

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

**Ecuador: Gestión de la liquidez
Diciembre 2005**

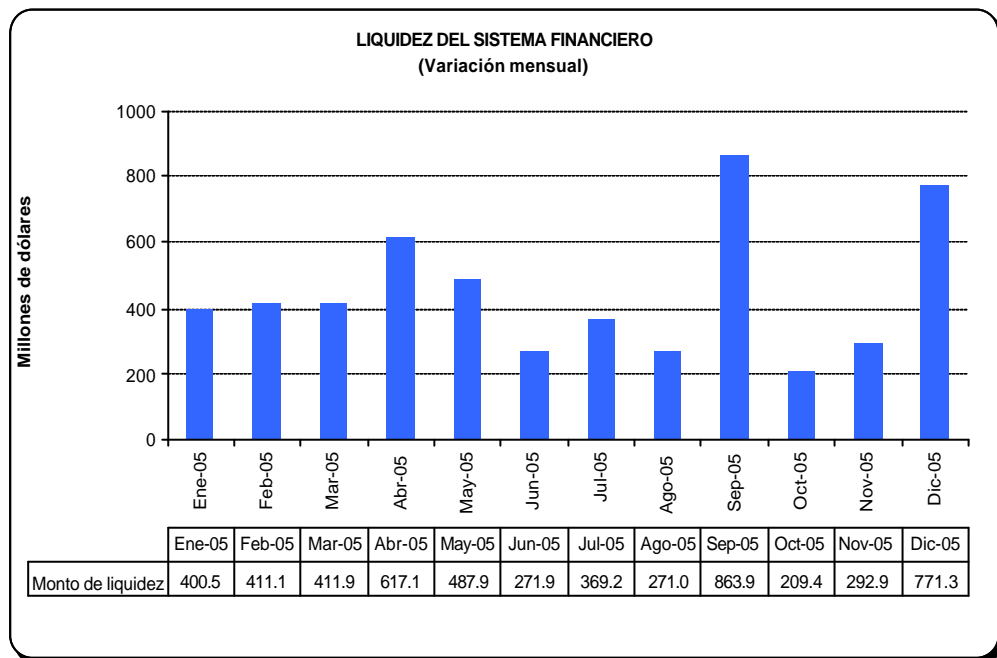
Dirección General de Estudios

GESTION DE LA LIQUIDEZ DICIEMBRE DE 2005 N° 9

En diciembre de 2005 el sistema bancario aumentó la liquidez en US\$ 771 millones.

En diciembre, el sistema bancario¹ conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó notablemente sus disponibilidades de recursos en US\$ 771 millones, cifra superior en US\$ 472 millones al aumento de liquidez registrado en el mes anterior (Gráfico No.1). Este relevante incremento de la liquidez en diciembre tendría su explicación en la devolución de los fondos de reserva y a factores estacionales por la época navideña.

Gráfico No. 1



La principal fuente de liquidez fueron los hogares, que incrementaron sus depósitos en US\$ 362 millones.

En este mes la principal fuente de liquidez constituyó el aumento de las captaciones de las otras sociedades de depósito por US\$ 362 millones respecto del nivel alcanzado a noviembre de 2005 (Tabla n° 1). De dicho valor, los hogares acumularon depósitos

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) compuestas por: los bancos abiertos y en proceso de liquidación, sociedades financieras, mutualistas, cooperativas, BNF, y tarjetas de crédito. Es decir, comprende a todas las entidades que son susceptibles de recibir depósitos y otorgar crédito.

Este documento es elaborado por la Dirección General de Estudios del Banco Central del Ecuador, en base a la información estadística del Panorama del Banco Central del Ecuador y de las Otras Sociedades de Depósito.

por US\$ 300 millones, las empresas privadas US\$ 88 millones y los gobiernos locales US\$ 2, mientras las empresas públicas disminuyeron sus tenencias en los bancos en US\$ 28 millones en diciembre 2005, respecto del mes anterior.

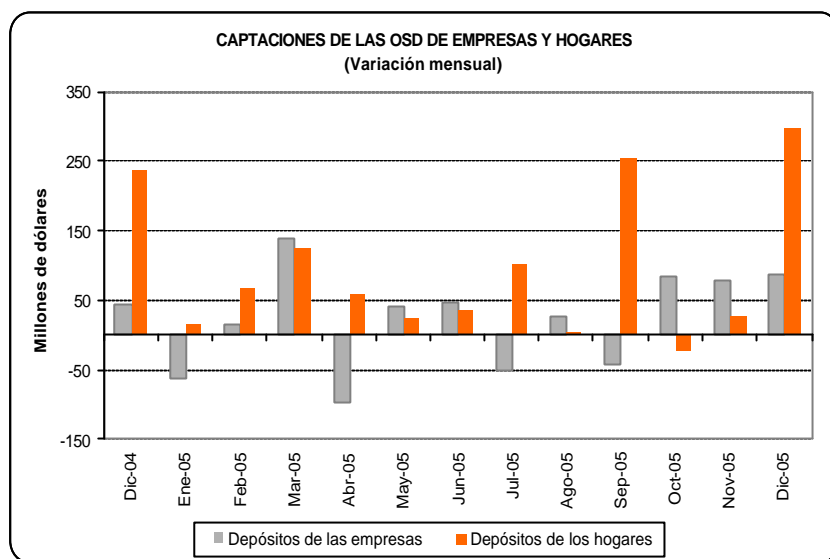
Tabla N° 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO*	
En millones de dólares	
	Dic-05
FUENTES¹	
Aumento de captaciones del público en bancos	361.5
Acumulación de depósitos del gobierno en bancos	103.4
Incremento de depósitos de otras entidades financieras ² en bancos	67.5
Aumento de depósitos del gobierno en el BCE	64.1
Vencimiento de títulos del Estado en poder de bancos	31.3
Inversiones del IESS en bancos	10.3
Aumento de depósitos de otras entidades financieras ² en BCE	7.7
Disminución de activos externos del BCE	3.0
Incremento depósitos empresas públicas y gobiernos locales en BCE	2.6
Reducción de crédito de bancos a otras entidades financieras ²	2.5
Emisión de moneda fraccionaria	1.8
Incremento de pasivos externos del BCE	0.2
Reducción de deuda de gobiernos locales a bancos	0.2
Disminución de obligaciones de empresas públicas a bancos	0.1
Otros activos netos no clasificados ³	115.2
Total	771.3
USOS⁴	
Incremento de depósitos de los bancos en el exterior	336.8
Aumento del crédito de bancos al sector privado	191.7
Aumento de la RILD en el BCE	163.7
Disminución de depósitos del IESS en el BCE	45.5
Incremento de obligaciones del gobierno al BCE	21.1
Vencimiento de instrumentos financieros (TBC)	9.2
Disminución de obligaciones de los bancos con el exterior	3.3
Total	771.3
* Incluye BCE, bancos, BNF, financieras, mutualistas, cooperativas, tarjetas de crédito.	
1. Incremento de disponibilidades de liquidez del sistema bancario.	
2. Comprenden a casas de valores, seguros, fondos de inversión y auxiliares financieros.	
3. Corresponde a la variación de las demás cuentas del balance del sistema bancario: Capital y Reservas, flujo interbancario y cuentas de resultados.	
4. Utilizaciones de las disponibilidades de liquidez por el sistema bancario.	

El incremento en diciembre de las captaciones de los hogares se explica porque en el mes de diciembre se reciben una serie de bonificaciones salariales extras, mientras que las empresas acumulan depósitos por el incremento de sus ventas debido a la época navideña (Gráfico N° 2). En efecto según la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE²) que publica el BCE, el valor de las ventas de las empresas registró en diciembre de 2005 un crecimiento de 2.87% respecto a noviembre.

² Ver EMOE del mes de Diciembre de 2005.

Gráfico No. 2



La segunda fuente de liquidez fue la acumulación de depósitos del gobierno en el sistema bancario por US\$ 167 millones, de los cuales US\$ 103 millones se depositaron en los bancos y US\$ 64 millones en el BCE. La acumulación en los bancos se explica básicamente por el incremento de US\$ 83 millones en la cuenta de ejecución presupuestaria, que se utiliza para cumplir obligaciones del gobierno; adicionalmente los bancos recaudaron recursos para el gobierno por US\$ 8.0 millones (principalmente impuestos).

Una fuente adicional de liquidez fue el incremento de depósitos por parte de las otras sociedades financieras³ en el sistema bancario por US\$ 75 millones, de los cuales US\$ 67 millones se realizó en los bancos y US\$ 8 millones en el BCE. El origen de este tipo de depósitos corresponde a las inversiones que realiza el público en las entidades de fondos de inversión, las que a su vez, invierten en el sistema bancario.

Los bancos no renovaron títulos del Estado, lo cual incrementó su liquidez en US\$ 31 millones .

Por otra parte, los bancos obtuvieron liquidez adicional por US\$ 31 millones, resultado del vencimiento de sus inversiones en títulos del Estado, y que no fueron renovados.

³ Comprenden casas de valores, seguros, fondos de inversión y auxiliares financieros.

Otra fuente que contribuyó al incremento de disponibilidades de liquidez del sistema bancario fueron las inversiones del IESS en los bancos, que se incrementaron en US\$ 10 millones, no obstante continuó la entrega de los fondos de reserva a sus afiliados, que en diciembre fue de US\$ 24 millones. Es decir el IESS contribuyó a la liquidez del sistema financiero y del público con aproximadamente US\$ 34 millones (entre las inversiones en los bancos y la entrega de los fondos de reserva a sus afiliados). En consecuencia, de los movimientos realizados por el IESS tanto en las cuentas del BCE como de la banca, se desprende que el IESS destinó US\$ 12 millones al pago de obligaciones con sus afiliados; seguramente para cancelar lo correspondiente al décimo tercero; por lo que, en términos netos, los depósitos de esta institución en el BCE se redujeron en US\$ 46 millones.

En diciembre el sistema financiero registró un saldo récord en sus disponibilidades en el exterior de US\$ 2878 millones.

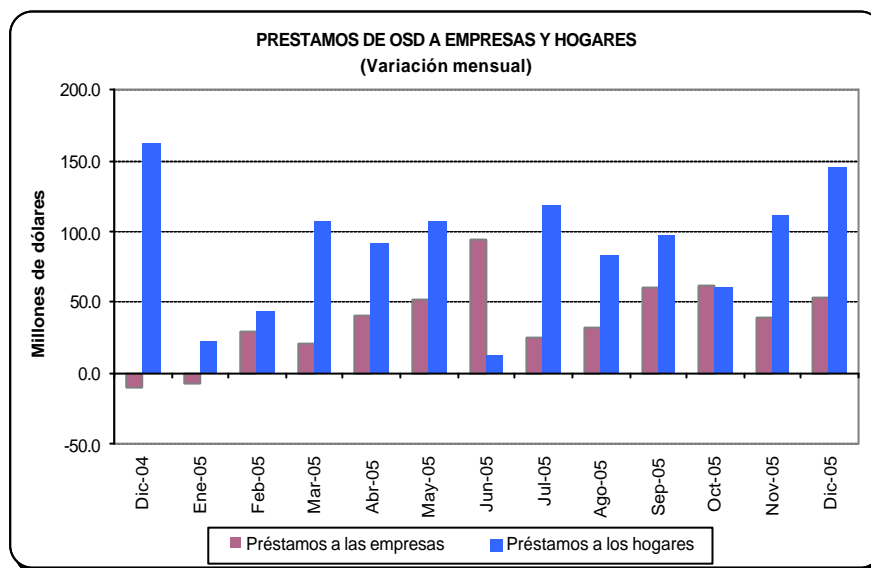
Por el lado de los usos de la liquidez, el incremento del mes de diciembre, permitió a las OSD aumentar sus disponibilidades en el exterior por US\$ 337 millones, registrándose un saldo récord de US\$ 2.878 millones en los activos externos de los bancos.

Por otra parte, el incremento de liquidez del sistema, permitió otorgar crédito al sector privado por US\$ 192 millones, de esta forma la cartera por vencer aumentó en US\$ 250 millones, mientras que la cartera vencida disminuyó en US\$ 52 millones. De la cartera por vencer, el sector que más se benefició fue el de los hogares con US\$ 169.5 millones, seguido de las empresas con US\$ 80.8 millones (Gráfico N° 3).

Del total de liquidez del sistema bancario (OSD y BCE), que registró en diciembre de 2005 niveles de US\$ 771 millones, US\$ 532 millones corresponden a la liquidez de las OSD, que tuvieron como principales fuentes, el incremento de depósitos del público (hogares y empresas) por US\$ 361 millones y de las otras sociedades financieras por US\$ 67 millones, además de la acumulación de depósitos del gobierno por US\$ 103 millones, que como se indicó anteriormente se explicaría principalmente porque los hogares recibieron en diciembre compensaciones salariales extras; en efecto según información que consta en la Base Fiscal Programada se tenía previsto pagar en el mes de diciembre de 2005 por concepto de sueldos y salarios del sector público no

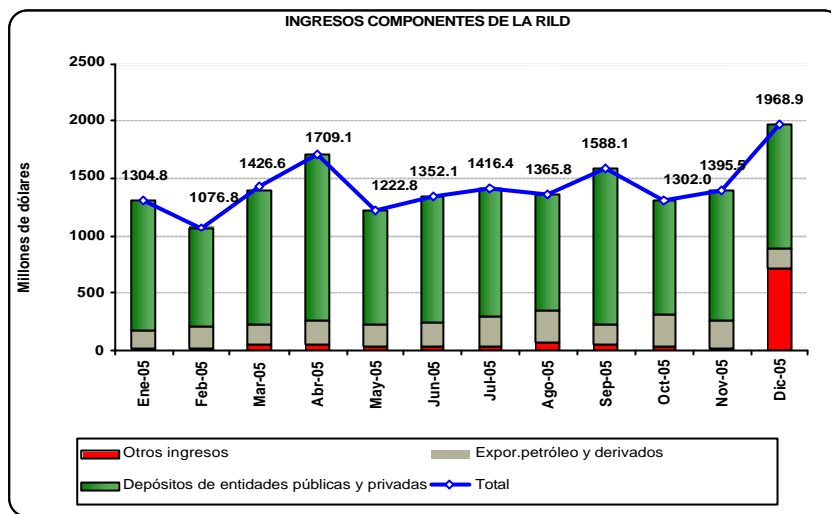
financiero un monto de US\$ 404 millones. Por el lado de los usos, las OSD destinaron la liquidez obtenida a incrementar sus disponibilidades en el exterior por US\$ 337 millones y a otorgar crédito al sector privado (empresas y hogares) por US\$ 192 millones.

Gráfico No. 3



Por otro lado, la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) se incrementó en US\$ 164 millones, siendo los principales ingresos, las exportaciones de petróleo y derivados por US\$ 188 millones; la acumulación de depósitos del sistema financiero por US\$ 150 millones y desembolsos de organismos internacionales por US\$ 690 millones (que incluye la emisión de bonos globales por US\$ 596 millones). Estos flujos positivos fueron superiores a los retiros netos de las entidades públicas por US\$ 534 millones, pagos por importaciones US\$ 193 millones, de servicio de la deuda (intereses y amortizaciones) por US\$ 121 millones y recompra de títulos TBC por US\$ 7 millones, entre otros rubros (Gráfico No. 4). Esta evolución permitió alcanzar un nivel de RILD de US\$ 2.147 millones a fines de diciembre de 2005.

Gráfico No. 4



Por otro lado, al analizar las fuentes y usos del sistema bancario durante el año 2005 (Tabla n° 2), la liquidez se incrementó en US\$ 3.105 millones, destacándose el incremento de depósitos del público por US\$ 1.286 millones como el principal rubro de las fuentes, mientras por el lado de los usos, el principal uso es el crédito otorgado al sector privado, cuyo saldo se incrementó en US\$ 1.572 millones.

Tabla N° 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO*	
En millones de dólares	
	Dic 04 - Dic 05
FUENTES¹	
Aumento de captaciones del público en bancos	1,286.3
Aumento de depósitos del gobierno en el BCE	587.4
Incremento depósitos empresas públicas y gobiernos locales en BCE	187.4
Acumulación de depósitos del gobierno en bancos	186.5
Inversiones del IESS en bancos	131.4
Depósitos de otras entidades financieras ² en bancos	104.9
Endeudamiento de bancos en el exterior	76.4
Vencimiento de títulos del Estado en poder del BCE	8.5
Aumento de depósitos de otras entidades financieras ² en BCE	7.2
Emisión de moneda fraccionaria	4.7
Reducción de deuda de gobiernos locales a bancos	2.3
Disminución de obligaciones de empresas públicas a bancos	0.4
Otros activos netos no clasificados ³	522.2
Total	3,105.5
USOS⁴	
Crédito de bancos al sector privado	1,572.3
Aumento de la RILD en el BCE	709.6
Incremento de depósitos de los bancos en el exterior	419.1
Disminución de depósitos del IESS en el BCE	192.4
Aumento de activos externos del BCE	118.7
Disminución de pasivos externos del BCE	47.1
Aumento de crédito de bancos a otras entidades financieras ²	17.8
Vencimiento de instrumentos financieros (TBC)	17.3
Vencimiento de TBC	11.3
Total	3,105.5
* Incluye BCE, bancos, BNF, financieras, mutualistas, cooperativas, tarjetas de crédito.	
1. Incremento de disponibilidades de liquidez del sistema bancario.	
2. Comprenden a casas de valores, seguros, fondos de inversión y auxiliares financieros.	
3. Corresponde a la variación de las demás cuentas del balance del sistema bancario: Capital y Reservas, flujo interbancario y cuentas de resultados.	
4. Utilizaciones de las disponibilidades de liquidez por el sistema bancario.	

EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁴

Además de bs depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada constituye los recursos provenientes del exterior; que se miden a través de la evolución del saldo de la exposición de la banca con el exterior.

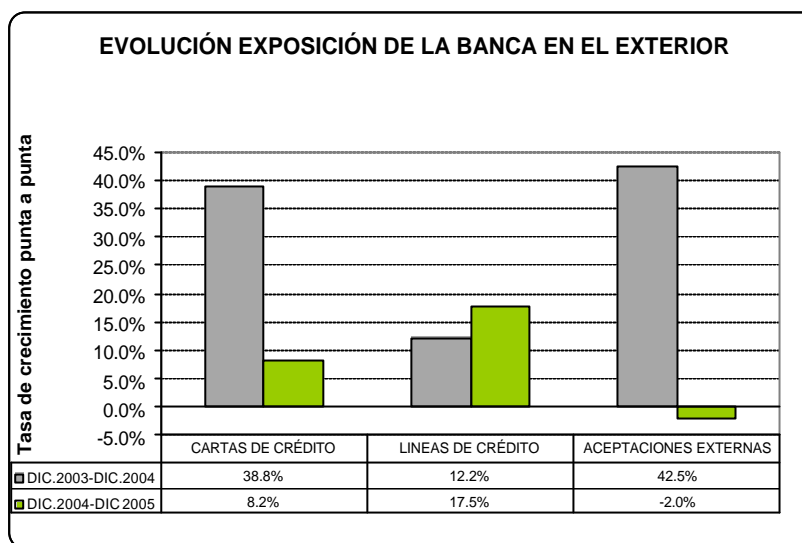
A diferencia de los activos externos, que constituyen las disponibilidades de la banca en el exterior en forma de depósitos e inversiones, la exposición externa se refiere al financiamiento que obtiene la banca del resto del mundo.

Al 31 de diciembre del 2005, la exposición de la banca privada con el exterior, registró un saldo de US\$ 909 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 12.3%; y, con una participación del 10.7% del total de pasivos del sistema. Durante el mes de diciembre, la mayor parte de esta exposición, se presentó en "líneas de crédito externas", con una participación del 51.1%; y, en "cartas de crédito" con el 45%; dejando el 3.9% restante del total de pasivos del sistema para las "aceptaciones bancarias". Esta información revela que la dinámica de la exposición de la banca en el exterior está basada en el financiamiento a las operaciones del comercio exterior y en el apalancamiento externo.

El crecimiento anual promedio de la exposición externa de la banca para el período enero-diciembre de 2005 (12.3%) fue inferior al registrado en igual período de 2004 (24.5%); como resultado de la disminución del financiamiento de cartas de crédito. Sin embargo de lo anterior, el volumen de comercio externo no se ha reducido simultáneamente, lo que da cuenta de la preferencia por pagos al contado en estas operaciones; lo que puede deberse bien a un criterio de optimización por el lado del importador por el costo del dinero (recuérdese el incremento de la tasa de interés internacional por efectos de la política del FED); o bien por la relativa pérdida de confianza del emisor (en este caso "la confianza" podría estar siendo afectada por la inestabilidad política del país), que prefiere realizar la transacción en efectivo.

⁴ En la información de balances mensuales del sistema bancario, las cuentas contables 24, 2601, 2603, 2605, 2607 y 6403, representan a las aceptaciones bancarias, líneas de crédito y cartas de crédito; 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.

Gráfico No. 5



En cuanto al plazo de las líneas de crédito externas, el 30.7% tienen vigencia hasta un año; y, el 69.3% con un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 5.8%, fluctuando entre 4.4% y 8.4%. Los bancos que mayor participación de líneas de crédito tienen; y, por tanto, más contribuyen en la tasa son: Guayaquil (48.7%), Solidario (11.5%), Procredit (11.1%) y Pichincha (10.8%).

En cuanto a las cartas de crédito comerciales⁵, de acuerdo con los balances publicados por la banca en diciembre del año 2005 los cinco bancos que más utilizaron este instrumento de crédito documentario fueron los siguientes: Produbanco (28.8%), Pichincha (19.0%), Internacional (18.7%), Bolivariano (17.3%), y Guayaquil (10.4%).

El 58% del total de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Guayaquil, Pacífico y Produbanco).

⁵ De acuerdo al Catálogo de Cuentas de la Superintendencia de Bancos, esta operación 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.

MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁶

En diciembre, el mercado interbancario negoció US\$36.7 millones, con una tasa de 2.1 %.

Los bajos montos negociados obedecen a la elevada liquidez del sistema financiero.

Finalmente, entre las entidades del sistema bancario existe una serie de operaciones, que en el panorama bancario se registran en el flujo interbancario; estas operaciones reflejan el manejo de liquidez entre estas entidades.

En el mes de diciembre del año 2005, en el mercado interbancario se negociaron US\$ 36.7 millones, con una tasa interbancaria efectiva promedio ponderada de 2.1%, la tasa máxima fue de 2.16 % y la mínima del 2.08%.

Siete entidades del sistema financiero registraron operaciones en el mercado interbancario en este mes. Los bajos montos negociados obedecen a la elevada liquidez que tiene el sistema financiero que se refleja en que las entidades prefieren mantener saldos positivos de liquidez, inclusive con excedentes de encaje. Debido a la alta liquidez que disponen los bancos, éstos acuden al BCE para adquirir TBC, con el propósito de invertir esos excedentes. En efecto el volumen registrado en noviembre de 2005 por este tipo de operaciones fue US\$ 524.4 millones, muy superior a los montos negociados en el mercado interbancario.

Por otra parte, el exceso de liquidez que manejan los bancos, no ha permitido que exista demanda de recursos a través de operaciones de reporto que maneja el BCE, de tal manera de complementar el mecanismo de reciclaje de liquidez.

⁶ 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 algunos bancos 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.