

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

**Ecuador: Gestión de la liquidez
Febrero 2009**

N° 47



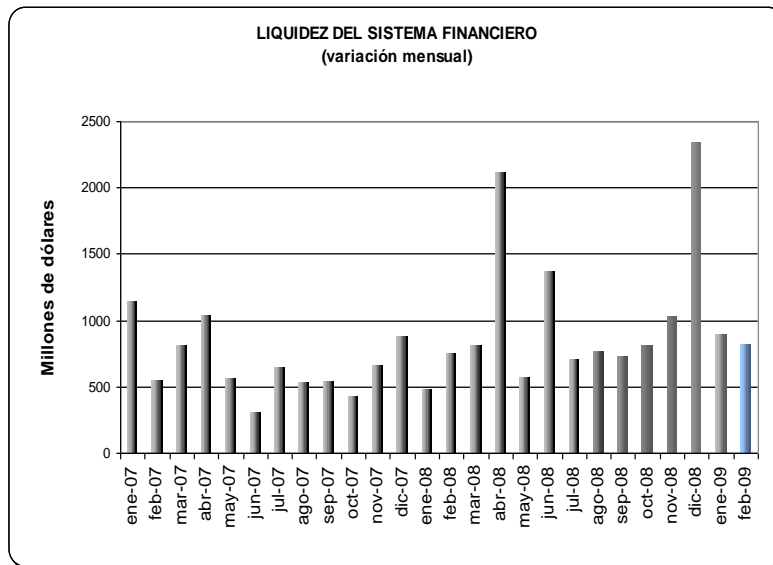
RESUMEN FEBRERO 2009

**En febrero de 2009
la liquidez del
sistema bancario
aumentó en USD
817 millones.**

En febrero de 2009, el sistema bancario¹, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó su liquidez en USD 817 millones, crecimiento inferior en USD 78 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 895 millones (ver Gráfico 1). La liquidez generada en este mes se utilizó en atender los requerimientos de recursos del sector público por un valor de USD 631 millones.

Los cambios en la liquidez de febrero de 2009 se debe tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 557 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 366 millones. Cabe advertir que al consolidar el sistema bancario existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE que se netean, como es el caso de los depósitos para cubrir el requerimiento de encaje, los mismos 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.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

En febrero de 2009, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la disminución de reservas internacionales por USD 275 millones.

En el mes de febrero, 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 275 millones.
- Acumulación de depósitos del gobierno por USD 155 millones y de empresas públicas no financieras por USD 21 millones.
- Reducción del crédito de las OSD al sector privado por USD 97 millones.
- Variación de los activos netos no clasificados por USD 247,8 millones, explicado por el incremento de depósitos entre instituciones del sistema financiero, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 28-feb-09	
FUENTES	816.8
Sector público	176.5
Acumulación depósitos del Gobierno Central en el BCE	155.1
Aumento de depósitos de empr pub y gob loc en OSD	21.4
Sector privado	96.8
Disminución del crédito de las OSD al sector privado	96.8
Sector otras sociedades financieras	18.6
Mayores depósitos de las OSF en OSD	18.6
Sector externo	275.1
Disminución de la RILD	275.1
Otros sectores	249.8
Activos netos no clasificados	247.8
Otros conceptos	2.0
USOS	816.8
Sector público	631.2
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	504.3
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	21.1
Disminución depósitos Gobierno Central en OSD	48.4
Desinversiones del IESS en las OSD	57.3
Sector privado	86.4
Disminución captaciones sector privado en OSD	86.4
Sector otras sociedades financieras	7.8
Reducción de depósitos otras sociedades financieras en BCE	7.8
Sector externo	89.9
Incremento de activos externos de OSD	53.2
Aumento de activos externos del BCE	22.1
Disminución de pasivos externos OSD	14.6
Otros sectores	1.4
Otros conceptos	1.4

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue atender los requerimientos del sector público por USD 631 millones.

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

- Atender los requerimientos de recursos del sector público por USD 631 millones.
- Cubrir el retiro de depósitos del sector privado por USD 86 millones.
- Incrementar los activos externos por USD 75 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 275 millones.

En febrero de 2009, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- La disminución de las reservas internacionales por USD 275 millones.
- El incremento de depósitos del gobierno central por USD 155 millones y del sistema financiero por USD 100 millones, entre otros (Ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	28-feb-09
FUENTES	556.8
RILD	275.1
Depósitos Gobierno Central	155.1
Reservas bancarias	100.0
Activos netos no clasificados	25.4
Otros conceptos	1.2
USOS	556.8
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	504.3
Otros activos externos	22.1
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	21.1
Depósitos otras sociedades financieras	7.8
Otros conceptos	1.4

El requerimiento de recursos del IESS por USD 504 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Atender el requerimiento de recursos del IESS por USD 504 millones.
- Incremento de otros activos externos por USD 22 millones, entre otros.

En febrero de 2009, las reservas internacionales disminuyeron en USD 275,1 millones, lo que implicó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3.996,5 millones (mientras que en enero de 2009 fue USD 4.271,6 millones). (Ver Gráfico 2).

Gráfico 2





BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Emisión deuda interna USD 550,0 millones
- Recaudación de los principales impuestos USD 440 millones (IVA USD 252,7 millones, a la renta global USD 110,3 millones, arancelarios USD 55,2 millones, ICE USD 21,8 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 121,5 millones;
- Depósitos del sistema financiero USD 92,2 millones;
- Depósitos empresas públicas no financieras USD 26,1 millones;
- Exportaciones privadas USD 23,8 millones (ALADI);
- Desembolsos de deuda externa USD 17,7 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 840,6 millones;
- Retiro de depósitos del IESS USD 504,3 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 85,7 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 52 millones y USD 33,8 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones del sector público USD 66,1 millones;
- Retiro de depósitos de gobiernos locales USD 47,3 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 1,2 millones; entre otros.

La tabla 3 indica *los factores de origen externo e interno que afectan a la variación de la RILD.*

Tabla 3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
28-feb-09			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-275.1	43.6	-318.8
INGRESOS	1,271.2	162.9	1,108.3
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		121.5	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		23.8	
DESEMBOLSOS		17.7	
EMISION DEUDA INTERNA			550.0
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			440.0
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			92.2
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			26.1
EGRESOS	1,546.3	119.3	1,427.0
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		66.1	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		38.6	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		13.4	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		1.2	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			840.6
RETIRO DE DEPOSITOS IESS			504.3
RETIRO DE DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			47.3
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			32.5
INTERESES DEUDA INTERNA			1.3
EMISION MONEDA FRACCIONARIA			1.1



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En febrero de 2009, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de depósitos de instituciones financieras .

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla 4), en febrero de 2009, las principales **fuentes** tuvieron diversos orígenes, tales como:

- Variación de los activos netos no clasificados por USD 228 millones, principalmente por incremento de depósitos de otras instituciones financieras.
- Reducción del crédito al sector privado por USD 96 millones, entre otros.

Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	28-feb-09
FUENTES	365.9
Activos netos no clasificados	228.1
Crédito al sector privado	96.4
Captaciones sector público	21.4
Depósitos otras sociedades financieras	18.6
Otros conceptos	1.4
USOS	365.9
Reservas internas	101.0
Captaciones sector privado	86.4
Dep. Fondos de la Seguridad Social	57.3
Otros activos externos	53.2
Depósitos Gobierno Central	48.4
Pasivos externos OSD	14.6
Otros conceptos	5.0

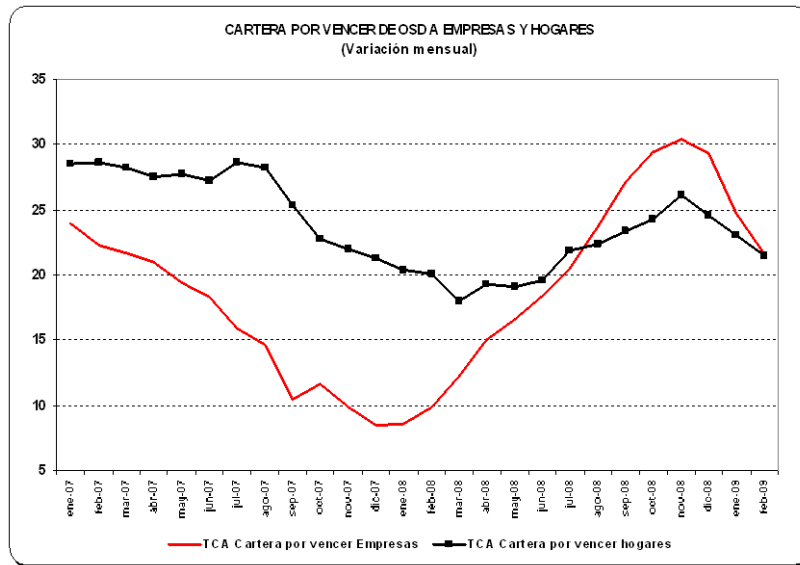
En febrero, una fuente importante de liquidez de las OSD fue la reducción del crédito al sector privado por USD 96 millones.

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez, fue la disminución del crédito otorgado al sector privado por USD 96 millones, el cual se explica principalmente por la disminución de la cartera por vencer en USD 162 millones, mientras que la cartera vencida aumentó en USD 66 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas disminuyó en USD 107 millones con una tasa anual de crecimiento del 21,6% y la de los hogares en USD 55 millones a una tasa de variación anual del 21,5% (Ver Gráfico 3). La cartera vencida de las empresas aumentó en USD 24 millones y la de los hogares en USD 42 millones².

² De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 11.988 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.141 millones.

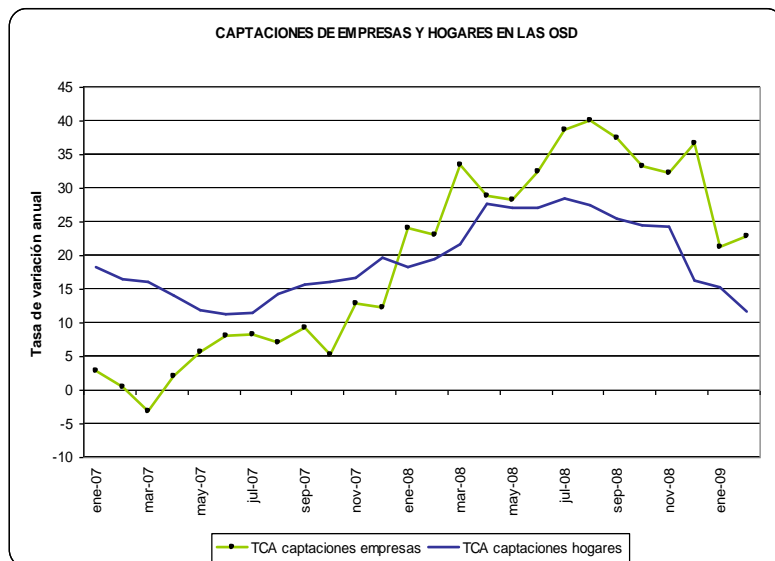


Gráfico 3



Por el lado de los usos, uno de los principales rubros de liquidez en febrero de 2009 fue la disminución de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 86 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 12.332 millones, frente a USD 12.418 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 0,3 millones a una tasa anual del 22,8 %, y de los hogares en USD 86 millones con una variación anual del 11,6% (Ver Gráfico 4). Mientras que por instrumento financiero, los depósitos a la vista disminuyeron en USD 116 millones y los depósitos de ahorro y plazo aumentaron en USD 30 millones.

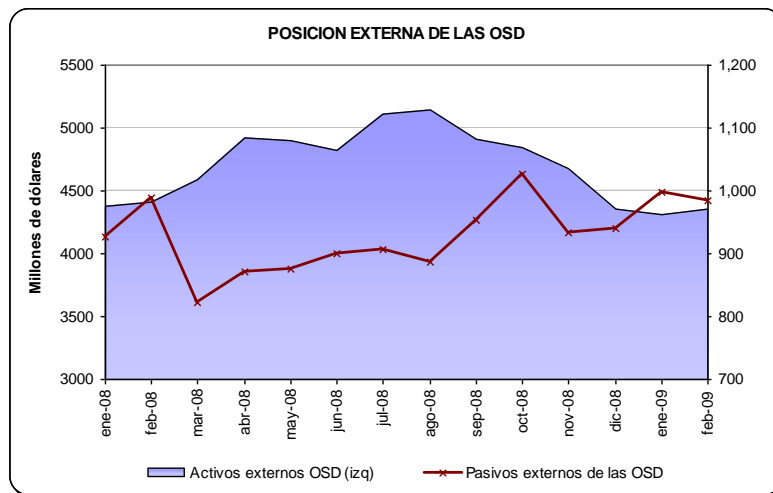
Gráfico 4





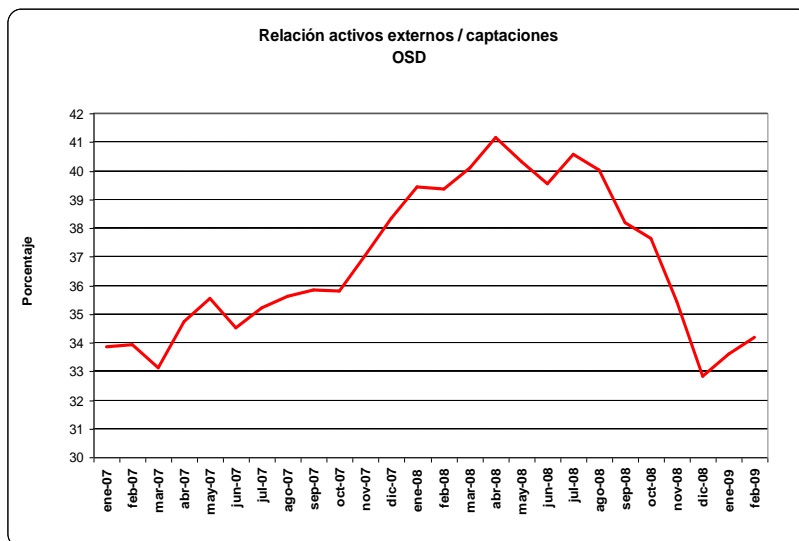
Otras fuentes de la liquidez de las OSD resultaron del aumento de sus pasivos externos por USD 14 millones y la disminución de sus activos externos por USD 53 millones. El saldo de los activos externos fue USD 4.359 millones y de los pasivos externos USD 984 millones (Ver Gráfico 5).

Gráfico 5



En febrero, la relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero representó el 34,2%. Los bancos han optado por mantener recursos en el exterior, especialmente en depósitos en instituciones financieras internacionales y en títulos valores emitidos por el resto del mundo. Entre abril de 2007 y abril de 2008, la tendencia de esta relación ha sido creciente como se visualiza en el gráfico 6; sin embargo, **a partir de ese mes se revierte la tendencia**, dado que las OSD tienen menores recursos en el exterior. El aumento de esta relación registrada en este mes se debe a la disminución de los depósitos del sector privado.

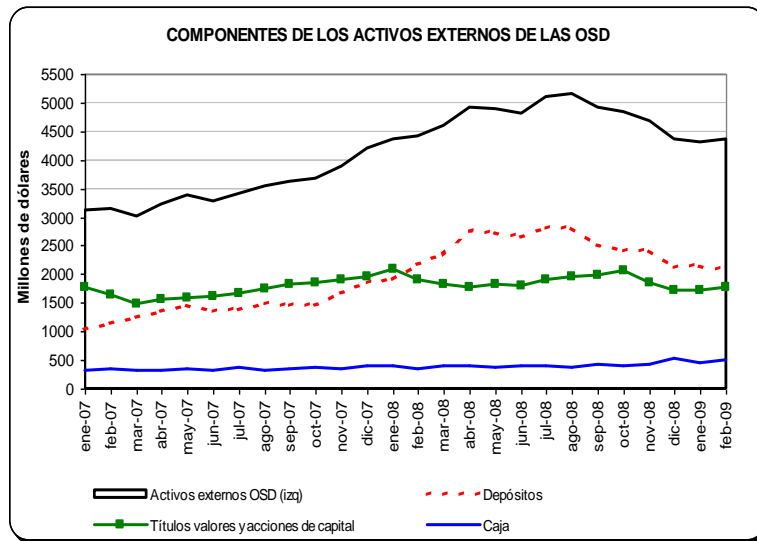
Gráfico 6





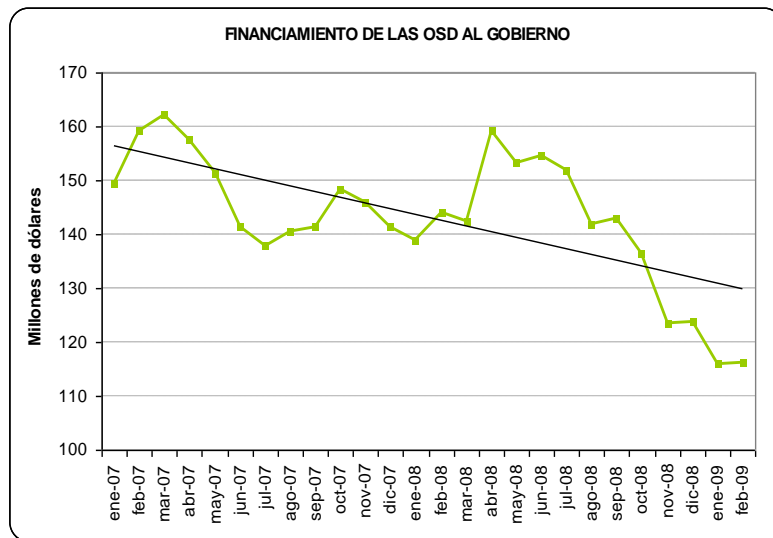
Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que la disminución de los mismos se da especialmente por la reducción de sus depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior (Ver Gráfico 7).

Gráfico 7



En cuanto se refiere al financiamiento al gobierno, en este mes no presentó variación en la adquisición de las OSD de títulos emitidos por el Estado con respecto al mes anterior (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 febrero de 2009 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.088.2 millones con una tasa de variación anual de -12.0 % .

Al 28 de febrero de 2009, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.088.2 millones, y una tasa de decrecimiento anual de -12.0%. Dichos niveles de exposición representan el 6.1% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 62.4% de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En febrero de 2009, la mayor parte de la exposición se registró en “líneas de crédito externas” con el 55.1 %; “cartas de crédito” con una participación de 39.5 %; y, el 5.4 % restante corresponde a “aceptaciones bancarias”⁵. 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 de la banca, que llegó a USD 10.349.6 millones, se deduce que no es muy significativa (representa el 10.5 %). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca, éstos ascienden a USD 4.235 millones, lo que representa el 25.7 %.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales⁶, de acuerdo con los balances de la banca, en enero los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (24 %), Pichincha (19.5 %), Produbanco (16.4 %), Bolivariano (16.5 %) y Guayaquil (7.52 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 23.4 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 76.6 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 4.7 % anual, fluctuando entre 1.88 % y 8.60 %. El 99.87 % de las líneas de crédito del exterior proviene de las entidades financieras del exterior y el 0.13 % se origina en las mismas subsidiarias *off-shore* de la banca del Ecuador. Los bancos que mayor participación de

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; 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, 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.



líneas de crédito con el exterior tienen y, por tanto, los que más contribuyen en la determinación de la tasa de interés externa son: Guayaquil (38.1 %), Solidario (17%), Pichincha (20.1%), Produbanco (3.1%) y Procredit (9.1%).

Cabe mencionar que existen líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas; así, en diciembre del 2008 las líneas no utilizadas fueron de USD 479.7 millones, en tanto que en febrero del 2009 disminuyeron a USD 411.7 millones.

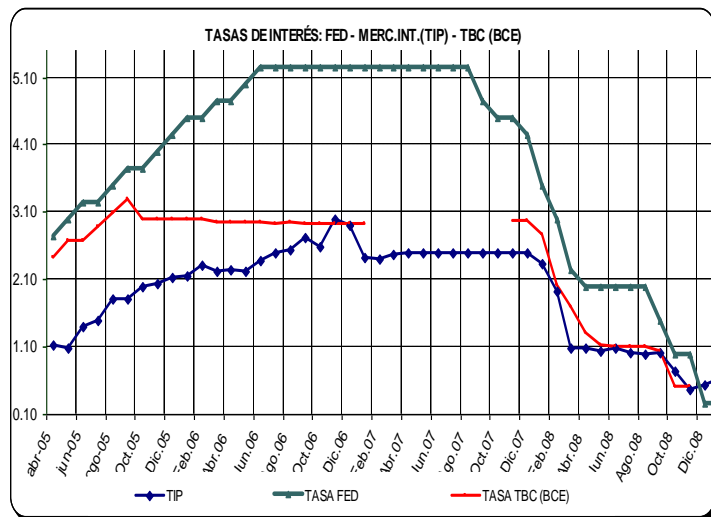
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁷

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 del año 2008, en el mercado interbancario no se realizaron negociaciones. En el mismo mes no hubo colocaciones de TBC's, porque la tasas son muy bajas y no interesan al sistema financiero (Gráfico No. 9). Esta situación obedece a que aún existe una elevada liquidez en el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos positivos de encaje, inclusive con excedentes.

En el mercado Interbancario de febrero no se realizaron negociaciones..

Gráfico 9



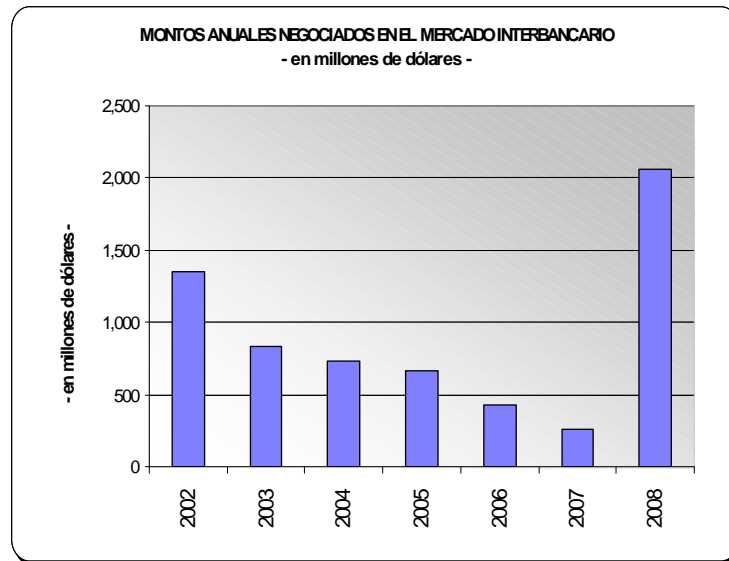
Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario (Gráfico 9) se aprecia que, desde el año 2002, el volumen de éstas disminuyó sustancialmente hasta el año 2007, en tanto que, en el año 2008 el volumen de operaciones de

⁷ 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.



crédito interbancario se incrementa notablemente (678 %) con respecto al registrado en 2007.⁸ (Gráfico 10).⁹

Gráfico 10



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 1.711,9 millones). Las adquisiciones de títulos TBC’s del BCE y las operaciones de reporto¹⁰ con otros bancos, generalmente tienen un rendimiento menor y se realizan para optimizar los activos liquidos 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.

⁸ Esto se debe al incremento operativo 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.

⁹ 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.

¹⁰ 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.