

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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

**N° 64**



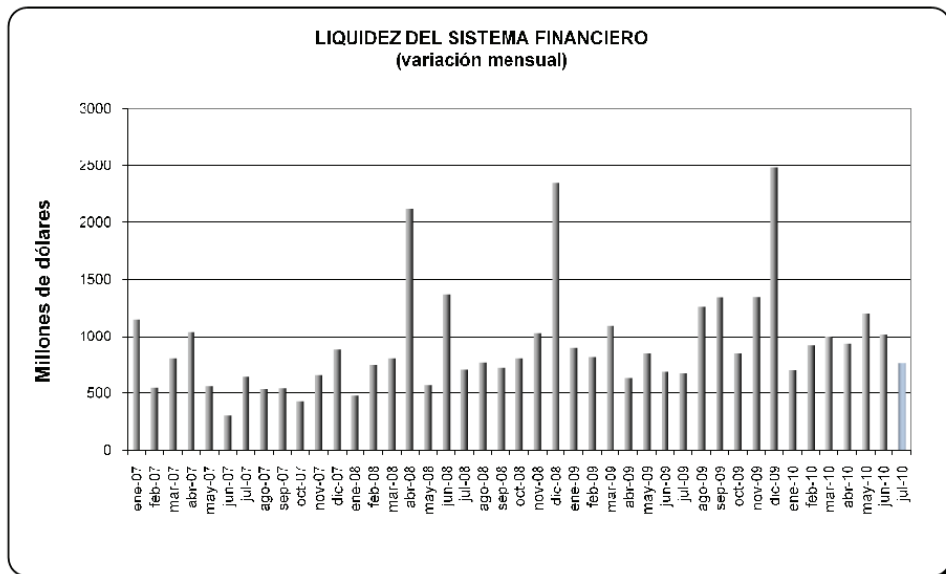
RESUMEN JULIO 2010

**En julio de 2010 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 764 millones.**

En julio 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 764 millones, crecimiento inferior en USD 256 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 1.019 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector externo por USD 348 millones, con el sector privado por USD 325 millones y con el sector público por USD 103 millones.

Los cambios de la liquidez de julio de 2010 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 287 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 555 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 julio de 2010, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue el incremento de captaciones del sector privado en las OSD por USD 325 millones.*

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

- Incremento de captaciones del sector privado en las OSD por USD 325 millones.
- Disminución de las reservas internacionales por USD 246 millones.
- Mayores depósitos del Gobierno Central en las OSD por USD 103 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-jul-10</b>	
<b>FUENTES</b>	<b>763.6</b>
<b>Sector público</b>	<b>102.9</b>
Mayores depósitos del Gobierno Central en las OSD	102.9
<b>Sector privado</b>	<b>325.1</b>
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	325.1
<b>Sector externo</b>	<b>332.8</b>
Disminución de la RILD	245.9
Reducción otros activos externos de OSD	86.9
<b>Otros sectores</b>	<b>2.8</b>
Otros conceptos	2.8
<b>USOS</b>	<b>763.6</b>
<b>Sector público</b>	<b>228.5</b>
Desacumulación de dep. de Gobierno Central en el BCE	107.0
Aumento del financiamiento de las OSD al gobierno	38.8
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	40.4
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	27.8
Menores inversiones del IESS en las OSD	7.4
Incremento de crédito del BCE al gobierno Central	7.0
<b>Sector privado</b>	<b>315.9</b>
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	315.9
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>107.7</b>
Menores depósitos de OSF en las OSD	59.3
Aumento del crédito de las OSD a OSF	48.4
<b>Sector externo</b>	<b>97.6</b>
Aumento de otros activos externos del BCE	97.6
<b>Otros sectores</b>	<b>13.9</b>
Activos netos no clasificados	13.9

*El principal uso de liquidez del sistema bancario fue el incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 316 millones.*

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

- Incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 316 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 229 millones.
- Aumento de otros activos externos del BCE por USD 98 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 246 millones.*

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 246 millones.
- Incremento de las reservas bancarias por USD 38 millones, entre otros. (ver tabla 2).

**Tabla 2**

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	<b>31-jul-10</b>
<b>FUENTES</b>	<b>286.7</b>
RILD	245.9
Reservas bancarias	38.3
Otros conceptos	2.5
<b>USOS</b>	<b>286.7</b>
Depósitos Gobierno Central	107.0
Otros activos externos	97.6
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	40.4
Activos netos no clasificados	33.1
Credito al gobierno central	7.0
Otros conceptos	1.6

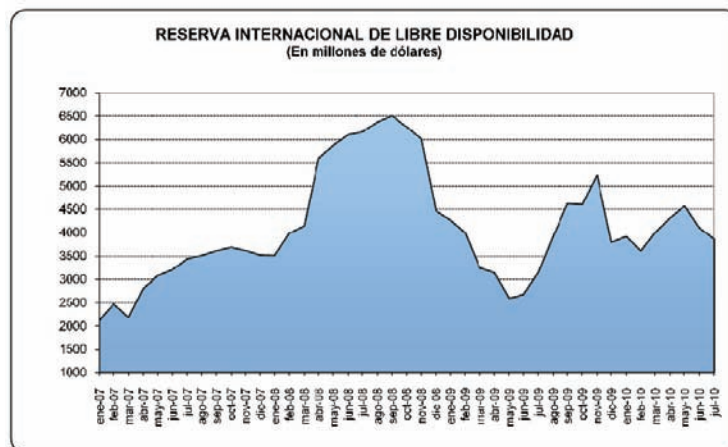
*La disminución de depósitos del Gobierno Central en USD 107 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.*

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

- Disminución de depósitos del Gobierno Central por USD 107 millones.
- Aumento de otros activos externos por USD 98 millones, entre otros.

En julio de 2010, las reservas internacionales disminuyeron en USD 245,9 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3.857,6 millones (mientras que en junio de 2010 fue USD 4.103,5 millones). (ver Gráfico 2).

**Gráfico 2**



Los principales ingresos en este mes fueron:



## BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

- Recaudación principales impuestos USD 662,8 millones (IVA USD 328,4 millones, a la renta global USD 223,4 millones, arancelarios USD 79,9 millones, ICE USD 31,1 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 414,3 millones;
- Exportaciones privadas USD 60,0 millones (ALADI);
- Depósitos Gobiernos Locales USD 44,5 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 43,9 millones;
- Depósitos Sistema Financiero USD 38,3 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 1.079,8 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 237,0 millones;
- Retiro depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 85,0 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 55,9 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 41,2 millones y USD 14,7 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 51,2 millones;
- Retiro Fondos de Seguridad Social USD 2,7 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-jul-10			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	<b>-245.9</b>	<b>188.8</b>	<b>-434.8</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1,265.5</b>	<b>518.2</b>	<b>747.3</b>
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		414.3	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		60.0	
DESEMBOLSOS		43.9	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			662.8
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			44.5
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			38.3
EMISION MONEDA FRACCIONARIA			1.1
EMISION DEUDA INTERNA			0.5
<b>EGRESOS</b>	<b>1,511.4</b>	<b>329.3</b>	<b>1,182.1</b>
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		237.0	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		51.2	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		29.2	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		12.0	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			1,079.8
RETIRO DEPOSITOS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS			85.0
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			14.2
RETIRO FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			2.7
INTERESES DEUDA INTERNA			0.5



## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

*En julio de 2010, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de captaciones del sector privado por USD 325 millones.*

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

- Incremento de captaciones del sector privado por USD 325 millones.
- Aumento de depósitos Gobierno Central por USD 103 millones.
- Disminución de otros activos externos por USD 87 millones, entre otros.

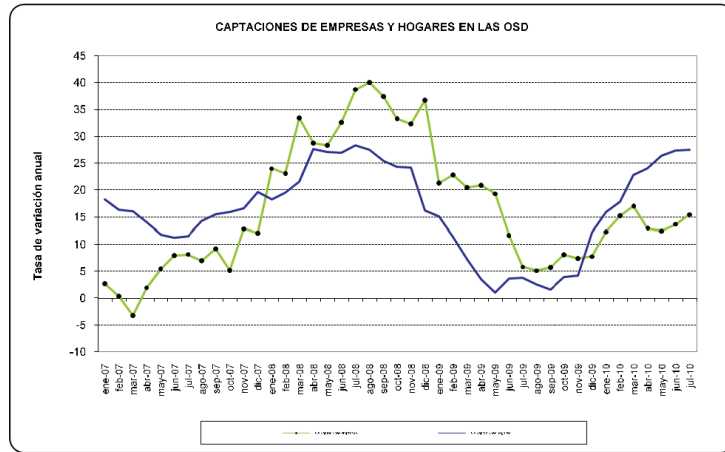
Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	31-jul-10
<b>FUENTES</b>	<b>554.9</b>
Captaciones sector privado	325.1
Depósitos Gobierno Central	102.9
Otros activos externos	86.9
Activos netos no clasificados	30.2
Dep. Off-Shore	5.4
Pasivos externos OSD	3.6
Otros conceptos	0.7
<b>USOS</b>	<b>554.9</b>
Crédito al sector privado	316.1
Depósitos otras sociedades financieras	59.3
Reservas internas	52.1
Crédito a otras sociedades finan.	48.4
Crédito al gobierno central	38.8
Captaciones sector público	27.8
Dep. Fondos de la Seguridad Social	7.4
Crédito off-shore	2.9
Pasivos con BCE	2.1

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en julio de 2010, fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 325 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 15.658 millones, frente a USD 15.333 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 67 millones a una tasa anual del 15,4%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 258 millones a una tasa anual del 27,4% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, tanto los depósitos a la vista como los depósitos de ahorro y plazo aumentaron en USD 93 millones y USD 232 millones, respectivamente.

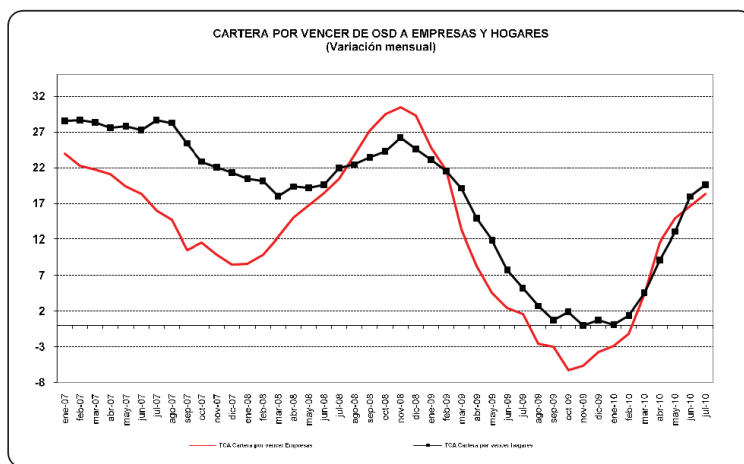


Gráfico 3



Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en julio un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 316 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 275 millones; de la cartera vencida en USD 21 millones, y las otras formas de financiamiento en USD 20 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 cartera por vencer de los hogares aumentaron en USD 132 millones con una tasa anual de variación del 18,3% y en USD 143 millones con una tasa anual de variación del 19,6%; respectivamente. (ver Gráfico 4). Tanto la cartera vencida de las empresas como la cartera vencida de los hogares se incrementaron en USD 8 millones y USD 13 millones; respectivamente<sup>2</sup>.

Gráfico 4

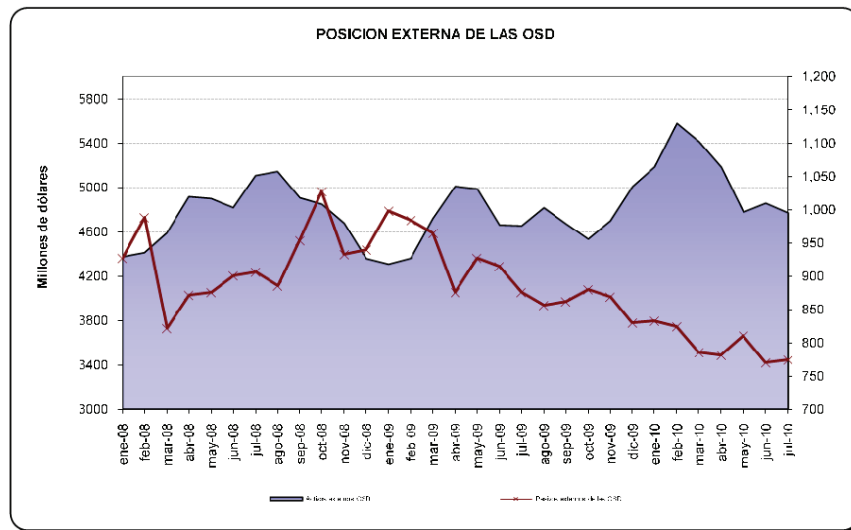


<sup>2</sup> De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 13.516 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.128 millones.



Otra fuente de liquidez de las OSD, fue el aumento de los pasivos externos por USD 4 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 774 millones; mientras que los activos externos disminuyeron en USD 87 millones, alcanzando un *stock* de USD 4.771 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 30% (ver Gráfico 6). La reducción de esta relación se debe principalmente a menores adquisiciones de las OSD de valores distintos de acciones emitidos por no residentes .

Gráfico 6



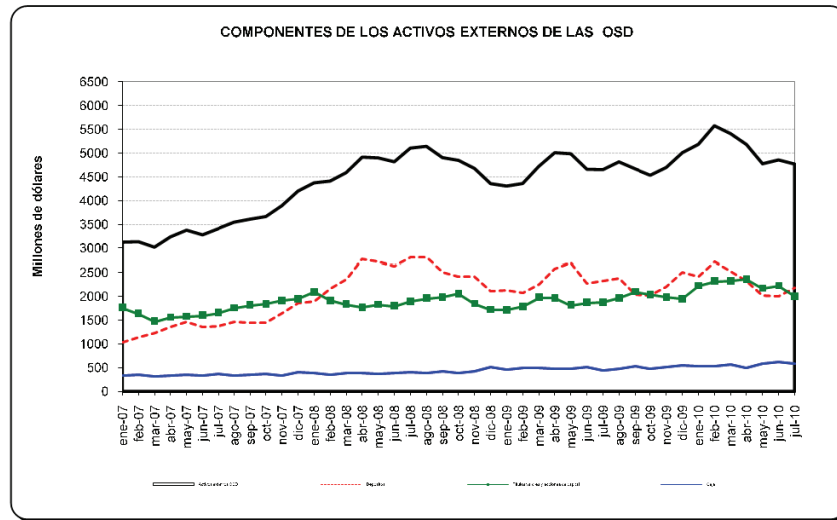
En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que la disminución de los mismos se da principalmente por una reducción de las inversiones en títulos





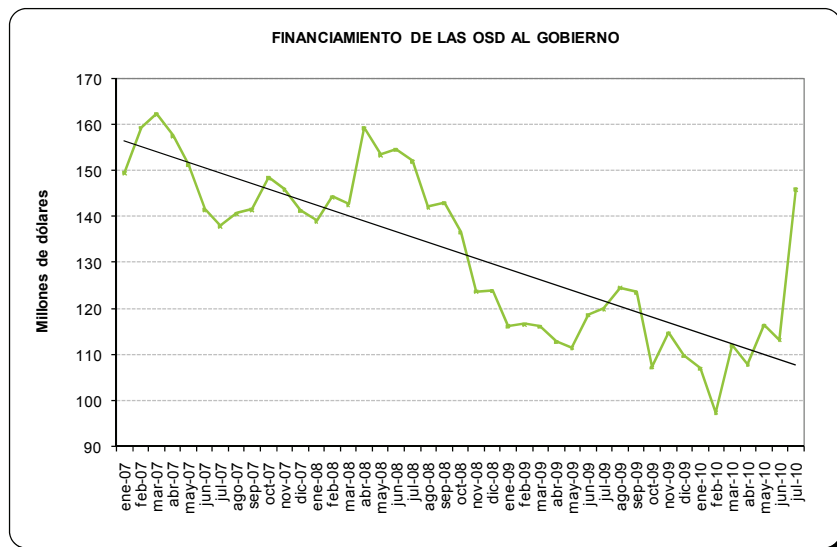
valores y acciones de capital, y las tenencias de efectivos por USD 223 millones y USD 41 millones, respectivamente; mientras que los depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior aumentaron por USD 177 millones. (ver Gráfico 7).

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento a entidades del gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 33 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de julio de 2010 fue de USD 146 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 julio de 2010 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.152 millones con una variación anual de 22.5 %.*

Al 31 de julio de 2010, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.152 millones, y una variación anual de 22.5 %. Este comportamiento se debe a un incremento en Cartas de Crédito (80.7%) y de Aceptaciones Bancarias (41.4%); y, una disminución de Líneas de Crédito (-6.4 %). Dichos niveles de exposición representan el 5.5 % 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 julio de 2010, la mayor parte de la exposición se registró en “líneas de crédito externas” con el 50.4 %; “cartas de crédito” con una participación de 47.4 %; y, el 2.20 % 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 12.965 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 4.612.5 millones, representa el 25 %.

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 julio los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (26 %), Internacional (19 %), Pacífico (12 %), Bolivariano (13.5 %), y Guayaquil (8.8 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, en el mes de julio, el 27.4 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 72.6 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.42 % anual, fluctuando entre 1.56 % y 7.85 % 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 (48.7 %), Pichincha (16.7 %), Solidario (10.5 %), Procredit (7 %) y Produbanco (1.6 %).

<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 julio del año 2010 disminuyeron levemente a USD 524.0 millones.

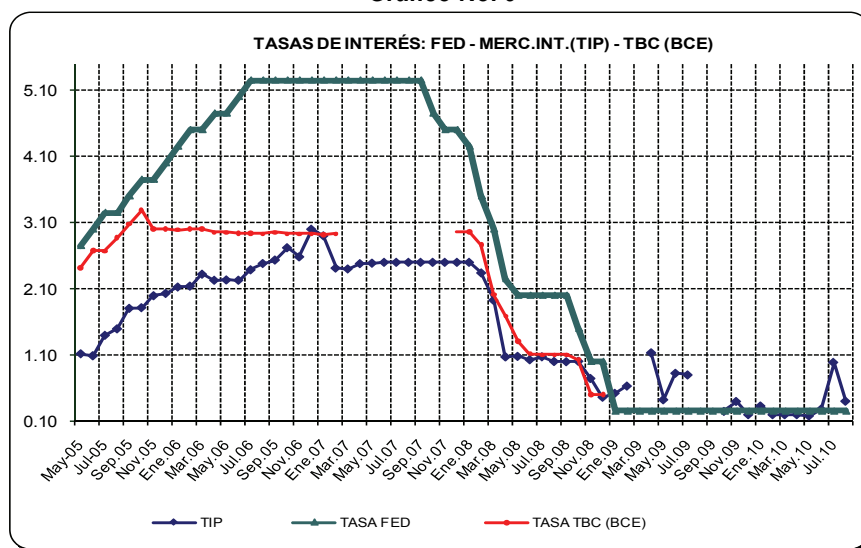
### MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO<sup>8</sup>

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 julio del año 2010, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se realizaron negociaciones por USD 80 millones a una tasa interbancaria ponderada de 0.40 %. 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 julio de 2010 se negociaron USD 80 millones a una tasa interbancaria ponderada mensual de 0.40 %.*

Gráfico No. 9

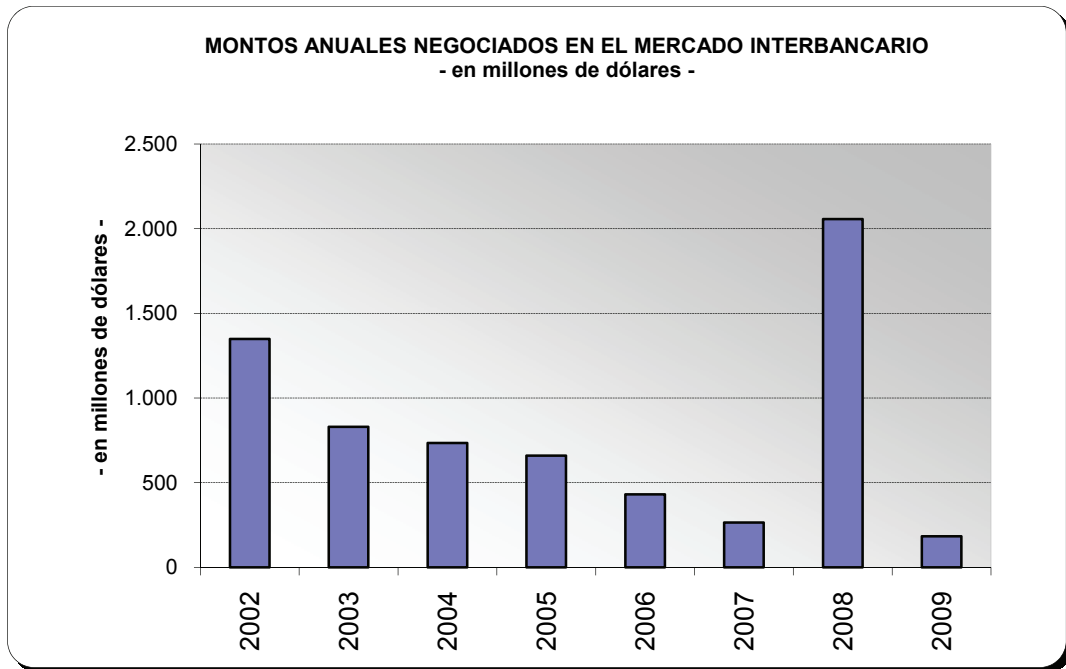


Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario (Gráfico 9) se aprecia que, desde el año 2002, el volumen de éstas disminuyó sustancialmente hasta el año 2009, con excepción del año 2008 en que el volumen de operaciones de crédito interbancario se recupera notablemente (678 %) con respecto al año anterior. <sup>9</sup> (Gráfico 10). <sup>10</sup>

<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.  
<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.



Gráfico 10



Finalmente, vale mencionar que por motivos de “liquidez, seguridad y rendimiento”, el sistema financiero realiza inversiones en títulos valores del exterior (USD 1.940.4 millones en Jul. 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 (0.40 % en julio de 2010).

<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.