

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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

**N° 62**



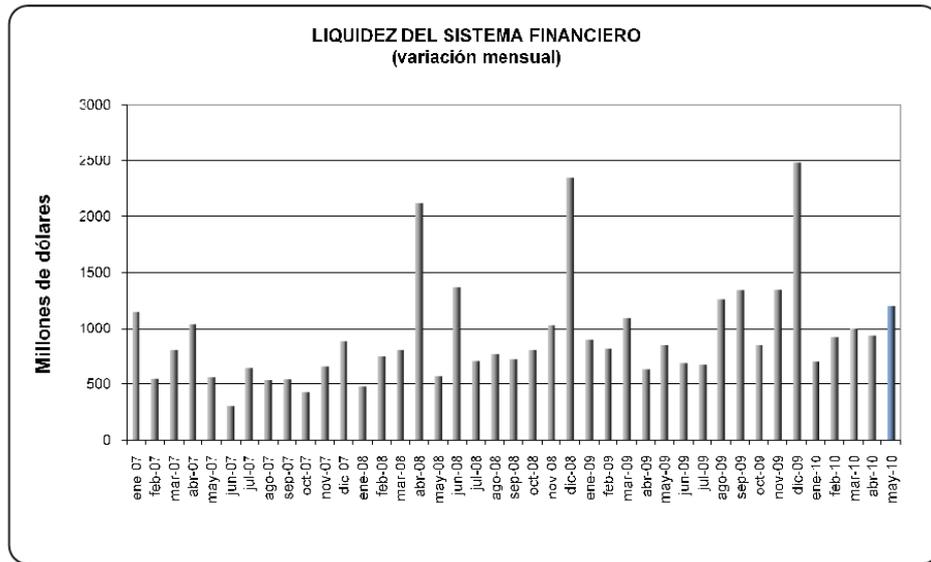
RESUMEN MAYO 2010

**En mayo de 2010 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 1.199 millones.**

En mayo 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 1.199 millones, crecimiento superior en USD 268 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 931 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector público por USD 649 millones y con el sector externo por USD 434 millones.

Los cambios de la liquidez de mayo de 2010 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 814 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 635 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 mayo de 2010, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 591 millones.*

En el mes de mayo, 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 591 millones.
- Reducción de otros activos externos de las OSD por USD 406 millones.
- Incremento de captaciones del sector privado en las OSD por USD 116 millones, entre otros (ver Tabla 1).

**Tabla 1**

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-may-10</b>	
<b>FUENTES</b>	<b>1,198.9</b>
<b>Sector público</b>	<b>648.6</b>
Acumulación de dep. de Gobierno Central en el BCE	590.6
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en las OSD	58.1
<b>Sector privado</b>	<b>116.2</b>
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	116.2
<b>Sector externo</b>	<b>434.1</b>
Reducción de otros activos externos de OSD	405.6
Aumento de los pasivos externos de las OSD	28.5
<b>USOS</b>	<b>1,198.9</b>
<b>Sector público</b>	<b>594.0</b>
Disminución depósitos del IESS en el BCE	456.4
Menores depósitos de Gobierno Central en OSD	118.0
Aumento del financiamiento de las OSD al gobierno	8.5
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	5.8
Menores inversiones del IESS en las OSD	5.3
<b>Sector privado</b>	<b>254.9</b>
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	254.9
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>89.8</b>
Disminución de depósitos OSF en el BCE	72.9
Aumento del crédito de las OSD a OSF	16.9
<b>Sector externo</b>	<b>259.9</b>
Incremento de la RILD	253.3
Aumento de otros activos externos del BCE	6.6
<b>Otros sectores</b>	<b>0.3</b>
Otros conceptos	0.3

*El principal uso de liquidez del sistema bancario fue la disminución de los depósitos del IESS en el BCE por USD 456 millones.*

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 594 millones.
- Incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 255 millones.
- Aumento de las resevas internacionales por USD 253 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 591 millones.*

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

- Incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 591 millones.
- Aumento de las reservas bancarias por USD 203 millones, entre otros. (ver tabla 2).

**Tabla 2**

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	31-may-10
<b>FUENTES</b>	<b>813.8</b>
Depósitos Gobierno Central	590.6
Reservas bancarias	202.8
Activos netos no clasificados	20.4
<b>USOS</b>	<b>813.8</b>
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	456.4
RILD	253.3
Depósitos otras sociedades financieras	72.9
Crédito OSD	17.5
Otros activos externos	6.6
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	5.8
Otros conceptos	1.3

*La disminución de depósitos de los Fondos de la Seguridad Social en USD 456 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.*

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

- Disminución de depósitos de Fondos de la Seguridad Social por USD 456 millones.
- Incremento de las reservas internacionales por USD 253 millones, entre otros.

En mayo de 2010, las reservas internacionales aumentaron en USD 253,3 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4.575,3 millones (mientras que en abril de 2010 fue USD 4.322,0 millones). (ver Gráfico 2).

**Gráfico 2**





Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 686,2 millones (IVA USD 346,8 millones, a la renta global USD 229,9 millones, arancelarios USD 77,8 millones, ICE USD 31,7 millones);
- Emisión deuda interna USD 578 millones;
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 399,6 millones;
- Depósitos Sistema Financiero USD 129,9 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 49,3 millones;
- Exportaciones privadas USD 41,2 millones (ALADI);
- Depósitos Gobiernos Locales USD 16,7 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 818,6 millones;
- Retiro depósitos Fondos de Seguridad Social USD 456,4 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 257 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 52,9 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 40,1 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 38,9 millones y USD 1,2 millones, respectivamente);
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 22,5 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-may-10			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	<b>253.3</b>	<b>141.3</b>	<b>112.0</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1,900.9</b>	<b>490.1</b>	<b>1,410.8</b>
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		399.6	
DESEMBOLSOS		49.3	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		41.2	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			686.2
EMISION DEUDA INTERNA			578.0
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			129.9
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			16.7
EMISION MONEDA FRACCIONARIA			0.0
<b>EGRESOS</b>	<b>1,647.6</b>	<b>348.8</b>	<b>1,298.8</b>
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		257.0	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		52.9	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		32.0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		6.9	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			818.6
RETRO DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			456.4
RETRO DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			22.5
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			1.0
INTERESES DEUDA INTERNA			0.1



## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

*En mayo de 2010, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución de otros activos externos por USD 406 millones.*

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

- Disminución de otros activos externos por USD 406 millones.
- Incremento de captaciones del sector privado por USD 116 millones.
- Aumento de captaciones del sector público por USD 58 millones, entre otros.

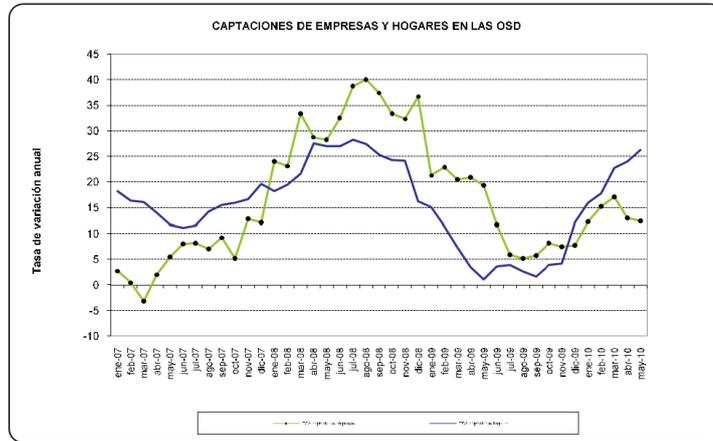
Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	31-may-10
<b>FUENTES</b>	<b>635.0</b>
Otros activos externos	405.6
Captaciones sector privado	116.2
Captaciones sector público	58.1
Pasivos externos OSD	28.5
Pasivos con BCE	17.8
Dep. Off-Shore	7.8
Otros conceptos	1.1
<b>USOS</b>	<b>635.0</b>
Crédito al sector privado	255.1
Reservas internas	203.0
Depósitos Gobierno Central	118.0
Activos netos no clasificados	26.1
Crédito a otras sociedades finan.	16.9
Credito al gobierno central	8.5
Dep. Fondos de la Seguridad Social	5.3
Otros conceptos	2.1

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en mayo de 2010, fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 116 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 15.099 millones, frente a USD 14.983 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 116 millones a una tasa anual del 12.4%. (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 49 millones, al igual que los depósitos de ahorro y plazo en USD 67 millones.

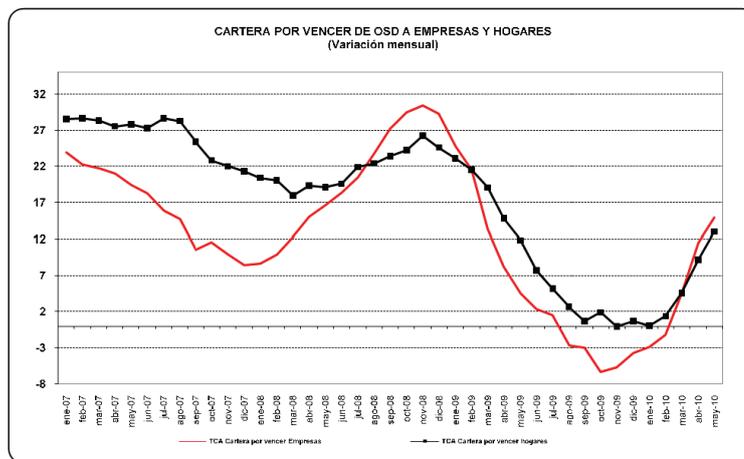


Gráfico 3



Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en mayo un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 255 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 274 millones, al igual que la cartera vencida en USD 13 millones; mientras que las otras formas de financiamiento disminuyeron en USD 32 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 88 millones con una tasa anual de variación del 14,9% y en USD 186 millones con una tasa anual de variación del 13%; respectivamente. (ver Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas se incrementaron en USD 6 millones mientras que la cartera vencida de los hogares aumentó en USD 7 millones<sup>2</sup>.

Gráfico 4



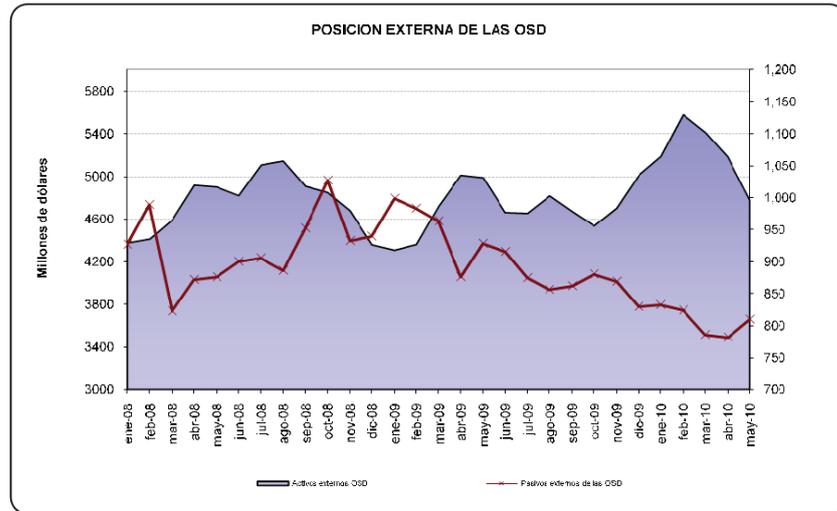
Otra fuente de liquidez de las OSD, fue el incremento de los pasivos externos por USD 28 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 810 millones; mientras que los activos

<sup>2</sup> De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 12.903 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.134 millones.



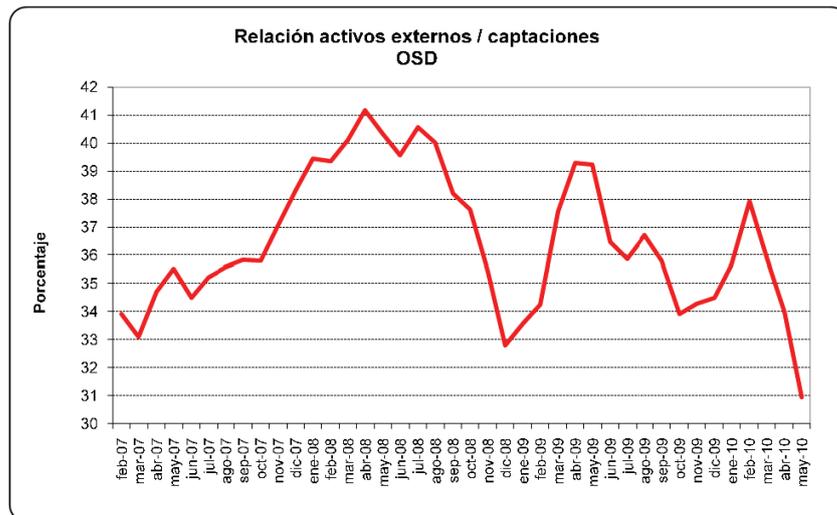
externos disminuyeron en USD 406 millones, alcanzando un *stock* de USD 4.778 millones (ver Gráfico 5).

Gráfico 5



La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero representó el 31% (ver Gráfico 6). La reducción de esta relación se debe principalmente a menores depósitos de las OSD en instituciones del exterior.

Gráfico 6

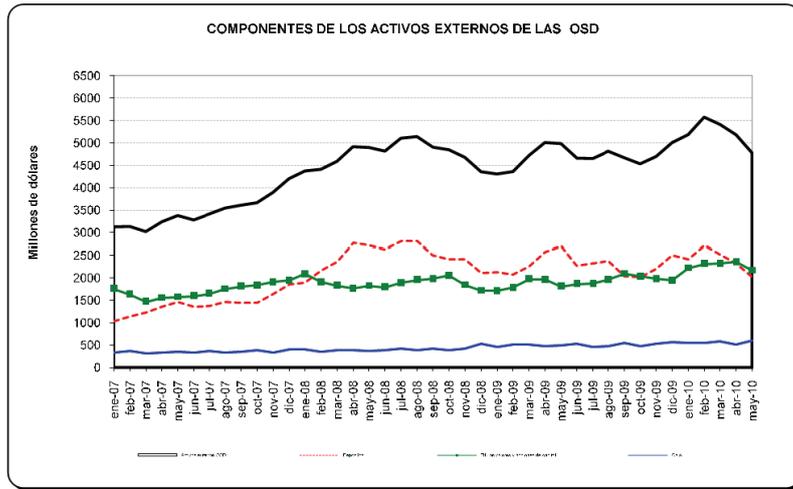


En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que la disminución de los mismos se da principalmente por una reducción de los depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 306 millones y la disminución de las inversiones en



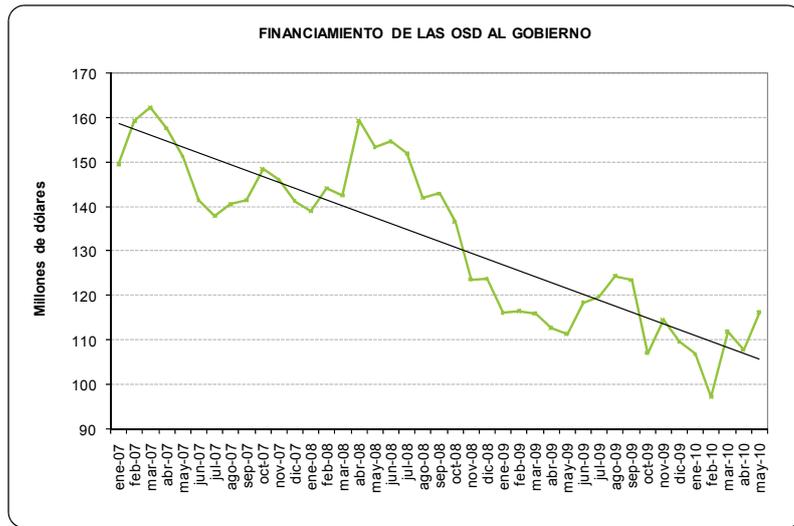
títulos valores y acciones de capital por USD 195 millones; mientras que las tenencias de efectivos se incrementaron por USD 95 millones. (ver Gráfico 7).

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró un aumento por USD 8 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de mayo de 2010 fue de USD 116 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 mayo de 2010 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.153.7 millones con una variación anual de 23 %..**

Al 31 de mayo de 2010, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.153.7 millones, y una variación anual de 23%. Este comportamiento se debe a un incremento en Cartas de Crédito (62.3%) y Líneas de Crédito (4.3 %); y, una disminución de Aceptaciones Bancarias (-15.8%). Dichos niveles de exposición representan el 7.1 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 63 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En mayo de 2010, la mayor parte de la exposición se registró en “líneas de crédito externas” con el 54.1 %; “cartas de crédito” con una participación de 43.9 %; y, el 1.95 % 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 12.547 millones, se observa que no es significativa (9.2 %). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4.636 millones, representa el 24.9 %.

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 mayo los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (26 %), Internacional (17), Pacíficol (15 %) , Bolivariano (14.6 %), y Guayaquil (8.4 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, en el mes de mayo, el 30 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 70 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.27 % anual, fluctuando entre 2 % y 8.62 % 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 (46 %), Pichincha (15 %), Solidario (10.9 %), Procredit (7.5 %) y Produbanco (4.9 %).

<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.



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 mayo del año 2010 aumentaron a USD 531.8 millones.

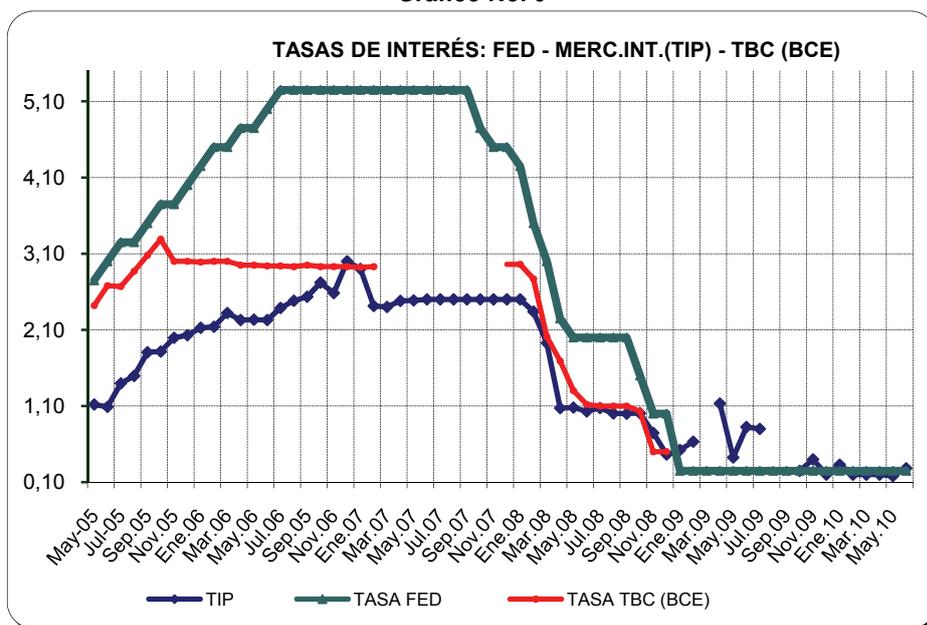
### MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO<sup>8</sup>

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 mercado Interbancario de mayo de 2010 se negociaron USD 38.0 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada mensual de 0.28%.*

En el mes de mayo del año 2010, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se realizaron negociaciones por USD 38.0 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.28 %. En el mismo mes no hubo colocaciones 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



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, con excepción del año 2008 en que el volumen de

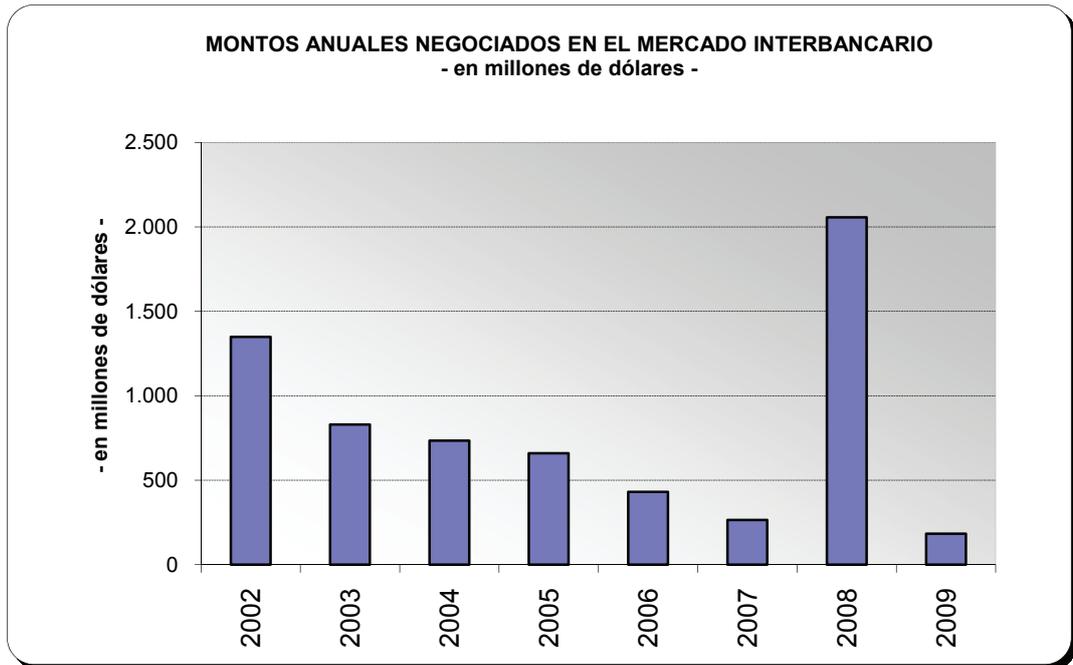
<sup>7</sup> Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

<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.



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 2.321.1 millones en May. 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 (0.28 % en mayo 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.