

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

-80 años
1927-2007

Ecuador: Gestión de la liquidez
Mayo 2007

N° 26



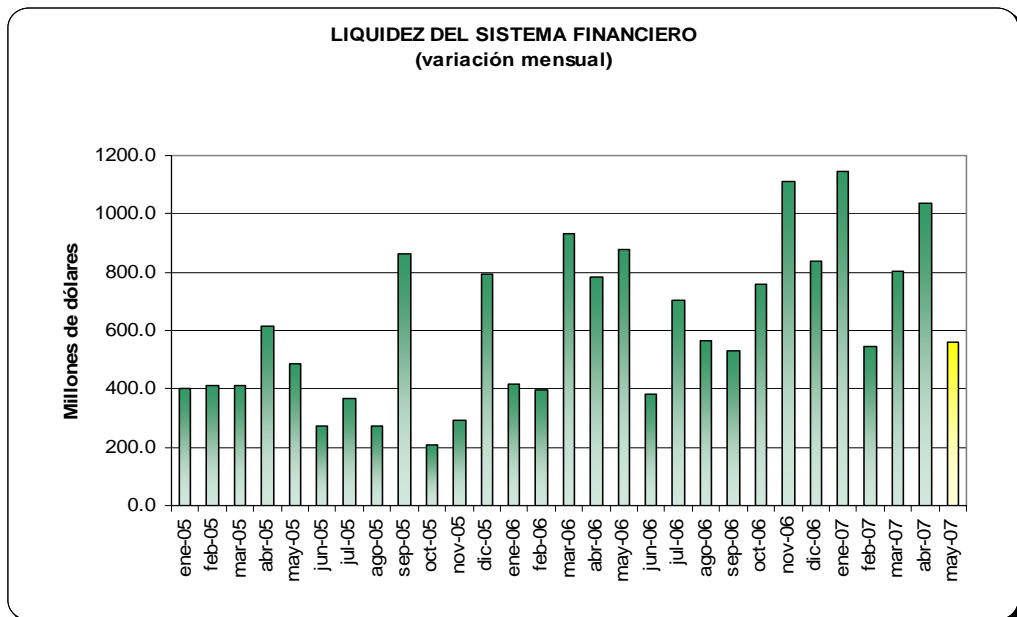
RESUMEN ABRIL 2007

En mayo de 2007 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 558 millones.

En mayo 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 558 millones, cifra inferior en USD 480 millones al monto registrado en el mes anterior, que fue de USD 1.038 millones (ver Gráfico N°1).

El menor aumento de liquidez en este mes, se debe tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. En efecto, las operaciones del BCE contribuyeron con USD 282 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 297 millones. Hay que señalar que al consolidar el sistema bancario existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE, que se netean; tal es el caso de los depósitos que las OSD mantienen en el BCE para cubrir el requerimiento de encaje. Este rubro constituye un uso para las OSD y una fuente para el BCE.

Gráfico No. 1



Las fuentes de liquidez aumentan con los pasivos que el sistema bancario mantiene 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.

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.



En mayo de 2007, la principal fuente de liquidez del sistema bancario estuvo relacionada con las operaciones con el sector público por USD 306 millones.

En el mes de mayo, 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, de las empresas públicas no financieras, de gobiernos locales y del IESS en el BCE, así como por inversiones del IESS en las OSD. En resumen, el sistema bancario mantuvo transacciones financieras con entidades del sector público por USD 306 millones (ver Tabla No.1).

Otra fuente importante de recursos fue el aumento de captaciones del sector privado en las OSD por USD 184 millones. Es necesario destacar también como fuente para las OSD la recuperación de créditos y el incremento de depósitos de las otras sociedades financieras, por USD 31 millones.

Tabla No. 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-May-07	
FUENTES	558,5
Sector público	305,7
Aumento de depósitos Gobierno Central en BCE	52,9
Aumento de depósitos IESS en el BCE	96,8
Incremento de depósitos IESS en las OSD	55,7
Incremento captaciones (empre pub y gob locale) en el BCE	100,2
Sector privado	183,9
Aumento captaciones sector privado en las OSD	183,9
Sector otras sociedades financieras	31,1
Disminución del crédito de las OSD a otras sociedades finan.	16,4
Incremento de depósitos de otras sociedades finan en OSD	14,8
Sector externo	0,0
Otros sectores	37,8
Disminución de activos netos no clasificados	25,3
Otros conceptos	12,5
USOS	558,5
Sector público	0,0
Sector privado	122,9
Aumento de crédito de las OSD al sector privado	122,9
Sector otras sociedades financieras	0,0
Sector Externo	426,6
Aumento de la RILD	274,0
Incremento de los otros activos externos de las OSD	140,2
Disminución de pasivos externos de las OSD	12,4
Otros sectores	9,0
Otros conceptos	9,0



El principal uso de la liquidez del sistema bancario en mayo de 2007 se dio a través del sector externo, por USD 427 millones y la entrega de crédito al sector privado por USD 123 millones.

Por el lado de los usos de la liquidez del sistema bancario, en el mes de mayo, se destinaron al aumento de las reservas internacionales del BCE, USD 274 millones; al incremento de los activos externos de las OSD, USD 140 millones, así como también al pago de obligaciones financieras de las OSD con el exterior, USD 12 millones. En suma, las operaciones del sistema bancario con el sector externo alcanzaron un monto de de USD 427 millones.

Otro uso importante de la liquidez del sistema bancario fue el de otorgar financiamiento al sector privado por USD 123 millones.

En síntesis, en mayo 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 y otorgaron crédito al sector privado.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

En mayo de 2007, el factor principal que afectó a las fuentes de liquidez del BCE fue la acumulación de depósitos del sector público no financiero por USD 250 millones (Ver tabla No.2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue la acumulación de depósitos del sector público no financiero por USD 250 millones.

Tabla No.2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	31-may-07
FUENTES	281.6
Depósitos a la vista (empresas publicas y	100.2
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	96.8
Depósitos Gobierno Central	52.9
Reservas bancarias	29.5
Otros conceptos	2.1
USOS	281.6
RILD	275.0
Otros conceptos	6.6



Dentro de los depósitos del sector público no financiero, tanto los gobiernos locales como las empresas públicas no financieras, acumularon recursos en el BCE por USD 50 millones cada uno.. El saldo de los depósitos, al 31 de mayo, de los gobiernos locales fue de USD 300 millones, en tanto que el de las empresas públicas no financieras fue de USD 418 millones.

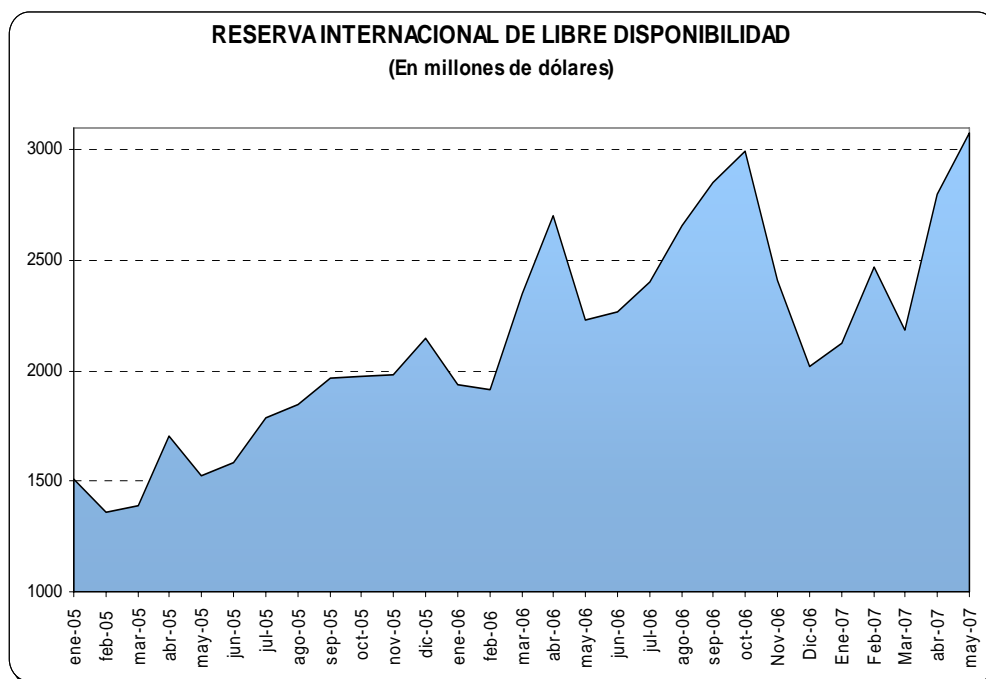
Otra fuente importante de liquidez fue el incremento de depósitos del IESS en el BCE por USD 97 millones, lo cual hizo que su saldo alcanzara en mayo un valor de USD 1.090 millones, superior al registrado en abril de 2007 (USD 993 millones).

Finalmente, el gobierno central acumuló recursos en el BCE durante el mes de mayo por USD 53 millones.

El principal uso de liquidez del BCE en mayo, fue acumular reservas internacionales por USD 274 millones.

Por otra parte, en el mes de mayo, el principal uso de la liquidez del BCE estuvo dirigido al incremento de las reservas internacionales por USD 275 millones, lo cual significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3.076 millones (mientras que en abril de 2007 fue de USD 2.801 millones) (Ver Gráfico n° 2).

Gráfico No.2



Los principales ingresos que incidieron en el aumento de la RILD en este mes fueron: la recaudación de impuestos por USD 525 millones,² exportaciones de petróleo y derivados por USD 458 millones, desembolsos de deuda externa por USD 112 millones, emisión de deuda interna por

² Impuesto a la renta global, USD 168 millones; IVA, USD 255 millones; derechos arancelarios, USD 57 millones, entre otros).



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Independencia Técnica al Servicio del País

USD 106 millones, incremento de depósitos del IESS por USD 97 millones, incremento de depósitos de empresas públicas no financieras USD 50 millones, depósitos de gobiernos locales USD 50 millones, otros servicios y transferencias internacionales por USD 30 millones, aumento de depósitos del sistema financiero en el BCE por USD 30 millones, exportaciones privadas por USD 19 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos: pago de gasto corriente USD 370 millones, servicio de la deuda externa e interna (amortización e intereses de la deuda externa por USD 100 millones, e interna por USD 261 millones) por USD 361 millones, desacumulación de depósitos del gobierno central por USD 230 millones, pagos por importaciones USD 194 millones, otros servicios y transferencias por USD 41 millones, entre otros.

En consecuencia, el incremento de la RILD por USD 274 millones, fue el resultado de las *transacciones externas*, que afectaron su saldo en USD 282 millones, y de las *transacciones internas*, con un saldo negativo de USD 8 millones (Tabla No.3).

Tabla No.3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
may-07			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	275.1	283.2	-8.1
INGRESOS	1474.7	617.8	856.9
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		457.6	
DESEMBOLSOS		112.0	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		29.6	
EXPORTACIONES PRIVADAS		18.6	
RECAUDACION IMPUESTOS GOB. CENTRAL			524.7
EMISION DEUDA INTERNA			105.7
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			29.5
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			50.5
DEPOSITOS DEL IESS			96.8
DEPOSITOS EMPRESAS PUB. NO FINANCIERAS			49.7
EGRESOS	1199.6	334.6	865.0
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		16.5	
INTERESES BONOS		31.9	
IMPORTACIONES		194.3	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA		51.2	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		40.7	
DISTRIBUCION RECURSOS PARTICIPES			370.1
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			254.5
RETIRO DE DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			230.5
INTERESES DEUDA INTERNA			6.7
OTROS			3.2



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En mayo, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el aumento de las captaciones del sector privado por USD 184 millones.

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla No.4), en mayo de 2007, las *fuentes* tuvieron varios orígenes, tales como: aumento de las captaciones del sector privado por USD 184 millones, incremento de las inversiones del IESS por USD 56 millones, recuperación de créditos de las otras sociedades financieras por USD 16 millones, así como el aumento de depósitos de las otras sociedades financieras en las OSD por USD 15 millones. Con ello, el saldo de las captaciones totales, en mayo de 2007, fue de USD 9.511 millones, frente a USD 9.327 millones registrados en el mes de abril³.

Tabla No.4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	31-may-07
FUENTES	297.2
Captaciones sector privado	183.9
Dep. Fondos de la Seguridad Social	55.7
Crédito a otras sociedades finan.	16.4
Depósitos otras sociedades financieras	14.8
Activos netos no clasificados	14.5
Otros conceptos	12.0
USOS	297.2
Otros activos externos	140.2
Crédito al sector privado	122.3
Reservas internas	19.3
Pasivos externos OSD	12.4
Otros conceptos	3.0

Un análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las hogares aumentaron en USD 63 millones, y los de las empresas privadas lo hicieron en USD 121 millones, (Ver Gráfico No. 6). Mientras que por instrumento financiero, los depósitos a plazo crecieron en USD 93 millones y los depósitos a la vista en USD 91 millones.

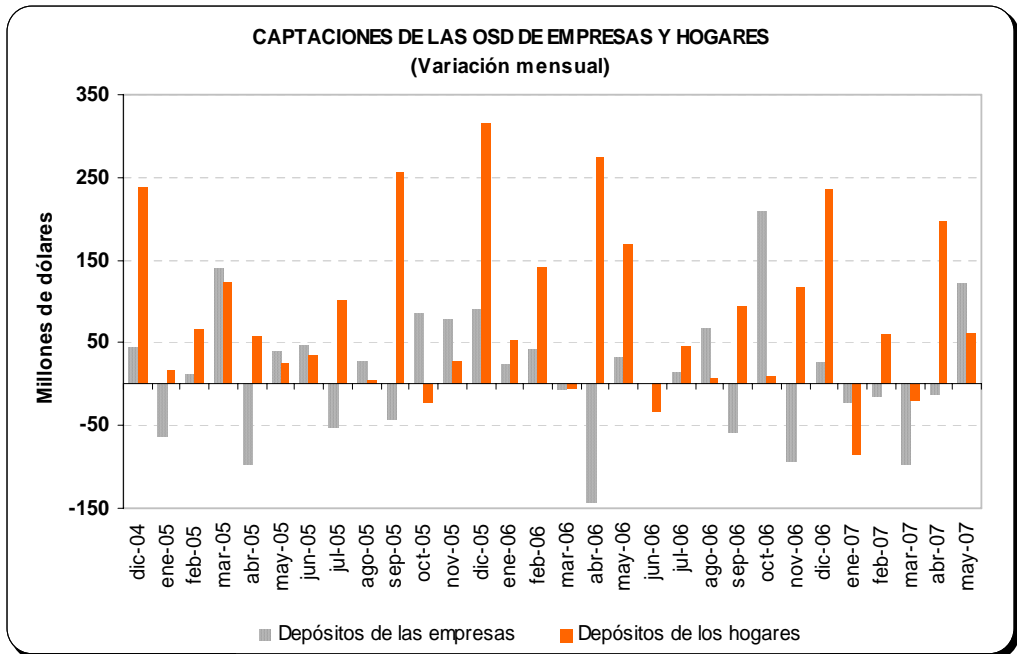
Una de las explicaciones del aumento de los depósitos de los hogares es, sin duda, una recuperación de la confianza de los agentes en el sistema financiero; en tanto que el aumento de los depósitos de las empresas privadas se debe, además de lo anterior, al mayor nivel de actividad económica, según lo confirma el Estudio Mensual de Opinión Empresarial de mayo de 2007, elaborado por el BCE.

³ Los datos de las captaciones difieren con respecto al informe de crédito y tasas, porque se refiere a los bancos abiertos, en tanto que en el de liquidez corresponden a las OSD.



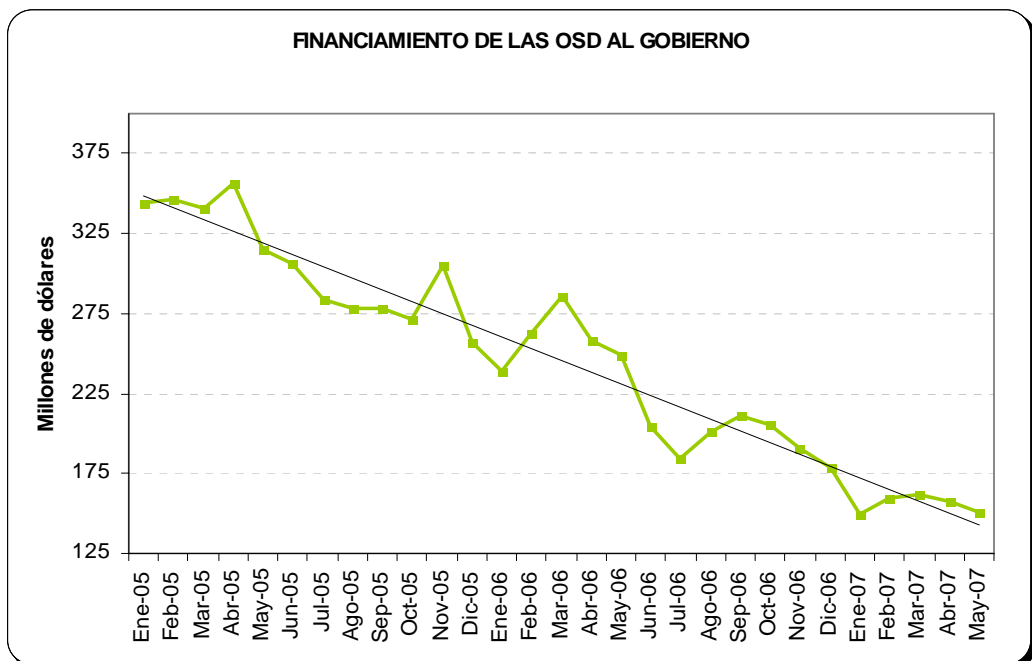
El incremento de los depósitos de las empresas y hogares, en mayo, se debe a una recuperación de la confianza en el sistema financiero.

Gráfico No. 3



Las OSD cancelaron un valor por USD 6 millones por concepto de tenencia de títulos emitidos por el gobierno, con lo cual el saldo de este rubro disminuyó, en mayo, a USD 151 millones, manteniéndose así la tendencia decreciente del financiamiento de las OSD al Gobierno (ver Gráfico N° 4).

Gráfico No. 4

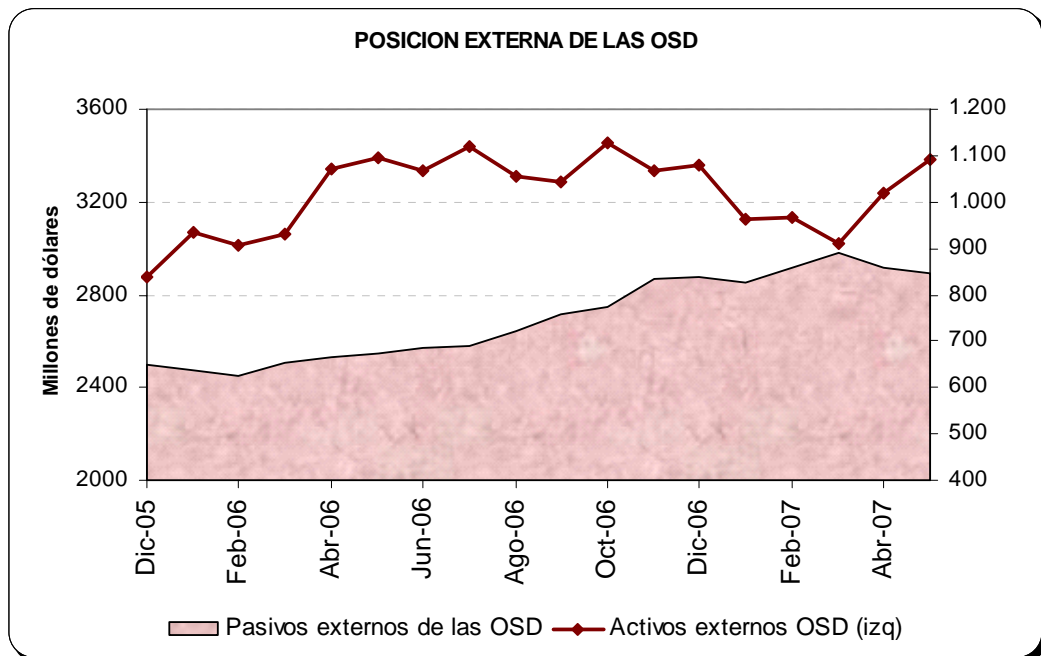




El principal uso de la liquidez de las OSD, en mayo de 2007, fue el aumento de sus activos externos por USD 140 millones.

Por el lado de los usos, el rubro más importante, en mayo de 2007, fue el aumento de los activos externos de las OSD en USD 140 millones, registrándose así un saldo de USD 3.379 millones, frente a los USD 3.239 millones correspondientes a abril. Igualmente, la banca utilizó parte de su liquidez para cancelar obligaciones con el exterior, con ello, sus pasivos externos, en mayo de 2007, fueron de USD 847 millones, USD 12 millones menos que lo observado en el mes de abril (USD 859 millones) (Ver Gráfico n° 5)

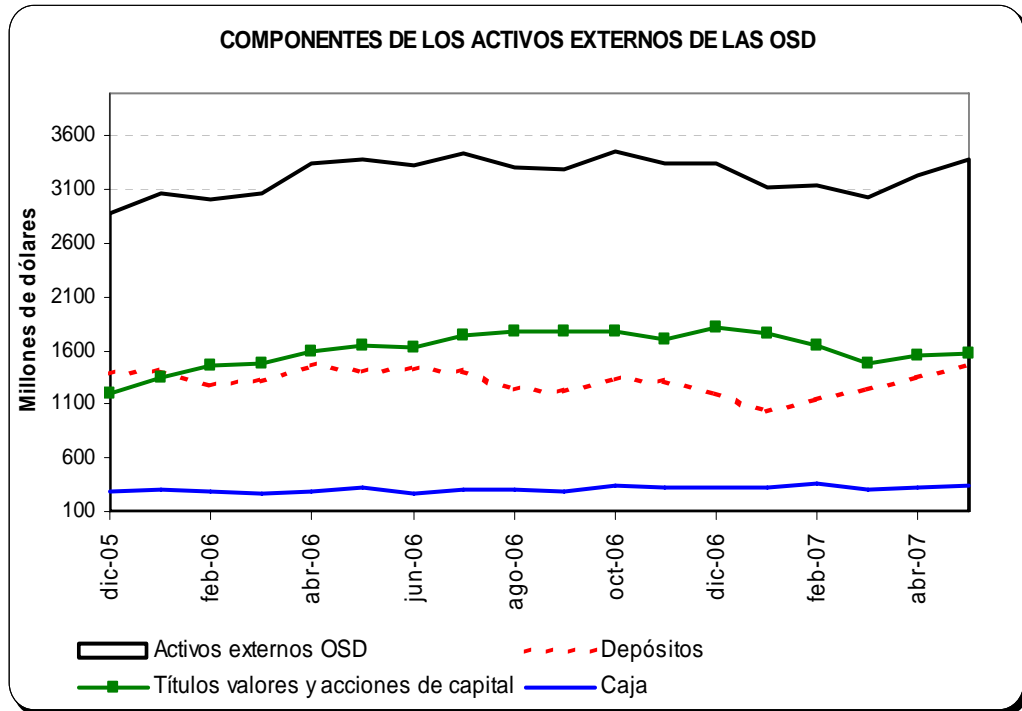
Gráfico No. 5



La relación de los activos externos frente al total de depósitos de las OSD representó el 35.5% en mayo de 2007. Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el aumento de los mismos se da principalmente por concepto de mayores depósitos en bancos y financieras internacionales, por un valor de USD 106 millones. Un incremento menos significativo se observa en las disponibilidades en efectivo, por USD 18 millones, y en los títulos valores emitidos por organismos financieros internacionales, por USD 15 millones (Ver Gráfico n° 6).



Gráfico No. 6



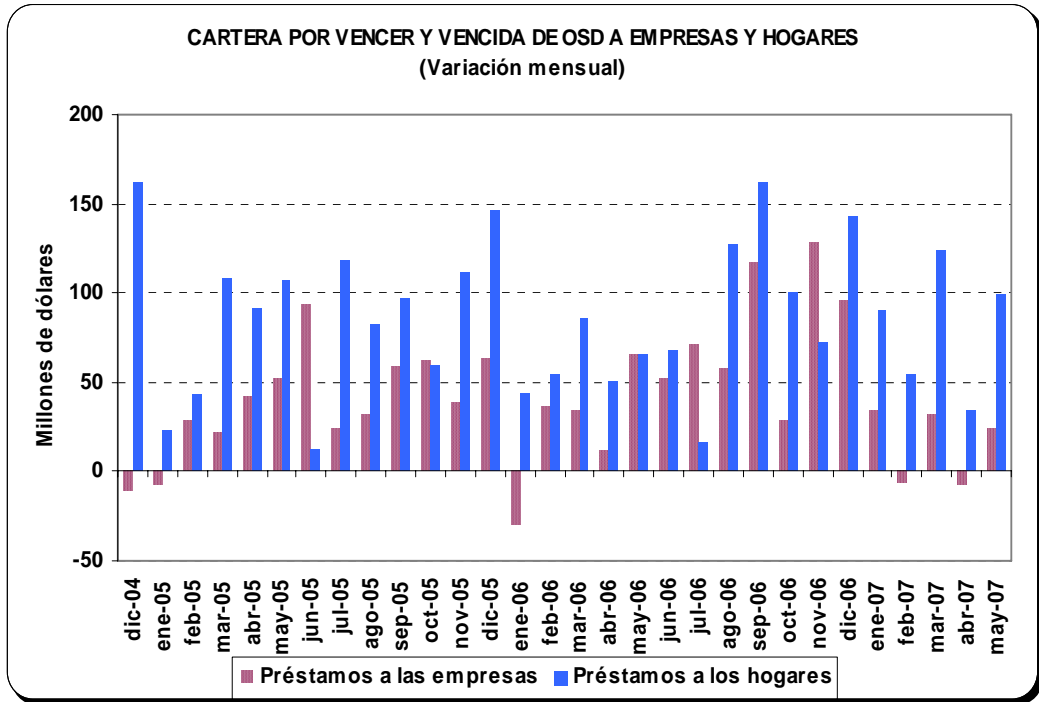
Otro uso importante de la liquidez de las OSD fue el crédito otorgado sector privado, el que ascendió a USD 122 millones en mayo de 2007. El aumento del financiamiento, se dio básicamente a través de la cartera por vencer, la cual aumentó en USD 116 millones, mientras que la cartera vencida apenas aumentó en USD 6 millones.⁴

Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 91 millones, mientras que la de las empresas aumentó en USD 25 millones. La cartera vencida de los hogares creció en USD 7 millones, en tanto que cayó en las empresas por USD un millón. (Ver Gráfico n° 7).

⁴ De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 8.846 millones y el saldo de la cartera vencida, USD 1.043 millones.



Gráfico No. 7



EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁵

Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada constituyen los recursos provenientes del exterior, los cuales se miden a través del saldo de la exposición de la banca con el exterior⁶.

Al 31 de mayo de 2007, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.152 millones, y una tasa de crecimiento anual de 24.4%. Dichos niveles de exposición representan el 8.4 % del total de pasivos y contingentes del sistema.

Hay que señalar que el 63.6% 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 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.

⁶ 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.



En mayo de 2007, la mayor parte de la exposición se registró en “cartas de crédito”, con una participación de 48.2% y “líneas de crédito externas” con el 48.1 %; el 3.7% restante corresponde a “aceptaciones bancarias”. Esta información indica que la exposición de la banca en el exterior está relacionada con el financiamiento de las operaciones del comercio exterior y en el apalancamiento externo; aunque si se relaciona esta fuente de recursos con el total de depósitos, que llegó a USD 7.722 millones, se observa que la importancia de esta fuente externa en la provisión de liquidez no es significativa (representa menos del 15% del total de depósitos), incluso si se la relaciona con los activos externos de la banca, que ascienden a USD 3.270 millones, la exposición con el exterior es de alrededor del 35%.

La evolución del financiamiento a través de cartas de crédito está relacionada con el comportamiento del comercio con el exterior; sin embargo, existe una importante preferencia por realizar pagos al contado en estas operaciones. En cuanto al plazo de las líneas de crédito externas, el 31 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 69 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 6.7% anual, fluctuando entre 2.5 % y 10.4%.

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 *off-shore* de la banca del Ecuador. Los bancos que mayor participación de líneas de crédito con el exterior tienen y, por tanto, más contribuyen en la determinación de la tasa de interés externa son: Guayaquil (48.1%), Solidario (14.1%), Procredit (13.4%), Pichincha (12 %) y Bolivariano (4.2 %).

Cabe mencionar que existe una disponibilidad de líneas de crédito del exterior no utilizadas; así, en diciembre del año 2006 las líneas no utilizadas alcanzaron un valor por USD 331 millones, en tanto que en mayo del presente año aumentaron a USD 466 millones de dólares.. Los bancos Pichincha, Produbanco y Bolivariano poseen el 33.5 %, 26 % y 21 %, de estos cupos, respectivamente.

En cuanto a las cartas de crédito comerciales⁷, de acuerdo con los balances de la banca en mayo del año 2007, los cinco bancos que más utilizaron este instrumento de crédito documentario fueron los siguientes: Pichincha (21.1%), Internacional (19.6%), Produbanco (18.4%), Pacífico (14.8%), Guayaquil (10.4%) y Bolivariano (9.2%).

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.



MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁸

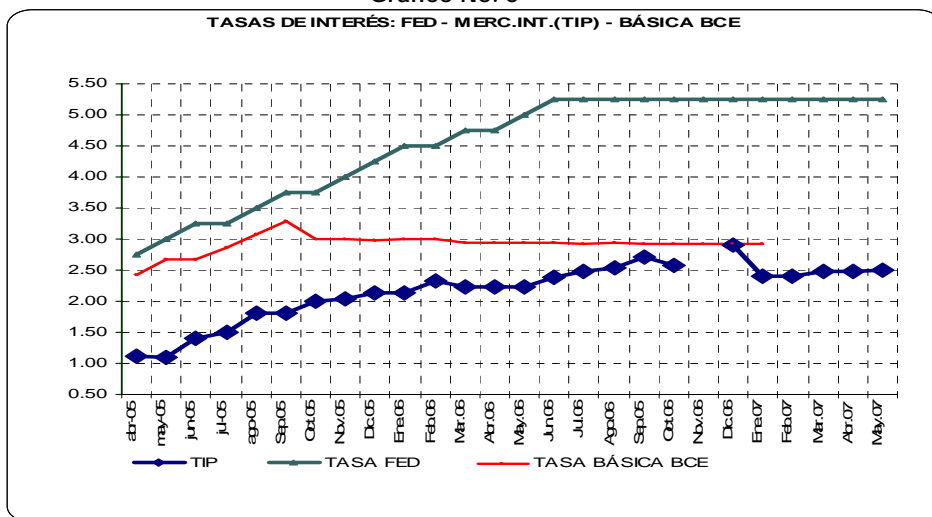
En el mercado Interbancario se realizaron, en mayo, negociaciones por USD 43 millones con una tasa interbancaria ponderada del 2.50%.

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

En el mes de mayo del año 2007, en el mercado interbancario se negociaron USD 43 millones, con una tasa interbancaria promedio ponderada de 2.50% (Gráfico No. 8). Tan solo cinco entidades del sistema financiero registraron operaciones en el mercado interbancario en ese mes. Esta situación obedece a la elevada liquidez que tiene el sistema financiero, lo que se refleja en el mantenimiento de saldos positivos de liquidez por parte de las entidades financieras, inclusive con excedentes de encaje.

En mayo de 2007 no se realizaron colocaciones de TBC's porque no se contó con el informe favorable emitido por el Ministerio de Economía y Finanzas para este tipo de operaciones. Esto se debió 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 Estado⁹.

Gráfico No. 8



Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario (Gráfico 8) se aprecia que, desde el año 2003, el volumen de éstas ha disminuido sustancialmente, en particular en 2006, año en el que el volumen de operaciones de crédito

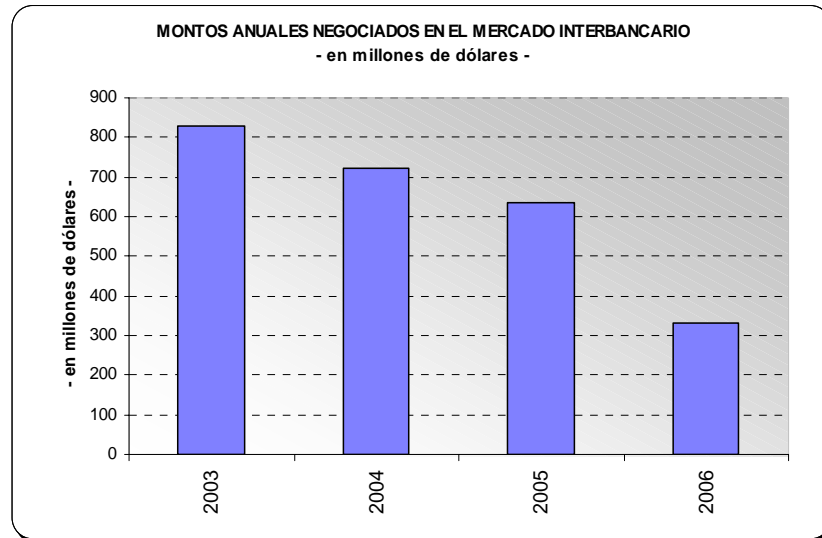
⁸ El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de las instituciones financieras sirven para apoyar las posiciones de reserva o encaje de otras que son deficitarias. El mercado funciona entonces como una intermediación entre intermediarios, optimizando las oportunidades que 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.

⁹ Art. 2, Literal C de la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado.



interbancario fue menor en 52% al registrado en 2005. Esta evolución da cuenta de la elevada liquidez de la 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 (USD 1.512 millones). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE, que generalmente tienen un rendimiento menor (2.92% en Dic. 2006), se realizan para optimizar los activos líquidos que circulan en el sistema de pagos; en tanto que los préstamos interbancarios sirven únicamente para cubrir requerimientos de encaje pues su rendimiento es el más bajo del mercado de corto plazo (2.50%).