

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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

**N° 61**



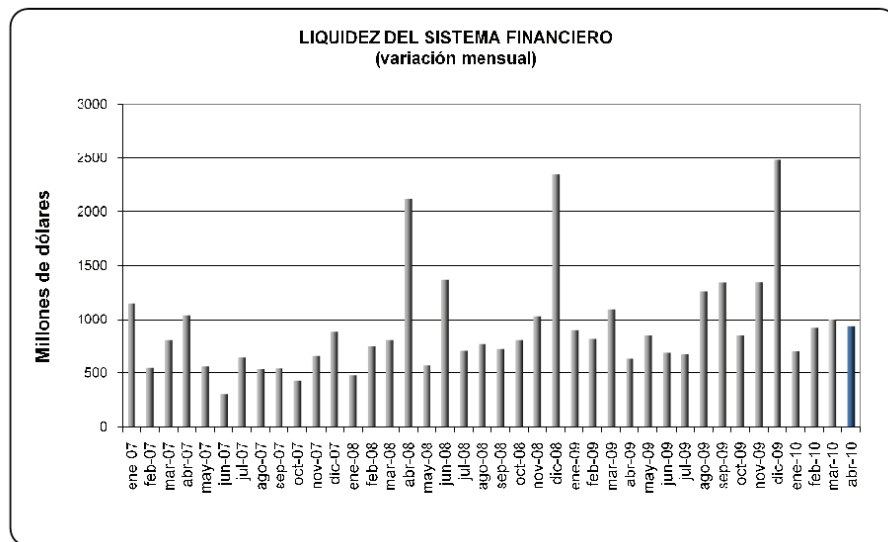
RESUMEN ABRIL 2010

**En abril de 2010 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 931 millones.**

En abril de 2010, 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 931 millones, crecimiento inferior en USD 70 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 1.001 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector público por USD 382 millones, con el sector externo por USD 230 millones y con el sector privado por USD 228 millones.

Los cambios de la liquidez de abril de 2010 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 440 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 618 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.



*En abril de 2010, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la disminución de otros activos externos de las OSD por USD 230 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 de otros activos externos de las OSD por USD 230 millones.
- Incremento de captaciones del sector privado en las OSD por USD 228 millones.
- Acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 168 millones, entre otros (ver Tabla 1).

**Tabla 1**

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO</b>	
En millones de dólares	
30-abr-10	
<b>FUENTES</b>	<b>930.9</b>
<b>Sector público</b>	<b>382.3</b>
Acumulación de dep. de Gobierno Central en el BCE	167.7
Aumento depósitos de Gobierno Central en OSD	117.4
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	76.5
Disminución del financiamiento de las OSD al gobierno	20.6
<b>Sector privado</b>	<b>227.6</b>
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	227.6
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>9.2</b>
Disminución crédito del BCE a otras sociedades finan.	9.2
<b>Sector externo</b>	<b>230.4</b>
Reducción de otros activos externos de OSD	230.4
<b>Otros sectores</b>	<b>81.4</b>
Activos netos no clasificados	80.9
Otros conceptos	0.5
<b>USOS</b>	<b>930.9</b>
<b>Sector público</b>	<b>78.9</b>
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	40.3
Disminución depósitos del IESS en el BCE	38.6
<b>Sector privado</b>	<b>376.0</b>
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	376.0
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>109.3</b>
Disminución de depósitos OSF en el BCE	39.2
Menores depósitos OSF en OSD	37.1
Aumento del crédito de las OSD a OSF	33.0
<b>Sector externo</b>	<b>366.3</b>
Incremento de la RILD	314.9
Aumento de otros activos externos del BCE	46.8
Disminución de los pasivos externos de las OSD	4.6
<b>Otros sectores</b>	<b>0.4</b>
Otros conceptos	0.4

*El principal uso de liquidez del sistema bancario fue el incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 376 millones.*

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

- Incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 376 millones.
- Aumento de las resevas internacionales por USD 315 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 79 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 168 millones.*

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

- Incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 168 millones.
- Aumento de las reservas bancarias por USD 127 millones, entre otros. (ver tabla 2).

**Tabla 2**

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
<b>FUENTES</b>	<b>30-abr-10</b>
	<b>440.1</b>
Depósitos Gobierno Central	167.7
Reservas bancarias	127.1
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	76.5
Activos netos no clasificados	56.5
Crédito a otras sociedades finan.	9.2
Crédito OSD	2.0
Otros conceptos	1.1
<b>USOS</b>	<b>440.1</b>
RILD	314.9
Otros activos externos	46.8
Depósitos otras sociedades financieras	39.2
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	38.6
Otros conceptos	0.5

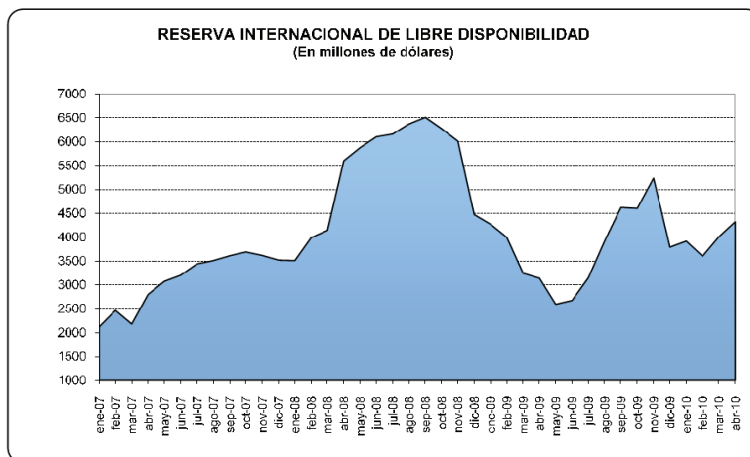
*El incremento de las reservas internacionales en USD 315 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.*

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 315 millones.
- Aumento de otros activos externos por USD 47 millones, entre otros.

En abril de 2010, las reservas internacionales aumentaron en USD 314,9 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4.322,0 millones (mientras que en marzo de 2010 fue USD 4.007,1 millones). (ver Gráfico 2).

**Gráfico 2**



Los principales ingresos en este mes fueron:



## BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

- Recaudación principales impuestos USD 823,3 millones (a la renta global USD 440,5 millones, IVA USD 289,5 millones, arancelarios USD 64,9 millones, ICE USD 28,4 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 467,7 millones;
- Depósitos Sistema Financiero USD 87,9 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 73,8 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 69,4 millones;
- Exportaciones privadas USD 35,7 millones (ALADI);
- Depósitos Gobiernos Locales USD 2,7 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 850,8 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 181 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 138,6 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 95,7 millones y USD 42,9 millones, respectivamente);
- Retiro depósitos Fondos de Seguridad Social USD 38,6 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 37 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			
30-abr-10			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	<b>314.9</b>	<b>259.1</b>	<b>55.8</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1,560.9</b>	<b>572.8</b>	<b>988.1</b>
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		467.7	
DESEMBOLSOS		69.4	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		35.7	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			823.3
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			87.9
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			73.8
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			2.7
EMISIÓN MONEDA FRACCIONARIA			0.4
<b>EGRESOS</b>	<b>1,245.9</b>	<b>313.7</b>	<b>932.3</b>
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		181.0	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		65.4	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		37.0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		30.3	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			850.8
INTERESES DEUDA INTERNA			42.9
RETIRO DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			38.6



## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

*En abril de 2010, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución de otros activos externos por USD 230 millones.*

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

- Disminución de otros activos externos por USD 230 millones.
- Incremento de captaciones del sector privado por USD 228 millones.
- Aumento de los depósitos del Gobierno Central por USD 117 millones, entre otros.

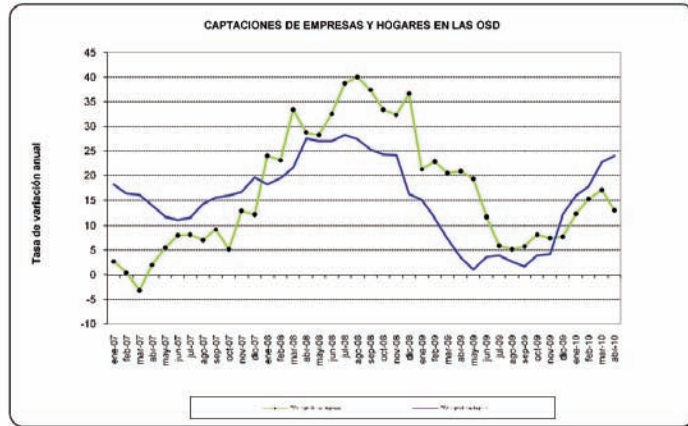
Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	30-abr-10
<b>FUENTES</b>	<b>618.1</b>
Otros activos externos	230.4
Captaciones sector privado	227.6
Depósitos Gobierno Central	117.4
Credito al gobierno central	20.6
Activos netos no clasificados	14.2
Crédito off-shore	7.5
Otros conceptos	0.3
<b>USOS</b>	<b>618.1</b>
Crédito al sector privado	375.4
Reservas internas	120.1
Captaciones sector público	40.3
Depósitos otras sociedades financieras	37.1
Crédito a otras sociedades finan.	33.0
Pasivos externos OSD	4.6
Dep. Off-Shore	4.0
Pasivos con BCE	2.2
Otros conceptos	1.5

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en abril de 2010, fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 228 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 14.983 millones, frente a USD 14.755 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 327 millones a una tasa anual del 13% mientras que los depósitos de los hogares aumentaron en USD 555 millones con una variación anual del 24% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista disminuyeron en USD 93 millones, mientras que los depósitos de ahorro y plazo se incrementaron en USD 321 millones.

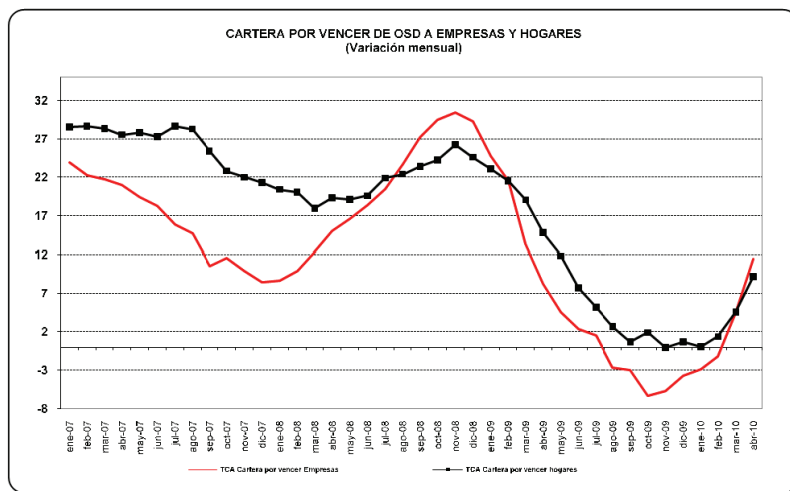


Gráfico 3



Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en abril un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 375 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 385 millones, mientras que la cartera vencida disminuyó en USD 16 millones; las otras formas de financiamiento aumentaron en USD 6 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas al igual que la la cartera por vencer de los hogares aumentaron en USD 215 millones con una tasa anual de variación del 11,5% y en USD 170 millones con una tasa anual de variación del 9,1%; respectivamente. (ver Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas se incrementaron en USD 6 millones mientras que la cartera vencida de los hogares disminuyeron en USD 22 millones<sup>2</sup>.

Gráfico 4

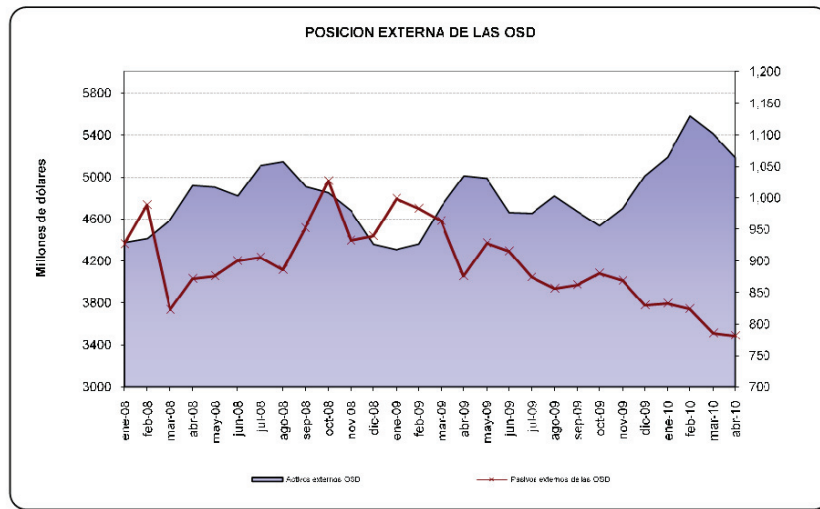


<sup>2</sup> De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 12.628 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.121 millones.



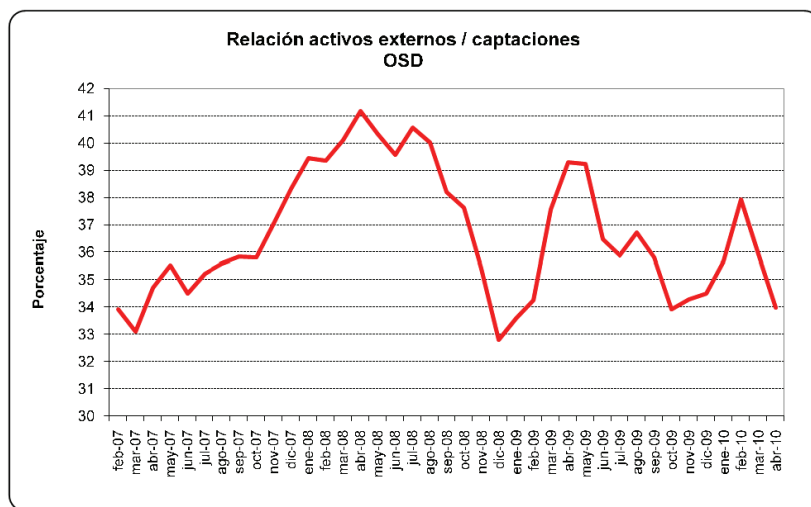
Otro uso de liquidez de las OSD, fue la disminución de los pasivos externos por USD 5 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 782 millones; así como los activos externos disminuyeron en USD 230 millones, alcanzando un *stock* de USD 5.183 millones (ver Gráfico 5).

Gráfico 5



La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero representó el 34% (ver Gráfico 6). La reducción de esta relación se debe principalmente a menores depósitos de las OSD en instituciones del exterior.

Gráfico 6



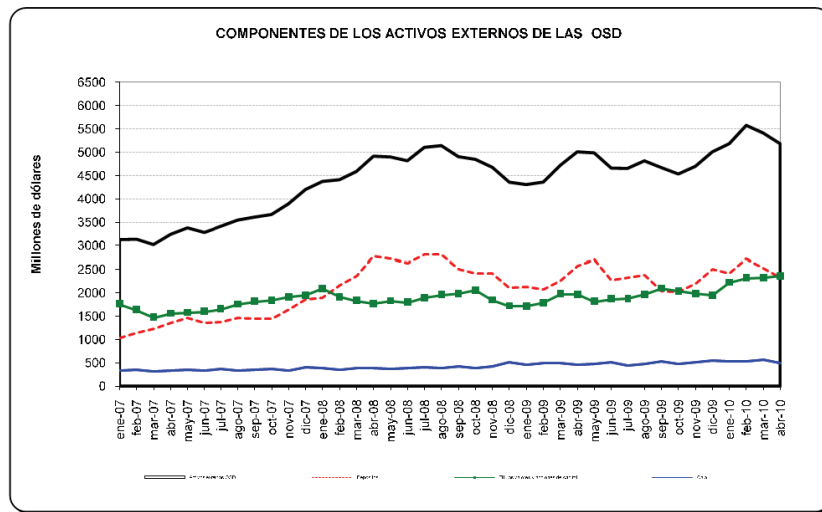
En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que la disminución de los mismos se da principalmente por una reducción de los depósitos en bancos e





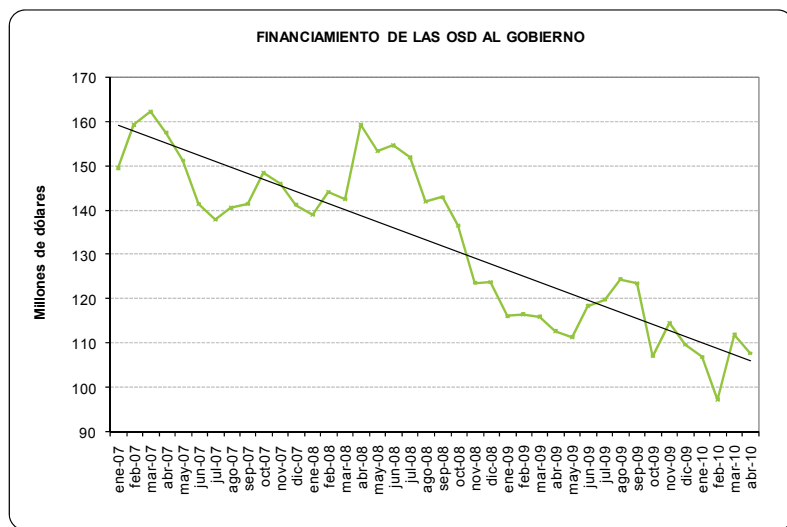
instituciones financieras del exterior por USD 195 millones y la disminución de tenencias de efectivos por USD 76 millones; mientras que las inversiones en títulos valores y acciones de capital se incrementaron por USD 41 millones. (ver Gráfico 7).

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró una disminución por USD 4 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de abril de 2010 fue de USD 108 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>.

Al 30 de abril de 2010, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.076.6 millones, y una variación anual de 10.7%. Este comportamiento se debe a un incremento en cartas de crédito (41.6%); y, una disminución de aceptaciones bancarias (-32.1%) y de Líneas de Crédito (-3.4 %). Dichos niveles de exposición representan el 6.7 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 60.9 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En abril de 2010, la mayor parte de la exposición se registró en “líneas de crédito externas” con el 54.5 %; “cartas de crédito” con una participación de 43.2 %; y, el 2.3 % 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 12.431 millones, se observa que no es significativa (8.7 %). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 5.041.3 millones, representa el 21.4 %.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>6</sup>, de acuerdo con los balances de la banca, en el mes de abril los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (27.7 %), Internacional (18.9), Pacificol (14.4 %), Bolivariano (13.7 %), y Guayaquil (9.7 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, en el mes de abril, el 27.9 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 72.1 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 4.6 % anual, fluctuando entre 2.19 % y 8.6 % 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

<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, 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.

<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.



tienen y, por tanto, más contribuyen en la determinación de la tasa de interés externa son: Guayaquil (47 %), Pichincha (16 %), Solidario (12.2 %), Procredit (8 %) y Produbanco (1.7 %).

Cabe mencionar que se registran <sup>7</sup> líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas; así, en diciembre del año 2009 las líneas no utilizadas fueron de USD 525 millones, en tanto que en abril del año 2010 aumentaron a USD 543.0 millones.

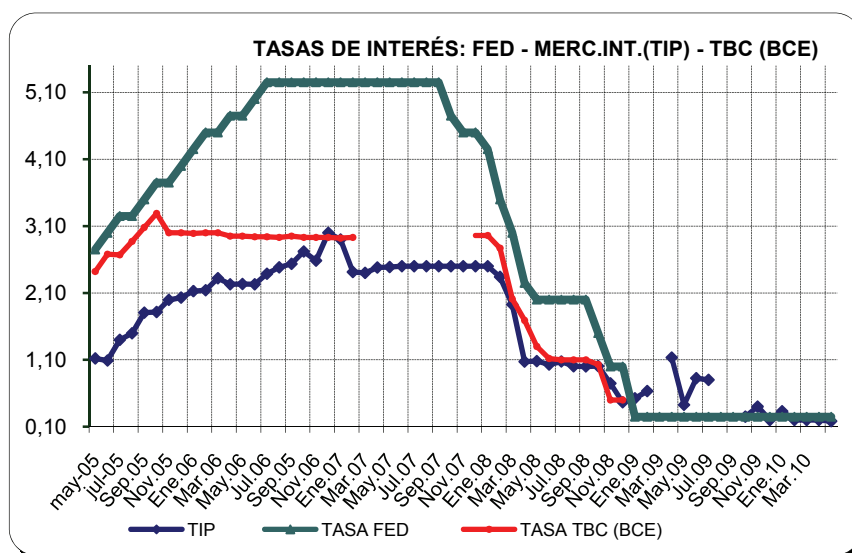
### MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO<sup>8</sup>

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 2010, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se realizaron negociaciones por USD 56.0 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.18 %. 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.

*En el mercado Interbancario de abril de 2010 se negociaron USD 58.0 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada mensual de 0.18%.*

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

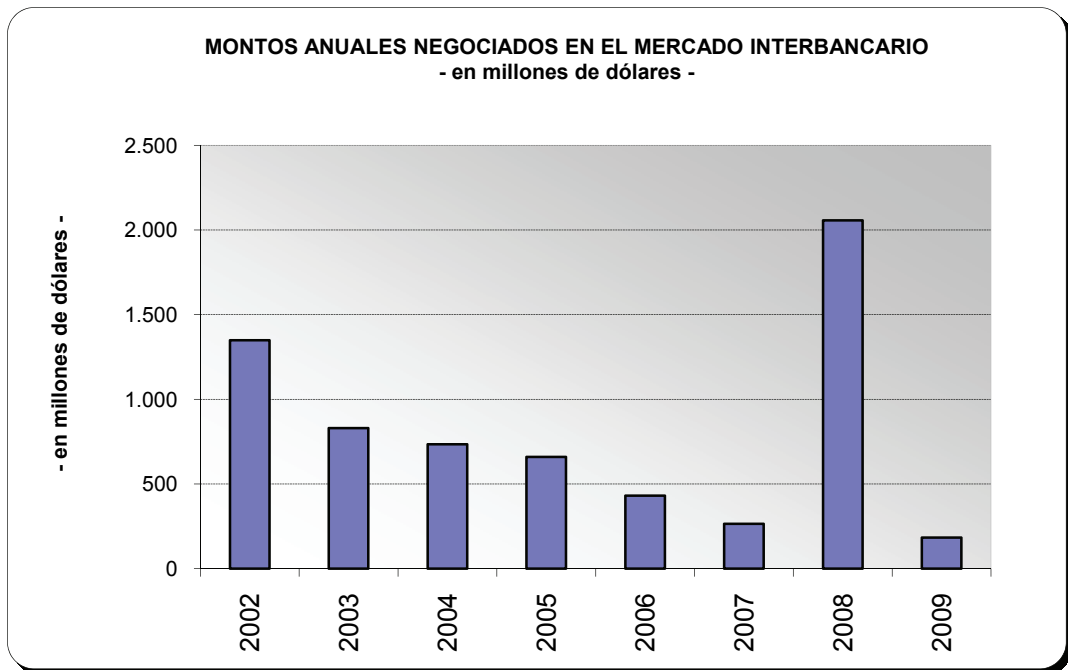
<sup>7</sup> Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

<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.



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.<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 2.261.4 millones en Abr. 2010). Las adquisiciones de títulos TBC’s del BCE y las operaciones de reporto<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 (0.18 % en abril de 2010).

<sup>9</sup> 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.

<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 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.