

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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

Dirección General de Estudios

N° 13

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

Indice

RESUMEN

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA

MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

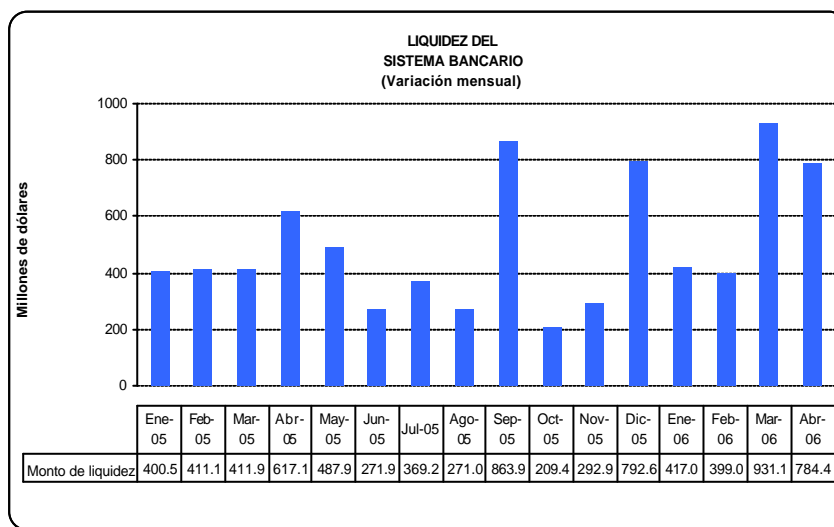
RESUMEN

La liquidez del sistema bancario aumentó en US\$ 784 millones en el mes de abril de 2006.

En abril 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\$ 784 millones, cifra menor en US\$ 147 millones al aumento de liquidez registrado en el mes anterior (ver Gráfico N°1). En este mes el sector público acumuló recursos en el BCE por US\$ 367 millones, provenientes de recaudaciones fiscales, principalmente por el pago del Impuesto a la Renta del año 2005, (hasta fines de mes por este concepto el Gobierno recibió US\$ 356 millones). Por otra parte, el sector privado incrementó sus depósitos por US\$ 208 millones en las OSD, debido en gran medida a la participación de utilidades recibidas por los trabajadores con cargo al ejercicio 2005.

Es importante recordar que las fuentes de liquidez, no necesariamente se traducen en un aumento de la cantidad de dinero en circulación; es decir en dinero en poder del público; pues en gran parte, comprenden flujos de recursos entre los sectores institucionales de la economía interna y del resto del mundo.

Gráfico No. 1



La principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la acumulación de depósitos del Gobierno por US\$ 367 millones.

En el mes de abril, las principales fuentes de la liquidez del sistema bancario tuvieron su origen principalmente en el sector público, a través de la acumulación de depósitos del Gobierno en el BCE por US\$ 367 millones, del aumento de las inversiones del IESS en las OSD por US\$ 64 millones y de la desinversión en títulos del Estado por las OSD en US\$ 24 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) conformadas por: los bancos abiertos y en proceso de liquidación, sociedades financieras, mutualistas, cooperativas, BNF, y tarjetas de crédito.

Adicionalmente, el sector privado contribuyó a la liquidez de las OSD en US\$ 215 millones, y el sector otras sociedades financieras en US\$ 18 millones (ver Tabla No.1).

Tabla N° 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares	
FUENTES	784.4
Sector público	455.4
Acumulación de depósitos del Gobierno en el BCE	367.2
Inversiones del IESS en las OSD	64.0
Desinversión en títulos del Estado por las OSD	24.3
Sector privado	215.6
Aumento de depósitos particulares en el BCE	6.8
Aumento de captaciones sector privado en las OSD	208.8
Sector externo	0.3
Aumento de pasivos externos del BCE	0.3
Sector otras sociedades financieras	18.0
Aumento de depósitos otras sociedades financieras en OSD	16.1
Aumento de depósitos otras sociedades financieras en el BCE	1.9
Otros sectores	95.1
Disminución de activos netos no clasificados	95.1
USOS	784.4
Sector público	94.9
Disminución de depósitos del IESS en BCE	42.0
Disminución de depósitos netos sector público en BCE	4.1
Disminución de depósitos netos sector público en OSD	48.7
Sector privado	4.4
Aumento del crédito de las OSD al sector privado	3.7
Disminución de la emisión moneda fraccionaria BCE	0.7
Sector otras sociedades financieras	7.0
Crédito de las OSD a otras sociedades finan.	7.0
Otros sectores	3.8
Disminución emisión de valores BCE	3.8
Sector Externo	674.2
Aumento de activos externos de las OSD	254.7
Aumento de la RILD	350.6
Aumento de otros activos externos del BCE	69.0

Por su parte, los usos de la liquidez fueron principalmente el fortalecimiento de los activos externos de las OSD por US\$ 248 millones y el aumento de las reservas internacionales y de otros activos externos del BCE por US\$ 350 millones y US\$ 69 millones, respectivamente.

Los usos de la liquidez de origen interno registraron un flujo de US\$ 110 millones; que se explican por la reducción de los depósitos del sector público en las OSD por US\$ 48 millones;

la disminución de depósitos del IESS en el BCE por US\$ 42 millones; el aumento del crédito de las OSD a las otras sociedades financieras por US\$ 7 millones y al sector privado por US\$ 3.7 millones, respectivamente.

En conclusión, durante el mes de abril, la dinámica de los flujos financieros entre los sectores institucionales de la economía a través del sistema bancario, muestra que las fuentes de liquidez tuvieron su origen principalmente en las operaciones del sector público y en menor medida por el sector privado; en tanto que por el lado de los usos, el sistema bancario consolidó aún más su posición externa.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

En el mes de abril del presente año, la principal fuente de liquidez del BCE fue la acumulación de depósitos del gobierno por US\$ 367 millones, que obedece básicamente a la recaudación de impuestos, donde el principal rubro es el impuesto a la renta que se paga en este mes, el cual ascendió a US\$ 356 millones. El saldo de los depósitos del gobierno en el BCE, pasó de US\$ 1.568 millones en marzo de 2006 a US\$ 1.935 millones en abril de 2006.

La acumulación de depósitos del Gobierno se explica por la recaudación del impuesto a la renta por US\$ 356 millones.

Tabla No.2

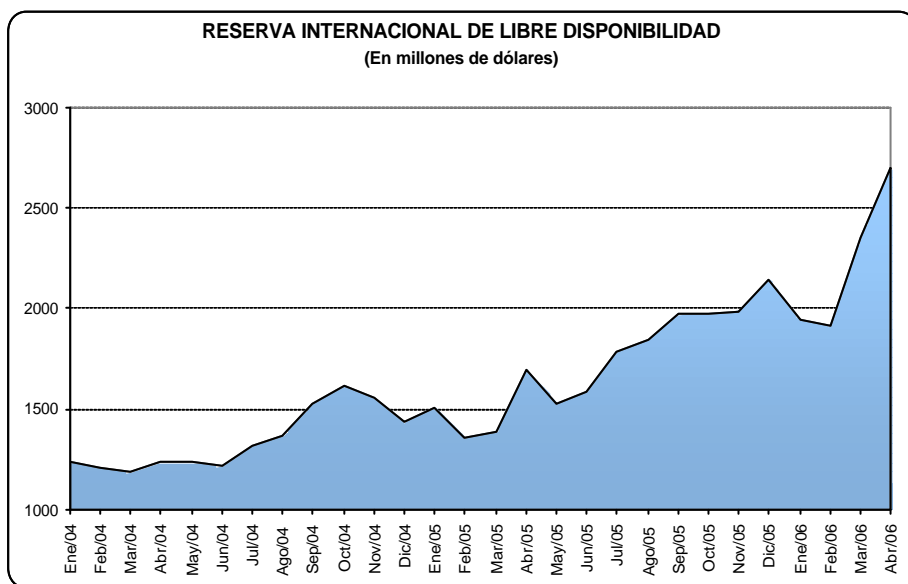
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	Abr-06
FUENTES	
Acumulación de depósitos del gobierno	367.1
Reservas bancarias	28.8
Incremento de depósitos gob loc y empr públicas	4.9
Incremento de depósitos otras sociedades financieras	1.9
Incremento de pasivos externos	0.3
Crédito a otras sociedades finan.	0.0
Crédito al sector privado	0.1
Activos netos no clasificados	69.7
Total	472.7
USOS	
RILD	350.6
Aumento de activos externos	69.0
Crédito OSD	4.2
Crédito al gobierno central	2.3
Cartera al gobierno local	0.0
Emisión monetaria	0.7
Emisión de valores	3.8
Disminución de depósitos del IESS	42.0
Total	472.7

Una fuente marginal en la liquidez del BCE en el mes de abril fue el incremento de las reservas bancarias por US\$ 30 millones, que se explica por el requerimiento de encaje que deben mantener las instituciones financieras por los depósitos que reciben de sus clientes, y en razón de que en este mes se incrementó el nivel de las captaciones, las reservas bancarias por consiguiente aumentaron. Actualmente el porcentaje de encaje es del 4%.

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue el incremento de las reservas internacionales por US\$ 350 millones.

Por su parte, el principal uso de la liquidez del BCE fue el incremento de las reservas internacionales por US\$ 350 millones, cuyo saldo pasó de US\$ 2.350 millones en marzo a US\$ 2.701 millones en abril de 2006 (Gráfico No.2). Los principales ingresos de la RILD en este mes fueron el aumento en términos netos de los depósitos de las entidades del sector público no financiero por US\$ 342 millones, explicados básicamente por la recaudación de impuestos; las exportaciones de petróleo y derivados por US\$ 285 millones; emisión de deuda interna por US\$ 53 millones; y, desembolsos de deuda externa por US\$ 36 millones. Estos ingresos fueron contrarrestados principalmente por el servicio de la deuda externa e interna por US\$ 253 millones, importaciones del sector público por US\$ 104 millones y otros servicios y transferencias por US\$ 39 millones.

Gráfico No.2



Otro uso importante de liquidez del BCE, fue atender la demanda de recursos del IESS por US\$ 42 millones, recursos que esa entidad utilizó para cubrir el pago previsto de los fondos de reservas a sus afiliados por US\$ 44 millones.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

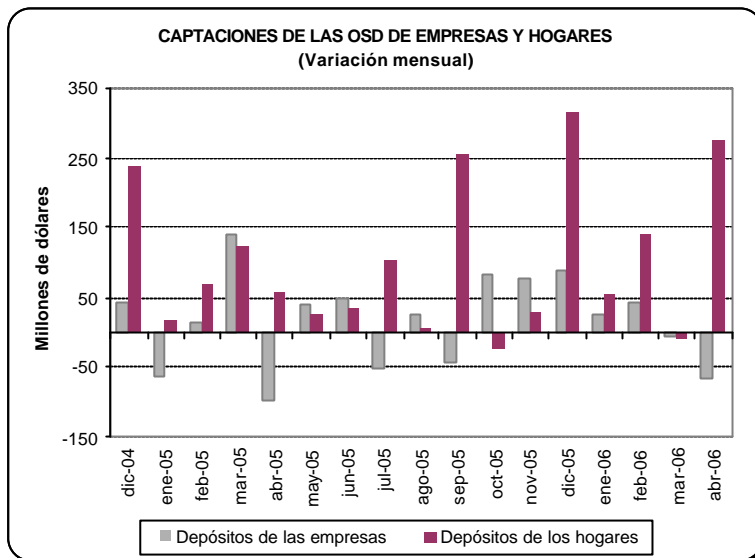
Tabla No.3

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ OSD	
En millones de dólares	
	Abr-06
FUENTES	
Captaciones sector privado	208.8
Dep. Fondos de la Seguridad Social	64.0
Credito al gobierno central	24.3
Activos netos no clasificados	17.8
Depósitos otras sociedades financieras	16.1
Crédito a socied.púb.no finan.	0.1
Emisión de valores	0.0
Total	331.1
USOS	
Otros activos externos	248.1
Captaciones sector público	37.2
Reservas internas	9.8
Depósitos Gobierno Central	9.0
Crédito a otras sociedades finan.	7.0
Pasivos externos	6.5
Dep. Off-Shore	5.7
Crédito al sector privado	3.8
Cartera al gobierno local	2.5
Crédito off-shore	1.3
Total	331.1

El aumento de captaciones del sector privado por US\$ 208 millones fue la principal fuente de liquidez de las OSD en abril.

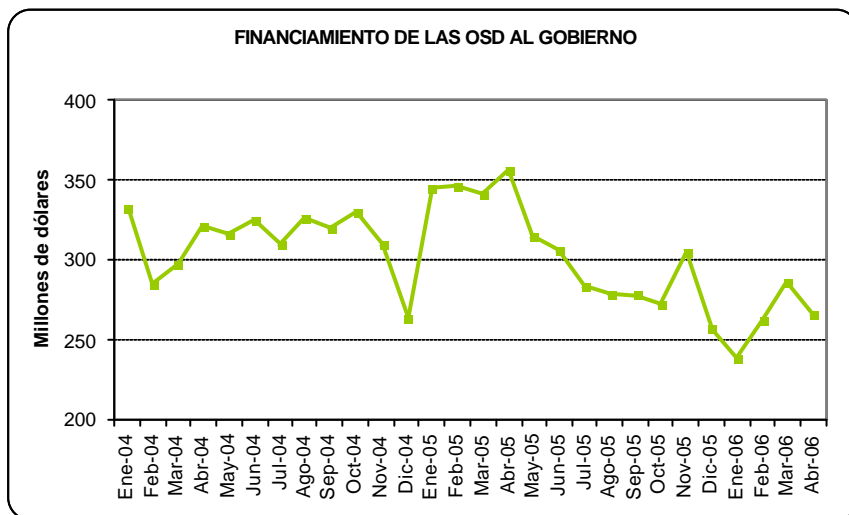
Respecto a la liquidez de las OSD (ver tabla No.3), la principal fuente constituyó el incremento de captaciones del sector privado por US\$ 208 millones (aumento de depósitos de los hogares en US\$ 276 millones, mientras las empresas registraron una disminución de sus tenencias en la banca en US\$ 68 millones). Como se señaló anteriormente, el sector privado habría contado con mayores recursos en este mes principalmente por la repartición de las utilidades anuales por parte de las empresas a sus trabajadores. Por su parte las empresas redujeron los depósitos en las OSD, por el pago del Impuesto a la Renta que debe realizarse hasta abril de cada año.

Gráfico No.3



Otra fuente de liquidez en este mes fue el incremento de inversiones de la seguridad social en las OSD por US\$ 64 millones. Adicionalmente las OSD obtuvieron liquidez por la redención de sus inversiones en títulos del Estado por US\$ 20 millones, en efecto su saldo pasó de US\$ 285 millones en marzo a US\$ 265 millones (Gráfico N° 4).

Gráfico No.4



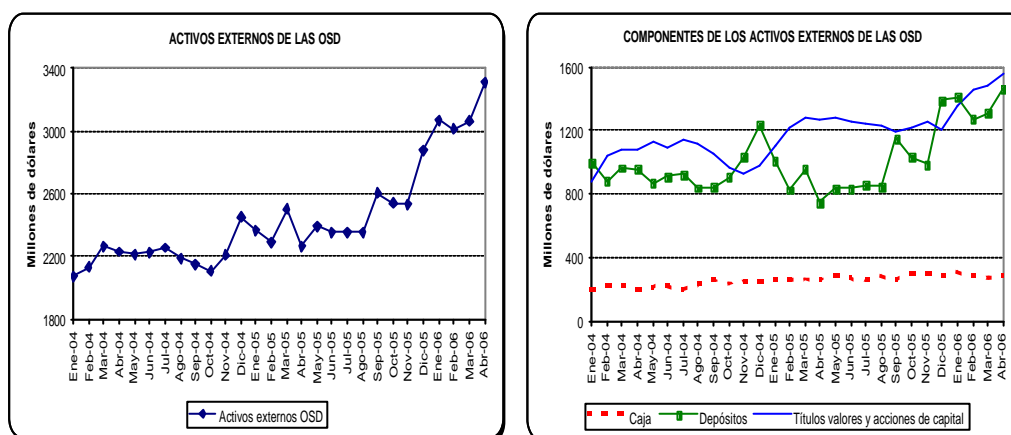
Las OSD mantienen como activos externos en abril US\$ 3.309 millones, siendo la cifra más alta registrada por este concepto.

Por el lado de los usos, las OSD aumentaron su posición de liquidez en el exterior en US\$ 248 millones, cifra superior al incremento del mes anterior que fue US\$ 51 millones. En efecto, mientras a marzo el saldo de los activos externos de las OSD fue de US\$ 3.061 al mes de abril

aumentan a US\$ 3.309 millones², siendo la cifra más alta registrada por este concepto (Gráfico N° 4). Al analizar los componentes de los activos externos, se observa que US\$ 1.465 millones corresponden a depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior, US\$ 1.441 millones a inversiones en títulos valores, US\$ 116 millones a acciones y participaciones de capital emitidos por instituciones financieras, empresas o gobiernos extranjeros y US\$ 285 millones a fondos disponibles en caja³.

La relación de los activos externos frente a las captaciones de las OSD, se ha incrementado de 36.2% en marzo de 2005, a 38.4% en abril de 2006, lo que implica que parte de los recursos provenientes de fuentes internas se han destinado a un fortalecimiento de la posición externa de las OSD, tendencia que se ha consolidado en mayor medida en el presente año. La fuente principal para que en abril el sistema financiero haya incrementado sus activos externos en el exterior, proviene de las captaciones del sector privado, que en abril aumentaron sustancialmente por el reparto de las utilidades de las empresas a sus trabajadores

Gráfico No.5



En este mes de abril, las OSD disminuyeron sustancialmente el crecimiento del financiamiento al sector privado, mientras en marzo el incremento fue de US\$ 163 millones, en abril el aumento fue de apenas US\$ 3.8 millones. La cartera por vencer de las OSD se expandió en US\$ 75 millones, sin embargo, la tenencia de títulos valores en poder de la banca se redujo en US\$ 111 millones.

² 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.

³ 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.

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 miden vía la evolución del saldo de la exposición de la banca con el exterior⁵.

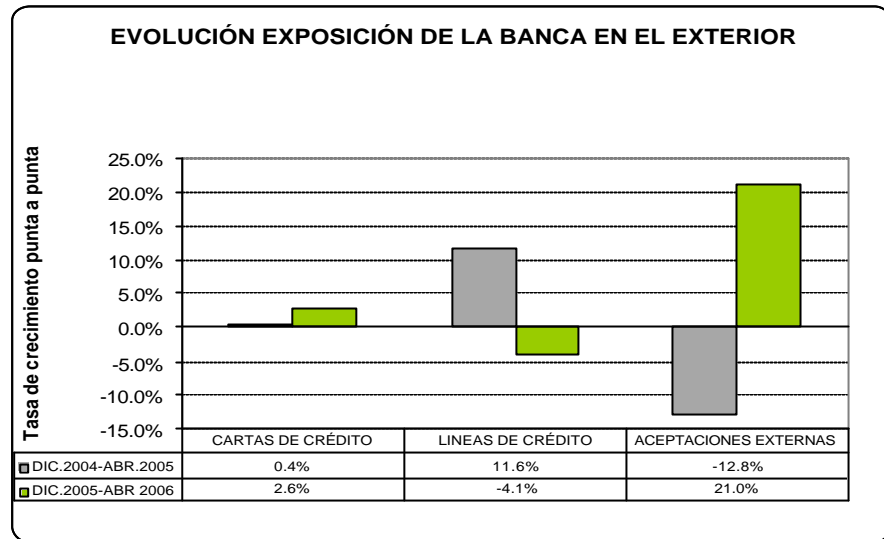
Al 30 de abril del 2006, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de US\$ 907.8 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 6.6% (menor a la de los cuatro meses anteriores); y, con una participación del 7.5% del total de pasivos y contingentes del sistema. En abril de 2006, la mayor parte de esta exposición, se registró en "líneas de crédito externas" con una participación del 49.1%; y, en "cartas de crédito" con el 46.2%; dejando el 4.7% 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.

En abril de 2006, la variación comparativa (período Dic. 2005 - Abr.2006 vs Dic. 2004 Abr.2005) de la exposición de la banca con el exterior sigue siendo negativa (-0.10%), como resultado de una disminución relativa del financiamiento más importante que constituye las líneas de crédito (-4.1%), en tanto que, las cartas de crédito tienen un leve incremento (2.6%), además, existe una notable recuperación de las aceptaciones con el exterior, sin embargo, este rubro no es significativo como componente de la exposición externa de la banca. Gráfico No 6.

⁴ 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.

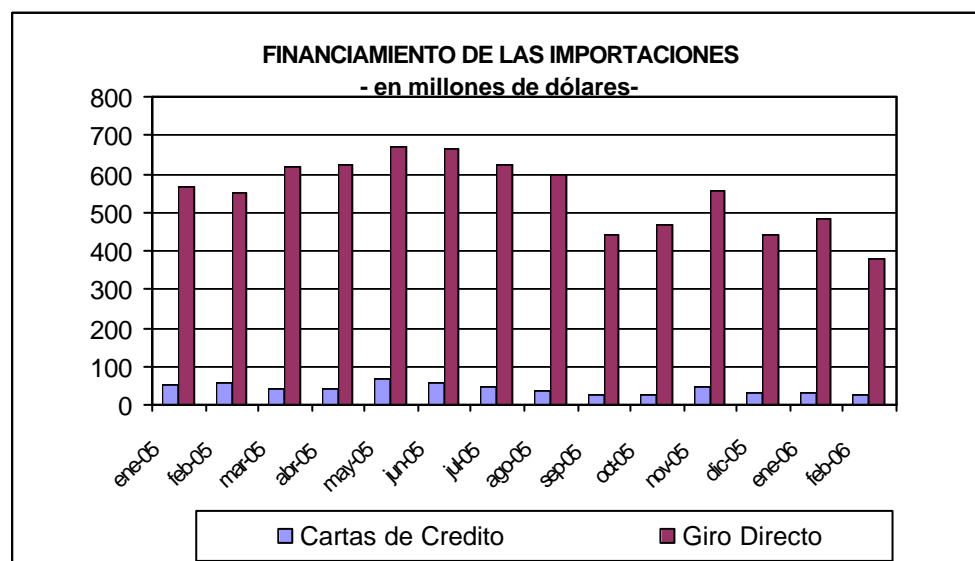
⁵ La exposición externa de la banca se mide a través de tres instrumentos financieros-comerciales: (i) líneas de crédito externo; (ii) cartas de crédito; y, (iii) aceptaciones externas.

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.6); 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 23% del total tienen vigencia hasta un año; y, el 77% con un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 5.75%, fluctuando entre 4.4% y 8.4%. Existe una disponibilidad de líneas de crédito no utilizadas por US\$ 429,4 millones. Los bancos que mayor participación de líneas de crédito tienen; y, por tanto, más contribuyen en la tasa son: Guayaquil (53.0%), Solidario (13.3%), Pichincha (8.9%) y Procredit (10.9%).

En cuanto a las cartas de crédito comerciales⁶, de acuerdo con los balances publicados por la banca en marzo del presente año, los cinco bancos que más utilizaron este instrumento de crédito documentario fueron los siguientes: Produbanco (21.7%), Internacional (21.4%), Pichincha (18.3%), Bolivariano (14.8) y Guayaquil (8.8%).

El 62.6% 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 INTERBANCARIO⁷

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 abril del año 2006, en el mercado interbancario se negociaron US\$ 47.1 millones, con una tasa interbancaria efectiva promedio ponderada (TIP) de 2.26% (Gráfico No.7).

En el mercado interbancario se negociaron US\$ 47.1 millones, con una tasa de 2.26%. Los bajos montos negociados obedecen a la elevada liquidez del sistema financiero.

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 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.

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 abril por este tipo de operaciones fue de US\$ 563.6 millones. Vale señalar que la tasa TBC (2.95%) 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 (US\$ 47.1 millones) (Gráfico No.8). Es importante señalar que el sistema financiero realiza la mayor parte de sus inversiones en títulos valores del exterior (US\$ 1.441.5 millones) por motivos de liquidez, seguridad y rendimiento (4,75% o más). 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 requerimientos de encaje que 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 (2.26%).

Gráfico No.8

