

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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

N° 59



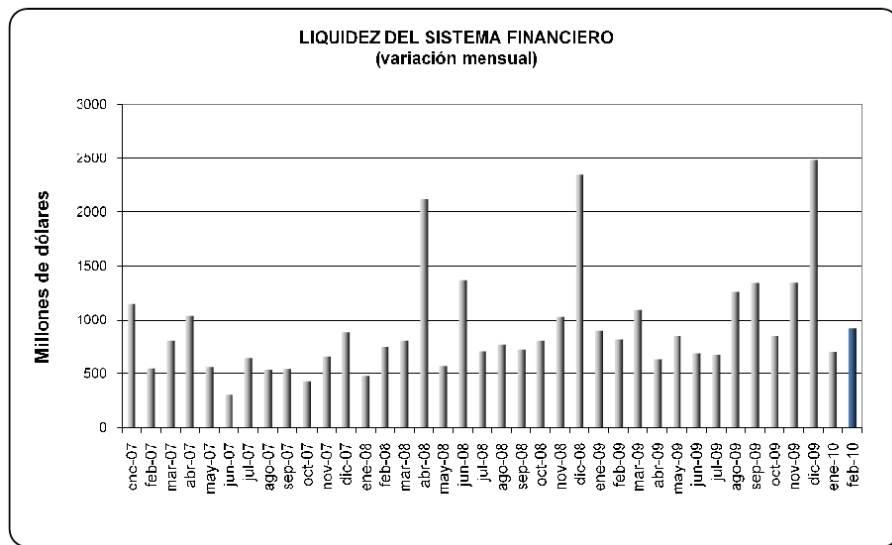
RESUMEN FEBRERO 2010

En febrero de 2010 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 916 millones.

En febrero 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 916 millones, crecimiento superior en USD 212 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 704 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector público por USD 328 millones y con el sector externo por USD 322 millones.

Los cambios de la liquidez de febrero de 2010 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 619 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 499 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 febrero de 2010, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la disminución de reservas internacionales por USD 315 millones.

En el mes de febrero, 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 315 millones.
- Mayores captaciones (emp pub y gob loc) en el BCE por USD 155 millones.
- Incremento de captaciones del sector privado en las OSD por USD 152 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO	
En millones de dólares 28-feb-10	
FUENTES	916.4
Sector público	327.7
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	155.1
Incremento depósitos del IESS en el BCE	113.6
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	14.5
Disminución de crédito del BCE al gobierno Central	11.8
Mayores inversiones del IESS en las OSD	11.6
Acumulación depósitos de Gobierno Central en OSD	11.2
Disminución del financiamiento de las OSD al gobierno	9.8
Sector privado	151.7
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	151.7
Sector externo	322.4
Disminución de la RILD	315.2
Reducción de otros activos externos del BCE	7.2
Otros sectores	114.7
Activos netos no clasificados	113.2
Otros conceptos	1.5
USOS	916.4
Sector público	343.7
Desacumulación de dep. de Gobierno Central en el BCE	336.1
Menores captaciones sector privado (empresas y hogares) en el BCE	7.6
Sector privado	51.4
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	51.4
Sector otras sociedades financieras	120.4
Disminución de depósitos OSF en el BCE	83.1
Disminución de depósitos OSF en OSD	32.8
Aumento del crédito de las OSD a OSF	4.4
Sector externo	400.9
Incremento de otros activos externos de las OSD	391.9
Disminución de los pasivos externos de las OSD	9.0
Otros sectores	0.1
Otros conceptos	0.1

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue el incremento de los otros activos externos de las OSD por USD 392 millones.

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

- Incremento de otros activos externos de las OSD por USD 392 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 344 millones.
- Disminución de depósitos OSF en el BCE por USD 83 millones, entre otros.



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de las reservas internacionales por USD 315 millones.

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 315 millones.
- Aumento de los depósitos a la vista de empresas públicas y gobiernos locales por USD 155 millones.
- Incremento de los depósitos del IESS en el BCE por USD 114 millones, entre otros. (ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	28-feb-10
FUENTES	619.3
RILD	315.2
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	155.1
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	113.6
Credito al gobierno central	11.8
Activos netos no clasificados	10.6
Otros activos externos	7.2
Crédito al sector privado	5.5
Otros conceptos	0.2
USOS	619.3
Depósitos Gobierno Central	336.1
Reservas bancarias	170.0
Depósitos otras sociedades financieras	83.1
Crédito OSD	22.5
Depósitos vista hogares	7.6

La disminución de los depósitos del Gobierno Central en USD 336 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Disminución de los depósitos del Gobierno Central por USD 336 millones.
- Reducción de las reservas bancarias por USD 170 millones, entre otros.

En febrero de 2010, las reservas internacionales disminuyeron en USD 315 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3.603 millones (mientras que en enero de 2010 fue USD 3.918 millones). (ver Gráfico 2).

Gráfico 2



Los principales ingresos en este mes fueron:



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

- Recaudación principales impuestos USD 452,3 millones (IVA USD 275,5 millones, a la renta global USD 105,6 millones, arancelarios USD 49,1 millones, ICE USD 22,1 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 242,3 millones;
- Depósitos Fondos de Seguridad Social USD 113,6 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 108 millones;
- Depósitos Gobiernos Locales USD 47,1 millones;
- Exportaciones privadas USD 17,8 millones (ALADI);
- Desembolsos USD 7,8 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 814,1 millones;
- Retiro depósitos del sistema financiero USD 253,1 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 129,9 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 78,4 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 61,3 millones y USD 17,1 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 28,8 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			
28-feb-10			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-315.2	47.8	-363.1
INGRESOS	989.0	267.9	721.2
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		242.3	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		17.8	
DESEMBOLSOS		7.8	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			452.3
DEPOSITOS FONDOS SEGURIDAD SOCIAL			113.6
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			108.0
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			47.1
EMISIÓN MONEDA FRACCIONARIA			0.2
EGRESOS	1,304.3	220.0	1,084.2
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		129.9	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		28.8	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		47.9	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		13.4	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			814.1
RETIRO SISTEMA FINANCIERO			253.1
INTERESES DEUDA INTERNA			17.1



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En febrero de 2010, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 152 millones.

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

- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 152 millones.
- Reducción de las reservas internas por USD 151 millones, entre otros.

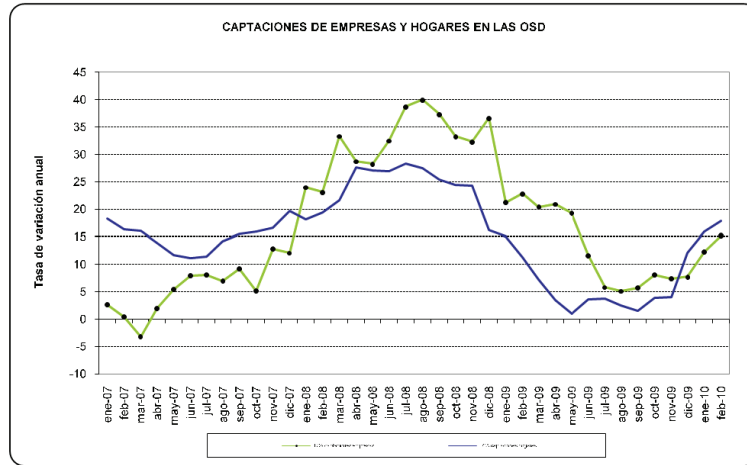
Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	28-feb-10
FUENTES	499.1
Captaciones sector privado	151.7
Reservas internas	150.5
Activos netos no clasificados	116.0
Pasivos con BCE	25.7
Captaciones sector público	14.5
Dep. Fondos de la Seguridad Social	11.6
Depósitos Gobierno Central	11.2
Credito al gobierno central	9.8
Dep. Off-Shore	6.8
Otros conceptos	1.2
USOS	499.0
Otros activos externos	391.9
Crédito al sector privado	56.9
Depósitos otras sociedades financieras	32.8
Pasivos externos OSD	9.0
Crédito a otras sociedades finan.	4.4
Crédito off-shore	4.0
Otros conceptos	0.1

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en febrero de 2010, fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 152 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 14.404 millones, frente a USD 14.252 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que tanto los depósitos de las empresas como los depósitos de los hogares aumentaron en USD 114 millones a una tasa anual del 15,2% y en USD 38 millones con una variación anual del 17,8%, respectivamente. (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 130 millones al igual que los depósitos de ahorro y plazo en USD 22 millones.

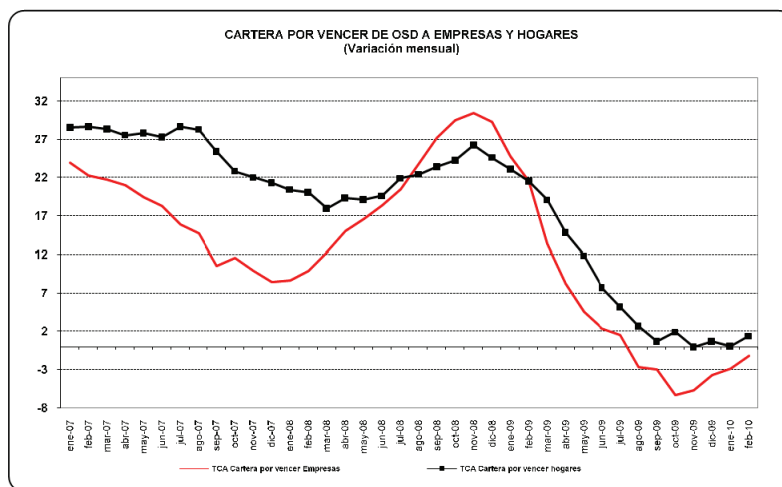


Gráfico 3



Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en febrero un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 57 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 18 millones y de la cartera vencida en USD 39 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas disminuyeron en USD 15 millones con una tasa anual de variación del -1,2%; mientras que la cartera por vencer de los hogares aumento en USD 33 millones con una tasa anual de variación del 1,4%.(ver Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas al igual que la cartera vencida de los hogares se incrementaron en USD 11 millones y en USD 28 millones; respectivamente².

Gráfico 4

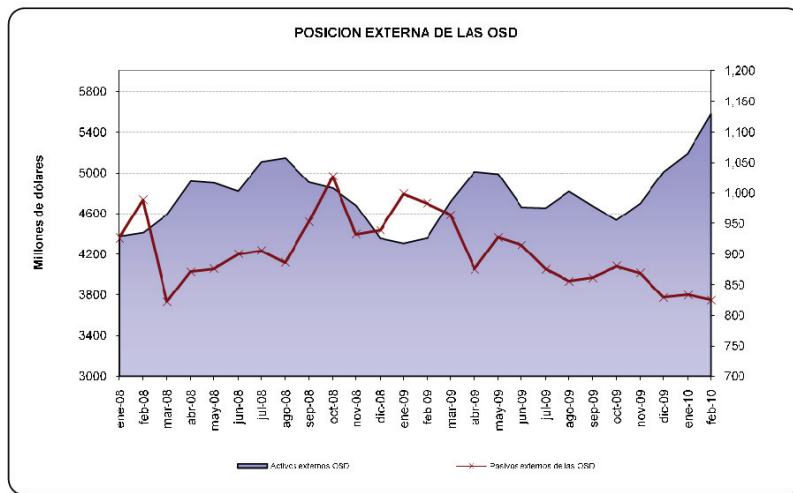


² De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 12.017 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.165 millones.



Otro uso de liquidez de las OSD, fue la disminución de los pasivos externos por USD 9 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 824 millones; mientras que los activos externos aumentaron en USD 392 millones, alcanzando un stock de USD 5.578 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 37,9% (ver Gráfico 6). El incremento de esta relación se debe principalmente a mayores depósitos de las OSD en instituciones del exterior.

Gráfico 6

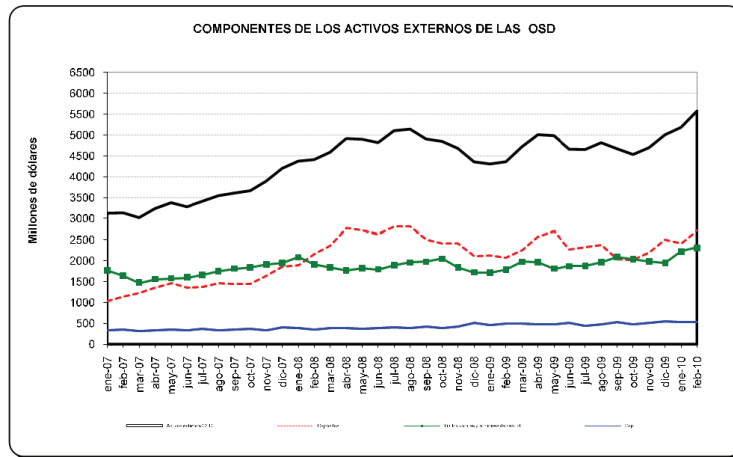


En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el aumento de los mismos se da principalmente por un incremento de los depósitos en bancos e



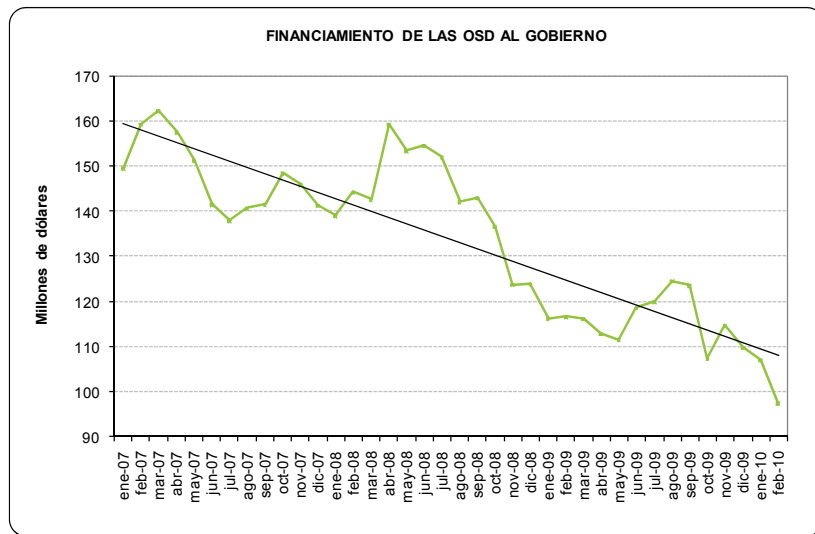
instituciones financieras del exterior por USD 296 millones, inversiones en títulos valores y acciones de capital por USD 95 millones y tenencias de efectivos por USD 1 millón. (ver Gráfico 7).

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró una reducción por USD 10 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de febrero de 2010 fue de USD 97 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 febrero de 2010 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.074.5 millones con una variación anual negativa de -1.3 %.

Al 28 de febrero de 2010, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.074.5 millones, y una variación anual negativa de -1.3%. Este comportamiento se debe a la disminución en cartas de crédito (-0.63%) y de aceptaciones bancarias (-49.4%) por una contracción de las importaciones; en tanto que las líneas de crédito tienen una tasa de crecimiento anual de 3 %. Dichos niveles de exposición representan el 6.7 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 61.2 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En febrero de 2010, la mayor parte de la exposición se registró en “líneas de crédito externas” con el 57.5 %; “cartas de crédito” con una participación de 39.7 %; 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 12.073 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 5.423.1 millones, representa el 19.8 %.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales⁶, de acuerdo con los balances de la banca, en el mes de febrero los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (24.3 %), Internacional (21.4), Bolivariano (13.7 %), Guayaquil (10.6 %) y Produbanco (9.2 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, en el mes de febrero, el 27.6 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 72.4 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.37 % anual, fluctuando entre 1.23 % y 8.47 % en promedio. Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de las 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 (45.5 %), Pichincha (16.6 %), Solidario (12 %), Procredit (7.8 %) 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, respectivamente; 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 exterior ⁷ que no fueron utilizadas; así, en diciembre del año 2009 las líneas no utilizadas fueron de USD 525 millones, en tanto que en febrero del año 2010 aumentaron a USD 537 millones.

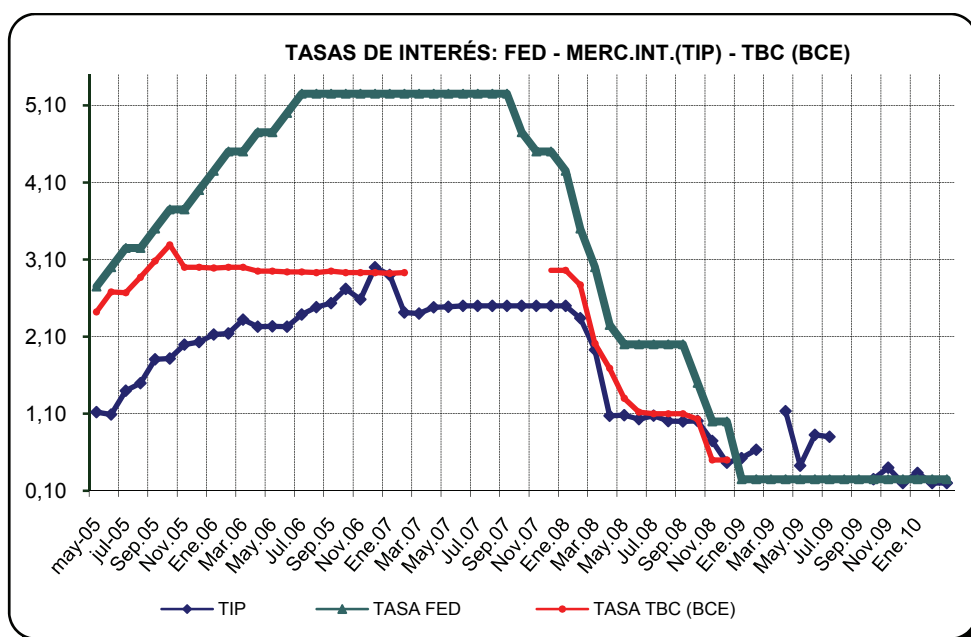
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁸

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 febrero del año 2010, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se realizaron negociaciones por USD 45.5 millones a una tasa interbancaria ponderada de 0.20%. En el mismo mes no hubo colocaciones de 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.

En el mercado Interbancario de febrero de 2010 se negociaron USD 45.5 millones a una tasa interbancaria ponderada mensual de 0.20%.

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

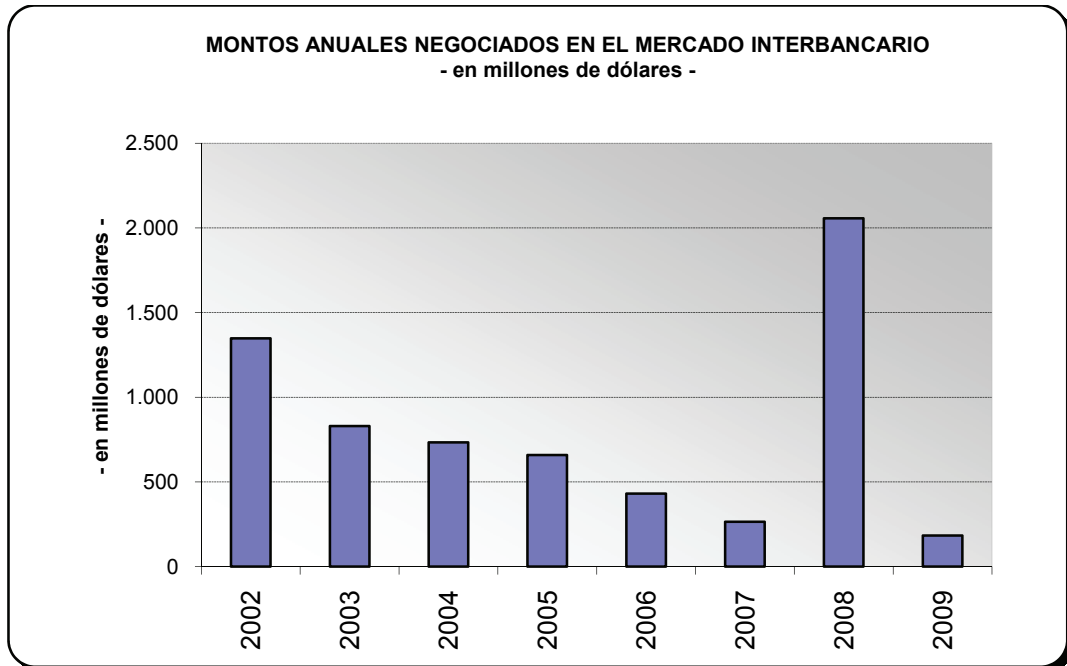
⁷ Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

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.



sustancialmente hasta el año 2007, con excepción del año 2008 en que el volumen de 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 2.217 millones en Feb. 2010). 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 febrero 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.