

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

**Ecuador: Gestión de la liquidez
Enero 2010**

N° 58



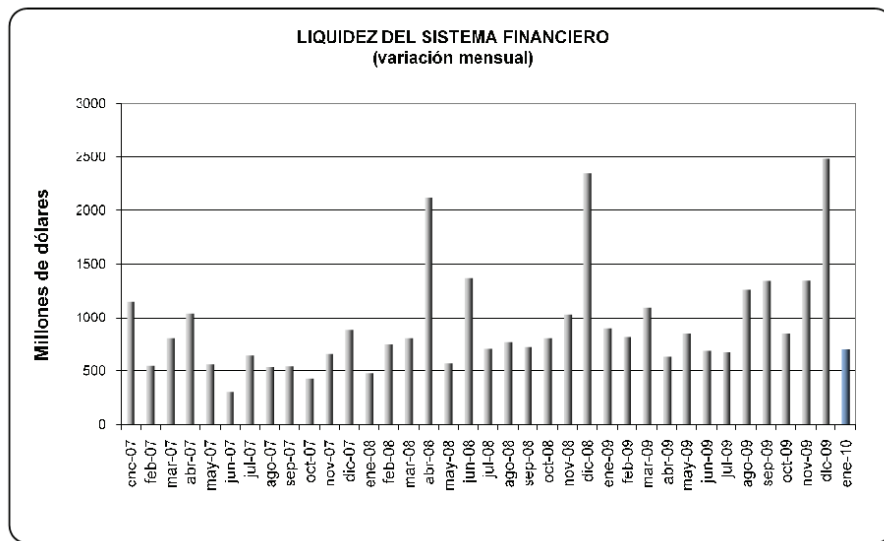
RESUMEN ENERO 2010

En enero de 2010 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 704 millones.

En enero de 2010, el sistema bancario¹, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó su liquidez en USD 704 millones, crecimiento inferior en USD 1.776 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 2.480 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 153 millones.

Los cambios de la liquidez de enero de 2010 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 450 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 369 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 enero de 2010, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la acumulación de depósitos del gobierno por USD 330 millones.

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

- Acumulación de depósitos del gobierno por USD 330 millones.
- Disminución del crédito de las OSD al sector privado por USD 119 millones.
- Incremento de depósitos de las OSF en el BCE por USD 107 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-ene-10	
FUENTES	703.6
Sector público	385.4
Acumulación de depósitos de Gobierno Central en el BCE	262.2
Acumulación de depósitos de Gobierno Central en las OSD	67.3
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	48.0
Mayores captaciones sector privado (empresas y hogares) en el BCE	7.9
Sector privado	153.3
Disminución del crédito de las OSD al sector privado	119.0
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	34.3
Sector otras sociedades financieras	136.6
Incremento depósitos otras sociedades financieras en el BCE	107.0
Incremento depósitos otras sociedades financieras en OSD	29.6
Sector externo	26.0
Reducción de activos externos del BCE	22.4
Incremento de los pasivos externos de las OSD	3.6
Otros sectores	2.2
Otros conceptos	2.2
USOS	703.6
Sector público	199.0
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	180.7
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	18.4
Sector otras sociedades financieras	62.2
Aumento del crédito de las OSD a OSF	62.2
Sector externo	303.1
Incremento de activos externos de las OSD	176.9
Incremento de la RILD	126.2
Otros sectores	139.2
Activos netos no clasificados	137.8
Otros conceptos	1.4

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 199 millones.

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 199 millones.
- Incremento de otros activos externos de las OSD por USD 177 millones.
- Disminución de los activos netos no clasificados por USD 138 millones.
- Aumento de las reservas internacionales por USD 126 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 262 millones.

En enero de 2010, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- Incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 262 millones.
- Incremento de los depósitos de las otras sociedades financieras USD 107 millones, entre otros. (ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	31-ene-10
FUENTES	450.1
Depósitos Gobierno Central	262.2
Depósitos otras sociedades financieras	107.0
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	48.0
Otros activos externos	22.4
Depósitos vista hogares	7.9
Otros conceptos	2.5
USOS	450.1
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	180.7
RILD	126.2
Reservas bancarias	112.0
Activos netos no clasificados	29.9
Credito al gobierno central	1.4

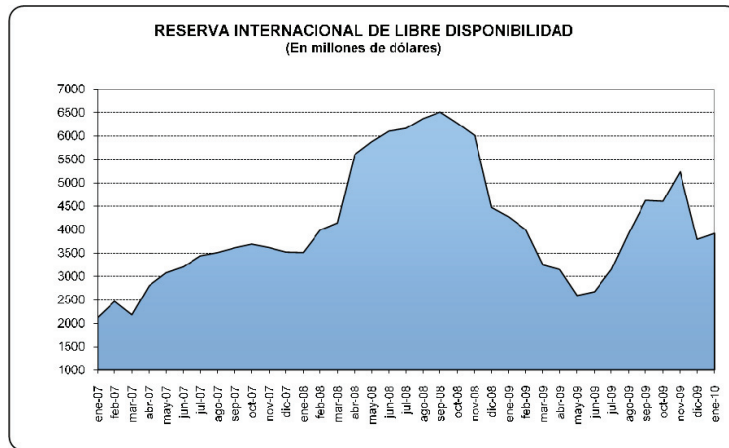
La disminución de los depósitos de los Fondos de la Seguridad Social en USD 181 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Disminución de los depósitos de los Fondos de la Seguridad Social por USD 181 millones.
- Incremento de las reservas internacionales por USD 126 millones, entre otros.

En enero de 2010, las reservas internacionales aumentaron en USD 126 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3.918 millones (mientras que en diciembre de 2009 fue USD 3.792 millones). (ver Gráfico 2).

Gráfico 2



Los principales ingresos en este mes fueron:



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

- Recaudación principales impuestos USD 598,9 millones (IVA USD 342,3 millones, a la renta global USD 178,3 millones, arancelarios USD 47,3 millones, ICE USD 31 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 410,1 millones;
- Depósitos Gobiernos Locales USD 74,1 millones;
- Exportaciones privadas USD 33,6 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 508,6 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 192,6 millones;
- Retiro depósitos del IESS USD 180,7 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 47,5 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 32,2 millones y USD 15,3 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 30,7 millones;
- Retiro depósitos empresas públicas no financieras USD 26,1 millones;
- Retiro depósitos del sistema financiero USD 5 millones; entre otros.

La tabla 3 muestra *los factores de origen externo e interno que explican la variación de la RILD.*

Tabla 3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
31-ene-10			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	126.2	189.0	-62.9
INGRESOS	1,117.5	444.5	672.9
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		410.1	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		33.6	
DESEMBOLSOS		0.9	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			598.9
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			74.1
EGRESOS	991.3	255.5	735.8
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		192.6	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		30.7	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		19.9	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		12.3	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			508.6
RETIRO DE DEPÓSITOS IESS			180.7
RETIRO DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			26.1
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			14.3
RETIRO SISTEMA FINANCIERO			5.0
INTERESES DEUDA INTERNA			1.0
EMISIÓN MONEDA FRACCIONARIA			0.1



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En enero de 2010, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución del financiamiento al sector privado por USD 119 millones.

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla 4), en enero de 2010, las principales **fuentes** tuvieron varios orígenes, tales como:

- Disminución del crédito al sector privado por USD 119 millones.
- Reducción de las reservas internas por USD 113 millones.
- Incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 67 millones, entre otros.

Tabla 4

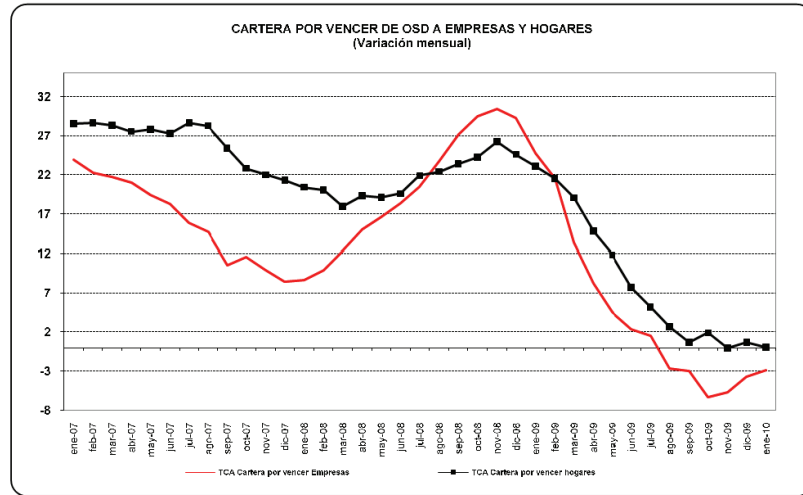
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	31-ene-10
FUENTES	368.8
Crédito al sector privado	118.9
Reservas internas	113.2
Depósitos Gobierno Central	67.3
Captaciones sector privado	34.3
Depósitos otras sociedades financieras	29.6
Pasivos externos OSD	3.6
Otros conceptos	2.0
USOS	368.8
Otros activos externos	176.9
Activos netos no clasificados	90.6
Crédito a otras sociedades finan.	62.2
Captaciones sector público	18.4
Crédito off-shore	13.9
Dep. Off-Shore	6.7

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en enero de 2010 fue la disminución de crédito otorgado al sector privado por USD 119 millones, el cual se explica principalmente por la disminución de la cartera por vencer por USD 164 millones mientras que la cartera vencida aumentó en USD 56 millones; mientras que las otras formas de financiamiento se redujeron en USD 11 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas y los hogares disminuyeron en USD 97 millones con una tasa anual de variación del -2,9%; y en USD 67 millones con una tasa anual de variación del 0,1%, respectivamente. (ver Gráfico 3). La cartera vencida de las empresas al igual que la cartera vencida de los hogares aumentaron en USD 14 millones y en USD 42 millones; respectivamente².

² De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 11.998 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.127 millones.

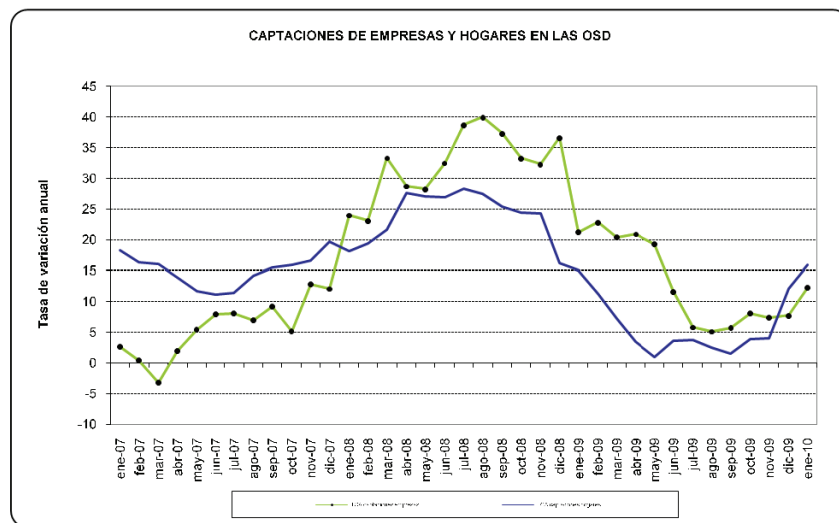


Gráfico 3



Otra fuente importante de liquidez en enero de 2010, fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 34 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 14.252 millones, frente a USD 14.218 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 57 millones a una tasa anual del 12,3% mientras que los depósitos de los hogares disminuyeron en USD 23 millones con una variación anual del 15,9% (ver Gráfico 4). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista disminuyeron en USD 23 millones, mientras que los depósitos de ahorro y plazo se incrementaron en USD 57 millones.

Gráfico 4

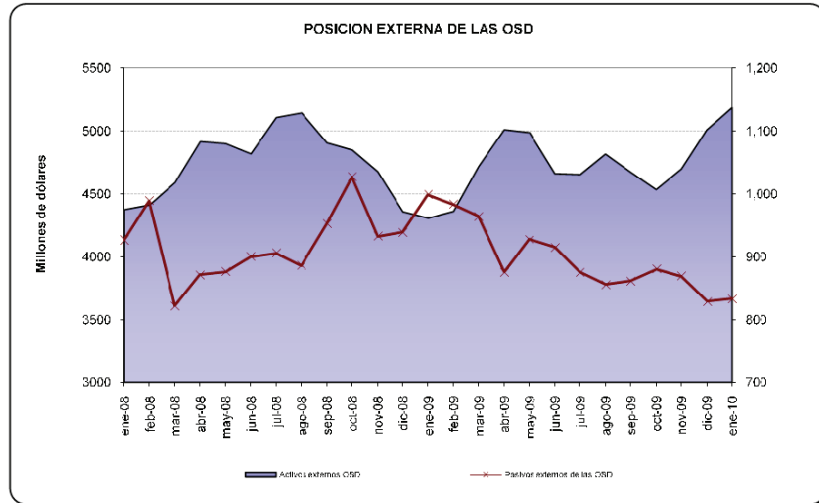


Adicionalmente, otra fuente de liquidez de las OSD en el mes de enero 2010, fue el incremento de los pasivos externos por USD 4 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 833



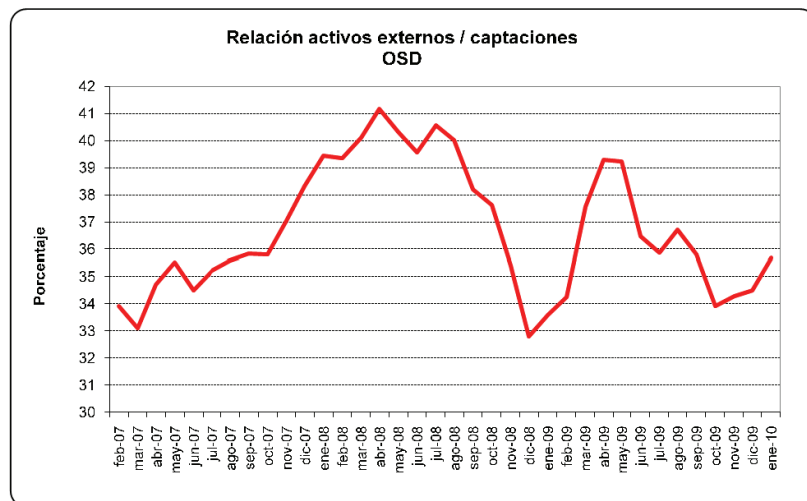
millones; de igual manera los activos externos aumentaron en USD 177 millones, alcanzando un stock de USD 5.187 millones (ver Gráfico 5).

Gráfico 5



La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero representó el 35,7% (ver Gráfico 6). El incremento de esta relación se debe principalmente a mayores adquisiciones de valores distintos de acciones de las OSD.

Gráfico 6

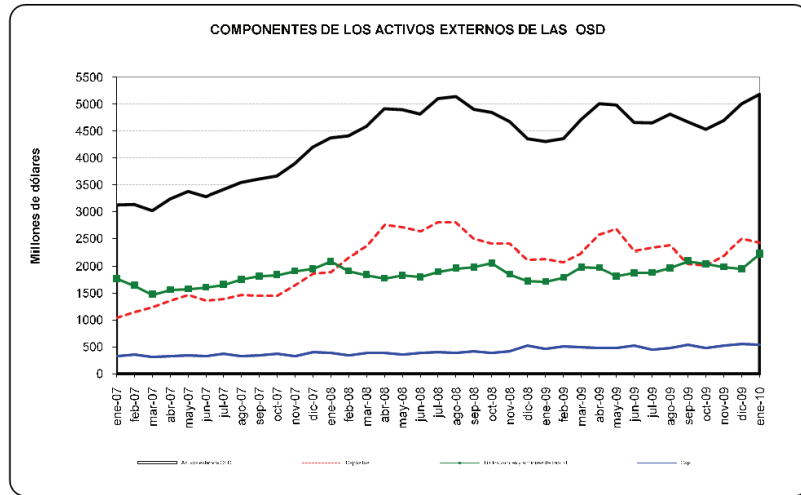


En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el aumento de los mismos se da principalmente por un incremento de las inversiones en títulos valores y acciones de capital por USD 274 millones; mientras que los depósitos en bancos e



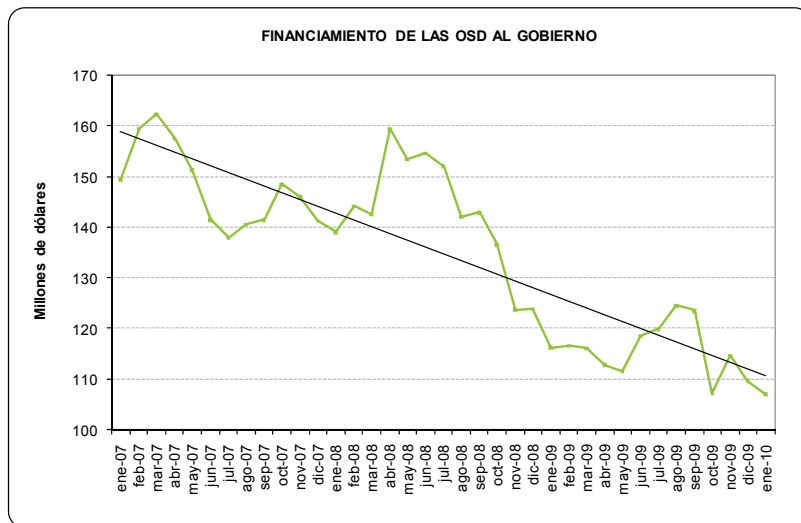
instituciones financieras del exterior y las tenencias de efectivos disminuyeron por USD 86 millones y USD 11 millones, respectivamente. (ver Gráfico 7).

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró una reducción por USD 3 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de enero de 2010 fue de USD 107 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 enero de 2010 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.072.6 millones con una variación anual negativa de -6.6 %..

Al 31 de enero de 2010, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.072.6 millones, y una variación anual negativa de -6.6%. Este comportamiento se debe a la disminución en cartas de crédito (-12.8%) y de aceptaciones bancarias (-49.5%) por una contracción de las importaciones en el año 2009; en tanto que las líneas de crédito tienen una tasa de crecimiento anual de 2.4 %. Dichos niveles de exposición representan el 5.8 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 60.7 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En enero de 2010, la mayor parte de la exposición se registró en “líneas de crédito externas” con el 58.4 %; “cartas de crédito” con una participación de 38.7 %; y, el 2.8 % 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 11.941 millones, se observa que no es significativa (8.9 %). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 5.037.2 millones, representa el 21.3 %.

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: Pichincha (23.5 %), Internacional (23.2), Bolivariano (12.9 %), Produbanco (10 %) y Guayaquil (10.6 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 28 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 72 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.36 % anual, fluctuando entre 1.24 % y 7.32 %. Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de la entidades financieras del exterior y un porcentaje mínimo 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 (45.4 %), Pichincha (16.3 %), Solidario (12.5 %), Procredit (7.1 %) y Produbanco (1.7 %).

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.



Cabe mencionar que se registran líneas de crédito del exterior⁷ que no fueron utilizadas; así, en diciembre del año 2009 las líneas no utilizadas fueron de USD 525 millones, en tanto que en enero del año 2010 aumentaron a USD 545 millones.

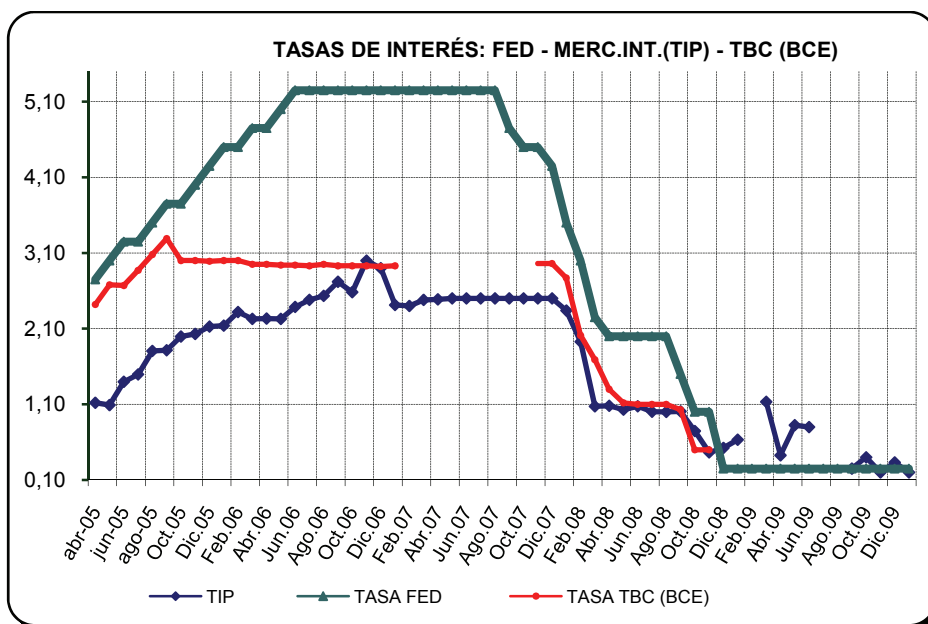
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁸

En el mercado Interbancario de enero de 2010 se negociaron USD 21.0 millones a una tasa interbancaria ponderada mensual de 0.20%.

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 enero del año 2010, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se realizaron negociaciones por USD 21 millones a una tasa interbancaria ponderada de 0.20 %. En el mismo mes no hubo colocaciones de TBC's porque la tasas fueron muy bajas y no interesan al sistema financiero (Gráfico No. 9). Esta situación obedeció a que existe una elevada liquidez en el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos positivos de encaje.

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 sustancialmente hasta el año 2009, con excepción del año 2008 en que el volumen de

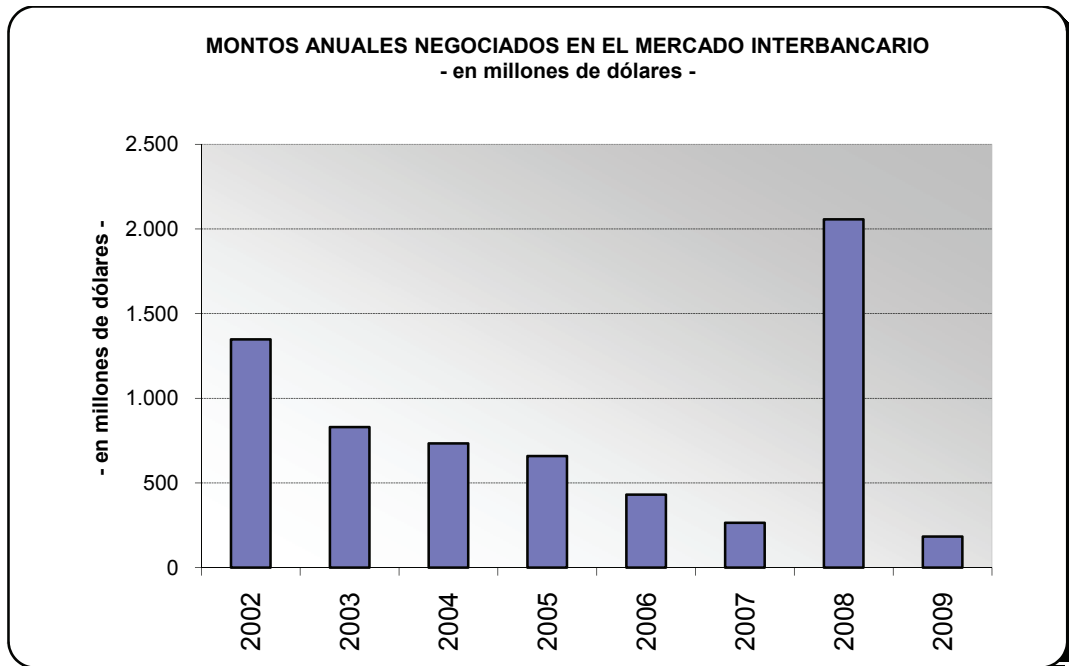
⁷ Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

⁸ El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de 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.



operaciones de crédito interbancario se recupera notablemente (678 %) con respecto al año anterior.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 2.114.6 millones). Las adquisiciones de títulos TBC’s del BCE y las operaciones de reporto¹¹ 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 (0.20% en enero de 2010).

⁹ Esto se debe al incremento operativo en el año 2008 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.