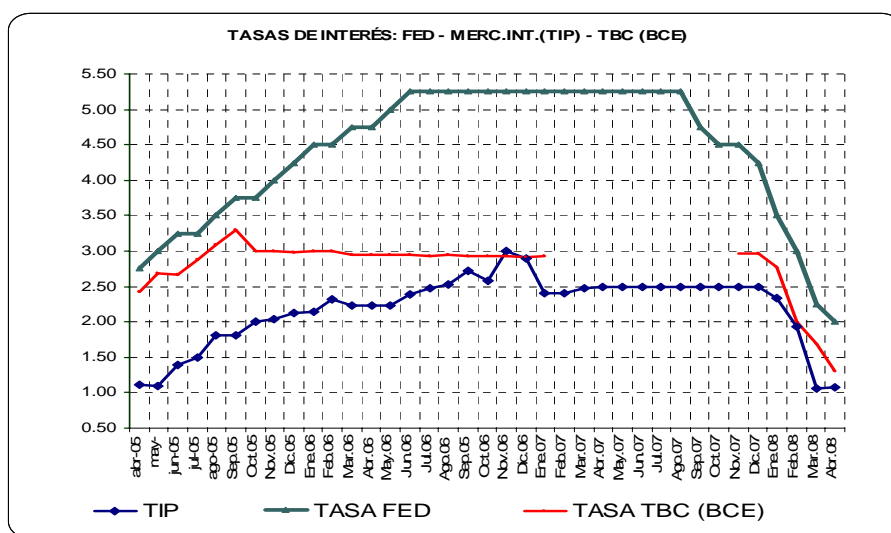
## MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO<sup>6</sup>

*En el mercado Interbancario se realizaron en abril, negociaciones por USD 234.6 millones con una tasa interbancaria ponderada de 1.08%.*

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 abril del año 2008, en el mercado interbancario se realizaron negociaciones por USD 234.6 millones, con una tasa de interés interbancaria ponderada de 1.08%. En el mismo mes se colocaron TBC's por USD 1.009.4 millones a una tasa de interés promedio de 1.30% (Gráfico No. 8). Esta situación obedece a la elevada liquidez que tiene el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos positivos de encaje, inclusive con excedentes.

Gráfico No. 8



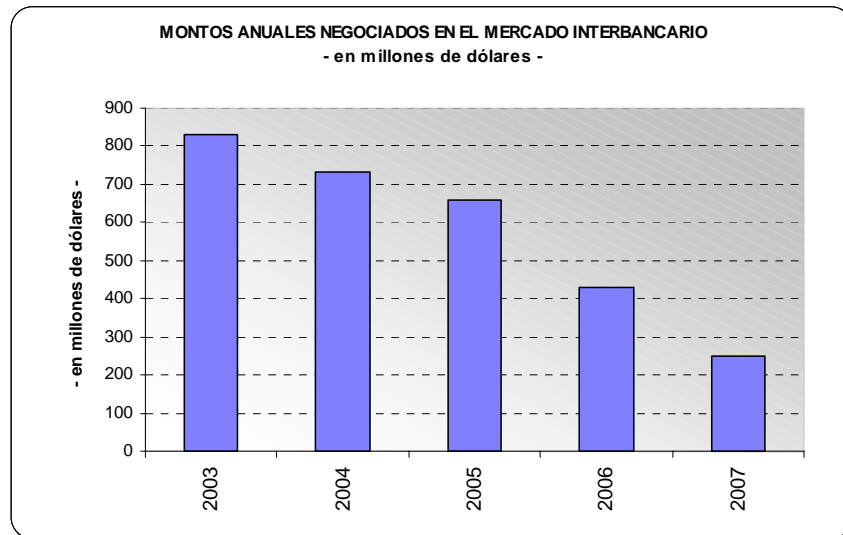
Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario (Gráfico 9) se aprecia que, desde el año 2003, el volumen de éstas ha disminuido sustancialmente, en particular en el 2007, año en el que el volumen de operaciones de crédito interbancario fue menor en 42% al registrado en 2006<sup>7</sup>. Esta evolución da cuenta de la elevada liquidez de la que dispone el sistema financiero (Gráfico No.9).

<sup>6</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>7</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 estaban incluyendo.



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 1.757.9 millones). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE que generalmente tienen un rendimiento menor (1.30% en Abr. 2008), 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 (1.08% en Abr. 2008).