

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez
Abril 2009

N° 49



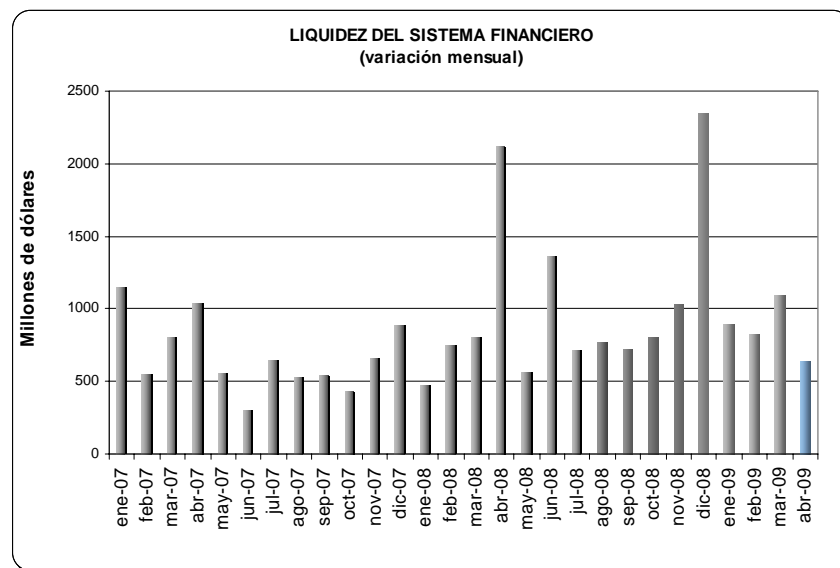
RESUMEN ABRIL 2009

En abril de 2009 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 635 millones.

En abril de 2009, el sistema bancario¹, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó su liquidez en USD 635 millones, crecimiento inferior en USD 458 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 1.093 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector privado por USD 366 millones y con el sector externo por USD 138 millones.

Los cambios de la liquidez de abril de 2009 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 228 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 492 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.



En abril de 2009, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la disminución del crédito de las OSD al sector privado por USD 228 millones.

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

- Reducción del crédito de las OSD al sector privado por USD 228 millones.
- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 138 millones.
- Disminución de las reservas internacionales por USD 102 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 30-abr-09	
FUENTES	635.5
Sector público	77.6
Mayores depósitos del IESS en el BCE	23.9
Incremento de depósitos del gobierno en las OSD	38.3
Disminución del financiamiento de las OSD al gobierno	15.5
Sector privado	365.6
Disminución del crédito de las OSD al sector privado	228.0
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	137.6
Sector otras sociedades financieras	51.9
Aumento de depósitos de OSF en las OSD	35.2
Incremento de depósitos de OSF en el BCE	16.8
Sector externo	137.6
Disminución de la RILD	101.8
Reducción de otros activos externos del BCE	35.8
Otros sectores	2.7
Otros conceptos	2.7
USOS	635.5
Sector público	229.2
Menores captaciones empr pub y gob loc en el BCE	103.5
Desacumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE	73.1
Disminución de depósitos de empr pub y gob loc en las OSD	33.7
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	18.9
Sector externo	289.9
Incremento de activos externos de las OSD	289.9
Otros sectores	116.4
Activos netos no clasificados	109.4
Otros conceptos	7.0

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue incrementar los activos externos de las OSD por USD 290 millones.

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

- Incrementar los activos externos de las OSD por USD 290 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 229 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 102 millones.

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

- La disminución de las reservas internacionales por USD 102 millones.
- Incremento de las reservas bancarias por USD 71 millones, entre otros (Ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
30-abr-09	
FUENTES	227.6
RILD	101.8
Reservas bancarias	71.4
Otros activos externos	35.8
Depósitos otras sociedades financieras	16.8
Otros conceptos	1.8
USOS	227.6
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	103.5
Depósitos Gobierno Central	73.1
Activos netos no clasificados	32.0
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	18.9
Otros conceptos	0.1

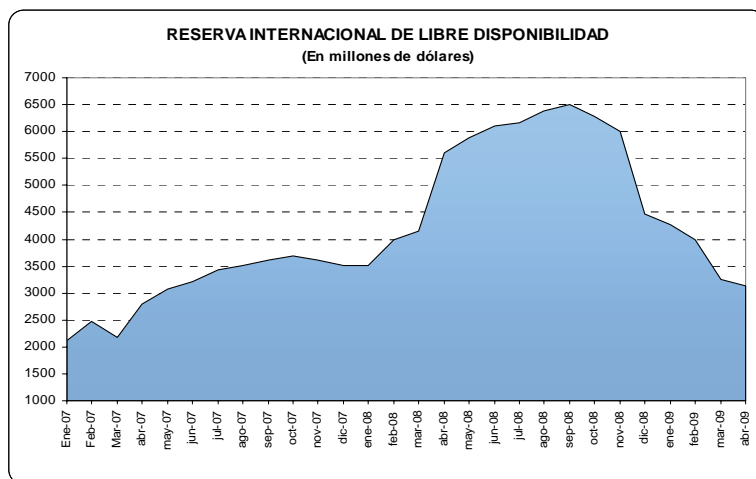
La disminución de depósitos del sector público por USD 195 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 195 millones, entre otros.

En abril de 2009, las reservas internacionales disminuyeron en USD 101,8 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3.142,3 millones (mientras que en marzo de 2009 fue USD 3.244,1 millones), ver Gráfico 2.

Gráfico 2





Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 926,3 millones (a la renta global USD 594 millones, IVA USD 256,7 millones, arancelarios USD 49,8 millones, ICE USD 25,8 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 268 millones;
- Depósitos Sistema Financiero USD 88,1 millones;
- Exportaciones privadas USD 46,7 millones (ALADI);
- Desembolsos de deuda externa USD 45,8 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 1026,1 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 146,6 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 100,3 millones y USD 46,3 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones sector público USD 143,4 millones;
- Retiro de depósitos gobiernos locales USD 54,2 millones;
- Retiro de depósitos empresas públicas no financieras USD 49,3 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 39,4 millones;
- Retiro de depósitos del IESS USD 18,9 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			
30-abr-09			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-101.8	77.4	-179.2
INGRESOS	1,376.2	360.6	1,015.6
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		268.0	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		46.7	
DESEMBOLSOS		45.8	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			926.3
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			88.1
EMISION MONEDA FRACCIONARIA			1.1
EGRESOS	1,478.0	283.2	1,194.8
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		143.4	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		52.0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		48.4	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		39.4	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			1,026.1
RETIRO DE DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			54.2
RETIRO DE DEPOSITOS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS			49.3
INTERESES DEUDA INTERNA			46.3
RETIRO DE DEPOSITOS IESS			18.9



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En abril de 2009, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución del crédito al sector privado por USD 228 millones.

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

- Reducción del crédito al sector privado por USD 228 millones.
- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 138 millones, entre otros.

Tabla 4

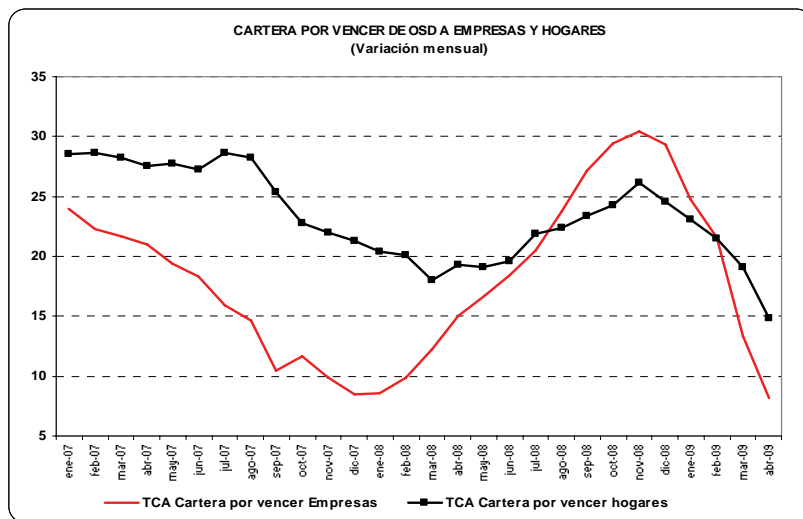
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	30-abr-09
FUENTES	492.0
Crédito al sector privado	227.9
Captaciones sector privado	137.6
Depósitos Gobierno Central	38.3
Depósitos otras sociedades financieras	35.2
Dep. Fondos de la Seguridad Social	23.9
Credito al gobierno central	15.5
Dep. Off-Shore	10.4
Otros conceptos	3.2
USOS	492.0
Otros activos externos	289.9
Activos netos no clasificados	100.5
Reservas internas	61.0
Captaciones sector público	33.7
Otros conceptos	6.9

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez, fue la disminución del crédito otorgado al sector privado por USD 228 millones, el cual se explica principalmente por la disminución de la cartera por vencer en USD 252 millones; tanto la cartera vencida como otras formas de financiamiento al sector privado, aumentaron en USD 10 millones y USD 14 millones, respectivamente. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas disminuyó en USD 128 millones con una tasa anual de variación del 8,2% y la de los hogares en USD 124 millones a una tasa de variación anual del 14,8% (Ver Gráfico 3). La cartera vencida de las empresas aumentó en USD 6 millones y la de los hogares en USD 4 millones².

² De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 11.463 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.141 millones.

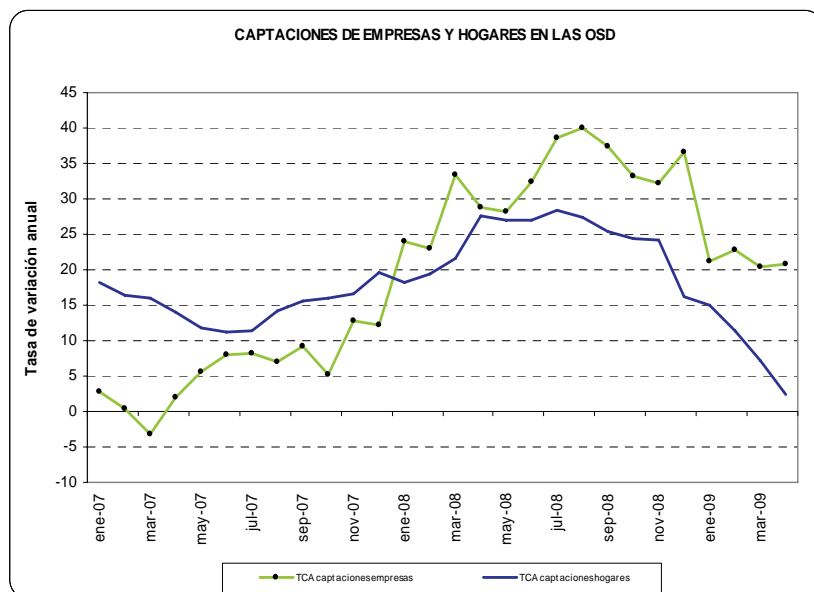


Gráfico 3



Otra fuente importante de liquidez en abril de 2009 fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 138 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 12.341 millones, frente a USD 12.203 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 146 millones a una tasa anual del 20,9 %, mientras que de los hogares aumentaron en USD 282 millones con una variación anual del 2,5% (Ver Gráfico 4). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se redujeron en USD 65 millones y los depósitos de ahorro y plazo se incrementaron en USD 203 millones.

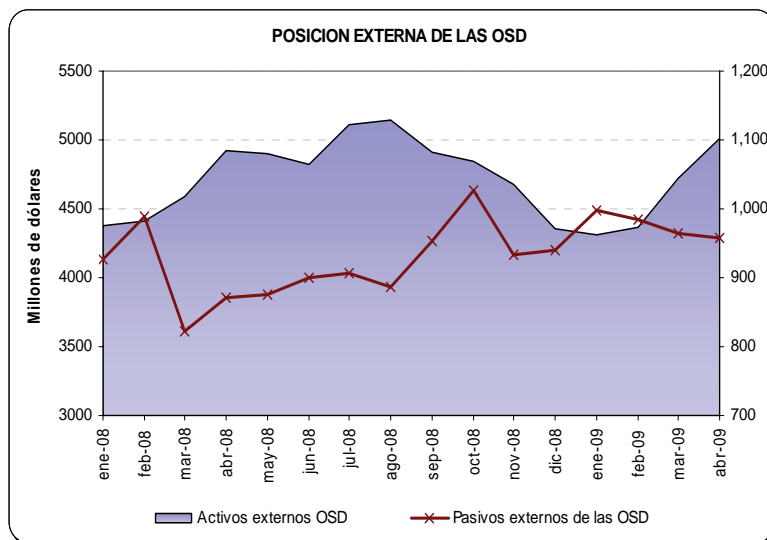
Gráfico 4





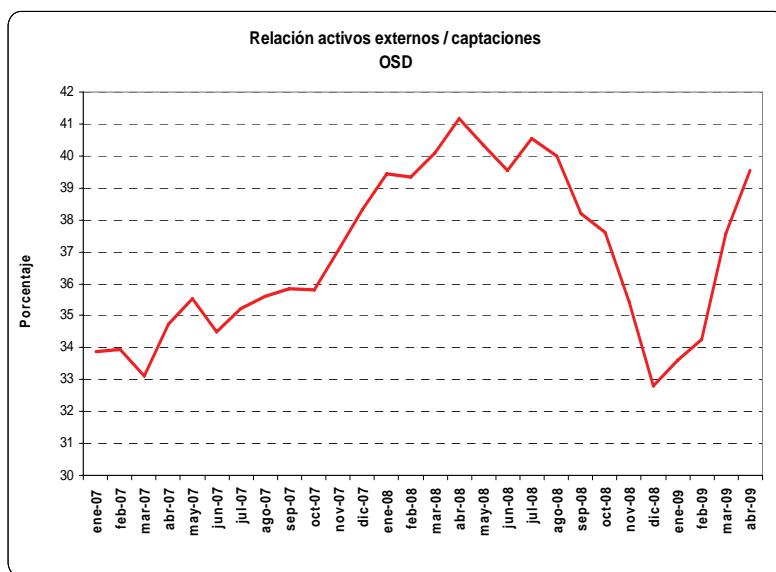
Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en abril fue importante el aumento de sus activos externos por USD 290 millones, con lo que el saldo alcanzó un valor de USD 5.011 millones (Ver Gráfico 5).

Gráfico 5



La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero representó el 39,5%. El aumento de esta relación se debe principalmente a mayores depósitos de las OSD en el exterior.

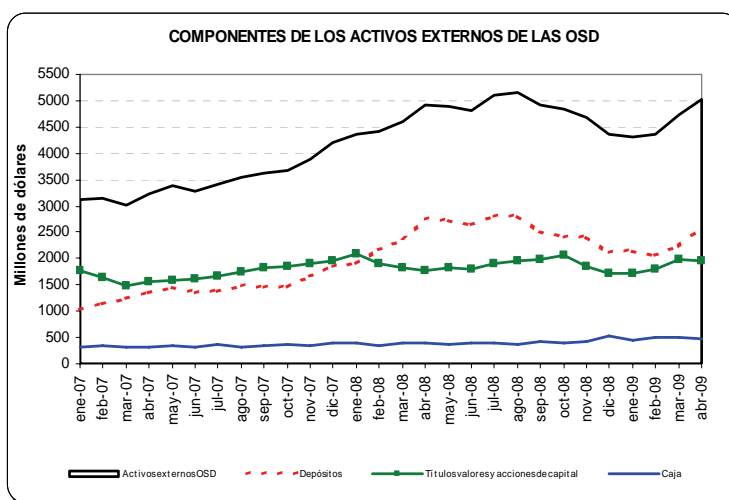
Gráfico 6





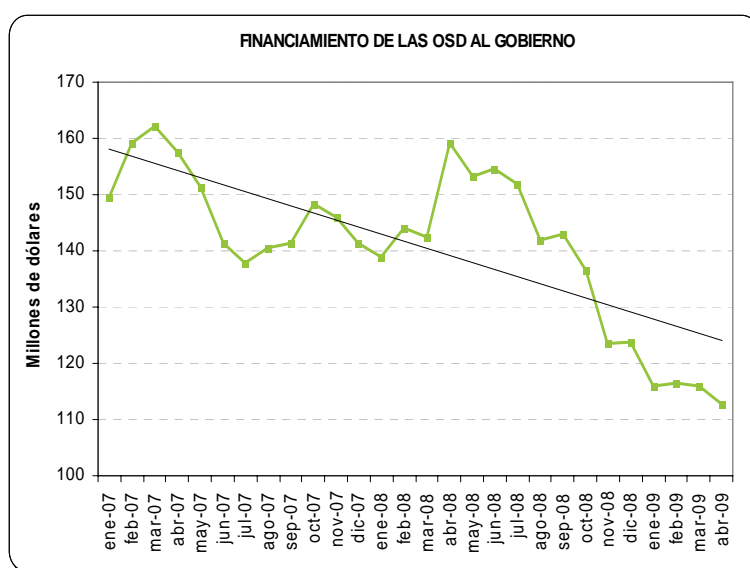
En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el incremento de los mismos se da principalmente por el aumento de sus depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior y en la adquisición de acciones y otras participaciones de capital por USD 328 millones y USD 11 millones, respectivamente (Ver Gráfico 7).

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, en este mes se registró una disminución por USD 3 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de abril de 2009 fue de USD 113 millones (ver Gráfico 8).

Gráfico 8





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 abril de 2009 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 972.2 millones con una tasa de variación anual de -17.8 %.

Al 30 de abril de 2009, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 972.2 millones, y una tasa de decrecimiento anual de - 17.8%. Dichos niveles de exposición representan el 5.6 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 62 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En abril de 2009, la mayor parte de la exposición se registró en "líneas de crédito externas" con el 62.4 %; "cartas de crédito" con una participación de 33.8 %; y, el 3.8 % restante corresponde a "aceptaciones bancarias"⁵. 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 10.315.3 millones, se observa que no es muy significativa (representa el 9.4 %). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4.862 millones, representa el 20 %.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales⁶, de acuerdo con los balances de la banca, en enero los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (20.3 %), Pichincha (26.8 %), Produbanco (15.1 %), Bolivariano (12.3 %) y Guayaquil (6.6 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 23.9 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 76.1 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 4.3 % anual, fluctuando entre 1 % 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

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.



tasa de interés externa son: Guayaquil (37.1 %), Pichincha (20.7 %), Solidario (16.6 %), Procredit (9 %) y Produbanco (2.7%).

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 abril del 2009 disminuyeron a USD 391.8 millones.

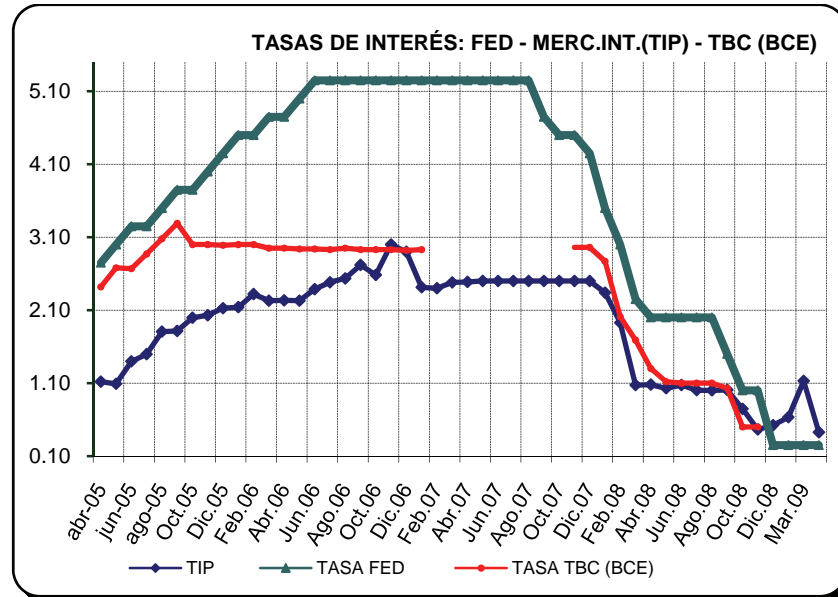
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁷

En el mercado Interbancario de abril se negociaron USD 2.0 millones de dólares con una tasa interbancaria ponderada de 1.50%.

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 abril del año 2009, en el mercado interbancario se realizaron negociaciones por USD 2.0 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 1.50%. 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.

Gráfico No. 9



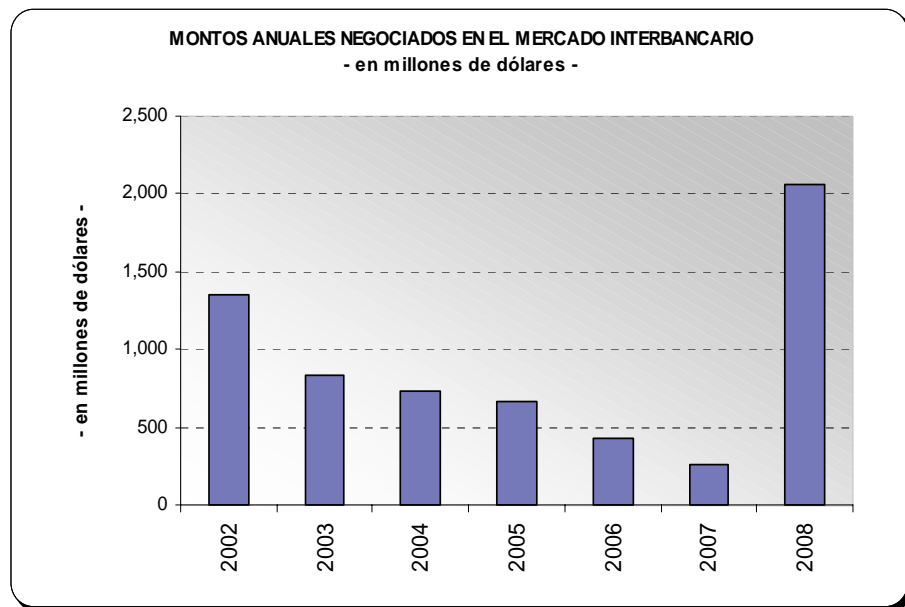
Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario (Gráfico 9) se aprecia que, desde el año 2002, el volumen de éstas disminuyó

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.



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 2007.⁸ (Gráfico 10).⁹

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 1.849.2 millones). Las adquisiciones de títulos TBC’s del BCE y las operaciones de reporto¹⁰ 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 pues su rendimiento es muy bajo en el mercado de corto plazo (1.50 % en abril de 2009).

⁸ 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.

⁹ 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.

¹⁰ 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.