

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

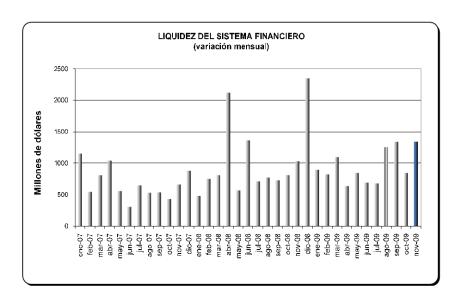
Ecuador: Gestión de la liquidez Noviembre 2009

## **RESUMEN NOVIEMBRE 2009**

En noviembre de 2009 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 1.339 millones. En noviembre de 2009, 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 1.339 millones, crecimiento superior en USD 493 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 847 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector público por USD 442 millones y con el sector externo por USD 345 millones.

Los cambios de la liquidez de noviembre de 2009 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 983 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 554 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



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.

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 tarietas de crédito.



En noviembre de 2009, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la disminución de otros activos externos en el BCE por USD 345 millones. En el mes de noviembre, los principales movimientos de las <u>fuentes de la liquidez del sistema</u> <u>bancario</u> tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Disminución de otros activos externos en el BCE por USD 345 millones.
- Acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 338 millones.
- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 331 millones. (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ	
DEL SISTEMA BANCARIO	
En millones de dólares	
30-nov-09	
FUENTES	1,339.3
Sector público	442.1
Acumulación depósitos Gobierno Central en el BCE	337.7
Mayores captaciones (emp pub y gob loc) en el BCE	100.4
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	4.1
Sector privado	331.4
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	331.4
Sector otras sociedades financieras	220.5
Incremento depósitos otras sociedades financieras en el BCE	199.3
Disminución del crédito de las OSD a OSF	21.2
Sector externo	345.1
Reducción de otros activos externos del BCE	345.1
Otros sectores	0.1
Otros conceptos	0.1
usos	1,339.3
Sector público	145.2
Disminución de depósitos de Gobierno Central en las OSD	58.7
Desinversiones del IESS en las OSD	55.1
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	22.5
Crédito de las OSD al gobierno central	7.5
Crédito de las OSD al gobierno local	1.4
Crédito de las OSD al gobierno local Sector privado	1.4 <b>219.7</b>
Crédito de las OSD al gobierno local	1.4 <b>219.7</b> 219.7
Crédito de las OSD al gobierno local  Sector privado  Aumento crédito de las OSD al sector privado  Sector otras sociedades financieras	1.4 <b>219.7</b> 219.7 <b>27.6</b>
Crédito de las OSD al gobierno local  Sector privado  Aumento crédito de las OSD al sector privado  Sector otras sociedades financieras  Disminución depósitos otras sociedades financieras en OSD	1.4 <b>219.7</b> 219.7 <b>27.6</b> 27.6
Crédito de las OSD al gobierno local  Sector privado  Aumento crédito de las OSD al sector privado  Sector otras sociedades financieras  Disminución depósitos otras sociedades financieras en OSD  Sector externo	1.4 219.7 219.7 27.6 27.6 807.5
Crédito de las OSD al gobierno local  Sector privado  Aumento crédito de las OSD al sector privado  Sector otras sociedades financieras  Disminución depósitos otras sociedades financieras en OSD  Sector externo  Aumento de la RILD	1.4 219.7 219.7 27.6 27.6 807.5 631.9
Crédito de las OSD al gobierno local  Sector privado  Aumento crédito de las OSD al sector privado  Sector otras sociedades financieras  Disminución depósitos otras sociedades financieras en OSD  Sector externo  Aumento de la RILD  Incremento de activos externos de OSD	1.4 <b>219.7</b> 219.7 <b>27.6</b> 27.6 <b>807.5</b> 631.9 164.4
Crédito de las OSD al gobierno local  Sector privado  Aumento crédito de las OSD al sector privado  Sector otras sociedades financieras  Disminución depósitos otras sociedades financieras en OSD  Sector externo  Aumento de la RILD  Incremento de activos externos de OSD  Reducción de los pasivos externos de las OSD	1.4 <b>219.7</b> 219.7 <b>27.6</b> <b>807.5</b> 631.9 164.4 11.2
Crédito de las OSD al gobierno local  Sector privado Aumento crédito de las OSD al sector privado  Sector otras sociedades financieras Disminución depósitos otras sociedades financieras en OSD  Sector externo Aumento de la RILD Incremento de activos externos de OSD Reducción de los pasivos externos de las OSD  Otros sectores	1.4 219.7 219.7 27.6 27.6 807.5 631.9 164.4 11.2 139.3
Crédito de las OSD al gobierno local  Sector privado  Aumento crédito de las OSD al sector privado  Sector otras sociedades financieras Disminución depósitos otras sociedades financieras en OSD  Sector externo  Aumento de la RILD Incremento de activos externos de OSD  Reducción de los pasivos externos de las OSD  Otros sectores  Activos netos no clasificados	1.4 219.7 219.7 27.6 27.6 807.5 631.9 164.4 11.2 139.3 139.3
Crédito de las OSD al gobierno local  Sector privado  Aumento crédito de las OSD al sector privado  Sector otras sociedades financieras  Disminución depósitos otras sociedades financieras en OSD  Sector externo  Aumento de la RILD  Incremento de activos externos de OSD  Reducción de los pasivos externos de las OSD  Otros sectores	1.4 219.7 219.7 27.6 27.6 807.5 631.9 164.4 11.2 139.3

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue atender el incremento de las reservas internacionales por USD 632 millones.

Por el lado de <u>los usos de la liquidez del sistema bancario,</u> en el mes de noviembre, éstos se destinaron principalmente a:

- Incrementar de las reservas internacionales por USD 632 millones.
- Aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 220 millones
- Incremento de otros activos externos de las OSD por USD 164 millones, entre otros.

### FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de los otros activos externos del BCE por USD 345 millones. En noviembre de 2009, los <u>factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE</u> fue:

- Disminución de otros activos externos del BCE por USD 345 millones.
- Incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 338 millones entre otros (ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL	BCE		
En millones de dólares			
	30-nov-09		
FUENTES	983.2		
Otros activos externos del BCE	345.1		
Depósitos Gobierno Central	337.7		
Depósitos otras sociedades financieras	199.3		
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	100.4		
Otros conceptos	0.7		
usos	983.2		
RILD	631.9		
Activos netos no clasificados	261.0		
Reservas bancarias	67.8		
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	22.5		

El incremento de las reservas internacionales en USD 632 millones fue el principal uso de liquidez del BCE. Los <u>principales usos de la liquidez del BCE</u> estuvieron dirigidos a :

- Incrementar las reservas internacionales por USD 632 millones,
- Disminución de los activos netos no clasificados por USD 261 millones, entre otros.

En noviembre de 2009, las reservas internacionales se incrementaron en USD 632 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 5.237 millones (mientras que en octubre de 2009 fue USD 4.605 millones). (ver Gráfico 2).

Gráfico 2





Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 566,2 millones (IVA USD 321,9 millones, a la renta global USD 153,7 millones, arancelarios USD 57,2 millones, ICE USD 33,3 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 316,1 millones;
- Depósitos del sector financiero USD 131,5 millones;
- Depósitos de los gobiernos locales USD 57,7 millones;
- Exportaciones privadas USD 48,3 millones (ALADI);
- Depósitos empresas públicas no financieras USD 42,7 millones;
- Desembolsos de deuda externa USD 17,7 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes <u>egresos</u>:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 393 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 74,6 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 37,4 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 35,1 millones y USD 2,3 millones, respectivamente);
- Depósitos del IESS USD 22,5 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 21,2 millones, entre otros.

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

Tabla 3

Variación mensual en millones	de dólares		
30-nov-09			
TOTAL	RILD 631.9	ORIGEN EXTERNO 251.2	ORIGEN INT
IOTAL	631.9	251.2	
INGRESOS	1,180.8	382.1	
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		316.1	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		48.3	
DESEMBOLSOS		17.7	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			
EMISIÓN MONEDA FRACCIONARIA			
EGRESOS	548.9	131.0	
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		74.6	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		27.6	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		21.2	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		7.5	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			
RETIRO DE DEPÓSITOS IESS			
INTERESES DEUDA INTERNA AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			



### FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En noviembre de 2009, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 331 millones.

Respecto a <u>la liquidez de las OSD</u> (Tabla 4), en noviembre de 2009, las principales *fuentes* tuvieron varios orígenes, tales como:

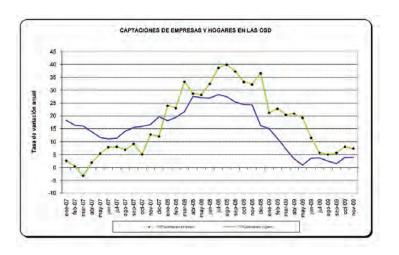
- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 331 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 150 millones, entre otros.

Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD			
En millones de dólares			
	30-nov-09		
FUENTES	553.7		
Captaciones sector privado	331.4		
Activos netos no clasificados	150.0		
Reservas internas	47.0		
Crédito a otras sociedades finan.	21.2		
Captaciones sector público	4.1		
USOS	553.7		
Crédito al sector privado	219.9		
Otros activos externos	164.4		
Depósitos Gobierno Central	58.7		
Dep. Fondos de la Seguridad Social	55.1		
Depósitos otras sociedades financieras	27.6		
Pasivos externos OSD	11.2		
Credito al gobierno central	7.5		
Dep. Off-Shore	5.0		
Crédito off-shore	2.8		
Otros conceptos	1.6		
•			

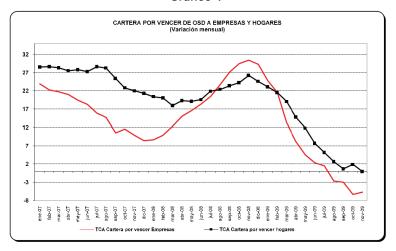
En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en noviembre de 2009 fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 331 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 13.381 millones, frente a USD 13.050 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 90 millones a una tasa anual del 7,4%, al igual que de los hogares en USD 241 millones con una variación anual del 4,1% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 396 millones, mientras que los depósitos de ahorro y plazo disminuyeron en USD 65 millones.

Gráfico 3



Por el <u>lado de los usos</u> de liquidez de las OSD, en noviembre un rubro importante fue el incremento del crédito otorgado al sector privado por USD 220 millones, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer y la cartera vencida por USD 184 millones y USD 27 millones, respectivamente; de igual manera que las otras formas de financiamiento se incrementaron en USD 9 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas y los hogares aumentaron en USD 131 millones con una tasa anual de variación del -5,8%; y en USD 53 millones, respectivamente. (ver Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas aumentó en USD 14 millones al igual que la cartera vencida de los hogares que se incremento en USD 13 millones ².

Gráfico 4

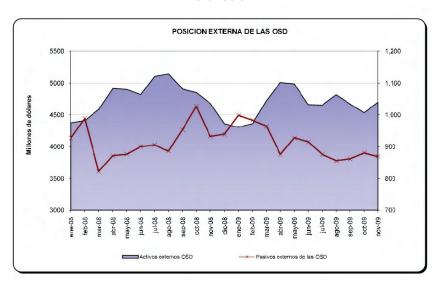


 $<sup>^{2}</sup>$  De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 11.831 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.182 millones.



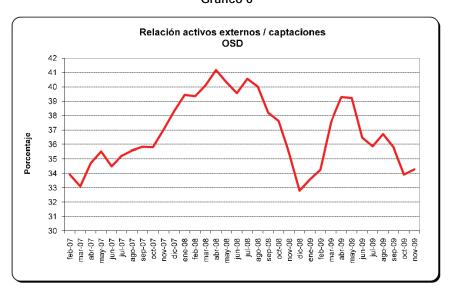
Otro uso de liquidez de las OSD fue la disminución de los pasivos externos por USD 11 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 869 millones, mientras que los activos externos aumentaron en USD 164 millones, alcanzando un *stock* de USD 4.699 millones (ver Gráfico 5).

Gráfico 5



La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluídos en la definición de dinero representó el 34,3% (ver Gráfico 6). El incremento de esta relación se debe principalmente a mayores depósitos de las OSD en instituciones financieras del exterior.

Gráfico 6

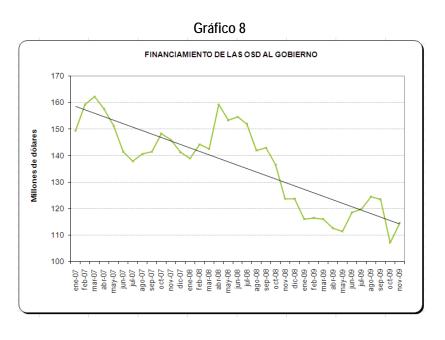




En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el aumento de los mismos se da principalmente por un incremento de los depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior y las tenencias de efectivos por USD 178 millones y USD 37 millones, respectivamente; mientras que las inversiones en títulos valores disminuyeron por USD 50 millones .(ver Gráfico 7).

Gráfico 7

En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 7 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de noviembre de 2009 fue de USD 115 millones (ver Gráfico 8).





# 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 noviembre de 2009 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.086.9 millones con una variación anual negativa de -12.4 %.

Al 30 de noviembre de 2009, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.086.9 millones, y una variación anual de -12.4%. Este comportamiento se debe a la disminución en Cartas de Crédito (-29.3%) y de Aceptaciones Bancarias (-65.1%) por una contracción de las importaciones en el presente año; en tanto que las Líneas de Credito tienen una tasa de crecimiento anual de 12.8 % . Dichos niveles de exposición representan el 6.1 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 59.9 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En noviembre de 2009, la mayor parte de la exposición se registró en "líneas de crédito externas" con el 57.4 %; "cartas de crédito" con una participación de 40.6 %; y, el 2.0 % restante corresponde a "aceptaciones bancarias"<sup>5</sup>. 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 de la banca, que llegó a USD 11.199 millones, se observa que no es significativa (9.7 %). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4.542.7 millones, representa el 24 %.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>6</sup>, de acuerdo con los balances de la banca, en noviembre los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (25.7 %), Internacional (22.4), Bolivariano (16.5 %), Guayaquil (8.5 %) %) y Produbanco (10.3 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 25 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 75 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.36 % anual, fluctuando entre 1.14 % y 8.06 %. Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de la entidades financieras del exterior y un pocentaje

<sup>&</sup>lt;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>&</sup>lt;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.

<sup>&</sup>lt;sup>5</sup> Aceptaciones Bancarias en Circulación, cuenta contable 24: Las aceptaciones bancarias se originan en transacciones de importación y exportación de bienes o compra y venta de bienes en el país. Se considerarán aceptaciones bancarias las cartas de crédito de importación o exportación en las que la institución asume la responsabilidad de pago una vez cumplidos los requisitos, los documentos (letras de cambio) aceptados por la entidad por solicitud del cliente, para efectuar el pago a un beneficiario, por compras y ventas de bienes en el país.

<sup>&</sup>lt;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.

mínimo 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 %), Pichincha (16.0 %), Solidario (13.8 %), Procredit (8 %) y Produbanco (1.85 %).

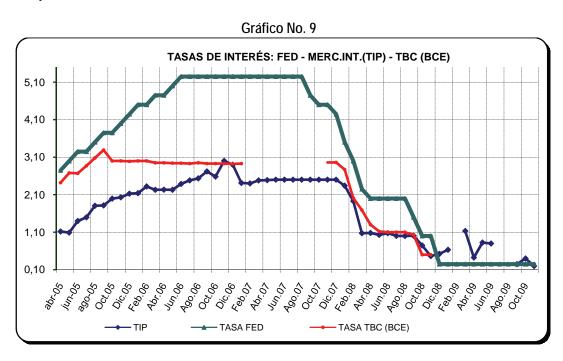
Cabe mencionar que se registran <sup>7</sup> líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas; así, en diciembre del año 2008 las líneas no utilizadas fueron de USD 479.7 millones, en tanto que en noviembre del año 2009 aumentaron a USD 520.3 millones.

## MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO8

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 mercado Interbancario de noviembre se negociaron USD 7 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.20%.

En el mes de noviembre del año 2009, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se realizaron negociaciones por USD 7 millones de dóalres a una tasa interbancaria ponderada de 0.20%. En el mismo mes no hubo colocaciones de 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.

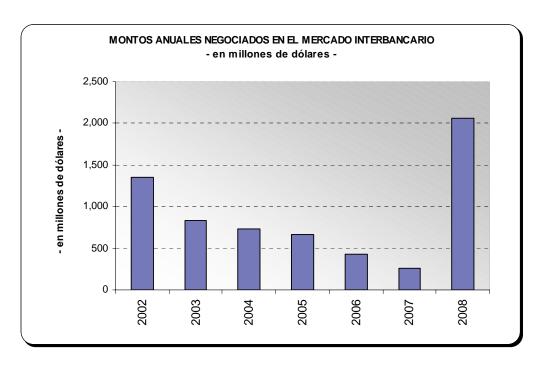


<sup>&</sup>lt;sup>7</sup> Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

<sup>&</sup>lt;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 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.

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. <sup>9</sup> (Gráfico 10). <sup>10</sup>

#### Gráfico 10



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 1.877.5 millones). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE y las operaciones de reporto<sup>11</sup> 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 (0.20 % en noviembre de 2009).

<sup>&</sup>lt;sup>9</sup> 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.

<sup>10</sup> Desde la publicación de febrero de 2008 se incorporan para los años 2004 al 2007 las operaciones del mercado interbancario entre entidades del sistema financiero del Sistema de Pagos en Línea que anteriormente no se incluyeron. 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.