

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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

Dirección General de Estudios

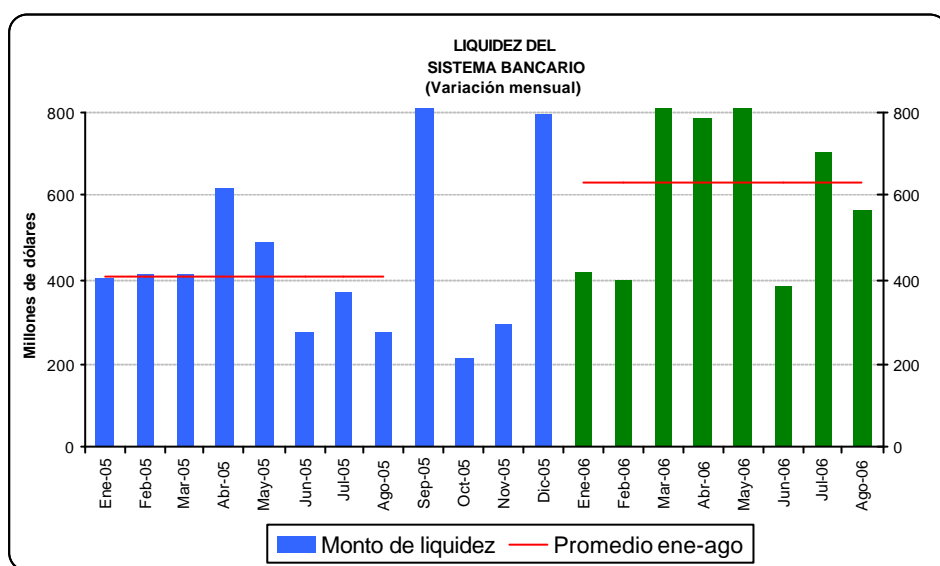
N° 17

RESUMEN

En agosto o de 2006 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 565 millones.

En agosto 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 565 millones, cifra inferior en USD 140 millones al monto registrado en el mes anterior, que fue de USD 705 millones. Sin embargo, la gestión de la liquidez ha sido más dinámica en este año, pues muestra un aumento promedio de USD 295 millones con relación al valor registrado en agosto del año 2005 (Ver Gráfico N°1).

Gráfico No. 1



Las operaciones de las OSD contribuyeron con USD 307 millones, mientras que el BCE lo hizo con USD 299 millones; sin embargo al consolidar el sistema bancario existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE, que se netean, como 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.

En agosto, la principal fuente de liquidez del sistema bancario se originó a través de operaciones con el sector público por USD 226 millones.

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 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 agosto, los principales movimientos de las fuentes de la liquidez del sistema bancario tuvieron su origen 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 101 y USD 64 millones, respectivamente. Como se conoce, los depósitos del IESS provienen de los aportes a

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.

la Seguridad Social, mientras que los depósitos del Gobierno Central tienen su origen en el manejo de la política fiscal, principalmente por la recaudación de impuestos e ingresos por exportaciones de petróleo, entre otros.

Adicionalmente, las sociedades públicas no financieras (empresas) incrementaron sus depósitos en el BCE en USD 55 millones (Ver tabla No.1).

Tabla N° 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-ago-06	
FUENTES	564.8
Sector público	225.8
Aumento de depósitos Gobierno Central en el BCE	101.1
Aumento de depósitos del IESS en el BCE	63.7
Aumento captaciones sector público (empresas y gob locales) en el BCE	55.1
Aumento captaciones sector público (empresas y gob locales) en las OSD	1.6
Disminución crédito de las OSD al gobierno local y empresas públicas	1.3
Disminución del crédito del BCE al gobierno local	2.9
Sector privado	65.4
Aumento de captaciones sector privado en las OSD	64.4
Aumento emisión moneda fraccionaria	1.0
Sector externo	141.6
Aumento de los pasivos externos de las OSD	33.2
Disminución activos de otros activos externos de las OSD	108.4
Otros sectores	132.0
Activos netos no clasificados	132.0
USOS	564.8
Sector público	55.5
Disminución depósitos Gobierno Central en las OSD	37.7
Aumento del crédito de las OSD al gobierno central	14.7
Disminución depósitos del IESS en las OSD (inversiones)	3.1
Sector privado	177.9
Aumento del crédito de las OSD al sector privado	175.4
Disminución de captaciones sector privado (empresas y hogares) en el BCE	2.5
Sector otras sociedades financieras	32.3
Aumento del crédito de las OSD a otras sociedades finan.	20.3
Disminución de depósitos otras sociedades financieras en el BCE	1.1
Disminución de depósitos otras sociedades financieras en OSD	10.8
Otros sectores	27.9
Disminución en la emisión de valores OSD	1.2
Disminución en la emisión de valores BCE	26.7
Sector Externo	271.2
Aumento de la RILD	261.4
Aumento de los otros activos externos del BCE	9.6
Disminución pasivos externos del BCE	0.2

En lo que va del año el IESS ha depositado en el Banco Central del Ecuador un promedio mensual de USD 67 millones, y ha retirado mensualmente recursos por USD 95 millones en promedio. El Gobierno Central por su parte, ha registrado en promedio una acumulación mensual de USD 298 millones, y ha retirado recursos en 157 millones, con una gran variabilidad en el nivel de sus saldos.

Otra fuente importante de liquidez del sistema bancario, se originó en las relaciones financieras entre las OSD y el resto del mundo. En agosto, los pasivos externos de las OSD se incrementaron en USD 33 millones y los activos externos de las OSD se redujeron en 108 millones. Estos movimientos financieros de las OSD determinaron, por consiguiente, un

incremento en sus disponibilidades de financiamiento en USD 141 millones. Adicionalmente, para las OSD resultó una fuente de fondos los ingresos por las utilidades que generan en su labor de intermediación, las cuales en el mes de agosto fueron alrededor de USD 26 millones, rubro que en las estadísticas monetarias forma parte de los activos netos no clasificados.

El principal uso de la liquidez fue el fortalecimiento de los activos externos del sistema bancario.

Por su parte, los usos de la liquidez del sistema bancario en el mes de agosto se explicaron principalmente por operaciones efectuadas con el resto del mundo. Así, la RILD se incrementó en USD 261 millones con relación al mes de julio; debido principalmente a las exportaciones de petróleo y derivados, que registró un valor de USD 521 millones.

Otro uso de la liquidez del sistema bancario, fue el financiamiento de las OSD al sector privado, que en el mes de análisis ascendió a USD 175 millones, principalmente a través del sector comercial y consumo; y en menor medida de los sectores de vivienda y microempresa. Comparativamente, en el mes de julio el incremento del crédito al sector privado fue de USD 93 millones.

El saldo de las cuentas del Gobierno en la banca se redujo en USD 38 millones, por la transferencia realizada al BCE por las recaudaciones de impuestos. Adicionalmente, las OSD incrementaron su portafolio de inversiones en títulos emitidos por el Estado, por USD 15 millones. Por último, en agosto se realizó redención de títulos emitidos por el BCE (TBC's) por USD 27 millones, por lo que su saldo a fin de mes se redujo.

En conclusión, en agosto, la dinámica de los flujos financieros entre los sectores institucionales de la economía a través del sistema bancario, mostró que las fuentes de liquidez tuvieron su origen principalmente en las operaciones del sector público y del sector externo y en menor medida por el sector externo privado; en tanto que por el lado de los usos, el BCE registró un incremento de la RILD.

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 101 millones, y del IESS por USD 64 millones.

En agosto, el factor principal que afectó a las fuentes de liquidez del BCE fue el incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 101 millones, registrándose un saldo en dicho mes de USD 1.592 millones (Ver tabla No.2).

Tabla No.2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ BCE	
En millones de dólares	
	31-Ago-06
FUENTES	299.5
Depósitos Gobierno Central	101.1
Reservas bancarias	68.3
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	63.7
Depósitos a la vista	52.6
Activos netos no clasificados	9.6
Emisión monetaria	1.0
Crédito a otras sociedades finan.	0.0
Cartera al gobierno local	0.1
Crédito al sector privado	0.2
Crédito al gobierno central	2.8
USOS	299.5
RILD	261.4
Otros activos externos	9.6
Crédito OSD	0.5
Pasivos externos	0.2
Depósitos otras sociedades financieras	1.1
Emisión de valores	26.7

El incremento de depósitos de las OSD para cubrir el requerimiento de encaje por USD 68 millones, se constituyó en otra fuente de liquidez en el BCE.

Los depósitos de las OSD para cubrir el requerimiento de encaje en el BCE también se incrementaron en USD 68 millones. El IESS también acumuló recursos en el BCE por 64 millones, a pesar de los pagos realizados a los afiliados por USD 23 millones.

De otro lado, en agosto se registró un aumento de los depósitos de las sociedades públicas no financieras en el BCE por USD 53 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 261 millones, al pasar de un saldo de USD 2.399 en julio a USD 2.660 millones en agosto. Los principales rubros de ingresos fueron las exportaciones de petróleo y derivados por USD 521 millones, recaudación de impuestos por USD 439 millones (por IVA USD 232 millones, a la renta USD 98 millones, arancelarios USD 60 millones, entre otros), emisión de deuda interna por USD 199 millones (colocación de CETES), incremento de depósitos del sistema financiero por USD 67 millones, acumulación de depósitos del IESS por USD 64 millones y aumento de depósitos de las empresas públicas no financieras por USD 51 millones. Estos flujos positivos se contrarrestaron principalmente por los siguientes egresos: servicio de la deuda externa e interna (amortizaciones e intereses) por USD 564 millones (pago de CETES por USD 275 millones, amortización deuda externa USD 108 millones), pago de gasto corriente USD 195 millones, otros gastos corrientes del gobierno por USD 138 millones, pagos por importaciones USD 143 millones, otros servicios y transferencias por USD 32 millones. Ver gráfico No.2

En consecuencia, el resultado de las transacciones registradas en la RILD con el exterior presentaron un saldo positivo de USD 98 millones pues los ingresos de origen externo sumaron USD 538 millones, mientras que los egresos fueron de USD 440 millones. En relación con los *movimientos internos* de la RILD se observa una contracción de la liquidez en la economía por USD 163 millones: los ingresos fueron por USD 798 millones, en tanto que los egresos fueron por USD 635 millones. De ahí que el resultado global sea un incremento en el saldo de la RILD por USD 261 millones, producto de la acumulación de recursos externos por USD 98 millones y de recursos internos por USD 163 millones.

Gráfico No.2



Por otra parte, el BCE atendió la redención de los títulos TBC, con lo que el saldo se redujo en USD 27 millones.

FUENTES Y USOS DE LIQUEZ DE LAS OSD

En agosto, las OSD tuvieron como principal fuente de liquidez, los recursos provenientes del retiro de fondos de las OSD en el exterior por USD 108 millones.

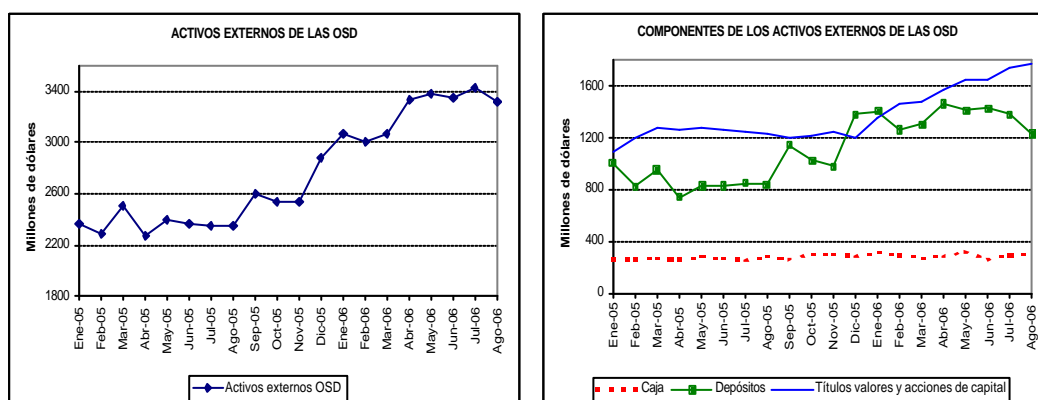
Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla No.3), el origen de las fuentes provino principalmente de la reducción por USD 108 millones de los activos externos de las OSD.

Al analizar los componentes de los activos externos, se observa que USD 1.239 millones correspondieron a depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior; USD 1.642 millones a inversiones en títulos valores; USD 123 millones a acciones y participaciones de capital emitidos por instituciones financieras, empresas o gobiernos extranjeros; y USD 306 millones a fondos disponibles en caja² (Ver gráfico N° 3).

Tabla No.3

FUENTES Y USOS DE LIQUEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
31-Ago-06	
FUENTES	306.7
Activos netos no clasificados	90.9
Captaciones sector privado	64.4
Pasivos externos OSD	33.2
Captaciones sector público	1.6
Pasivos con BCE	0.0
Crédito a socied.púb.no finan.	0.1
Cartera al gobierno local	1.2
Crédito off-shore	6.9
Otros activos externos	108.4
USOS	306.7
Crédito al sector privado	175.6
Reservas internas	42.3
Crédito a otras sociedades finan.	20.3
Credito al gobierno central	14.7
Dep. Off-Shore	1.0
Emisión de valores	1.2
Dep. Fondos de la Seguridad Social	3.1
Depósitos otras sociedades financieras	10.8
Depósitos Gobierno Central	37.7

Gráfico No.3



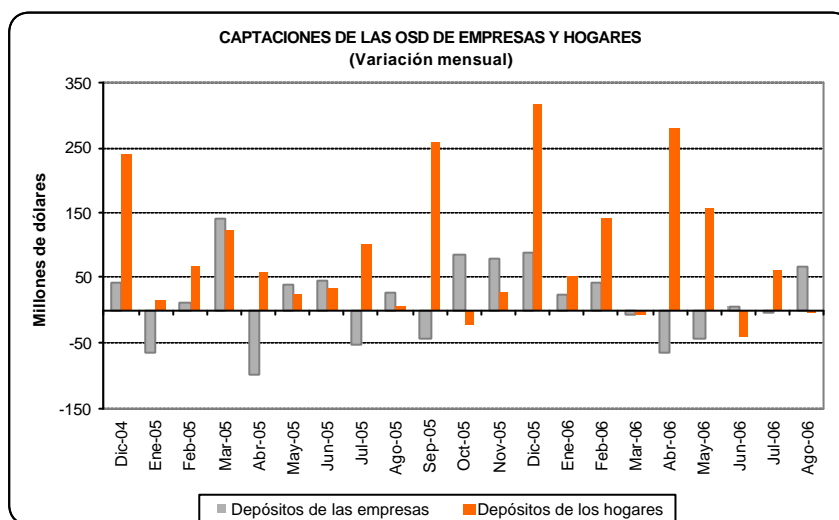
² Los billetes y monedas se constituyen en pasivos para los bancos centrales que los emiten, por tanto para los tenedores de éstos son activos. La tenencia de moneda extranjera implica poseer activos externos frente al país que la emite.

Otra fuente de fondos fue el incremento de las captaciones del público en USD 65 millones, las utilidades (ingresos – gastos) generadas por las OSD en este mes por USD 26 millones, rubro que estadísticamente se registra en los activos netos no clasificados. Adicionalmente, se incrementaron las obligaciones de las OSD con no residentes en USD 33 millones. Ver tabla No. 3

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, es del 38%, 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.

Al analizar, el origen de las captaciones por sector institucional se observa, que las empresas incrementaron sus depósitos en las OSD en USD 68 millones, mientras que los hogares los redujeron en USD 4 millones. (Ver Gráfico N° 4).

Gráfico No. 4

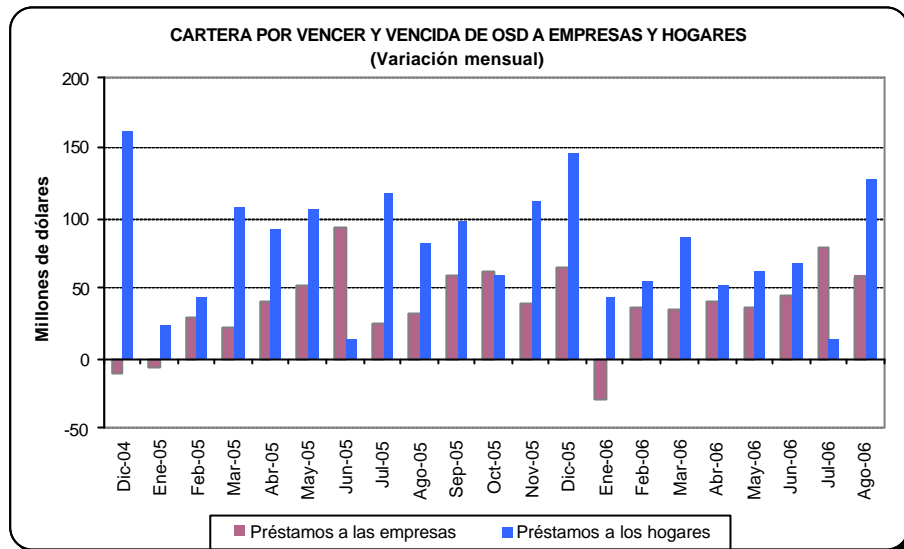


El principal uso de la liquidez de las OSD, en julio, fue el financiamiento al sector privado por USD 176 millones.

Por el lado de los usos, el rubro más importante, en el mes de agosto, constituyó el financiamiento por parte de las OSD al sector privado por USD 176 millones. El saldo de la cartera por vencer de las OSD pasó de USD 7.370 millones en julio de 2006 a USD 7.555 millones en agosto de 2006, y la cartera vencida se mantuvo en USD 1007 al igual que el mes anterior. Por otra parte se redujo el financiamiento de las OSD al sector privado a través de títulos valores por USD 10 millones.

Al analizar la evolución de la cartera por sector institucional, se observa que en el mes de agosto el financiamiento a los hogares fue el más beneficiado del total crédito concedido en ese mes, especialmente a través del consumo y del financiamiento a la vivienda, segmentos crediticios que en conjunto recibieron USD 127 millones, mientras que las empresas demandaron crédito por USD 59 millones. (Ver Gráfico N°5).

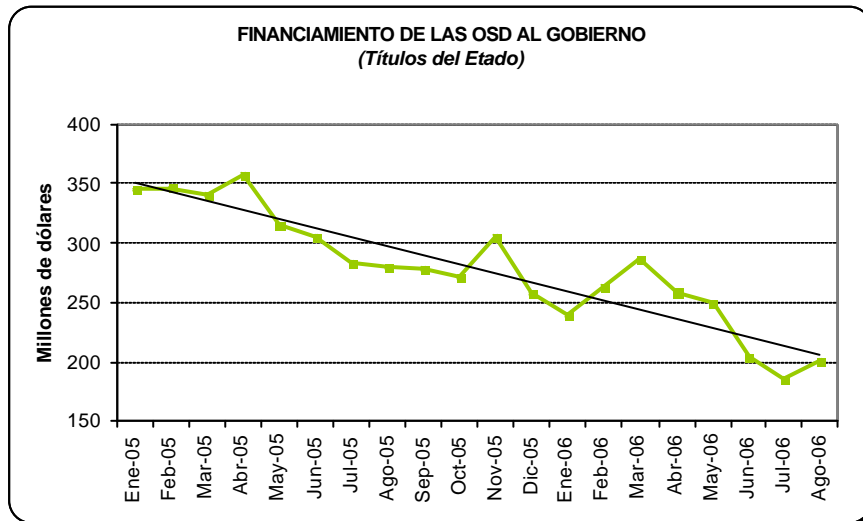
Gráfico No. 5



Como parte de los usos de la liquidez se registra el incremento de USD 42 millones de las reservas internas que las OSD mantienen en el BCE por concepto de encaje³.

Por otro lado, en el mes de agosto, el saldo de las cuentas rotativas de ingresos y gastos en la banca se redujo en USD 38 millones, lo que se debió a una mayor transferencia de recursos al Estado por la recaudación de impuestos. Además la banca, incrementó levemente su portafolio de inversiones en títulos del Estado en 15 millones de dólares; pero la tendencia decreciente en la tenencia de títulos del Gobierno se mantiene. Ver gráfico No.6.

Gráfico No.6



³ 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.

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 31 de Agosto del 2006, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de US\$ 955.6 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 11.6%; y, con una participación del 7.9% del total de pasivos y contingentes del sistema. En agosto de 2006, la mayor parte de esta exposición, se registró en "cartas de crédito" con el 48.3%; y, en "líneas de crédito externas" con una participación similar del 48.3%, dejando el 3.4% 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; aunque si relacionamos esta fuente de recursos con el total de depósitos que llegó a los US\$ 7.173⁶ millones se observa que la importancia de esta fuente externa en la provisión de liquidez es mínima; mas aún si se la relaciona con los activos externos de la banca que ascienden a US\$ 3.204. Es de esperar que esta posición se traduzca efectivamente en una garantía contingente para el sistema.

En agosto de 2006 la variación comparativa (período Dic.-Ago..2006 vs Dic.-Ago.2005) de la exposición de la banca con el exterior fue positiva (5.15%), como resultado de un incremento relativo del financiamiento a través de cartas de crédito (13%), en tanto que, las líneas de crédito con el exterior de la banca disminuyeron (-0.6%), según se puede apreciar en el Gráfico No 7; además, existe una reducción de las aceptaciones con el exterior (-9.7%), sin embargo, este rubro no es significativo como componente de la exposición externa de la banca.

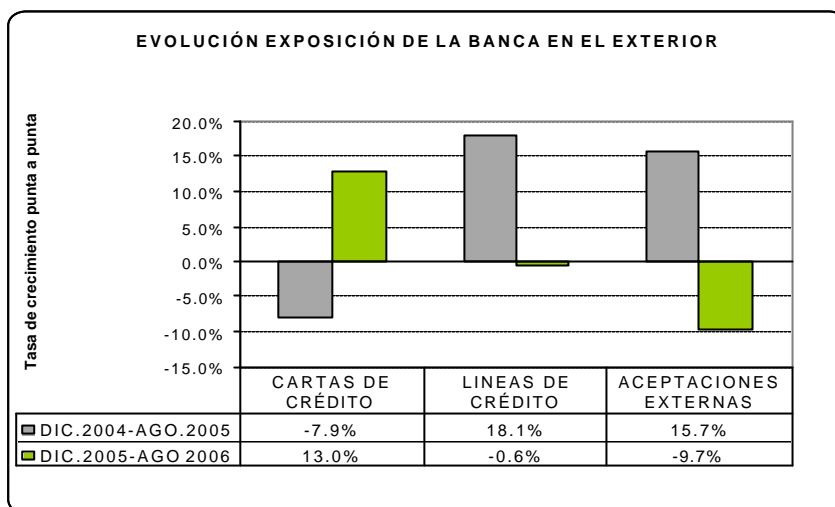
⁴ En la información de balances mensuales del sistema bancario, las cuentas contables 24, 2601,2603, 2605, 2607 y 6403, representan las aceptaciones bancarias, líneas de crédito y cartas de crédito; y, constituyen la exposición total de financiamiento con el exterior de la banca activa.

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.

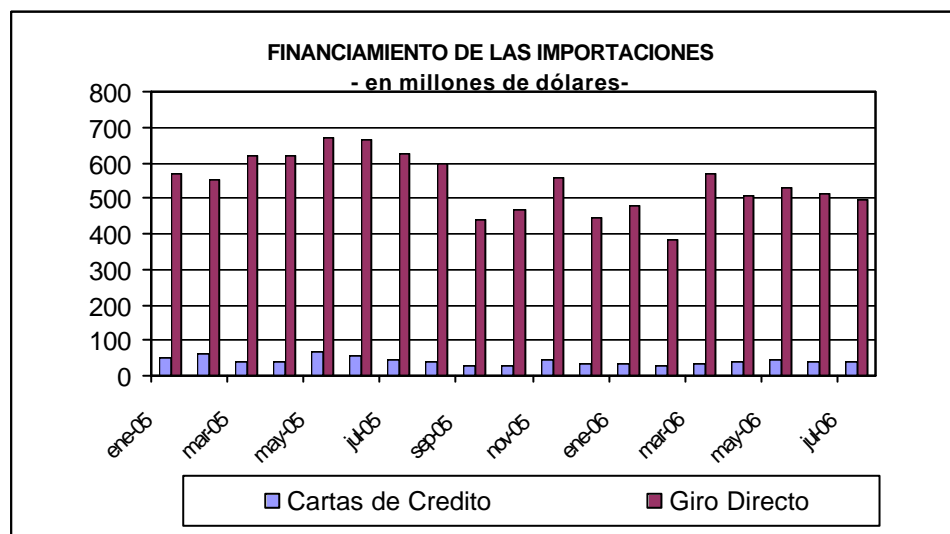
⁶ Total captaciones de la banca abierta

Gráfico No.7



La evolución del financiamiento a través de cartas de crédito, se refleja en el comportamiento del volumen de comercio con el exterior; sin embargo existe una importante preferencia por pagos al contado en estas operaciones (ver gráfico No.8).

Gráfico No.8



En cuanto al plazo de las líneas de crédito externas, el 25 % del total tienen vigencia hasta un año; y, el 75% con un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 6.7%, fluctuando entre 5.3% y 9.6%. El 4% de las líneas de crédito del exterior proviene de las mismas subsidiarias offshore de la banca del Ecuador. Cabe mencionar que existe una disponibilidad de líneas de crédito del exterior no utilizadas que en enero del presente año tienen un valor por US\$ 396,5 millones, en tanto que, en agosto disminuyeron a \$370.6 millones. Los Bancos Pichincha y Produbanco presentan una mayor contribución, 46 % y el 26,6%, respectivamente. Los bancos que mayor participación de líneas de crédito con el exterior tienen; y, por tanto, más contribuyen en la tasa de interés

externa son: Guayaquil (53%), Solidario (13.3%), Procredit (11.6%), Pichincha (9.9%), Pacífico (6.3%) y Bolivariano (5.1%).

En cuanto a las cartas de crédito comerciales⁷, de acuerdo con los balances publicados por la banca en agosto del presente año, los cinco bancos que más utilizaron este instrumento de crédito documentario fueron los siguientes: Internacional (22.3%), Pichincha (21.6%), Produbanco (20.5%), Bolivariano (13.8), Pacífico (10.3) y Guayaquil (7.9%).

El 65% 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 INTERBANCARIO⁸

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 agosto del año 2006, en el mercado interbancario se negoció US\$ 15.9 millones, con una tasa interbancaria efectiva promedio ponderada de 3.24%. Ocho entidades del sistema financiero registraron operaciones en el mercado interbancario en este mes. Los bajos montos negociados obedecen a 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 agosto por este tipo de operaciones fue de US\$ 500.2 millones. Vale señalar que la tasa TBC (2.95%) generalmente 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 (\$15.9 millones) (Gráfico No.9).

El sistema financiero realiza la mayor parte de sus inversiones en títulos valores del exterior (\$1.642.2 millones) por motivos de liquidez, seguridad y rendimiento (5.25 % o más).

Mientras que las adquisiciones de títulos TBC's, del Banco Central del Ecuador, que tienen un rendimiento menor (2.95%), se realizan para optimizar sus activos líquidos que circulan en el sistema de pagos; y, los préstamos interbancarios sirven para cubrir requerimientos de encaje,

En el mercado interbancario se negociaron US\$ 15.9 millones, con una tasa de 3.24%. Los bajos montos negociados obedecen a la elevada liquidez del sistema financiero.

⁷ 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.

⁸ 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.

aunque su negociación es muy pequeña y su rendimiento es generalmente el más bajo en el mercado de corto plazo (3.24%).

Gráfico No.9

