BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez
Agosto 2009

N° 53

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

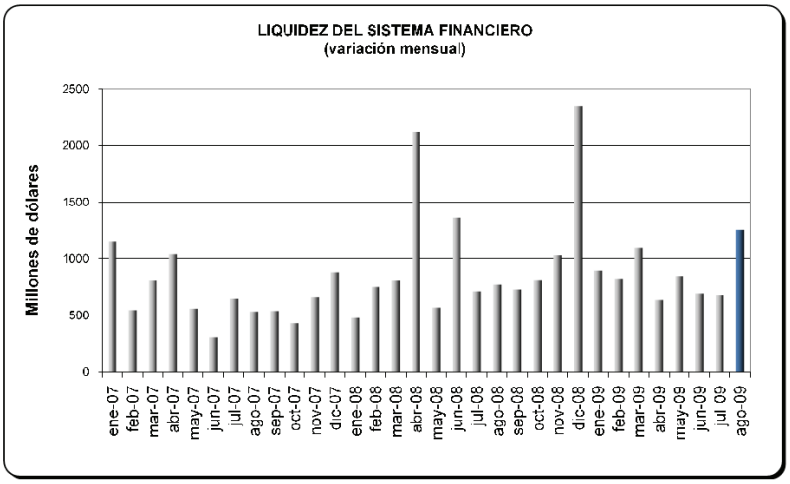
RESUMEN AGOSTO 2009

En agosto de 2009 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 1.256 millones.

En agosto de 2009, el sistema bancario[1], conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó su liquidez en USD 1.256 millones, crecimiento superior en USD 580 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 676 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes resultó principalmente de operaciones con el sector público por USD 924 millones y con el sector de las otras sociedades financieras por USD 183 millones.

Los cambios en la liquidez de agosto de 2009 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 1.020 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 333 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 1



En agosto de 2009, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 916 millones.

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.

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

[1] 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.

- Acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 916 millones.
- Aumento de depósitos de OSF en las OSD por USD 173 millones.
- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 141 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-ago-09	
FUENTES	**1,255.6**
Sector público	**924.3**
Acumulación Depósitos Gobierno Central en el BCE	916.4
Mayores Captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	7.9
Sector privado	**141.4**
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	141.4
Sector otras sociedades financieras	**182.8**
Aumento de depósitos de OSF en las OSD	173.2
Disminución de crédito de las OSD a OSF	9.6
Sector externo	**5.4**
Reducción de otros activos externos del BCE	5.4
Otros sectores	**1.7**
Otros conceptos	1.7
USOS	**1,255.6**
Sector público	**268.1**
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	241.7
Disminución de depósitos de Gobierno Central en las OSD	21.2
Aumento del financiamiento de las OSD al gobierno	5.3
Sector privado	**14.8**
Aumento Crédito de las OSD al sector privado	14.8
Sector otras sociedades financieras	**7.9**
Disminución depósitos otras sociedades financieras en el BCE	7.9
Sector externo	**952.2**
Aumento de la RILD	769.8
Incremento de otros activos externos de las OSD	163.1
Reducción de los pasivos externos de las OSD	19.3
Otros sectores	**12.5**
Activos netos no clasificados	11.6
Otros conceptos	1.0

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue atender el incremento de las reservas internacionales por USD 770 millones.

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

- Incrementar las reservas internacionales por USD 770 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 268 millones
- Aumentar los otros activos externos de las OSD por USD 163 millones, entre otros.

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 916 millones.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

En agosto de 2009, el factor principal que afectó a las fuentes de liquidez del BCE fue:

- Incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 916 millones.

- Incremento de las reservas bancarias por USD 85 millones entre otros (ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE En millones de dólares	
	31-ago-09
FUENTES	**1,020.3**
Depósitos Gobierno Central	916.4
Reservas bancarias	85.1
Activos netos no clasificados	11.5
Otros activos externos	5.4
Otros conceptos	1.9
USOS	**1,020.3**
RILD	769.8
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	241.7
Depósitos otras sociedades financieras	7.9
Otros conceptos	0.9

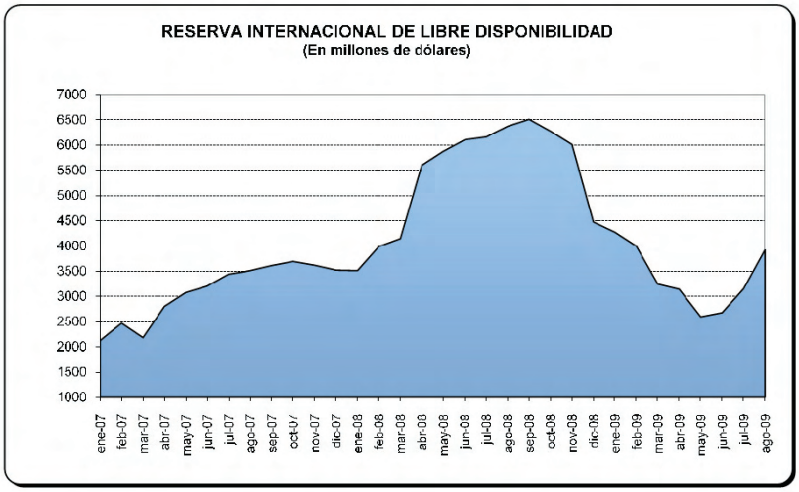
El incremento de las reservas internacionales en USD 770 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Incrementar las reservas internacionales por USD 770 millones,
- Atender el requerimiento de liquidez de la seguridad social por USD 242 millones, entre otros.

En agosto de 2009, las reservas internacionales se incrementaron en USD 770 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3.922 millones (mientras que en julio de 2009 fue USD 3.152 millones). (ver Gráfico 2).

Gráfico 2



Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 495,6 millones (IVA USD 270,8 millones, a la renta global USD 152 millones, arancelarios USD 46,4 millones, ICE USD 26,4 millones);
- Acumulación neta depósitos Gobierno Central USD 365,4 millones;
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 215 millones;

- Depósitos sistema financiero USD 77,2 millones;
- Exportaciones privadas USD 59,9 millones (ALADI);
- Depósitos gobiernos locales USD 7,5 millones;
- Desembolsos de deuda externa USD 2,6 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Retiro de depósitos del IESS por USD 241,7 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 105 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 54,8 millones y USD 50,2 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones sector público USD 81,6 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 19,3 millones;
- Retiro de depósitos empresas públicas no financieras por USD 6,4 millones, entre otros.

La tabla 3 indica *los factores de origen externo e interno que afectan a la variación de la RILD*.

Tabla 3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD
Variación mensual en millones de dólares
31-ago-09

	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	**769.8**	**121.8**	**648.1**
INGRESOS	**1,223.8**	**277.4**	**946.3**
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		215.0	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		59.9	
DESEMBOLSOS		2.6	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			495.6
ACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			365.4
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			77.2
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			7.5
EMISIÓN MONEDA FRACCIONARIA			0.7
EGRESOS	**453.9**	**155.7**	**298.3**
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		81.6	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		43.3	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		19.3	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		11.5	
RETIRO DE DEPÓSITOS IESS			241.7
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			32.5
INTERESES DEUDA INTERNA			17.7
RETIRO DE DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			6.4

En agosto de 2009, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el aumento de los depósitos de las OSF por USD 173 millones.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla 4), en agosto de 2009, las principales *fuentes* tuvieron varios orígenes, tales como:

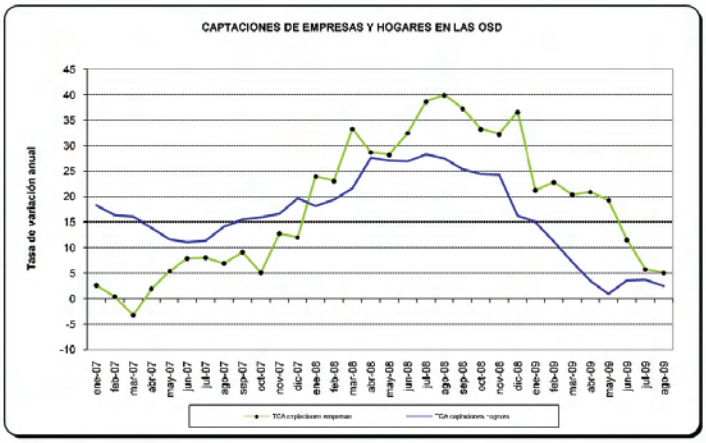
- Aumento de los depósitos de las OSF por USD 173 millones.
- Incremento de las captaciones del sector privado de las OSD por USD 141 millones, entre otros.

Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD En millones de dólares	
	31-ago-09
FUENTES	**332.9**
Depósitos otras sociedades financieras	173.2
Captaciones sector privado	141.4
Captaciones sector público	7.9
Crédito a otras sociedades finan.	9.6
Otros conceptos	0.8
USOS	**332.9**
Otros activos externos	163.1
Reservas internas	96.8
Depósitos Gobierno Central	21.2
Pasivos externos OSD	19.3
Crédito al sector privado	15.1
Activos netos no clasificados	7.9
Credito al gobierno central	5.3
Otros conceptos	4.4

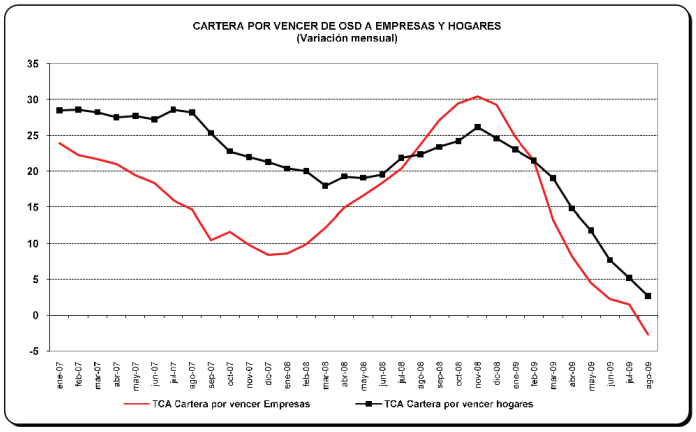
En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en agosto de 2009 fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 141 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 12.797 millones, frente a USD 12.656 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 75 millones a una tasa anual del 5,1%, al igual que de los hogares en USD 66 millones con una variación anual del 2,6% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 14 millones y los depósitos de ahorro y plazo aumentaron en USD 127 millones.

Gráfico 3



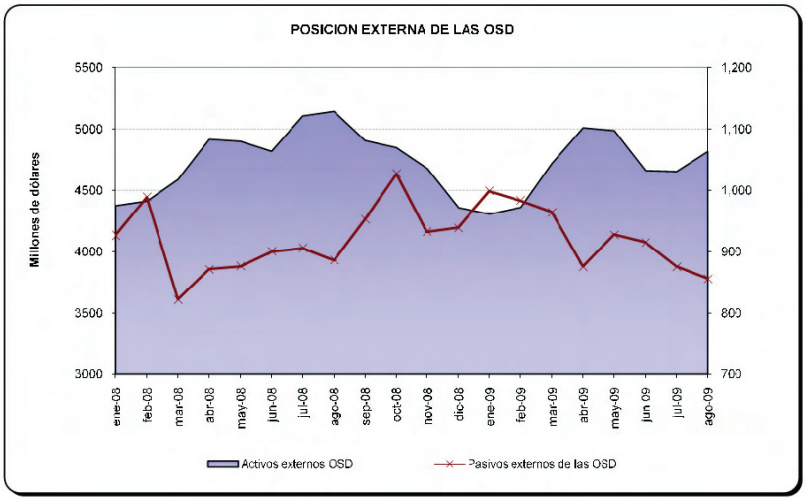
Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en agosto un rubro importante fue el incremento del crédito otorgado al sector privado por USD 15 millones, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer y la cartera vencida por USD 21 millones y USD 19 millones, respectivamente; mientras que las otras formas de financiamiento disminuyeron en USD 25 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas disminuyó en USD 34 millones con una tasa anual de variación del -2,6%; mientras que la de los hogares aumentó en USD 55 millones a una tasa de variación anual del 2,7% (ver Gráfico 4). La cartera vencida de los hogares aumentó en USD 19 millones[2].

Gráfico 4



Otro uso de liquidez de las OSD fue la disminución de los pasivos externos por USD 19 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 856 millones, mientras que los activos externos aumentaron en USD 163 millones, alcanzando un *stock* de USD 4.817 millones (ver Gráfico 5).

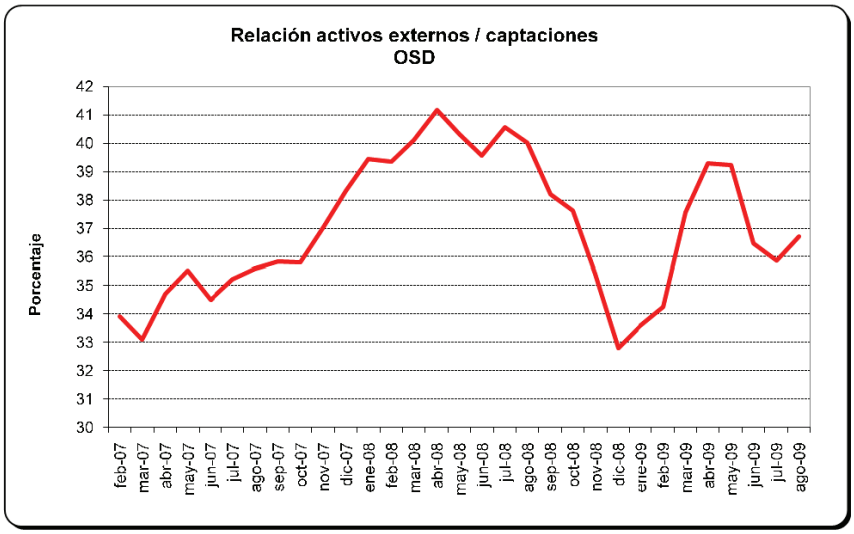
Gráfico 5



[2] De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 11.377 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.165 millones.

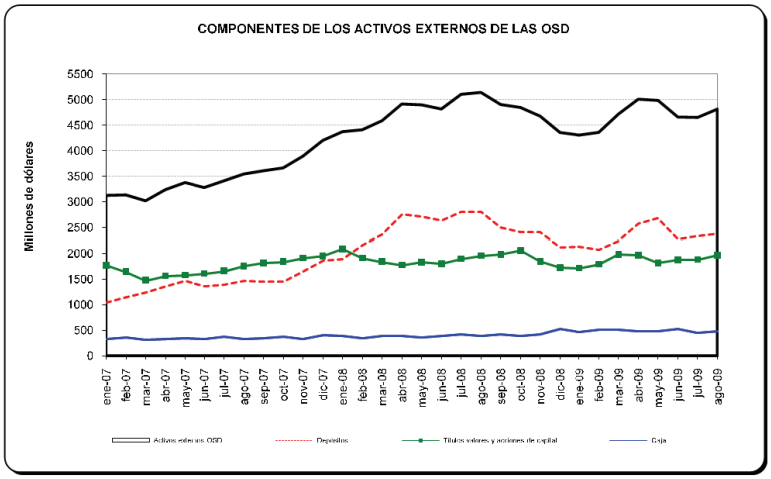
La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluídos en la definición de dinero representó el 36,7% (ver Gráfico 6). El incremento de esta relación se debe principalmente a mayores adquisiciones de valores distintos de acciones de las OSD.

Gráfico 6



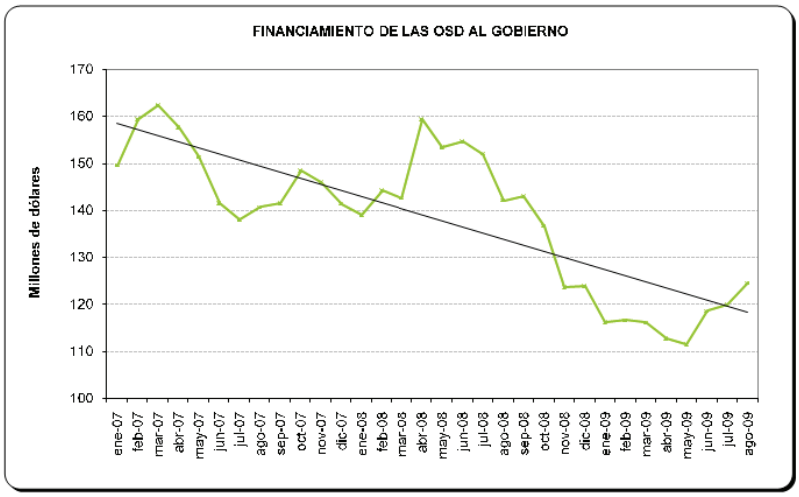
En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el aumento de los mismos se da principalmente por un incremento de las inversiones en títulos valores y en la adquisición de acciones y otras participaciones de capital por USD 84 millones y USD 3 millones, respectivamente; al igual que los depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior y las tenencias de efectivo aumentaron por USD 48 millones y USD 28 millones, respectivamente.(ver Gráfico 7).

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento del gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 5 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de agosto de 2009 fue de USD 124 millones (ver Gráfico 8).

Gráfico 8



EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA[3]

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[4].

En agosto de 2009 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 952.3 millones con una tasa de variación anual de -24.2 %..

Al 31 de agosto de 2009, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 952.3 millones, y una tasa de decrecimiento anual de 24.2%. Este comportamiento se debe a la disminución en Cartas de Crédito (-49.3%) y de Aceptaciones Bancarias (-70.4%) por una contracción de las importaciones en el presente año; en tanto que las Líneas de Credito tienen una tasa de crecimiento anual de 8.7 % . Dichos niveles de exposición representan el 5.5 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 59.8 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En agosto de 2009, la mayor parte de la exposición se registró en "líneas de crédito externas" con el 63.9 %; "cartas de crédito" con una participación de 34.8 %; y, el 1.3 % restante corresponde a "aceptaciones bancarias"[5]. La exposición de la banca con el exterior está relacionada

[3] 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.
[4] 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.
[5] 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

fundamentalmente con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior. Si se relaciona esta fuente de recursos con el total de depósitos de la banca, que llegó a USD 10.669,7 millones, se observa que no es significativa (8.9 %). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4.662 millones, representa el 20.4 %.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales[6], de acuerdo con los balances de la banca, en agosto los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (27.1 %), Bolivariano (19.3 %) Internacional (16.2, y Guayaquil (11.1 %) %) y Produbanco (10.5 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 21.6 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 78.4 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.86 % anual, fluctuando entre 1.71 % y 8.50 %. Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de la entidades financieras del exterior y un pocentaje mínimo (0.04%) 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 (46.4 %), Pichincha (13.6 %), Solidario (15.1 %), Procredit (8.3 %) y Produbanco (2.4%).

Cabe mencionar que se registran [7] líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas; así, en diciembre del 2008 las líneas no utilizadas fueron de USD 479.7 millones, en tanto que en agosto del 2009 aumentarón a USD 630.5 millones.

MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO[8]

En el mercado Interbancario de agosto no se realizaron operaciones.

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 2009, en el mercado interbancario no se realizaron negociaciones. En el mismo mes no hubo colocaciones TBC's porque la tasas son muy bajas y no interesan al sistema financiero (Gráfico No. 9). Esta situación obedece a que existe una elevada liquidez en el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos positivos de encaje.

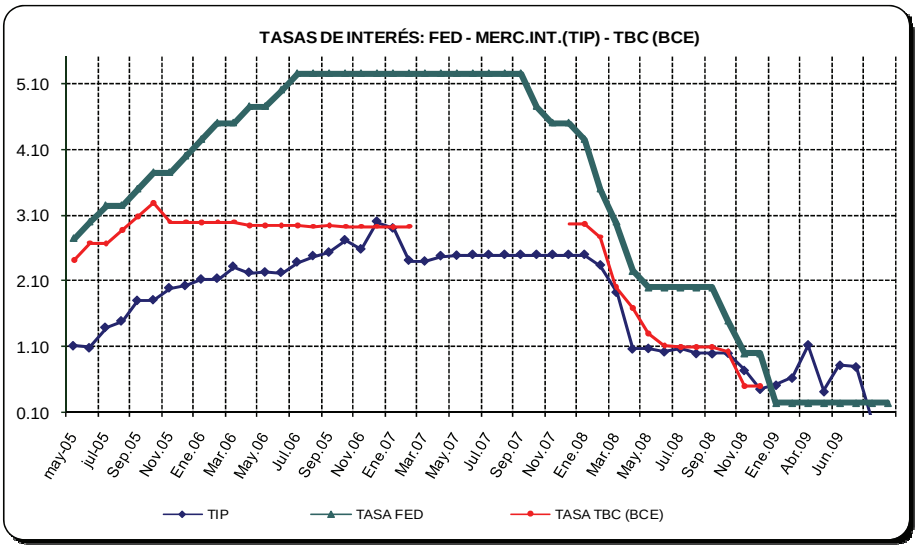
(letras de cambio) aceptados por la entidad por solicitud del cliente, para efectuar el pago a un beneficiario, por compras y ventas de bienes en el país.

[6] 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.

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

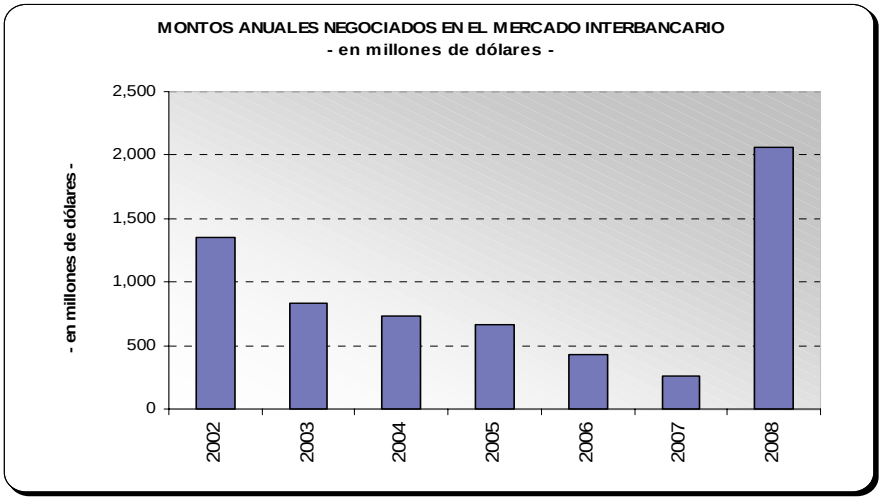
[8] El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de 0las instituciones financieras sirven para apoyar las posiciones de reserva o encaje de otras que son deficitarias. El mercado funciona entonces como una intermediación entre 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.

Gráfico No. 9



Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario (Gráfico 9) se aprecia que, desde el año 2002, el volumen de éstas disminuyó sustancialmente hasta el año 2007, en tanto que, en el año 2008 el volumen de operaciones de crédito interbancario se incrementa notablemente (678 %) con respecto al registrado en 2007. [9] (Gráfico 10). [10]

Gráfico 10



[9] Esto se debe al incremento operativo 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.

10 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.

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 1.853.2 millones). Las adquisiciones de títulos TBC´s del BCE y las operaciones de reporto[11] con otros bancos generalmente tienen tienen un rendimiento menor y se realizan para optimizar los activos liquidos 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 (0.8 % en junio de 2009).

11 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.