BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

80 años 1927-2007

Ecuador: Gestión de la liquidez

Septiembre 2007

N° 30

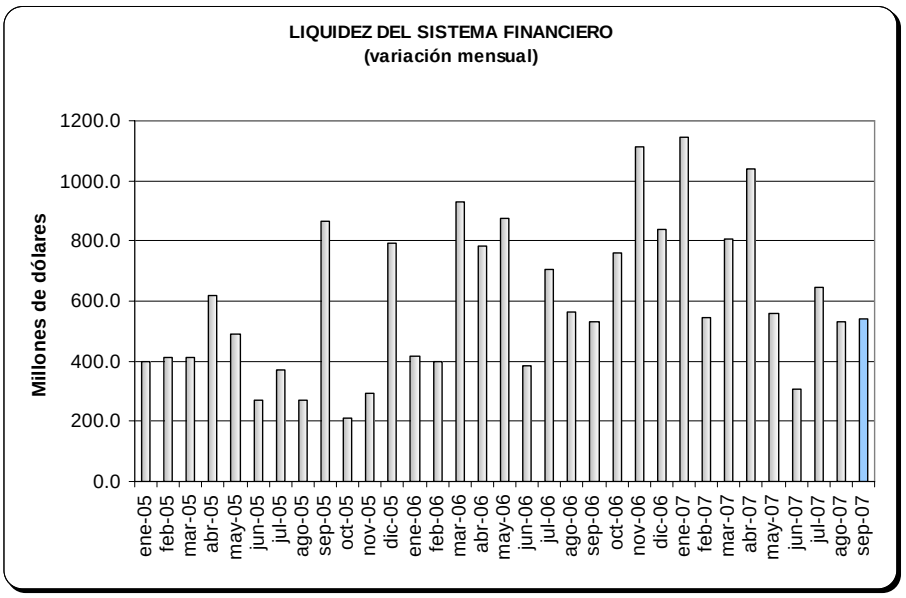
RESUMEN SEPTIEMBRE 2007

En septiembre de 2007 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 539 millones.

En septiembre de 2007, el sistema bancario[1], conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó sus fuentes de liquidez en USD 539 millones, cifra ligeramente superior en USD 6 millones al monto registrado en el mes anterior, que fue de USD 533 millones (ver Gráfico N°1).

El 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 265 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 330 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 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.

En septiembre de 2007, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la acumulación de depósitos del sector público por USD 274 millones.

En el mes de septiembre, los principales movimientos de las fuentes de la liquidez del sistema bancario tuvieron su origen en operaciones con: el sector público, mediante el aumento de depósitos del IESS por USD 195 millones y la acumulación de depósitos del gobierno central por USD 78 millones; y con el sector privado, a través del aumento de captaciones de las empresas y de los hogares por USD 175 millones (ver Tabla No.1).

Otra fuente importante de recursos para el sistema bancario fue el incremento de los pasivos externos por USD 19 millones.

Tabla No. 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 30-sep-07	
FUENTES	**538.8**
Sector público	**273.6**
Aumento de depósitos del IESS en el BCE	177.0
Acumulación de depósitos del gobierno en las OSD	78.3
Incremento de las inversiones del IESS en las OSD	18.3
Sector privado	**175.0**
Aumento de captaciones del sector privado en las OSD	175.0
Sector otras sociedades financieras	**0.0**
Sector externo	**19.5**
Incremento de los pasivos externos de las OSD	19.5
Otros sectores	**70.7**
Activos netos no clasificados	64.7
Otros conceptos	6.0
USOS	**538.8**
Sector público	**158.1**
Reducción de depósitos de empr publicas y gob locales en BCE	62.9
Disminución de depósitos del Gobierno Central en el BCE	60.7
Reducción de depósitos de empr publicas y gob locales en OSD	21.9
Incremento del crédito de las OSD al gobierno central	12.6
Sector privado	**102.4**
Aumento de crédito de las OSD al sector privado	102.4
Sector otras sociedades financieras	**30.1**
Disminución de otras sociedades financieras en OSD	30.1
Sector Externo	**239.0**
Aumento de la RILD	101.0
Aumento de otros activos externos del BCE	74.1
Incremento de otros activos externos de las OSD	63.9
Otros sectores	**9.2**
Otros conceptos	9.2

El principal uso de liquidez del sistema bancario se destinó a atender los requerimientos de recursos de entidades del sector público por USD 158 millones.

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

- Acumular las reservas internacionales en el BCE por USD 101 millones;
- Incrementar los activos externos del sistema bancario por USD 138 millones;
- Aumentar el financiamiento de las OSD al sector privado, por USD 102 millones y;
- Atender el retiro de depósitos de entidades del sector público por USD 158 millones.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue la acumulación de depósitos del IESS por USD 177 millones.

En septiembre de 2007, el factor principal que afectó a las fuentes de liquidez del BCE fue el aumento de los depósitos del IESS por USD 177 millones (Ver tabla No.2).

Tabla No.2

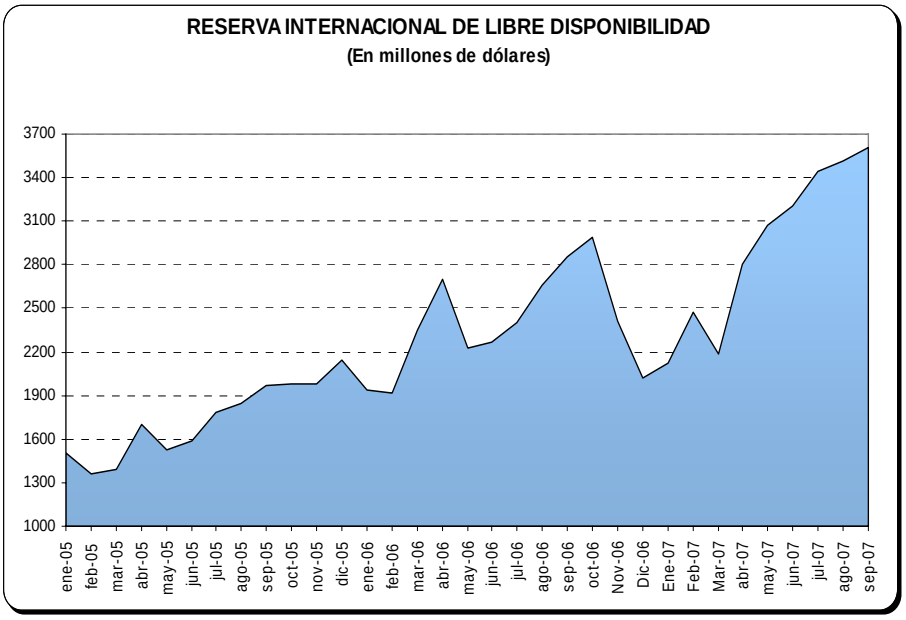
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE En millones de dólares	
	30-sep-07
FUENTES	**266.6**
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	177.0
Activos netos no clasificados	79.7
Reservas bancarias	7.0
Otros conceptos	2.8
USOS	**266.6**
RILD	101.0
Otros activos externos	74.1
Depósitos Gobierno Central	60.7
Depósitos a la vista (empresas publicas y	21.9
Otros conceptos	8.9

Los principales usos de liquidez del BCE fueron acumular reservas internacionales y atender el retiro de recursos del sector público.

Los principales usos de la liquidez del BCE estuvieron dirigidos al incremento de las reservas internacionales por USD 101 millones y atender la desacumulación de depósitos del gobierno central por USD 61 millones y de las empresas públicas no financieras por USD 22 millones.

La acumulación de las reservas internacionales significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3.611 millones (mientras que en agosto de 2007 fue de USD 3.510 millones) (Ver Gráfico n° 2).

Gráfico No.2



.

Los principales ingresos en este mes fueron (ver tabla No.3):

- Recaudación de impuestos por USD 503 millones (a la renta global USD 149 millones, por IVA USD 252 millones, arancelarios USD 58 millones, entre otros);
- Exportaciones de petróleo y derivados por USD 355 millones;
- Depósitos del IESS USD 177 millones
- Emisión de deuda interna por USD 74 millones;
- Incremento de depósitos de gobiernos locales USD 69 millones;
- Exportaciones privadas por USD 40 millones (ALADI)
- Desembolsos de deuda externa por USD 37 millones;
- Incremento de depósitos del sistema financiero por USD 7 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 2 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Pago de gasto corriente USD 472 millones;
- Desacumulación de depósitos de entidades públicas por USD 361 millones;
- Pagos por importaciones USD 159 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 140 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 93 millones y USD 47 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias por USD 31 millones, entre otros.

Tabla No.3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD
Variación mensual en millones de dólares
sep-07

	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	**101.0**	**150.2**	**-49.2**
INGRESOS	**1264.4**	**433.5**	**830.9**
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		354.9	
EXPORTACIONES PRIVADAS		40.3	
DESEMBOLSOS		36.8	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		1.5	
RECAUDACION IMPUESTOS GOB. CENTRAL			503.4
DEPOSITOS DEL IESS			177.0
EMISION DEUDA INTERNA			74.0
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			69.7
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			6.9
EGRESOS	**1163.4**	**283.3**	**880.1**
IMPORTACIONES		158.8	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA		76.6	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		30.8	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		17.0	
DISTRIBUCION RECURSOS PARTICIPES			472.2
RETIRO DE DEPOSITOS ENTIDADES PUBLICAS			360.8
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			42.3
INTERESES DEUDA INTERNA			4.9

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En septiembre, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el aumento de las captaciones de los sectores público y privado.

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla No.4), en septiembre de 2007, las ***fuentes*** tuvieron varios orígenes, tales como: aumento de las captaciones del sector privado por USD 175 millones; incremento de depósitos del gobierno central por USD 78 millones; incremento de los pasivos externos de las OSD por USD 20 millones; aumento de inversiones del IESS por USD 18 millones, entre otros.

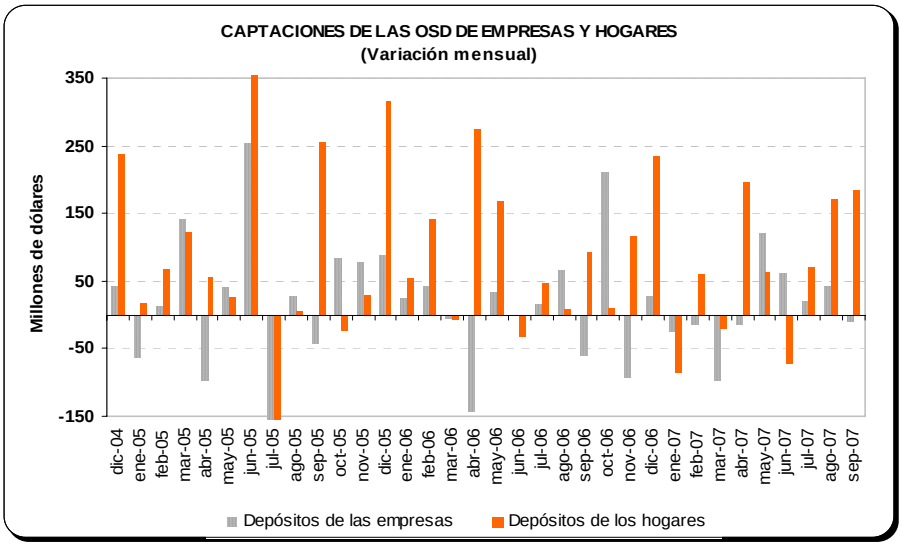
Tabla No.4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD En millones de dólares	
	30-sep-07
FUENTES	**330.0**
Captaciones sector privado	175.0
Depósitos Gobierno Central	78.3
Pasivos externos OSD	19.5
Crédito off-shore	19.0
Dep. Fondos de la Seguridad Social	18.3
Reservas internas	14.7
Otros conceptos	5.2
USOS	**330.0**
Crédito al sector privado	102.2
Otros activos externos	63.9
Captaciones sector público	62.9
Activos netos no clasificados	37.7
Depósitos otras sociedades financieras	30.1
Dep. Off-Shore	20.1
Credito al gobierno central	12.6
Otros conceptos	0.6

El aumento de las captaciones del privado en las OSD durante el mes de septiembre por USD 175 millones, implicó que el saldo de las captaciones totales de las empresas privadas y de los hogares, fuera de USD 9.619 millones, frente a USD 9.444 millones registrados en el mes de agosto[2]. Un análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las hogares aumentaron en USD 185 millones, y los de las empresas privadas disminuyeron en USD 10 millones (Ver Gráfico No. 3). Mientras que por instrumento financiero, los depósitos a plazo aumentaron en USD 94 millones y los depósitos a la vista en USD 81 millones.

[2] 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.

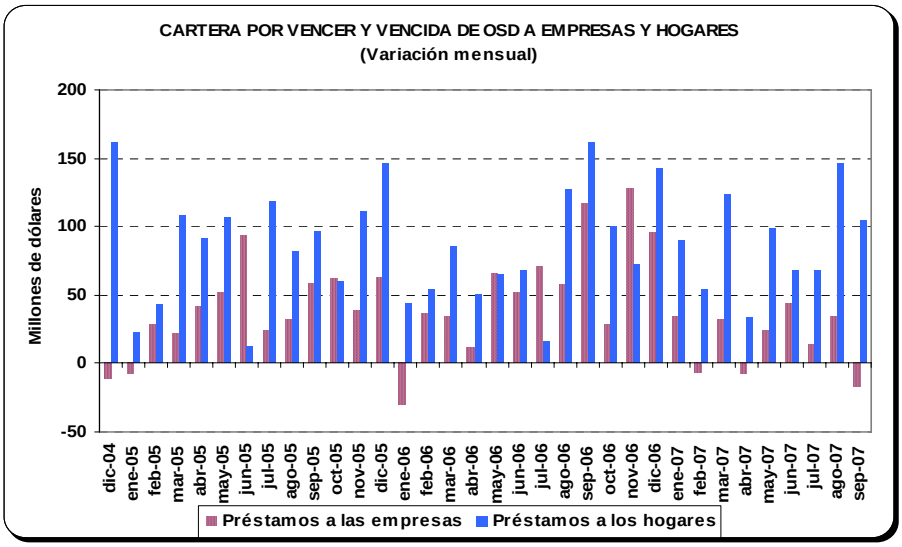
Gráfico No. 3



El principal uso de la liquidez de las OSD, en agosto de 2007, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 177 millones.

Por el lado de los usos, el rubro más importante, en septiembre de 2007, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 102 millones. El aumento del financiamiento, se explica básicamente por el aumento de la cartera por vencer, la cual aumentó en USD 88 millones, mientras que las otras formas de financiamiento aumentaron en USD 12 millones[3]. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 97 millones, mientras que la de las empresas disminuyó en USD 9 millones (Ver Gráfico n°4) . La cartera vencida de los hogares creció en USD 7 millones, y de las empresas dosminuyó en USD 7 millones.

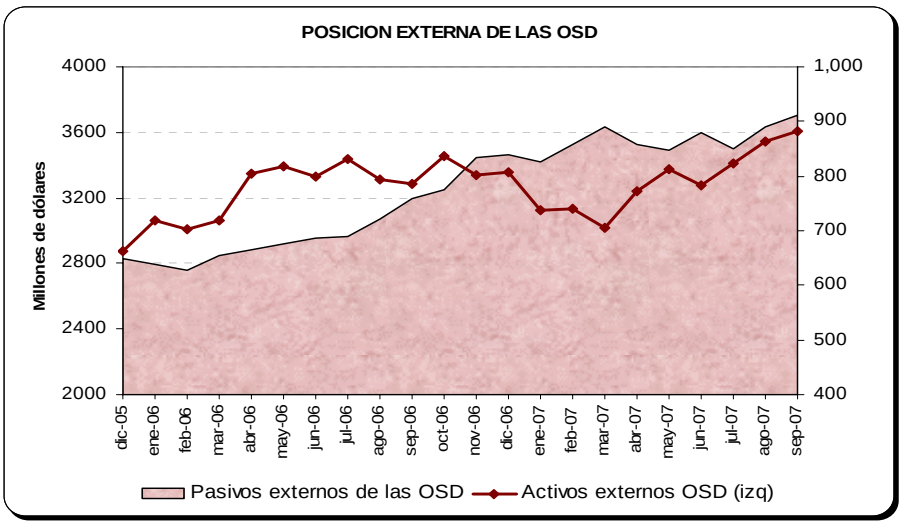
Gráfico No. 4



3 De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 9.310 millones y el saldo de la cartera vencida, USD 1.041 millones.

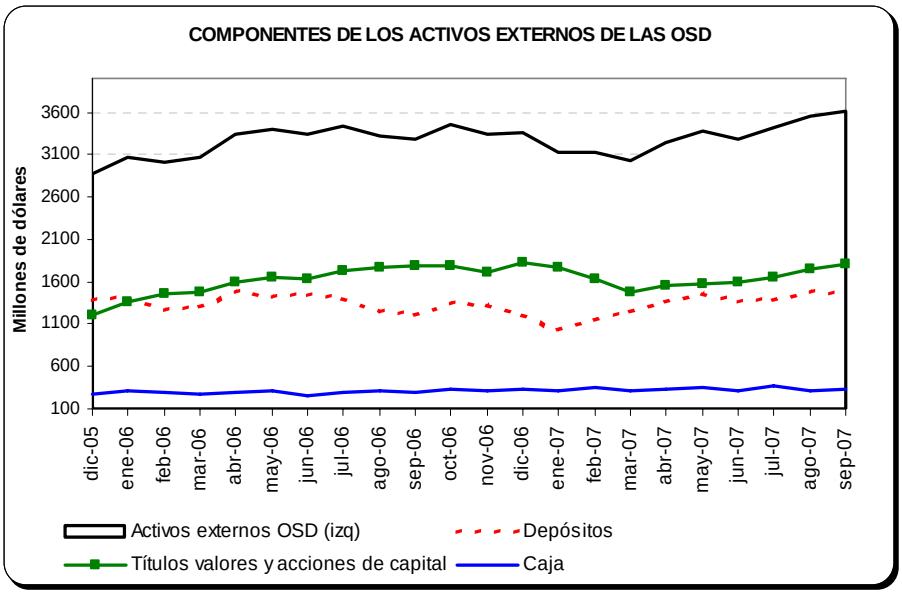
Otro uso de liquidez de las OSD fue el aumento de los activos externos por USD 64 millones, lo cual implicó que su saldo de septiembre registrara un valor de USD 3.609 millones, frente a los USD 3.545 millones del mes de agosto. (Ver Gráfico n° 5)

Gráfico No. 5



La relación de los activos externos frente al total de depósitos de las OSD representó el 35.8% en septiembre de 2007. Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el aumento de los mismos se da principamente por concepto de mayores inversiones en títulos valores emitidos por organismos financieros internacionales por USD 60 millones y del incremento de sus tenencias en efectivo por USD 17 millones. Mientras sus depósitos en bancos y financieras internacionales, disminuyeron en USD 13 millones. (Ver Gráfico n° 6).

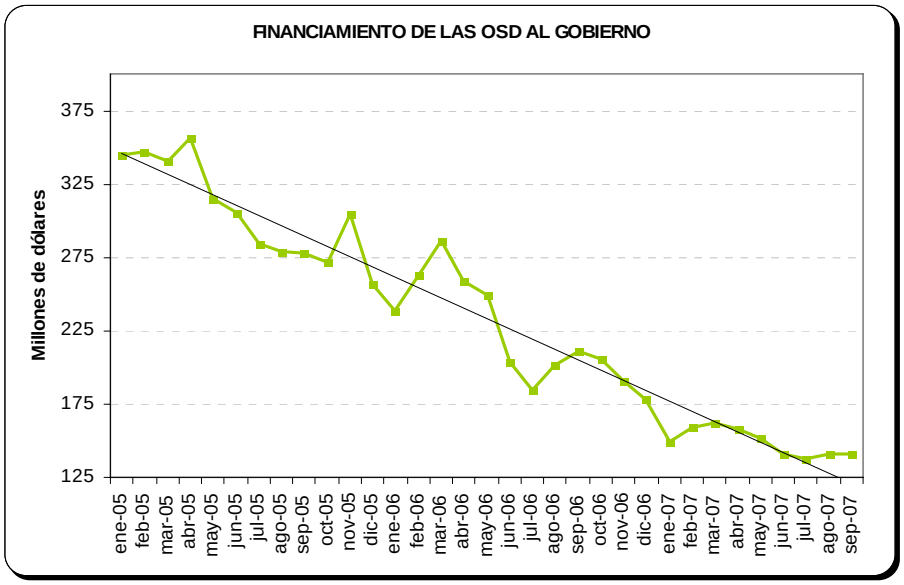
Gráfico No. 6



En septiembre, usos adicionales de liquidez por parte de las OSD, se destinaron para atender la desacumulación de depósitos de las empresas públicas no financieras y de gobiernos locales por un valor de USD 63 millones y de otras sociedades financieras por USD 30 millones.

Por otro lado, las OSD incrementaron su tenencia de títulos emitidos por el gobierno en apenas un millón de dólares, con lo cual el saldo de este rubro aumentó, en septiembre, a USD 141 millones, revertiendo ligeramente la tendencia decreciente del financiamiento de las OSD al Gobierno (ver Gráfico N° 7). Otras cuentas por cobrar al gobierno aumentaron en USD 12 millones.

Gráfico No. 7



EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA[4]

En septiembre la exposición externa de la banca privada registró un saldo por $ 1.182 millones de dólares con una tasa de crecimiento anual del 14.7 % .

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[5].

Al 30 de septiembre de 2007, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.182 millones, y una tasa de crecimiento anual de 14.9%. Dichos niveles de exposición representan el 8.1 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado.

[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.

Hay que señalar que el 60.4 % 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 septiembre de 2007, la mayor parte de la exposición se registró en "líneas de crédito externas" con el 48.1 % y "cartas de crédito", con una participación de 47.3%; el 4.6% 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; aunque si se relaciona esta fuente de recursos con el total de depósitos, que llegó a USD 7.883 millones, se observa que la importancia de esta fuente externa en la provisión de liquidez no es significativa (representa el 14.7 % del total de depósitos), incluso si se la relaciona con los activos externos de la banca, que ascienden a USD 3.492 millones, la exposición con el exterior es de alrededor del 33.8%.

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 por el costo del dinero por parte del lado del importador; o porque el emisor prefiere realizar la transacción en efectivo. En cuanto al plazo de las líneas de crédito externas, el 24.1 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 75.9 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 6.4 % anual, fluctuando entre 2.5 % y 9.8%.

El 99.94 % de las líneas de crédito del exterior proviene de la entidades financieras del exterior y el 0.06% 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 y, por tanto, más contribuyen en la determinación de la tasa de interés externa son: Guayaquil (54.8%), Solidario (15 %), Pichincha (11.7 %) y Procredit (4.9%).

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 septiembre del presente año aumentaron a USD 472.9 millones de dólares.. Los bancos Pichincha, Produbanco, Bolivariano e Internacional poseen el 33.5 %, 23 %, 23 %, y 10.6 % 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 mantinen; 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.

En cuanto a las cartas de crédito comerciales[6], de acuerdo con los balances de la banca en septiembre del año 2007, los cinco bancos que más utilizaron este instrumento de crédito

[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.

documentario fueron los siguientes: Pichincha (23.8%), Internacional (18.6%), Produbanco (17.6%), , Bolivariano (12 %), y Guayaquil (8.4%).

MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO[7]

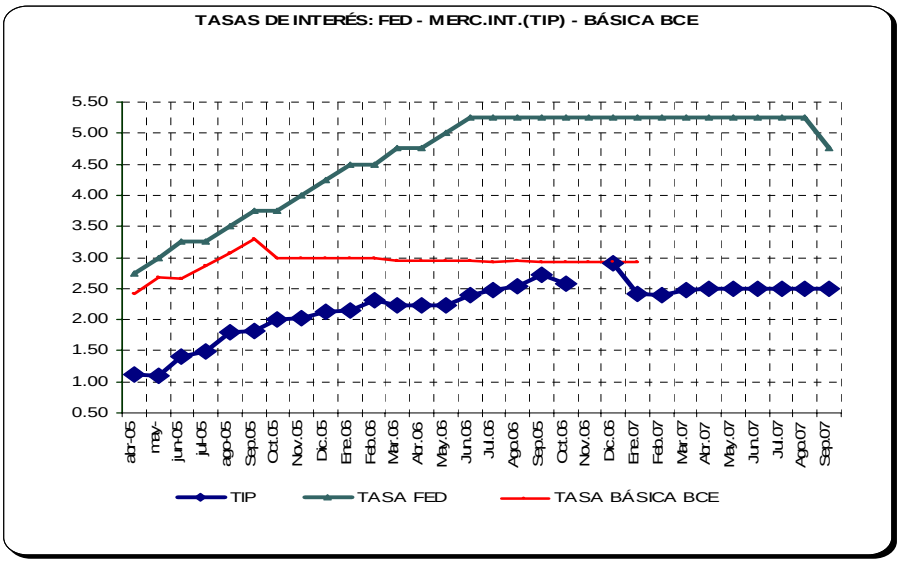
En el mercado Interbancario se realizaron, en septiembre, negociaciones por USD 37.5 millones con una tasa Inter.-bancaria ponderada del 2.50%.

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 septiembre del año 2007, en el mercado interbancario se negociaron USD 37.5 millones, con una tasa interbancaria promedio ponderada de 2.50% (Gráfico No. 8). Tan solo tres 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 septiembre 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 Estado [8].

Gráfico No. 8

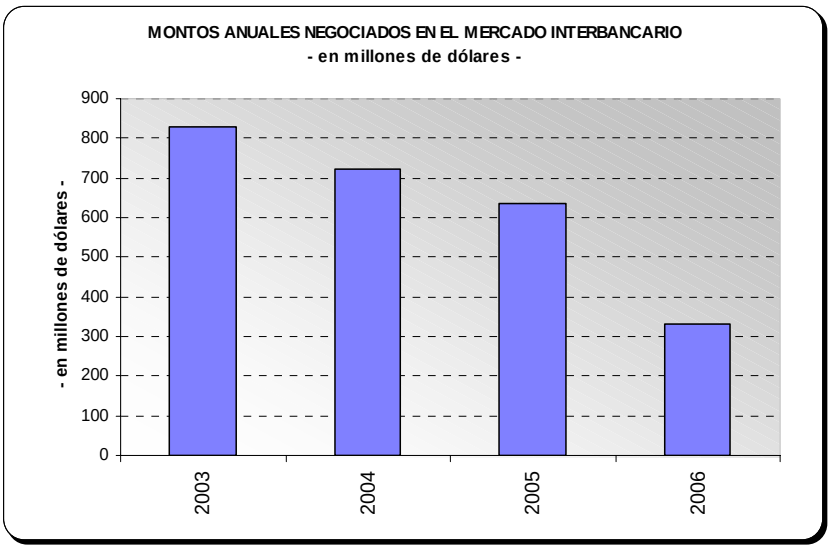


7 El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de las instituciones financieras sirven para apoyar las posiciones de reserva o encaje de otras que son deficitarias. El mercado funciona entonces como una intermediación entre 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.

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



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 1.801.3 millones). Las adquisiciones de títulos TBC´s del BCE, que generalmente tienen tienen un rendimiento menor (2.92% en Dic. 2006), 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 pues su rendimiento es el más bajo del mercado de corto plazo (2.50%).