

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez  
Julio 2009

N° 52



# BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

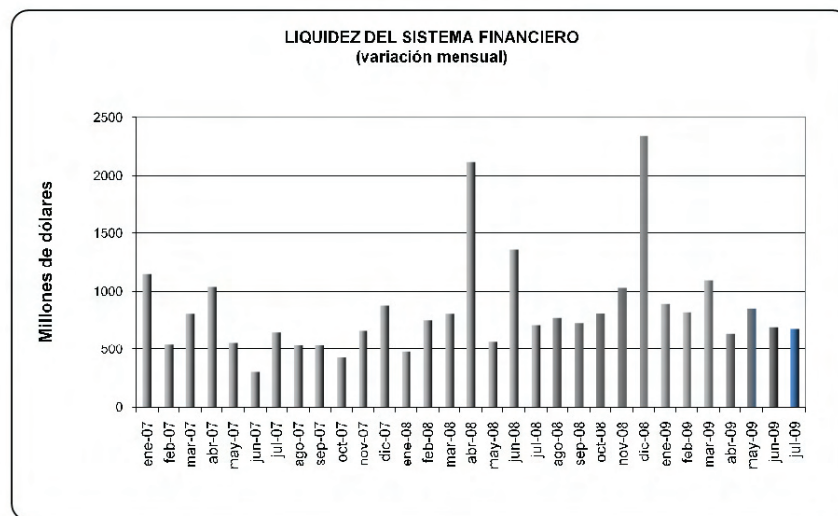
## RESUMEN JULIO 2009

*En julio de 2009 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 676 millones.*

En julio 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 676 millones, crecimiento inferior en USD 14 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 690 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector público por USD 385 millones y con el sector privado por USD 198 millones.

Los cambios de la liquidez en julio de 2009 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 389 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 505 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 julio de 2009, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 331 millones.*

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

- Acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 331 millones.
- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD USD 198 millones.
- Mayores depósitos del Gobierno Central en las OSD USD 43 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-jul-09</b>	
<b>FUENTES</b>	<b>675.9</b>
<b>Sector público</b>	<b>384.7</b>
Acumulación Depósitos Gobierno Central en el BCE	330.9
Mayores Depósitos Gobierno Central en las OSD	42.7
Mayores Captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	11.0
<b>Sector privado</b>	<b>198.0</b>
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	198.0
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>14.1</b>
Aumento de depósitos de OSF en las OSD	14.1
<b>Sector externo</b>	<b>34.8</b>
Reducción de otros activos externos del BCE	27.3
Reducción de otros activos externos de las OSD	7.5
<b>Otros sectores</b>	<b>44.3</b>
Activos netos no clasificados	40.7
Otros conceptos	3.6
<b>USOS</b>	<b>675.9</b>
<b>Sector público</b>	<b>70.7</b>
Desinversiones del IESS en las OSD	43.5
Aumento del financiamiento de las OSD al gobierno	11.7
Disminución de depósitos (empr pub y gob loc) en OSD	8.1
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	7.5
<b>Sector privado</b>	<b>65.5</b>
Aumento Crédito de las OSD al sector privado	65.5
<b>Sector externo</b>	<b>516.4</b>
Aumento de la RILD	476.8
Reducción de los pasivos externos de las OSD	39.7
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>19.0</b>
Aumento del crédito de las OSD a OSF	19.0
<b>Otros sectores</b>	<b>4.3</b>
Otros conceptos	4.3

*El principal uso de liquidez del sistema bancario fue atender el incremento de las reservas internacionales por USD 477 millones.*

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

- Incrementar las reservas internacionales por USD 477 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 71 millones y .
- Otorgar financiamiento al sector privado por USD 66 millones, entre otros.



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

*La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 331 millones.*

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

- Incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 331 millones.
- Incremento de las reservas bancarias por USD 112 millones entre otros (ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	31-jul-09
<b>FUENTES</b>	<b>487.7</b>
Depósitos Gobierno Central	330.9
Reservas bancarias	112.2
Otros activos externos	27.3
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	11.0
Otros conceptos	6.3
<b>USOS</b>	<b>487.7</b>
RILD	476.8
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	7.5
Credito al gobierno central	3.1
Otros conceptos	0.3

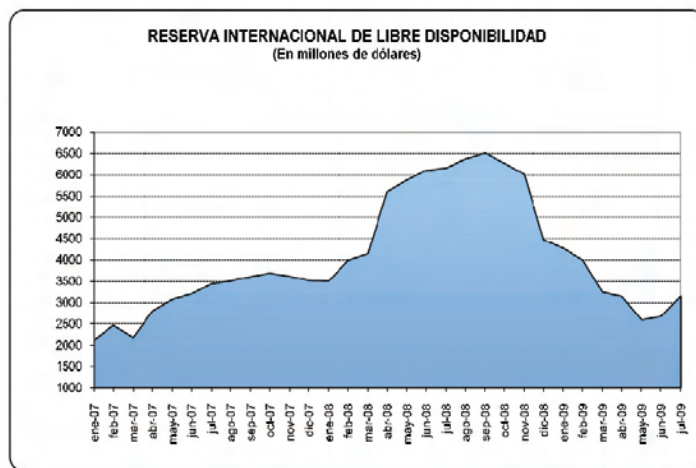
*El incremento de las reservas internacionales USD 477 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.*

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

- Incrementar las reservas internacionales por USD 477 millones, entre otros.

En julio de 2009, las reservas internacionales se incrementaron en USD 477 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3.152 millones (mientras que en junio de 2009 fue USD 2.675 millones). (ver Gráfico 2).

Gráfico 2





## BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación de los principales impuestos USD 628,4 millones (IVA USD 288,4 millones, a la renta global USD 260,6 millones, arancelarios USD 54,8 millones, ICE USD 24,6 millones);
- Desembolsos de deuda externa USD 511,3 millones;
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 273,9 millones;
- Depósitos sistema financiero USD 114,8 millones;
- Exportaciones privadas USD 73,4 millones (ALADI);
- Depósitos empresas públicas no financieras USD 25,5 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 928,7 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 113,6 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 61,3 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 36,7 millones y USD 24,6 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias por USD 25,6 millones;
- Retiro de depósitos de gobiernos locales por USD 14,5 millones;
- Retiro de depósitos del IESS por USD 7,5 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-jul-09			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	476.8	682.7	-205.9
<b>INGRESOS</b>	1,628.1	858.7	769.5
DESEMBOLSOS		511.3	
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		273.9	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		73.4	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			628.4
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			114.8
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			25.5
EMISIÓN MONEDA FRACCIONARIA			0.7
<b>EGRESOS</b>	1,151.3	176.0	975.3
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		113.6	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		28.4	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		25.6	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		8.3	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			928.7
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			23.6
RETIRO DE DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			14.5
RETIRO DE DEPÓSITOS IESS			7.5
INTERESES DEUDA INTERNA			1.0



## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

*En julio de 2009, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 198 millones.*

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

- Incremento de las captaciones del sector privado de las OSD por USD 198 millones.
- Aumento de los depósitos del Gobierno Central por USD 43 millones, entre otros.

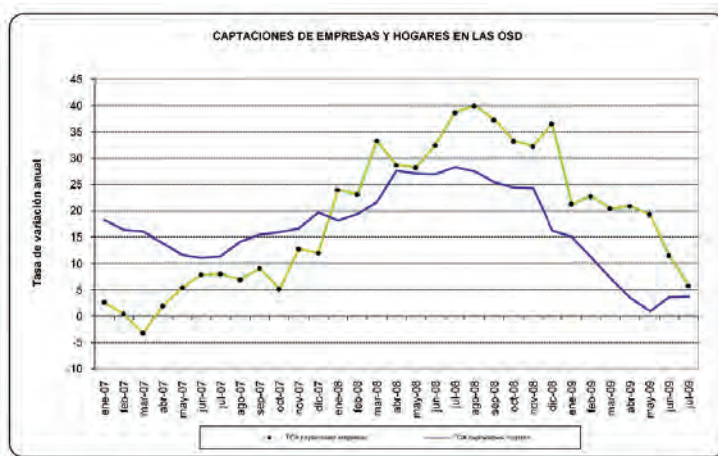
Tabla 4

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD</b>	
<b>En millones de dólares</b>	
	<b>31-jul-09</b>
<b>FUENTES</b>	<b>295.7</b>
Captaciones sector privado	198.0
Depósitos Gobierno Central	42.7
Activos netos no clasificados	32.6
Depósitos otras sociedades financieras	14.1
Otros activos externos	7.5
Otros conceptos	0.7
<b>USOS</b>	<b>295.7</b>
Reservas internas	102.2
Crédito al sector privado	65.7
Dep. Fondos de la Seguridad Social	43.5
Pasivos externos OSD	39.7
Crédito a otras sociedades finan.	19.0
Credito al gobierno central	11.7
Captaciones sector público	8.1
Otros conceptos	5.9

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en julio de 2009 fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 198 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 12.656 millones, frente a USD 12.458 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 3 millones a una tasa anual del 5,8%, mientras que de los hogares aumentaron en USD 201 millones con una variación anual del 3,8% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 12 millones y los depósitos de ahorro y plazo aumentaron en USD 186 millones.

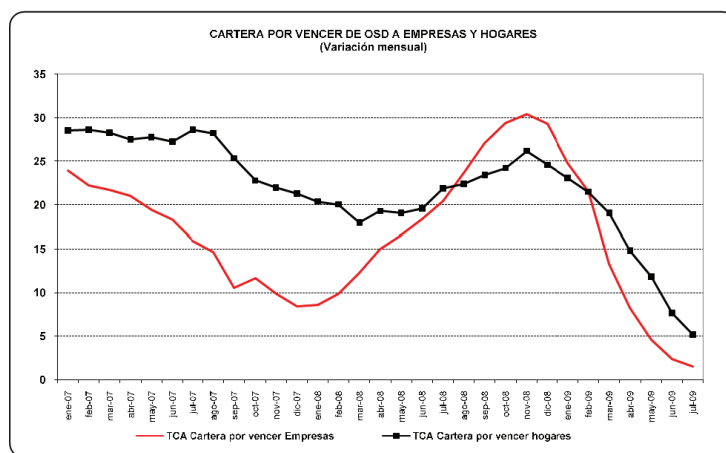


Gráfico 3



Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en julio un rubro importante fue el incremento del crédito otorgado al sector privado por USD 66 millones, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer y la cartera vencida por USD 69 millones y USD 11 millones, respectivamente; mientras que las otras formas de financiamiento disminuyeron en USD 14 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 39 millones con una tasa anual de variación del 1,5% y la de los hogares en USD 30 millones a una tasa de variación anual del 5,2% (ver Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas aumentó en USD 6 millones y la de los hogares en USD 5 millones<sup>2</sup>.

Gráfico 4

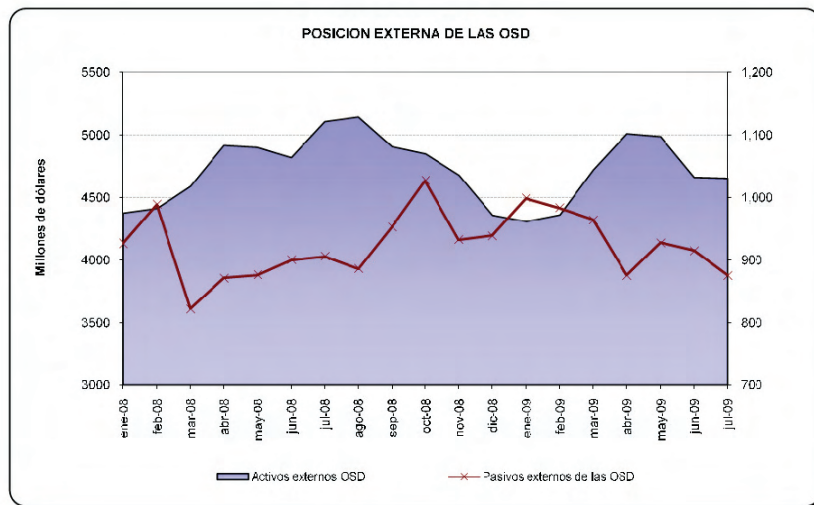


<sup>2</sup> De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 11.356 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.146 millones.



Otro uso de liquidez de las OSD fue la disminución de los pasivos externos por USD 40 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 875 millones. Igualmente los activos externos se redujeron en USD 8 millones, alcanzando un *stock* de USD 4.654 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 35,9% (ver Gráfico 6). La disminución de esta relación se debe principalmente a menores tenencias de efectivo en las cajas de las OSD.

Gráfico 6



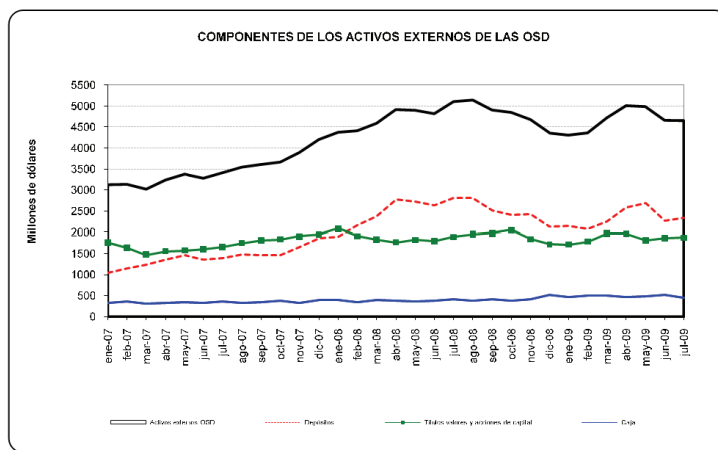
En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que la reducción de los mismos se da principalmente por una disminución de sus tenencias en efectivo y en las inversiones en títulos valores por USD 69 millones y USD 8 millones, respectivamente;





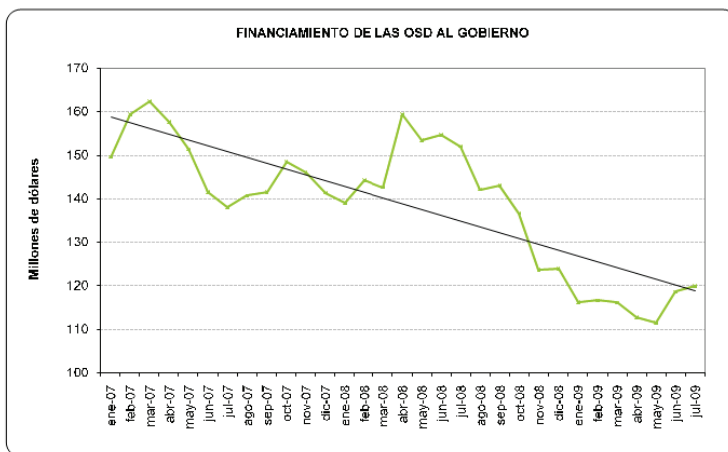
mientras que los depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior y la adquisición de acciones y otras participaciones de capital aumentaron por USD 57 millones y USD 14 millones, respectivamente.(ver Gráfico 7).

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 1 millón con lo que el saldo de este rubro al mes de julio de 2009 fue de USD 120 millones (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 julio de 2009 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 933.9 millones con una tasa de decrecimiento anual de -27.1 %.*

Al 31 de julio de 2009, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 933.9 millones, y una tasa de decrecimiento anual de 27.1 %. Este comportamiento se debe a la disminución en Cartas de Crédito (-54.3 %) y de Aceptaciones Bancarias (-54.1 %) por una contracción de las importaciones en el presente año; en tanto que las Líneas de Crédito tienen una tasa de crecimiento anual de 5 %. Dichos niveles de exposición representan el 5.4 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 65.2 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En julio de 2009, la mayor parte de la exposición se registró en "líneas de crédito externas" con el 66.1 %; "cartas de crédito" con una participación de 32%; y, el 1.8% 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 10.566 millones, se observa que no es significativa (representa el 8.8 %). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa que ascienden a USD 4.497 millones, se concluye que estos representan el 20.8 %.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>6</sup>, de acuerdo con los balances de la banca, en julio los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (27.7 %), Internacional (18 %), Produbanco (12 %), Bolivariano (15.1 %) y Guayaquil (7 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 22 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 78 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.9 % anual, fluctuando entre 1.55 % y 8.35 %. Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de las entidades financieras del exterior y un porcentaje

<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.



## BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

mínimo (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 de interés externa son: Guayaquil (44.9 %), Pichincha (16 %), Solidario (15 %), Procredit (8.3 %) y Produbanco (2.3 %).

Cabe mencionar que se registran<sup>7</sup> 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 julio del 2009 aumentaron a USD 668.7 millones.

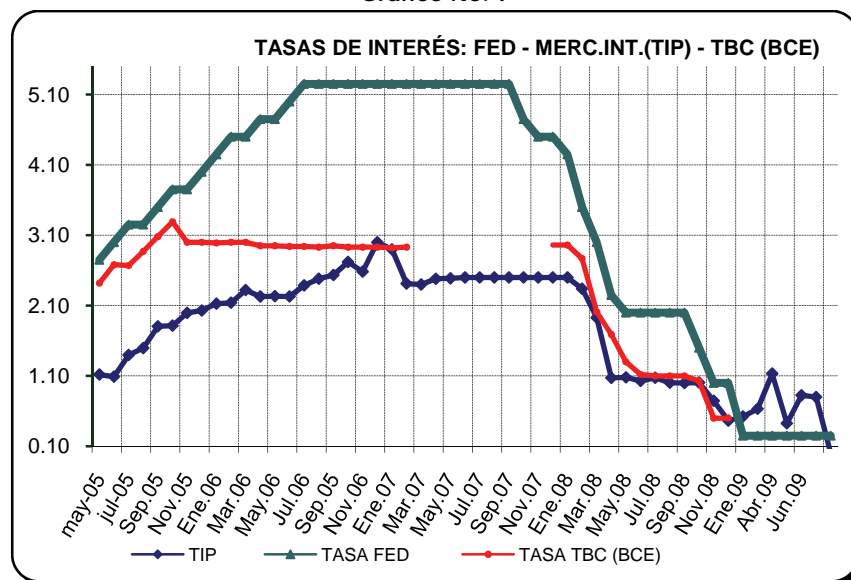
### MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO<sup>8</sup>

*En el mercado Interbancario de julio no realizaron operaciones.*

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 julio del año 2009, en el mercado interbancario no se realizaron negociaciones. En el mismo mes no hubo colocaciones de TBC's porque las tasas son muy bajas y no interesan al sistema financiero (Gráfico No. 9). Esta situación obedece a que existe una elevada liquidez en el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos positivos de encaje.

Gráfico No. 9



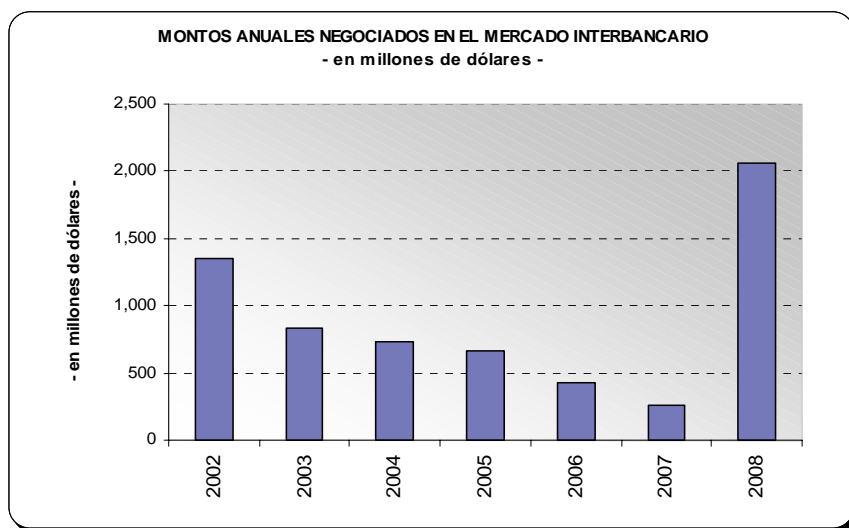
<sup>7</sup> Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

<sup>8</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 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 2007.<sup>9</sup> (Gráfico 10).<sup>10</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 1.765,7 millones). Las adquisiciones de títulos TBC’s del BCE y las operaciones de repo<sup>11</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, pues su rendimiento es muy bajo en el mercado de corto plazo (0.8 % en junio de 2009).

<sup>9</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>10</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>11</sup> Realizan operaciones de repo 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.