BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez
Septiembre 2009

N° 54

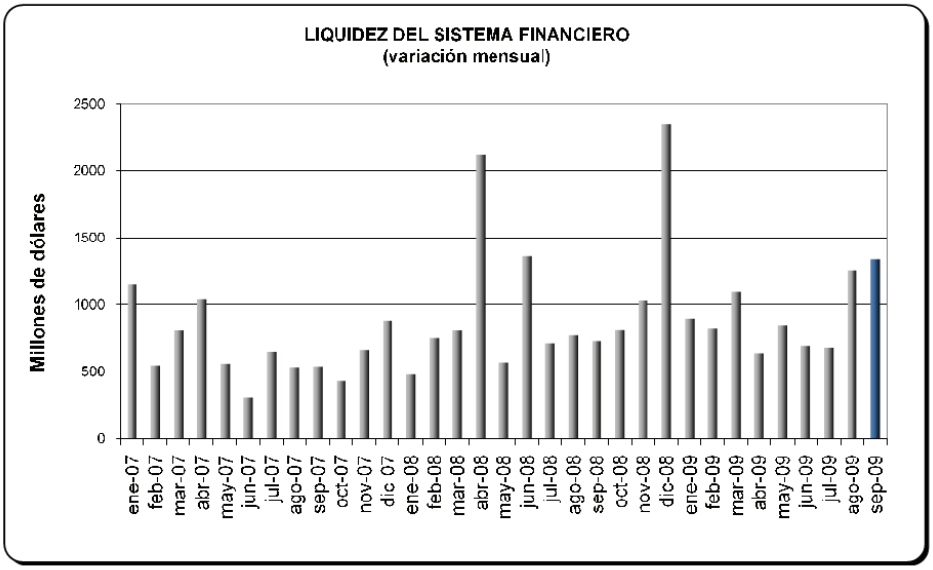
RESUMEN SEPTIEMBRE 2009

En septiembre de 2009 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 1.338 millones.

En septiembre de 2009, el sistema bancario[1], conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó su liquidez en USD 1.338 millones, crecimiento superior en USD 83 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 1.256 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector público por USD 887 millones y otros sectores por USD 301 millones.

Los cambios de la liquidez de septiembre de 2009 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 924 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 548 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 septiembre de 2009, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 460 millones.

En el mes de septiembre, 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 460 millones.
- Incremento de depósitos del IESS en el BCE por USD 362 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 297 millones. (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 30-sep-09	
FUENTES	**1,338.3**
Sector público	**887.3**
Acumulación depósitos Gobierno Central en el BCE	460.3
Incremento depósitos IESS en el BCE	362.0
Mayores captaciones (emp pub y gob loc) en el BCE	65.1
Sector externo	**150.4**
Reducción de otros activos externos de las OSD	144.9
Aumento de pasivos externos de las OSD	5.5
Otros sectores	**300.6**
Activos netos no clasificados	296.8
Otros conceptos	3.8
USOS	**1,338.3**
Sector público	**250.6**
Disminución de depósitos de Gobierno Central en las OSD	198.1
Aumento de Inversiones del IESS en las OSD	35.7
Menores captaciones (emp pub y gob loc) en OSD	16.8
Sector privado	**250.7**
Aumento crédito de las OSD al sector privado	131.9
Reducción de captaciones sector privado en las OSD	61.2
Aumento crédito de las OSD a otras sociedades financieras	42.7
Crédito de las OSD al gobierno central	15.0
Sector otras sociedades financieras	**44.7**
Disminución depósitos otras sociedades financieras en OSD	44.7
Sector externo	**791.7**
Aumento de la RILD	703.1
Incremento de otros activos externos del BCE	88.6
Otros sectores	**0.5**
Otros conceptos	0.5

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue atender el incremento de las reservas internacionales por USD 703 millones.

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

- Incrementar de las reservas internacionales por USD 703 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 251 millones.
- Aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 132 millones, entre otros.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 460 millones.

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

- Incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 460 millones.
- Aumento de los depósitos de los Fondos de la Seguridad Social en el BCE por USD 362 millones; entre otros (ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE En millones de dólares	
	30-sep-09
FUENTES	**923.5**
Depósitos Gobierno Central	460.3
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	362.0
Depósitos a la vista (emp pub y gob loc)	65.1
Activos netos no clasificados	32.4
Otros conceptos	3.8
USOS	**923.5**
RILD	703.1
Reservas bancarias	131.3
Otros activos externos	88.6
Otros conceptos	0.5

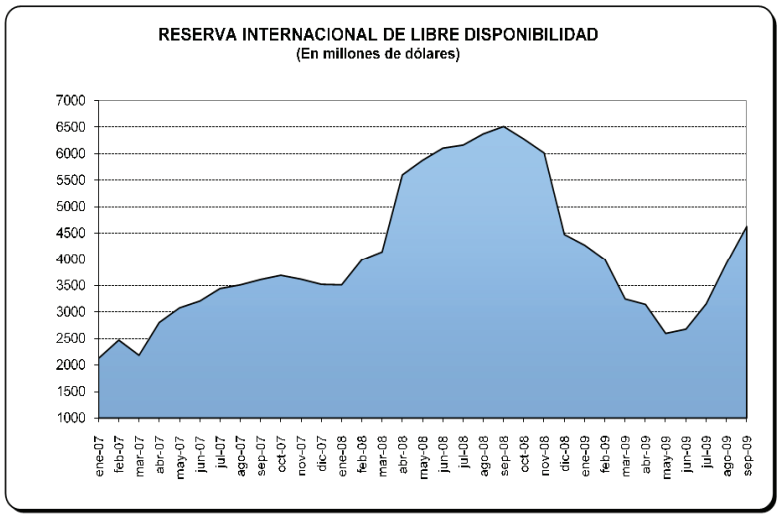
El incremento de las reservas internacionales en USD 703 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Incrementar las reservas internacionales por USD 703 millones,
- Disminución de las reservas bancarias por USD 131 millones; entre otros.

En septiembre de 2009, las reservas internacionales se incrementaron en USD 703 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4.625 millones (mientras que en agosto de 2009 fue USD 3.922 millones). (ver Gráfico 2).

Gráfico 2



Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 611,2 millones (IVA USD 287,8 millones, a la renta global USD 245 millones, arancelarios USD 50,1 millones, ICE USD 28,3 millones);
- Desembolsos de deuda externa USD 400,6 millones;
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 385,7 millones;
- Depósitos del IESS USD 362 millones;
- Depósitos de gobiernos locales USD 83,8 millones;
- Exportaciones privadas USD 34,5 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 851,2 millones;
- Retiro de depósitos sistema financiero USD 131,8 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 108,1 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 53,9 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 53,1 millones y USD 0,8 millones, respectivamente);
- Retiro de depósitos empresas públicas no financieras por USD 18,7 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 12,4 millones, entre otros.

La tabla 3 muestra *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-sep-09

	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	**703.1**	**647.2**	**55.9**
INGRESOS	**1,879.2**	**820.8**	**1,058.4**
DESEMBOLSOS		400.6	
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		385.7	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		34.5	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			611.2
DEPOSITOS IESS			362.0
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			83.8
EMISIÓN MONEDA FRACCIONARIA			1.5
EGRESOS	**1,176.1**	**173.6**	**1,002.5**
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		108.1	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		44.8	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		12.4	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		8.4	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			851.2
RETIRO DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO			131.8
RETIRO DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			18.7
INTERESES DEUDA INTERNA			0.8
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			0.0

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En septiembre de 2009, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de los activos netos no clasificados por USD 258 millones.

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

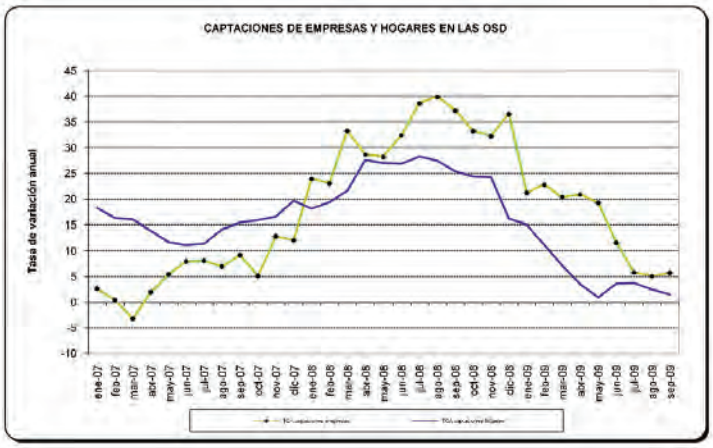
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 258 millones.
- Disminución de los otros activos externos por USD 145 millones, entre otros.

Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD En millones de dólares	
	30-sep-09
FUENTES	**548.0**
Activos netos no clasificados	257.8
Otros activos externos	144.9
Reservas internas	139.0
Pasivos externos OSD	5.5
Otros conceptos	0.8
USOS	**548.0**
Depósitos Gobierno Central	198.1
Crédito al sector privado	132.5
Captaciones sector privado	61.2
Depósitos otras sociedades financieras	44.7
Crédito a otras sociedades financieras	42.7
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	35.7
Captaciones sector público	16.8
Credito al gobierno central	15.0
Otros conceptos	1.4

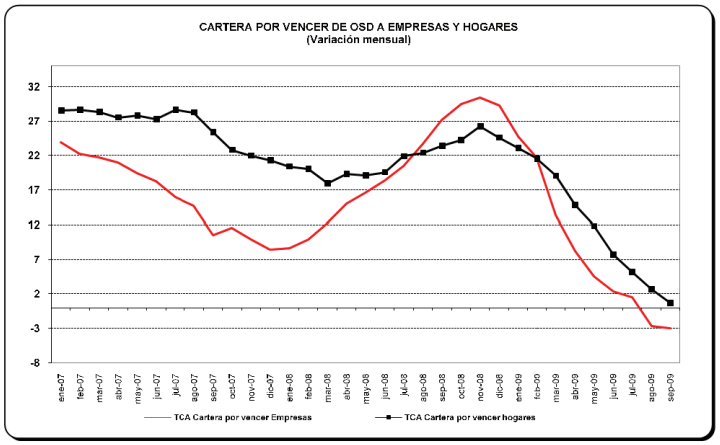
Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, un rubro importante en septiembre de 2009, fue la disminución de depósitos del sector privado en las OSD por USD 61 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 12.736 millones, frente a USD 12.797 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas se redujeron en USD 68 millones a una tasa anual del 5,7%, mientras que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 7 millones con una variación anual del 1,6% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista disminuyeron en USD 113 millones, mientras que los depósitos de ahorro y plazo aumentaron en USD 52 millones.

Gráfico 3



En septiembre, otro rubro importante de los usos de liquidez de las OSD, fue el incremento del crédito otorgado al sector privado por USD 133 millones, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer en USD 156 millones, mientras que la cartera vencida disminuyó en USD 25 millones; y las otras formas de financiamiento se incrementaron en USD 2 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas y los hogares aumentaron en USD 107 millones con una tasa anual de variación del -3%; y en USD 49 millones con una tasa anual de variación del 0,7%, respectivamente. (ver Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas y de los hogares disminuyeron en USD 7 millones y USD 18 millones, respectivamente[2].

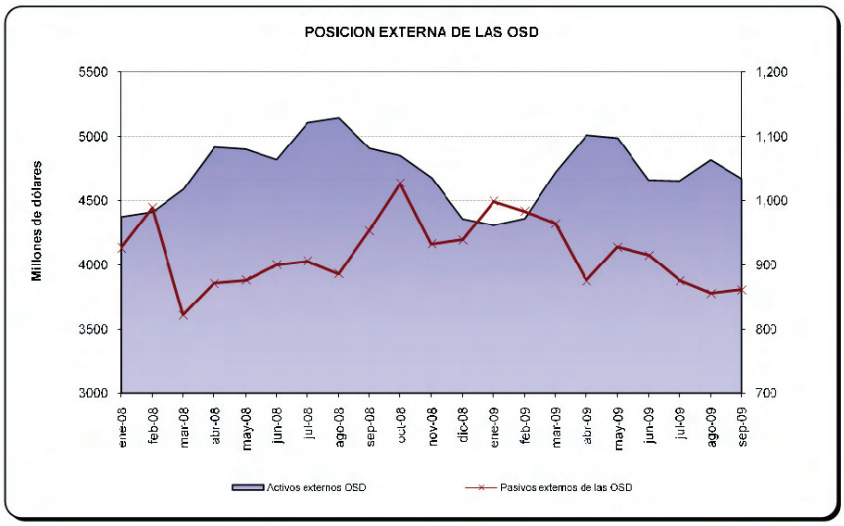
Gráfico 4



[2] De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 11.533 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.140 millones.

Otro fuente de liquidez de las OSD fue el incremento de los pasivos externos por USD 6 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 862 millones, mientras que los activos externos disminuyeron en USD 145 millones, alcanzando un *stock* de USD 4.672 millones (ver Gráfico 5).

Gráfico 5



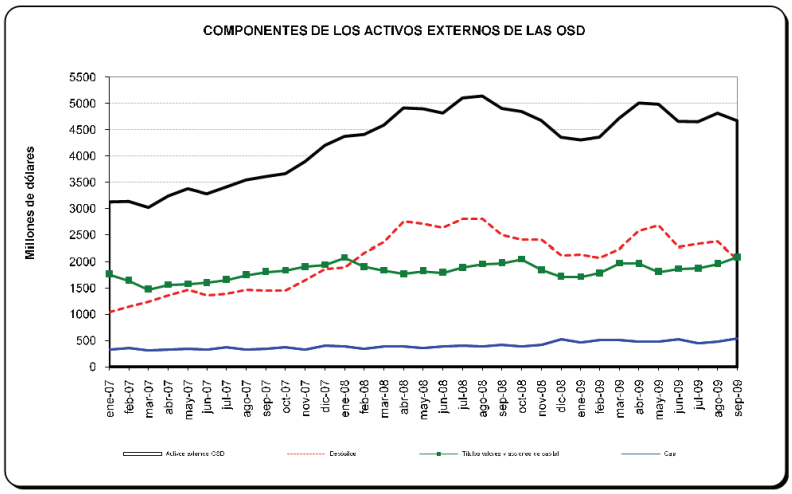
La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluídos en la definición de dinero representó el 35,8% (ver Gráfico 6). La disminución de esta relación se debe principalmente a menores depósitos de las OSD en instituciones financieras del exterior.

Gráfico 6

En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que la disminución de los mismos se da principalmente por una reducción de los depósitos en bancos e

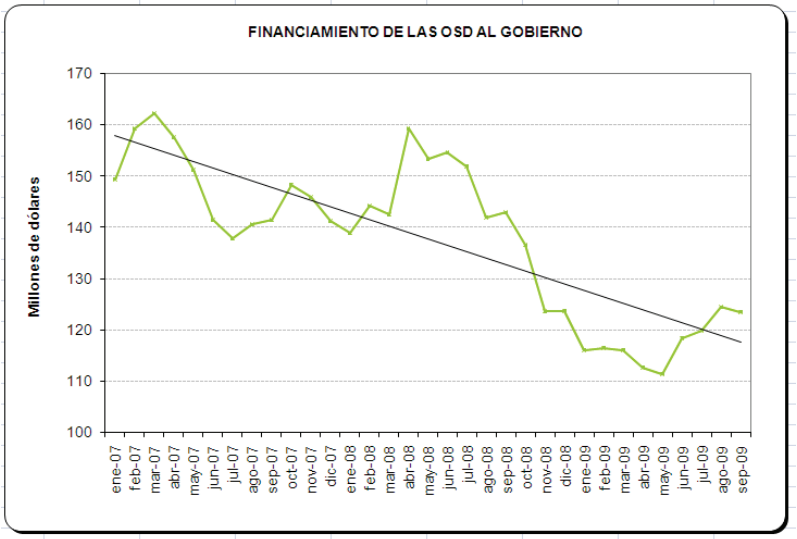
instituciones financieras del exterior por USD 336 millones; mientras que las inversiones en títulos valores y acciones de capital y las tenencias de efectivos aumentaron por USD 131 millones y USD 60 millones, respectivamente. (ver Gráfico 7).

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró una reducción por USD 1 millón con lo que el saldo de este rubro al mes de septiembre de 2009 fue de USD 123 millones (ver Gráfico 8).

Gráfico 8



EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA[3]

En septiembre de 2009 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.010.5 millones con una tasa de decrecimiento anual de -21.5 %..

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[4].

Al 30 de septiembre de 2009, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.010.5 millones, y una tasa de decrecimiento anual de 21.5%. Este comportamiento se debe a la disminución en Cartas de Crédito (-41.3%) y de Aceptaciones Bancarias (-78.3%) por una contracción de las importaciones en el presente año; en tanto que las Líneas de Credito tienen una tasa de crecimiento anual de 5.3 % . Dichos niveles de exposición representan el 5.7 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 58.3 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En septiembre de 2009, la mayor parte de la exposición se registró en "líneas de crédito externas" con el 61.7 %; "cartas de crédito" con una participación de 37.1 %; y, el 1.2 % 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 10.614,5 millones, se observa que no es significativa (9.5 %). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4.504.2 millones, representa el 22.4 %.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales[6], de acuerdo con los balances de la banca, en septiembre los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (27 %), Bolivariano (20.7 %) Internacional (21.7, y Guayaquil (8.3 %) %) y Produbanco (6 %).

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 3.52 % anual, fluctuando entre 1.02 % y 8.48 %. Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de la entidades financieras del exterior y un pocentaje

---

[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.

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 (45.3 %), Pichincha (16.6 %), Solidario (14.7 %), Procredit (8.1 %) y Produbanco (2 %).

Cabe mencionar que se registran [7] líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas; así, en diciembre del año 2008 las líneas no utilizadas fueron de USD 479.7 millones, en tanto que en septiembre del año 2009 aumentarón a USD 485.5 millones.

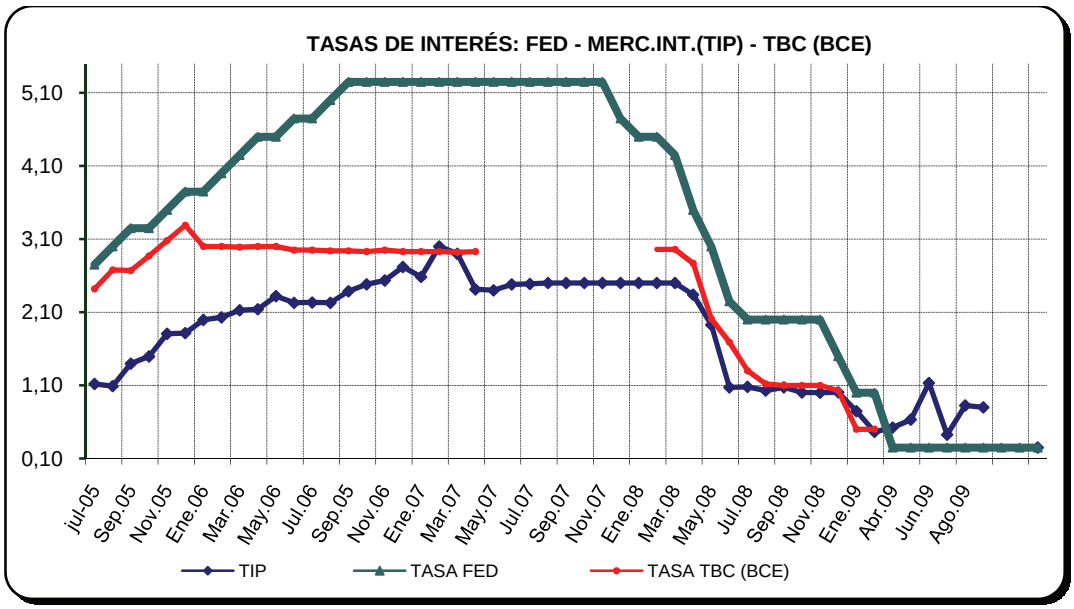
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO[8]

En el mercado Interbancario de septiembre se negociaron USD 9 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.25%.

Entre las entidades del sistema bancario existe una serie de operaciones que en el panorama bancario se registran como flujo interbancario; estas operaciones reflejan el manejo de liquidez entre estas entidades.

En el mes de septiembre del año 2009, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se realizaron negociaciones por USD 9 millones de dóalres a una tasa interbancaria ponderada de 0.25%. 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 existe una elevada liquidez en el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos positivos de encaje.

Gráfico No. 9

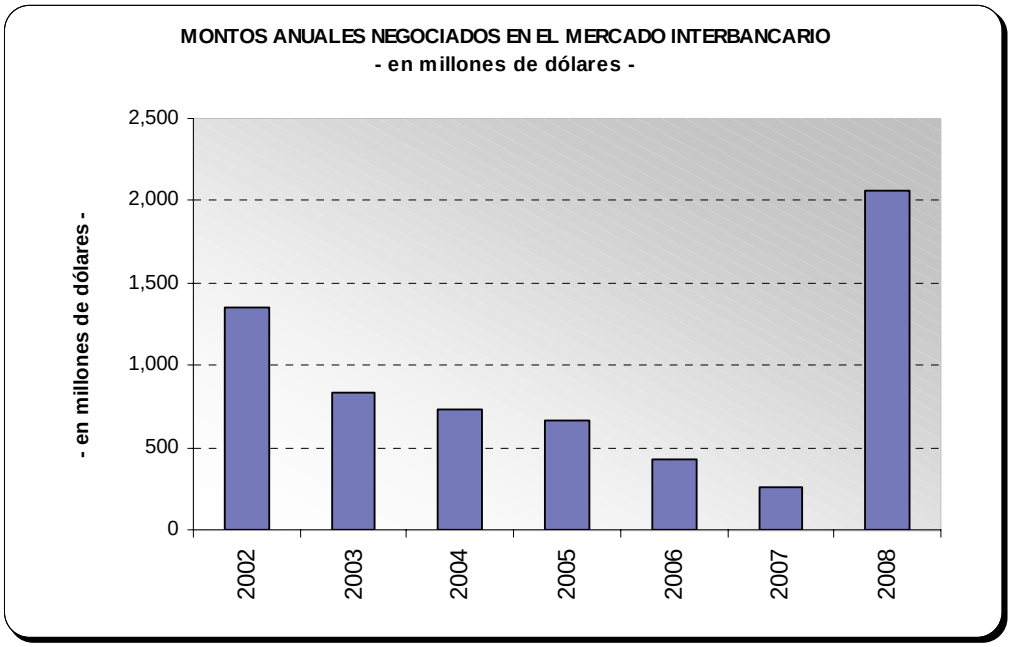


[7] Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

[8] El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de 0las 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. [9] (Gráfico 10). [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 1.983.7 millones). Las adquisiciones de títulos TBC´s del BCE y las operaciones de reporto11 con otros bancos generalmente tienen tienen un rendimiento menor y se realizan para optimizar los activos liquidos 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 (0.25 % en septiembre de 2009.

[9] 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.

10 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.

11 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.