

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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

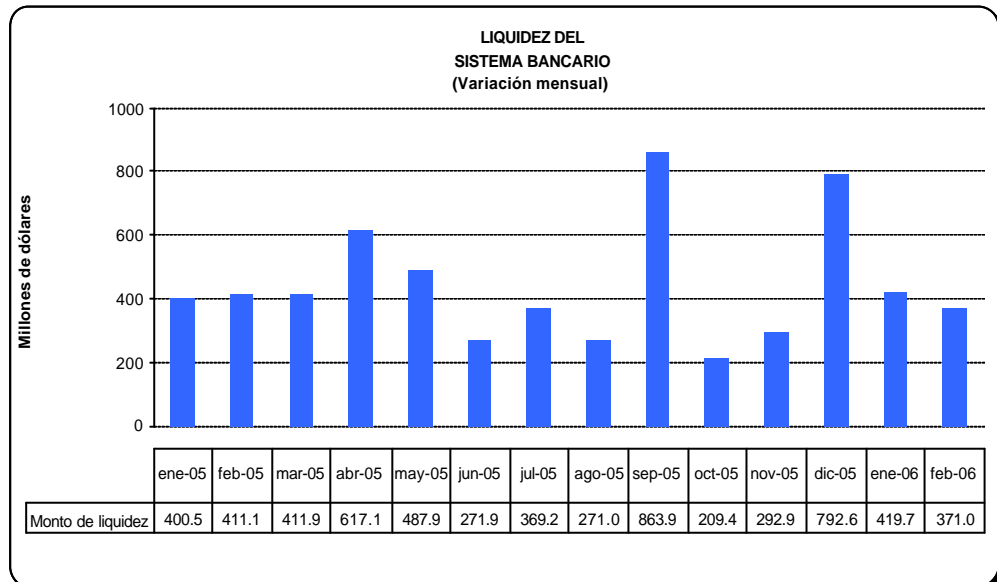
Dirección General de Estudios

GESTION DE LA LIQUIDEZ
 FEBRERO DE 2006
 N° 11

En febrero de 2006 el sistema bancario aumentó la liquidez en US\$ 371 millones.

En febrero de 2006, el sistema bancario¹ conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó sus fuentes de liquidez en US\$ 371 millones, cifra inferior en US\$ 49 millones al valor registrado en el mes de enero pasado, que fue de US\$ 420 millones (Gráfico N°.1). Vale señalar, que las fuentes de liquidez no necesariamente se traducen en cantidad de dinero en circulación; es decir dinero en poder del público; en gran parte, comprenden flujos de recursos entre los demás sectores institucionales de la economía interna y del resto del mundo.

Gráfico No. 1



La principal fuente de liquidez del sistema bancario fue el incremento de captaciones del público en las OSD.

En este mes, las principales fuentes de la liquidez de las OSD fueron las captaciones de depósitos por US\$ 160 millones (en enero ascendieron a US\$ 107 millones); el aumento de las inversiones del IESS en éstas por US\$42 millones; la disminución en US\$ 51 millones de sus

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) compuestas por: los bancos abiertos y en proceso de liquidación, sociedades financieras, mutualistas, cooperativas, BNF, y tarjetas de crédito. Es decir, comprende a todas las entidades que son susceptibles de recibir depósitos y dorgar crédito. Este documento es elaborado por la Dirección General de Estudios del Banco Central del Ecuador, en base a la información estadística del Panorama del Banco Central del Ecuador y de las Otras Sociedades de Depósito.

activos del exterior (en enero por el contrario, aumentaron sus activos en US\$ 175 millones); y, la recuperación de US\$ 30 millones en las cuentas por cobrar al Estado. De otro lado, el BCE también redujo sus activos externos en US\$ 28 millones; y, la RILD en US\$ 26 millones (Tabla No.1)

Tabla No. 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO*	
En millones de dólares	
	feb-06
FUENTES 1/	371.5
aumento de captaciones en OSD	159.9
aumento de las inversiones del IESS en las OSD	41.6
disminución otros activos externos de las OSD	51.0
disminución crédito del BCE al gobierno	30.4
aumento activos netos no clasificados 3/	29.8
disminución otros activos externos del BCE	28.4
disminución RILD	26.4
disminución crédito de las OSD a otras sociedades finan. 2/	2.5
aumento emisión de valores	1.4
disminución crédito del BCE al gobierno local	0.1
disminución crédito de las OSD a socied.púb.no finan.	0.1
USOS 4/	371.5
aumento crédito de las OSD al sector privado	100.6
disminución depósitos del IESS en el BCE	96.7
disminución captaciones en BCE	57.8
disminución de los depósitos Gobierno Central en las OSD	51.2
aumento crédito de las OSD al gobierno central	24.8
disminución depósitos Gobierno Central en el BCE	15.4
disminución pasivos externos de las OSD	10.8
disminución emisión moneda fraccionaria	1.5
disminución depósitos otras sociedades financieras en OSD 2/	5.1
aumento crédito de las OSD al gobierno local	0.2
disminución depósitos otras sociedades financieras en el BCE	7.3
1. Incremento de disponibilidades de liquidez del sistema bancario. 2. Comprenden a casas de valores, seguros, fondos de inversión y auxiliares financieros. 3. Corresponde a la variación de las demás cuentas del balance del sistema bancario: Capital y Reservas, flujo interbancario y cuentas de resultados. 4. Utilización de las disponibilidades de liquidez por el sistema bancario.	

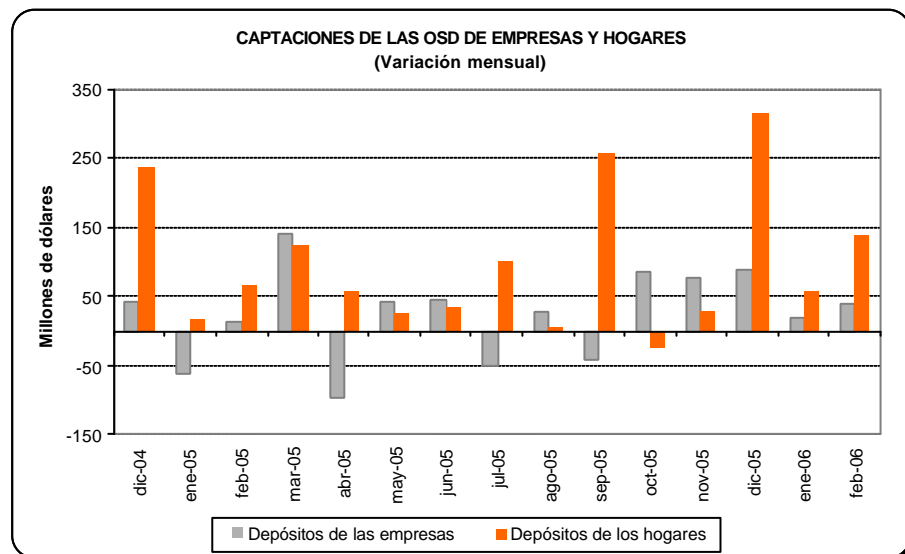
Entre los principales usos de la liquidez figuran la concesión de operaciones de crédito por parte de las OSD al sector privado por US\$ 101; la cancelación de sus pasivos externos en US\$11 millones; la transferencia de US\$ 51 millones al Gobierno por recaudación impuestos; y, al incremento de sus inversiones en títulos del Estado por US\$ 24 millones. Así mismo el IEES retiró depósitos en el BCE por US\$ 97 millones; igual las empresas públicas y los gobiernos locales por US\$ 57; y, el Gobierno Central en el BCE por US\$ 15 millones.

Tabla No. 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD			
flujo en en millones de dólares			
febrero de 2006			
FUENTES	296.0	USOS	296.0
aumento captaciones	160.0	aumento crédito al sector privado	100.6
disminución otros activos externos	51.0	aumento reservas bancarias	100.2
aumento inversiones del IESS en la banca	41.6	disminución dep gob central en las OSD	51.2
aumento activos netos no clasificados	35.9	aumento crédito al gobierno central	24.8
disminución crédito off-shore	4.9	disminución pasivos externos	10.8
disminución crédito a otras sociedades finan.	2.5	disminución depósitos otras sociedades fin:	5.1
disminución crédito a socied.púb.no finan.	0.1	disminución dep. Off-Shore	2.1
		disminución emisión de valores	0.8
		disminución pasivos con BCE	0.2
		aumento cartera al gobierno local	0.2

Como se señaló, la principal fuente de liquidez de las OSD fue el incremento de las captaciones por US\$ 160 millones (frente a los US\$ 107 millones de enero); con lo que el saldo de los depósitos pasó de US\$ 8.134 millones en enero a US\$ 8.294 millones en febrero de 2006. Los hogares incrementaron sus depósitos en US\$ 140 millones², seguidos de las empresas privadas que lo hicieron en US\$ 35 millones; y, los gobiernos provinciales y locales en US\$ 4 millones. Al analizar las captaciones por instrumento financiero, se observa que los depósitos a plazo y las operaciones de reperto han sido los más dinámicos en este mes.

Gráfico No. 2



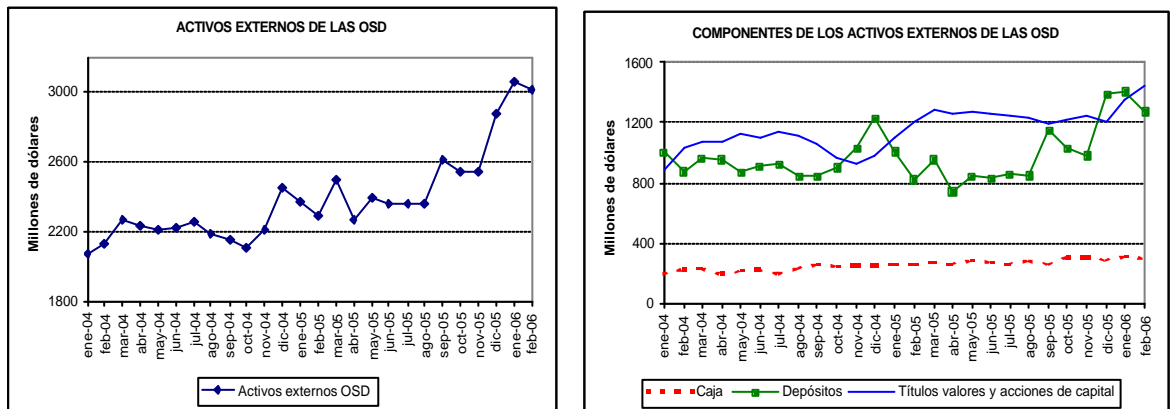
² Los hogares recibieron del IESS US\$ 39 millones por concepto de fondos de reserva.

En enero las OSD aumentaron su posición de liquidez en el exterior en US\$ 192 millones, mientras que en febrero ocurre lo contrario, es decir los redujeron en US\$ 51 millones; lo que hace suponer que fue en respuesta a que la demanda de recursos fue superior a la oferta; obligando a estas instituciones a liquidar posiciones en el exterior para atender los requerimientos de los agentes económicos.

En efecto, mientras a enero el saldo de los activos externos de las OSD fue de US\$ 3.067, al mes de febrero (Gráfico N° 3) se reducen a US\$ 3.015 millones³, de estos US\$ 1.273 millones corresponden a depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior, US\$ 1.329 millones a inversiones en títulos valores, US\$ 123 millones a acciones y participaciones de capital emitidos por instituciones financieras, empresas o gobiernos extranjeros y US\$ 290 millones disponibles en caja⁴. Como se puede apreciar en el gráfico 3, en el mes de febrero se registró un máximo histórico de títulos-valores colocados en el exterior para el período enero 2004 hasta febrero 2006.

La relación de los activos externos frente a las captaciones de las OSD, se ha incrementado de 33.8% en febrero de 2005, a 36.4% en febrero de 2006, lo cual muestra que parte de los recursos provenientes de fuentes internas se han destinado a un fortalecimiento de la posición externa de las OSD.

Gráfico N° 3



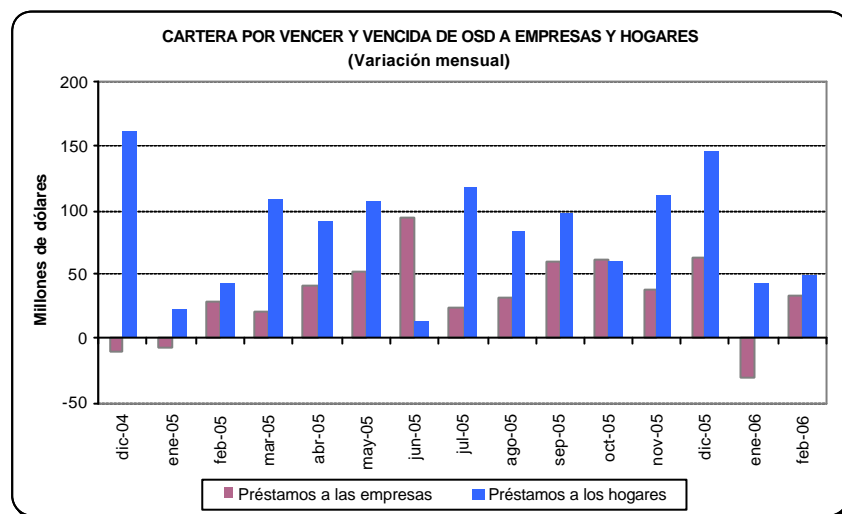
En este mes el financiamiento de la cartera por vencer se recuperó con relación al mes pasado; en tanto que la cartera vencida registró una tendencia al alza.

³ Para calcular los activos externos de las OSD, el BCE, además de los estados financieros, obtiene información de la *matriz de sectorización* que el sistema financiero le reporta al BCE con periodicidad semanal y mensual.

⁴ Los billetes y monedas se constituyen en pasivos para los bancos centrales que los emiten, por tanto para los tenedores de éstos son activos. La tenencia de moneda extranjera implica poseer activos externos frente al país que la emite.

Por otra parte, mientras el saldo del crédito⁵ de las OSD al sector privado aumentó en enero en US\$ 14 millones, la variación de febrero fue por US\$ 101 millones. Sin embargo, se debe advertir que de este total, US\$ 42 millones se debió al aumento de la cartera vencida; US\$ 35 millones a cartera por vencer; y US\$ 22 millones a través de la adquisición de títulos valores por parte de las OSD's al sector privado (Ver Gráfico N° 4). Es necesario aclarar que si se analiza únicamente la cartera por vencer de la banca abierta, se observa una clara desaceleración en el ritmo de crecimiento de esta cartera⁶.

Gráfico No. 4



Por otra parte, las OSD incrementaron las reservas bancarias en el BCE en US\$ 100 millones. Adicionalmente, el saldo de las cuentas corrientes y especiales que el Gobierno mantiene en la

⁵ Incluye cartera por vencer, vencida y títulos valores del panorama bancario.

⁶ Ver documento: [Crédito y Tasas, N.10 del mes de febrero de 2006](#), en donde se señala: El panorama general de la actividad financiera de la banca privada abierta en el mes de febrero de 2006 muestra una desaceleración de la oferta de crédito; mientras que el ritmo de crecimiento de las captaciones mantiene tasas estables similares a las de 2005 (Gráfico 1). La oferta de crédito (entendida como la variación de la cartera de crédito por vencer) da señales de desaceleración: en febrero de 2005 la cartera por vencer que creció a una tasa anual de 33%, para febrero 2006 disminuyó a 27%, el nivel más bajo registrado en los últimos 15 meses. Esta desaceleración en el ritmo de crecimiento del crédito, podría obedecer a factores de incertidumbre del sistema financiero en torno a los resultados del debate de la Ley de Reactivación a la Producción que aún está en discusión en el Congreso Nacional; y, a las señales de inestabilidad en el ambiente económico y político que se percibe en este momento. Además, en lo que va del año (enero-febrero), la oferta de crédito se ha contraído en US\$ 13.4 millones, mientras que en igual período del año anterior esta aumentó en US\$ 58 millones. La contracción del crédito habría sido en el crédito comercial y en aquel destinado a la microempresa. Para febrero de 2006, la cartera por vencer registró un saldo igual al del mes anterior de US\$ 5.210 millones.

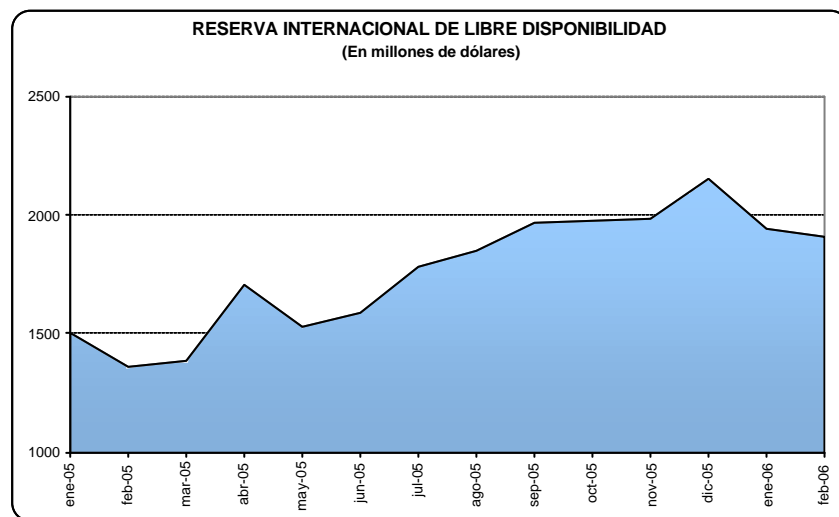
banca por recaudación tributaria y ejecución tributaria, se redujeron en total en US\$ 51 millones.

Las disponibilidades de liquidez se redujeron por las inversiones realizadas por las OSD en títulos del Estado por US\$ 24 millones, revirtiéndose la tendencia observada en los últimos meses, en que la banca tenía la política de no renovación de sus inversiones en títulos del Estado.

En el caso del Banco Central, las fuentes de fondos se vieron incrementadas en el mes de febrero, por la reducción de US\$ 26 millones en el saldo de la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad, al pasar de un valor de US\$ 1.940 millones de dólares en enero de 2006, a US\$ 1.913 millones en febrero de 2006 (Gráfico N° 5), como resultado neto de los pagos por importaciones realizadas por el sector público por US\$ 170 millones, por el pago del servicio de la deuda (intereses y amortizaciones) por US\$ 213 millones; y, por el pago de otros servicios y transferencias por US\$ 36 millones; y, de los ingresos por las exportaciones de petróleo, que ascendieron a US\$ 248 millones; y la entrada de nuevos desembolsos por US\$ 108 millones (Préstamo BID), dando como resultado un egreso neto de divisas del país por US\$ 49 millones. De otro lado, se registró en la RILD un aumento neto de los depósitos de las empresas públicas y privadas por US\$ 20 millones.

La disminución de las reservas internacionales se explica principalmente por el pago por el servicio de la deuda externa; y por las importaciones realizadas por el sector público.

Gráfico No. 5

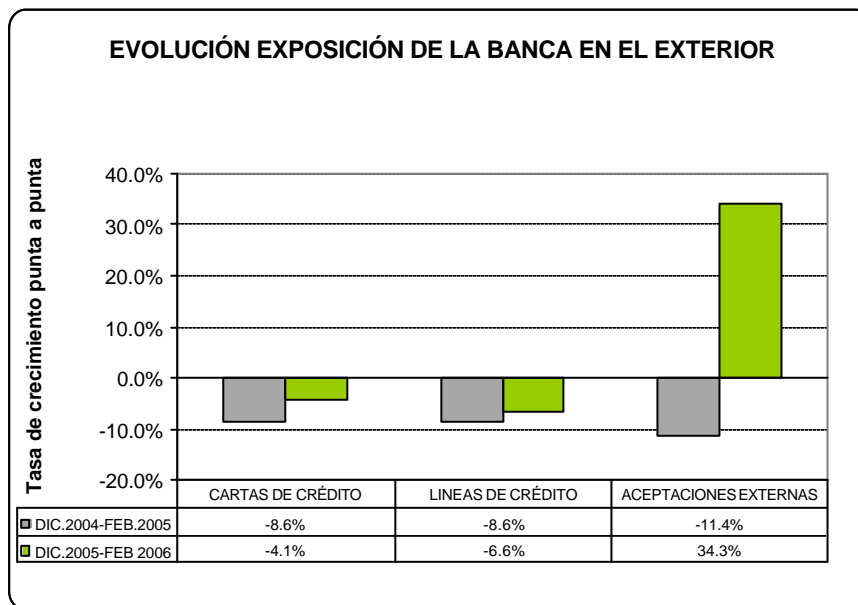


EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁷

Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada constituye los recursos provenientes del exterior, que se miden vía la evolución del saldo de la exposición de la banca con el exterior⁸.

Al 28 de febrero del 2006, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de US\$ 871.7 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 18.0%; y, con una participación del 6.1% del total de pasivos y contingentes del sistema. En febrero de 2006, la mayor parte de esta exposición, se registró en "líneas de crédito externas" con una participación del 49.6%; y, en "cartas de crédito" con el 45.0%; dejando el 5.5% restante para las "aceptaciones bancarias". Esta información indica que la dinámica de la exposición de la banca en el exterior está basada en el financiamiento a las operaciones del comercio exterior y en el apalancamiento externo.

Gráfico No. 6



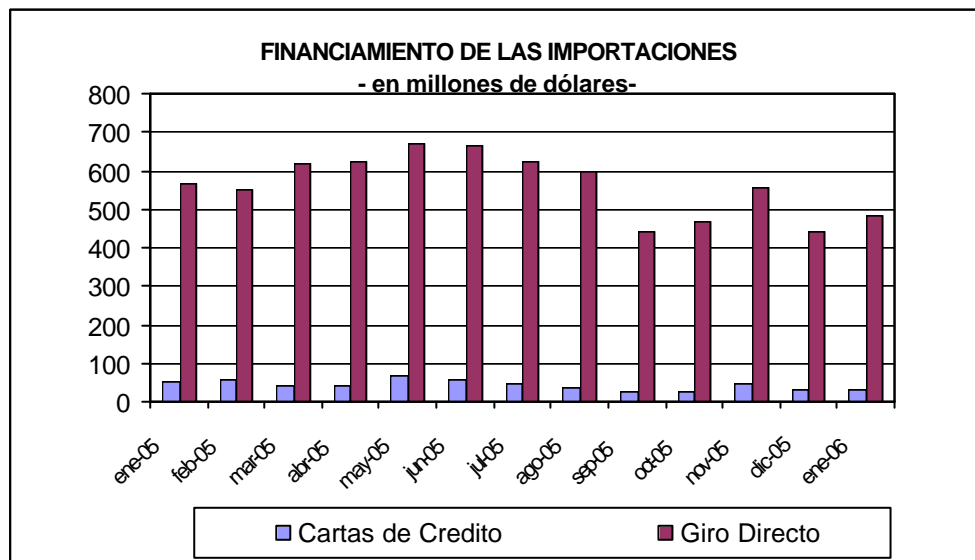
⁷ En la información de balances mensuales del sistema bancario, las cuentas contables 24, 2601, 2603, 2605, 2607 y 6403, representan las aceptaciones bancarias, líneas de crédito y cartas de crédito; y, constituyen la exposición total de financiamiento con el exterior de la banca activa. La exposición 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.

⁸ 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.

En febrero de 2006 la variación de la exposición de la banca con el exterior sigue siendo negativa, como resultado de una disminución del financiamiento, a través líneas de crédito y de cartas de crédito, según se puede apreciar en el Gráfico No. 6.

La evolución del financiamiento a través de cartas de crédito, se refleja en el comportamiento del volumen de comercio externo; sin embargo existe una importante preferencia por pagos al contado en estas operaciones (ver gráfico No. 7); lo que puede deberse bien a un criterio de optimización por el lado del importador por el costo del dinero (recuérdese el incremento de la tasa de interés internacional por efectos de la política del FED); o bien por la relativa pérdida de confianza del emisor (en este caso “la confianza” podría estar siendo afectada por la inestabilidad política del país), que prefiere realizar la transacción en efectivo.

Gráfico No. 7



En cuanto al plazo de las líneas de crédito externas, el 25.5% del total tienen vigencia hasta un año; y, el 74.5% con un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 5.7%, fluctuando entre 4.4% y 8.4%. Los bancos que mayor participación de líneas de crédito tienen; y, por tanto, más contribuyen en la tasa son: Guayaquil (53.0%), Solidario (12.4%), Pichincha (9.9%) y Procredit (11.4%).

En cuanto a las cartas de crédito comerciales⁹, de acuerdo con los balances publicados por la banca en febrero del año 2006, los cinco bancos que más utilizaron este instrumento de crédito documentario fueron los siguientes: Produbanco (25.4%), Internacional (20.6%), Bolivariano (15.7%), Pichincha (15.6%) y Guayaquil (9.5%).

El 63.4% del total de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Guayaquil, Pacífico y Produbanco).

MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO¹⁰

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

En el mercado interbancario se negociaron US\$ 51.9 millones, con una tasa de 2.3%. Los bajos montos negociados obedecen a la elevada liquidez del sistema financiero.

En el mes de febrero del año 2006, en el mercado interbancario se negociaron US\$ 51.9 millones, con una tasa interbancaria efectiva promedio ponderada de 2.3%; la tasa máxima fue de 2.8 % y la mínima del 1.8%.

Siete entidades del sistema financiero registraron operaciones en el mercado interbancario en este mes. Los bajos montos negociados obedecen a la elevada liquidez que tiene el sistema financiero que se refleja en que las entidades prefieren mantener saldos positivos de liquidez, inclusive con excedentes de encaje.

⁹ 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.

¹⁰ El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de las instituciones financieras sirven para apoyar las posiciones de reserva o encaje de otras que son deficitarias. El mercado funciona entonces como una intermediación entre intermediarios, optimizando las oportunidades que algunos bancos tienen de colocar crédito. El Banco Central del Ecuador, presta el servicio de recibir o enviar transferencias de fondos entre las diversas instituciones que participan en el mercado de fondos interbancarios, así como, todas las transferencias de recursos que se realicen entre sí.

Debido a la alta liquidez que disponen los bancos, éstos acuden al BCE para adquirir TBC, con el propósito de invertir esos excedentes; en efecto el volumen registrado en febrero por este tipo de operaciones fue de US\$ 614.1 millones. Vale señalar que la tasa TBC (3%) es superior a la tasa interbancaria, por lo que los bancos encuentran más atractivo adquirir TBC, en lugar de prestar recursos en el mercado interbancario (\$51.9 millones) (Gráfico No. 8).

Sin embargo de lo anterior, el sistema financiero realiza la mayor parte de sus inversiones en títulos valores del exterior (\$1.329 millones) por motivos de liquidez, rendimiento (4,5% o más) y seguridad. Las adquisiciones de TBC, que tienen un rendimiento menor (3%), se realizan para optimizar sus activos líquidos que circulan en el sistema de pagos; y, los préstamos interbancarios sirven para cubrir requerimientos de encaje; no obstante, frente a la elevada liquidez que existe actualmente, su negociación es muy pequeña y su rendimiento es el más bajo en el mercado de corto plazo (2.3%).

Gráfico No. 8

