

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez  
Marzo 2007

**Dirección General de Estudios**

N° 24

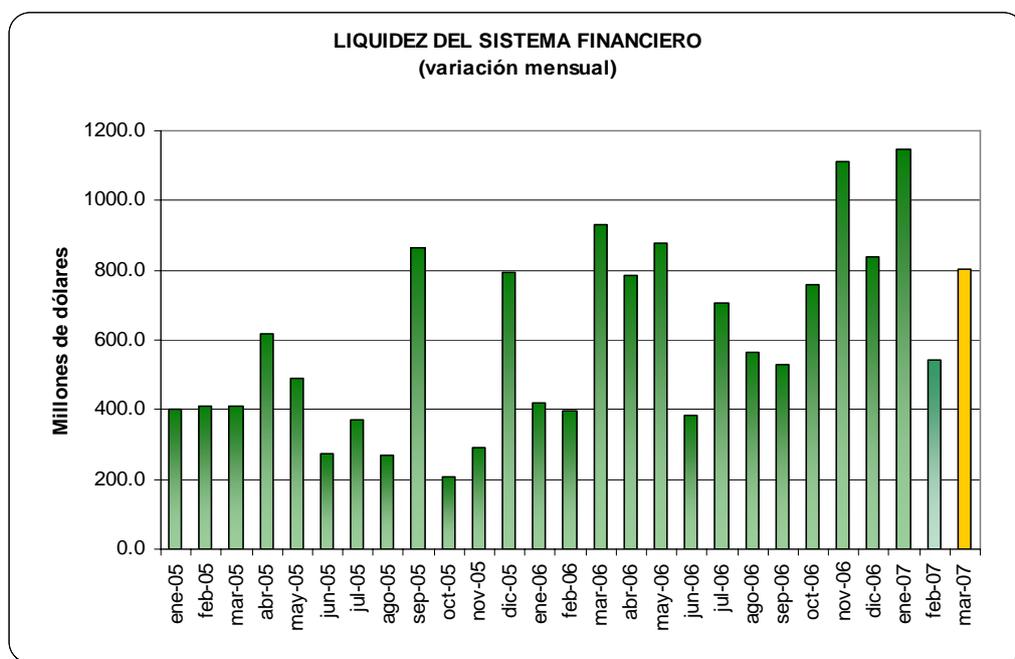
## RESUMEN MARZO 2007

*En marzo de 2007 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 804 millones.*

En marzo de 2007, el sistema bancario<sup>1</sup>, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó sus fuentes de liquidez en USD 804 millones, cifra superior en USD 260 millones al monto registrado en el mes anterior, que fue de USD 544 millones (ver Gráfico N°1).

El aumento de liquidez en este mes, al igual que en los dos meses anteriores, se debe en su mayor parte a operaciones propias del BCE y en menor medida a transacciones de las OSD. En efecto, las operaciones del BCE contribuyeron con USD 554 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 287 millones. Al consolidar el sistema bancario existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE, que se netean; tal 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.

Gráfico No. 1



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 sí constituyen el reflejo de las actividades económicas entre los sectores institucionales de la economía.

<sup>1</sup> 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.

*En marzo de 2007, la principal fuente de liquidez del sistema bancario se originó a través de operaciones con el sector externo por USD 476 millones.*

En el mes de marzo, los principales movimientos de las [fuentes de la liquidez del sistema bancario](#) tuvieron su origen en operaciones con el sector externo, debido a la disminución de las reservas internacionales del BCE por USD 286 millones, a la reducción de otros activos externos de las OSD y del BCE por USD 114 millones y USD 45 millones, respectivamente; y finalmente al aumento de los pasivos externos de las OSD por USD 30 millones. En resumen el sistema bancario mantuvo transacciones financieras con entidades del sector externo por USD 476 millones (ver Tabla No.1).

Otras fuentes de recursos del sistema bancario se dieron a través de operaciones con el sector público, a través del aumento de los depósitos del IESS tanto en el BCE como en las OSD por USD 95 millones y USD 21 millones, respectivamente; además de la cancelación de obligaciones del gobierno central al BCE (disminución de la cuenta anticipos de utilidades al gobierno y pago de rendimientos de los títulos del Estado en poder del BCE) por USD 44 millones y al aumento de depósitos del gobierno central en las OSD por USD 37 millones. Adicionalmente las otras sociedades financieras aumentaron sus depósitos en las OSD por USD 34 millones.

Tabla No. 1

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO</b>	
<b>En millones de dólares</b>	
<b>31-mar-07</b>	
<b>FUENTES</b>	<b>804.8</b>
<b>Sector público</b>	<b>198.4</b>
Aumento de depósitos IESS en el BCE	95.7
Cancelación de obligaciones del gobierno central al BCE	44.0
Aumento de depósitos Gobierno Central en OSD	37.3
Inversiones del IESS en las OSD	21.4
<b>Sector privado</b>	<b>0.0</b>
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>34.0</b>
Aumento de depósitos otras sociedades financieras en OSD	34.0
<b>Sector externo</b>	<b>475.9</b>
Disminución de la RILD	286.3
Disminución de otros activos externos de OSD	114.2
Disminución de otros activos externos del BCE	45.4
Incremento de pasivos externos de las OSD	30.0
<b>Otros sectores</b>	<b>96.5</b>
Disminución de activos netos no clasificados	90.5
Otros conceptos	6.0
<b>USOS</b>	<b>804.8</b>
<b>Sector público</b>	<b>545.4</b>
Disminución de depósitos del gobierno central en el BCE	428.8
Disminución de captaciones (empre pub y gob locale) en BCE	116.5
<b>Sector privado</b>	<b>243.5</b>
Aumento de crédito de las OSD al sector privado	135.3
Disminución de depósitos del sector privado en las OSD	108.3
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>10.3</b>
Aumento del crédito de OSD a las otras sociedades financieras	10.3
<b>Otros sectores</b>	<b>5.6</b>
Otros conceptos	5.6
<b>Sector Externo</b>	<b>0.0</b>

*El principal uso de la liquidez del sistema bancario en marzo de 2007 se realizó a través del sector público por USD 545 millones.*

Por otro lado, los usos de la liquidez del sistema bancario en el mes de marzo, se destinaron atender los requerimientos de liquidez del gobierno central (USD 429 millones) y de empresas públicas no financieras y gobiernos locales (USD 116 millones). Es decir las operaciones del sistema bancario con el sector público fue de USD 545 millones.

Otro uso de la liquidez de las OSD fue el financiamiento otorgado al sector privado que ascendió en este mes a USD 135 millones, de los cuales debe destacarse que la cartera por vencer aumentó en USD 149 millones, mientras que los títulos valores emitidos por las empresas y adquiridos por los bancos disminuyeron en USD 17 millones. Adicionalmente las OSD destinaron la liquidez para atender el retiro de depósitos del sector privado, que en este mes fue de USD 108 millones.

Además las OSD otorgaron financiamiento a las otras sociedades financieras por USD 10 millones.

En conclusión, en marzo de 2007, 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 disminución de las reservas internacionales del BCE y de los activos externos tanto de las OSD como del BCE. En tanto que, por el lado de los usos, los factores más importantes fueron atender los requerimientos de recursos de liquidez del sector público por parte del BCE y el financiamiento otorgado al sector privado por las OSD.

#### FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

En marzo de 2007, el factor principal que afectó a las fuentes de liquidez del BCE fue la disminución de las reservas internacionales por USD 286 millones (Ver tabla No.2).

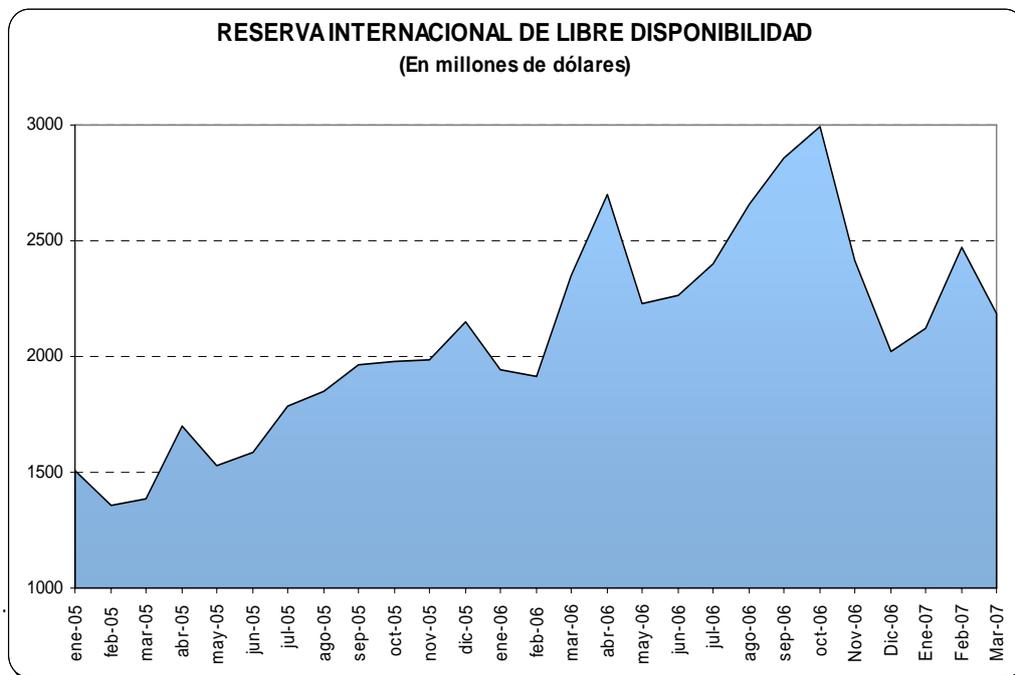
*La principal fuente de liquidez del BCE fue la reducción de las reservas internacionales por USD 286 millones.*

Tabla No.2

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ BCE</b>	
<b>En millones de dólares</b>	
	<b>31-mar-07</b>
<b>FUENTES</b>	<b>554.0</b>
RILD	286.3
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	95.7
Reservas bancarias	73.3
Otros activos externos	45.4
Credito al gobierno central	44.0
Otros conceptos	9.3
<b>USOS</b>	<b>554.0</b>
Depósitos Gobierno Central	428.8
Depósitos a la vista (empresas publicas y	116.5
Otros conceptos	8.6

En efecto, la reserva internacional de libre disponibilidad disminuyó en USD 286 millones, al pasar de un saldo de USD 2.468 millones en febrero a USD 2.182 millones en marzo de 2007 (Ver Gráfico n° 2).

Gráfico No.2



Los principales *egresos* en este mes fueron: desacumulación de depósitos de entidades del gobierno central USD 342 millones, pago de gasto corriente USD 335 millones, pagos por importaciones USD 189 millones, servicio de la deuda externa e interna por USD 268 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 126 millones y USD 142 millones, respectivamente), retiro de depósitos de entidades públicas USD 27 millones, y otros servicios y transferencias por USD 34 millones.

Estos egresos se compensaron por los siguientes *ingresos*: la recaudación de impuestos por USD 426 millones (por IVA USD 231 millones, a la renta global USD 88 millones, arancelarios USD 56 millones, entre otros), exportaciones de petróleo y derivados por USD 226 millones, desembolsos de deuda externa por USD 19 millones, emisión de deuda interna por USD 41 millones, aumento de depósitos del sistema financiero en el BCE por USD 73 millones, incremento de depósitos del IESS por USD 95 millones, exportaciones privadas por USD 25 millones (ALADI).

En consecuencia, la disminución de la RILD por USD 286 millones, fue el resultado de las *transacciones externas* que afectaron su saldo en USD 79 millones y de las *transacciones internas* por USD 207 millones (Tabla No.3).

Tabla No.3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
mar-07			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	<b>-286.3</b>	<b>-79.1</b>	<b>-207.2</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1000.1</b>	<b>270.7</b>	<b>729.4</b>
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		226.0	
DESEMBOLSOS		19.5	
EXPORTACIONES PRIVADAS		25.3	
RECAUDACION IMPUESTOS GOB. CENTRAL			425.8
EMISION DEUDA INTERNA			41.5
DEPOSITOS DE ENTIDADES PUBLICAS			89.5
DEPOSITOS DE SECTOR PRIVADO			3.6
DEPOSITOS DEL IESS			95.7
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			73.3
<b>EGRESOS</b>	<b>1286.4</b>	<b>349.9</b>	<b>936.6</b>
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		31.4	
IMPORTACIONES		189.7	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA		94.8	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		34.0	
DISTRIBUCION RECURSOS PARTICIPES			335.7
RETIROS DEL GOBIERNO CENTRAL			342.7
RETIROS EMPRESAS PUB. NO FINANCIERAS			80.1
RETIROS GOBIERNOS LOCALES			36.4
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			127.1
INTERESES DEUDA INTERNA			14.5

Banco Central del Ecuador

La acumulación de depósitos del IESS en el BCE por USD 95 millones, hizo que su saldo alcance en marzo un valor de USD 792 millones, mientras que en febrero de 2007 tuvo un saldo de USD 697 millones.

Por otro lado, los depósitos de las OSD en el BCE alcanzaron en marzo de 2007 un saldo de USD 490 millones, en tanto que en febrero fue de USD 412 millones; este incremento obedece a que los bancos prefieren mantener la suficiente liquidez para atender el requerimiento de recursos que demande el público, tal como ha sucedido durante el primer trimestre de este año.

*El principal uso de liquidez del BCE en marzo fue atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 544 millones.*

Otros fuentes marginales de liquidez para el BCE durante este mes fue la reducción de sus activos externos por USD 45 millones y la cancelación de obligaciones financieras del gobierno al BCE por USD 44 millones.

Por otra parte, en el mes de marzo, el principal uso de la liquidez del BCE, se destinó a cubrir la desacumulación de depósitos del sector público no financiero por USD 544 millones. En efecto, los depósitos del gobierno central en el BCE disminuyeron en USD 428 millones, mientras que las empresas públicas no financieras y gobiernos locales retiraron USD 116 millones.

## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

*En marzo, las OSD registraron como principal fuente la disminución de sus activos externos por USD 114 millones.*

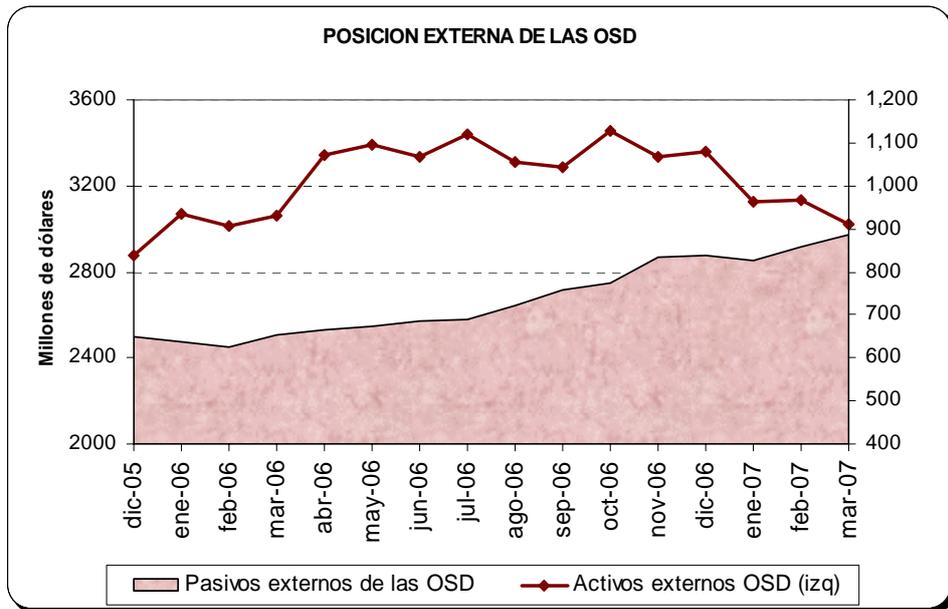
Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla No.4), en marzo de 2007 las *fuentes* tuvieron varios orígenes tales como: disminución de inversiones en el exterior por USD 114 millones; acumulación de depósitos del gobierno central por USD 37 millones; aumento de depósitos de las otras sociedades financieras por USD 34 millones; incremento de obligaciones con el exterior por USD 30 millones y el incremento de depósitos e inversiones del IESS por USD 21 millones.

Tabla No.4

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD</b>	
<b>En millones de dólares</b>	
	<b>31-mar-07</b>
<b>FUENTES</b>	<b>287.2</b>
Otros activos externos	114.2
Activos netos no clasificados	48.0
Depósitos Gobierno Central	37.3
Depósitos otras sociedades financieras	34.0
Pasivos externos OSD	30.0
Dep. Fondos de la Seguridad Social	21.4
Otros conceptos	2.2
<b>USOS</b>	<b>287.2</b>
Crédito al sector privado	130.9
Captaciones sector privado	108.3
Reservas internas	31.0
Crédito a otras sociedades finan.	10.3
Otros conceptos	6.7

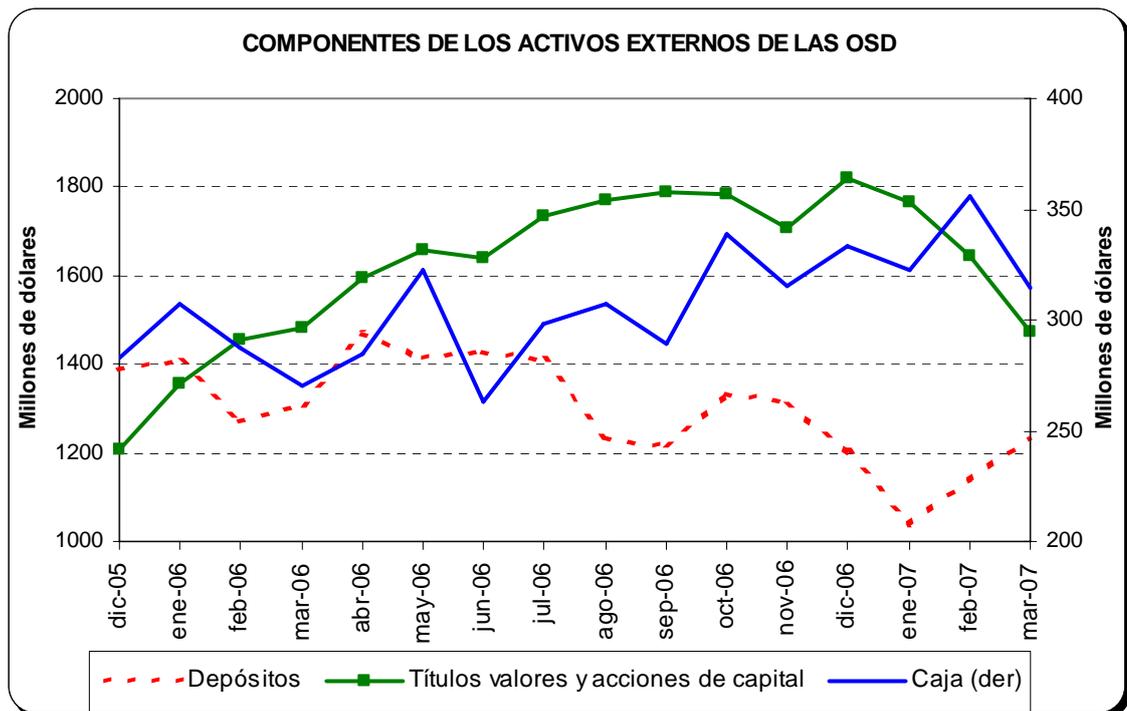
Cabe destacar la dinámica de las relaciones financieras que las OSD han mantenido en este mes con el exterior, tanto por el lado de las inversiones como por las obligaciones. En efecto la banca obtuvo liquidez al disminuir sus activos externos en USD 114 millones, con el cual el saldo registrado en marzo de 2007 fue de USD 3022 millones, en tanto que en febrero fue de 3136 millones. Igualmente la banca aumentó su liquidez al aumentar sus pasivos externos en USD 30 millones, esto significó que el saldo de las obligaciones con el exterior en el mes de marzo fuese de USD 887 millones, frente a USD 857 millones del mes de febrero (Ver Gráfico n° 3).

Gráfico No. 3



Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se concluye que la disminución de los mismos se da principalmente en los títulos valores emitidos por organismos financieros internacionales, por valor de USD 171 millones; y en sus disponibilidades en efectivo por USD 42 millones. Mientras que los depósitos que mantienen en el exterior aumentan en USD 96 millones (Ver Gráfico n° 4). Este comportamiento de las OSD se explica para atender los requerimientos de liquidez del sector privado, tanto por el lado del crédito como de las captaciones, como se explica más adelante, en la parte de los usos de liquidez de las OSD.

Gráfico No. 4

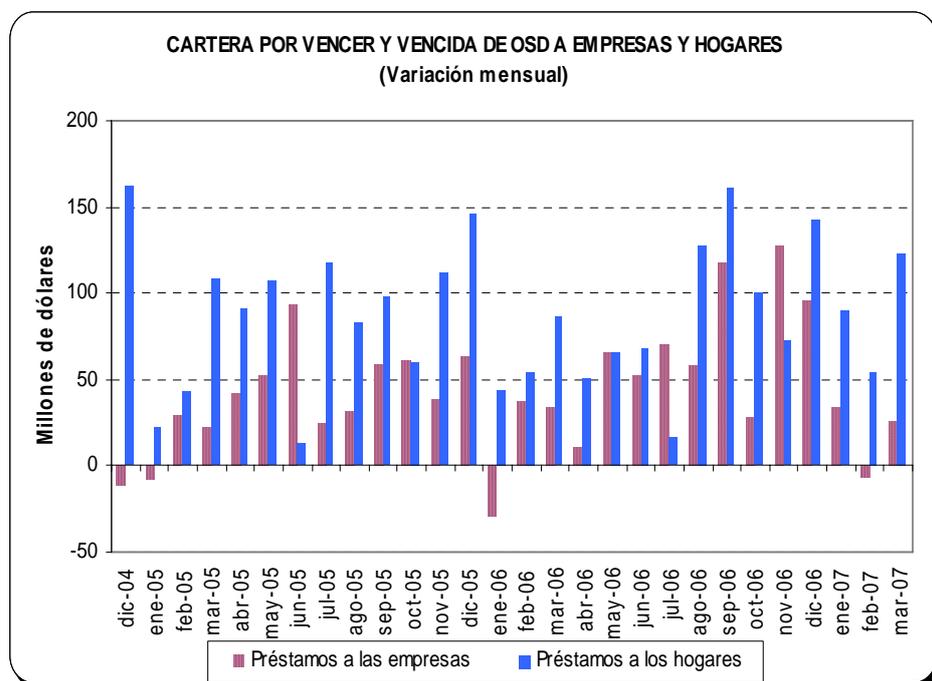


*El principal uso de la liquidez de las OSD, en marzo de 2007, fue el aumento del crédito al sector privado por USD 130 millones.*

Por el lado de los usos, el rubro más importante, en marzo de 2007, fue el aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 130 millones. En efecto la cartera por vencer tuvo un repunte importante en este mes al aumentar en USD 148 millones, mientras la cartera vencida no tuvo casi variación con respecto al mes anterior. El saldo de la cartera por vencer de las OSD pasó de USD 8.549 millones en febrero a USD 8.698 millones en marzo. Por otro lado el financiamiento otorgado por las OSD a las empresas, a través de la adquisición de títulos valores emitidos por las empresas, disminuyó en USD 17 millones.

Como se observa en el gráfico No.5, la mayor parte de la cartera por vencer otorgada por las OSD, correspondió a los hogares (USD 117 millones), mientras a las empresas fue de apenas USD 31 millones.

Gráfico No.5

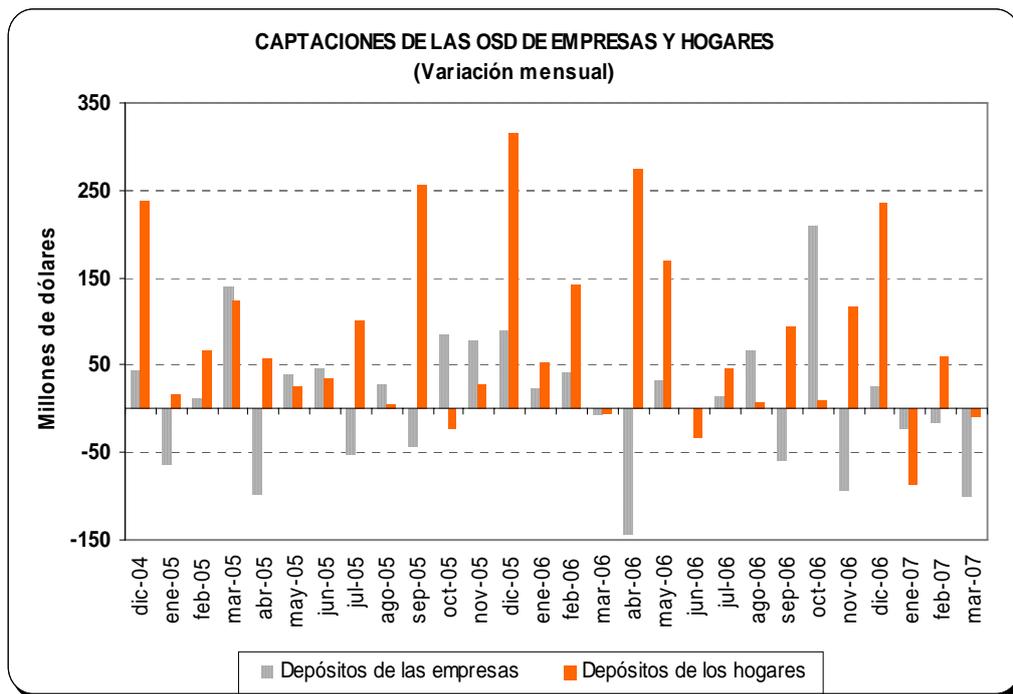


Otro uso de la liquidez de las OSD durante marzo fue para atender el retiro de depósitos de del sector privado por USD 108 millones, con lo cual el saldo de las captaciones fue de USD 9136 millones, frente a USD 9.242 millones del mes de febrero<sup>2</sup>.

Por sector institucional los depósitos de las empresas privadas disminuyeron en USD 99 millones, mientras que los de los hogares fue de USD 9 millones (Ver Gráfico No. 6). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista disminuyeron en USD 64 millones, mientras que los depósitos a plazo se redujeron en USD 9 millones.

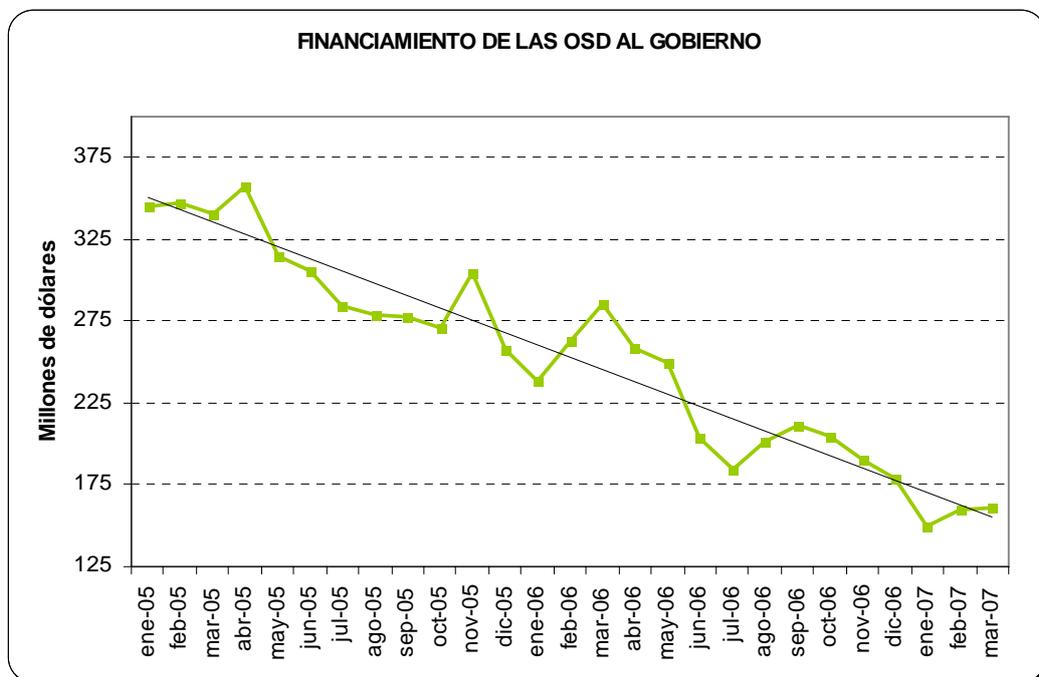
<sup>2</sup> Los datos de la captaciones difieren con respecto al informe de crédito y tasas, porque se refiere a los bancos abiertos, en tanto que en el de liquidez se refiere a las OSD.

Gráfico No. 6



El financiamiento otorgado por las OSD al gobierno, durante este mes se mantuvo casi inalterable, varió en apenas USD 1 millón (Ver Gráfico No. 7).

Gráfico No.7



### EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA<sup>3</sup>

Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada constituyen los recursos provenientes del exterior, que se miden a través del saldo de la exposición de la banca con el exterior<sup>4</sup>.

Al 31 de marzo del 2007, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de US\$ 1.127 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 26.3%; y, con una participación del 8.3 % del total de pasivos y contingentes del sistema. En marzo de 2007, la mayor parte de esta exposición, se registró en "líneas de crédito externas" con el 49.6 %; y, en "cartas de crédito" con una participación de 45.8%, dejando el 4.6% 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\$ 7.374 millones se observa que la importancia de esta fuente externa en la provisión de liquidez no es significativa; mas aún si se la relaciona con los activos externos de la banca que ascienden a US\$ 2.928

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. En cuanto al plazo de las líneas de crédito externas, el 29.5 % del total tienen vigencia hasta un año; y, el 70.5 % 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 2.5 % y 8.5%.

El 99.4 % de las líneas de crédito del exterior proviene de las entidades financieras del exterior y el 0.6% se origina en 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 diciembre del año 2006 presentan un valor por US\$ 330.6 millones de dólares, en tanto que, en marzo del presente año aumentaron a \$415.9 millones de dólares. Los Bancos Pichincha, Produbanco y Bolivariano presentan una mayor contribución a estos cupos, con el 42 %, 22 % y 17 %, 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 (51.2%), Solidario (12.6%), Procredit (12%), Pichincha (10.6%) y Bolivariano (5%).

En cuanto a las cartas de crédito comerciales<sup>5</sup>, de acuerdo con los balances de la banca en marzo del año 2007, los cinco bancos que más utilizaron este instrumento de crédito

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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

documentario fueron los siguientes: Pichincha (18.8%), Produbanco (18.5%), Internacional (19.2%) Pacífico (17%) , Bolivariano (11%) y Guayaquil (10%).

El 64.1% del total de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Guayaquil, Pacífico y Produbanco).

#### MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO<sup>6</sup>

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 marzo del año 2007, en el mercado interbancario se negoció US\$ 16.8 millones, con una tasa interbancaria promedio ponderada de 2.48% (Gráfico No. 8). Tan solo tres entidades del Sistema financiero registraron operaciones en el mercado interbancario en este mes. Esta situación obedece 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.

En el mes de marzo de 2007 no se realizaron colocaciones de TBC porque no se dispone del informe favorable del Ministerio de Economía y Finanzas para este tipo de operaciones. Esto se debe a que el límite máximo de las obligaciones financieras del Banco Central del Ecuador es determinado trimestralmente por el Directorio del Banco Central, previo al informe favorable del citado Ministerio de acuerdo con la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado<sup>7</sup>.

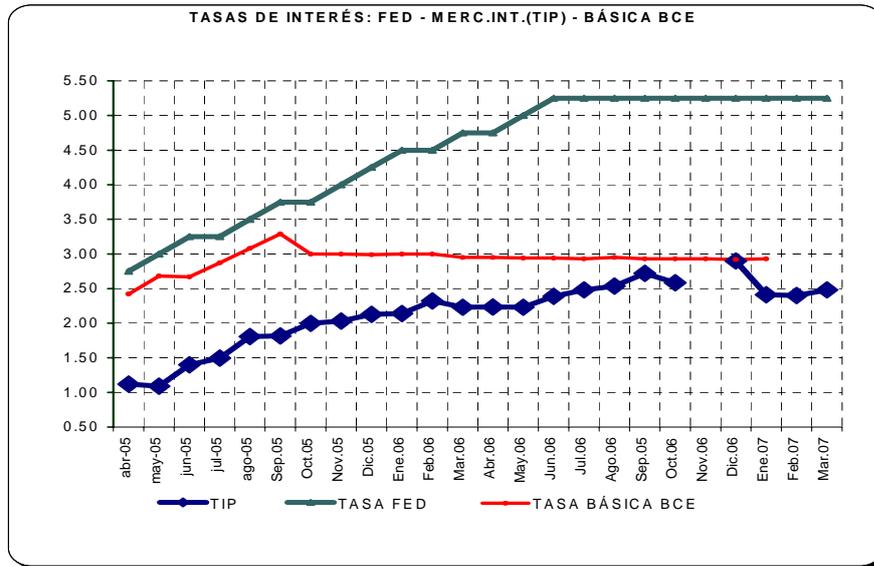
*En el mercado interbancario se realizaron, en el mes de marzo, negociaciones por US \$ 16.8 millones con una tasa interbancaria ponderada del 2.48%.*

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.

<sup>6</sup> 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 algunas entidades financieras 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.

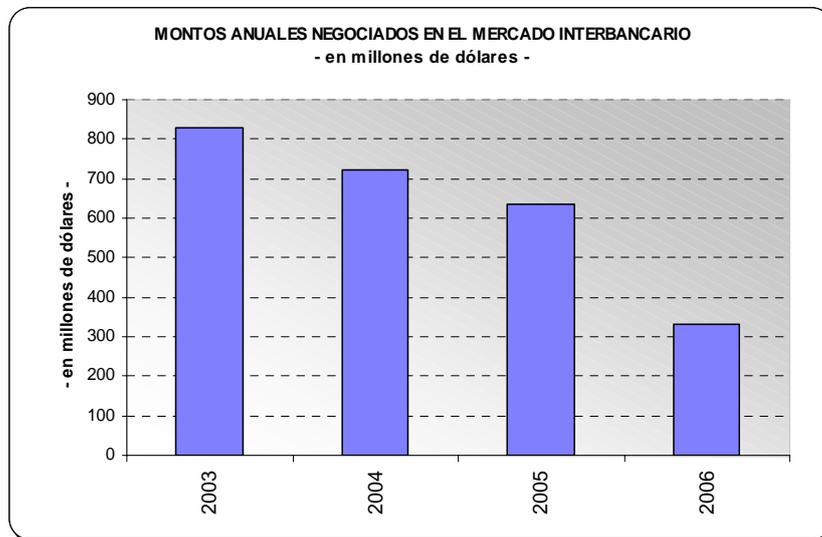
<sup>7</sup> Art. 2, Literal C de la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado.

Gráfico No. 8



Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones realizadas en este mercado en cada año (Gráfico 8) se aprecia que, desde el año 2003 el volumen de estas ha disminuido sustancialmente; en particular en 2006, año en el que el volumen de operaciones de crédito interbancario realizadas fue menor en 52% al registrado en 2005. Esta evolución sugiere la elevada liquidez que dispone el sistema financiero (Gráfico No.9).

Gráfico No.9



Finalmente, vale mencionar que, por motivos de liquidez, seguridad y rendimiento, el sistema financiero realiza la mayor parte de sus inversiones en títulos valores del exterior (US \$1.425.9 millones). Mientras que las adquisiciones de títulos TBC's del BCE, que generalmente tienen un rendimiento menor (2.92% en Dic. 2006), se realizan para optimizar sus activos líquidos que circulan en el sistema de pagos; en tanto que los préstamos interbancarios sirven para cubrir requerimientos de encaje y su rendimiento es el más bajo del mercado de corto plazo (2.48%).