

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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

N° 65



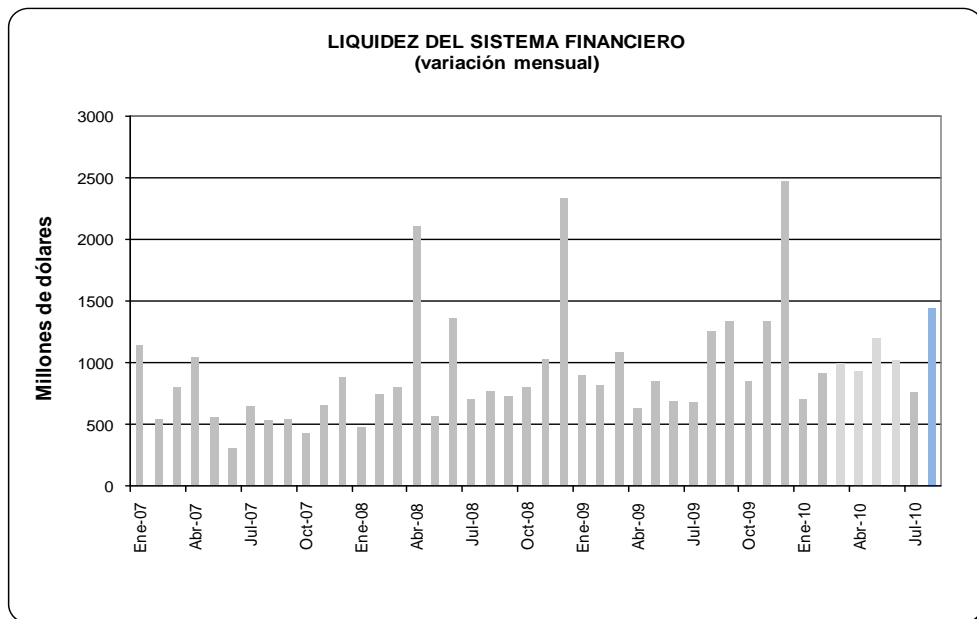
RESUMEN AGOSTO 2010

En agosto de 2010 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 1.443 millones.

En agosto 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 1.443 millones, crecimiento superior en USD 679 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 764 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector público por USD 472 millones, con el sector externo por USD 367 millones y con el sector privado por USD 248 millones.

Los cambios de la liquidez de agosto de 2010 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 884 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 793 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 agosto de 2010, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la disminución de las reservas internacionales por USD 367 millones.

En el mes de agosto, 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 367 millones.
- Incremento de captaciones del sector privado en las OSD por USD 248 millones.
- Acumulación depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 226 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

| FUENTES Y USOS DE LIQUEDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-Ago-10 | |
|---|----------------|
| FUENTES | 1.442,6 |
| Sector público | 472,1 |
| Acumulación depósitos Gobierno Central en el BCE | 225,9 |
| Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE | 172,6 |
| Disminución del financiamiento de las OSD al gobierno | 41,7 |
| Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD | 31,9 |
| Sector privado | 248,3 |
| Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD | 248,3 |
| Sector otras sociedades financieras | 189,8 |
| Disminución del crédito de las OSD a OSF | 136,3 |
| Aumento depósitos OSF en el BCE | 53,5 |
| Sector externo | 367,2 |
| Disminución de la RILD | 367,2 |
| Otros sectores | 165,2 |
| Activos netos no clasificados | 165,2 |
| USOS | 1.442,6 |
| Sector público | 704,5 |
| Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE | 537,6 |
| Menores depósitos del Gobierno Central en las OSD | 99,8 |
| Menores inversiones del IESS en las OSD | 60,5 |
| Incremento de crédito del BCE al gobierno Central | 6,7 |
| Sector privado | 296,0 |
| Incremento del crédito de las OSD al sector privado | 296,0 |
| Sector otras sociedades financieras | 114,0 |
| Menores depósitos de OSF en las OSD | 64,0 |
| Aumento del financiamiento del BCE a OSF | 50,0 |
| Sector externo | 327,1 |
| Aumento otros activos externos de OSD | 245,8 |
| Aumento de otros activos externos del BCE | 70,4 |
| Disminución de los pasivos externos de las OSD | 10,9 |
| Otros sectores | 1,0 |
| Otros conceptos | 1,0 |

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue la desacumulación de depósitos del IESS en el BCE por USD 538 millones.

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 705 millones.
- Incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 296 millones.
- Aumento de otros activos externos de las OSD por USD 246 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 367 millones.

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 367 millones.
- Incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 226 millones, entre otros. (ver tabla 2).

Tabla 2

| FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE | |
|---|--------------|
| En millones de dólares | |
| | 31-Ago-10 |
| FUENTES | 884,0 |
| RILD | 367,2 |
| Depósitos Gobierno Central | 225,9 |
| Depósitos a la vista (empr pub y gob loc) | 172,6 |
| Activos netos no clasificados | 63,9 |
| Depósitos otras sociedades financieras | 53,5 |
| Otros conceptos | 0,9 |
| USOS | 884,0 |
| Depósitos Fondos de la Seguridad Social | 537,6 |
| Reservas bancarias | 163,5 |
| Otros activos externos | 70,4 |
| Crédito OSD | 55,8 |
| Crédito a otras sociedades finan. | 50,0 |
| Credito al gobierno central | 6,7 |

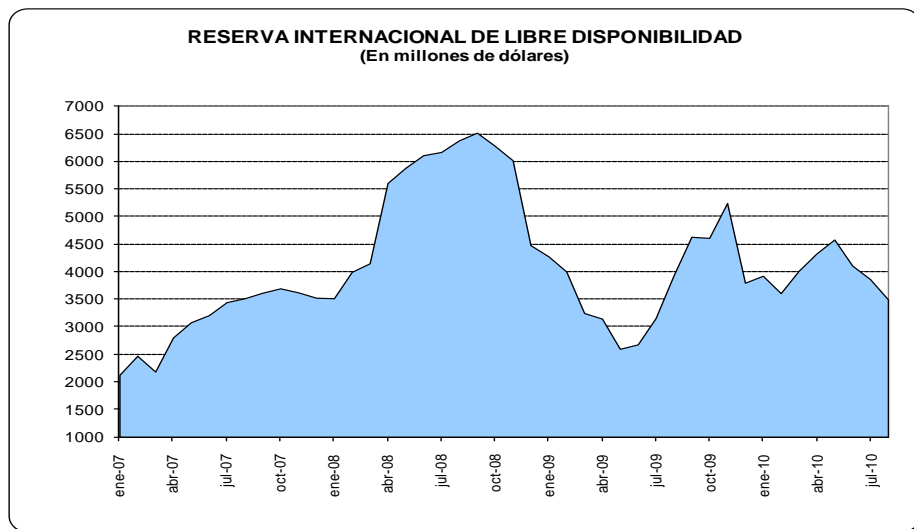
La disminución de depósitos de la Seguridad Social en USD 538 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Disminución de Fondos de la Seguridad Social por USD 538 millones.
- Menores resevas bancarias por USD 163 millones, entre otros.

En agosto de 2010, las reservas internacionales disminuyeron en USD 367,2 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3.490,4 millones (mientras que en julio de 2010 fue USD 3.857,6 millones). (ver Gráfico 2).

Gráfico 2





BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 681 millones (IVA USD 368,7 millones, a la renta global USD 191 millones, arancelarios USD 88,3 millones, ICE USD 33 millones);
- Emisión deuda interna USD 519,8 millones;
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 418,1 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 181 millones;
- Exportaciones privadas USD 47,4 millones (ALADI);
- Desembolsos deuda externa USD 6,2 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 1.277,8 millones;
- Retiro Fondos de Seguridad Social USD 537,6 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 136,8 millones;
- Retiro depósitos Sistema Financiero USD 110 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 83,7 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 66,6 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 49,3 millones y USD 17,3 millones, respectivamente);
- Retiro depósitos Gobiernos Locales USD 8,4 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-Ago-10 | | | |
| | RILD | ORIGEN EXTERNO | ORIGEN INTERNO |
| TOTAL | -367,2 | 202,0 | -569,2 |
| INGRESOS | 1.853,6 | 471,7 | 1.381,9 |
| EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS | | 418,1 | |
| EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI) | | 47,4 | |
| DESEMBOLSOS | | 6,2 | |
| RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL | | | 681,0 |
| EMISION DEUDA INTERNA | | | 519,8 |
| DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS | | | 181,0 |
| EMISIÓN MONEDA FRACCIONARIA | | | 0,2 |
| EGRESOS | 2.220,8 | 269,7 | 1.951,1 |
| IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO | | 136,8 | |
| OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES | | 83,7 | |
| AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA | | 38,3 | |
| INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA | | 11,0 | |
| DESACUMULACION NIETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL | | | 1.277,8 |
| RETIRO FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL | | | 537,6 |
| RETIRO DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO | | | 110,0 |
| INTERESES DEUDA INTERNA | | | 17,3 |
| RETIRO DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES | | | 8,4 |



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En agosto de 2010, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de captaciones del sector privado por USD 248 millones.

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

- Incremento de captaciones del sector privado por USD 248 millones.
- Disminución de reservas internas por USD 180 millones.
- Incremento de activos netos no clasificados por USD 155 millones, entre otros.

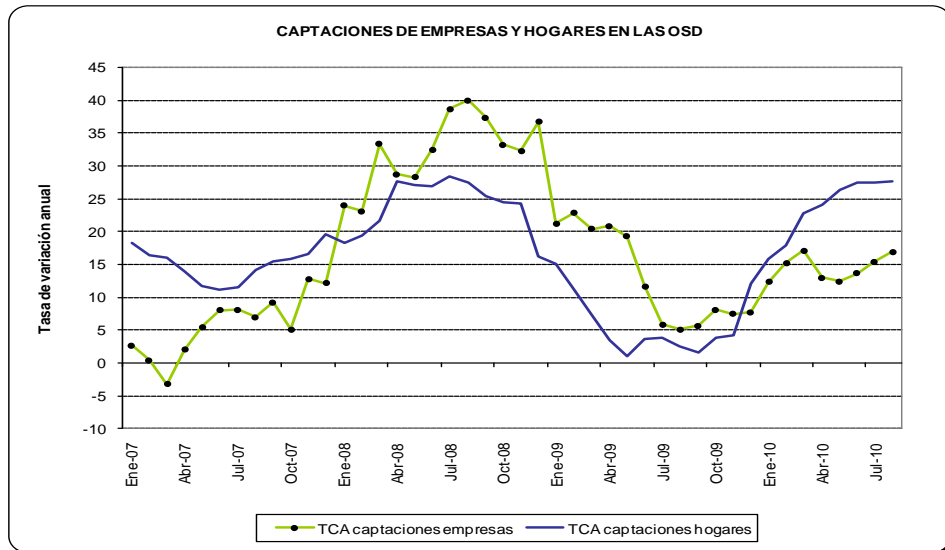
Tabla 4

| FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD | |
|--|--------------|
| En millones de dólares | |
| | 31-Ago-10 |
| FUENTES | 792,8 |
| Captaciones sector privado | 248,3 |
| Reservas internas | 179,6 |
| Activos netos no clasificados | 154,9 |
| Crédito a otras sociedades finan. | 136,3 |
| Credito al gobierno central | 41,7 |
| Captaciones sector público | 31,9 |
| USOS | 792,8 |
| Crédito al sector privado | 296,6 |
| Otros activos externos | 245,8 |
| Depósitos Gobierno Central | 99,8 |
| Depósitos otras sociedades financieras | 64,0 |
| Dep. Fondos de la Seguridad Social | 60,5 |
| Pasivos externos OSD | 10,9 |
| Dep. Off-Shore | 9,8 |
| Crédito off-shore | 4,2 |
| Otros conceptos | 1,3 |

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en agosto de 2010, fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 248 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 15.906 millones, frente a USD 15.658 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 145 millones a una tasa anual del 16,9%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 103 millones a una tasa anual del 27,7% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, tanto los depósitos a la vista como los depósitos de ahorro y plazo aumentaron en USD 176 millones y USD 72 millones, respectivamente.

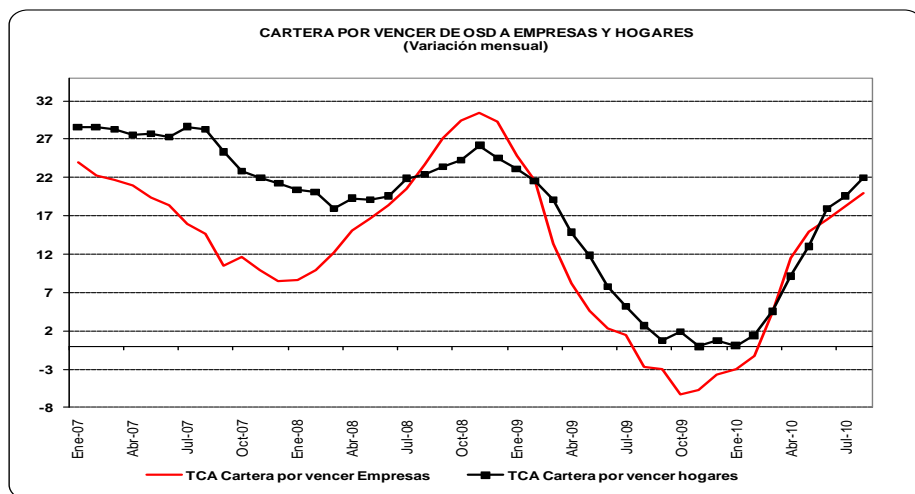


Gráfico 3



Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en agosto un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 296 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 261 millones; de la cartera vencida en USD 4 millones, y las otras formas de financiamiento en USD 31 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 41 millones con una tasa anual de variación del 19,9% y en USD 220 millones con una tasa anual de variación del 22%; respectivamente (ver Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 3 millones mientras que la cartera vencida de los hogares se incrementó en USD 7 millones².

Gráfico 4

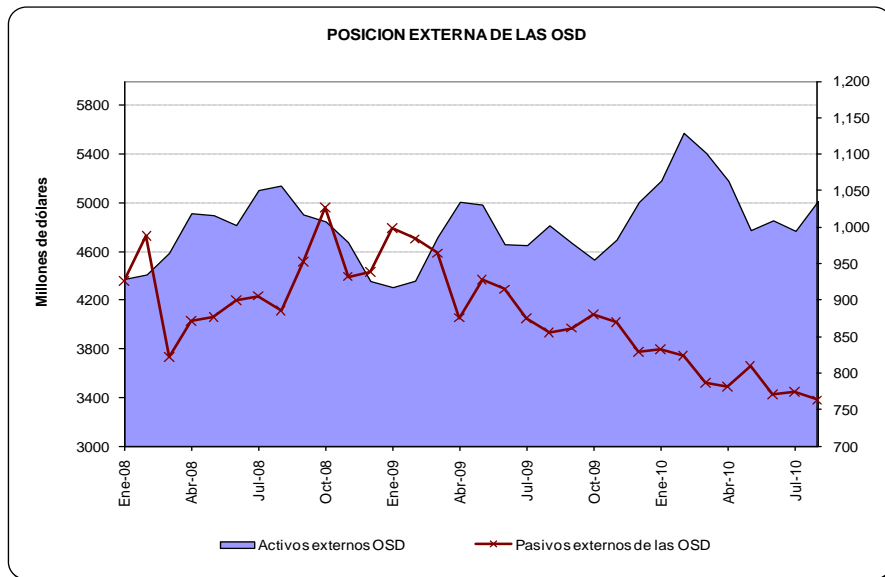


² De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 13.777 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.132 millones.



Otro uso de liquidez de las OSD, fue la disminución de los pasivos externos por USD 11 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 763 millones; mientras que los activos externos aumentaron en USD 246 millones, alcanzando un *stock* de USD 5.017 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 30,9% (ver Gráfico 6). El incremento de esta relación se debe principalmente a mayores adquisiciones de valores distintos de acciones de las OSD.

Gráfico 6

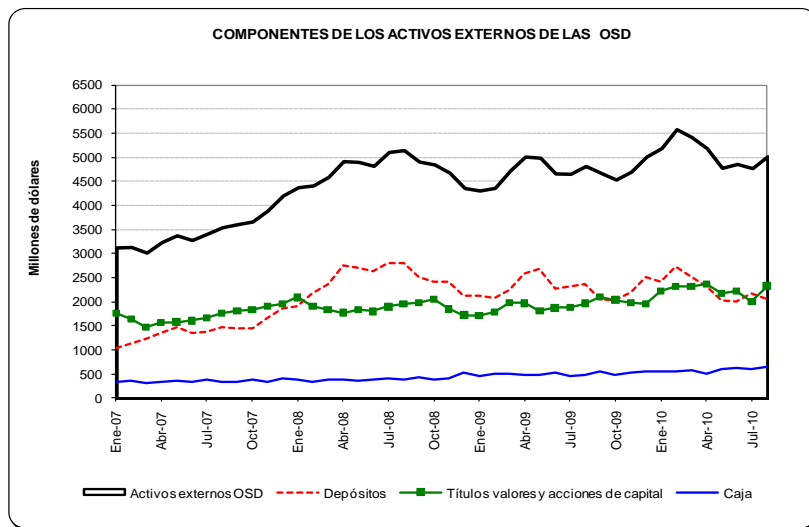


En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el incremento de los mismos se da principalmente por un aumento de las inversiones en títulos



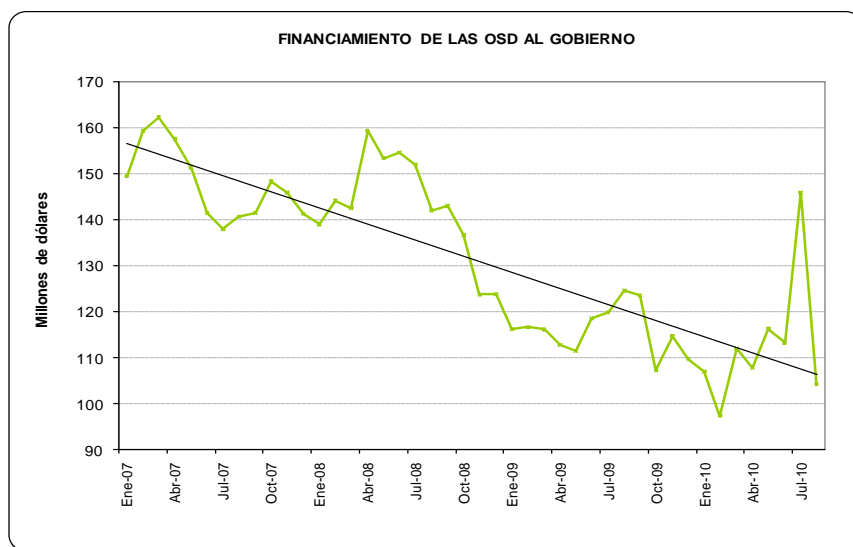
valores y acciones de capital, y las tenencias de efectivos por USD 323 millones y USD 60 millones, respectivamente; mientras que los depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior disminuyeron por USD 137 millones. (ver Gráfico 7).

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró una reducción por USD 42 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de agosto de 2010 fue de USD 104 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 agosto de 2010 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.135 millones con una variación anual de 19,3 %.

Al 31 de agosto de 2010, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.135 millones, y una variación anual de 19,3 %. Este comportamiento se debe a un incremento en Cartas de Crédito (63 %) y de Aceptaciones Bancarias (120,1 %); y, una disminución de Líneas de Crédito (-6,6 %). Dichos niveles de exposición representan el 5,4 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 63,4 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En agosto de 2010, la mayor parte de la exposición se registró en “líneas de crédito externas” con el 50 %; “cartas de crédito” con una participación de 47,5 %; y, el 2,4 % 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 13.197 millones, se observa que no es significativa (8,6 %). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4.870,7 millones, representa el 23,3 %.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales⁶, de acuerdo con los balances de la banca, en el mes de agosto los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (24,5 %), Internacional (18,7 %), Bolivariano (14,7 %), Pacífico (14 %) %, y Guayaquil (8,9 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de la banca, en el mes de agosto, 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 3,34 % anual, fluctuando entre 1,50

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.



% y 7,85 % en promedio. 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 tienen mayor participación de líneas de crédito con el exterior y, por tanto, más contribuyen en la determinación de la tasa de interés externa son: Guayaquil (48,9 %), Pichincha (16,9 %), Solidario (10,7 %), Procredit (7 %) y Produbanco (1,7 %).

Cabe mencionar que se registran ⁷ también las 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 agosto del año 2010 disminuyeron levemente a USD 503,4 millones.

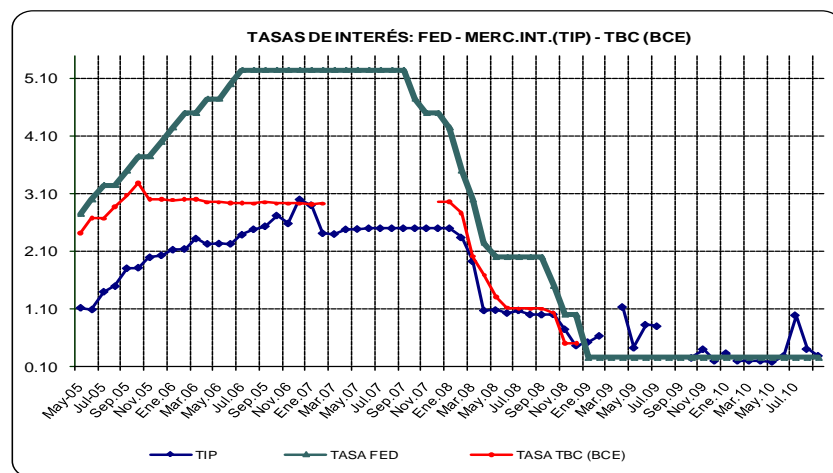
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁸

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 agosto del año 2010, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se realizaron negociaciones por USD 21,5 millones a una tasa interbancaria ponderada de 0,29 %. 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.

En el mercado Interbancario de agosto de 2010 se negociaron USD 21,5 millones a una tasa interbancaria ponderada mensual de 0,29 %.

Gráfico No. 9



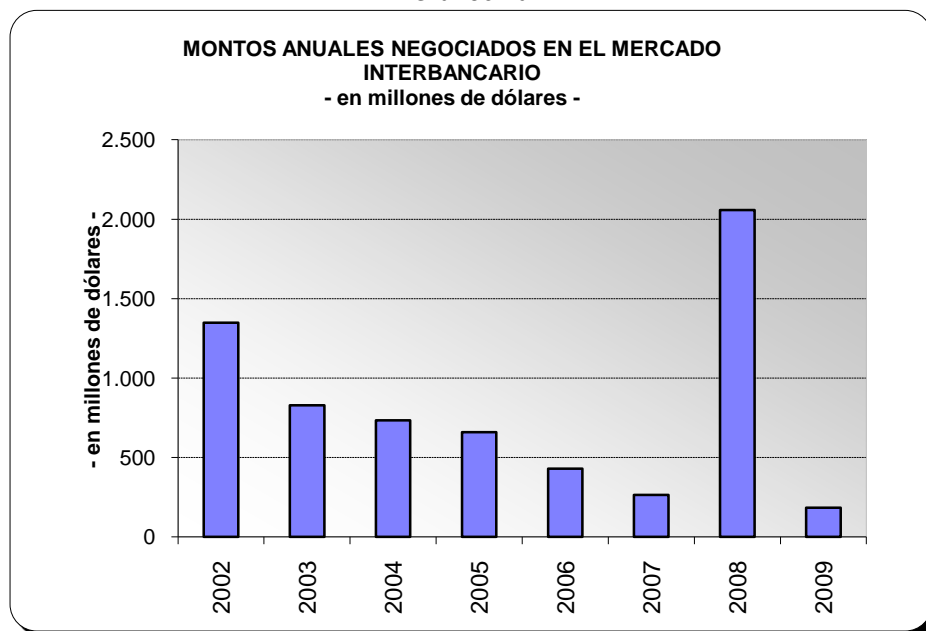
⁷ Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

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.



Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario 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.⁹ (Gráfico 10).¹⁰

Gráfico 10



Finalmente, vale mencionar que por motivos de “liquidez, seguridad y rendimiento”, el sistema financiero realiza inversiones en títulos valores del exterior (USD 2.309 millones en Ago. 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 (0,29 % en agosto 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.