

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

-80 años
1927-2007

Ecuador: Gestión de la liquidez

Junio 2007

N° 27



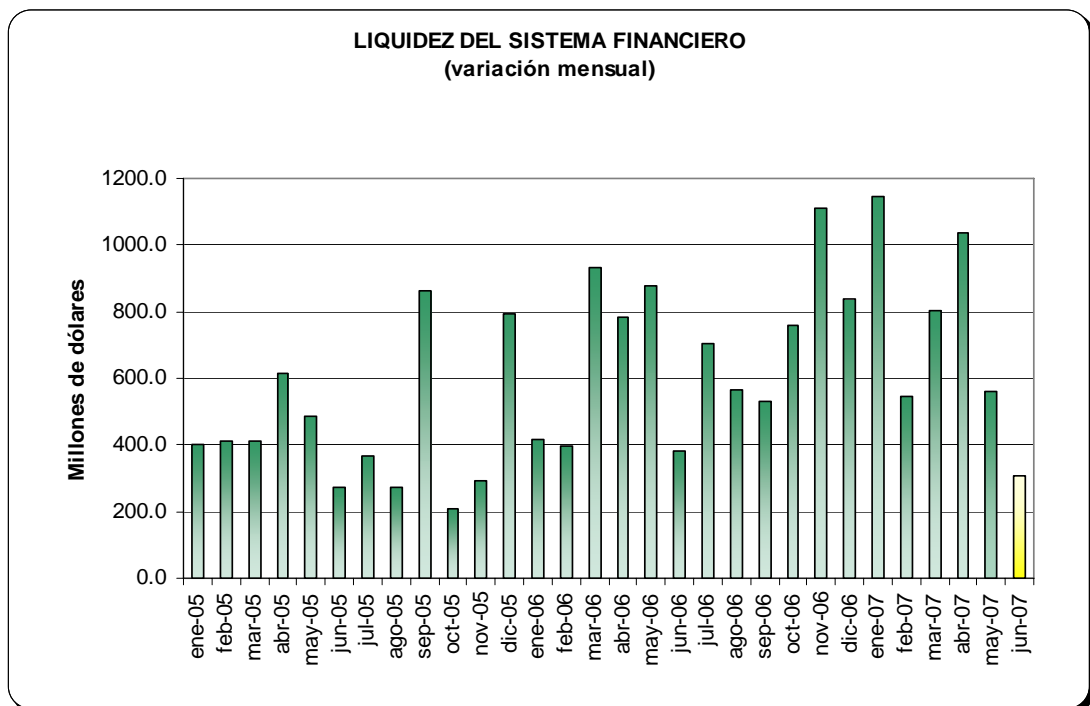
RESUMEN JUNIO 2007

En junio de 2007 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 350 millones.

En junio de 2007, el sistema bancario¹, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó sus fuentes de liquidez en USD 305 millones, cifra inferior en USD 253 millones al monto registrado en el mes anterior, que fue de USD 558 millones (ver Gráfico N°1).

El menor aumento de liquidez en este mes, se debe tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. En efecto, las operaciones del BCE contribuyeron con USD 160 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 196 millones. Hay que señalar que al consolidar el sistema bancario existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE, que se netean; tal es el caso de los depósitos que las OSD mantienen en el BCE para cubrir el requerimiento de encaje. Este rubro constituye 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; sin embargo, se debe recordar que estas transacciones no necesariamente

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.



implican dinero en circulación en la economía, pero sí constituyen el reflejo de las actividades económicas entre los sectores institucionales de la economía.

En junio de 2007, la principal fuente de liquidez del sistema bancario estuvo relacionada con operaciones con el sector externo por USD 137 millones.

En el mes de junio, los principales movimientos de las [fuentes de la liquidez del sistema bancario](#) tuvieron su origen en operaciones con el sector externo, debido a la disminución de los otros activos externos de las OSD, al aumento de los pasivos externos de las OSD y a la reducción de otros activos externos del BCE. En resumen, el sistema bancario mantuvo transacciones financieras con entidades del sector externo por USD 137 millones (ver Tabla No.1).

Otra fuente importante de recursos fue el aumento de depósitos del IESS y de los gobiernos locales en el BCE. Es necesario destacar también, como fuente de liquidez para las OSD, el incremento de depósitos de las otras sociedades financieras.

Tabla No. 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 30-jun-07	
FUENTES	305.2
Sector público	121.7
Aumento de depósitos IESS en el BCE	77.3
Incremento captaciones (empre pub y gob locale) en el BCE	28.4
Disminución del financiamiento de las OSD al gobierno	8.3
Incremento captaciones (empre pub y gob locale) en las OSD	7.7
Sector privado	0.0
Sector otras sociedades financieras	42.3
Incremento de depósitos de otras sociedades finan en OSD	42.3
Sector externo	137.2
Disminución de otros activos externos de las OSD	90.6
Aumento de pasivos externos de las OSD	31.9
Disminución de otros activos externos del BCE	14.8
Otros sectores	4.0
Otros conceptos	4.0
USOS	305.2
Sector público	33.9
Reducción de depósitos del gobierno en el BCE	20.6
Disminución de las inversiones del IESS en las OSD	13.3
Sector privado	112.8
Aumento de crédito de las OSD al sector privado	92.8
Disminución de los depósitos del sector privado en las OSD	20.0
Sector otras sociedades financieras	19.0
Aumento de crédito de las OSD a otras soc. finan.	19.0
Sector Externo	128.0
Aumento de la RILD	128.0
Otros sectores	11.5
Otros conceptos	11.5



Los usos de la liquidez del sistema bancario en junio de 2007 se dieron a través del sector externo, por USD 128 millones y con el sector privado por USD 113 millones.

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

- Incrementar las reservas internacionales en el BCE por USD 128 millones;
- Aumentar el financiamiento de las OSD al sector privado, por USD 93 millones y;
- Atender la disminución de depósitos del sector privado en las OSD por USD 20 millones.

En suma, las operaciones del sistema bancario con el sector externo alcanzaron un monto de USD 128 millones; mientras que con el sector privado fue de USD 113 millones.

En síntesis, en junio de 2007, las fuentes de liquidez tuvieron su origen principalmente en la disminución de los activos externos de las OSD; al aumento de depósitos del IESS en el BCE; incremento de depósitos de otras sociedades financieras en las OSD; y al aumento de los pasivos externos de las OSD. Por el lado de los usos, el BCE acumuló reservas internacionales y las OSD otorgaron financiamiento al sector privado.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE en junio, fue la acumulación de depósitos del IESS por USD 77 millones.

En junio de 2007, el factor principal que afectó a las fuentes de liquidez del BCE fue la acumulación de depósitos del IESS por USD 77 millones; le sigue en importancia el aumento de las reservas bancarias de las OSD's por USD 37 millones (Ver tabla No.2).

Tabla No.2

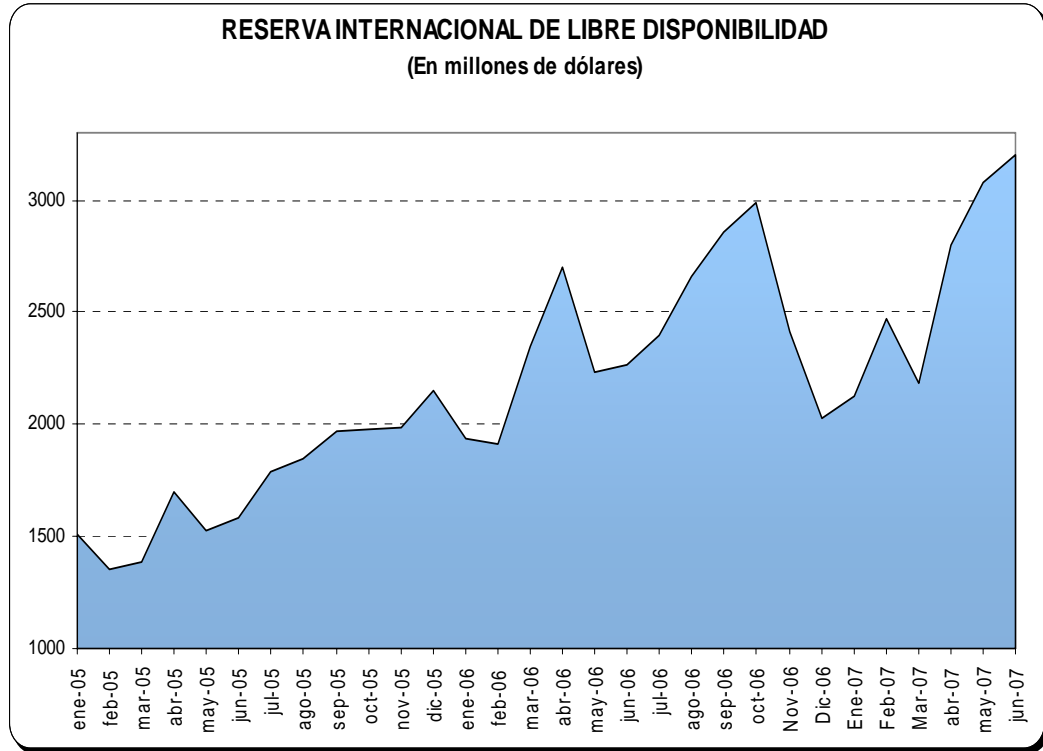
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	30-jun-07
FUENTES	159.6
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	77.3
Reservas bancarias	36.6
Otros activos externos	14.8
Depósitos a la vista (empresas publicas y	28.4
Otros conceptos	2.6
USOS	159.6
RILD	128.0
Depósitos Gobierno Central	20.6
Otros conceptos	11.0

El principal uso de liquidez del BCE en junio, fue acumular reservas internacionales por USD 128 millones.

El principal uso de la liquidez del BCE estuvo dirigido al incremento de las reservas internacionales por USD 128 millones, lo cual significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3.204 millones (mientras que en mayo de 2007 fue de USD 3.076 millones) (Ver Gráfico n° 2).



Gráfico No.2



Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación de impuestos por USD 391 millones (a la renta global USD 75.2 millones, por IVA USD 216.8 millones, arancelarios USD 51.5 millones, entre otros);
- Exportaciones de petróleo y derivados por USD 285 millones;
- Desembolsos de deuda externa por USD 105 millones;
- Emisión de deuda interna por USD 141 millones;
- Incremento de depósitos del IESS por USD 77 millones;
- Incremento de depósitos de gobiernos locales USD 28 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 21 millones;
- Aumento de depósitos del sistema financiero en el BCE por USD 37 millones;
- Exportaciones privadas por USD 42 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Pago de gasto corriente USD 391 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 280 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 148 millones y USD 132 millones, respectivamente);
- Desacumulación de depósitos del gobierno central y de entidades públicas por USD 162 millones;
- Pagos por importaciones USD 130 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 36 millones, entre otros.



En consecuencia, el incremento de la RILD por USD 128 millones, fue el resultado de las *transacciones externas*, que afectaron su saldo en USD 140 millones, y de las *transacciones internas*, con un saldo negativo de USD 12 millones (Tabla No.3).

Tabla No.3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
jun-07			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	127.9	140.2	-12.3
INGRESOS	1126.5	453.0	673.5
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		285.2	
DESEMBOLSOS		104.5	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		21.4	
EXPORTACIONES PRIVADAS		42.0	
RECAUDACION IMPUESTOS GOB. CENTRAL			391.0
EMISION DEUDA INTERNA			140.5
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			36.6
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			28.1
DEPOSITOS DEL IESS			77.3
EGRESOS	998.5	312.8	685.8
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		27.1	
INTERESES BONOS		30.5	
IMPORTACIONES		129.5	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA		90.2	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		35.5	
DISTRIBUCION RECURSOS PARTICIPES			391.4
RETIRO DE DEPOSITOS ENTIDADES PUBLICAS			143.1
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			121.8
RETIRO DE DEPOSITOS GOBIERNO CENTRAL			19.1
INTERESES DEUDA INTERNA			10.3



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En junio, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución de sus activos externos por USD 91 millones.

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla No.4), en junio de 2007, las *fuentes* tuvieron varios orígenes, tales como: disminución de sus activos externos por USD 91 millones; aumento de depósitos de las otras sociedades financieras por USD 42 millones; aumento de sus pasivos externos por USD 32 millones; disminución del financiamiento al gobierno a través de la adquisición de títulos del Estado por USD 8 millones, entre otros.

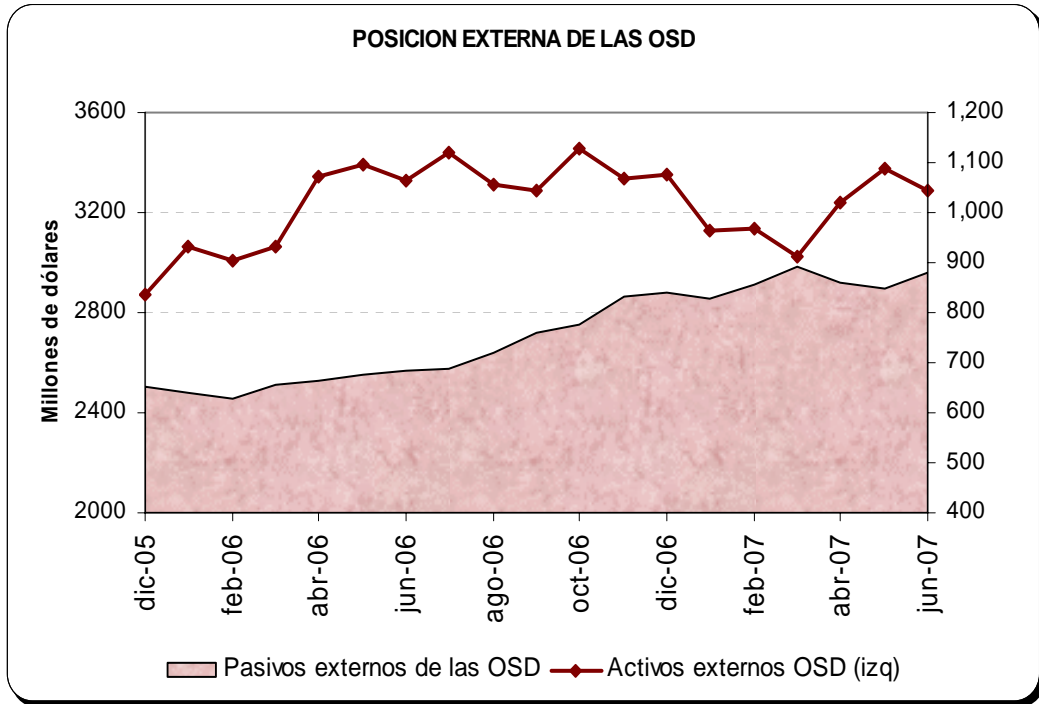
Tabla No.4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	30-jun-07
FUENTES	195.8
Otros activos externos de las OSD	90.6
Depósitos otras sociedades financieras	42.3
Pasivos externos OSD	31.9
Crédito de las OSD al gobierno central	8.3
Activos netos no clasificados	8.3
Captaciones sector público	7.7
Dep. Off-Shore	5.8
Otros conceptos	1.0
USOS	195.8
Crédito al sector privado	93.1
Reservas internas	41.1
Captaciones sector privado	20.0
Crédito a otras sociedades finan.	19.0
Dep. Fondos de la Seguridad Social	13.3
Crédito off-shore	7.1
Otros conceptos	2.2

La disminución de los activos externos de las OSD por USD 91 millones, implicó que su saldo de junio registrara un valor de USD 3.288 millones, frente a los USD 3.379 millones del mes de mayo. Igualmente, la banca aumentó su liquidez a través del aumento de sus obligaciones con el exterior, con ello, sus pasivos externos, en junio de 2007, fueron de USD 878 millones, USD 32 millones más que lo observado en el mes de mayo (USD 847 millones). (Ver Gráfico n° 3)



Gráfico No. 3



La relación de los activos externos frente al total de depósitos de las OSD representó el 34.6% en junio de 2007. Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que la reducción de los mismos se da principalmente por concepto de menores depósitos en bancos y financieras internacionales, por un valor de USD 97 millones. Una disminución adicional se da en sus tenencias en efectivo por USD 22 millones, en tanto que sus inversiones en títulos valores emitidos por organismos financieros internacionales, aumenta en USD 19 millones, al igual que en acciones y otras participaciones de capital por USD 10 millones (Ver Gráfico n° 4).

Por otro lado, las OSD cancelaron un valor por USD 8 millones por concepto de tenencia de títulos emitidos por el gobierno, con lo cual el saldo de este rubro disminuyó, en junio, a USD 142 millones, manteniéndose así la tendencia decreciente del financiamiento de las OSD al Gobierno (ver Gráfico N° 5).



Gráfico No. 4

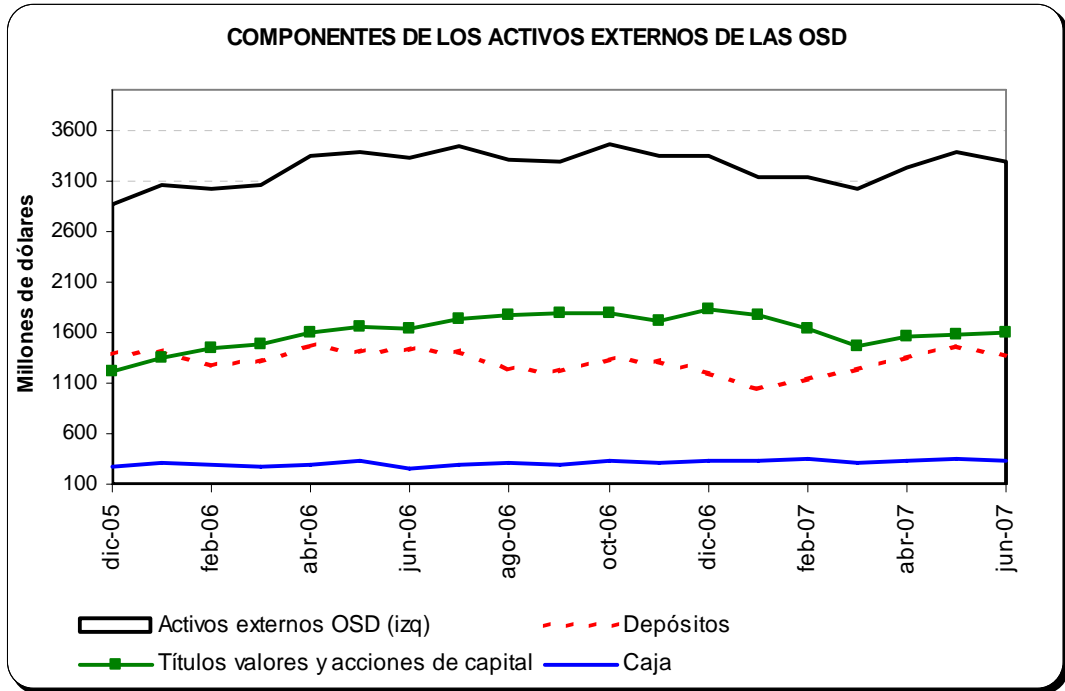
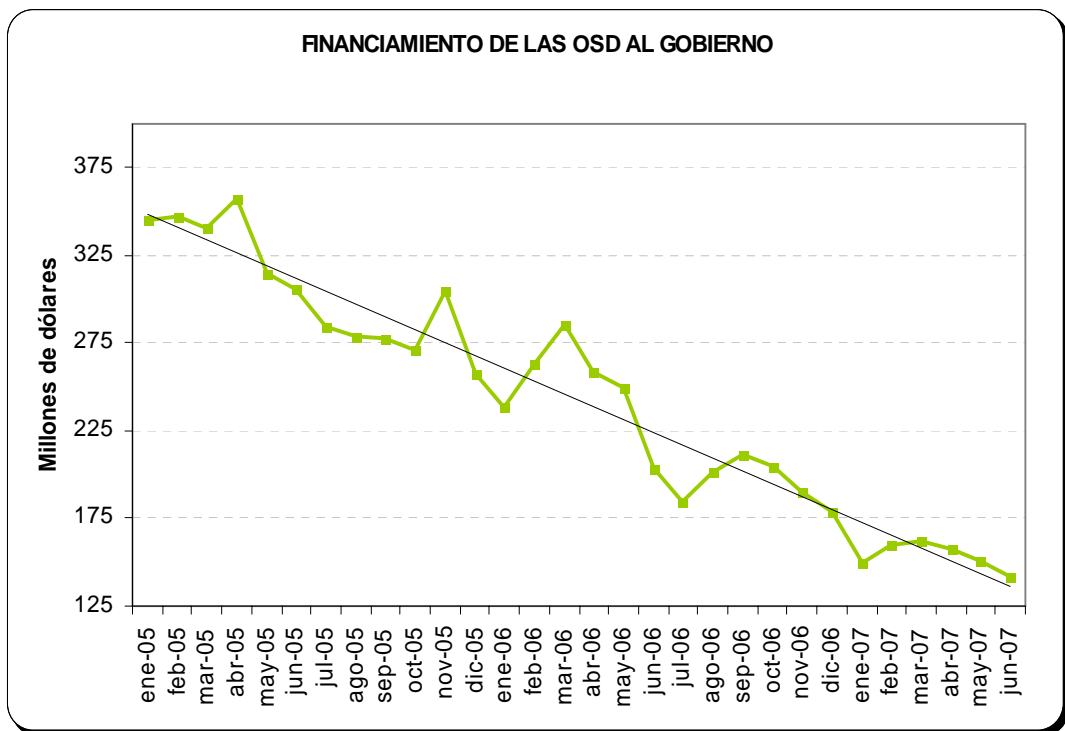


Gráfico No. 5



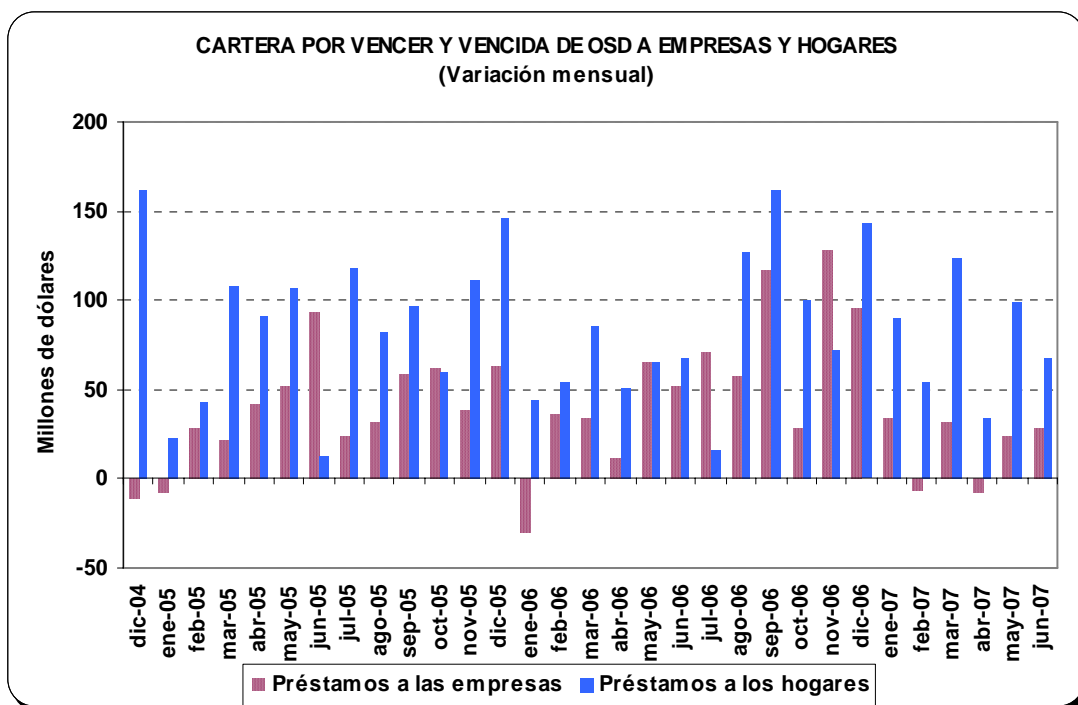


El principal uso de la liquidez de las OSD, en junio de 2007, fue el aumento del crédito al sector privado por USD 93 millones.

Por el lado de los usos, el rubro más importante, en junio de 2007, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 93 millones. El aumento del financiamiento, se dio básicamente a través de la cartera por vencer, la cual aumentó en USD 134 millones, mientras que la cartera vencida disminuyó en USD 38 millones².

Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 90 millones, mientras que la de las empresas aumentó en USD 44 millones. La cartera vencida de los hogares disminuyó en USD 23 millones, mientras que la de las empresas disminuyó en USD 15 millones. (Ver Gráfico n° 6).

Gráfico No. 6



Otros usos de la liquidez de las OSD fueron el aumento de sus reservas en el BCE, la entrega de recursos a sus depositantes por un valor de USD 20 millones, el crédito otorgado a otras sociedades financieras por USD 19 millones y la desinversión del IESS en las OSD por USD 13 millones, entre otros.

En efecto, la disminución de las captaciones del público en las OSD durante el mes de junio por USD 20 millones, implicó que el saldo de las captaciones totales de las empresas privadas y de

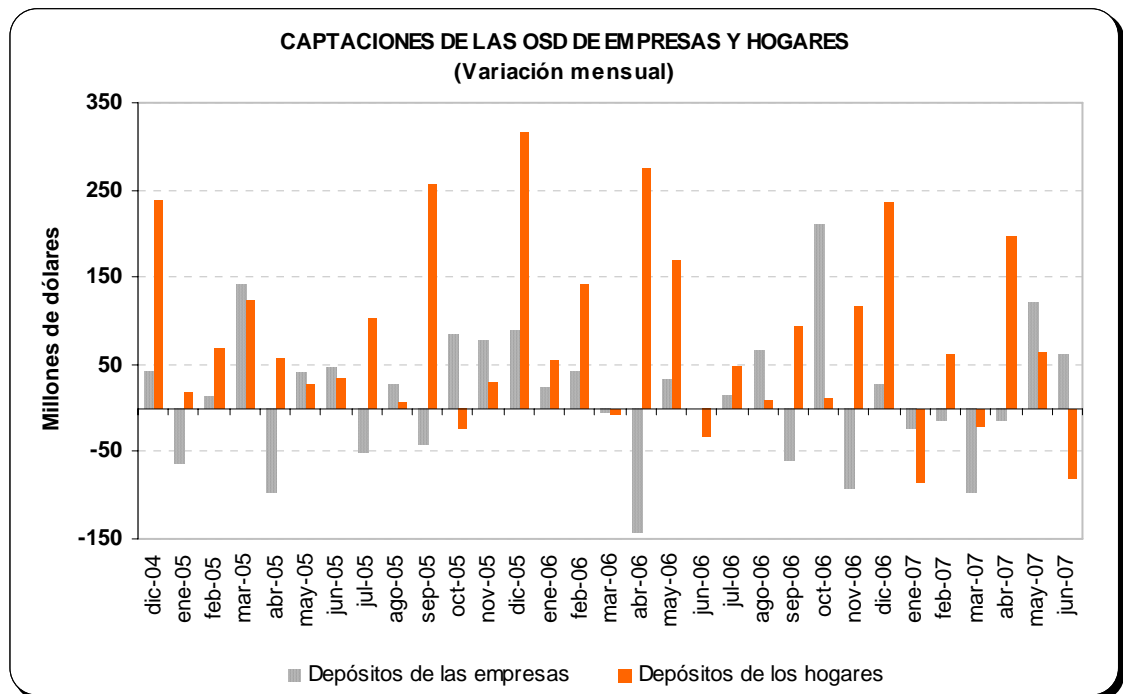
² De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 8.980 millones y el saldo de la cartera vencida, USD 1.005 millones.



los hogares, en junio de 2007, fue de USD 9.129 millones, frente a USD 9.149 millones registrados en el mes de mayo³.

Un análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las hogares disminuyeron en USD 81 millones, y los de las empresas privadas aumentaron en USD 61 millones, (Ver Gráfico No. 7). Mientras que por instrumento financiero, los depósitos a plazo disminuyeron en USD 4 millones y los depósitos a la vista en USD 16 millones.

Gráfico No. 7



³ Los datos de las captaciones difieren con respecto al informe de crédito y tasas, porque se refiere a los bancos abiertos, en tanto que en el de liquidez corresponden a las OSD.



EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁴

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 exterior⁵.

La exposición externa de la banca privada registró un saldo por \$ 1.173 millones de dólares con una tasa de crecimiento anual del 26.9% .

Al 31 de junio de 2007, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.173 millones, y una tasa de crecimiento anual de 26.9%. Dichos niveles de exposición representan el 8.3 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado.

Hay que señalar que el 62.9% 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 junio de 2007, la mayor parte de la exposición se registró en "cartas de crédito", con una participación de 48.2% y "líneas de crédito externas" con el 47.5 %; el 4.3% restante corresponde a "aceptaciones bancarias". Esta información indica que la exposición de la banca en el exterior está relacionada con el financiamiento de las operaciones del comercio exterior y en el apalancamiento externo.

Si se relaciona esta fuente de recursos con el total de depósitos, que llegó a USD 7.7687 millones, se observa que esta fuente externa de liquidez representó el 15.3% del total de depósitos; mientras que en relación con los activos externos de la banca, que ascienden a USD 3.170 millones, la exposición con el exterior fue de alrededor del 37%.

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. En cuanto al plazo de las líneas de crédito externas, el 28 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 72 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 6.6 % anual, fluctuando entre 2.5 % y 8.6%.

El 99.4 % de las líneas de crédito del exterior proviene de las entidades financieras del exterior y el 1.3% se origina en las mismas subsidiarias *off-shore* de la banca del Ecuador. Los bancos que mayor participación de líneas de crédito con el exterior tienen son: Guayaquil (48.1%), Solidario (14.2%), Procredit (14.1%), Pichincha (11.8 %) y Bolivariano (3.7 %).

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.

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.



Cabe mencionar que existe una disponibilidad de líneas de crédito del exterior no utilizadas; así, en diciembre del año 2006 las líneas no utilizadas alcanzaron un valor por USD 331 millones, en tanto que en junio del presente año aumentaron a USD 459 millones de dólares.

En cuanto a las cartas de crédito comerciales⁶, de acuerdo con los balances de la banca del mes de junio de 2007, los cinco bancos que más utilizaron este instrumento de crédito documentario fueron los siguientes: Pichincha (20.9%), Produbanco (18.5%), Internacional (18.1%), Pacífico (13.8%), Bolivariano (11.3%) y Guayaquil (10.4%).

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 junio del año 2007, en el mercado interbancario se negociaron USD 23 millones, con una tasa interbancaria promedio ponderada de 2.50% (Gráfico No. 8). Tan solo dos entidades del sistema financiero registraron operaciones en el mercado interbancario en ese mes. Esta situación obedece a la elevada liquidez que tiene el sistema financiero, lo que se refleja en el mantenimiento de saldos positivos de liquidez por parte de las entidades financieras, inclusive con excedentes de encaje.

En junio de 2007 no se realizaron colocaciones de TBC's porque no se contó con el informe favorable emitido por el Ministerio de Economía y Finanzas para este tipo de operaciones. Esto se debió a que el límite máximo de las obligaciones financieras del Banco Central del Ecuador es determinado trimestralmente por el Directorio del Banco Central, previo al informe favorable del citado Ministerio de acuerdo con la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado⁸.

En el mercado interbancario se realizaron, en junio, negociaciones por USD 23 millones con una tasa interbancaria ponderada del 2.50%.

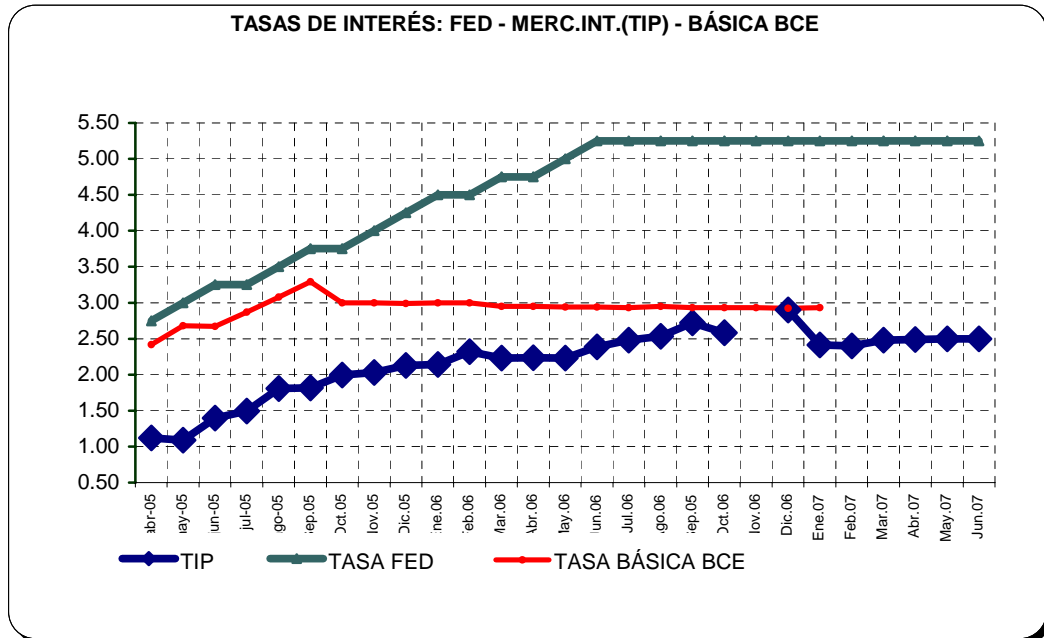
⁶ De acuerdo al Catálogo de Cuentas de la Superintendencia de Bancos, registra el valor total de las cartas de crédito emitidas a favor de beneficiarios del exterior (incluido el margen máximo de tolerancia), a petición y de conformidad con las instrucciones del cliente, por medio de la cual la entidad 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.

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.

⁸ Art. 2, Literal C de la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado.



Gráfico No. 8



Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario (Gráfico 8) se aprecia que, desde el año 2003, el volumen de éstas ha disminuido sustancialmente, en particular en 2006, año en el que el volumen de operaciones de crédito interbancario fue menor en 52% al registrado en 2005. Esta evolución da cuenta de la elevada liquidez de la que dispone el sistema financiero (Gráfico No.9).

Gráfico No.9

