



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez
Octubre 2006

Dirección General de Estudios

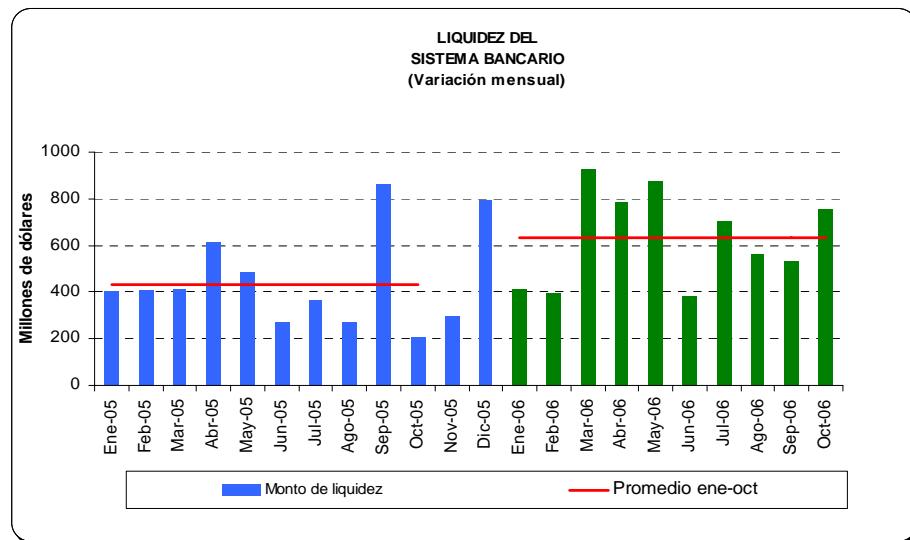
N° 19

RESUMEN

En octubre de 2006 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 759 millones.

En octubre 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 759 millones, cifra superior en USD 229 millones al monto registrado en el mes anterior, que fue de USD 530 millones. La evolución de la gestión de la liquidez ha sido mayor entre enero y octubre de este año, ya que presenta un aumento promedio de USD 204 millones con relación al valor registrado en el mismo periodo del año 2005 (Ver Gráfico N°1).

Gráfico No. 1



Las operaciones de las OSD contribuyeron con USD 435 millones, mientras que el BCE lo hizo con USD 386 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 octubre, la principal fuente de liquidez del sistema bancario se originó a través de operaciones con el sector público por USD 367 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 octubre, los principales movimientos de las fuentes de la liquidez del sistema bancario tuvieron su origen en operaciones con el sector público, debido básicamente a la acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 367 millones (Ver tabla No.1).

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.

Otras fuentes importantes de recursos del sistema bancario fueron el aumento de depósitos del sector privado y de otras sociedades financieras en las OSD por USD 219 millones y USD 66 millones, respectivamente; además del incremento de obligaciones del exterior por las OSD en USD 16 millones, contribuyeron a la liquidez del sistema bancario.

Tabla N° 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO	
En millones de dólares	
31-Oct-06	
FUENTES	758.8
Sector público	367.0
Aumento de depósitos Gobierno Central en el BCE	362.2
Disminución crédito de las OSD al gobierno central	4.6
Reducción crédito de las OSD a socied.púb.no finan.	0.1
Disminución crédito de las OSD al gobierno local	0.1
Sector privado	219.5
Aumento de captaciones sector privado en las OSD	219.3
Aumento emisión moneda fraccionaria	0.2
Sector otras sociedades financieras	75.3
Aumento depósitos otras sociedades financieras en OSD	66.4
Reducción crédito de las OSD a otras sociedades finan.	8.9
Incremento depósitos otras sociedades financieras en el BCE	0.0
Sector externo	16.1
Aumento pasivos externos de las OSD	15.9
Incremento pasivos externos del BCE	0.2
Otros sectores	80.9
Activos netos no clasificados	80.9
USOS	758.8
Sector público	271.6
Disminución depósitos del IESS en el BCE	126.6
Reducción captaciones sector público (empresas y gob locales) en las	71.3
Disminución depósitos Gobierno Central en las OSD	31.8
Reducción captaciones (empre pub y gob locale) en el BCE	24.6
Inversiones del IESS en las OSD	15.7
Aumento crédito del BCE al gobierno central	1.6
Incremento crédito del BCE al gobierno local	0.0
Sector privado	121.0
Aumento crédito de las OSD al sector privado	120.5
Disminución captaciones sector privado (empresas y hogares) en el B	0.5
Sector otras sociedades financieras	0.0
Crédito del BCE a otras sociedades finan.	0.0
Otros sectores	11.6
Reducción emisión de valores BCE	10.7
Disminución emisión de valores OSD	0.9
Sector Externo	354.6
Aumento otros activos externos de las OSD	167.0
Incremento de la RILD	137.8
Incremento otros activos externos del BCE	49.7

Los principales usos de la liquidez en octubre se realizaron a través del sector externo.

Por su parte, los usos de la liquidez del sistema bancario en el mes de octubre se explicaron principalmente por operaciones con el sector externo por USD 354 millones, principalmente por el aumento de las disponibilidades de las OSD en el exterior por USD 167 millones y por la acumulación de reservas internacionales del BCE por USD 138 millones.

Otro uso de la liquidez del sistema bancario fue atender requerimientos de liquidez de la seguridad social por USD 142 millones, de otras entidades del gobierno y de los gobiernos provinciales y locales por USD 127 millones.

El financiamiento otorgado por las OSD al sector privado se constituyó en otro uso de la liquidez, que ascendió a USD 120 millones, principalmente a través de los segmentos de vivienda y de consumo; y en menor medida a los sector comercial y de microcrédito. En el mes anterior el incremento del crédito al sector privado fue de USD 298 millones.

En conclusión, en octubre, 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 la acumulación de depósitos del Gobierno en el BCE; y en el incremento de captaciones del sector privado.

Por el lado de los usos, los factores más importantes fueron el incremento de los activos externos de las OSD, la acumulación de reservas internacionales del BCE, el requerimiento de liquidez de gobiernos provinciales y locales y el financiamiento otorgado al sector privado.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

En octubre, el factor principal que afectó a las fuentes de liquidez del BCE fue la acumulación de depósitos del Gobierno Central por USD 362 millones (Ver tabla No.2). Este aumento de depósitos del Gobierno Central en el BCE se explica principalmente por la recaudación de impuestos y por los ingresos provenientes de las exportaciones de petróleo, cuyo detalle se explica más adelante en el punto referente a la variación de las reservas internacionales del BCE.

La principal fuente de liquidez del BCE fue la acumulación de los depósitos de Gobierno Central en el BCE por USD 362 millones.

Tabla No.2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ BCE	
En millones de dólares	
	31-Oct-06
FUENTES	385.8
Depósitos Gobierno Central	362.2
Activos netos no clasificados	23.2
Emisión monetaria	0.2
Pasivos externos	0.2
USOS	385.8
RILD	137.8
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	126.6
Otros activos externos	49.7
Reservas bancarias	33.1
Depósitos a la vista (empresas publicas y gobie	24.6
Emisión de valores	10.7
Credito al gobierno central	1.6
Crédito al sector privado	1.0
Depósitos vista hogares	0.5
Crédito OSD	0.1
Crédito a otras sociedades finan.	0.0
Cartera al gobierno local	0.0
Depósitos otras sociedades financieras	0.0

El principal uso de liquidez del BCE fue el incremento de reservas internacionales por USD 137 millones.

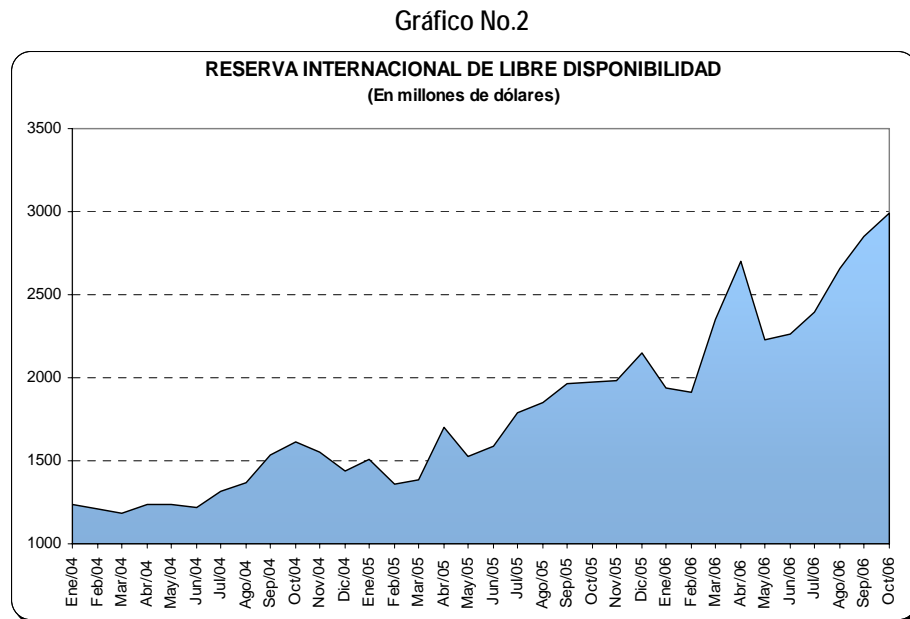
Por otra parte, en el mes de octubre, el principal uso de la liquidez del BCE, fue el incremento de la reserva internacional de libre disponibilidad en USD 138 millones, al pasar de un saldo de USD 2.854 millones en septiembre a USD 2.992 millones en octubre (ver gráfico n° 2).

Los principales rubros de *ingresos* de la RILD fueron recaudación de impuestos por USD 445 millones (por IVA USD 238 millones, a la renta USD 99 millones, arancelarios USD 63 millones, entre otros), las exportaciones de petróleo y derivados por USD 408 millones, emisión de deuda interna por USD 257 millones (colocación de CETES) y desembolsos USD 149 millones. Estos flujos positivos se contrarrestaron principalmente con los siguientes *egresos*: servicio de la deuda externa e interna (amortizaciones e intereses) por USD 289 millones (pago de CETES por USD 138 millones, amortización deuda externa USD 79 millones, intereses USD 72 millones), pago de gasto corriente USD 280 millones, pagos por importaciones USD 200 millones, retiro de depósitos del IESS por USD 126 millones, retiro de depósitos de otras entidades públicas USD 114 millones, otros servicios y transferencias por USD 45 millones, retiro de depósitos de entidades financieras USD 43 millones y retiro de depósitos de gobiernos locales USD 22 millones.

En consecuencia, el incremento de la RILD por USD 138 millones, es el resultado de las *transacciones con el exterior* por USD 179 millones, que se contrarrestaron en parte por transacciones internas que afectaron a la RILD por USD 41 millones. Los ingresos de origen externo sumaron USD 557 millones, mientras que los egresos fueron de USD 378 millones; por su parte, los ingresos de origen interno sumaron USD 702 millones, en tanto que los egresos fueron por USD 743 millones.

Tabla No.3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
	RILD	Origen externo	Origen interno
Total	138	179	-41
Ingresos	1,259	557	702
Exportaciones petróleo		408	
Desembolsos		149	
Recaudación de impuestos Gob. Central			445
Emisión deuda interna			257
Egresos	1,121	378	743
Importaciones		200	
Amortización e intereses deuda		133	
Otras transferencias		45	
Retiro depósitos IESS			127
Otros retiros de depósitos			136
Amortización e intereses deuda interna			156
Pagos de gastos corrientes			280
Retiro depósitos sistema financiero en el BCE			33
Otros egresos			11



Otros usos de liquidez del BCE fue atender el requerimiento de recursos por parte de la seguridad social por USD 126 millones, del sistema financiero por USD 33 millones, de gobiernos locales y empresas públicas por USD 24 millones.

De la misma manera el BCE registró otros usos de liquidez como el incremento de activos externos por 49 millones USD de liquidez y atender la cancelación de los títulos TBCs al sistema financiero por USD 10 millones.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En octubre, las OSD registraron como principal fuente de liquidez las captaciones por USD 219 millones.

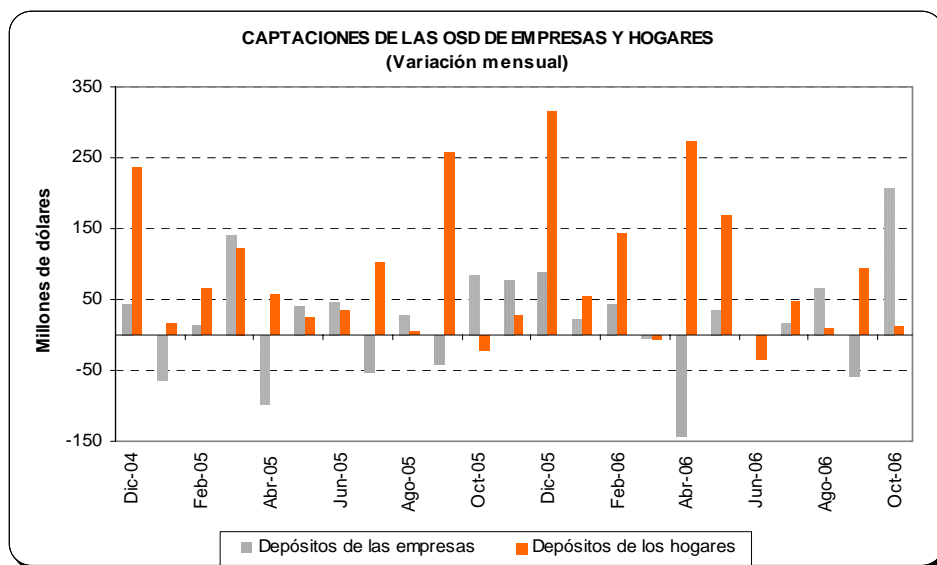
Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla No.4), en octubre las fuentes tuvieron varios orígenes importantes como el incremento de captaciones en las OSD del sector privado por USD 219 millones y de otras sociedades financieras por USD 66 millones, así como el incremento de obligaciones con el exterior por USD 16 millones. Además en este mes se registró como fuente un incremento de operaciones interbancarias por USD 115 millones y que se registran en el concepto de activos netos no clasificados.

Tabla No.4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
31-Oct-06	
FUENTES	435.6
Captaciones sector privado	219.3
Activos netos no clasificados	110.3
Depósitos otras sociedades financieras	66.4
Pasivos externos OSD	15.9
Crédito a otras sociedades finan.	8.9
Reservas internas	6.4
Credito al gobierno central	4.6
Crédito off-shore	3.7
Crédito a socied.púb.no finan.	0.1
Cartera al gobierno local	0.1
USOS	435.6
Otros activos externos	167.0
Crédito al sector privado	119.5
Captaciones sector público	71.3
Depósitos Gobierno Central	31.8
Pasivos con BCE	23.0
Dep. Fondos de la Seguridad Social	15.7
Dep. Off-Shore	6.4
Emisión de valores	0.9

En efecto, los depósitos del sector privado se incrementaron con una mayor participación de las empresas por USD 208 millones y marginalmente por los hogares en USD 11 millones. Sin embargo el incremento de los depósitos de las empresas privadas se realizó en instrumentos financieros líquidos por las expectativas que se generan por las elecciones presidenciales (ver gráfico n° 3).

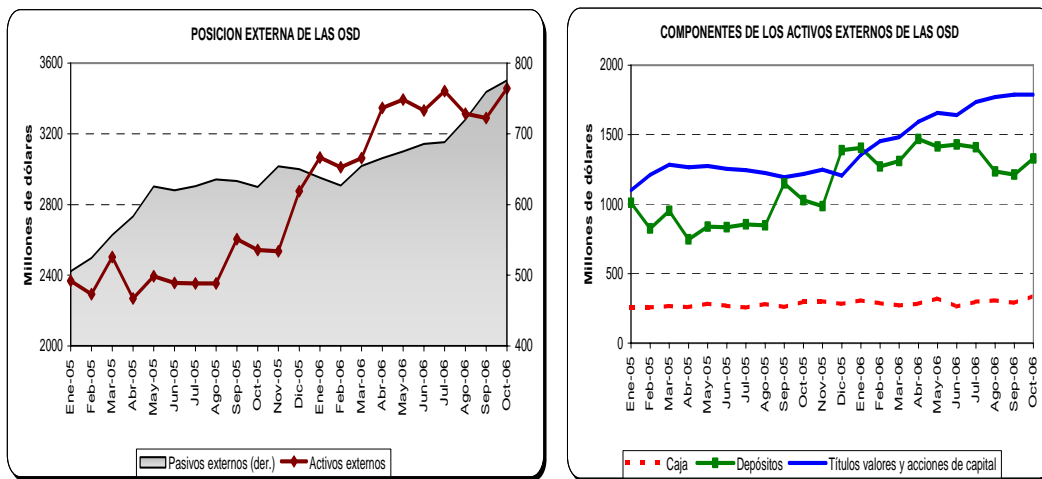
Gráfico No. 3





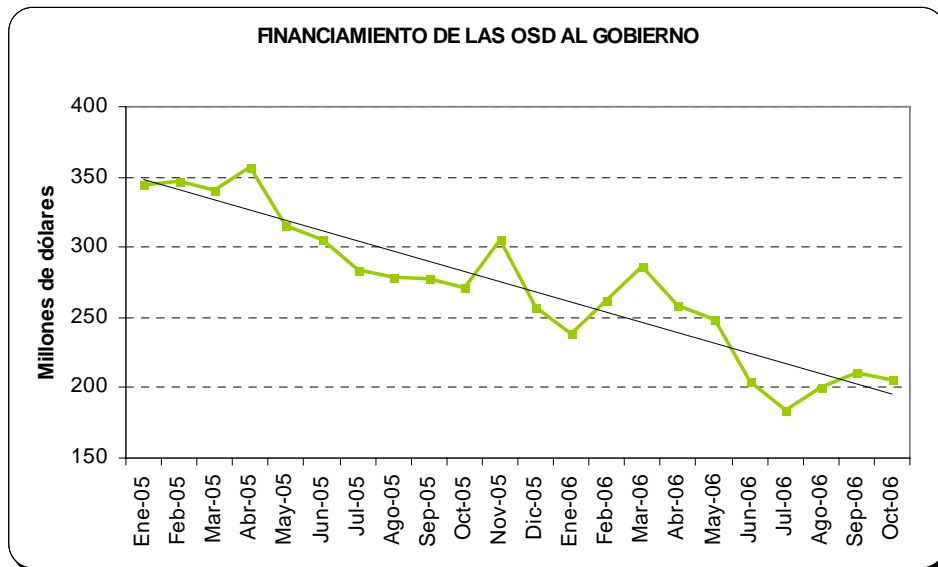
Otro factor importante de la fuente de liquidez de las OSD en octubre fue el incremento de obligaciones con el exterior por USD 16 millones, registrándose un saldo de USD 775 millones, mientras en septiembre se registró un saldo de USD 759 millones (ver gráfico n° 4).

Gráfico No.4



Por otro lado, la banca obtuvo liquidez marginal al reducir sus tenencias de inversiones en títulos del Estado en 4 millones de dólares; al pasar su saldo de USD 210 millones en septiembre a USD 206 millones en octubre de 2006 (Ver gráfico No. 5)

Gráfico No.5



El principal uso de la liquidez de las OSD, en octubre, fue el incremento de sus disponibilidades en el exterior por USD 167 millones.

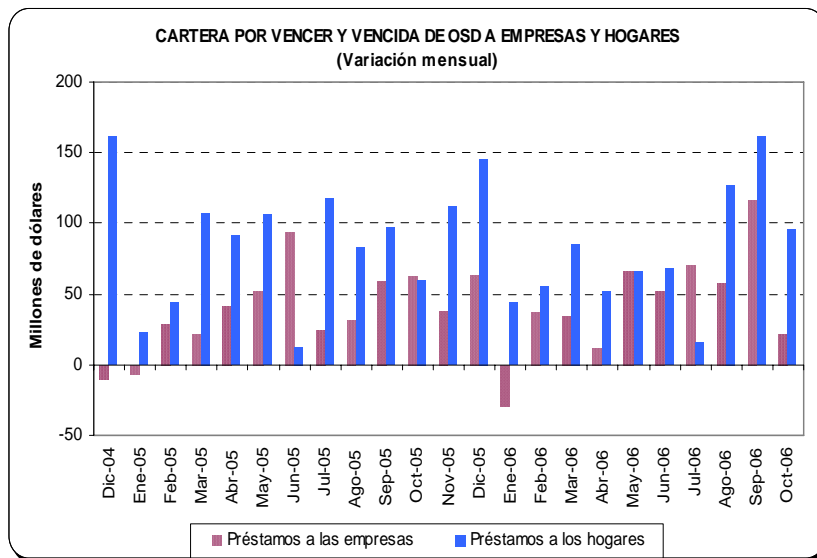
Por el lado de los usos, el rubro más importante, en el mes de octubre, fue el incremento de sus activos externos en USD 167 millones, registrándose un saldo en este mes de USD 3456 millones, mientras que en septiembre fue de USD 3290 millones (ver gráfico n°4). Esta comportamiento de la banca ha sido en este mes revertido, según se venía observando desde junio de 2006.

Entonces, la relación de los activos externos frente a las captaciones de las OSD, que venía reduciéndose a partir de julio ha aumentado al pasar de 36.8% en septiembre a 38.1% en octubre de 2006, producto del aumento de los activos externos.

El segundo uso más importante constituyó el financiamiento por parte de las OSD al sector privado por USD 119 millones. El saldo de la cartera por vencer de las OSD pasó de USD 7.863 millones en septiembre a USD 7.960 millones en octubre de 2006, mientras la cartera vencida aumentó en USD 21 millones, al pasar de USD 981 millones en septiembre a USD 1002 en octubre. Por otra parte se incrementó el financiamiento de las OSD al sector privado a través de la adquisición de acciones y participaciones en apenas USD 2 millones.

Al analizar la evolución de la cartera por sector institucional, se observa que en el mes de octubre el incremento del financiamiento otorgado a los hogares es superior que el crédito a las empresas, en efecto la cartera otorgada a los hogares a través de las líneas de consumo, vivienda y microcrédito fue de USD 72 millones, mientras que las empresas demandaron crédito por USD 15 millones. (Ver gráfico N°6)

Gráfico No. 6



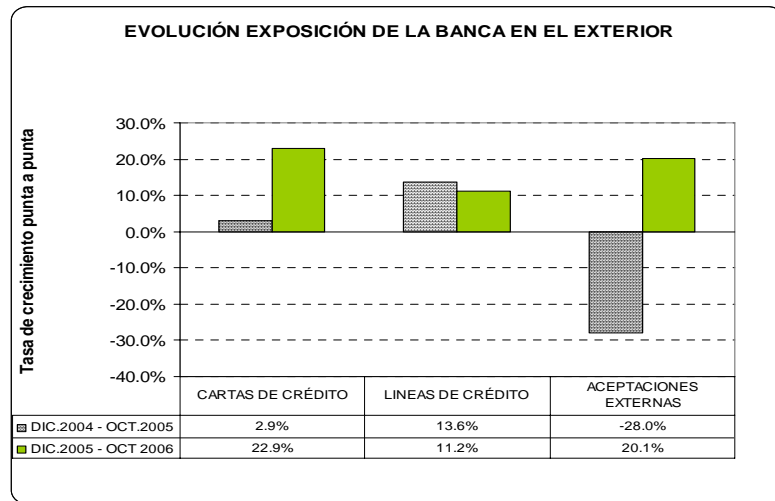
EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA²

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 exterior³.

Al 31 de octubre del 2006, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de US\$ 1061.7 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 22.9%; y, con una participación del 8 % del total de pasivos y contingentes del sistema. En octubre de 2006, la mayor parte de esta exposición, se registró en "líneas de crédito externas" con el 48.7 %; y, en "cartas de crédito" con una participación similar del 47.3%, dejando el 4.0% 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\$ 7.359 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\$ 3.340. Es de esperar que esta posición se traduzca efectivamente en una garantía contingente para el sistema.

En octubre de 2006 la variación comparativa (período Dic.-Oct..2006 vs Dic.-Oct.2005) de la exposición de la banca con el exterior es positiva (16.8%), como resultado de un incremento relativo del financiamiento a través de cartas de crédito (22.9%) y de las líneas de crédito con el exterior (11.2 %), según se puede apreciar en el gráfico No 7; además, existe un aumento de las aceptaciones con el exterior (20.1%), sin embargo, este rubro no es significativo como componente de la exposición externa de la banca.

Gráfico No.7



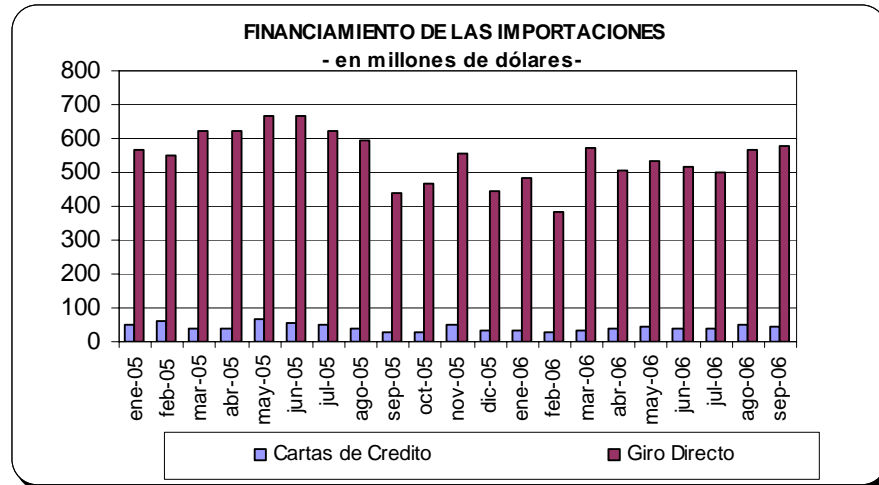
² En la información de balances mensuales del sistema bancario, las cuentas contables 24, 2601,2603, 2605, 2607 y 6403, representan las aceptaciones bancarias, líneas de crédito y cartas de crédito; y, constituyen la exposición total de financiamiento con el exterior de la banca activa.

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.

³ 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.

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 25.1 % del total tienen vigencia hasta un año; y, el 74.9% con un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 6.6%, fluctuando entre 5.9% y 8.9%. El 3.3% 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, así, en enero del presente año presentan un valor por US\$ 396,5 millones de dólares, en tanto que, en octubre disminuyeron a \$332.6 millones de dólares. Los Bancos Pichincha y Bolivariano presentan una mayor contribución, 45 % 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 (54.2%), Solidario (12.1%), Procredit (11.3%), Pichincha (8.9%), Pacífico (5.1%) y Bolivariano (4.3%).

En cuanto a las cartas de crédito comerciales⁴, de acuerdo con los balances publicados por la banca en octubre del presente año, los cinco bancos que más utilizaron este instrumento de crédito documentario fueron los siguientes: Produbanco (22.8%), Internacional (18.8%), Pichincha (19.7%), Bolivariano (14.7%), Pacífico (10.4) y Guayaquil (7.7%).

El 64% 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).

⁴ 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.

MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁵

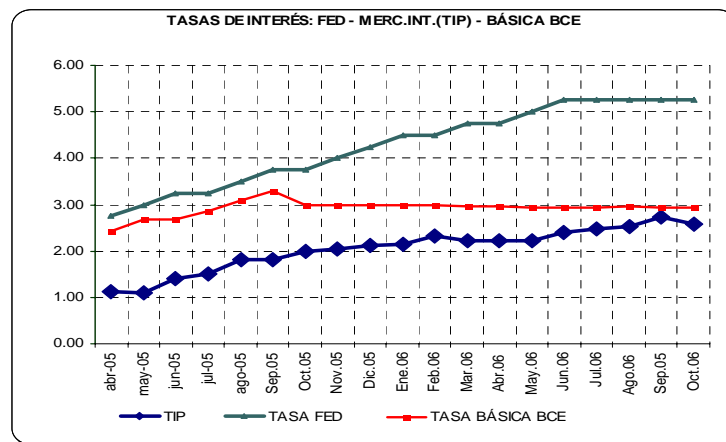
Finalmente, entre las entidades del sistema bancario existen una serie de operaciones que en el panorama bancario se registran en el flujo interbancario; estas operaciones reflejan el manejo de liquidez entre estas entidades.

En el mercado interbancario se negociaron US\$ 2.3 millones de promedio diario, con una tasa de 2.6%. Los bajos montos negociados obedecen a la elevada liquidez del sistema

En el mes de octubre del año 2006, en el mercado interbancario se negoció US\$ 18.2 millones, con una tasa interbancaria efectiva promedio ponderada de 2.6%. Siete 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 monto promedio diario registrado en octubre por este tipo de operaciones fue de US\$ 13.6 millones. Vale señalar que la tasa promedio de TBC (2.94%) fue superior a la tasa interbancaria, por lo que los bancos encuentran más atractivo adquirir TBC, en lugar de prestar recursos en el mercado interbancario (\$2.3 millones de promedio diario) (Gráfico No.9).

El sistema financiero realiza la mayor parte de sus inversiones en títulos valores del exterior (\$1.783.0 millones) por motivos de liquidez, seguridad y rendimiento (5.25 % o más). Mientras que las adquisiciones de títulos TBC's, del BCE, que tienen un rendimiento menor (2.94%), se realizan para optimizar sus activos líquidos que circulan en el sistema de pagos; y, los préstamos interbancarios sirven para cubrir requerimientos de encaje, aunque su negociación es muy pequeña y su rendimiento es el más bajo en el mercado de corto plazo (2.6%).

Gráfico No.9



⁵ 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 BCE, 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.