



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

-80 años
1927-2007

Ecuador: Gestión de la liquidez

Abril 2007

Dirección General de Estudios

N° 25



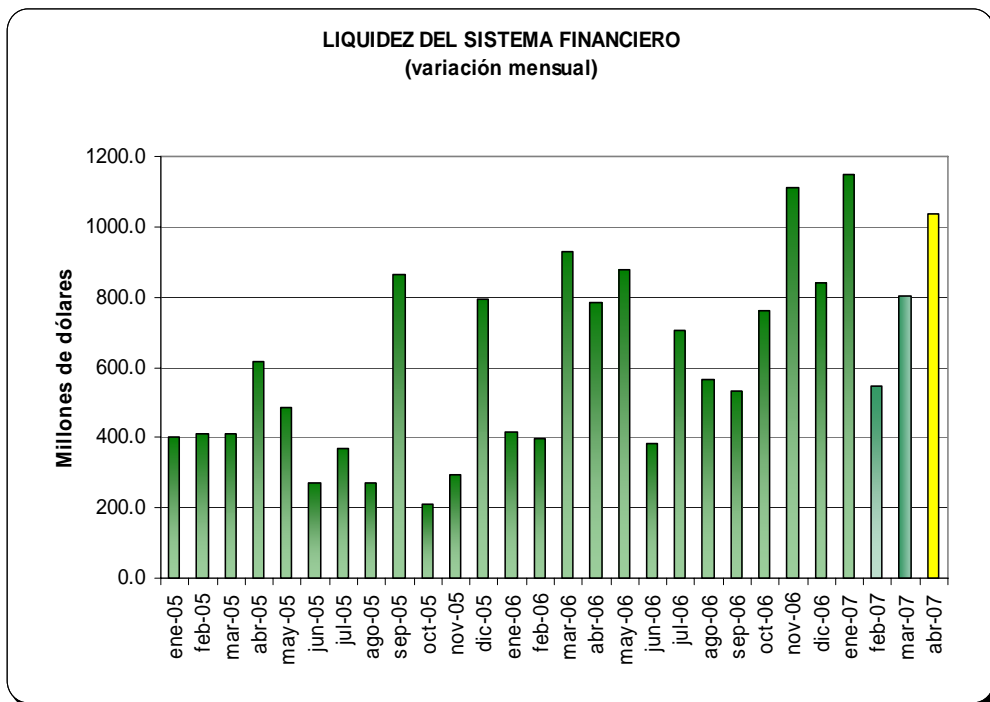
RESUMEN ABRIL 2007

En abril de 2007 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 1.038 millones.

En abril de 2007, el sistema bancario¹, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó sus fuentes de liquidez en USD 1.038 millones, cifra superior en USD 233 millones al monto registrado en el mes anterior, que fue de USD 805 millones (ver Gráfico N°1).

El aumento de liquidez en este mes, al igual que en los tres 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 728 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 393 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

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.



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

En abril de 2007, la principal fuente de liquidez del sistema bancario se originó a través de operaciones con el sector público por USD 733 millones.

En el mes de abril, 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 del gobierno central y del IESS en el BCE, y de las empresas públicas no financieras y gobiernos locales tanto en el BCE como en las OSD. En resumen el sistema bancario mantuvo transacciones financieras con entidades del sector público por USD 733 millones (ver Tabla No.1).

Otra fuente importante de recursos fue el aumento de captaciones del sector privado en las OSD por USD 187 millones. Otro rubro que es necesario destacar como fuente para las OSD es la disminución de las reservas que mantienen en el BCE por USD 76 millones, y que se registra como una disminución de los activos netos no clasificados, por tratarse de un flujo entre las OSD y el BCE.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 30-abr-07	
FUENTES	1,038.5
Sector público	732.9
Aumento de depósitos Gobierno Central en BCE	432.0
Aumento de depósitos IESS en el BCE	200.1
Incremento captaciones (empre pub y gob locale) en el BCE	62.7
Captaciones sector público (empresas y gob locales) en las OSD	24.3
Aumento del crédito de las OSD al gobierno central	13.8
Sector privado	186.9
Aumento captaciones sector privado en las OSD	186.9
Sector otras sociedades financieras	0.0
Sector externo	0.0
Otros sectores	118.8
Disminución de activos netos no clasificados	104.9
Otros conceptos	13.9
USOS	1,038.5
Sector público	144.2
Disminución de depósitos del gobierno central en las OSD	83.2
Disminución de inversiones del IESS en las OSD	40.6
Aumento del crédito del BCE al gobierno	20.4
Sector privado	19.5
Aumento de crédito de las OSD al sector privado	19.5
Sector otras sociedades financieras	0.0
Sector Externo	871.0
Aumento de la RILD	618.9
Incremento de los otros activos externos de las OSD	221.8
Disminución de pasivos externos de las OSD	30.3
Otros sectores	3.9
Otros conceptos	3.9



El principal uso de la liquidez del sistema bancario en abril de 2007 se realizó a través del sector externo por USD 871 millones.

Por otro lado, los usos de la liquidez del sistema bancario en el mes de abril, se destinaron para aumentar las reservas internacionales del BCE por USD 619 millones y al incremento de los activos externos de las OSD por USD 221 millones, así como también para pagar obligaciones financieras de las OSD con el exterior por USD 30 millones. Es decir las operaciones del sistema bancario con el sector externo fue de USD 871 millones.

Otro uso importante del sistema bancario fue atender los requerimientos de liquidez del gobierno central y el IESS por USD 144 millones. Cabe destacar que en este mes el financiamiento otorgado al sector privado por parte de las OSD fue de apenas USD 19 millones.

En conclusión, en abril 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 acumulación de depósitos del gobierno central, el IESS, las empresas públicas no financieras y los gobiernos locales tanto en el BCE como en las OSD. En tanto que, por el lado de los usos, el BCE acumuló reservas internacionales, mientras las OSD incrementaron sus activos en el exterior.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

En abril de 2007, el factor principal que afectó a las fuentes de liquidez del BCE fue la acumulación de depósitos del gobierno central por USD 432 millones (Ver tabla No.2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue la acumulación de depósitos del gobierno central por USD 432 millones.

Tabla No.2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	30-abr-07
FUENTES	728.7
Depósitos Gobierno Central	432.0
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	200.1
Depósitos a la vista (empresas publicas y	62.7
Activos netos no clasificados	26.1
Otros conceptos	7.8
USOS	728.7
RILD	618.9
Reservas bancarias	76.6
Credito al gobierno central	20.4
Otros conceptos	12.8



La explicación del aumento de los depósitos del gobierno central en el BCE durante el mes de abril se debe básicamente a que en este mes tanto las empresas privadas como los hogares deben pagar al fisco el impuesto a la renta; efectivamente el gobierno recaudó por este concepto USD 401 millones de dólares.

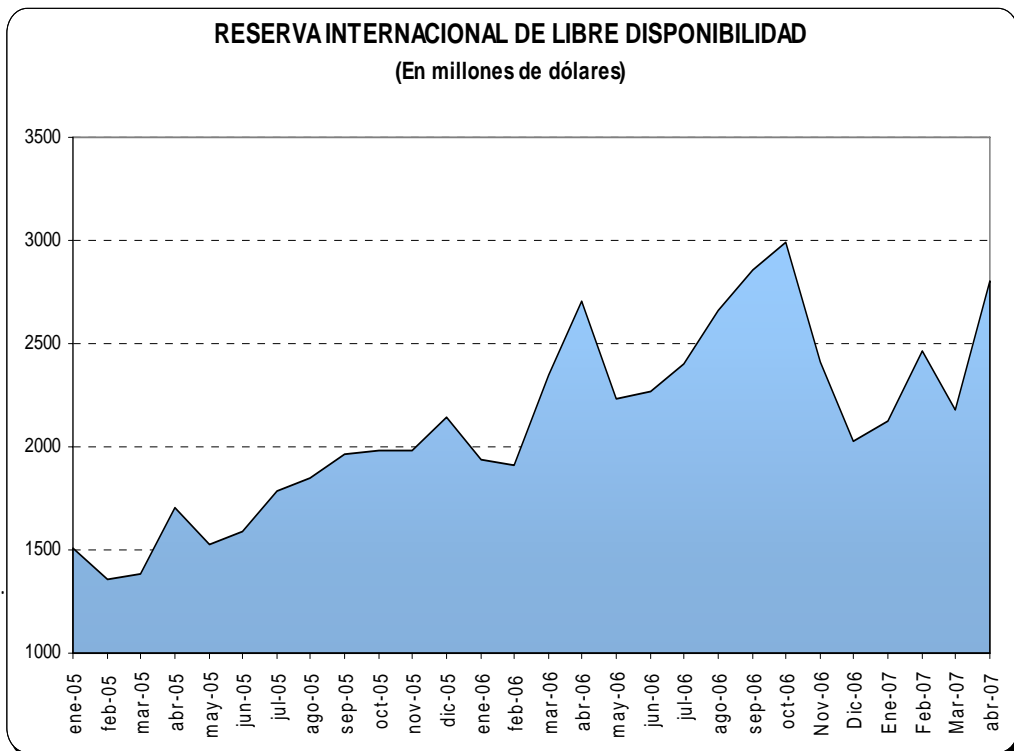
Otra fuente importante de liquidez fue el incremento de depósitos del IESS en el BCE por USD 200 millones, lo cual hizo que su saldo alcance en abril un valor de USD 992 millones, mientras que en marzo de 2007 tuvo un saldo de USD 792 millones.

Adicionalmente otra fuente de liquidez para el BCE fue aumento de depósitos que mantienen los gobiernos locales y las empresas públicas no financieras, los cuales acumularon USD 10 millones y USD 52 millones, respectivamente. El saldo de los depósitos al 30 de abril de los gobiernos locales fue de USD 249 millones, en tanto que el de las empresas públicas no financieras fue de USD 368 millones.

El principal uso de liquidez del BCE en abril fue acumular reservas internacionales por USD 619 millones.

Por otra parte, en el mes de abril, el principal uso de la liquidez del BCE, se destinó a incrementar las reservas internacionales por USD 619 millones, lo cual significó que el saldo en este mes registre un valor de USD 2.801 millones, mientras que en marzo de 2007 fue de USD 2.182 millones (Ver Gráfico n° 2).

Gráfico No.2





BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Independencia Técnica al Servicio del País

Los principales ingresos en este mes fueron: la recaudación de impuestos por USD 755 millones (a la renta global USD 401 millones, por IVA USD 224 millones, arancelarios USD 57 millones, entre otros), exportaciones de petróleo y derivados por USD 337 millones, incremento de depósitos del IESS por USD 200 millones, acumulación de depósitos del gobierno central por USD 155 millones, emisión de deuda interna por USD 92 millones, incremento de depósitos de empresas públicas no financieras USD 52 millones, exportaciones privadas por USD 23 millones (ALADI), depósitos de gobiernos locales USD 10 millones, desembolsos de deuda externa por USD 7 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos: el servicio de la deuda externa e interna por USD 466 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 150 millones y USD 316 millones, respectivamente), pago de gasto corriente USD 369 millones, pagos por importaciones USD 66 millones, disminución de depósitos del sistema financiero en el BCE por USD 76 millones y otros servicios y transferencias por USD 34 millones.

En consecuencia, el incremento de la RILD por USD 619 millones, fue el resultado de las *transacciones externas* que afectaron su saldo en USD 117 millones y de las *transacciones internas* por USD 502 millones (Tabla No.3).

Tabla No.3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
abr-07			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	619.3	117.3	502.0
INGRESOS	1634.4	369.2	1265.2
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		337.7	
DESEMBOLSOS		7.1	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		1.3	
EXPORTACIONES PRIVADAS		23.1	
RECAUDACION IMPUESTOS GOB. CENTRAL			755.0
EMISION DEUDA INTERNA			92.0
DEPOSITOS GOBIERNO CENTRAL			155.5
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			10.2
DEPOSITOS DEL IESS			200.1
DEPOSITOS EMPRESAS PUB. NO FINANCIERAS			52.4
EGRESOS	1015.2	252.0	763.2
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		65.2	
IMPORTACIONES		66.2	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA		85.2	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		35.3	
DISTRIBUCION RECURSOS PARTICIPES			369.4
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			289.0
RETIRO DE DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			76.2
INTERESES DEUDA INTERNA			26.9
OTROS			1.7



Otro uso de liquidez del BCE fue atender el retiro de depósitos de las OSD por USD 76 millones. En abril de 2007 el saldo de las reservas bancarias fue de USD 416 millones, en tanto que en marzo fue de USD 493 millones; esta disminución se explica por la decisión del sistema financiero de incrementar sus activos externos, tal cual como se explica más adelante.

Finalmente otro uso de la liquidez por parte del BCE fue el anticipo que se realizó al gobierno por USD 17 millones, con cargo a las utilidades del año 2007.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En abril, las OSD registraron como principal fuente el aumento de las captaciones del sector privado por USD 187 millones.

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla No.4), en abril de 2007 las *fuentes* tuvieron varios orígenes tales como: aumento de las captaciones del sector privado por USD 187 millones, aumento de obligaciones entre sociedades de depósitos por USD 128 millones, las cuales se registran en el rubros activos netos no clasificados; aumento de las captaciones de empresas públicas y de gobiernos locales por USD 24 millones y la cancelación de financiamiento de gobierno a través de adquisición de títulos valores por USD 13 millones.

Tabla No.4

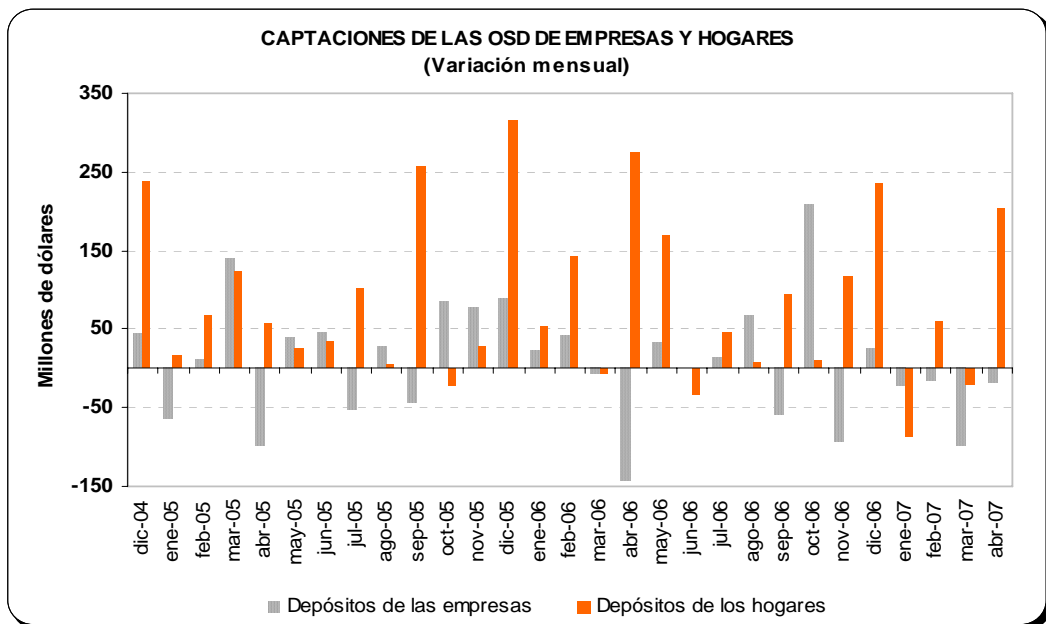
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	30-abr-07
FUENTES	393.0
Captaciones sector privado	186.9
Activos netos no clasificados	128.1
Reservas internas	27.1
Captaciones sector público	24.3
Credito al gobierno central	13.8
Otros conceptos	12.8
USOS	393.0
Otros activos externos	221.8
Depósitos Gobierno Central	83.2
Dep. Fondos de la Seguridad Social	40.6
Pasivos externos OSD	30.3
Crédito al sector privado	15.6
Otros conceptos	1.5



La principal fuente de liquidez de las OSD durante el mes de abril de 2007 fue el aumento de depósitos del sector privado por USD 187 millones, con lo cual el saldo de las captaciones en abril fue de USD 9.335 millones, frente a USD 9.124 millones del mes de marzo².

Por sector institucional los depósitos de las hogares aumentaron en USD 204 millones, mientras que los de las empresas privadas disminuyeron en USD 17 millones, (Ver Gráfico No. 6). Por instrumento financiero, aumentan los depósitos a plazo en USD 167 millones y los depósitos a la vista en USD 20 millones. La explicación del aumento de los depósitos de los hogares se debe a que este mes recibieron de las empresas el pago por concepto de utilidades; mientras que la disminución de los depósitos de las empresas privadas se explica, además de lo anterior, por el pago de impuesto a la renta que debe realizar al SRI en el mes de abril.

Gráfico No. 3



Otra fuente importante en este mes, además del incremento de obligaciones entre sociedades de depósito, fue el retiro de sus depósitos en el BCE; según las cuentas del BCE, las reservas bancarias disminuyeron en USD 76. Adicionalmente otra fuente de liquidez para las OSD fue el aumento de captaciones de empresas públicas no financieras por USD 24 millones.

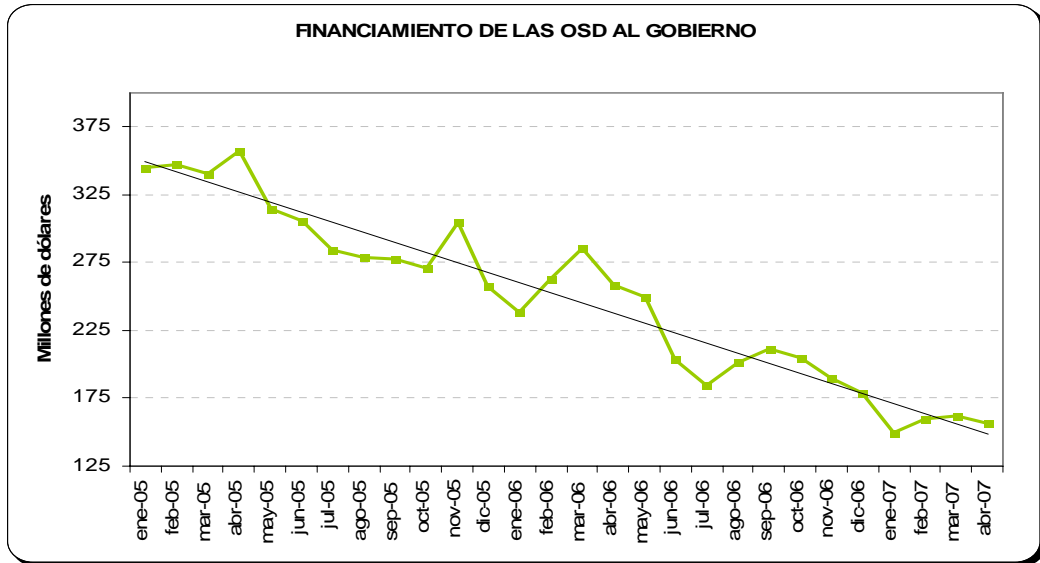
Además la recuperación por parte de las OSD de obligaciones del gobierno por USD 14 millones, se constituyó en otra fuente de liquidez. Por el lado de la tenencia de títulos emitidos por el

² 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.



gobierno, las OSD cancelaron un valor por USD 5 millones, con lo cual el saldo de este rubro disminuyó en abril a USD 157 millones (ver Gráfico N° 4).

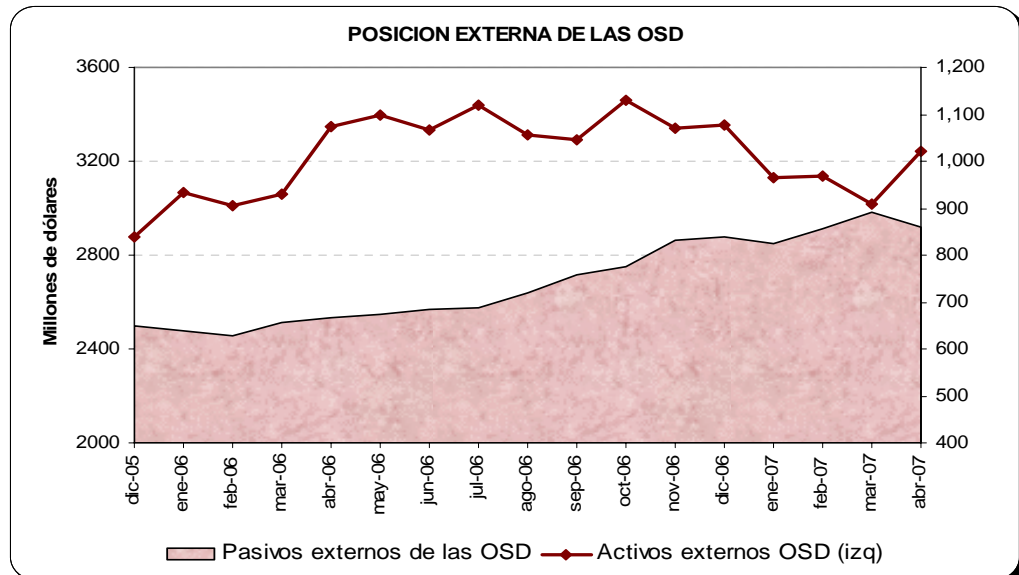
Gráfico No. 4



El principal uso de la liquidez de las OSD, en abril de 2007, fue el aumento de sus activos externos por USD 222 millones.

Por el lado de los usos, el rubro más importante, en abril de 2007, fue el aumento de los activos externos de las OSD por USD 222 millones, registrándose un saldo de USD 3.243 millones, en tanto que en marzo fue de USD 3.021 millones. Igualmente la banca utilizó parte de sus liquidez en cancelar obligaciones con el exterior por USD 30 millones, con lo que sus pasivos externos en abril fue de USD 861 millones, frente a USD 891 millones del mes de marzo (Ver Gráfico n° 5)

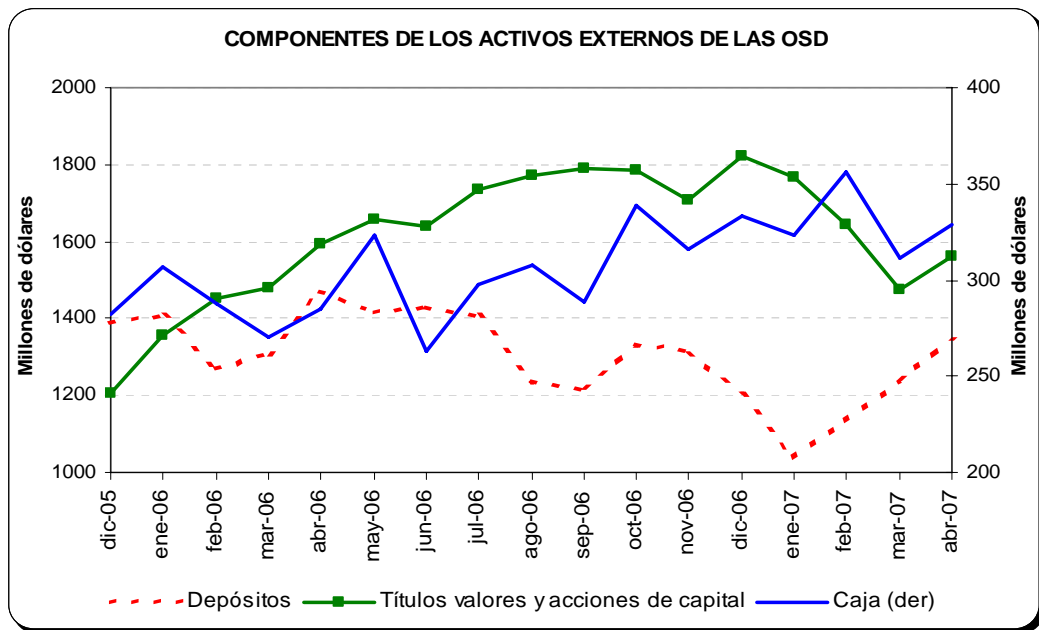
Gráfico No. 5





Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el aumento de los mismos se da principalmente en los depósitos en bancos y financieras internacionales por un valor de USD 117 millones y en los títulos valores emitidos por organismos financieros internacionales por USD 82 millones. Un aumento menor se da en sus disponibilidades en efectivo por USD 18 millones (Ver Gráfico n° 6). Este comportamiento de las OSD se explica para atender recursos líquidos, en caso de ser necesarios para cubrir necesidades de los depositantes. La relación de los activos externos frente al total de depósitos de las OSD representan el 34.7% en abril.

Gráfico No. 6



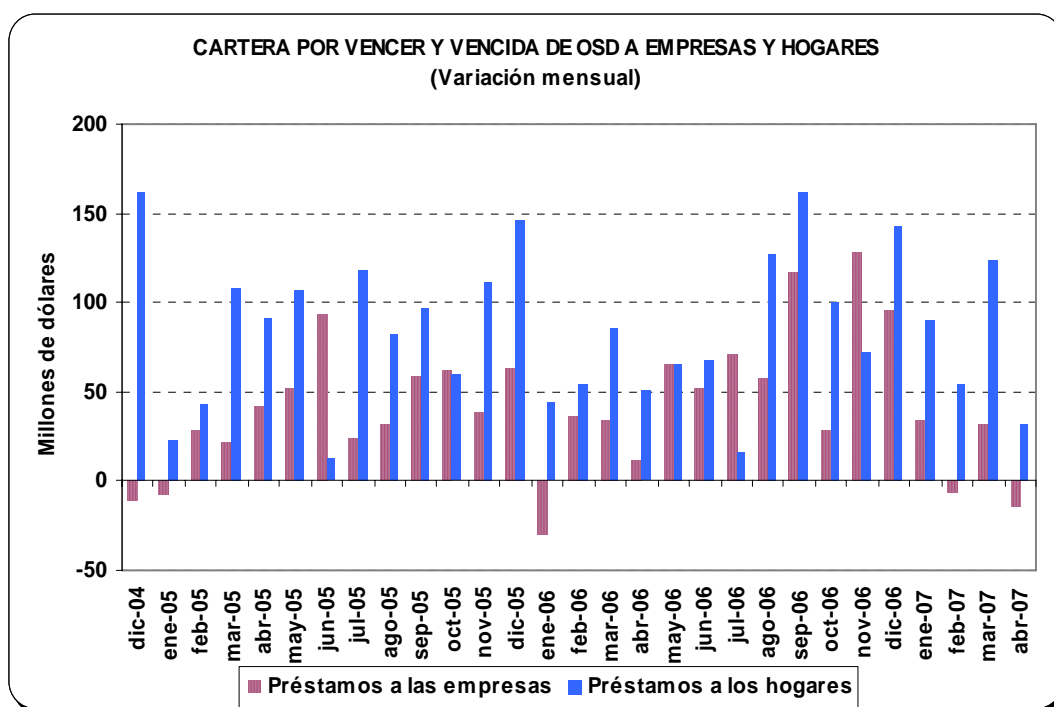
Por otro lado, otros usos de la liquidez de las OSD fue atender los requerimientos de liquidez al gobierno central por USD 83 millones, producto de las recaudaciones realizadas por la banca por concepto de depósitos; así como también entregar recursos al IESS por USD 40 millones, por concepto de desinversión de esta institución en las OSD.

El crédito otorgado por parte de las OSD al sector privado en el mes de abril aumentó en apenas USD 15 millones con respecto al mes anterior. Sin embargo este incremento no se dio en el saldo de la cartera por vencer, sino en la cartera vencida por USD 20 millones, con lo que el saldo de este rubro en abril fue de USD 1.044 millones, frente a los USD 1.024 millones registrados en marzo. Tanto el saldo de la cartera por vencer como el financiamiento otorgado por las OSD a las empresas, a través de la adquisición de títulos valores emitidos por las empresas, disminuyeron en USD 4 millones. La desaceleración del crecimiento de la cartera por vencer podría explicarse por las expectativas de los agentes económicos ante una eventual disminución de los costos financieros anunciados por el gobierno.



Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, la cartera por vencer de los hogares aumenta en USD 21 millones, mientras que la de las empresas disminuye en USD 23 millones. La cartera vencida aumenta tanto en los hogares como en las empresas por USD 11 millones y USD 9 millones, respectivamente. Se concluye, por tanto, que la cartera (por vencer y vencida) de los hogares aumenta en USD 32 millones, mientras que la cartera (por vencer y vencida) de las empresas disminuye en USD 14 millones (Ver Gráfico n° 7).

Gráfico No. 7



EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA³

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 exterior⁴.

³ 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.

⁴ 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.



Al 30 de abril del 2007, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de US\$ 1.119.6 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 23.3%; y, con una participación del 8.2 % del total de pasivos y contingentes del sistema. En abril de 2007, la mayor parte de esta exposición, se registró en "líneas de crédito externas" con el 49.1 %; y, en "cartas de crédito" con una participación de 46.6%, 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 el apalancamiento externo; aunque si relacionamos esta fuente de recursos con el total de depósitos que llegó a los US\$ 7.584 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\$ 3.144 millones.

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 32.0 % del total tienen vigencia hasta un año; y, el 68 % 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 8.6%.

El 99.4 % de las líneas de crédito del exterior proviene de la 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 abril del presente año aumentaron a \$441.3 millones de dólares. Los bancos Pichincha, Produbanco y Bolivariano presentan una mayor contribución a estos cupos, con el 37 %, 25 % y 18 %, 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 (47.4%), Solidario (13.8%), Procredit (13.3%), Pichincha (11.1%) y Bolivariano (4.9%).

En cuanto a las cartas de crédito comerciales⁵, de acuerdo con los balances de la banca en abril del año 2007, los cinco bancos que más utilizaron este instrumento de crédito documentario fueron los siguientes: Produbanco (19.4%), Pichincha (19.3%), Internacional (18.1%) Pacífico (15.9%) , Guayaquil (11.3%) y Bolivariano (10.6%).

El 63.5% 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).

⁵ 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 INTERBANCARIO⁶

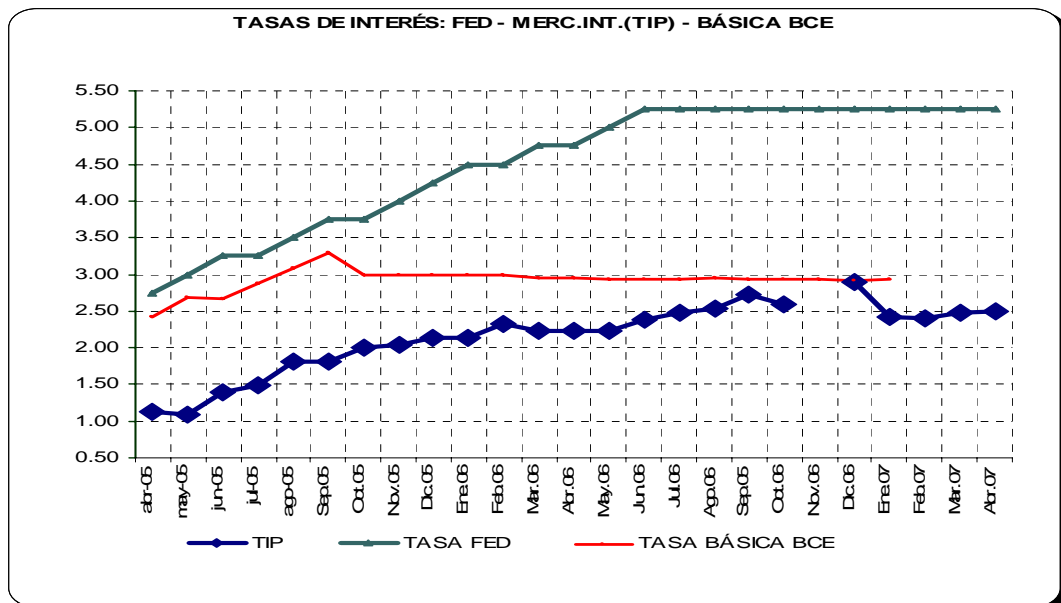
En el mercado interbancario se realizaron, en el mes de abril, negociaciones por US \$ 27.5 millones con una tasa interbancaria ponderada del 2.49% del sistema financiero.

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 abril del año 2007, en el mercado interbancario se negoció US\$ 27.5 millones, con una tasa interbancaria promedio ponderada de 2.49% (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 abril 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 ⁷.

Gráfico No. 8



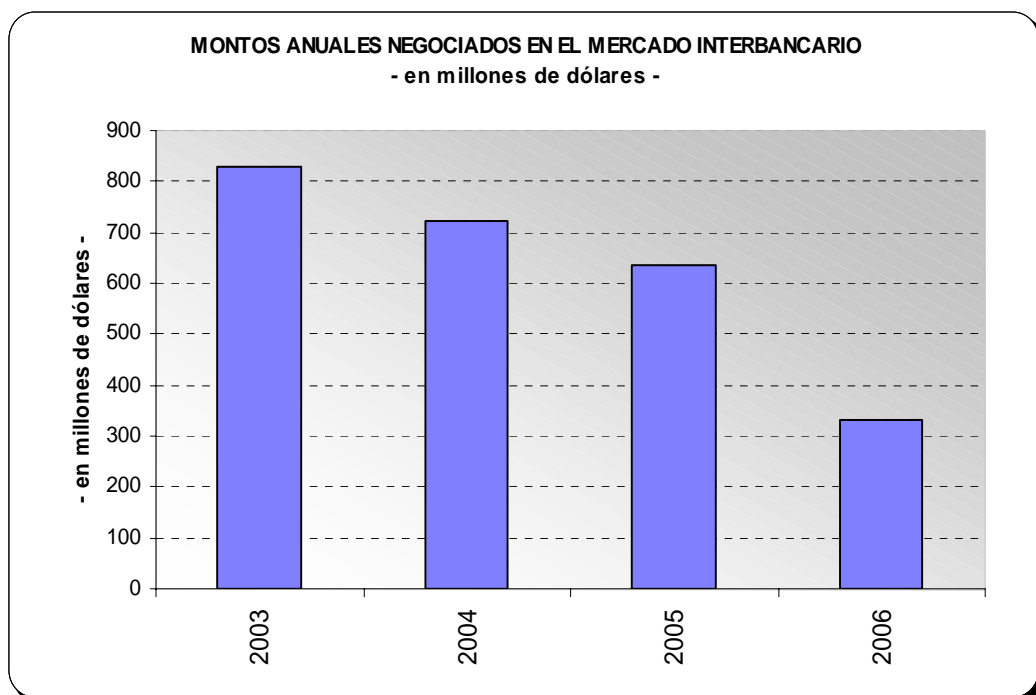
⁶ El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de las instituciones financieras sirven para apoyar las posiciones de reserva o encaje de otras que son deficitarias. El mercado funciona entonces como una intermediación entre 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.

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



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 \$1.553.0 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 (2.49%).