

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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

Dirección General de Estudios

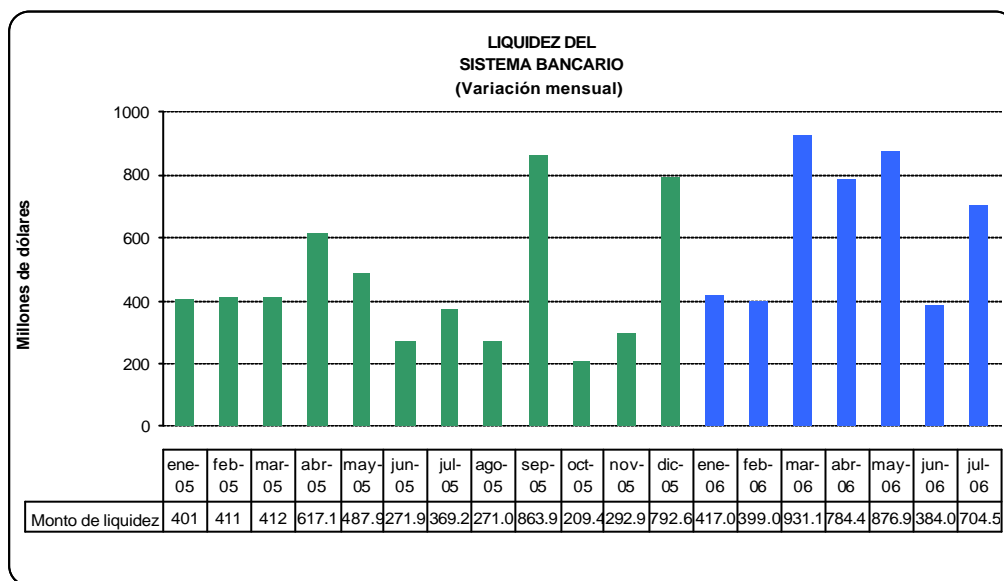
N° 16

RESUMEN

En julio de 2006 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 704 millones.

En julio de 2006, el sistema bancario¹, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementaron sus fuentes de liquidez en USD 704 millones, cifra superior en USD 320 millones al monto registrado en el mes anterior, que fue de USD 384 millones. Vale señalar que la gestión de la liquidez ha sido más dinámica en este año, muestra un aumento de USD 335 millones con relación al valor registrado en julio del año 2005 (Ver Gráfico N°1).

Gráfico No. 1



Las operaciones de las OSD contribuyeron con USD 529 millones, mientras que el BCE lo hizo con USD 297 millones; sin embargo al consolidar el sistema bancario existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE, que se netean, es el caso de los depósitos de las OSD en el BCE para cubrir el requerimiento de encaje, rubro que constituye un uso para las OSD y una fuente para el BCE.

Las fuentes de liquidez se alimentan del aumento de los pasivos del sistema bancario con los demás sectores de la economía interna y externa; y, con la redención de activos en poder de las entidades financieras; sin embargo, se debe recordar que estas transacciones no

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.

necesariamente implican dinero en circulación en la economía, pero constituyen el reflejo de las actividades económicas entre los sectores institucionales de la economía.

En el mes de julio, los principales movimientos de las [fuentes de la liquidez](#) del sistema bancario tuvieron su origen principalmente en operaciones con el sector público, debido a la acumulación de depósitos de entidades del Gobierno Central y del IESS en el BCE por USD 137 y USD 112 millones respectivamente. Adicionalmente, las OSD obtuvieron fondos por la redención de USD 14 millones de títulos del Estado en su poder. (Ver tabla No.1).

En julio, la principal fuente de liquidez del sistema bancario se originó a través de operaciones con el sector público por USD 264 millones.

Tabla No.1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares Jul-06	
FUENTES	704.5
Sector público	263.9
Aumento de depósitos Gobierno Central en el BCE	137.4
Aumento de depósitos del IESS en el BCE	111.9
Disminución crédito de las OSD al gobierno central y local	14.7
Sector privado	62.6
Aumento de captaciones sector privado en las OSD	60.1
Aumento de captaciones sector privado (empresas y hogares) en el BCE	1.9
Aumento emisión moneda fraccionaria	0.6
Sector externo	5.4
Aumento de los pasivos externos de las OSD	5.4
Sector otras sociedades financieras	33.6
Aumento de depósitos otras sociedades financieras en OSD	28.3
Aumento de depósitos otras sociedades financieras en el BCE	5.3
Otros sectores	339.1
Activos netos no clasificados	327.7
Aumento en la emisión de valores BCE	11.4
USOS	704.5
Sector público	288.7
Disminución depósitos Gobierno Central en las OSD	237.7
Disminución captaciones sector público (empresas y gob locales) en las OSD	20.7
Aumento inversiones del IESS en las OSD	4.7
Aumento del crédito del BCE al gobierno	2.4
Disminución de las captaciones (empre pub y gob locale) en el BCE	23.1
Aumento del crédito de las OSD a socied.púb.no finan.	0.1
Sector privado	94.0
Aumento del crédito de las OSD al sector privado	93.6
Disminución emisión de valores OSD	0.4
Sector otras sociedades financieras	79.9
Aumento del crédito de las OSD a otras sociedades finan.	79.9
Sector Externo	241.9
Aumento de la RILD	134.7
Aumento de otros activos externos de las OSD	80.8
Aumento de los otros activos externos del BCE	24.4
Disminución pasivos externos del BCE	2.1

Si bien, en el mes de julio el rubro que corresponde a activos netos no clasificados se incrementa en USD 327 en las OSD, que corresponde en su mayoría a ajustes contables realizados en los balances de los bancos cerrados, por lo cual no tendría efecto monetario en las fuentes de liquidez del consolidado de las OSD. En efecto, los balances de los bancos

cerrados registraron una reubicación contable de pasivos de la banca cerrada con la AGD por USD 238 millones a una cuenta transitoria del pasivo que forma parte de los activos netos no clasificados.

La otra fuente de liquidez del sistema bancario, constituyó el aumento mensual de las captaciones del sector privado, por USD 62 millones. Finalmente, el incremento de depósitos de las otras sociedades financieras en las OSD por USD 33 millones, contribuyó también al aumento de liquidez en el mes de julio.

El principal uso de la liquidez fue el fortalecimiento de los activos del sistema bancario en el exterior por USD 242 millones.

Por su parte, [los usos de la liquidez](#) del sistema bancario en el mes de julio se explicaron principalmente por operaciones efectuadas con el resto del mundo. La RILD se incrementó en US\$ 135 millones en julio con relación al mes anterior, las OSD aumentaron sus inversiones en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 81 millones y el BCE a través de otros activos externos en USD 24 millones.

Otro uso importante de liquidez del sistema bancario, fue el mayor financiamiento de las OSD al sector privado por USD 94 millones, principalmente a través del sector comercial. Adicionalmente, la banca realizó una titularización de la cartera hipotecaria por USD 85 millones, por lo que en las cuentas analíticas significó una recomposición del financiamiento: una reducción del crédito de las OSD al sector privado en ese monto y un incremento por el mismo valor del financiamiento a través de títulos valores en las Otras Sociedades Financieras².

Vale señalar que, de acuerdo a los datos estadísticos, como usos de liquidez se registró una reducción importante de USD 238 millones en los depósitos del sector público, sin embargo se debe aclarar que corresponde únicamente a la regularización de determinados rubros en los balances contables de la banca cerrada, tal como se mencionó anteriormente.

Por otra parte, en el mes de julio, la liquidez del sistema bancario sirvió para atender la disminución en USD 20 millones de los depósitos de las empresas públicas en las OSD y en el BCE por USD 23 millones.

² En términos netos el incremento del crédito de las OSD a las OSF fue de USD 80 millones, por el movimiento de otras cuentas.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 137 millones.

En julio, la principal razón que afectó las fuentes de liquidez del BCE fue el incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 137 millones, registrándose un saldo en dicho mes de USD 1.490 millones. (Ver tabla No.2)

Tabla No.2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ BCE	
En millones de dólares	
	jul-06
FUENTES	
Depósitos Gobierno Central	137.4
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	111.9
Activos netos no clasificados	30.6
Emisión de valores	11.4
Depósitos otras sociedades financieras	5.3
Emisión monetaria	0.6
Total	297.1
USOS	
RILD	134.7
Otros activos externos	24.4
Crédito al gobierno central	2.4
Crédito al sector privado	0.4
Crédito OSD	0.1
Crédito a otras sociedades finan.	0.0
Pasivos externos	2.1
Depósitos a la vista empresas públicas y gob.loc	21.2
Reservas bancarias	111.9
Total	297.1

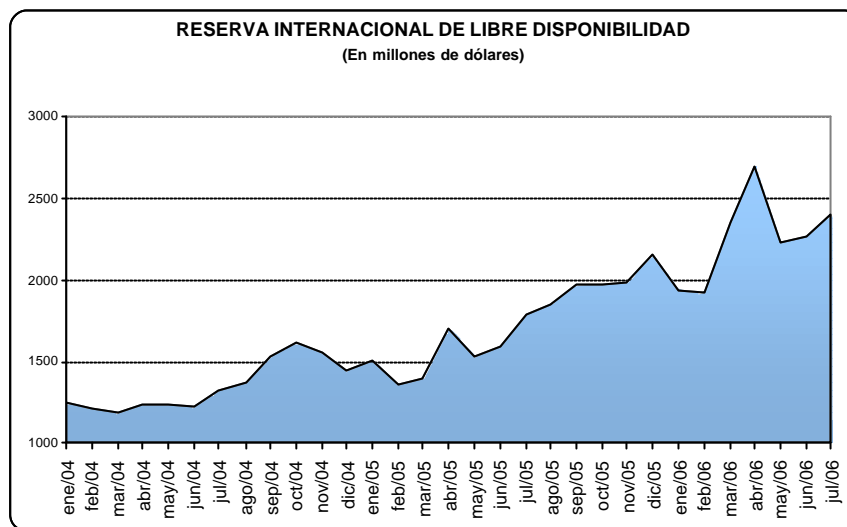
El incremento de depósitos del IESS por USD 112 millones en el BCE, se constituyó en otra fuente importante de liquidez.

El IESS también acumuló recursos en el BCE por USD 112 millones, por lo que a finales de julio su saldo fue de US\$ 404 millones. Este incremento de los fondos obedeció en gran medida a la cancelación de inversiones realizadas por el IESS en el mercado, así como a pagos efectivizados por el sector público. El IESS entregó por concepto de fondos de reserva alrededor de 31 millones y retiró fondos de las OSD por USD 4 millones. Adicionalmente, el BCE restringió liquidez del sistema mediante la colocación de TBC's por US\$ 11 millones.

Por su parte, el principal uso de la liquidez del BCE, fue el incremento del nivel de la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad por USD 135 millones, al pasar de un saldo de USD 2.264 en junio a USD 2.399 millones en julio. Los principales rubros de ingresos fueron las exportaciones de petróleo y derivados por USD 360 millones, exportaciones privadas por USD 18 millones, nuevos desembolsos de préstamos del exterior por USD 13 millones. Estos flujos positivos se contrarrestaron principalmente por los siguientes egresos: servicio de la deuda externa (amortizaciones e intereses) por USD 70 millones, pagos por importaciones USD 152 millones, otros servicios y transferencias por USD 32 millones y retiro de depósitos de

entidades públicas y privadas por USD 18 millones. Esta evolución permitió alcanzar un nivel de RILD de USD 2.399 millones a fines de julio. (Ver gráfico No.2)

Gráfico No.2



Por otra parte, los depósitos para encaje de las OSD en el BCE se redujeron en USD 112 millones de dólares, los depósitos a la vista de las empresas públicas también disminuyeron su saldo en USD 21 millones. La reducción de depósitos de encaje en el BCE obedece al manejo que regularmente realizan las OSD para optimizar su liquidez a través de operaciones de tesorería en el exterior. A 31 de julio, las OSD invirtieron un monto por USD 81 millones en activos en el exterior.³

Finalmente parte de la liquidez del BCE se destinó al incremento de los otros activos externos por USD 24 millones.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

Respecto a la liquidez de las OSD (Ver Tabla No.3), el origen de las fuentes provino principalmente de los recursos que las OSD mantienen en el BCE por concepto de encaje, cuyo saldo en el mes de julio se redujo en USD 97 millones⁴. Adicionalmente, se

En julio, las OSD tuvieron como principal fuente de liquidez, los recursos provenientes del retiro de fondos de las OSD en el BCE por USD 97 millones.

³ El encaje corresponde al 4% del promedio semanal de los saldos diarios de los depósitos y captaciones objeto de encaje de las entidades financieras.

⁴ Existe discrepancia estadística sobre las reservas bancarias entre las fuentes BCE y OSD, ya que la información de las OSD de junio es provisional y además hay movimientos entre el BCE y las OSD que contablemente no se registran en el mismo día.

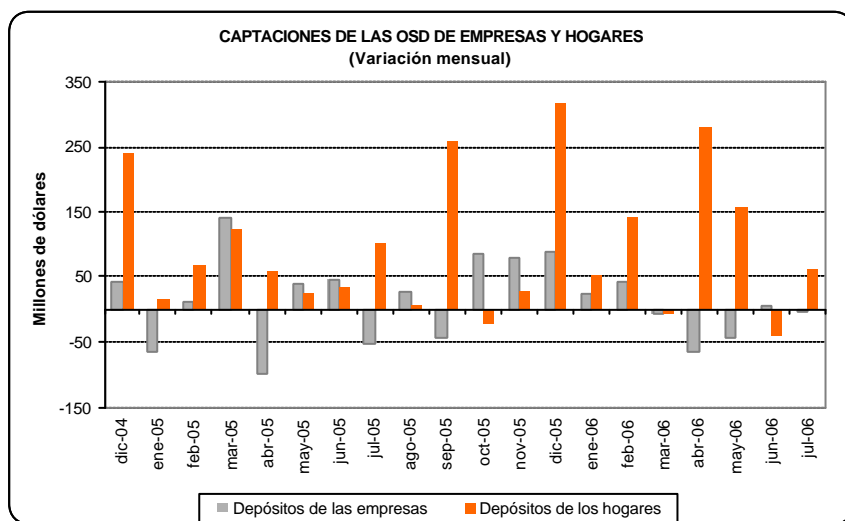
incrementaron las captaciones del sector privado por USD 60 millones y se registró un aumento de depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 28 millones.

Tabla No.3

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	jul-06
FUENTES	
Activos netos no clasificados	312.6
Captaciones sector privado	60.1
Depósitos otras sociedades financieras	28.3
Pasivos externos OSD	5.4
Crédito off-shore	11.7
Credito al gobierno central	14.1
Reservas internas	96.6
Cartera al gobierno local	0.6
Total	529.3
USOS	
Crédito al sector privado	93.2
Otros activos externos	80.8
Crédito a otras sociedades finan.	79.9
Crédito a socied.púb.no finan.	0.1
Emisión de valores	0.4
Dep. Fondos de la Seguridad Social	4.7
Dep. Off-Shore	11.8
Captaciones sector público	20.7
Depósitos Gobierno Central	237.7
Total	529.3

Al analizar, el origen de las captaciones por sector insitucional se observa, que los hogares incrementaron sus depósitos en las OSD en USD 62 millones, mientras las empresas disminuyeron sus depósitos en USD 2 millones. (Ver Gráfico N° 3).

Gráfico No. 3

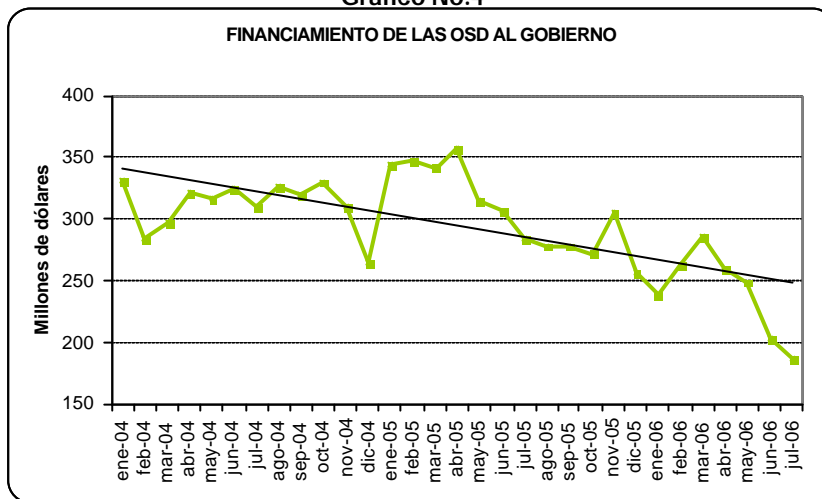


Por otro lado, las OSD aumentaron sus fuentes de liquidez con la redención de créditos a las off-shore por USD 12 millones y con el vencimiento de papeles del Estado por USD 14 millones.

La tenencia de los títulos del Estado en poder de la banca continúa a la baja, su saldo al mes julio es de USD 186 millones, siendo el menor monto registrado en los últimos tres años. (Ver Gráfico N° 4).

La tenencia de títulos del Estado en poder de la banca registró en el mes de julio el saldo más bajo de los últimos tres años

Gráfico No.4

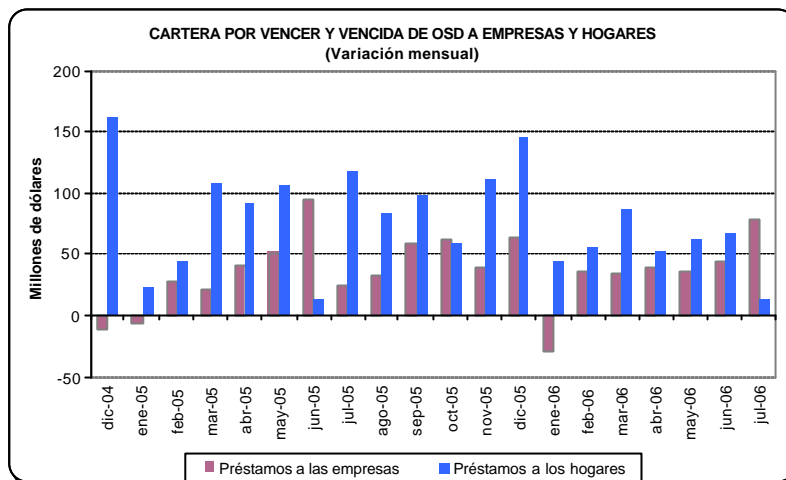


Por el lado de los usos, el rubro más importante, en el mes de julio, constituyó el financiamiento por parte de las OSD al sector privado por USD 93 millones. El saldo de la cartera por vencer de las OSD pasó de USD 7.298 millones en junio de 2006 a USD 7.370 millones en julio de 2006, y la cartera vencida aumentó en julio en USD 21 millones, lo que implica que la cartera neta (por vencer y vencida) se haya incrementado en USD 93 millones.

El principal uso de la liquidez de las OSD, en julio, fue el financiamiento al sector privado por USD 93 millones.

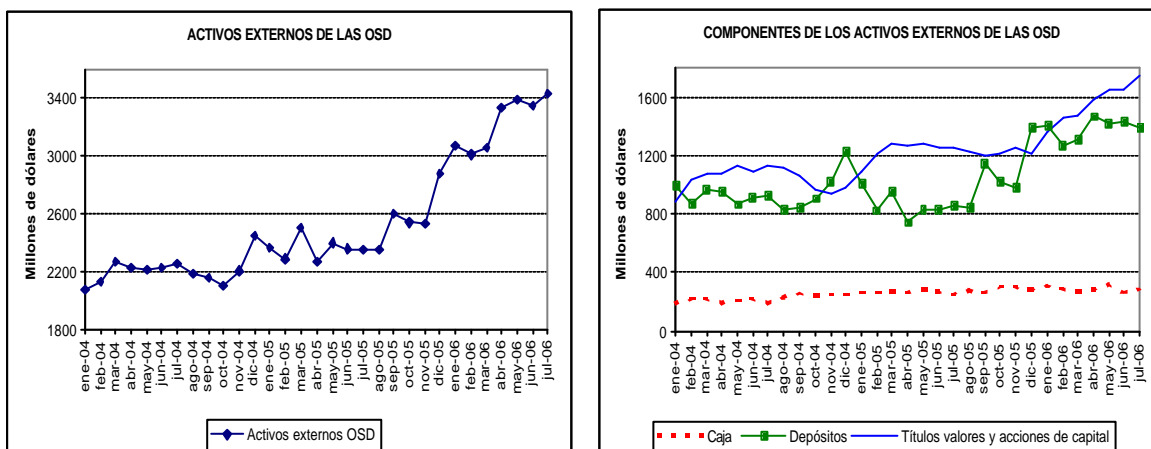
Al analizar la evolución de la cartera por sector institucional, se observa que en julio el financiamiento a las empresas fue el más beneficiado del total crédito concedido en ese mes, contrariamente a lo sucedido durante todo el año, en donde el crédito a los hogares principalmente a través del consumo ha sido el más importante. En julio el financiamiento a las empresas fue de USD 79 millones, mientras que los hogares recibieron USD 14 millones del total del financiamiento concedido en ese mes por las OSD (Ver Gráfico N° 5).

Gráfico No. 5



Otro hecho relevante es que las OSD volvieron aumentar su posición de liquidez en el exterior en USD 81 millones. En efecto, al 31 de julio de este año, el saldo de sus activos externos fue de USD 3.423 millones⁵, mientras en el mes anterior fue de USD 3.343 millones (Ver Gráfico N°6).

Gráfico No. 6



Al analizar los componentes de los activos externos, se observa que USD 1.392 millones correspondieron a depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior; USD 1.609 millones a inversiones en títulos valores; USD 122 millones a acciones y participaciones de

⁵ 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.

capital emitidos por instituciones financieras, empresas o gobiernos extranjeros; y USD 296 millones a fondos disponibles en caja⁶ (Ver gráfico N° 6).

La relación de los activos externos frente a las captaciones de las OSD, se ha incrementado en el transcurso de los últimos años, mientras en el año 2005 el promedio de esta relación fue del 34% en el año 2006, fue de 39%, con tendencia al alza, lo que sugiere que existe una importante proporción de los activos totales de la banca destinados a fortalecer su posición externa con recursos provenientes de fuentes internas.

Por otro lado, las OSD en el mes de julio titularizaron cartera hipotecaria por US\$ 85 millones de dólares, por lo cual se redujo el crédito al sector privado y aumentó paralelamente el crédito a las OSD a través del incremento del portafolio de títulos valores por ese mismo monto. Adicionalmente las fuentes de liquidez de las OSD sirvieron para atender los requerimientos de fondos de las Sociedades Públicas No Financieras por USD 21 millones.

Por último, como parte de los usos de la liquidez en julio, se registra la disminución de USD 237 millones en los depósitos del Gobierno Central, sin embargo, como se señaló anteriormente esta variación se debió a ajustes contables en los balances de la banca cerrada, que no determinó efecto monetario alguno.

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 mide por el saldo de la exposición de la banca con el exterior⁸.

Al 31 de julio del 2006, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 957.9 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 10.5%; y, con una participación del 7.4% del total de pasivos y contingentes del sistema. La mayor parte de esta

⁶ 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.

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.

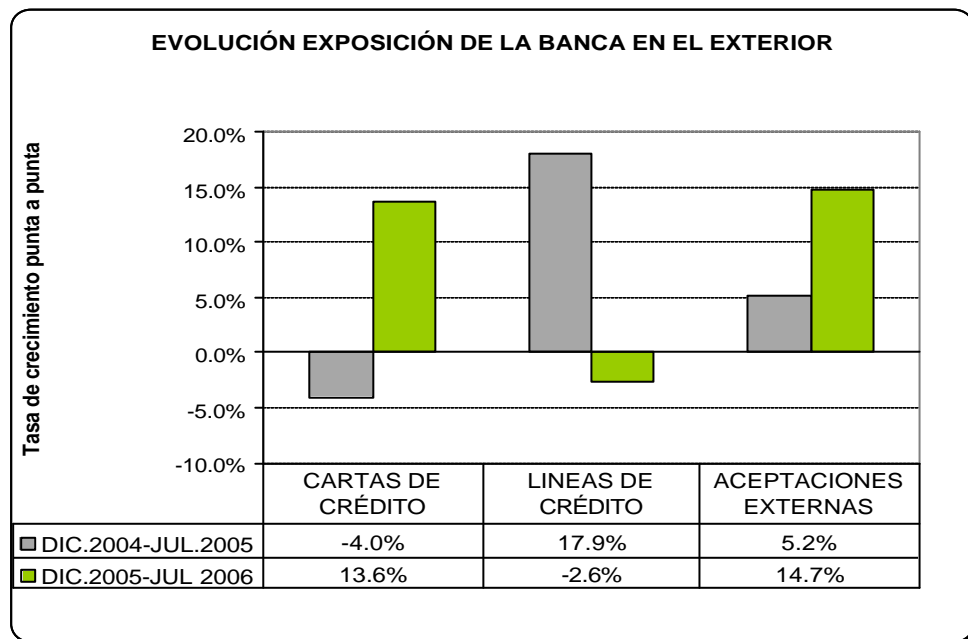
La exposición externa de la banca difiere de la información del movimiento de deuda externa privada, que corresponde a los préstamos otorgados al sector privado ecuatoriano, tanto bancario como no bancario.

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.

exposición, se registró a través de las “cartas de crédito” con el 48.5%; y, en “líneas de crédito externas” con una participación del 47.3%, dejando el 4.2% 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 las líneas de crédito del exterior.

En julio de 2006 la variación comparativa (período Dic.-Jul.2006 vs Dic.-Jul.2005) de la exposición de la banca con el exterior fue positiva (5.4%), como resultado de un incremento relativo del financiamiento a través de cartas de crédito (13.6%), en tanto que, las líneas de crédito con el exterior de la banca disminuyeron (-2.6%), según se puede apreciar en el Gráfico No 7; además, existe una recuperación de las aceptaciones con el exterior (14.7%), sin embargo, este rubro no es significativo como componente de la exposición externa de la banca.

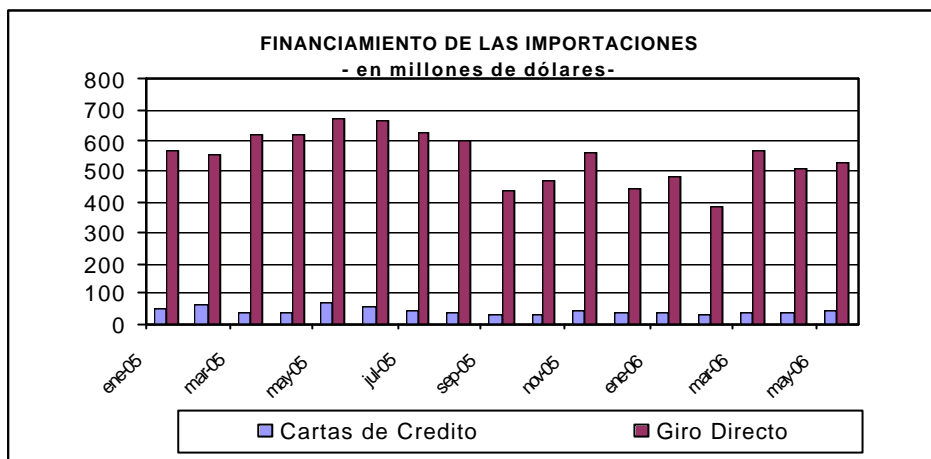
Gráfico No.7



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.8); lo que puede deberse bien a un criterio de optimización por el lado del importador por el costo del dinero (recuérdese los incrementos 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.8



En cuanto al plazo de las líneas de crédito externas, el 23.1% del total tienen vigencia hasta un año; y, el 76.9% 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 10.25%. El 4.6% de las líneas de crédito del exterior proviene de las mismas subsidiarias offshore de la banca del Ecuador. Es importante mencionar que existe una disponibilidad de líneas de crédito del exterior no utilizadas por USD 454,4 millones de dólares, los Bancos Produbanco y Pichincha presentan una mayor contribución, 48.9% y el 33,6%, respectivamente. Los bancos que mayor participación de líneas de crédito tienen; y, por tanto, contribuyen en mayor medida en la tasa son: Guayaquil (54%), Solidario (13.2%), Procredit (11.2%), Pichincha (9.3%), Pacífico (5.8%) y Bolivariano (5.3%).

En cuanto a las cartas de crédito comerciales⁹, de acuerdo con los balances publicados por la banca en julio del presente año, los cinco bancos que más utilizaron este instrumento de crédito documentario fueron los siguientes: Produbanco (22.3%), Internacional (20.4%), Pichincha (19.3%), Bolivariano (13.5), Pacífico (9.9) y Guayaquil (7.8%).

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.

El 64.2% 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

En el mercado interbancario se negociaron USD 28.9 millones, con una tasa de 2.47%. 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 julio del año 2006, en el mercado interbancario se negociaron USD 28.9 millones, con una tasa interbancaria efectiva promedio ponderada de 2.47%.

Siete entidades del sistema financiero registraron operaciones en el mercado interbancario en este mes. Los bajos montos negociados obedecen todavía 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 julio por este tipo de operaciones fue de USD 547.5 millones. Vale señalar que la tasa TBC (2.93%) 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 (USD 28.9 millones) (Gráfico No.9). Cabe indicar que el sistema financiero realiza la mayor parte de sus inversiones en títulos valores del exterior (USD 1.609.1 millones) por motivos de liquidez, seguridad y rendimiento (5.25 % o más). Las adquisiciones de TBC que tienen un rendimiento menor (2.93%) 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 (2.47%).

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.

Gráfico No.9

