

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

**Ecuador: Gestión de la liquidez  
Marzo 2009**

**N° 48**



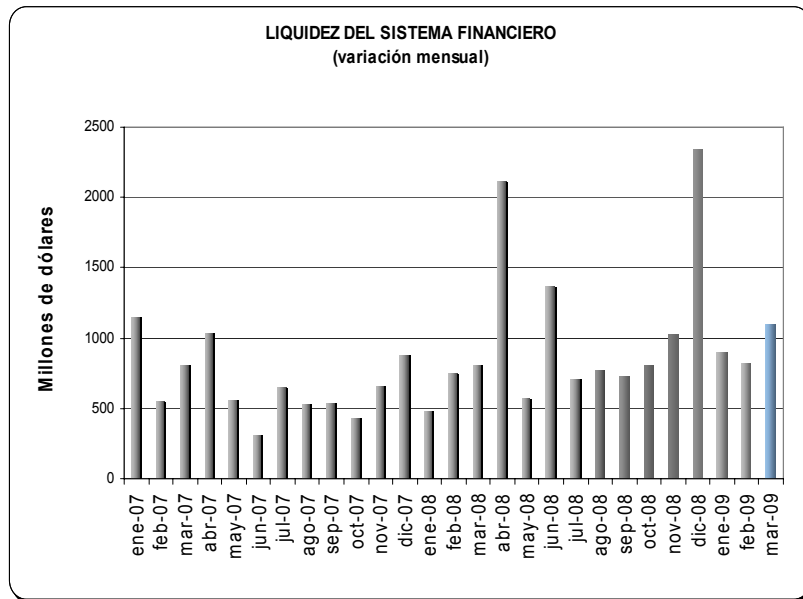
## RESUMEN MARZO 2009

**En marzo de 2009 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 1.093 millones.**

En marzo de 2009, 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 1.093 millones, crecimiento superior en USD 276 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 817 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector externo por USD 752 millones y con el sector privado por USD 321 millones.

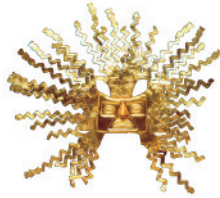
Los cambios de la liquidez de marzo de 2009 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 770 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 628 millones. Cabe advertir que al consolidar el sistema bancario existen flujos 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.



# BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

*En marzo de 2009, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la disminución de reservas internacionales por USD 752 millones.*

En el mes de marzo, los principales movimientos de las fuentes de la liquidez del sistema bancario tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Disminución de las reservas internacionales por USD 752 millones.
- Reducción del crédito de las OSD al sector privado por USD 321 millones, entre otros (ver Tabla 1).

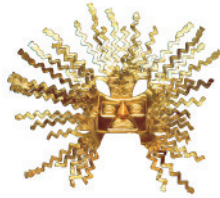
**Tabla 1**

| <b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO</b>     |                |
|--|----------------|
| En millones de dólares                                     |                |
| 31-mar-09  |                |
| <b>FUENTES</b>   | <b>1,093.2</b> |
| <b>Sector privado</b>                                      | <b>320.7</b>   |
| Disminución del crédito de las OSD al sector privado       | 320.7          |
| <b>Sector externo</b>                                      | <b>752.4</b>   |
| Disminución de la RILD                                     | 752.4          |
| <b>Otros sectores</b>                                      | <b>20.0</b>    |
| Activos netos no clasificados                              | 17.6           |
| Otros conceptos  | 2.4            |
| <b>USOS</b>  | <b>1,093.2</b> |
| <b>Sector público</b>                                      | <b>542.2</b>   |
| Reducción depósitos Gobierno Central en BCE                | 249.9          |
| Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE         | 86.3           |
| Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE             | 81.3           |
| Disminución de captaciones (empr pub y gob loc) en las OSD | 57.7           |
| Aumento de obligaciones del gobierno con el BCE            | 40.3           |
| Disminución depósitos Gobierno Central en OSD              | 17.2           |
| Desinversiones del IESS en las OSD                         | 9.4            |
| <b>Sector privado</b>                                      | <b>107.0</b>   |
| Disminución captaciones sector privado en OSD              | 107.0          |
| <b>Sector otras sociedades financieras</b>                 | <b>48.2</b>    |
| Aumento del crédito de las OSD a OSF                       | 33.4           |
| Reducción de depósitos de OSF en las OSD                   | 14.8           |
| <b>Sector externo</b>                                      | <b>390.9</b>   |
| Incremento de activos externos de OSD                      | 361.7          |
| Disminución de pasivos externos OSD                        | 19.6           |
| Aumento de activos externos del BCE                        | 9.7            |
| <b>Otros sectores</b>                                      | <b>4.9</b>     |
| Otros conceptos  | 4.9            |

*El principal uso de liquidez del sistema bancario fue atender la disminución de depósitos del sector público por USD 502 millones.*

Por el lado de los usos de la liquidez del sistema bancario, en el mes de marzo, éstos se destinaron principalmente a:

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 502 millones.
- Incrementar los activos externos por USD 371 millones.
- Pagar el retiro de depósitos del sector privado por USD 107 millones, entre otros.



**FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE**

*La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de reservas internacionales por USD 752 millones.*

En marzo de 2009, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- La disminución de las reservas internacionales por USD 752 millones, entre otros (Ver tabla 2).

**Tabla 2**

| FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE        |                  |
|---|------------------|
| En millones de dólares                    |                  |
|   | <b>31-mar-09</b> |
| <b>FUENTES</b>                            | <b>770.2</b>     |
| RILD                                      | 752.4            |
| Activos netos no clasificados             | 15.1             |
| Otros conceptos                           | 2.6              |
| <b>USOS</b>                               | <b>770.2</b>     |
| Reservas bancarias                        | 300.4            |
| Depósitos Gobierno Central                | 249.9            |
| Depósitos a la vista (empr pub y gob loc) | 86.3             |
| Depósitos Fondos de la Seguridad Social   | 81.3             |
| Credito al gobierno central               | 40.3             |
| Otros activos externos                    | 9.7              |
| Otros conceptos                           | 2.3              |

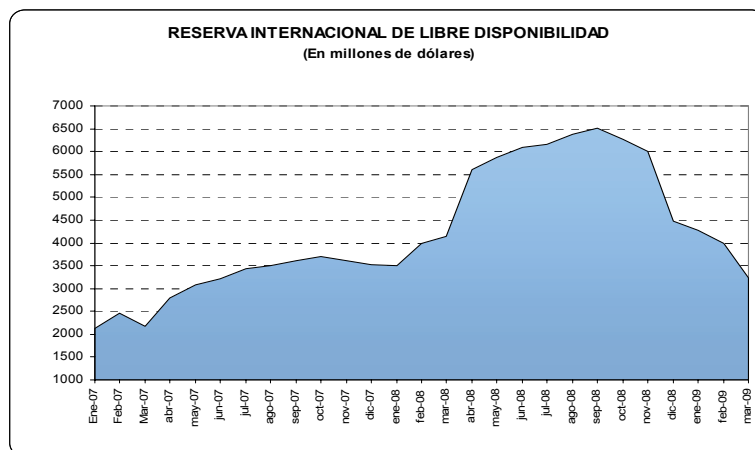
Los principales usos de la liquidez del BCE estuvieron dirigidos a :

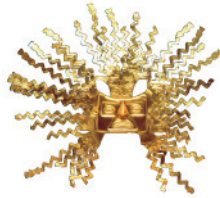
*La disminución de las reservas bancarias por USD 300 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.*

- Atender el requerimiento de recursos del sistema financiero y del sector público por USD 300 millones y USD 417 Millones, respectivamente.
- Incremento de otros activos externos por USD 10 millones, entre otros.

En marzo de 2009, las reservas internacionales disminuyeron en USD 752,4 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3.244,1 millones (mientras que en febrero de 2009 fue USD 3.996,5 millones). (Ver Gráfico 2).

**Gráfico 2**





# BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 549,3 millones (IVA USD 306,7 millones, a la renta global USD 164 millones, arancelarios USD 53,3 millones e ICE USD 25,3 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 143,6 millones;
- Exportaciones privadas USD 43,2 millones (ALADI);
- Desembolsos de deuda externa USD 8,9 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de depósitos del Gobierno Central, USD 830,2 millones;
- Retiro de depósitos del sistema financiero, USD 299,2 millones;
- Pagos por importaciones del sector público, USD 121,1 millones;
- Retiro de depósitos del IESS, USD 81,3 millones;
- Retiro de depósitos de las empresas públicas no financieras, USD 22,8 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 51,9 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 51,6 millones y USD 0,3 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias por USD 26,5 millones;
- Retiro de depósitos de los gobiernos locales, USD 63,6 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-mar-09  |                |                |                |
|  | RILD           | ORIGEN EXTERNO | ORIGEN INTERNO |
| <b>TOTAL</b>   | <b>-752.4</b>  | <b>-3.6</b>    | <b>-748.8</b>  |
| <b>INGRESOS</b>                                      | <b>744.9</b>   | <b>195.7</b>   | <b>549.3</b>   |
| EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS                  |                | 143.6          |                |
| EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)                       |                | 43.2           |                |
| DESEMBOLSOS  |                | 8.9            |                |
| RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL       |                |                | 549.3          |
| <b>EGRESOS</b>                                       | <b>1,497.4</b> | <b>199.3</b>   | <b>1,298.1</b> |
| IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO                         |                | 121.1          |                |
| AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA                   |                | 41.2           |                |
| OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES     |                | 26.5           |                |
| INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA                        |                | 10.4           |                |
| DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL           |                |                | 830.2          |
| RETIRO DE DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO               |                |                | 299.2          |
| RETIRO DE DEPOSITOS IESS                             |                |                | 81.3           |
| RETIRO DE DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES                |                |                | 63.6           |
| RETIRO DE DEPOSITOS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS |                |                | 22.8           |
| EMISION MONEDA FRACCIONARIA                          |                |                | 0.8            |
| INTERESES DEUDA INTERNA                              |                |                | 0.3            |
| AMORTIZACION DEUDA INTERNA                           |                |                | 0.0            |



## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

*En marzo de 2009, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución del crédito al sector privado por USD 320 millones.*

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla 4), en marzo de 2009, las principales **fuentes** tuvieron varios orígenes, tales como:

- Reducción del crédito al sector privado por USD 320 millones.
- Disminución de sus depósitos en el BCE por 307 millones, entre otros.

**Tabla 4**

| <b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD</b> |                  |
|--|------------------|
| <b>En millones de dólares</b>                |                  |
|  | <b>31-mar-09</b> |
| <b>FUENTES</b>                               | <b>628.6</b>     |
| Crédito al sector privado                    | 320.5            |
| Reservas internas                            | 307.1            |
| Otros conceptos                              | 1.1              |
| <b>USOS</b>                                  | <b>628.6</b>     |
| Otros activos externos                       | 361.7            |
| Captaciones sector privado                   | 107.0            |
| Captaciones sector público                   | 57.7             |
| Crédito a otras sociedades finan.            | 33.4             |
| Pasivos externos OSD                         | 19.6             |
| Depósitos Gobierno Central                   | 17.2             |
| Depósitos otras sociedades financieras       | 14.8             |
| Dep. Fondos de la Seguridad Social           | 9.4              |
| Otros conceptos                              | 7.8              |

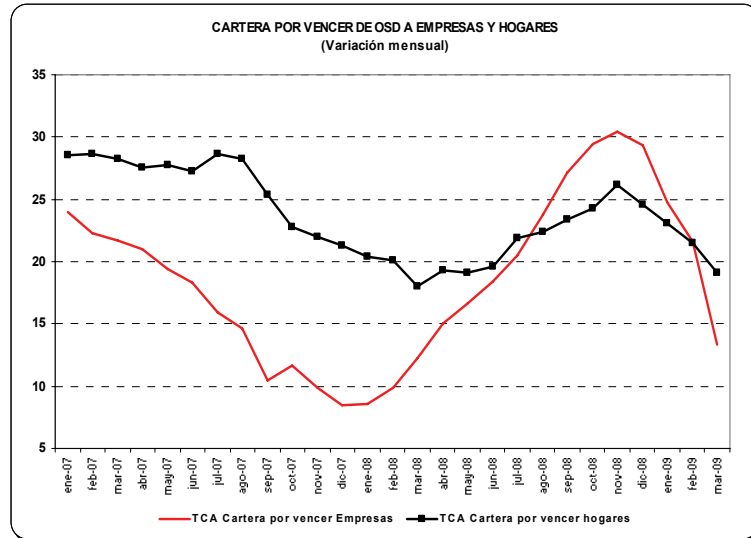
*En marzo, una fuente importante de liquidez de las OSD fue la reducción del crédito al sector privado por USD 320 millones.*

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez, fue la disminución del crédito otorgado al sector privado por USD 320 millones, el cual se explica principalmente por la disminución de la cartera por vencer en USD 273 millones y de la cartera vencida en USD 10 millones, al igual que de otras forma de financiamiento al sector privado (USD 38 millones). Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas disminuyó en USD 201 millones con una tasa anual de crecimiento del 13,3% y la de los hogares en USD 72 millones a una tasa de variación anual del 19,1% (Ver Gráfico 3). La cartera vencida de las empresas aumentó en USD 3 millones y la de los hogares disminuyó en USD 13 millones<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 11.715 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.131 millones.

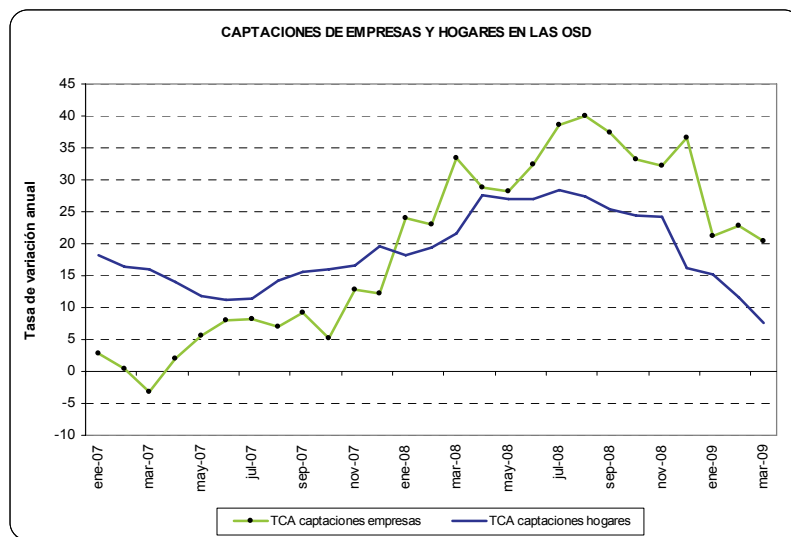


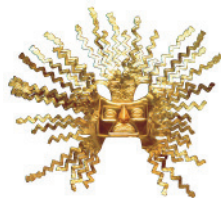
Gráfico 3



Por el lado de los usos uno de los principales rubros de liquidez en marzo de 2009 fue la disminución de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 107 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 12.225 millones, frente a USD 12.332 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 85 millones a una tasa anual del 20,4 %, y de los hogares disminuyeron en USD 192 millones con una variación anual del 7,5% (Ver Gráfico 4). Mientras que por instrumento financiero, los depósitos a la vista disminuyeron en USD 40 millones y los depósitos de ahorro y plazo en USD 67 millones.

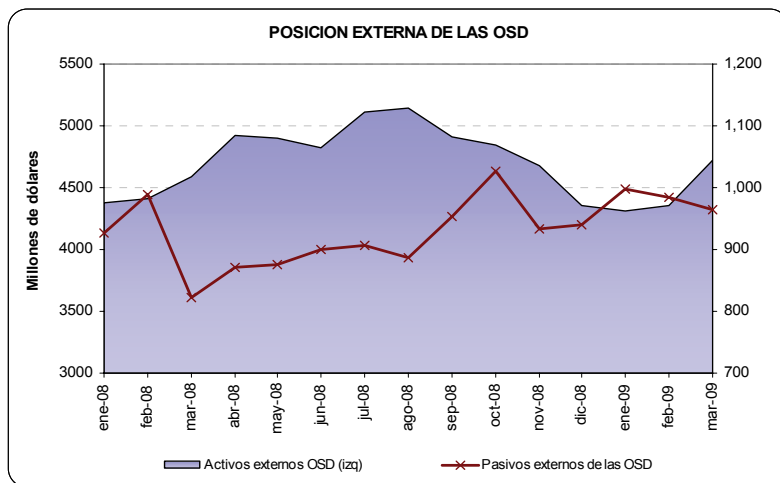
Gráfico 4





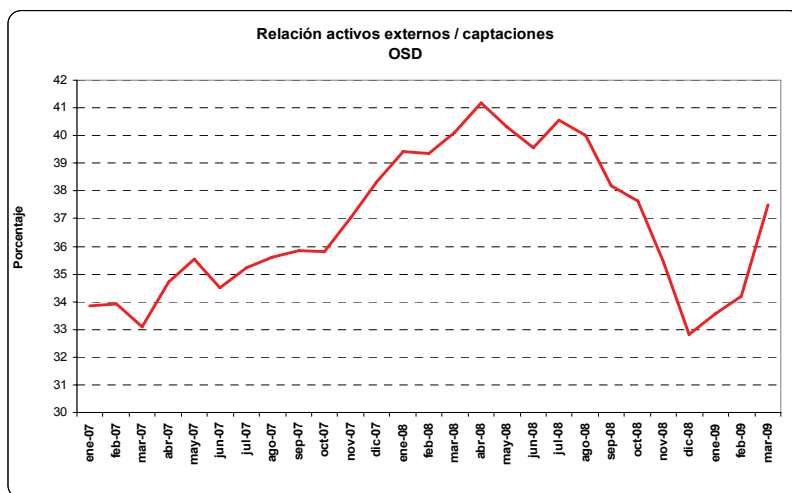
Otros usos de liquidez de las OSD fueron: el aumento de sus activos externos por USD 361 millones y la disminución de sus pasivos externos por USD 19 millones. El saldo en marzo de los activos externos fue USD 4.721 millones y de los pasivos externos USD 964 millones (Ver Gráfico 5).

**Gráfico 5**



En marzo, la relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero representó el 37,5%. El aumento de esta relación se debe a la disminución de los depósitos del sector privado y al aumento de los activos externos.

**Gráfico 6**



Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el incremento de los mismos se da principalmente por el aumento de sus depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior y en la adquisición de títulos valores emitidos por no residentes (Ver Gráfico 7).



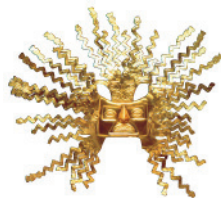
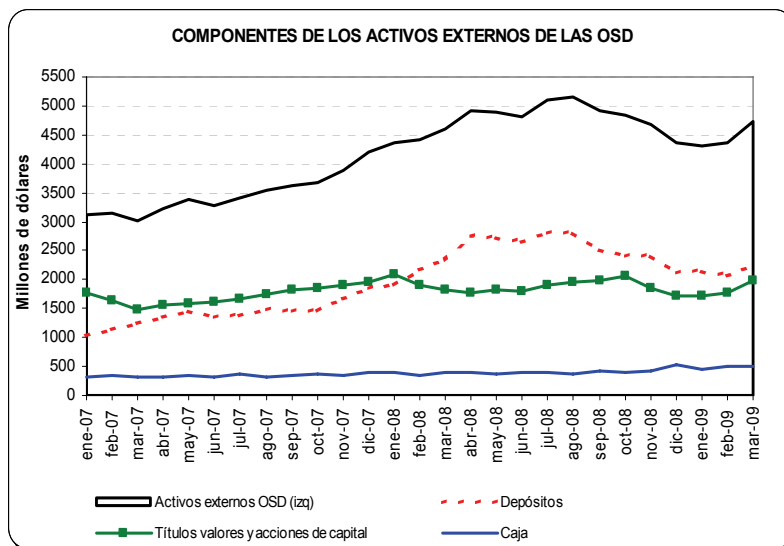
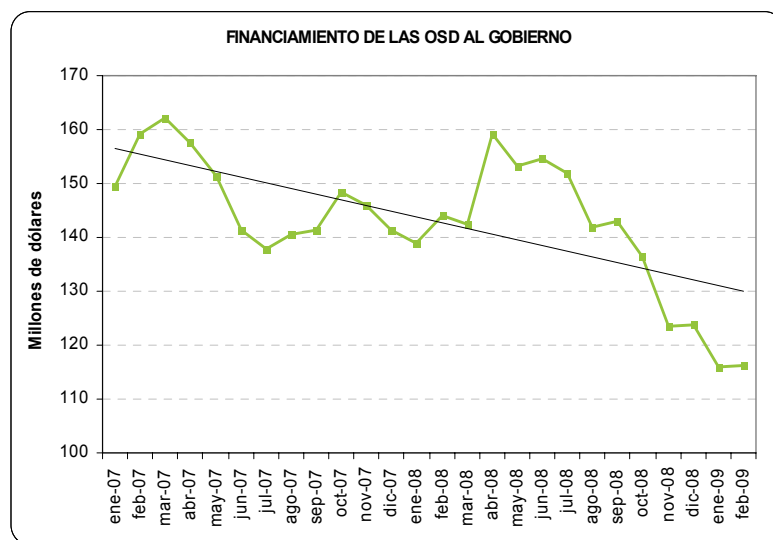


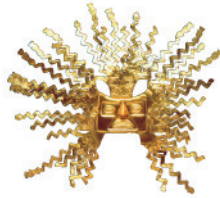
Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno, en este mes no hubo variación, porque las OSD no adquirieron nuevos títulos emitidos por el Estado (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 marzo de 2009 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.006.0 millones, con una tasa de decrecimiento anual de -10.9 %.**

Al 31 de marzo de 2009, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.006.0 millones, y una tasa de decrecimiento anual de -10.9%. Dichos niveles de exposición representan el 6 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 61 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En marzo de 2009, la mayor parte de la exposición se registró en “líneas de crédito externas” con el 59.4 %; “cartas de crédito” con una participación de 36.5 %; y, el 4.1 % restante corresponde a “aceptaciones bancarias”<sup>5</sup>. 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 de la banca, que llegó a USD 10.206.6 millones, se observa que no es muy significativa (representa el 9.8 %). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4.575 millones, representa el 21.9 %.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>6</sup>, de acuerdo con los balances de la banca, en enero los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (24.7 %), Pichincha (23.8 %), Produbanco (14.4 %), Bolivariano (13.9 %) y Guayaquil (5.7 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 24.6 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 75.4 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 4.8 % anual, fluctuando entre 2.28 % y 8.60 %. Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de las entidades financieras del exterior y el 0.12 % 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

<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> 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.

<sup>6</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.



de interés externa son: Guayaquil (37.9 %), Pichincha (20.2 %), Solidario (16.7 %), Procredit (9.3 %) y Produbanco (3.3%).

Cabe mencionar que existen líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas; así, en diciembre del 2008 las líneas no utilizadas fueron de USD 479.7 millones, en tanto que en febrero del 2009 disminuyeron a USD 407.6 millones.

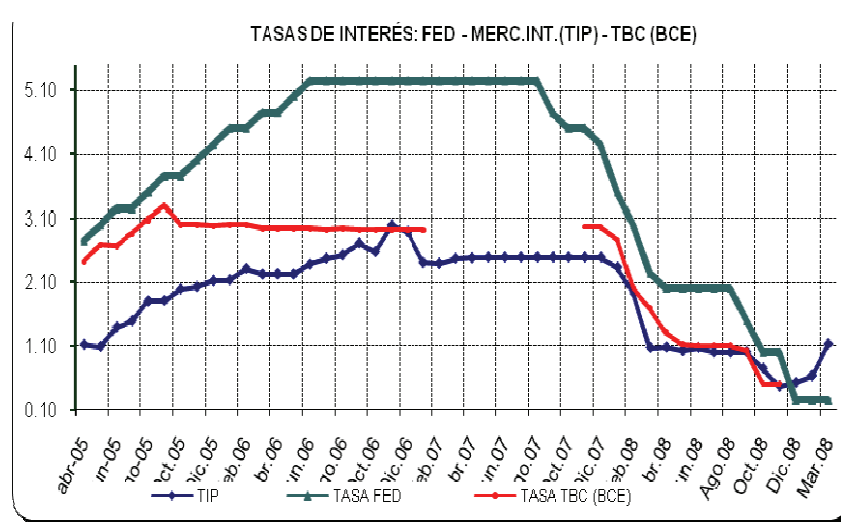
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO<sup>7</sup>

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 marzo del año 2009, en el mercado interbancario se realizaron negociaciones por USD 4.7 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 1.13%. En el mismo mes no hubo colocaciones TBC's porque la 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.

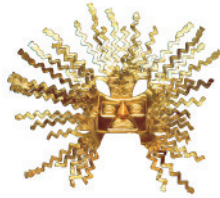
En el mercado Interbancario de marzo se negociaron USD 4.7 millones de dólares con una tasa interbancaria ponderada de 1.13%..

Gráfico No. 9



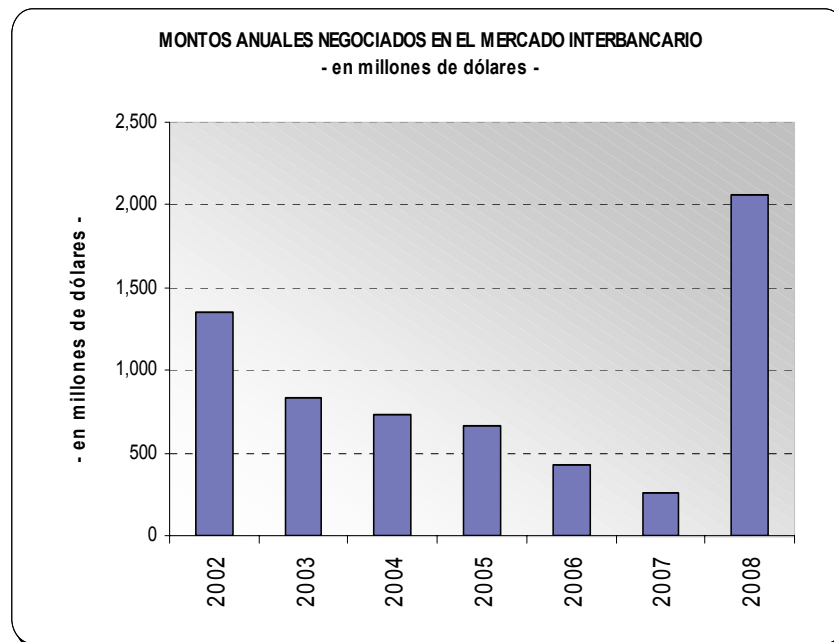
Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario (Gráfico 9) se aprecia que, desde el año 2002, el volumen de éstas disminuyó

<sup>7</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.



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 el año 2007<sup>8</sup>. (Gráfico 10).<sup>9</sup>

**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 1.851.9 millones). Las adquisiciones de títulos TBC’s del BCE y las operaciones de reporto<sup>10</sup> con otros bancos, generalmente tienen un rendimiento menor y 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, es así que su rendimiento es muy bajo en el mercado de corto plazo (1.13% en marzo de 2009).

<sup>8</sup> Esto 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.

<sup>9</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 incluyeron.

<sup>10</sup> Realizan operaciones de reporto con otras entidades financieras para mantener la misma estructura de liquidez pero con un mayor rendimiento que en otros instrumentos financieros como los del mercado interbancario que se ejecuta a través del BCE.