

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez  
Septiembre 2008

N° 42



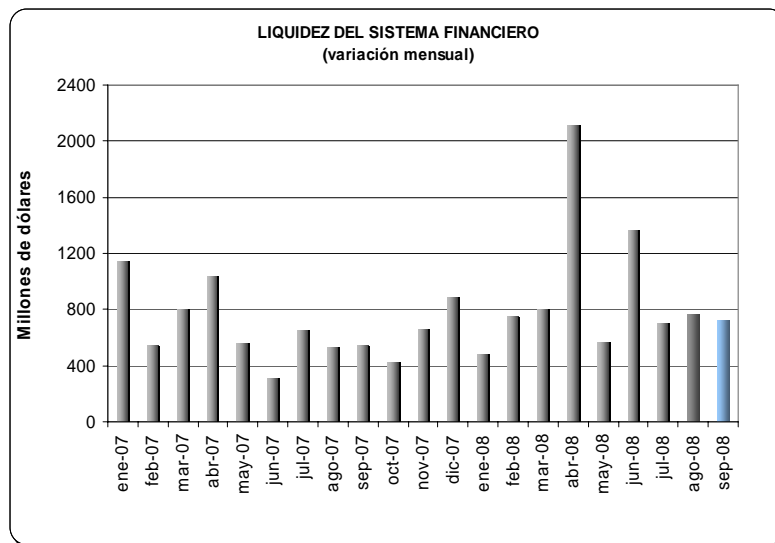
## RESUMEN SEPTIEMBRE 2008

*En septiembre de 2008 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 725 millones.*

En septiembre de 2008, el sistema bancario<sup>1</sup>, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó su liquidez en USD 725 millones, crecimiento menor en USD 44 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 769 millones (ver Gráfico 1). La variación de la liquidez de este mes es resultado principalmente de la acumulación de depósitos de entidades del sector público por USD 400 millones y de la disminución de los activos externos de las OSD por USD 238 millones.

La variación de la liquidez de septiembre de 2008 se debe tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 424 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 472 millones. Cabe advertir que al consolidar el sistema bancario existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE que se netean, como por ejemplo los depósitos para cubrir el requerimiento de encaje, mismos que constituyen un uso para las OSD y una fuente para el BCE.

Gráfico 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; 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 septiembre de 2008, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la acumulación de depósitos del sector público por USD 400 millones.*

En el mes de septiembre, los principales movimientos de las [fuentes de la liquidez del sistema bancario](#) tuvieron su origen:

- Acumulación de depósitos del gobierno central por USD 283 millones;
- Disminución de los activos externos de las OSD por USD 238 millones;
- Aumento de depósitos del IESS por USD 117 millones;
- Incremento de los pasivos externos de las OSD por USD 67 millones (ver Tabla 1).

Tabla 1

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUEZ DEL SISTEMA BANCARIO</b> En millones de dólares 30-sep-08	
<b>FUENTES</b>	<b>724.8</b>
<b>Sector público</b>	<b>399.5</b>
Acumulación de depósitos del gobierno en BCE	266.0
Aumento de depósitos del IESS en BCE	102.3
Incremento depósitos Gobierno Central en las OSD	16.6
Inversiones del IESS en las OSD	14.7
<b>Sector privado</b>	<b>6.9</b>
Aumento captaciones sector privado en OSD	6.9
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>0.0</b>
<b>Sector externo</b>	<b>304.6</b>
Disminución activos externos de las OSD	237.6
Mayores obligaciones financieras de las OSD	67.0
<b>Otros sectores</b>	<b>13.7</b>
Activos netos no clasificados	10.3
Otros conceptos	3.4
<b>USOS</b>	<b>724.8</b>
<b>Sector público</b>	<b>148.1</b>
Disminución de captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	117.6
Reducción de depósitos (empr pub y gob loc) en OSD	19.4
Incremento del financiamiento de las OSD al gobierno	11.2
<b>Sector privado</b>	<b>307.7</b>
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	307.7
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>71.6</b>
Disminución de depósitos de OSF en OSD	71.6
<b>Sector externo</b>	<b>188.2</b>
Incremento de la RILD	139.1
Aumento de otros activos externos del BCE	49.0
<b>Otros sectores</b>	<b>9.3</b>
Otros conceptos	9.3

*El principal uso de liquidez del sistema bancario fue el aumento del crédito al sector privado por USD 308 millones.*

Por el lado de [los usos de la liquidez del sistema bancario](#), en el mes de septiembre, éstos se destinaron principalmente a:

- Aumentar el financiamiento de las OSD al sector privado por USD 308 millones;
- Acumular reservas internacionales por el BCE en USD 139 millones;
- Atender el retiro de depósitos de las empresas públicas no financieras y gobiernos locales por USD 137 millones y de otras sociedades financieras por USD 72 millones.
- Incrementar los activos externos del BCE por USD 49 millones.



## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

*La principal fuente que afectó la liquidez del BCE fue el aumento de depósitos del gobierno central por USD 266 millones.*

En septiembre de 2008, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- La acumulación de depósitos del gobierno central por USD 266 millones;
- Incremento de depósitos del IESS por USD 102 millones (Ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	<b>30-sep-08</b>
<b>FUENTES</b>	<b>423.6</b>
Depósitos Gobierno Central	266.0
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	102.3
Activos netos no clasificados	51.7
Depósitos otras sociedades financieras	1.7
Pasivos externos	1.1
Otros conceptos	0.8
<b>USOS</b>	<b>423.6</b>
RILD	139.1
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	117.6
Reservas bancarias	111.8
Otros activos externos	49.0
Otros conceptos	6.1

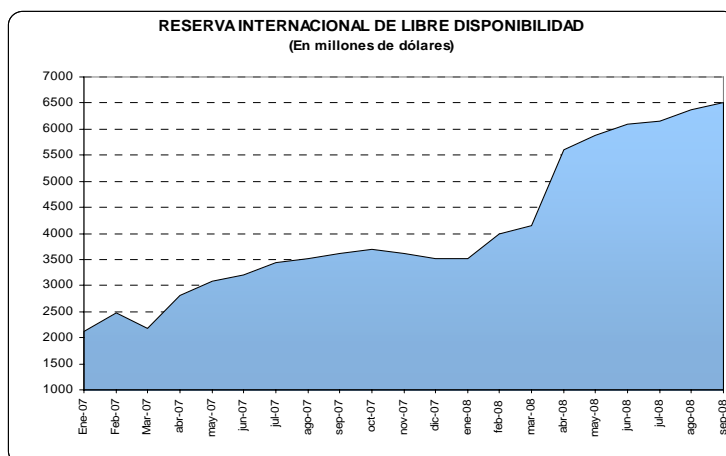
*El incremento de las reservas internacionales por USD 139 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.*

Los principales usos de la liquidez del BCE estuvieron dirigidos a :

- Incrementar las reservas internacionales por USD 139 millones;
- Atender el requerimiento de desacumulación de depósitos de empresas públicas no financieras y de gobiernos locales por USD 118 millones y del sistema financiero por USD 112 millones.

La acumulación de las reservas internacionales por USD 139 millones significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 6.511 millones (mientras que en agosto de 2008 fue USD 6.372 millones) (Ver Gráfico 2).

Gráfico 2





Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos por USD 672,4 millones (a la renta global USD 245.8 millones, IVA USD 330.8 millones, arancelarios USD 71,1 millones, ICE USD 24,8 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 375,3 millones;
- Depósitos del IESS USD 102,3 millones;
- Exportaciones privadas por USD 59,5 millones (ALADI);
- Desembolsos de deuda externa por USD 26,5 millones; entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 576,2 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 200,1 millones;
- Retiro de depósitos sistema financiero USD 110,1 millones;
- Retiro de depósitos empresas públicas no financieras por USD 85,0 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 54,1 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 52,1 millones y USD 2 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias por USD 39,0 millones;
- Retiro de depósitos gobiernos locales USD 32,6 millones; entre otros.

La tabla 3 indica *los factores de origen externo e interno que afectan a la variación de la RILD.*

**Tabla 3**

<b>RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD</b>			
Variación mensual en millones de dólares			
30-sep-08			
	<b>RILD</b>	<b>ORIGEN EXTERNO</b>	<b>ORIGEN INTERNO</b>
<b>TOTAL</b>	<b>139.1</b>	<b>170.1</b>	<b>-31.0</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1,236.2</b>	<b>461.3</b>	<b>774.9</b>
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		375.3	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		59.5	
DESEMBOLSOS		26.5	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			672.4
DEPOSITOS IESS			102.3
EMISION MONEDA FRACCIONARIA			0.2
EMISION TITULOS TBC			0.0
<b>EGRESOS</b>	<b>1,097.2</b>	<b>291.2</b>	<b>806.0</b>
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		200.1	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		41.7	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		39.0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		10.4	
INTERESES BONOS		0.0	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			576.2
RETIRO DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			110.1
RETIRO DE DEPOSITOS EMP PUB NO FINAN.			85.0
RETIRO DE DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			32.6
INTERESES DEUDA INTERNA			2.0
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			0.0
AMORTIZACION BONOS			0.0



## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

*En septiembre de 2008, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución de sus activos externos por USD 238 millones.*

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla 4), en septiembre de 2008, las principales *fuentes* tuvieron varios orígenes, tales como:

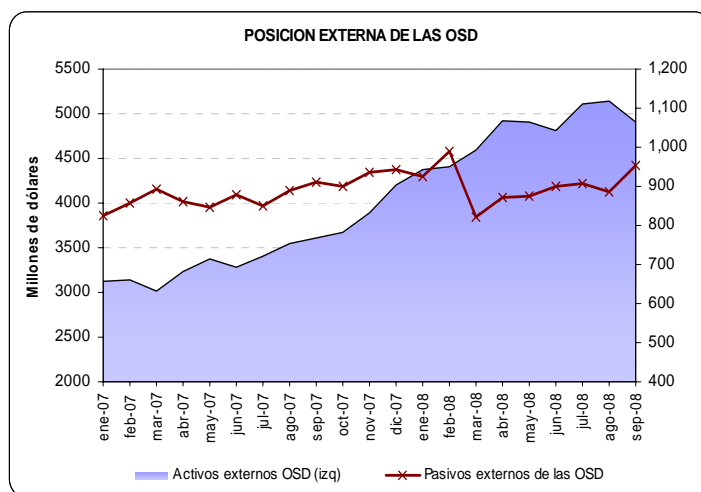
- Disminución de los activos externos por USD 238 millones;
- Reducción de las reservas bancarias en el BCE por USD 129 millones;
- Aumento de los pasivos externos por USD 67 millones; entre otros.

Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	30-sep-08
<b>FUENTES</b>	<b>472.1</b>
Otros activos externos	237.6
Reservas internas	129.0
Pasivos externos OSD	67.0
Depósitos Gobierno Central	16.6
Dep. Fondos de la Seguridad Social	14.7
Captaciones sector privado	6.9
Otros conceptos	0.4
<b>USOS</b>	<b>472.1</b>
Crédito al sector privado	308.0
Depósitos otras sociedades financieras	71.6
Activos netos no clasificados	43.6
Captaciones sector público	19.4
Crédito al gobierno central	11.2
Crédito off-shore	8.0
Dep. Off-Shore	7.2
Otros conceptos	3.1

En efecto, una fuente importante de liquidez de las OSD fue la disminución de sus activos externos en USD 238 millones, lo cual implicó que el saldo en septiembre de este rubro registrara un valor de USD 4.780 millones, frente a los USD 5.017 millones del mes anterior. Mientras tanto, los pasivos externos de las OSD aumentaron en USD 67 millones, con lo que sus obligaciones externas fueron USD 910 millones (Ver Gráfico 3).

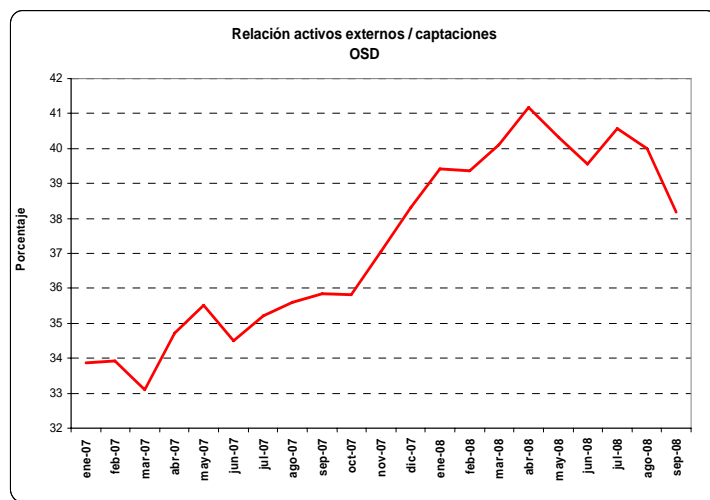
Gráfico 3





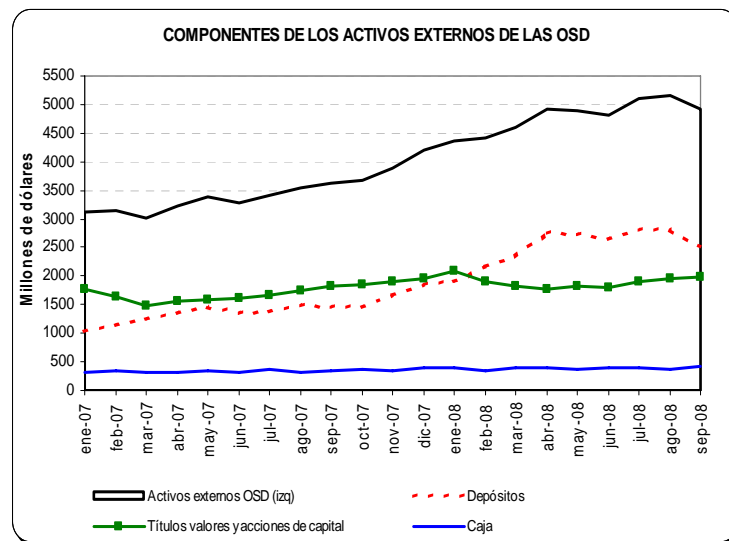
En septiembre, la relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos del sector privado representó el 38,2%. Entre abril de 2007 y abril de 2008, la tendencia de esta relación ha sido creciente como se visualiza en el gráfico 4. Los bancos han optado por mantener recursos en el exterior, especialmente en depósitos en instituciones financieras internacionales y en títulos valores emitidos por el resto del mundo. Sin embargo, a partir de ese mes se revierte la tendencia, dado que las OSD tienen menores recursos en el exterior.

Gráfico 4



Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que la disminución de los mismos se da principalmente por la reducción de depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 301 millones (Ver Gráfico 5).

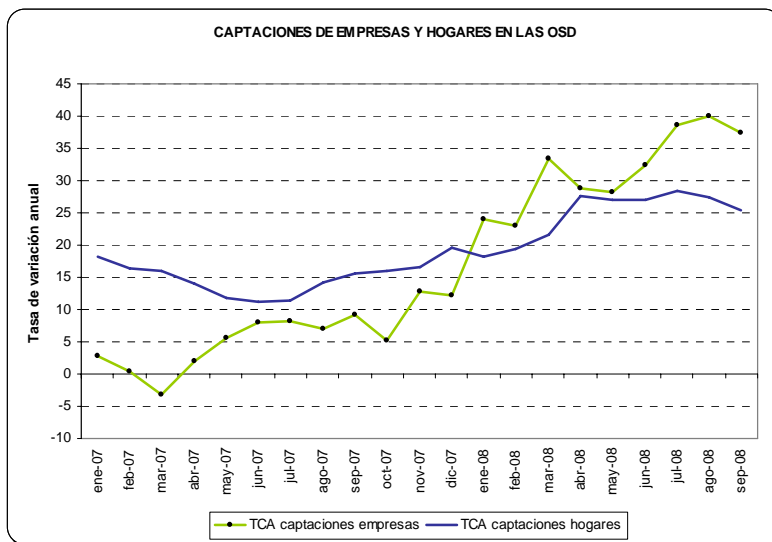
Gráfico 5





Por otro lado, el aumento en septiembre de las captaciones del sector privado en las OSD fue apenas USD 7 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 12.385 millones, frente a USD 12.378 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 85 millones a una tasa anual del 37,7% y de los hogares aumentaron en USD 92 millones con una variación anual del 25,4% (Ver Gráfico 6). Mientras que por instrumento financiero, los depósitos de ahorro y plazo disminuyeron en USD 16 millones y los depósitos a la vista aumentaron en USD 23 millones.

Gráfico 6



*En septiembre, el principal uso de la liquidez de las OSD fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 308 millones.*

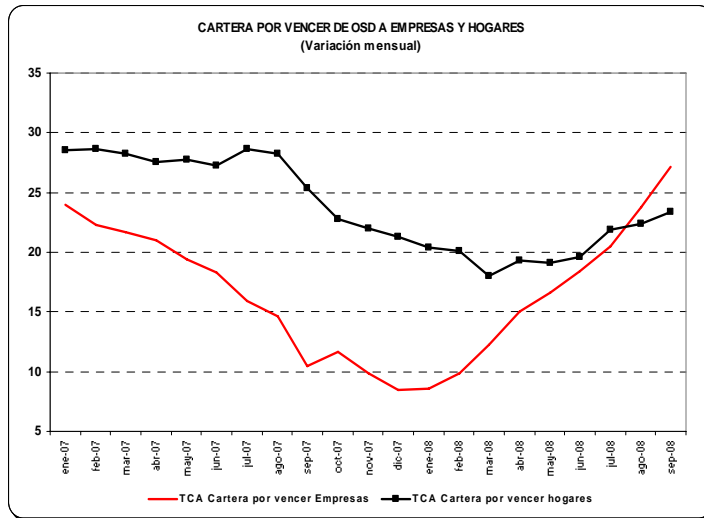
Por el lado de los usos, el principal rubro en este mes, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 308 millones, el cual se explica por el incremento de la cartera por vencer en USD 301 millones y por la adquisición de títulos valores emitidos por el sector privado en USD 19 millones, mientras que la cartera vencida disminuyó en USD 13 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 173 millones con una tasa anual de crecimiento del 23,4% y la de las empresas aumentó en USD 128 millones a una tasa de variación anual del 27,2% (Ver Gráfico 7). La cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 9 millones y la de los hogares en USD 4 millones<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 11.642 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.007 millones.



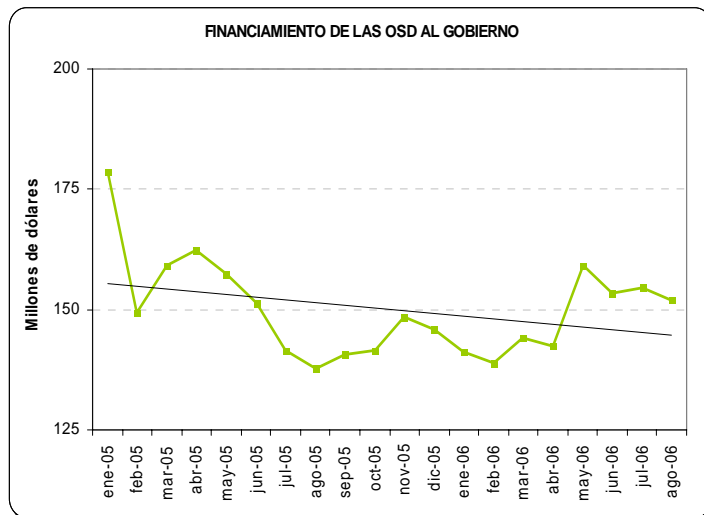


Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno, en este mes la adquisición de las OSD de títulos emitidos por el Estado disminuyó en USD 11 millones con respecto al mes anterior (ver Gráfico 8).

Gráfico 8





### 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, los cuales se miden a través del saldo de la exposición de la banca con el exterior<sup>4</sup>.

*En septiembre la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.287.1 millones con una tasa de crecimiento anual de 8.8 % .*

Al 30 de septiembre de 2008, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.287.1 millones, y una tasa de crecimiento anual de 8.8%. Dichos niveles de exposición representan el 7 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. Se debe señalar que el 59.5 % 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).

En septiembre de 2008, la mayor parte de la exposición se registró "cartas de crédito" con una participación de 49.6 %; "líneas de crédito externas" con el 46 %; y, el 4.5 % restante corresponde a "aceptaciones bancarias". Esta información indica que la exposición de la banca con el exterior está relacionada fundamentalmente con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior. Si se relaciona esta fuente de recursos con el total de depósitos, que llegó a USD 10.495 millones, se observa que no es significativa (representa el 12.3 % del total de depósitos de la banca abierta), incluso si se la relaciona con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4.779.5 millones, la exposición con el exterior es de 27 %.

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, que puede deberse a un criterio de optimización del costo del dinero por parte del importador, o porque el emisor prefiere realizar la transacción en efectivo. En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>5</sup>, de acuerdo con los balances de la banca, en septiembre los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (24.6 %), Internacional (21.9 %), Produbanco (16 %), Bolivariano (14.7 %) y Guayaquil (8.4 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 27 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 72 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 5.84 % anual, fluctuando entre 2.31 % y 8.11 %. El 94.84 % de las líneas de crédito del exterior proviene de las entidades financieras del exterior y el 5.16 % se origina en las mismas subsidiarias *off-shore* de la banca del Ecuador. Los bancos que mayor participación de

<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 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.



líneas de crédito con el exterior tienen y, por tanto, más contribuyen en la determinación de la tasa de interés externa son: Guayaquil (39.1 %), Solidario (18.5 %), Pichincha (19.3 %), Procredit (6.9 %) y Produbanco (4.1%).

Cabe mencionar que existe una disponibilidad de líneas de crédito del exterior no utilizadas; así, en diciembre del 2007 las líneas no utilizadas fueron de USD 528.1 millones, en tanto que en septiembre del 2008 disminuyeron a USD 403.2 millones. Los bancos Pichincha, Produbanco, Bolivariano, Internacional y Pacífico poseen el 33 %, 25 %, 12 %, 11 % y 6 % de estos cupos, respectivamente. La no utilización de estas líneas de crédito por parte de las instituciones financieras se puede explicar por el exceso de liquidez que mantienen; sin embargo en el caso de necesitar recursos pueden acceder a estas líneas de créditos del exterior, las cuales se registran en las cuentas de orden de los balances de las instituciones financieras.

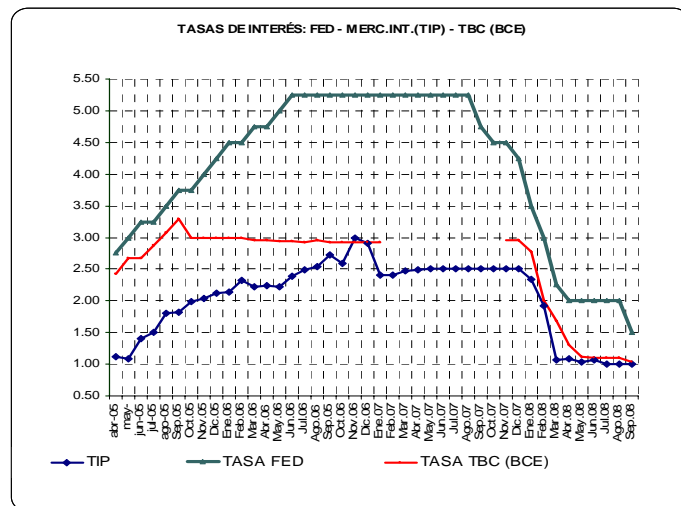
#### MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO<sup>6</sup>

*En el mercado Interbancario se realizaron en septiembre, negociaciones por USD 223.7 millones con una tasa interbancaria ponderada de 1.01 %.*

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 septiembre del año 2008, en el mercado interbancario se realizaron negociaciones por USD 223,7 millones, con una tasa de interés interbancaria ponderada de 1.01 %. En el mismo mes se colocaron TBC's por USD 939.9 millones (Gráfico 9). Esta situación obedece a la elevada liquidez que tiene el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos positivos de encaje, inclusive con excedentes.

Gráfico 9

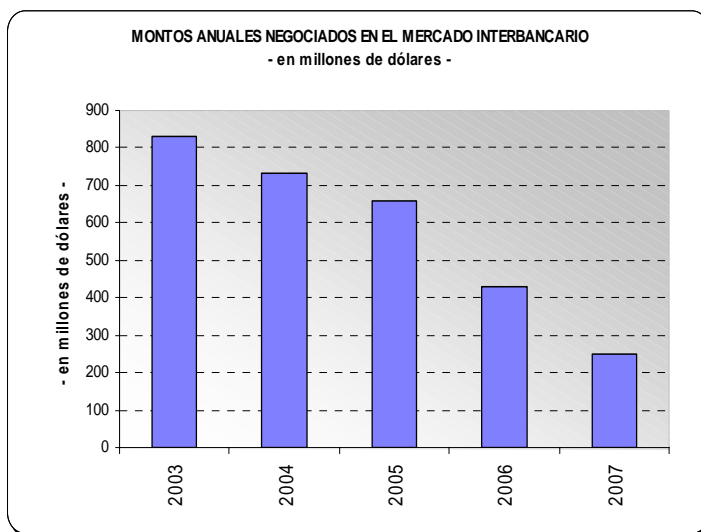


<sup>6</sup> El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de las instituciones financieras sirven para apoyar las posiciones de reserva o encaje de otras que son deficitarias. El mercado funciona entonces como una intermediación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



Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario (Gráfico 9) se aprecia que, desde el año 2003, el volumen de éstas ha disminuido sustancialmente, en particular en el 2007, año en el que el volumen de operaciones de crédito interbancario fue menor en 42% al registrado en 2006 <sup>7</sup>. Esta evolución da cuenta de la elevada liquidez de la que dispone el sistema financiero (Gráfico 10).

Gráfico 10



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 1.917.4 millones). Las adquisiciones de títulos TBC’s del BCE que generalmente tienen un rendimiento menor, 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 (1.01 % en septiembre 2008).

<sup>7</sup> Desde la publicación de febrero de 2008 se incorporan para los años 2004 al 2007 las operaciones del mercado interbancario entre entidades del sistema financiero del Sistema de Pagos en Línea que anteriormente no se estaban incluyendo.