

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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

Dirección General de Estudios

Indice

RESUMEN	_____
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	_____
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	_____
EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA	_____
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO	_____

GESTION DE LA LIQUIDEZ
MARZO DE 2006
N° 12

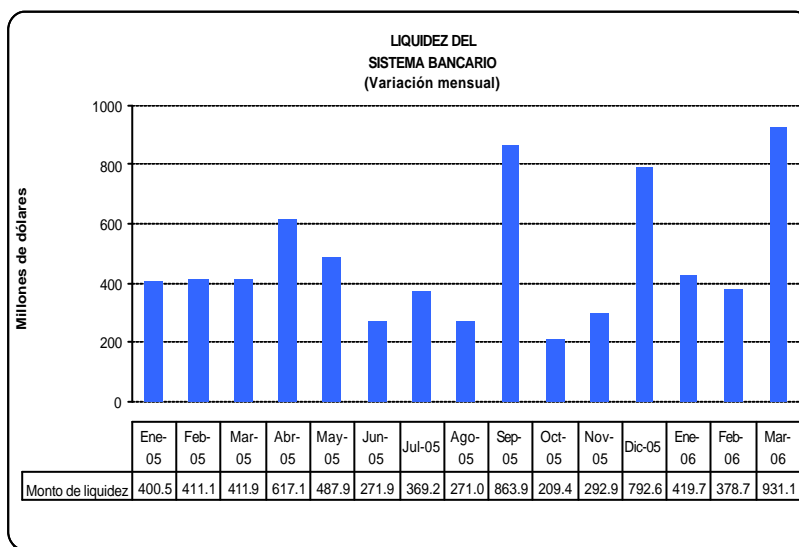
RESUMEN

En marzo de 2006 el sistema bancario aumentó las fuentes de liquidez en US\$ 933 millones.

En marzo 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\$ 933 millones, siendo la cifra más alta registrada desde enero de 2005 (ver Gráfico N°.1). Sin embargo, vale señalar que esta expansión se explica fundamentalmente a operaciones realizadas por el Banco Central del Ecuador. En efecto, en este mes el BCE registró el desembolso del préstamo FLAR al Gobierno Ecuatoriano por US\$ 400 millones, así como una colocación de CETES por parte del Gobierno por US\$ 200 millones al IESS.

Es importante recordar, que las fuentes de liquidez no necesariamente se traducen en un aumento de la cantidad de dinero en circulación; es decir en dinero en poder del público; pues en gran parte, comprenden flujos de recursos entre los sectores institucionales de la economía interna y del resto del mundo.

Gráfico No. 1



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.

La principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la acumulación de depósitos del sector público por US\$ 810 millones.

En este mes, las principales fuentes de la liquidez del sistema bancario tuvieron su origen principalmente, en la acumulación de depósitos del sector público por US\$ 810 millones. El sector privado, contribuyó al aumento de la liquidez de las OSD en US\$ 23 millones, y el sector externo en US\$ 25 millones (ver Tabla No.1).

Tabla N° 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares	
FUENTES	933
Sector público	810
Acumulación de depósitos en las OSD	139
Acumulación de depósitos en el BCE	671
Sector privado	23
Aumento de depósitos en las OSD	23
Sector externo	25
Aumento de préstamos de las OSD en el exterior	25
Otros sectores	75
Otras cuentas netas	75
USOS	933
Sector público	262
Retiro de depósitos del IESS en el BCE	235
Adquisición de títulos del estado por parte de las OSD	24
Crédito al sector público	3
Sector privado	162
Aumento del crédito	160
Otras cuentas por pagar	1
Sector Otras sociedades financieras	9
Aumento de crédito de bancos a OSF	5
Disminución depósitos de las OSF en el BCE	4
sector externo	500
Incremento de depósitos de las OSD en el exterior	29
Aumento de depósitos en el BCE (RILD)	437
Aumento activos externos del BCE	34

Por su parte, los usos de esta liquidez fueron principalmente el incremento de los activos externos del país en US\$ 500 millones, (de la RILD en US\$ 437 millones; del BCE por US\$ 34 millones; y, de las OSD por US\$ 29 millones).

De su lado, los usos de la liquidez de origen interno registraron un flujo de US\$ 433 millones de los cuales el BCE desembolsó recursos al IESS por US\$ 235 millones; aumento del crédito de las OSD al sector privado por US\$ 160 millones; adquisición por parte de las OSD de títulos del Estado por US\$ 24 millones; y demás operaciones con otras sociedades financieras por US\$ 9 millones.

En resumen, la dinámica de los flujos financieros entre los sectores institucionales de la economía a través del sistema bancario, muestra que en el mes de marzo, las fuentes de liquidez tuvieron su origen principalmente en las operaciones del sector público, el IESS habría contribuido a incrementar la liquidez de la economía en US\$ 235 millones, a través de la entrega de fondos de reservas a sus afiliados por US\$ 61 millones, e inversión en títulos del Estado por US\$ 200 millones.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

En marzo del presente año, la mayor parte de la expansión de las fuentes de liquidez del sistema bancario se explica por las operaciones financieras realizadas a través del BCE con el resto del mundo, tal como se puede apreciar en la tabla No. 2. En efecto, el 2 de marzo de 2006, el BCE procedió a registrar el desembolso de US\$ 400 millones, correspondiente al préstamo otorgado por el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) al Gobierno Ecuatoriano, por lo tanto, el registro de este préstamo en las estadísticas del BCE significó un aumento de la RILD y un aumento de los depósitos del gobierno en el BCE por el valor del desembolso. Además del préstamo del FLAR, el gobierno realizó una colocación de CETES al IESS por US\$ 200 millones, con lo cual el saldo de los depósitos del gobierno en el BCE, al 31 de marzo ascendió a US\$ 1,568 millones, mayor en US\$ 585 millones, con respecto al 28 de febrero pasado.

Tabla No. 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	mar-06
FUENTES	
Acumulación de depósitos del gobierno	585.7
Incremento de depósitos gob loc y empr públicas	85.3
Emisión de títulos TBC	11.0
Emisión de moneda fraccionaria	1.4
Crédito al sector privado	0.2
Crédito Sistema Financiero	0.1
Crédito al gobierno local	0.0
Incremento de pasivos externos	0.2
Otros activos netos no clasificados	36.3
Total	720.1
USOS	
Aumento de la RILD	437.2
Disminución de depósitos del IESS	234.5
Aumento de activos externos	34.2
Reducción de reservas bancarias	9.7
Reducción de reservas bancarias bancos	6.2
Reducción de reservas bancarias OSF	3.5
Crédito al gobierno central	3.2
Cuentas por pagar	1.4
Total	720.1

Otra fuente de liquidez para el BCE fue el aumento de depósitos de la empresas públicas no financieras por US\$ 57 millones (Petroecuador US\$ 31 millones, EMAP-Q US\$ 14 millones) y una acumulación de depósitos de los gobiernos provinciales y locales por US\$ 28 millones. Adicionalmente el BCE aumentó sus fuentes de liquidez a través de la emisión de títulos TBC por US\$ 11 millones.

Por otro lado, el principal uso de liquidez del BCE en el mes de marzo fue el incremento de la RILD por US\$ 437 millones, al pasar de un valor de US\$ 1,913 millones en febrero a US\$ 2,350 millones en marzo (Gráfico No.2). Vale advertir que en este mes el ingreso por exportaciones de petróleo y derivados, que alcanzó los US\$ 284 millones fueron contrarrestados en parte por los egresos por pagos de importaciones del sector público por US\$ 112 millones, por el servicio de la deuda (intereses y amortizaciones) en US\$ 62 millones, y por otros servicios y transferencias realizadas con el resto del mundo por US\$ 48.0 millones.

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue el incremento de las reservas internacionales por US\$ 437 millones.

Gráfico No.2



Otro uso importante de liquidez del BCE, fue atender la demanda de recursos del IESS por US\$ 235 millones, recursos que esa entidad utilizó para cubrir el pago previsto de los fondos de reservas a sus afiliados por US\$ 61 millones y para realizar inversiones financieras en el mercado.

El aumento de captaciones por US\$ 116 millones fue la principal fuente de liquidez de las OSD en marzo.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

Con relación a la liquidez de las OSD (ver tabla No.3) la principal fuente constituyó el aumento de captaciones por US\$ 116 millones, de los cuales US\$ 95 millones correspondieron al

sector privado y US\$ 21 al sector público. El incremento de las fuentes registrado en marzo por concepto de captaciones fue menor a los de US\$ 165 millones del mes pasado. El saldo de los depósitos pasó de US\$ 8.300 millones en febrero a US\$ 8.416 millones en marzo de 2006. Al analizar el incremento de las captaciones por instrumento financiero, se observa, que de los US\$ 116 millones, US\$ 66 millones correspondieron a depósitos a la vista y US\$ 50 a cuasidinero.

Tabla No. 3

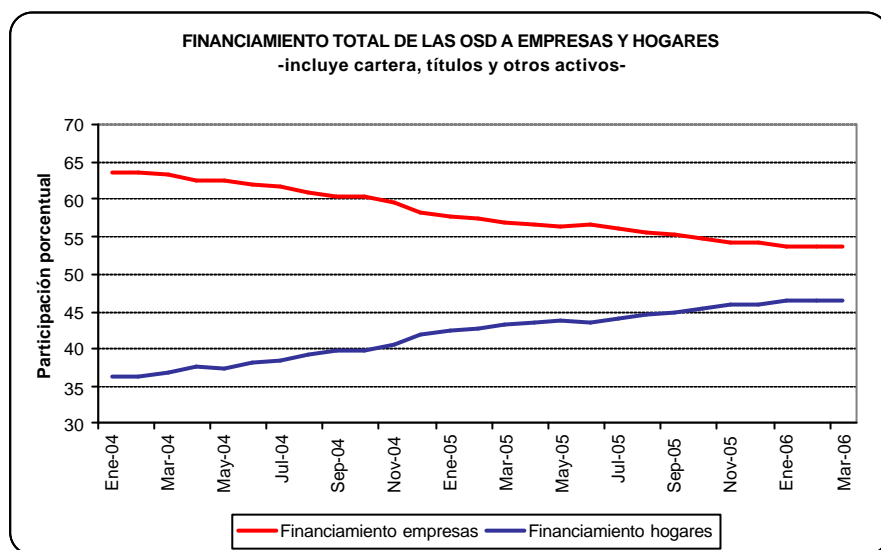
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ OSD		
En millones de dólares		
		mar-06
FUENTES		
Aumento de captaciones en OSD		116.5
sector público		314.94
sector privado		7819.9
Aumento de depósitos del gobierno en los OSD		41.8
Incremento de obligaciones de los OSD en el exterior		25.1
Aumento de depósitos de otras entidades financieras en bancos		3.8
Disminución del crédito de las OSD a las Off-shore		2.9
Inversiones del IESS en bancos		1.9
Intereses por pagar al BCE		0.0
Otros activos netos no clasificados		50.4
	Total	242.4
USOS		
Aumento del crédito de OSD al sector privado		160.3
Incremento de depósitos de los bancos en el exterior		29.5
Adquisición de títulos del Estado por las OSD		23.7
Incremento de depósitos en el BCE		15.9
Aumento de depósitos de las Off-shore		7.6
Aumento del crédito de bancos a las OSF		5.0
Disminución instrumentos financieros		0.2
Crédito de OSD a gobiernos locales		0.2
Crédito de OSD a empresas públicas		0.1
	Total	242.4

Otra fuente de liquidez en este mes fue el incremento de depósitos del gobierno en las OSD por US\$ 41 millones, principalmente para realizar el pago obligaciones salariales que el sector público realiza a través de la banca. De otro lado, las obligaciones con el exterior se incrementaron US\$ 25 millones, pasando de US\$ 627 millones en febrero de 2006 a US\$ 652 millones en marzo de 2006, por la contratación de nuevos préstamos de determinadas entidades financieras.

Por el lado de los usos, se debe resaltar el aumento del crédito de las OSD al sector privado por US\$ 160 millones, frente a los US\$ 109 millones de incremento del mes de febrero. El total de la cartera por vencer aumentó en US\$ 118 millones. Como sucedió en el mes anterior continúa siendo relevante el crecimiento del financiamiento de las OSD al sector privado a través de la adquisición de títulos valores, que en esta ocasión ascendió a los US\$ 51 millones.

Al analizar el financiamiento de las OSD a través (cartera y títulos valores) por sector institucional, se observa que las empresas se beneficiaron en US\$ 85 millones, en tanto que los hogares lo hicieron en US\$ 75 millones. Como se puede observar en el gráfico No. 3, es clara la tendencia de una mayor dinámica crediticia observada en el sector de los hogares, frente a las empresas.

Gráfico No.3



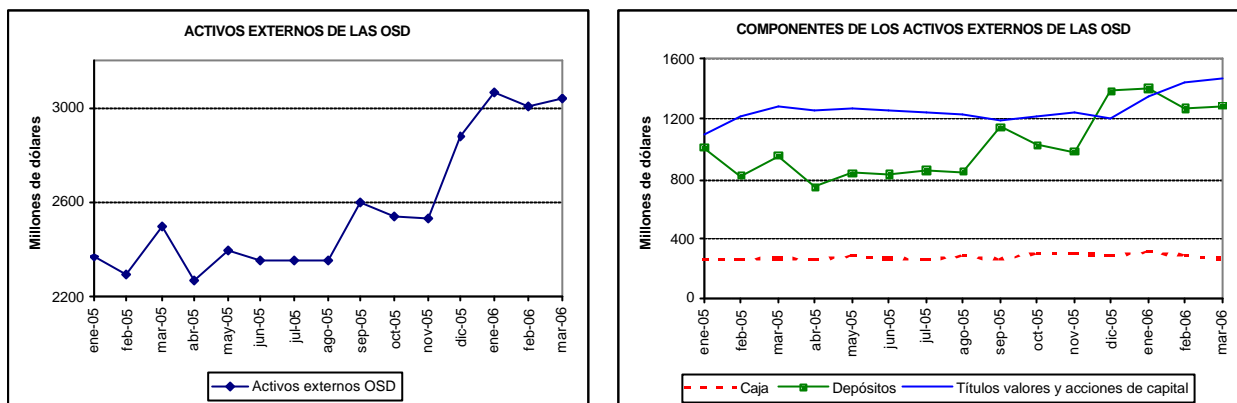
Por otro lado, las OSD aumentaron su posición de liquidez en el exterior en US\$ 29 millones, cifra inferior al incremento del mes anterior que fue US\$ 56 millones. En efecto, mientras a febrero el saldo de los activos externos de las OSD fue de US\$ 3.011 al mes de marzo aumentan a US\$ 3.040 millones² (Gráfico N° 4), de éstos recursos, US\$ 1.295 millones corresponden a depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior, US\$ 1.354 millones a inversiones en títulos valores, US\$ 121 millones a acciones y participaciones de capital emitidos por instituciones financieras, empresas o gobiernos extranjeros y US\$ 269 millones a fondos disponibles en caja³.

La relación de los activos externos frente a las captaciones de las OSD, se ha incrementado de 35.5% en marzo de 2005, a 36.1% en marzo de 2006, lo cual muestra que parte de los recursos provenientes de fuentes internas se han destinado a un fortalecimiento de la posición externa de las OSD.

² Para calcular los activos externos de las OSD, el BCE, además de los estados financieros, obtiene información de la *matriz de sectorización* que el sistema financiero le reporta al BCE con periodicidad semanal y mensual.

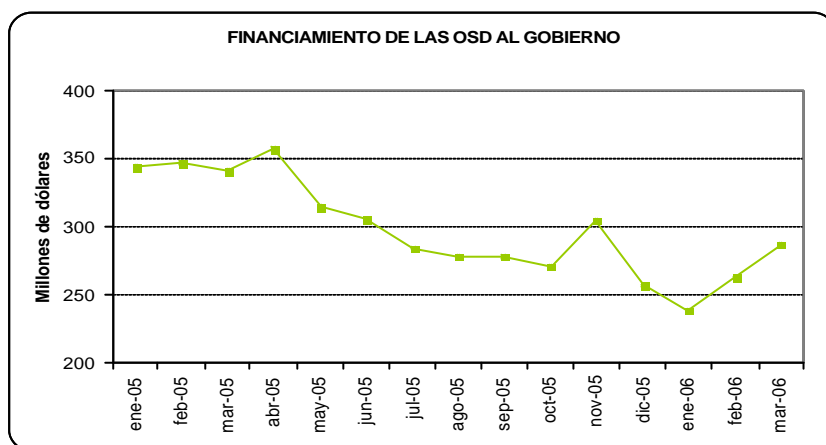
³ Los billetes y monedas se constituyen en pasivos para los bancos centrales que los emiten, por tanto para los tenedores de éstos son activos. La tenencia de moneda extranjera implica poseer activos externos frente al país que la emite.

Gráfico N° 4



Otro destino de la liquidez de las OSD fue la adquisición de títulos del Estado por US\$ 24 millones, registrándose un saldo de US\$ 287 millones en marzo, que como se observa en el gráfico No.5, a partir de enero de este año cambia la tendencia a un mayor financiamiento del déficit del gobierno por parte de los bancos, reflejando una mayor confianza en la gestión de las finanzas públicas.

Gráfico N° 5



EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁴

Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada constituye los recursos provenientes del exterior, que se miden vía la evolución del saldo de la exposición de la banca con el exterior⁵.

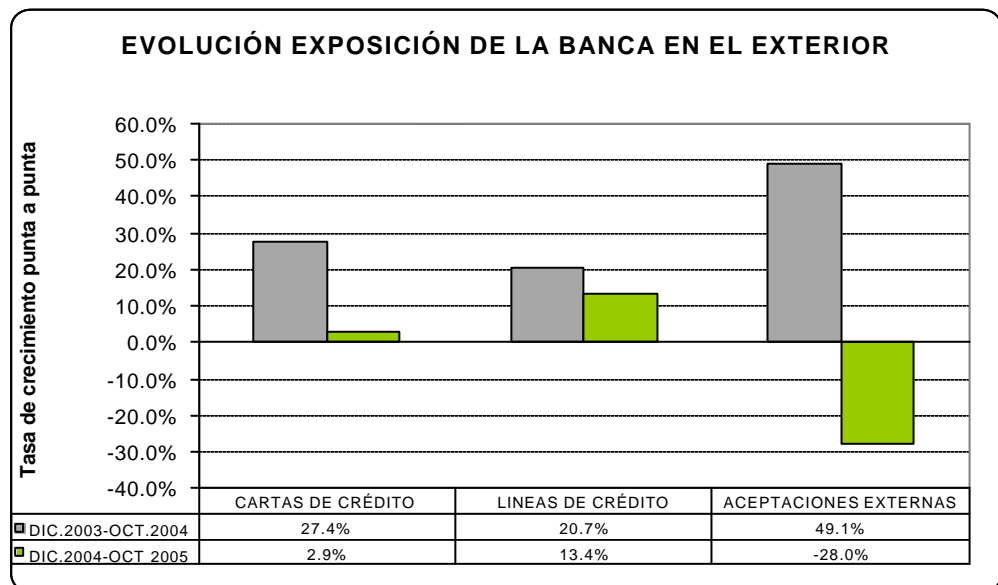
⁴ En la información de balances mensuales del sistema bancario, las cuentas contables 24, 2601, 2603, 2605, 2607 y 6403, representan las aceptaciones bancarias, líneas de crédito y cartas de crédito; y, constituyen la exposición total de financiamiento con el exterior de la banca activa.

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.

Al 31 de marzo del 2006, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de US\$ 892.2 millones, equivalentes a una tasa de crecimiento anual de 10.8% (menor a la de los tres meses anteriores); y, con una participación del 7.1% del total de pasivos y contingentes del sistema. En marzo de 2006, la mayor parte de esta exposición, se registró en “líneas de crédito externas” con una participación del 50.3%; y, en “cartas de crédito” con el 44.6%; dejando el 5.1% restante para las “aceptaciones bancarias”. Esta información indica 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.

En marzo de 2006 la variación comparativa (período Dic.-Mar.2006 vs Dic.-Mar.2005) de la exposición de la banca con el exterior sigue siendo negativa (-1.82%), como resultado de una disminución relativa del financiamiento más importante, a través líneas de crédito (-3.3%) y de cartas de crédito (-2.7%), aunque existe una recuperación notable de las aceptaciones con el exterior, sin embargo este rubro no es significativo como componente de la exposición externa de la banca, según se puede apreciar en el Gráfico No 6.

Gráfico No.6

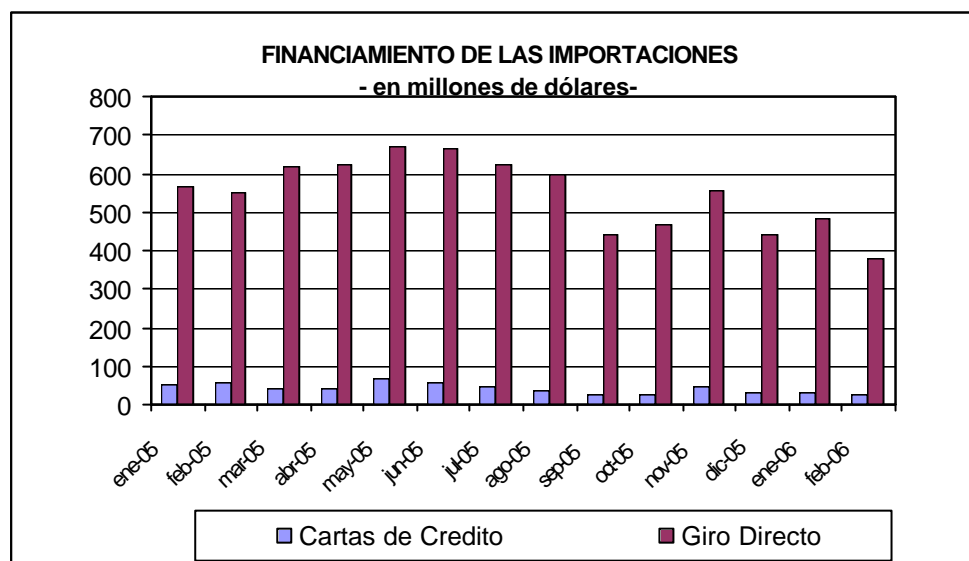


La evolución del financiamiento a través de cartas de crédito, se refleja en el comportamiento del volumen de comercio exterior; sin embargo existe una importante preferencia por pagos al

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.

contado en estas operaciones (ver gráfico No. 7); 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.

Gráfico No. 7



En cuanto al plazo de las líneas de crédito externas, el 26% del total tienen vigencia hasta un año; y, el 74% con un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 5.7%, 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 (53.0%), Solidario (12.4%), Pichincha (11.0%) y Procredit (10.8%).

En cuanto a las cartas de crédito comerciales⁶, de acuerdo con los balances publicados por la banca en marzo del presente año, los cinco bancos que más utilizaron este instrumento de crédito documentario fueron los siguientes: Internacional (23%), Produbanco (21.8%), Pichincha (17.4%), Bolivariano (15.1) y Guayaquil (9.8%).

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.

El 62.7% 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 INTERBANCARIO⁷

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 mercado interbancario se negociaron US\$ 37.5 millones, con una tasa de 2.21%. Los bajos montos negociados obedecen a la elevada liquidez del sistema financiero.

En el mes de marzo del año 2006, en el mercado interbancario se negociaron US\$ 37.5 millones, con una tasa interbancaria efectiva promedio ponderada de 2.21%; la tasa máxima fue de 3.1 % y la mínima del 2.1%.

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 febrero por este tipo de operaciones fue de US\$ 707.7 millones. Vale señalar que la tasas TBC (2.95%) es superior a la tasa interbancaria, por lo que los bancos encuentran más atractivo adquirir TBC, en lugar de prestar recursos en el mercado interbancario (\$37.5 millones) (Gráfico No. 8).

Es importante señalar que el sistema financiero realiza la mayor parte de sus inversiones en títulos valores del exterior (\$1.353.8 millones) por motivos de liquidez, seguridad y rendimiento (4,5% o más). Las adquisiciones de TBC que tienen un rendimiento menor (3%) se realizan para optimizar sus activos líquidos que circulan en el sistema de pagos; y, los préstamos interbancarios sirven para requerimientos de encaje que frente a la elevada liquidez que existe actualmente, su negociación es muy pequeña y su rendimiento es el más bajo en el mercado de corto plazo (2.2%).

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 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.

Gráfico No.8

Banco Central del Ecuador

