

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

**Ecuador: Gestión de la liquidez
Noviembre 2005**

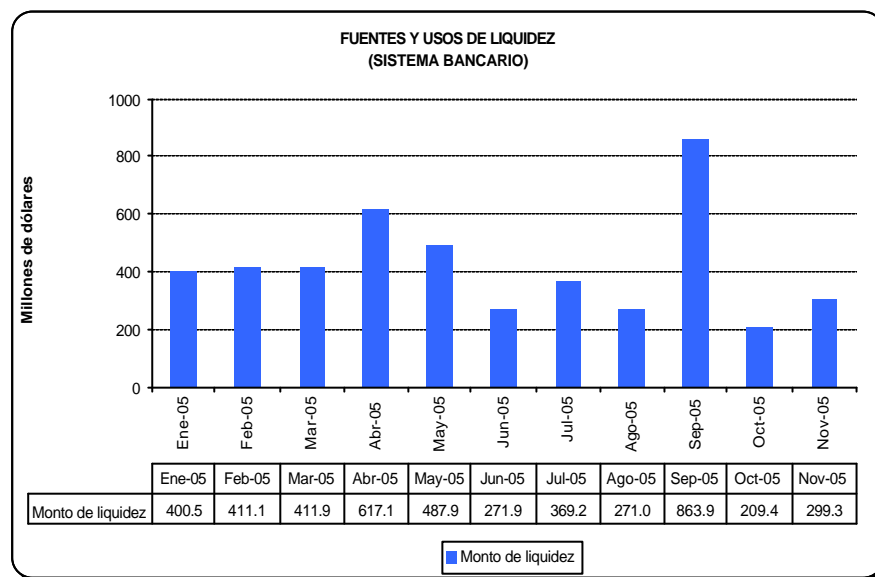
Dirección General de Estudios

GESTION DE LA LIQUEDEZ
NOVIEMBRE DE 2005
N° 8

En noviembre el sistema bancario aumentó la liquidez en US\$ 299 millones.

El sistema bancario ecuatoriano constituido por el Banco Central del Ecuador (BCE) y Otras Sociedades de Depósito (OSD) registró en el mes de noviembre de 2005 un incremento en la disponibilidad de recursos por US\$ 299 millones, superior en US\$ 90 millones al aumento de liquidez registrado en octubre (ver gráfico No.1).

Gráfico No. 1



La principal fuente de liquidez del sistema bancario fue el aumento de captaciones de las OSD.

La principal fuente de liquidez del sistema bancario fue el aumento de las captaciones de los bancos por US\$ 88.8 millones (ver tabla N°1), de los cuales las empresas privadas acumularon depósitos por US\$ 73.8 millones y los hogares US\$ 22 millones, mientras los gobiernos locales y las empresas públicas disminuyeron sus tenencias en los bancos en US\$ 7 millones.

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 otorgar crédito.

Tabla N° 1

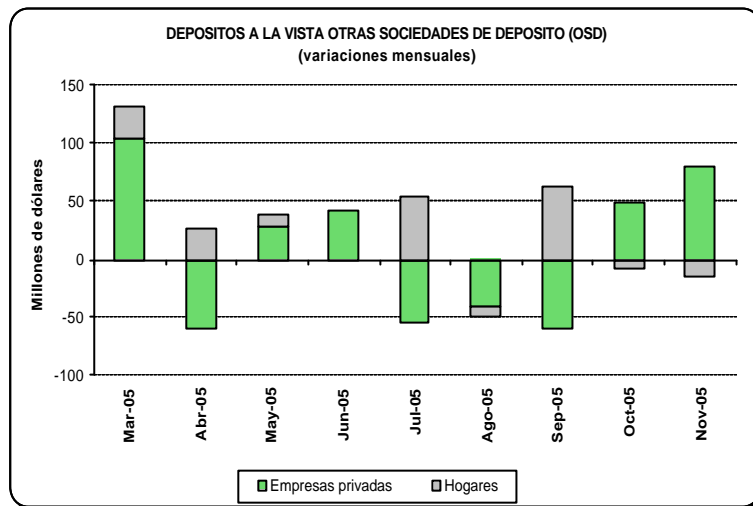
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO*	
En millones de dólares	
	Nov-05
FUENTES¹	
Aumento de captaciones del público en bancos	88.8
Inversiones del IESS en bancos	34.7
Endeudamiento de bancos en el exterior	33.8
Incremento depósitos empresas públicas y gobiernos locales en BCE	23.1
Disminución de depósitos de bancos en el exterior	10.3
Acumulación de depósitos del gobierno en bancos	5.9
Depósitos de otras entidades financieras ² en bancos	4.8
Emisión de moneda fraccionaria	1.3
Vencimiento de títulos del Estado en poder del BCE	1.2
Reducción de deuda de gobiernos locales a bancos	0.2
Otros activos netos no clasificados ³	95.2
Total	299.3
USOS⁴	
Crédito de bancos al sector privado	158.0
Adquisición de títulos del Estado por bancos	39.4
Desacumulación de depósitos del gobierno en el BCE	36.9
Incremento de activos externos del BCE	32.1
Crédito de bancos a otras entidades financieras ²	11.3
Disminución de depósitos del IESS en el BCE	10.3
Aumento de la RILD en el BCE	5.5
Acumulación de depósitos de otras entidades financieras ² en el BCE	3.0
Vencimiento de TBC	2.0
Reducción de pasivos externos del BCE	0.8
Total	299.3
* Incluye BCE, bancos, BNF, financieras, mutualistas, cooperativas, tarjetas de crédito.	
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. Utilizaciones de las disponibilidades de liquidez por el sistema bancario.	

La segunda fuente de liquidez del sistema bancario, fueron las inversiones de la Seguridad Social en los bancos por US\$ 34.7 millones.

Otra fuente importante que contribuyó al incremento de disponibilidades de liquidez del sistema bancario fueron las inversiones del IESS en los bancos, que se incrementaron en US\$ 34.7 millones, no obstante la entrega de los fondos de reserva a sus afiliados, que en noviembre fue por US\$ 45 millones. Es decir el IESS contribuyó a la liquidez del sistema financiero y del público con aproximadamente US\$ 80 millones (entre las inversiones en los bancos y la entrega de los fondos de reserva a sus afiliados). Así mismo el IESS retiró liquidez de la economía a través de las contribuciones de sus afiliados, por aproximadamente US\$ 70 millones; por lo que, en neto, disminuyeron los depósitos de esta institución en el BCE por US\$ 10 millones.

El incremento importante de los depósitos de las empresas (gráfico N°2) puede explicarse por efecto de la reactivación de la demanda de sus bienes y servicios por parte de las familias. En efecto según la encuesta mensual de opinión empresarial (EMOE²) que publica el BCE, el valor de las ventas de las empresas registró en noviembre un crecimiento de 2.97% respecto a octubre.

Gráfico No. 2



Los bancos obtuvieron liquidez del exterior tanto de endeudamiento como de retiro de sus depósitos.

El sistema bancario en este mes también aumentó sus niveles de endeudamiento con el exterior, tanto con instituciones financieras privadas como con organismos multilaterales en US\$ 33.8 millones. Adicionalmente los bancos disminuyeron sus disponibilidades en el exterior por US\$ 10.3 millones. Por lo tanto la fuente de liquidez proveniente del exterior fue de alrededor de US\$ 44 millones.

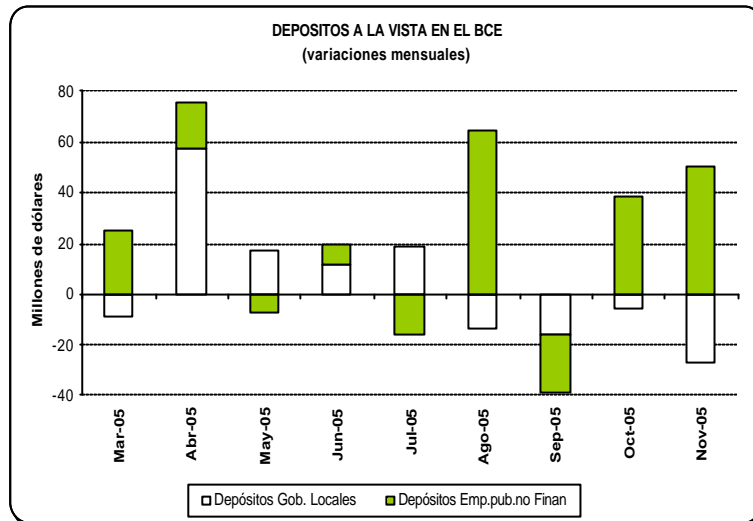
En resumen, las OSD (es decir, las entidades que conforman el sistema bancario excluyendo al Banco Central) aumentaron sus disponibilidades de liquidez en US\$ 178.5 millones, lo que podría deberse al interés de estas instituciones de cubrir la importante recuperación de la demanda de crédito ocurrida en este mes de noviembre (el crédito aumentó en US\$ 158.0 millones; ver Informe: Crédito y Tasas No. 7).

Por otra parte, los depósitos de las empresas públicas en el BCE aumentaron en US\$ 50.6 millones principalmente de Petroecuador; mientras que los gobiernos locales y

² [Ver EMOE del mes de Noviembre](#)

provinciales retiraron del BCE US\$ 27.4 millones (gráfico N° 3). Otras fuentes de liquidez fueron: la acumulación de depósitos del gobierno y de otras entidades financieras, en los bancos por US\$ 5.9 millones y US\$ 4.8 millones, respectivamente.

Gráfico No. 3



La liquidez del sistema permitió a las OSD aumentar el crédito al sector privado, financiar y transferir al gobierno recaudaciones tributarias.

El incremento de la liquidez del sistema bancario registrado en noviembre permitió a las OSD otorgar crédito al sector privado por US\$ 158 millones³, financiar al gobierno a través de la adquisición de títulos del Estado por US\$ 39.4 millones, transferir al Gobierno recursos por concepto de recaudaciones tributarias por US\$ 36.9 millones y otorgar crédito a otras entidades financieras por US\$ 11.3 millones.

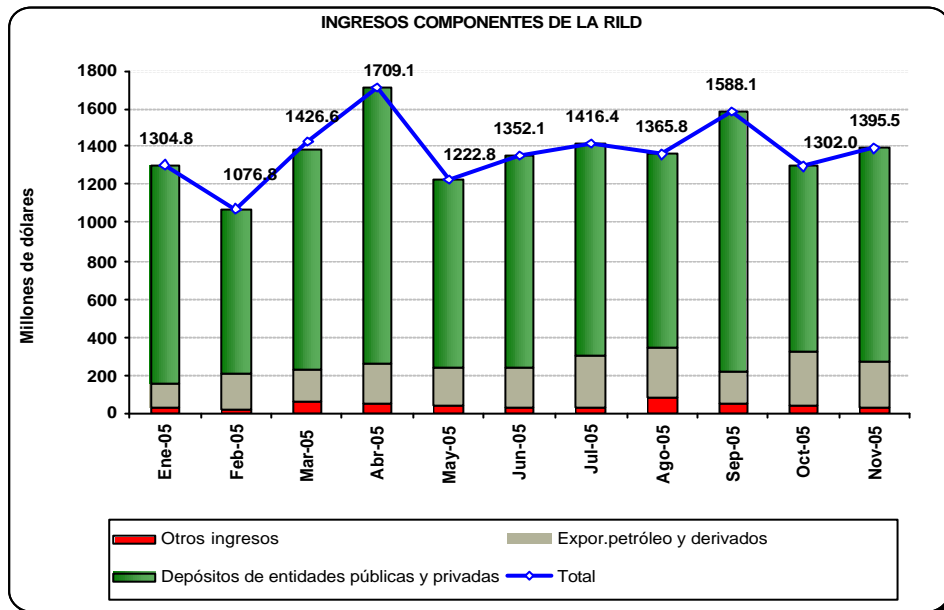
Vale destacar el cambio de tendencia en cuanto al financiamiento de los bancos al gobierno, ya que a partir de abril hasta octubre de este año, los bancos no reinvertían en títulos del Estado; en efecto en el mes de abril de 2005 la tenencia de los bancos de estos títulos empieza a declinar paulatinamente, hasta alcanzar un valor mínimo en octubre de US\$ 271 millones; sin embargo en este mes de análisis se recupera, para alcanzar un saldo de US\$ 309 millones.

Por otro lado la RILD se incrementó en US\$ 5.5 millones, siendo los principales ingresos, las exportaciones de petróleo y derivados por US\$ 243.3 millones; los

³ Este valor corresponde a las operaciones de cartera por vencer y vencida, compra de títulos valores y otros activos realizados por las entidades que conforman el sistema bancario: bancos, mutualistas, sociedades financieras, cooperativas, y BNF.

depósitos netos de entidades públicas en el BCE por US\$ 53.1 millones, acumulación de depósitos del sistema financiero por US\$ 32.7 y desembolsos de organismos internacionales por US\$ 6.8 millones. Estos flujos positivos fueron levemente superiores a los pagos por importaciones US\$ 122.7 millones, y de servicio de la deuda (intereses y amortizaciones) por US\$ 206.1 millones y recompra de títulos TBC por US\$ 1.6 millones, entre otros (ver gráfico No. 4).

Gráfico No. 4



Por otro lado en la gestión de liquidez del sistema bancario es importante destacar las relaciones que tiene éste con el exterior, básicamente relacionados con el financiamiento que recibe la banca del resto del mundo y que se refleja en la exposición externa de la banca, que se explica a continuación.

EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁴

Además de los depósitos otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada constituye los recursos provenientes del exterior; que se mide vía evolución del saldo de la exposición de la banca con el exterior⁵.

Al 30 de noviembre del 2005, la exposición de la banca privada con el exterior, registró un saldo de US\$ 900 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 11.2%; y, con una participación del 11.1% del total de pasivos del sistema. En noviembre, la mayor parte de esta exposición, se dio en "líneas de crédito externas" con una participación del 51.7%; y, en "cartas de crédito" con el 44.6%; dejando el 3.8% restante para las "aceptaciones bancarias". Esta información revela 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.

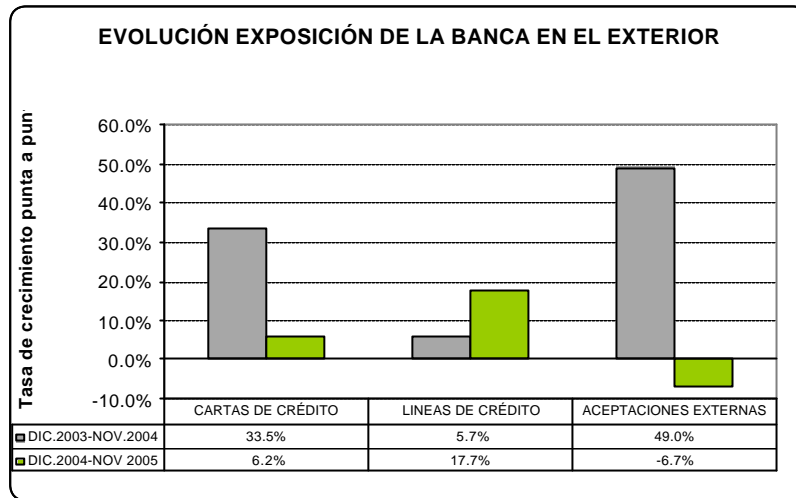
El crecimiento anual promedio del período enero-noviembre de 2005 de la exposición externa de la banca (11.2%) fue inferior al registrado en igual período de 2004 (19%); como resultado de la disminución del financiamiento de cartas de crédito (aunque se observa una recuperación de este instrumento financiero en los últimos dos meses, explicado quizás por factores estacionales de épocas de navidad). Sin embargo de lo anterior, el volumen de comercio externo no se ha reducido simultáneamente, lo que da cuenta de la preferencia por pagos al contado en estas operaciones; lo que puede deberse 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).

⁴ En la información de balances mensuales del sistema bancario, las cuentas contables 24, 2601,2603, 2605, 2607 y 6403, representan a 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.

⁵ Este indicador se correlaciona inversamente con la evolución del riesgo país, razón por lo que, en períodos de deterioro del riesgo país, la exposición de la banca en el exterior se reduce y a la inversa. Este indicador se mide a través de tres instrumentos financieros -comerciales: (i) líneas de crédito externo; (ii) cartas de crédito; y, (iii) aceptaciones externas.

Gráfico No. 5



En cuanto al plazo de las líneas de crédito externas, el 31.5% tienen vigencia hasta un año; y, el 68.5% con un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio de las líneas de crédito externas es de 5.8%, fluctuando entre 4.4% y 10%, los bancos que mayor participación de líneas de crédito tienen; y, por tanto, más contribuyen en la tasa son: Guayaquil (48.1%), Solidario (11.7%), Procredit (11.3%) y Pichincha (10.5%).

En cuanto a las cartas de crédito comerciales⁶, de acuerdo con los balances publicados por la banca, en noviembre del presente año los cinco bancos que más utilizaron este instrumento de crédito documentario fueron los siguientes: Produbanco (21.1%), Internacional (19.1%), Bolivariano (15.6%), Pichincha (17.8%) y Guayaquil (11%).

El 63.1% 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).

⁶ 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 INTERBANCARIO⁷

En noviembre, el mercado interbancario negoció US\$ 49 millones, con una tasa de 2%. Los bajos montos negociados obedecen a la elevada liquidez del sistema financiero.

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 mes de noviembre, en el mercado interbancario se negociaron US\$ 49.2 millones de dólares, con una tasa interbancaria efectiva promedio ponderada de 2.%, la tasa máxima fue de 2.1 % y la mínima del 2%. 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. 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 noviembre por este tipo de operaciones fue US\$ 544 millones, muy superior a los montos negociados en el mercado interbancario.

⁷ 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.