

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

**Ecuador: Gestión de la liquidez
Diciembre 2008**

N° 45



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

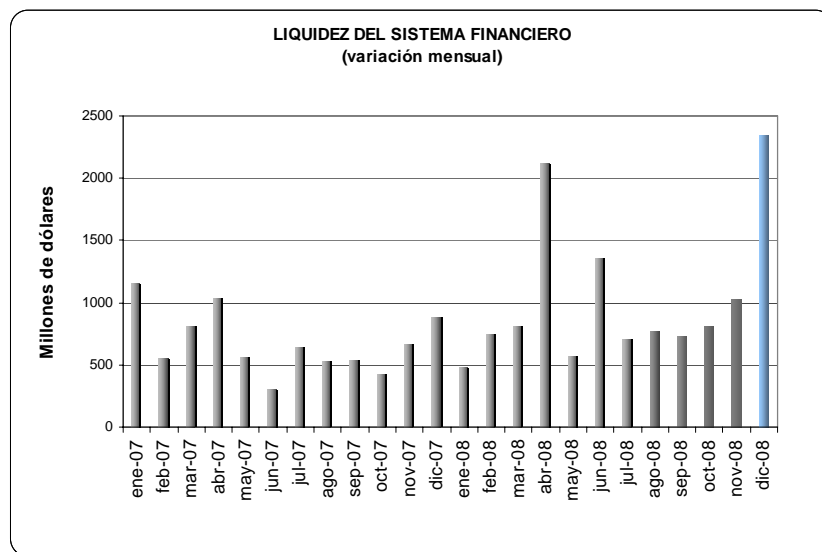
RESUMEN DICIEMBRE 2008

En diciembre de 2008 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 2.345 millones.

En diciembre de 2008, el sistema bancario¹, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó su liquidez en USD 2.345 millones, crecimiento superior en USD 1.315 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 1.030 millones (ver Gráfico 1). La variación de la liquidez de este mes es resultado principalmente de operaciones con el sector externo por USD 1.865 millones.

Los cambios de la liquidez de diciembre de 2008 se debe tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 2.020 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 582 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.

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.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

En diciembre de 2008, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la disminución de las reservas internacionales por USD 1.539 millones.

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 1.539 millones;
- Reducción de los activos externos de las OSD por USD 320 millones;
- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 109 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-dic-08	
FUENTES	2,345.1
Sector público	7.5
Disminución financiamiento de las OSD al Gobierno	7.5
Sector privado	108.5
Aumento captaciones sector privado en OSD	108.5
Sector otras sociedades financieras	32.2
Recuperación del crédito de las OSD a las OSF	16.5
Aumento captaciones de OSF en BCE	15.7
Sector externo	1,865.2
Disminución de la RILD	1,538.7
Reducción activos externos de las OSD	319.8
Incremento de los pasivos externos de las OSD	6.7
Otros sectores	331.7
Activos netos no clasificados	327.1
Otros conceptos	4.6
USOS	2,345.1
Sector público	1,888.4
Desacumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE	837.5
Reducción de depósitos del IESS en el BCE	772.9
Disminución de depósitos del Gobierno Central en las OSD	112.4
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	108.6
Disminución captaciones (empr pub y gob loc) en las OSD	29.2
Desacumulación de depósitos del IESS en las OSD	27.8
Sector privado	142.5
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	142.5
Sector otras sociedades financieras	11.7
Disminución de depósitos otras sociedades financieras en OSD	11.7
Sector externo	298.0
Incremento de activos externos del BCE	298.0
Otros sectores	4.6
Otros conceptos	4.6

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue atender la desacumulación de depósitos del sector público no financiero por USD 1.888 millones.

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

- Atender el retiro de depósitos del Gobierno Central por USD 950 millones, del IESS por USD 801 millones y de los gobiernos locales y empresas públicas no financieras por USD 138 millones;
- Incrementar de los activos externos del BCE por USD 298 millones;
- Aumentar el financiamiento de las OSD al sector privado por USD 142 millones, entre otros.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue la desacumulación de reservas internacionales por USD 1.539 millones.

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

- La disminución de las reservas internacionales por USD 1.539 millones;
- El incremento de las reservas bancarias por USD 232 millones, entre otros (Ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	31-dic-08
FUENTES	2,020.5
RILD	1,538.7
Reservas bancarias	231.8
Activos netos no clasificados	231.4
Depósitos otras sociedades financieras	15.7
Otros conceptos	2.8
USOS	2,020.5
Depósitos Gobierno Central	837.5
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	772.9
Otros activos externos	298.0
Depósitos a la vista (empresas publicas y gobierr	108.6
Otros conceptos	3.5

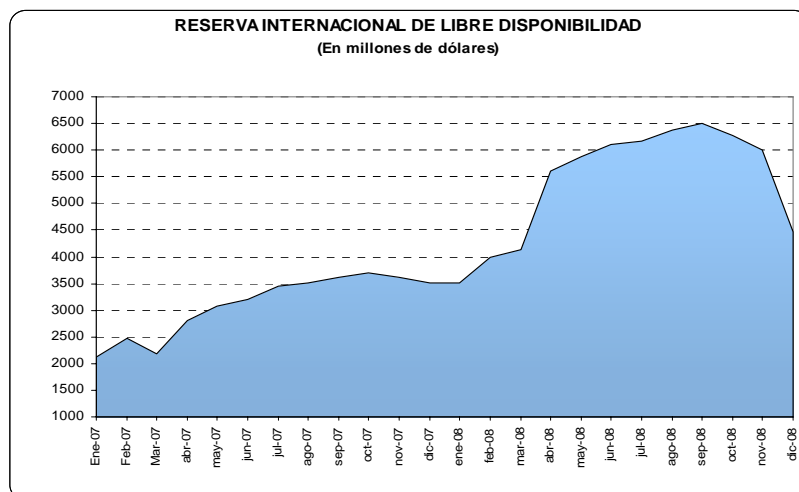
Los principales usos de la liquidez del BCE estuvieron dirigidos a :

La disminución de depósitos del sector público no financiero por USD 1.719 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

- Atender el requerimiento de desacumulación del depósitos del Gobierno Central por USD 838 millones, del IESS por USD 773 millones y de empresas públicas y gobiernos locales por USD 108 millones.
- Incremento de otros activos externos por USD 298 millones, entre otros.

La reducción de las reservas internacionales por USD 1.539 millones significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4.473 millones (mientras que en noviembre de 2008 fue USD 6.012 millones) (Ver Gráfico 2).

Gráfico 2





BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Emisión deuda interna USD 700,0 millones;
- Recaudación principales impuestos USD 638,4 millones (a la renta global USD 142,1 millones, IVA USD 378,2 millones, arancelarios USD 87,8 millones, ICE USD 30,3 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 150,7 millones;
- Depósitos del sistema financiero USD 247,5 millones;
- Exportaciones privadas USD 25,5 millones (ALADI);
- Desembolsos de deuda externa USD 75,7 millones; entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 2.148,1 millones;
- Retiro de depósitos del IESS USD 772,9 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 131,5 millones;
- Retiro de depósitos empresas públicas no financieras USD 73,1 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 164,3 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 127,7 millones y USD 36,6 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias por USD 52,7 millones;
- Retiro de depósitos gobiernos locales USD 35,6 millones; entre otros.

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

Tabla 3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
31-dic-08			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-1,538.7	-59.9	-1,478.8
INGRESOS	1,839.4	252.0	1,587.5
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		150.7	
DESEMBOLSOS		75.7	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		25.5	
EMISION DEUDA INTERNA			700.0
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			638.4
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			247.5
EMISION MONEDA FRACCIONARIA			1.6
EGRESOS	3,378.1	311.9	3,066.2
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		131.5	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		79.9	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		52.7	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		47.8	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			2,148.1
RETIRO DE DEPOSITOS IESS			772.9
RETIRO DE DEPOSITOS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS			73.1
RETIRO DE DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			35.6
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			28.0
INTERESES DEUDA INTERNA			8.6



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

FUENTES Y USOS DE LIQUEZ DE LAS OSD

En diciembre de 2008, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución de sus activos externos por USD 320 millones.

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

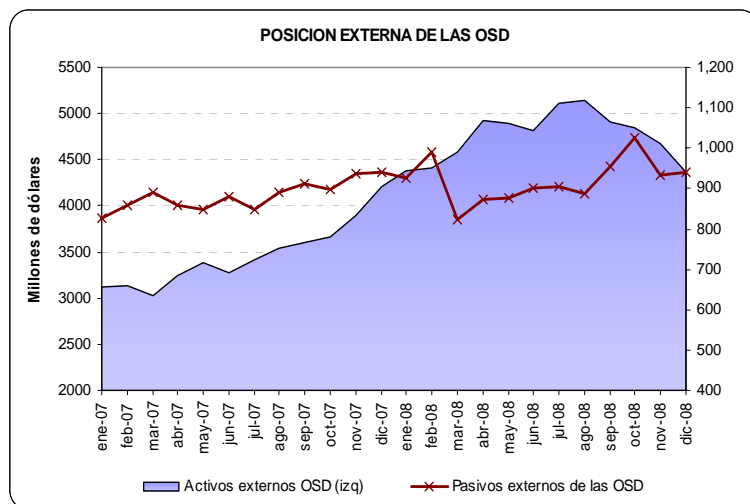
- Disminución de los activos externos por USD 320 millones;
- Mayores captaciones del sector privado por USD 109 millones;
- Recuperación de crédito otorgado a las off-shore y a otras sociedades financieras por USD 24 millones y USD 17 millones, respectivamente;
- Disminución del financiamiento al Gobierno Central por USD 7 millones
- Aumento de los pasivos externos USD 7 millones; entre otros.

Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	31-dic-08
FUENTES	582.1
Otros activos externos	319.8
Captaciones sector privado	108.5
Activos netos no clasificados	96.7
Crédito off-shore	24.3
Crédito a otras sociedades finan.	16.5
Credito al gobierno central	7.5
Pasivos externos OSD	6.7
Otros conceptos	2.1
USOS	582.1
Reservas internas	228.2
Crédito al sector privado	142.8
Depósitos Gobierno Central	112.4
Captaciones sector público	29.2
Dep. Off-Shore	28.9
Dep. Fondos de la Seguridad Social	27.8
Depósitos otras sociedades financieras	11.7
Otros conceptos	1.1

La principal fuente de liquidez de las OSD fue la disminución de sus activos externos por USD 320 millones, con que el saldo de este rubro en diciembre de 2008 fue USD 4.359 millones (Ver Gráfico 3).

Gráfico 3

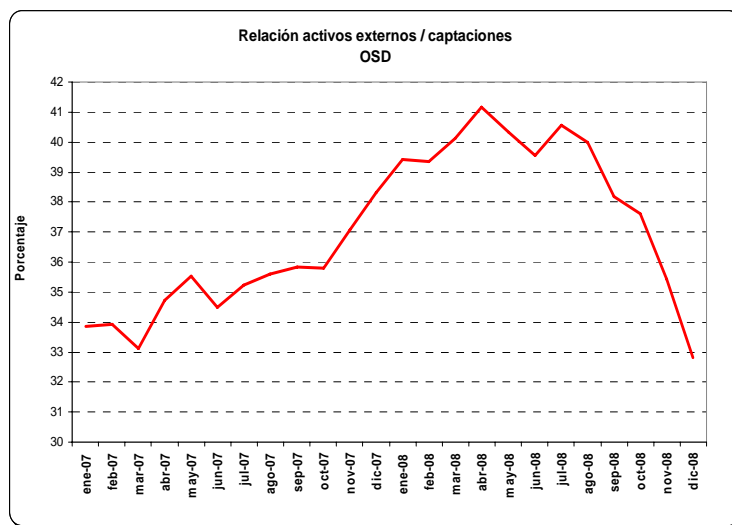




BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

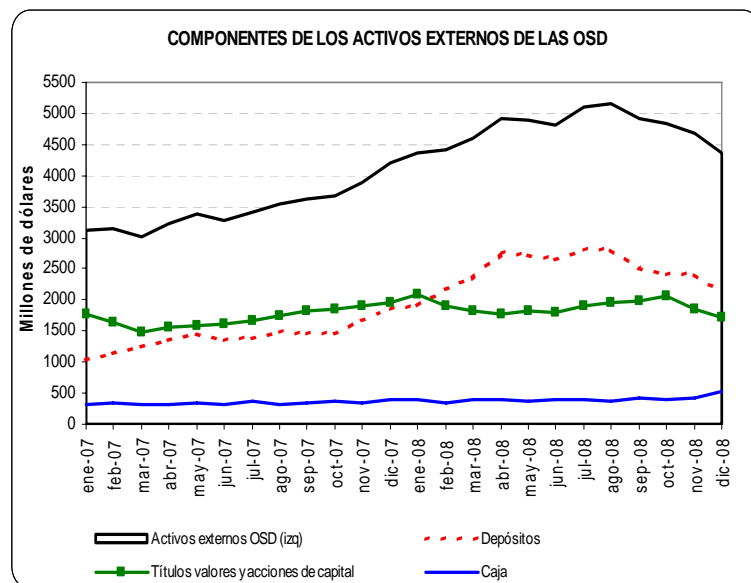
En diciembre, la relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero representó el 32,8%. Los bancos han optado por mantener recursos en el exterior, especialmente en depósitos en instituciones financieras internacionales y en títulos valores emitidos por el resto del mundo. Entre abril de 2007 y abril de 2008, la tendencia de esta relación ha sido creciente como se visualiza en el gráfico 4; 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 (Ver Gráfico 5).

Gráfico 5

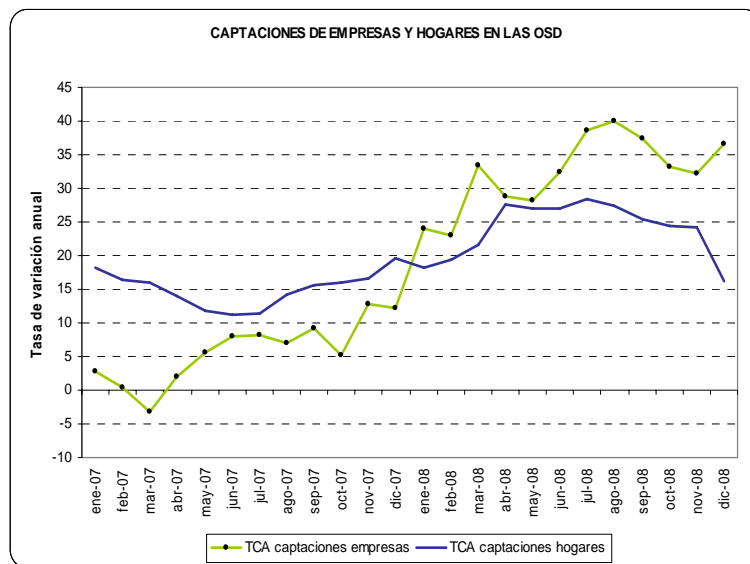




BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Otra fuente importante de liquidez en diciembre es el aumento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 109 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 12.837 millones, frente a USD 12.728 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 143 millones a una tasa anual del 36,6 %, mientras de los hogares disminuyen en USD 35 millones con una variación anual del 16,2% (Ver Gráfico 6). Mientras que por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 78 millones y los depósitos de ahorro y plazo en USD 31 millones.

Gráfico 6



En diciembre, el principal uso de la liquidez de las OSD fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 143 millones.

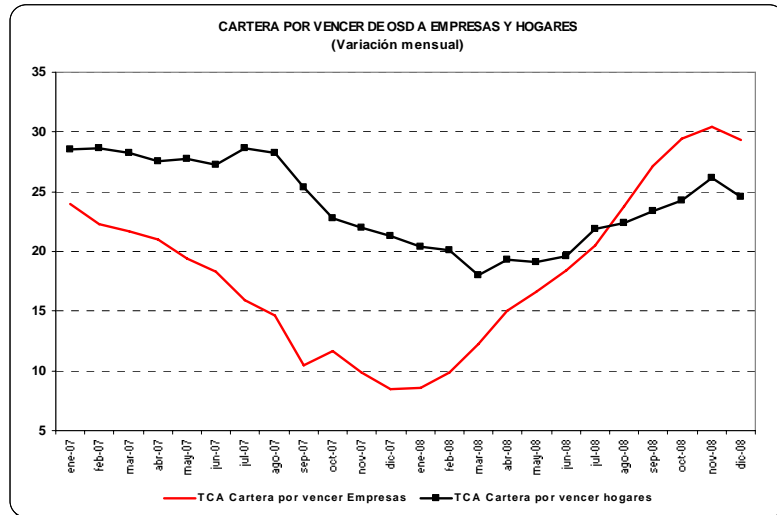
Por el lado de los usos, el principal rubro en este mes, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 143 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 171 millones y por la adquisición de títulos valores emitidos por el sector privado en USD 15 millones, mientras que la cartera vencida disminuyó en USD 38 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 56 millones con una tasa anual de crecimiento del 29,3% y la de los hogares en USD 115 millones a una tasa de variación anual del 24,6% (Ver Gráfico 7). La cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 10 millones y la de los hogares en USD 28 millones².

² De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 12.320 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.021 millones.



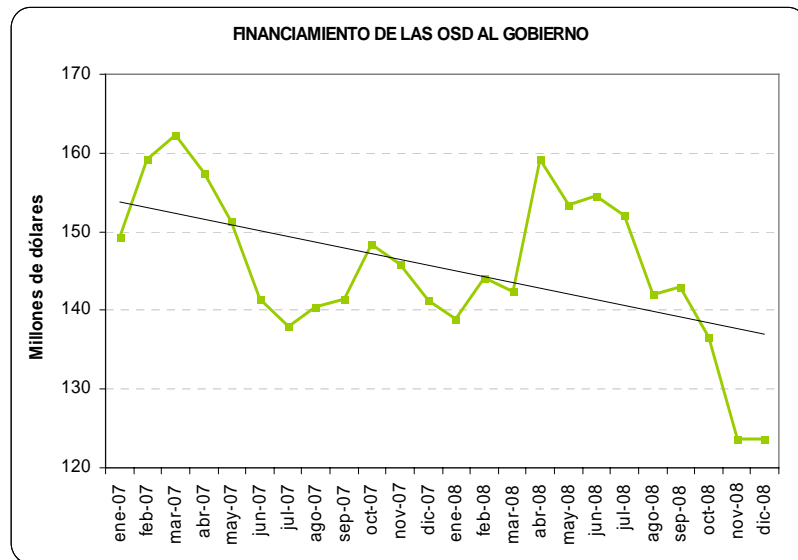
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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 13 millones con respecto al mes anterior (ver Gráfico 8).

Gráfico 8





BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA³

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 exterior⁴.

En diciembre la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.140.5 millones con una tasa de decrecimiento anual de - 6.7 % .

Al 31 de diciembre de 2008, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.240.3 millones, y una tasa de decrecimiento anual de - 6.7%. Dichos niveles de exposición representan el 6.2 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. Se debe señalar que el 59.3 % 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 diciembre de 2008, la mayor parte de la exposición se registró en "líneas de crédito externas" con el 47.1 %; "cartas de crédito" con una participación de 46.8 %; y, el 6.1 % restante corresponde a "aceptaciones bancarias"⁵. 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 10.906.8 millones, se observa que no es muy significativa (representa el 10.5 % del total de depósitos de la banca abierta). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4.230 millones, representa el 26.9 %

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 comerciales⁶, de acuerdo con los balances de la banca, en diciembre los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (25.2 %), Pichincha (20.8 %), Produbanco (15.5 %), Bolivariano (15.3 %) y Guayaquil (8.4 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 28 % 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 5.4 % anual, fluctuando entre 3.03 % y 8.72 %. El 97.5 % de las líneas de crédito del exterior proviene de las entidades financieras del exterior y el 2.5 % se origina en las

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.

⁵ Aceptaciones Bancarias en Circulación, cuenta contable 24: Las aceptaciones bancarias se originan en transacciones de importación y exportación de bienes o compra y venta de bienes en el país. Se considerarán aceptaciones bancarias las cartas de crédito de importación o exportación en las que la institución asume la responsabilidad de pago una vez cumplidos los requisitos, los documentos (letras de cambio) aceptados por la entidad por solicitud del cliente, para efectuar el pago a un beneficiario, por compras y ventas de bienes en el país.

⁶ 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.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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 (29.1 %), Solidario (19.3 %), Pichincha (21.8 %), Produbanco (4.5%) y Procredit (11.2 %).

Cabe mencionar que existen 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 diciembre del 2008 disminuyeron a USD 479.7 millones. Los bancos Guayaquil, Produbanco, Bolivariano, Internacional y Pacífico tuvieron el 41 %, 24 %, 13 %, 10 % y 5 % de líneas no utilizadas, 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, las cuales se registran en las cuentas de orden de los balances de las instituciones financieras.

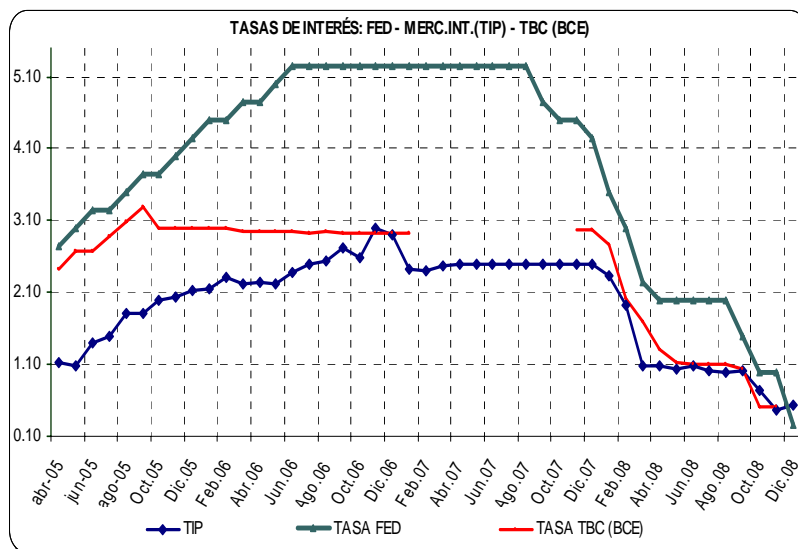
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁷

En el mercado Interbancario se realizaron en diciembre, negociaciones por USD 100.5 millones con una tasa interbancaria ponderada de 0.52 %.

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 diciembre del año 2008, en el mercado interbancario se realizaron negociaciones por USD 100,5 millones, con una tasa de interés interbancaria ponderada de 0.52 %. En el mismo mes no hubo colocaciones TBC's porque las tasas son muy bajas y no interesan al sistema financiero (Gráfico No. 9). Esta situación obedece a que aún existe una elevada liquidez en el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos positivos de encaje, inclusive con excedentes.

Gráfico No. 9



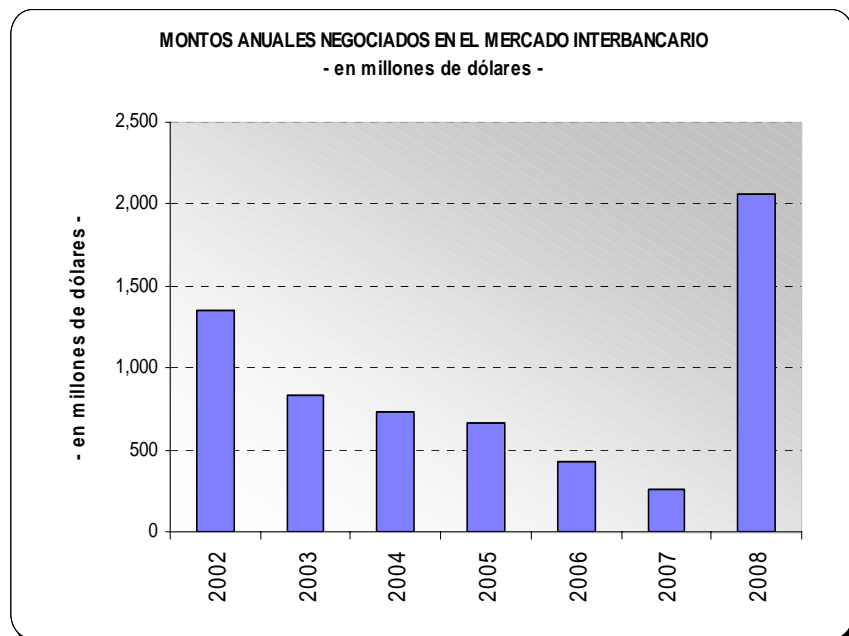
⁷ El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de las instituciones financieras sirven para apoyar las posiciones de reserva o encaje de otras que son deficitarias. El mercado funciona entonces como una intermediación entre 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.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario (Gráfico 9) se aprecia que, desde el año 2002, el volumen de éstas disminuyó sustancialmente hasta el año 2007, en tanto que, en el año 2008 el volumen de operaciones de crédito interbancario se incrementa notablemente (678 %) con respecto al registrado en 2007⁸. Esto último se debe al incremento operativo por parte de determinadas entidades financieras (bancos extranjeros principalmente) para cumplir con requerimientos de liquidez de clientes corporativos y para aprovechar la rapidez y menor tiempo de ejecución de este tipo de transacciones en el mercado de divisas local antes que con entidades del exterior. 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 1.685.7 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 y liquidez pues su rendimiento es muy bajo en el mercado de corto plazo (0.52 % en diciembre 2008).

⁸ 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 incluyeron.