

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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

N° 67



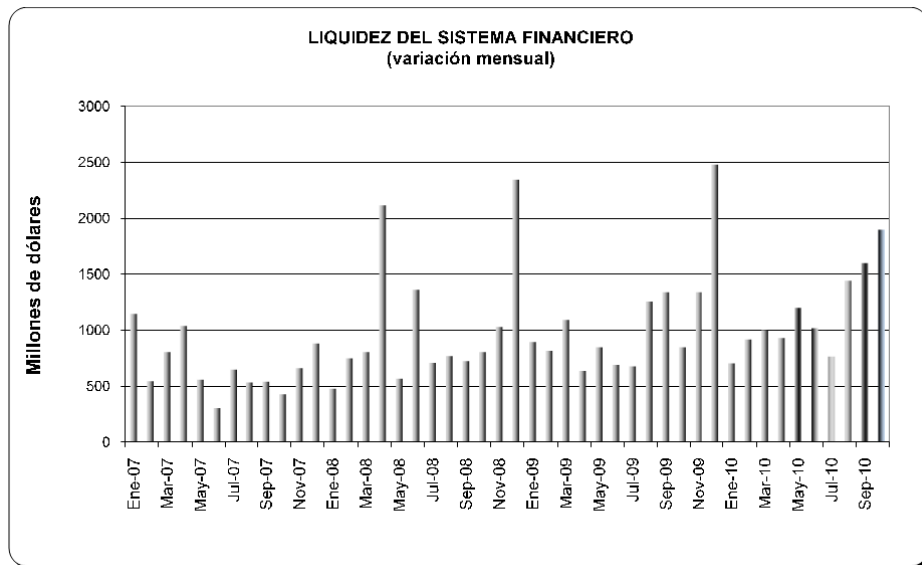
RESUMEN OCTUBRE 2010

En octubre de 2010 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 1,898 millones.

En octubre 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 1,898 millones, crecimiento superior en USD 298 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 1,600 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector externo por USD 684 millones, las Otras Sociedades Financieras por USD 620 millones, el sector público por USD 405 millones, y con el sector privado por USD 160 millones.

Los cambios de la liquidez de octubre de 2010 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 1,459 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 562 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, 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 octubre de 2010, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la disminución de las reservas internacionales por USD 684 millones.

En el mes de octubre, 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 684 millones.
- Aumento de depósitos de OSF en el BCE por USD 383 millones.
- Acumulación de depósitos del IESS en el BCE por USD 349 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-Oct-10	
FUENTES	1,897.6
Sector público	404.9
Acumulación de depósitos del IESS en el BCE	348.8
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	24.9
Mayores depósitos del Gobierno Central en las OSD	20.4
Mayores inversiones del IESS en las OSD	10.9
Sector privado	160.4
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	160.4
Sector otras sociedades financieras	620.4
Aumento de depósitos OSF en el BCE	382.6
Disminución del crédito de las OSD a OSF	228.7
Disminución del financiamiento del BCE a OSF	9.2
Sector externo	684.5
Disminución de la RILD	684.5
Otros sectores	27.2
Activos netos no clasificados	23.6
Otros conceptos	3.6
USOS	1,897.6
Sector público	1,299.1
Desacumulación depósitos Gobierno Central en el BCE	1,265.3
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	33.8
Sector privado	219.8
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	219.8
Sector externo	376.8
Incremento otros activos externos de OSD	260.9
Aumento de otros activos externos del BCE	62.2
Disminución de los pasivos externos de las OSD	53.8
Otros sectores	1.8
Otros conceptos	1.8

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue la desacumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 1,265 millones.

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 1,299 millones.
- Incremento de otros activos externos de OSD por USD 261 millones.
- Incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 220 millones, entre otros.



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de reservas internacionales por USD 684 millones.

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

- Disminución de reservas internacionales por USD 684 millones.
- Aumento de depósitos de OSF por USD 383 millones.
- Incremento de depósitos Fondos de Seguridad Social por USD 349 millones, entre otros. (ver Tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE En millones de dólares	
	31-Oct-10
FUENTES	1,459.2
RILD	684.5
Depósitos otras sociedades financieras	382.6
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	348.8
Activos netos no clasificados	33.2
Crédito a otras sociedades finan.	9.2
Otros conceptos	1.0
USOS	1,459.2
Depósitos Gobierno Central	1,265.3
Reservas bancarias	81.8
Otros activos externos	62.2
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	33.8
Crédito OSD	16.2

La desacumulación de depósitos del Gobierno Central en USD 1,265 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Desacumulación de depósitos del Gobierno Central por USD 1,265 millones.
- Disminución de reservas bancarias por USD 82 millones, entre otros.

En octubre de 2010, las reservas internacionales disminuyeron en USD 684.5 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,668.9 millones, mientras que en septiembre de 2010 fue USD 4,353.4 millones, (ver Gráfico 2).

Gráfico 2





BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación de los principales impuestos: USD 630.4 millones (IVA USD 343.6 millones, a la renta global USD 168.7 millones, arancelarios USD 89.2 millones, ICE USD 28.9 millones);
- Depósitos de la Seguridad Social: USD 348.8 millones;
- Depósitos del Sistema Financiero: USD 300.8 millones;
- Exportaciones de petróleo y derivados: USD 250.7 millones;
- Exportaciones privadas USD 34.9 millones: (ALADI);
- Depósitos de los Gobiernos Locales: USD 1.1 millones;
- Desembolsos deuda externa: USD 0.9 millones;
- Emisión deuda interna: USD 0.4 millones, entre otros

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central: USD 1,489.9 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 528.2 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 166.8 millones y USD 361.4 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones del sector público: USD 178.6 millones;
- Retiro de depósitos Empresas Públicas no Financieras: USD 34.8 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 21 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-Oct-10			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-684.5	-79.8	-604.6
INGRESOS	1,568.0	286.5	1,281.5
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		250.7	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		34.9	
DESEMBOLSOS		0.9	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			630.4
DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			348.8
DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO			300.8
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			1.1
EMISION DEUDA INTERNA			0.4
EMISION MONEDA FRACCIONARIA			0.0
EGRESOS	2,252.5	366.4	1,886.1
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		178.6	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		136.0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		30.8	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		21.0	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			1,489.9
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			320.0
INTERESES DEUDA INTERNA			41.4
RETIRO DE DEPOSITOS DE EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			34.8



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En octubre de 2010, la liquidez de las OSD registró, como principal fuente, a la disminución de crédito a OSF por USD 229 millones.

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

- Disminución de crédito a otras sociedades financieras por USD 229 millones.
- Mayores captaciones del sector privado por USD 161 millones.
- Menores reservas internas por USD 102 millones, entre otros.

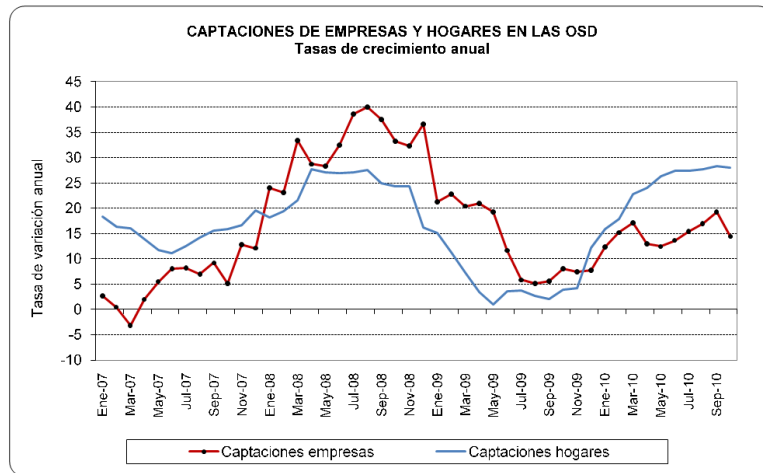
Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	31-Oct-10
FUENTES	561.6
Crédito a otras sociedades finan.	228.7
Captaciones sector privado	160.4
Reservas internas	101.9
Captaciones sector público	24.9
Depósitos Gobierno Central	20.4
Pasivos con BCE	11.5
Dep. Fondos de la Seguridad Social	10.9
Otros conceptos	3.0
USOS	561.6
Otros activos externos	260.9
Crédito al sector privado	219.9
Pasivos externos OSD	53.8
Activos netos no clasificados	24.3
Otros conceptos	2.7

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en octubre de 2010, fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 160 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 16,152 millones, frente a USD 15,992 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 29 millones a una tasa anual del 14.4%; mientras que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 189 millones, que representa una tasa anual del 28% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, tanto los depósitos a la vista, como los depósitos de ahorro y a plazo, aumentaron en USD 20 millones y USD 140 millones, respectivamente.

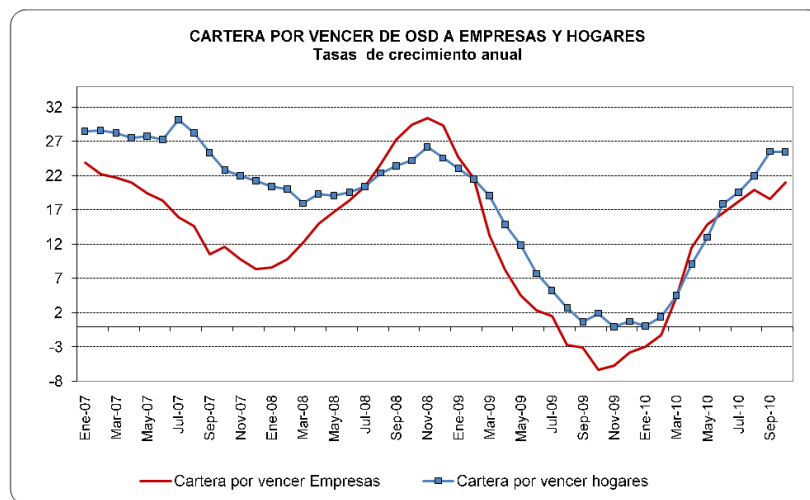


Gráfico 3



Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en octubre un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 220 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 261 millones, y de la cartera vencida en USD 5 millones; mientras que las otras formas de financiamiento disminuyeron en USD 46 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 113 millones (con una tasa anual de variación del 21.1%) y en USD 148 millones (con una tasa anual de variación del 25.5%), respectivamente (ver Gráfico 4). La cartera vencida de los hogares se incrementó en USD 5 millones².

Gráfico 4

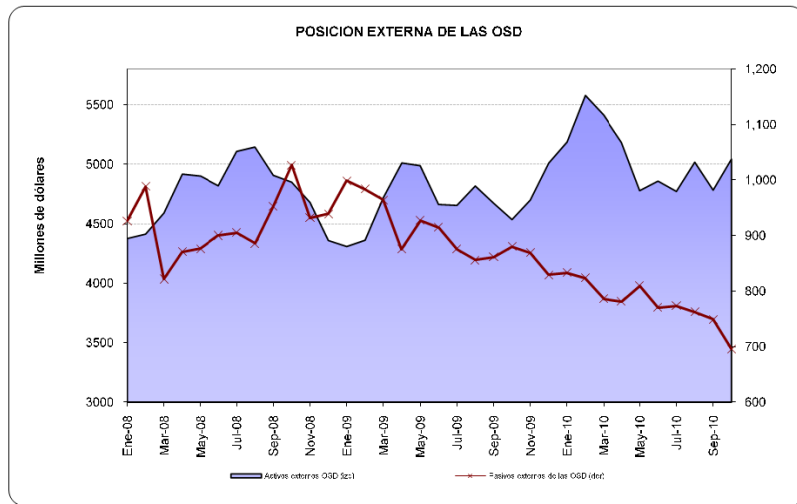


² De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 14,393 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,158 millones.



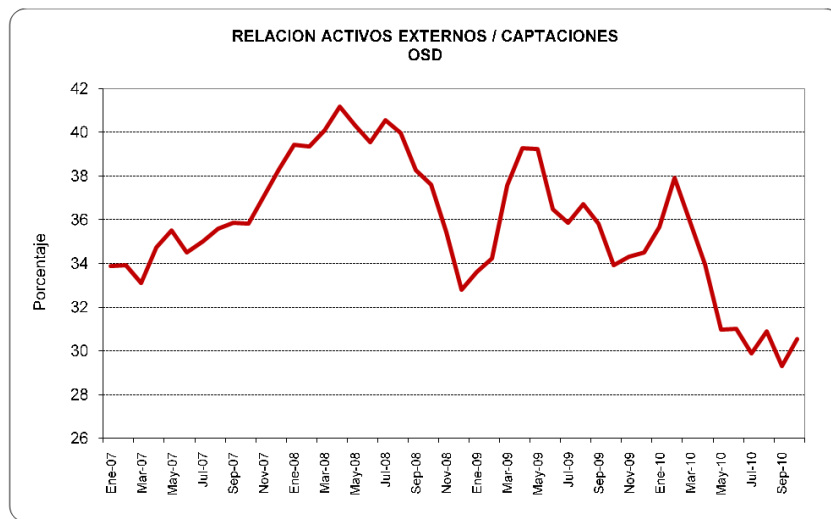
Otro uso de liquidez de las OSD, fue la disminución de los pasivos externos por USD 54 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 696 millones; mientras que los activos externos se incrementaron en USD 261 millones, alcanzando un stock de USD 5,043 millones (ver Gráfico 5).

Gráfico 5



La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero representó el 30.6% (ver Gráfico 6). El incremento de esta relación se debe principalmente a mayores adquisiciones de valores (distintos de acciones) por parte de las OSD.

Gráfico 6

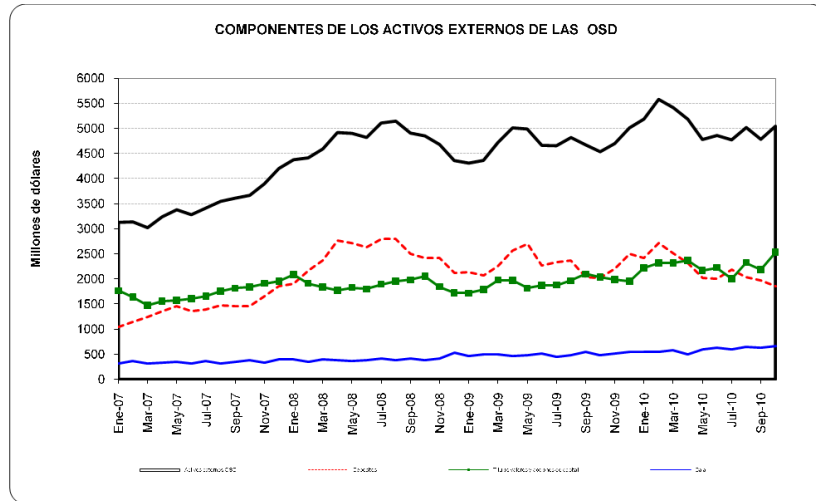


En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el incremento de los mismos se da principalmente por un aumento de las inversiones en títulos valores y acciones de capital y en las tenencias de efectivos, por USD 342 millones y USD 29



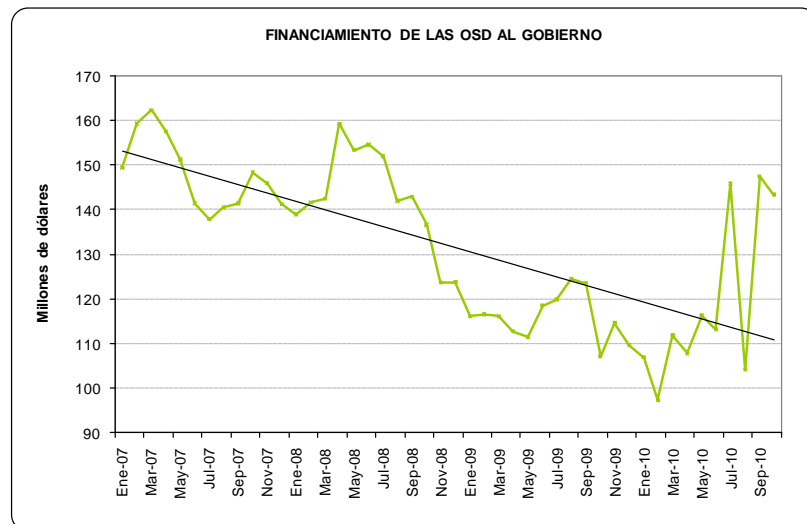
millones, respectivamente; mientras que los depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior disminuyeron en USD 110 millones (ver Gráfico 7).

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 octubre de 2010 fue de USD 143 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 octubre de 2010 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1,129.7 millones con una variación anual de 4.1 %.

Al 31 de octubre de 2010, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,129.7 millones, y una variación anual de 4.1 %. Este comportamiento se debe a un incremento en Cartas de Crédito (38.4 %) y de Aceptaciones Bancarias (15.4 %); y, una disminución de Líneas de Crédito (-18.8 %). Dichos niveles de exposición representan el 5.3 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 59 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En octubre de 2010, la mayor parte de la exposición se registró en Cartas de Crédito con una participación de 52 %, Líneas de Crédito Externas⁵ con el 46.1 % y el 1.9 % restante corresponde a Aceptaciones Bancarias⁵. La exposición de la banca con el exterior está relacionada fundamentalmente con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior. Esta fuente de recursos relacionada con el total de depósitos de la banca, que llegó a USD 13,341.9 millones, se observa que no es significativa (8.5%). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4,833.5 millones, representa el 23.4%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales⁶, de acuerdo con los balances de la banca, en el mes de octubre los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (24.9 %), Bolivariano (19.5 %), Internacional (17.7 %), Pacífico (12.3%), y Guayaquil (9.2%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de la banca, en el mes de octubre, 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 0.7 % y 7.5%. 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 son acreedores de la banca internacional y que tienen mayor participación del total de líneas de crédito con el exterior y, por tanto, más contribuyen en la

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, se 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. Se registra además el valor de las cartas de crédito en las cuales, a pedido del ordenante, hubiere añadido su compromiso de pago.



determinación de la tasa de interés externa son: Guayaquil (41 %), Pichincha (12.5 %), Solidario (11.6 %), Procredit (7.3 %) y Produbanco (1.6 %).

Cabe mencionar que se registran⁷ 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 octubre del año 2010 disminuyeron a USD 475.9 millones.

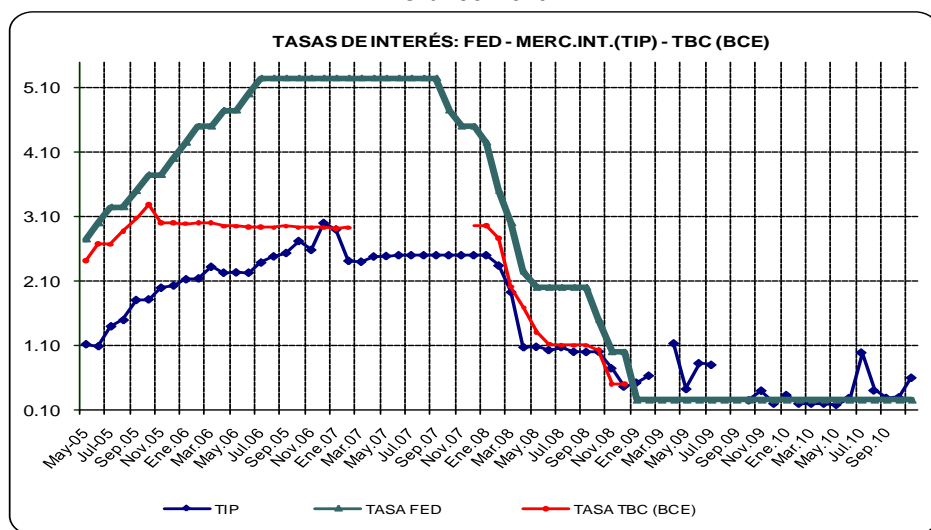
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁸

Entre las entidades del sistema bancario existen operaciones que en el panorama bancario se registran como flujo interbancario; estas operaciones reflejan el manejo de liquidez entre estas entidades.

En octubre del año 2010, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se realizaron negociaciones por USD 22,5 millones a una tasa interbancaria ponderada de 0.60 %. En el mismo mes la tasa de TBC fue menor que en meses anteriores y no hubo colocaciones en estos títulos (ver Gráfico No. 9).

En el mercado Interbancario de octubre de 2010 se negociaron USD 22,5 millones a una tasa interbancaria ponderada mensual de 0,60 %.

Gráfico No. 9



Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario se aprecia que desde el 2002 el volumen de éstas disminuyó sustancialmente hasta

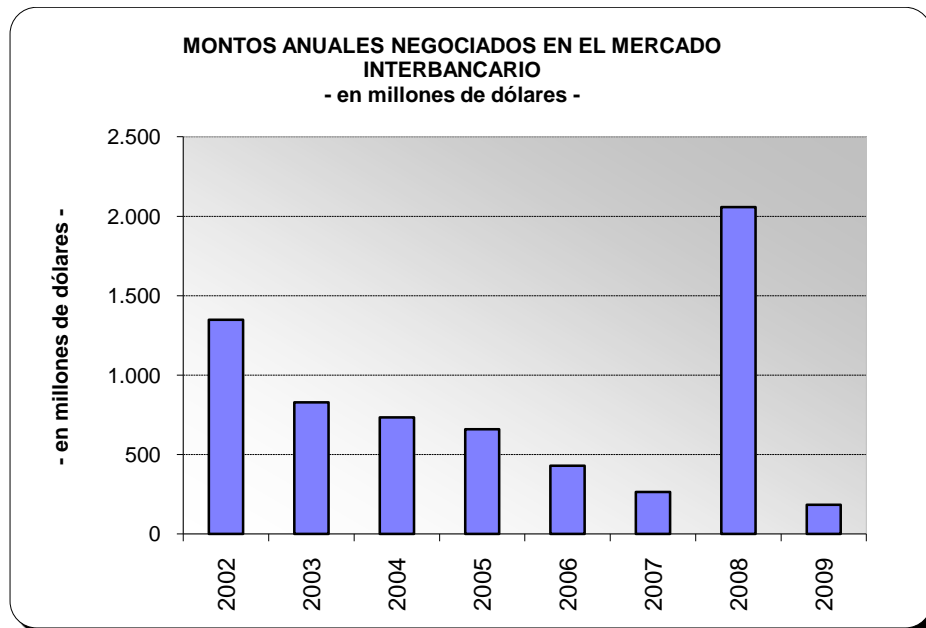
7 Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

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 de colocación de crédito. que algunas entidades financieras tienen 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.



el 2009, con excepción del 2008, en que el volumen de operaciones de crédito interbancario se recupera notablemente (678 %) con respecto al año anterior⁹ (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 2,405.7 millones en octubre 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 principalmente para cubrir requerimientos de encaje y liquidez, su rendimiento fue de 0.60 % en octubre 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.