

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

**Ecuador: Gestión de la liquidez
Enero 2006**

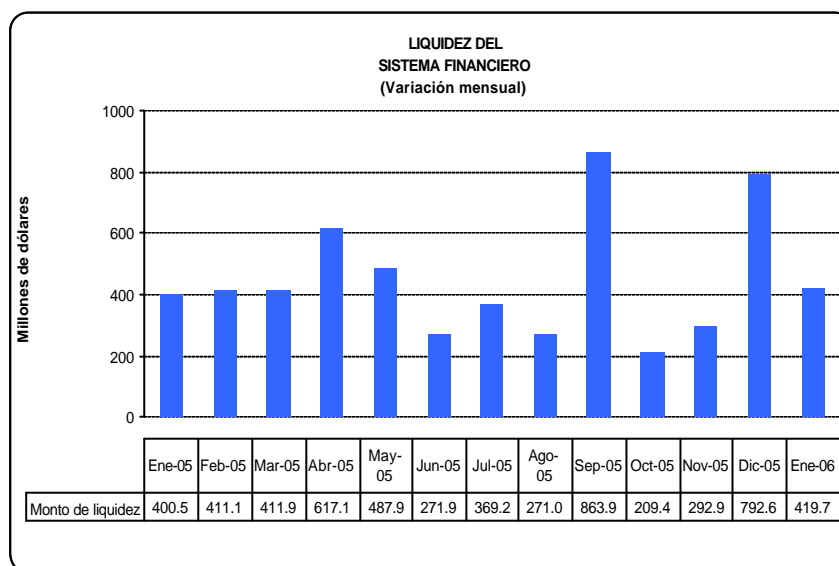
Dirección General de Estudios

GESTION DE LA LIQUIDEZ ENERO DE 2006 N° 10

En enero de 2006 el sistema bancario aumentó la liquidez en US\$ 420 millones.

En enero de 2006, el sistema bancario¹ conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó sus fuentes de liquidez en US\$ 420 millones, cifra inferior en US\$ 373 millones al valor registrado en el mes de diciembre de 2005 que fue de US\$ 793 millones (Gráfico N°.1). Vale señalar, que las fuentes de liquidez no necesariamente se traducen en cantidad de dinero en circulación; pues comprenden flujos de recursos entre sectores institucionales.

Gráfico N°. 1



Las principales fuentes de liquidez del sistema bancario fueron la desacumulación de reservas internacionales del BCE y el incremento de captaciones del público en las OSD.

En este mes, las principales fuentes de aumento de la liquidez del sistema bancario fueron la desacumulación de las reservas internacionales del BCE por US\$ 207 millones y el incremento de las captaciones del público en las OSD por US\$ 107 millones; de otro lado los principales usos fueron el incremento de los activos externos de las OSD por US\$ 175 millones y del BCE

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\$ 61 millones; y, la reducción de los depósitos del gobierno en la banca por US\$ 93 millones.

Tabla N° 1

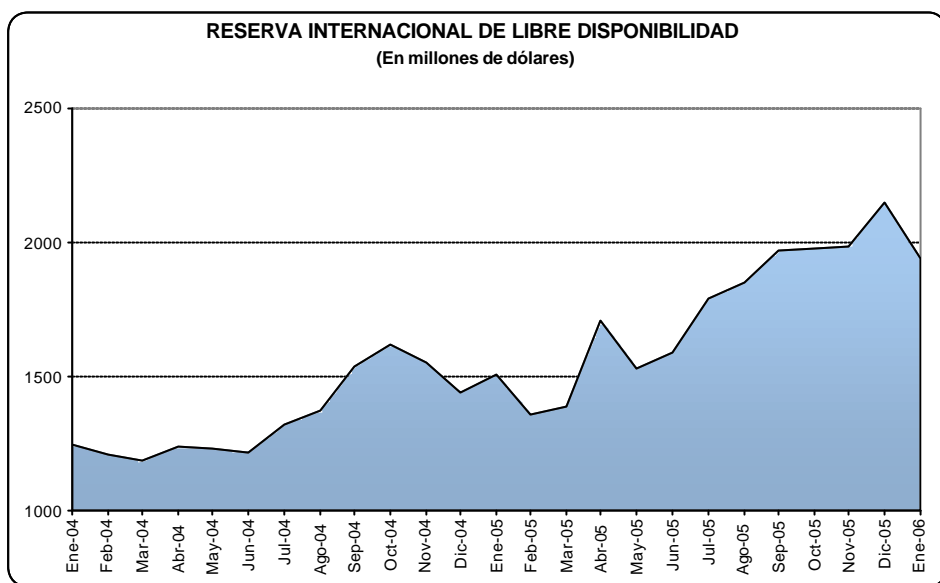
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO*	
En millones de dólares	
	Ene-06
FUENTES¹	
Disminución de la RILD en el BCE	207.0
Aumento de captaciones del público en bancos	107.1
Incremento de depósitos del IESS en el BCE	47.9
Vencimiento de títulos del Estado en poder de bancos	18.5
Inversiones del IESS en bancos	14.5
Disminución de obligaciones del gobierno al BCE	4.8
Emisión de valores y otras obligaciones	2.4
Reducción de crédito de bancos a otras entidades financieras ²	1.5
Aumento de depósitos de otras entidades financieras ² en BCE	0.2
Reducción de obligaciones de gobiernos locales a bancos	0.2
Incremento de pasivos externos del BCE	0.2
Otros activos netos no clasificados ³	15.4
Total	419.7
USOS⁴	
Incremento de depósitos de los bancos en el exterior	175.2
Disminución de depósitos del gobierno en los bancos	93.1
Aumento de activos externos del BCE	61.1
Desacumulación de depósitos del gobierno en el BCE	30.6
Reducción de depósitos empresas públicas en BCE	24.2
Aumento del crédito de bancos al sector privado	19.4
Disminución de obligaciones de los bancos con el exterior	11.1
Disminución de depósitos de otras entidades financieras ² en bancos	4.4
Reducción de emisión de moneda fraccionaria	0.8
Incremento de obligaciones de empresas públicas con bancos	0.1
Total	419.7
* 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.	

La disminución de las reservas internacionales se explica principalmente por la desacumulación de depósitos de entidades públicas y del sector financiero en el BCE.

El saldo de US\$ 2.147 millones de dólares de las reservas internacionales de libre disponibilidad, registrado en diciembre de 2005, disminuyó a US\$ 1.940 millones en enero de 2006 (Gráfico N° 2), por los pagos tanto por importaciones realizadas por el sector público por US\$ 171 millones; como, por el servicio de la deuda (intereses y amortizaciones) por US\$ 89 millones; éstas salidas de capital se habrían compensado con los ingresos por las exportaciones de petróleo que en este mes ascendieron a US\$ 340 millones, dando como resultado un ingreso neto de divisas al país por US\$ 80 millones; que, por sus características, se acumulan en las cuentas del sector público no financiero en la RILD. De otro lado, se registraron en la RILD retiros de parte de las entidades del sector público por US\$ 148 millones; y, del sector financiero por US\$ 146 millones (encaje bancario). Con estos

movimientos de la RILD se podría afirmar entonces que se habría inyectado recursos al mercado doméstico por US\$ 294 millones; y, exportado capitales por US\$ 260 millones.

Gráfico No. 2



La principal fuente de liquidez de las OSD fue el incremento de captaciones del público.

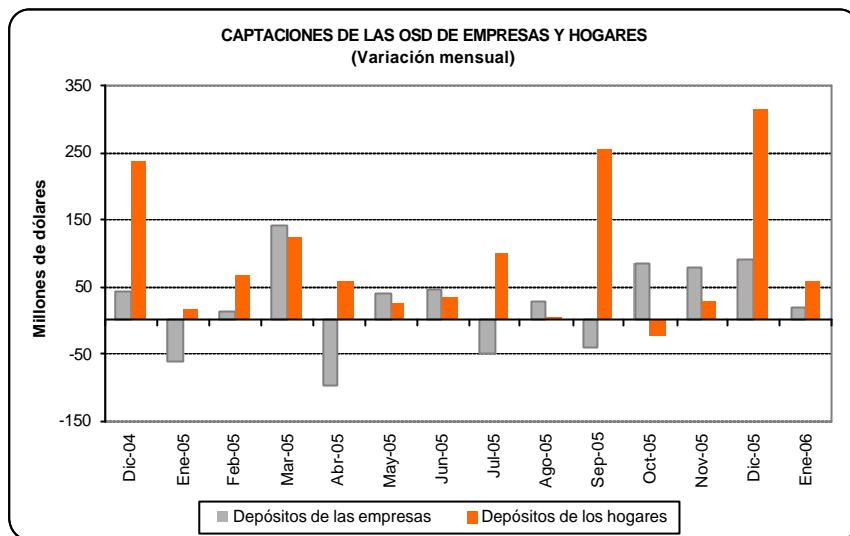
Con relación a las OSD, su principal fuente de fondos continúa siendo los depósitos del público. En enero se registró un incremento de las captaciones por US\$ 107 millones con relación al nivel alcanzado en diciembre de 2005; el saldo de los depósitos pasó de US\$ 8.015 millones en diciembre de 2005 a US\$ 8.122 millones en enero de 2006.

Los hogares incrementaron sus depósitos en US\$ 57 millones², seguido de las empresas públicas con US\$ 25 millones, las empresas privadas con US\$ 19 millones y los gobiernos locales y provinciales con US\$ 6 millones. Con relación a diciembre del año pasado, el incremento de los depósitos de los hogares y de las empresas fue considerablemente menor, en ese mes se registraron aumentos de depósitos por US\$ 316 millones y por US\$ 89 millones respectivamente (Gráfico No. 3), resultado de factores estacionales de la época navideña³.

² Los hogares recibieron del IESS US\$ 28 millones por concepto de fondos de reserva.

³ [Ver Informe de Gestión de Liquidez de diciembre de 2005](#)

Gráfico No. 3



Los bancos continúan con la política de no renovación de sus inversiones en títulos del Estado.

Otra fuente que contribuyó al incremento de disponibilidades de liquidez de las OSD se originó en la reducción de la posición de encaje en el BCE por US\$ 146 millones; rubro que al consolidar el Panorama del Sistema Bancario forma parte del flujo interbancario. Adicionalmente sus disponibilidades de liquidez aumentaron por las inversiones de la Seguridad Social en la banca privada por US\$ 14 millones; y, por el vencimiento y no renovación de sus inversiones en títulos del Estado por US\$ 18 millones. Los bancos mantienen a enero de 2006, un saldo de inversiones por US\$ 240 millones, siendo el menor valor registrado en los últimos tres años, tal como puede observarse en la (Tabla N° 2).

TABLA N° 2

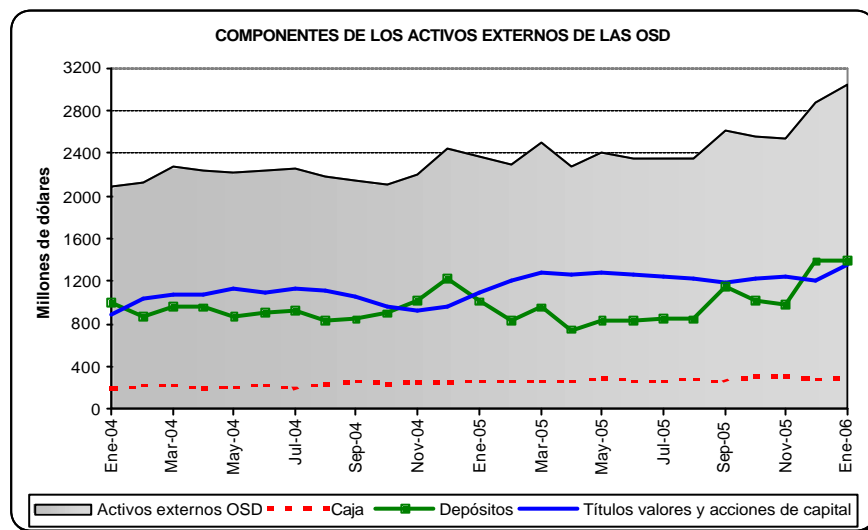
OSD: INVERSIONES EN TITULOS DEL ESTADO				
En millones de dólares				
Feb-03	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Ene-06
526	360	264	257	240

En el mes de enero, el total de recursos obtenidos por parte de las OSD, (US\$ 285 millones) a través de las fuentes de liquidez identificadas en párrafos anteriores, se destinó al exterior para: incrementar sus activos externos en US\$ 175 millones; y, reducir sus pasivos externos en US\$ 11 millones; y, al mercado interno para: i) la transferencia de los recursos tributarios al gobierno por US\$ 93 millones; y, ii) para el otorgamiento de crédito al sector privado por US\$ 19 millones.

En enero de 2006, los bancos mantienen como activos externos US\$ 3.050 millones.

En efecto, en enero de 2006 (Gráfico N° 4) el saldo de los activos externos de las OSD alcanzó un valor de US\$ 3.050 millones⁴, de los cuales US\$ 1.394 millones corresponden a depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior, US\$ 1.352 millones a inversiones en títulos valores y acciones y participaciones de capital emitidos por instituciones financieras, empresas o gobiernos extranjeros y US\$ 304 millones disponibles en caja⁵.

Gráfico N° 4



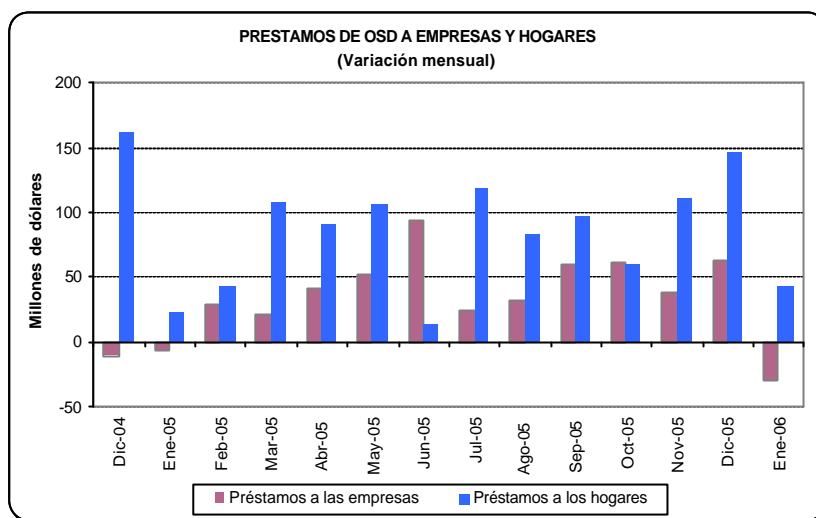
En este mes el financiamiento al sector privado se desaceleró notablemente.

Por otra parte, el saldo del crédito al sector privado aumentó en US\$ 19 millones; frente a US\$ 209 millones de diciembre. El total de la cartera se expandió en US\$ 13 millones, mientras la cartera por vencer se redujo en US\$ 27 millones (principalmente de las empresas). Por otra parte, la cartera vencida aumentó en US\$ 40 millones, siendo la calidad de la cartera del consumo la que se deterioró en mayor medida; es decir, muchos de los créditos asumidos en diciembre no pudieron ser honrados en enero (Ver Gráfico N° 5).

⁴ Para calcular los activos externos de las OSD, el BCE, además de los estados financieros, cuenta la matriz de sectorización que el sistema financiero le reporta al BCE con periodicidad semanal y mensual.

⁵ Los billetes y monedas se constituyen en pasivos para los bancos centrales que los emiten, por tanto para los tenedores de éstos son activos. La tenencia de moneda extranjera implica poseer activos externos frente al país que la emite.

Gráfico N° 5



EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁶

Al 31 de enero del 2006, la exposición de la banca privada con el exterior⁷ registró un saldo de US\$ 902.0 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 22.0%; y, con una participación del 6.1% del total de pasivos y contingentes del sistema. En diciembre de 2005, la mayor parte de esta exposición, se registró en "líneas de crédito externas" con una participación del 50.8%; y, en "cartas de crédito" con el 45.4%; dejando el 3.8% restante 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 endeudamiento externo.

En enero de 2006, la exposición de la banca con el exterior registró una tasa de variación negativa de -0.7%, con relación a diciembre del año 2005; sin embargo, este resultado es superior al crecimiento registrado en enero del año 2005 que fue de -8.6%. (Ver gráfico No. 6). Esta recuperación ha sido el resultado de un incremento en el financiamiento en las cartas de crédito y líneas de crédito. (Tabla No.3) .

⁶ 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; 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.

⁷ Este indicador se correlaciona inversamente con la evolución del riesgo país, razón por la que, en períodos de deterioro del riesgo país, la exposición de la banca en el exterior se reduce y viceversa. Este indicador se mide a través de tres instrumentos financieros-comerciales: (i) líneas de crédito externo; (ii) cartas de crédito; y, (iii) aceptaciones externas.

Gráfico N° 6

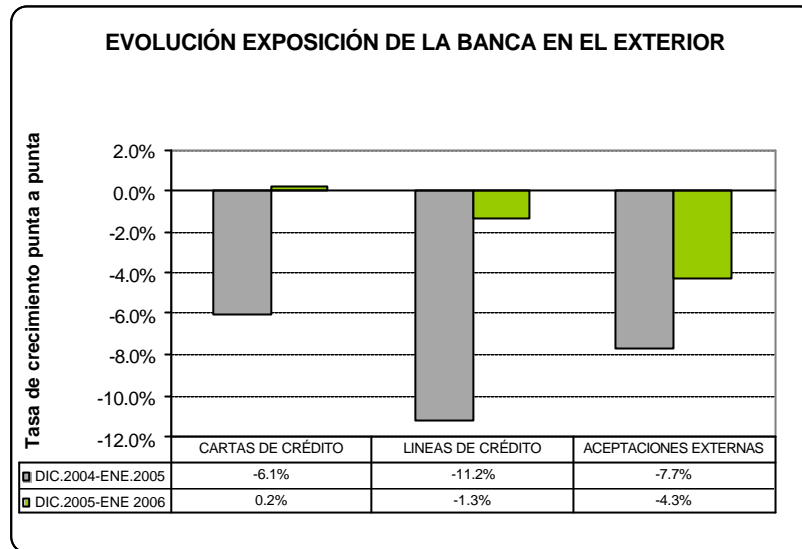


Tabla N° 3

EXPOSICIÓN DE LA BANCA ABIERTA CON EL EXTERIOR NIVEL Y TASAS DE CRECIMIENTO MENSUALES - en millones de dólares-								
	ACEPTACIONES BANCARIAS		LINEAS DE CRÉDITO		CARTAS DE CRÉDITO		TOTAL	
FECHA	VALOR	TC	VALOR	TC	VALOR	TC	VALOR	TC
ene-05	33.4	-7.7%	350.9	-11.2%	355.0	-6.1%	739.3	-8.6%
feb-05	32.1	-3.9%	361.3	3.0%	345.4	-2.7%	738.8	-0.1%
mar-05	28.2	-12.2%	399.3	10.5%	378.0	9.5%	805.6	9.0%
abr-05	31.6	12.0%	440.9	10.4%	379.4	0.4%	851.9	5.7%
may-05	36.7	16.1%	465.9	5.7%	382.7	0.9%	885.3	3.9%
jun-05	32.0	-12.8%	470.4	1.0%	373.7	-2.3%	876.1	-1.0%
jul-05	38.1	19.3%	465.9	-0.9%	362.7	-3.0%	866.7	-1.1%
ago-05	41.9	10.0%	466.5	0.1%	348.0	-4.0%	856.5	-1.2%
sep-05	37.9	-9.5%	448.7	-3.8%	376.1	8.1%	862.7	0.7%
oct-05	26.1	-31.2%	448.8	0.0%	389.0	3.4%	863.8	0.1%
nov-05	33.8	29.5%	465.2	3.7%	401.2	3.2%	900.2	4.2%
dic-05	35.5	5.1%	464.5	-0.2%	408.8	1.9%	908.7	0.9%
ene-06	34.0	-4.3%	458.3	-1.3%	409.7	0.2%	902.0	-0.7%

La utilización de los agentes económicos de las cartas de crédito en el comercio exterior, se refleja en la evolución del volumen de las importaciones, sin embargo existe una importante 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.

En cuanto al plazo de las líneas de crédito externas, el 30.7% del total tienen vigencia hasta un año; y, el 72.7% 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 (50.5%), Solidario (11.7%), Pichincha (10.4%) y Procredit (11.1%).

En cuanto a las cartas de crédito comerciales⁸, 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 (22.2%), Internacional (19.6%), Bolivariano (17%), Pichincha (17.6%) y Guayaquil (9.8%).

El 63.9% 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).

MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁹

Finalmente, entre las entidades del sistema bancario existen 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 enero del año 2006, en el mercado interbancario se negociaron US\$ 66.0 millones, con una tasa interbancaria efectiva promedio ponderada de 2.12%; la tasa máxima fue de 2.44 % y la mínima del 2.10%. Seis 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.

⁸ 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.

⁹ 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 Banco Central del Ecuador, 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.

En el mercado interbancario se negociaron US\$ 66.0 millones, con una tasa de 2.12%. Los bajos montos negociados obedecen a la elevada liquidez del sistema financiero.