

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

GESTIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Diciembre de 2010
Nro. 69

CONTENIDO

1. RESUMEN DICIEMBRE 2010	1
2. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE.....	3
3. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	5
4. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA	10
5. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO	11

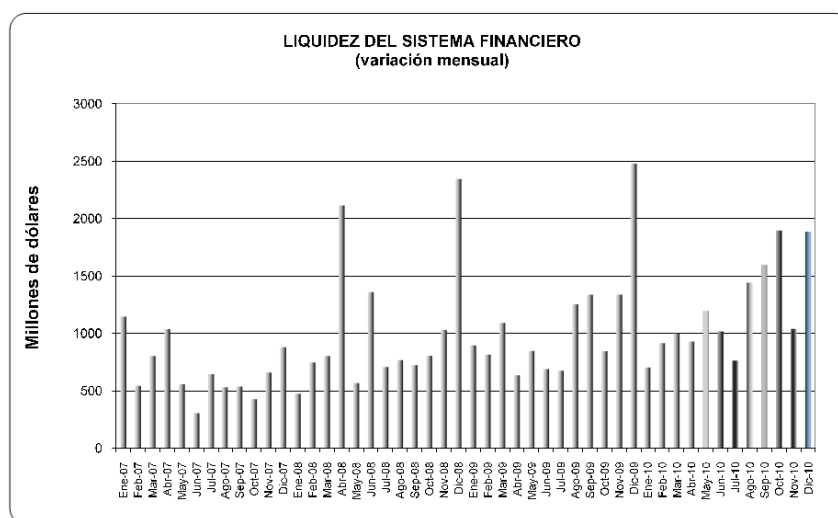
1. RESUMEN DICIEMBRE 2010

En diciembre de 2010 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 1,888 millones.

En diciembre 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 1,888 millones, crecimiento superior en USD 848 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 1,040 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector privado por USD 902 millones, y con el sector externo por USD 836 millones.

Los cambios de la liquidez de diciembre de 2010 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 908 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 1,067 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 diciembre de 2010, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue el incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 902 millones.

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

- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 902 millones.
- Disminución de las reservas internacionales por USD 829 millones.
- Aumento de activos netos no clasificados por USD 131 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-Dic-10	
FUENTES	1,888.3
Sector público	10.9
Mayores depósitos del Gobierno Central en las OSD	10.9
Sector privado	901.7
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	901.7
Sector otras sociedades financieras	5.5
Disminución del crédito de las OSD a OSF	5.5
Sector externo	836.5
Disminución de la RILD	829.1
Incremento de los pasivos externos de las OSD	7.4
Otros sectores	133.7
Activos netos no clasificados	131.4
Otros conceptos	2.3
USOS	1,888.3
Sector público	636.9
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	359.1
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	90.6
Desacumulación depósitos Gobierno Central en el BCE	76.8
Menores inversiones del IESS en las OSD	69.1
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	35.9
Aumento del financiamiento de las OSD al gobierno	5.3
Sector privado	403.2
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	403.2
Sector otras sociedades financieras	397.5
Incremento del financiamiento del BCE a OSF	275.8
Disminución de depósitos OSF en el BCE	76.5
Menores depósitos de OSF en las OSD	45.1
Sector externo	450.7
Incremento otros activos externos de OSD	450.7

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 637 millones.

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 637 millones.
- Incremento de otros activos externos de OSD por USD 451 millones.
- Incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 403 millones, entre otros.

2. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de reservas internacionales por USD 829 millones.

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

- Disminución de reservas internacionales por USD 829 millones.
- Aumento de reservas bancarias por USD 58 millones.
- Incremento de activos netos no clasificados por USD 20 millones, entre otros. (ver Tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	31-Dic-10
FUENTES	908.4
RILD	829.1
Reservas bancarias	58.1
Activos netos no clasificados	20.1
Otros conceptos	1.1
USOS	908.4
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	359.1
Crédito a otras sociedades finan.	275.8
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	90.6
Depósitos Gobierno Central	76.8
Depósitos otras sociedades financieras	76.5
Crédito OSD	29.4
Otros conceptos	0.0

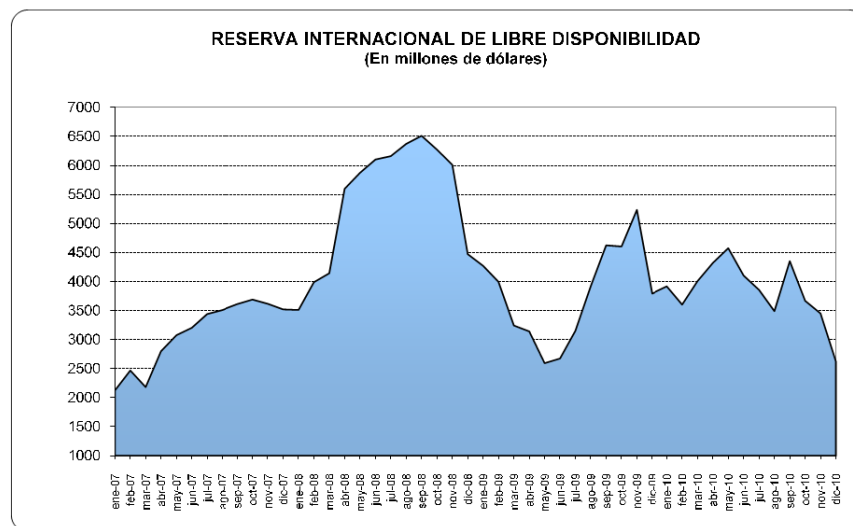
La disminución de depósitos a la vista de empresas públicas y gobiernos locales en USD 359 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Disminución de depósitos a la vista de empresas públicas y gobierno locales por USD 359 millones.
- Incremento del crédito a las OSF por USD 276 millones, entre otros.

En diciembre de 2010, las reservas internacionales disminuyeron en USD 829.1 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 2,622.1 millones (mientras que en noviembre de 2010 fue USD 3,451.1 millones),(ver Gráfico 2).

Gráfico 2



Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 680 millones (IVA USD 387.1 millones, a la renta global USD 153.3 millones, arancelarios USD 107.5 millones, ICE USD 32.1 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 552.3 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 180.8 millones;
- Exportaciones privadas USD 66.7 millones (ALADI);
- Emisión deuda interna USD 4.6 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 1,418.1 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 216.2 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 158.6 millones y USD 57.6 millones, respectivamente);
- Retiro de depósitos Gobiernos Locales USD 181.8 millones;
- Retiro de depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 177.4 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 144.7 millones;
- Retiro de depósitos Fondos Seguridad Social USD 90.6 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 67.1 millones;
- Retiro de depósitos Sistema Financiero USD 18.4 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-Dic-10			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-829.1	429.4	-1,258.4
INGRESOS	1,485.1	799.8	685.3
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		552.3	
DESEMBOLSOS		180.8	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		66.7	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			680.0
EMISION DEUDA INTERNA			4.6
EMISION MONEDA FRACCIONARIA			0.7
EGRESOS	2,314.2	370.4	1,943.8
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		144.7	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		85.4	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		73.2	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		67.1	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			1,418.1
RETIRO DE DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			181.8
RETIRO DE DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			177.4
RETIRO DE DEPOSITOS FONDOS SEGURIDAD SOCIAL			90.6
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			29.3
INTERESES DEUDA INTERNA			28.3
RETIRO DE DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			18.4

3. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En diciembre de 2010, la liquidez de las OSD registró, como principal fuente, mayores captaciones del sector privado por USD 902 millones.

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

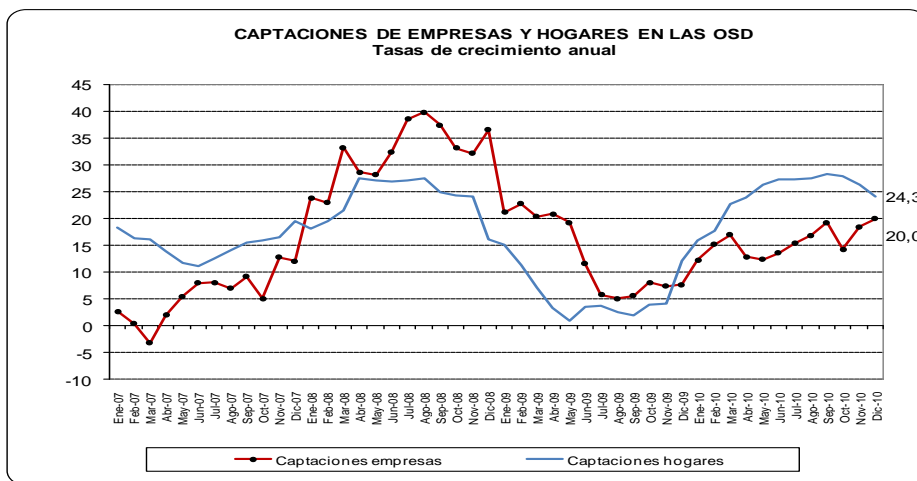
- Mayores captaciones del sector privado por USD 902 millones.
- Incremento de activos netos no clasificados por USD 108 millones.
- Mayores depósitos de Off-Shore por USD 34 millones, entre otros.

Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	31-Dic-10
FUENTES	1,067.1
Captaciones sector privado	901.7
Activos netos no clasificados	107.9
Dep. Off-Shore	33.6
Depósitos Gobierno Central	10.9
Pasivos externos OSD	7.4
Crédito a otras sociedades finan.	5.5
Otros conceptos	0.1
USOS	1,067.1
Otros activos externos	450.7
Crédito al sector privado	401.9
Dep. Fondos de la Seguridad Social	69.1
Reservas internas	51.1
Depósitos otras sociedades financieras	45.1
Captaciones sector público	35.9
Crédito off-shore	8.0
Credito al gobierno central	5.3

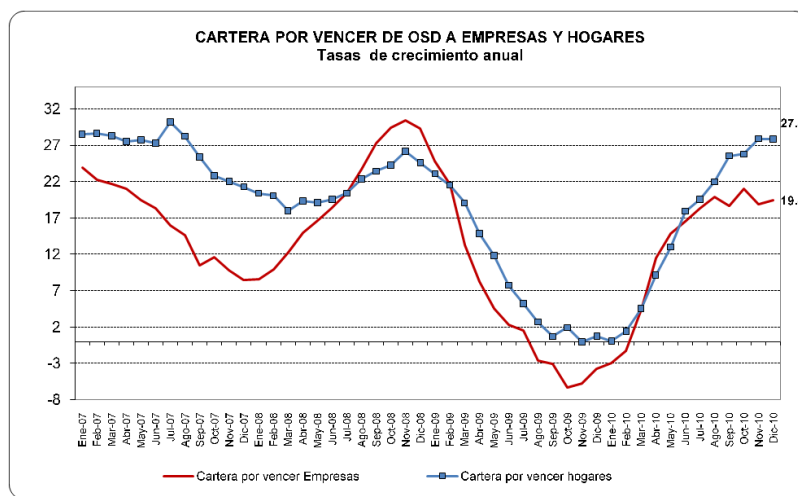
En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en diciembre de 2010, fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 902 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 17,485 millones, frente a USD 16,583 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 264 millones a una tasa anual del 20%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 638 millones, que representa una tasa anual del 24.3% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, tanto los depósitos a la vista, como los depósitos de ahorro y a plazo, aumentaron en USD 321 millones y USD 581 millones, respectivamente.

Gráfico 3



Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en diciembre un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 402 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 432 millones, la disminución de la cartera vencida en USD 81 millones y el incremento de las otras formas de financiamiento en USD 51 millones². 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 220 millones (con una tasa anual de variación del 19.4%) y en USD 212 millones (con una tasa anual de variación del 27.8%), respectivamente (ver Gráfico 4). La cartera vencida de la empresas disminuyó en USD 17 millones así como la cartera vencida de los hogares disminuyó en USD 64 millones³.

Gráfico 4

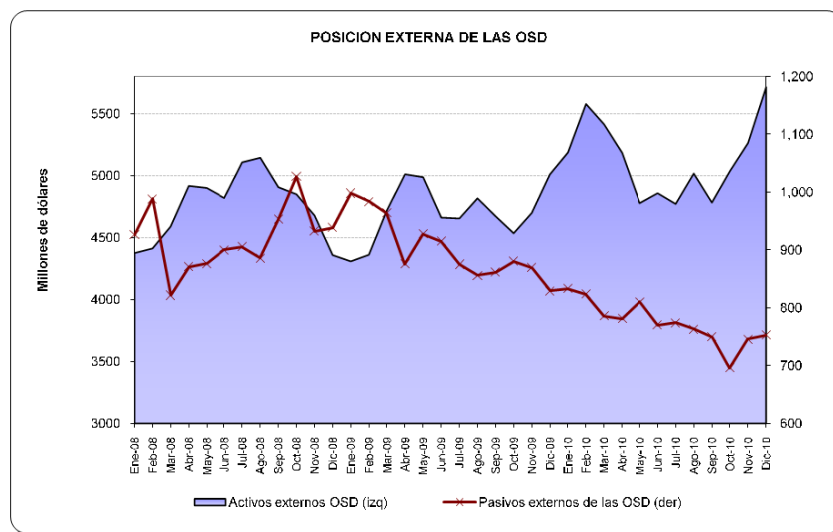


² Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.

³ De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 14,645 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,172 millones.

Otra fuente de liquidez de las OSD, fue el incremento de los pasivos externos por USD 7 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 753 millones; al igual que los activos externos se incrementaron en USD 451 millones, alcanzando un saldo de USD 5,714 millones (ver Gráfico 5).

Gráfico 5



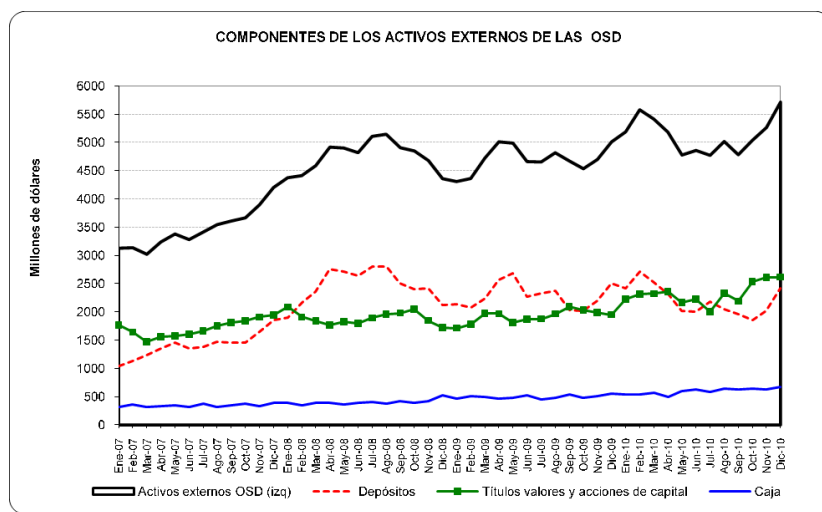
La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero representó el 32.1% (ver Gráfico 6). El incremento de esta relación se debe principalmente a mayores depósitos de las OSD en instituciones del exterior.

Gráfico 6



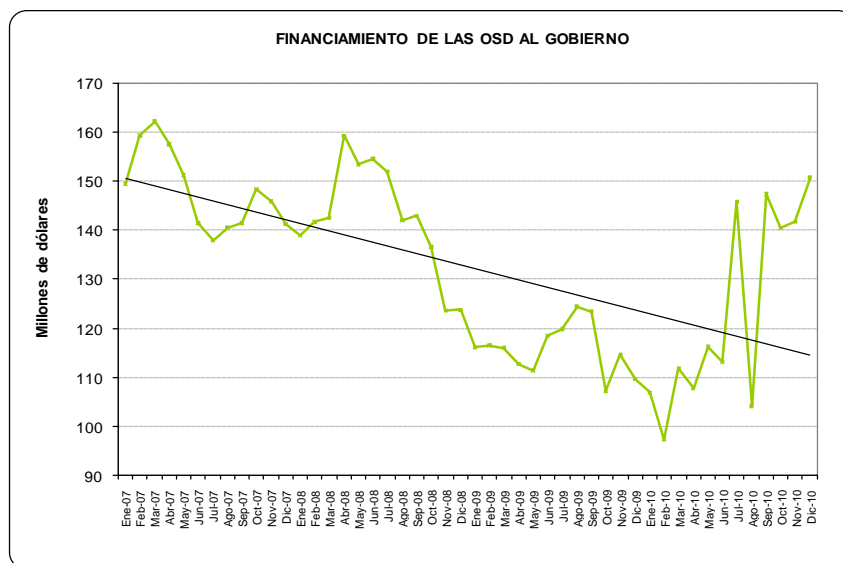
En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el incremento de los mismos se da principalmente por un aumento de los depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 399 millones, un incremento de las tenencias de efectivo por USD 47 millones y un aumento de las inversiones en títulos valores y acciones de capital por USD 5 millones- (ver Gráfico 7).

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró un aumento por USD 9 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de diciembre de 2010 fue de USD 151 millones (ver Gráfico 8).

Gráfico 8



En diciembre de 2010 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,130.5 millones con una variación anual de 3.2%.

4. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁴

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 exterior⁵.

Al 31 de diciembre de 2010, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,130.5 millones, y una variación anual de 3.2%. Este comportamiento se debe a un incremento en cartas de crédito (23%) y a una disminución de aceptaciones bancarias (-12.1 %); y de líneas de crédito (-10.4%). Dichos niveles de exposición representan el 5% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 61.3% de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En diciembre de 2010, la mayor parte de la exposición se registró en cartas de crédito con una participación de 48.6%, líneas de crédito externas⁶ con 48.7% y el 2.7% restante corresponde a aceptaciones bancarias⁶. La exposición de la banca con el exterior se relaciona 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 14,492 millones, se observa que no es significativa (7.8%). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 5,111.7 millones, representa el 22.1%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales⁷, de acuerdo con los balances de la banca, en el mes de diciembre los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (26.6%), Internacional (17.2%), Bolivariano (16.7%), Pacífico (11.6%), y Guayaquil (9.6%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de la banca, en el mes de diciembre, el 29% del total tienen vigencia hasta un año, y el 71% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.14 % anual, fluctuando entre 0.7% y 6.84% 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 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 determinación de la tasa de interés externa son: Guayaquil (47%), Pichincha (13.3%), Solidario (13.7%), Procredit (6.3%) y Produbanco (1.5%).

4 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.

5 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.

6 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.

7 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.

Cabe mencionar que se registran⁸ 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 diciembre del año 2010 disminuyeron a USD 486.5 millones.

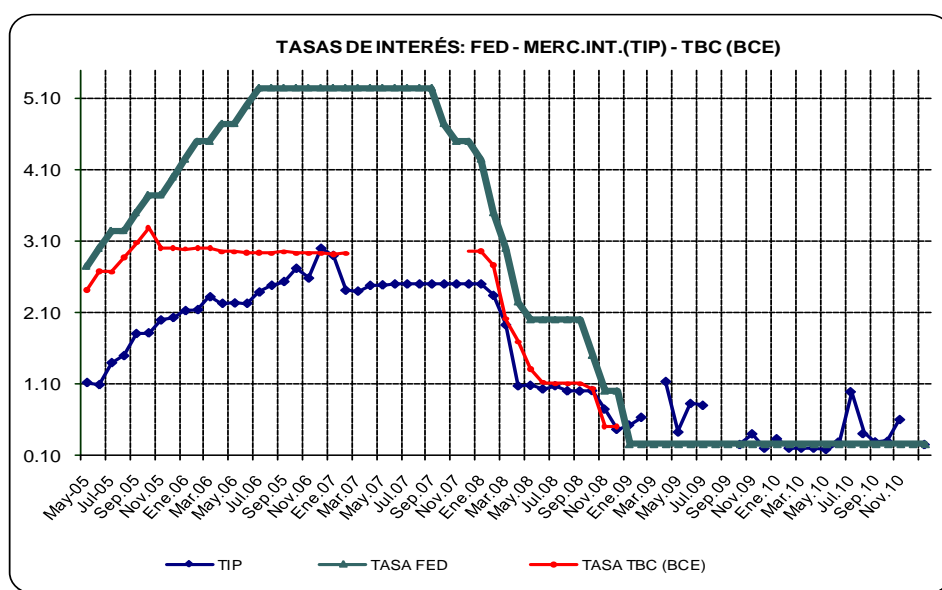
5. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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 el mes de diciembre del año 2010, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se negociaron USD 5 millones a una tasa ponderada de 0.25%. En el mismo mes no hubo colocaciones TBC's porque la tasas son muy bajas y no interesan al sistema financiero (Gráfico 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 diciembre de 2010 se negociaron USD 5 millones a una tasa ponderada de 0.25%.

Gráfico 9

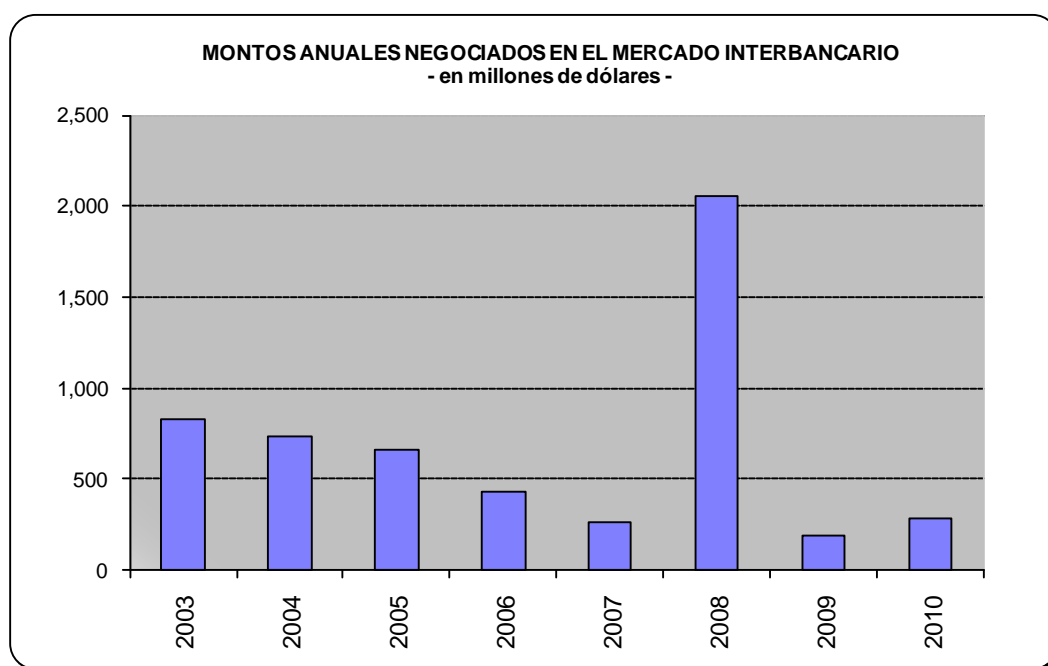


Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario se aprecia que desde el año 2002 el volumen de éstas disminuyó sustancialmente hasta el año 2010, aunque en este último año hubo una leve recuperación con respecto al anterior (2009). El

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

año 2008 fue una excepción porque el volumen de operaciones de crédito interbancario se recuperó 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 2,537 millones en diciembre de 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 (0.25 % en diciembre 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.