

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

**Ecuador: Gestión de la liquidez**  
**Febrero 2008**

**N° 35**



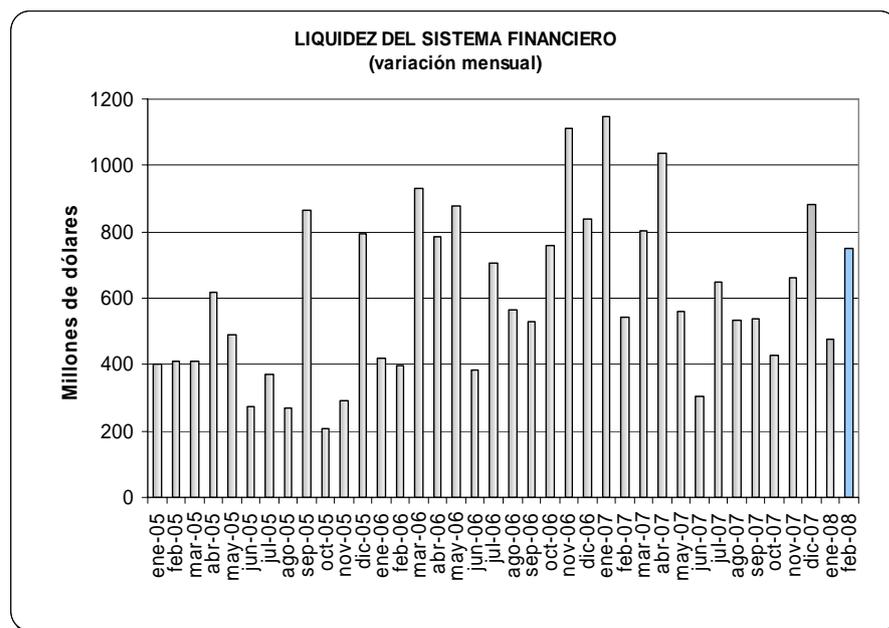
## RESUMEN FEBRERO 2008

*En febrero de 2008  
la liquidez del  
sistema bancario  
aumentó en USD  
749 millones.*

En febrero de 2008, el sistema bancario<sup>1</sup>, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó su liquidez en USD 749 millones, crecimiento superior en USD 273 millones al registrado en el mes anterior, que fue de USD 476 millones (ver Gráfico N°1).

El aumento se debe tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 598 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 252 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 No. 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.

<sup>1</sup> 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 febrero de 2008, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la acumulación de depósitos del sector público por USD 521 millones.*

En el mes de febrero, los principales movimientos de las [fuentes de la liquidez del sistema bancario](#) tuvieron su origen en operaciones con: el sector público, mediante la acumulación de depósitos del gobierno central, IESS, gobiernos locales y empresas públicas por USD 521 millones; el sector privado, a través del aumento de captaciones por USD 110 millones; el sector externo, por el aumento de los pasivos externos en USD 62 millones; y el sector otras sociedades financieras, a través de acumulación de sus depósitos por USD 12 millones (ver Tabla No.1).

Tabla No. 1

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 29-feb-08</b>	
<b>FUENTES</b>	<b>748.8</b>
<b>Sector público</b>	<b>521.4</b>
Incremento depósitos gob locales y empr publ en BCE	276.1
Acumulación depósitos gob central en BCE	132.2
Incremento de inversiones del IESS en BCE	113.1
<b>Sector privado</b>	<b>110.5</b>
Aumento de captaciones del sector privado en las OSD	110.5
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>12.0</b>
Aumento depósitos OSF en OSD	12.0
<b>Sector externo</b>	<b>62.1</b>
Incremento pasivos externos OSD	62.1
<b>Otros sectores</b>	<b>42.8</b>
Activos netos no clasificados	34.9
Otros conceptos	7.9
<b>USOS</b>	<b>748.8</b>
<b>Sector público</b>	<b>25.5</b>
Disminución de depósitos del IESS en OSD	25.5
<b>Sector privado</b>	<b>84.2</b>
Aumento de crédito de las OSD al sector privado	84.2
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>71.0</b>
Reducción depósitos OSF en BCE	71.0
<b>Sector Externo</b>	<b>561.5</b>
Aumento de la RILD	478.4
Aumento otros activos externos BCE	45.8
Incremento de otros activos externos de las OSD	37.3
<b>Otros sectores</b>	<b>6.6</b>
Otros conceptos	6.6

*El principal uso de liquidez del sistema bancario fue aumentar sus reservas internacionales por USD 478 millones.*

Por el lado de [los usos de la liquidez del sistema bancario](#), en el mes de febrero, éstos se destinaron principalmente a:

- Aumentar las reservas internacionales por USD 478 millones;
- Incrementar los activos externos del sistema bancario por USD 83 millones;
- Aumentar el financiamiento de las OSD al sector privado, por USD 84 millones;
- Atender el retiro de depósitos del IESS y de OSF por USD 96 millones.



## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

*La principal fuente que afectó la liquidez del BCE fue el aumento de depósitos de las empresas públicas y de los gobiernos locales USD 276 millones.*

En febrero de 2008, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron la acumulación de depósitos de las empresas públicas y de gobiernos locales por USD 276 millones, del gobierno central por USD 132 millones y del IESS por USD 113 millones. (Ver tabla No.2).

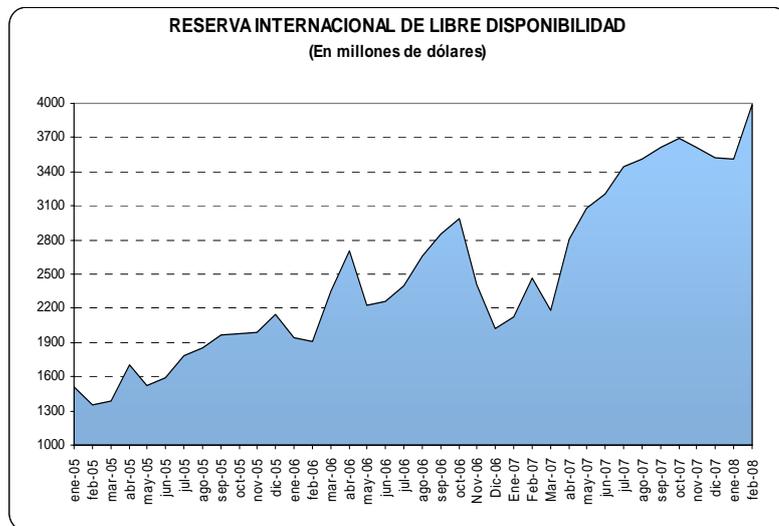
Tabla No.2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	<b>29-feb-08</b>
<b>FUENTES</b>	<b>597.8</b>
Depósitos (empr pub y gob loc)	276.1
Depósitos Gobierno Central	132.2
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	113.1
Reservas bancarias	53.0
Activos netos no clasificados	22.9
Otros conceptos	0.4
<b>USOS</b>	<b>597.8</b>
RILD	478.4
Retiro depósitos otras sociedades financieras	71.0
Otros activos externos	45.8
Otros conceptos	2.7

*El principal uso de la liquidez del BCE fue la acumulación de reservas internacionales por USD 478 millones.*

El principal uso de la liquidez del BCE estuvo dirigido principalmente a incrementar las reservas internacionales en USD 478 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3.989 millones (mientras que en enero de 2008 fue de USD 3.511 millones) (Ver Gráfico n° 2).

Gráfico No.2





Los principales ingresos en este mes fueron:

- Exportaciones de petróleo y derivados USD 695 millones;
- Recaudación de impuestos por USD 437 millones (a la renta global USD 103 millones, por IVA USD 243 millones, arancelarios USD 49 millones, entre otros)
- Depósitos de empresas públicas no finan. USD 175 millones;
- Depósitos netos del gobierno central USD 133 millones;
- Depósitos del IESS por USD 113 millones;
- Depósitos de gobiernos locales USD 101 millones;
- Exportaciones privadas por USD 32 millones (ALADI);
- Desembolsos de deuda externa por USD 14 millones;
- Emisión de deuda interna por USD 1 millón;
- Otros servicios y transferencias por USD 2 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Pago de gasto corriente USD 857 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 237 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 197 millones y USD 40 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones USD 63 millones;
- Disminución de depósitos del sistema financiero por USD 53 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 15 millones, entre otros.

**Tabla No.3**

<b>RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD</b>			
Variación mensual en millones de dólares			
29-feb-08			
	<b>RILD</b>	<b>ORIGEN EXTERNO</b>	<b>ORIGEN INTERNO</b>
<b>TOTAL</b>	<b>478.4</b>	<b>467.7</b>	<b>10.7</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1703.6</b>	<b>743.2</b>	<b>960.4</b>
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		694.6	
EXPORTACIONES PRIVADAS		31.8	
DESEMBOLSOS		14.5	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		2.2	
RECAUDACION IMPUESTOS GOB. CENTRAL			437.4
DEPOSITOS EMP. PUB. NO FINAN.			174.7
DEPOSITOS GOBIERNO CENTRAL			133.0
DEPOSITOS IESS			113.1
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			101.4
EMISION DEUDA INTERNA			0.7
<b>EGRESOS</b>	<b>1225.2</b>	<b>275.5</b>	<b>949.7</b>
INTERESES BONOS		137.1	
IMPORTACIONES		63.1	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		39.5	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		20.2	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		15.6	
GASTO CORRIENTE 1/.			857.00
RETIRO DE DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			53.0
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			35.1
INTERESES DEUDA INTERNA			4.6

1/. Incluye pago de sueldos y salarios sector público



## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

*En febrero de 2008, la liquidez de las OSD registró como principal fuente, el aumento de las captaciones del sector privado por USD 110 millones.*

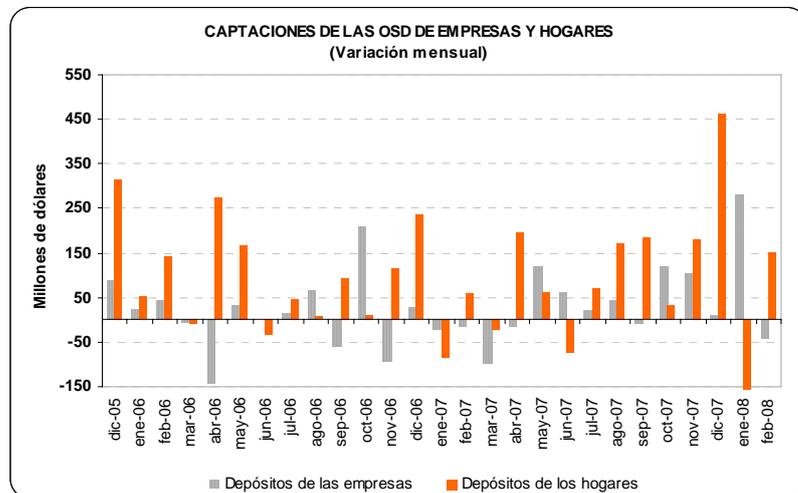
Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla No.4), en febrero de 2008, las *fuentes* tuvieron varios orígenes, tales como: aumento de las captaciones del sector privado por USD 110 millones; financiamiento del exterior por USD 62 millones, incremento de depósitos de otras sociedades financieras por USD 12 millones, entre otros.

Tabla No.4

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD</b>	
<b>En millones de dólares</b>	
	<b>29-feb-08</b>
<b>FUENTES</b>	<b>252.3</b>
Captaciones sector privado	110.5
Pasivos externos OSD	62.1
Activos netos no clasificados	59.6
Depósitos otras sociedades financieras	12.0
Otros conceptos	8.1
<b>USOS</b>	<b>252.3</b>
Reservas internas	98.7
Crédito al sector privado	84.4
Otros activos externos	37.3
Dep. Fondos de la Seguridad Social	25.5
Otros conceptos	6.4

El aumento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 110 millones registrado en febrero, implicó que el saldo de los depósitos totales de las empresas privadas y de los hogares fuera de USD 10.728 millones, frente a USD 10.618 millones de enero de 2007. Un análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de los hogares aumentan en USD 152 millones, mientras que de las empresas disminuyen en USD 42 millones (Ver Gráfico No. 3). Por instrumento financiero, los depósitos a plazo aumentaron en USD 196 millones mientras los depósitos a la vista disminuyeron en USD 86 millones.

Gráfico No. 3

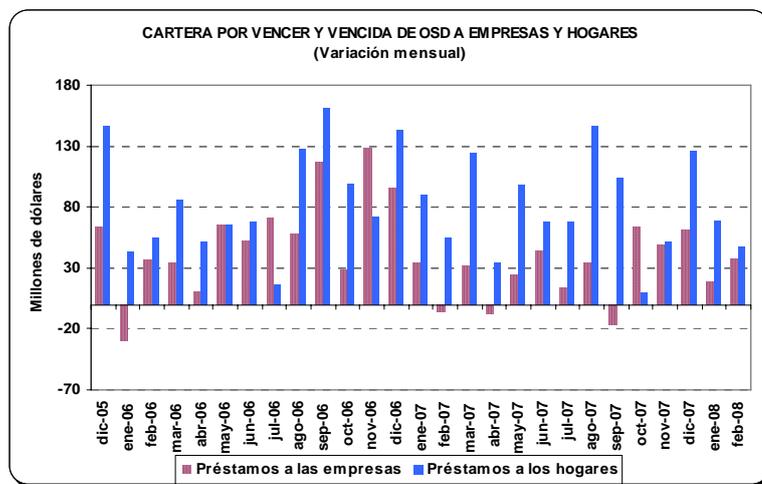




*En febrero, el principal uso de la liquidez de las OSD fue el aumento del financiamiento otorgado al sector privado por USD 84 millones.*

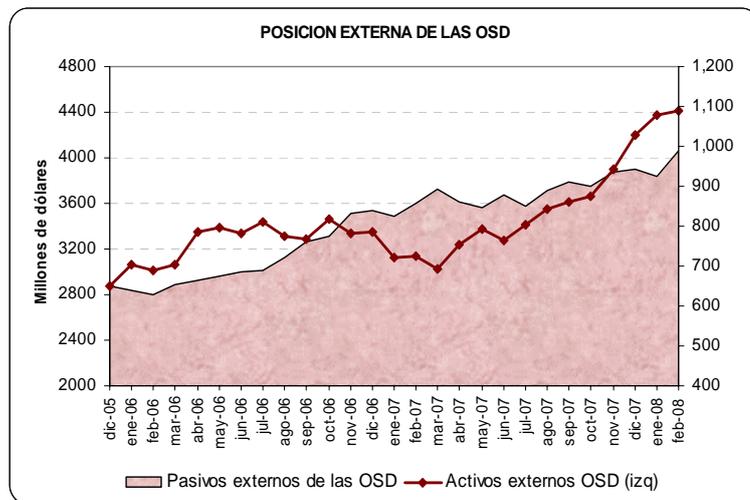
Por el lado de los usos, el rubro más importante fue el incremento del crédito otorgado al sector privado por USD 84 millones, el cual se explica por el aumento de la cartera por vencer por USD 51 millones y de la cartera vencida por USD 34 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 25 millones, mientras que la de los hogares en USD 26 millones. La cartera vencida de las empresas aumentó en USD 13 millones y la de los hogares en USD 21 millones<sup>2</sup> (Ver Gráfico n°4).

Gráfico No. 4



Otro uso de la liquidez de las OSD fue el aumento de sus activos externos por USD 37 millones, lo cual significó que su saldo registrara un valor de USD 4.413 millones, frente a los USD 4.375 millones del mes de enero (Ver Gráfico n° 5).

Gráfico No. 5

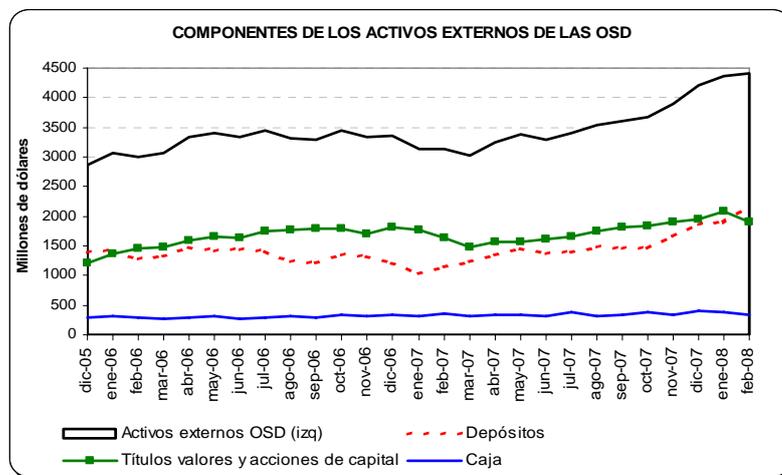


<sup>2</sup> De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 9.864 millones y el saldo de la cartera vencida, USD 1.022 millones.



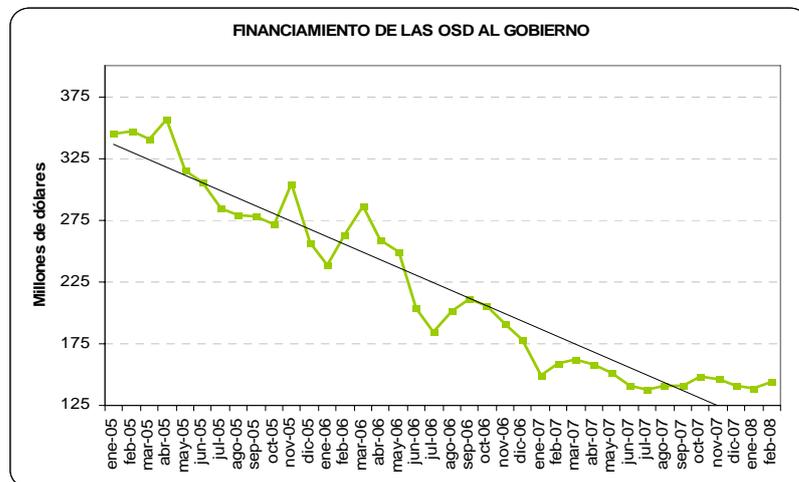
La relación de los activos externos frente al total de depósitos de las OSD representó el 39.4% en febrero de 2008. Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el aumento de los mismos se da principalmente por mayores depósitos en bancos y financieras internacionales por USD 265 millones, mientras las inversiones en títulos valores emitidos por organismos financieros internacionales disminuyeron en USD 184 millones, al igual que las disponibilidades en efectivo por 50 millones (Ver Gráfico n° 6).

**Gráfico No. 6**



Un uso adicional de liquidez por parte de las OSD, se destinó para atender la desinversión del IESS por USD 25 millones. Por otro lado, las OSD aumentaron su tenencia de títulos emitidos por el gobierno en USD 5 millones, con respecto al mes anterior; en febrero de 2008, el saldo de este rubro fue de USD 144 millones. (ver Gráfico N° 7).

**Gráfico No. 7**





### EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA<sup>3</sup>

*En febrero la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.238.4 millones con una tasa de crecimiento anual del 12 %.*

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 exterior<sup>4</sup>. Al 29 de febrero de 2008, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.238.4 millones, y una tasa de crecimiento anual de 12%. Dichos niveles de exposición representan el 7.9 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. Vale que señalar que el 64.8 % 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).

En febrero de 2008, la mayor parte de la exposición se registró en "líneas de crédito externas" con el 54.8 %; "cartas de crédito" con una participación de 41.8 %; y, el 3.4 % restante corresponde a "aceptaciones bancarias". Esta información indica que 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, que llegó a USD 9.056.4 millones, se observa que no es significativa (representa el 13.7 % del total de depósitos de la banca abierta), incluso si se la relaciona con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4.328.5 millones, la exposición con el exterior es de 28.6 %. La evolución del financiamiento a través de cartas de crédito está relacionada con el comportamiento del comercio con el exterior; sin embargo, existe una importante preferencia por realizar pagos al contado en estas operaciones, que puede deberse a un criterio de optimización del costo del dinero por parte del importador, o porque el emisor prefiere realizar la transacción en efectivo. En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>5</sup>, de acuerdo con los balances de la banca, en febrero del año 2008 los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (20%), Pichincha (21.5%), Produbanco (17.6%), Bolivariano (12.5 %) y Guayaquil (11.5 %).

Con respecto a las líneas de crédito externas, 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 5.6 % anual, fluctuando entre 3.87 % y 8.24 %. El 96.4 % de las líneas de crédito del exterior proviene de las entidades financieras del exterior y el 3.6 % se origina en las mismas subsidiarias *off-shore* de la banca del Ecuador. Los bancos que mayor participación tienen y, por

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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.



tanto, más contribuyen en la determinación de la tasa de interés externa son: Guayaquil (48.2 %), Solidario (15 %), Produbanco (10.9%), Pichincha (9.9 %), y Procredit (7.2 %).

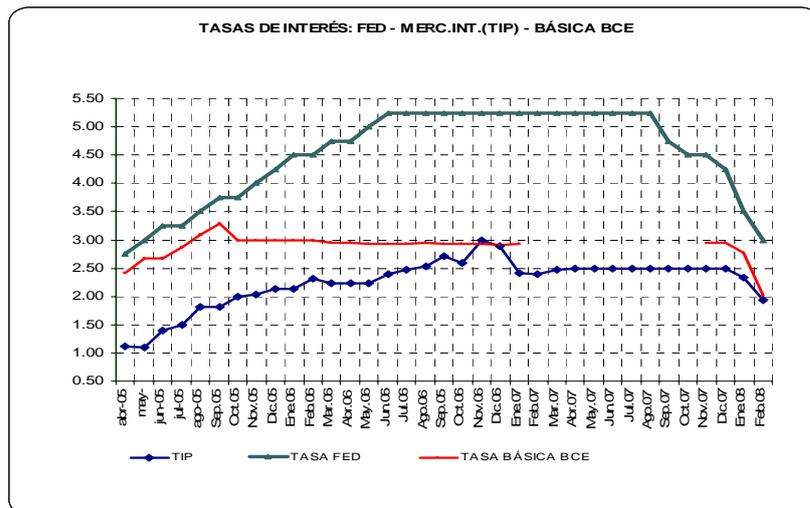
Cabe mencionar que existe una disponibilidad de líneas de crédito del exterior no utilizadas; así, en diciembre del año 2007 las líneas no utilizadas alcanzaron un valor por USD 528.1 millones, en tanto que en febrero del año 2008 aumentaron a USD 642.1 millones. Los bancos Produbanco, Pichincha, Bolivariano, Internacional y Pacífico poseen el 47.7%, 23.8%, 12.3% , 7.8 % y 5.8% de estos cupos, respectivamente. La no utilización de estas líneas de crédito por parte de las instituciones financieras se puede explicar por el exceso de liquidez que mantienen; sin embargo en el caso de necesitar recursos pueden acceder a estas líneas de créditos del exterior, las cuales se registran en las cuentas de orden de los balances de las instituciones financieras.

#### MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO<sup>6</sup>

*En febrero, en el mercado interbancario se realizaron negociaciones por USD 129.1 millones con una tasa interbancaria ponderada de 1.93%.*

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 febrero de 2008, en el mercado interbancario se realizaron negociaciones por USD 129.1 millones, con una tasa de interés interbancaria ponderada de 1.93%. En el mismo mes se colocaron TBC's por USD 848.3 millones a una tasa de interés promedio de 2.01 % (Gráfico No. 8). Esta situación obedece a la elevada liquidez que tiene el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos positivos de encaje, inclusive con excedentes.

Gráfico No. 8

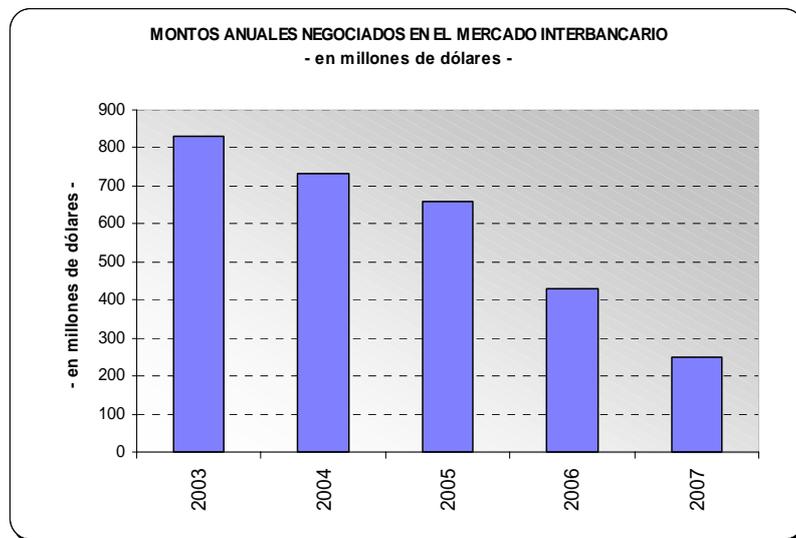


<sup>6</sup> El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de las instituciones financieras sirven para apoyar las posiciones de reserva o encaje de otras que son deficitarias. El mercado funciona entonces como una intermediación 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 (Gráfico 9) se aprecia que, desde el año 2003, el volumen de éstas ha disminuido sustancialmente, en particular en el 2007, año en el que el volumen de operaciones de crédito interbancario fue menor en 42% al registrado en 2006 <sup>7</sup>. Esta evolución da cuenta de la elevada liquidez de la que dispone el sistema financiero (Gráfico No.9).

Gráfico No.9



Finalmente, vale mencionar que por motivos de liquidez, seguridad y rendimiento, el sistema financiero realiza la mayor parte de sus inversiones en títulos valores del exterior (USD 1.891.8 millones). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE que generalmente tienen un rendimiento menor (2.01% en Feb. 2008), 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 pues su rendimiento es el más bajo del mercado de corto plazo (1.93% en Feb. 2008).

<sup>7</sup> Desde la publicación anterior 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 estaban incluyendo.