

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

-80 años
1927-2007

Ecuador: Gestión de la liquidez
Octubre 2007

N° 31



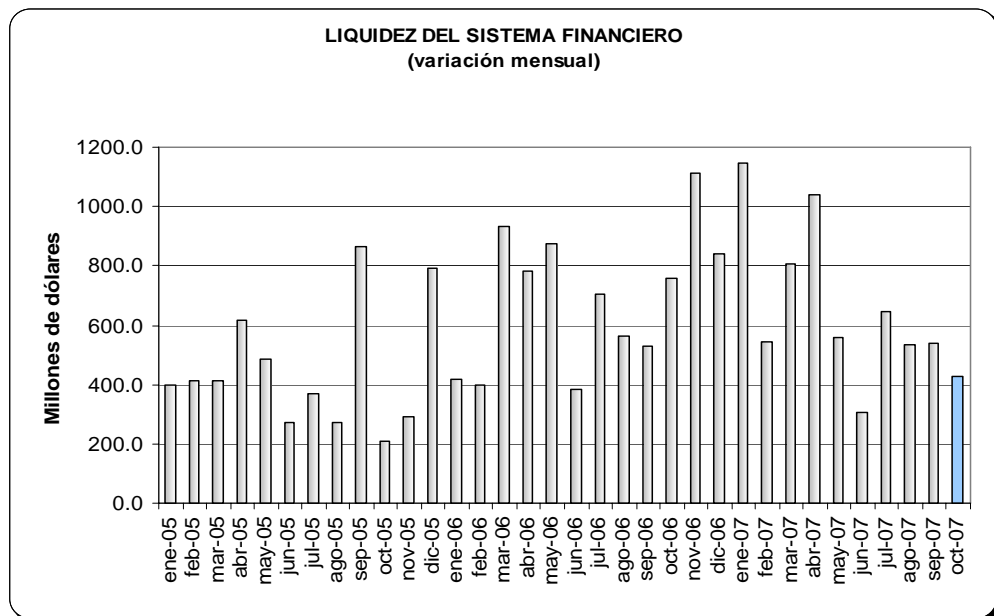
RESUMEN OCTUBRE 2007

*En octubre de 2007
la liquidez del
sistema bancario
aumentó en USD
428 millones.*

En octubre 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 428 millones, cifra inferior en USD 111 millones al monto registrado en el mes anterior, que fue de USD 539 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 249 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 258 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 octubre de 2007, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la acumulación de depósitos del sector público por USD 207 millones.

En el mes de octubre, 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 112 millones y la acumulación de depósitos de empresas públicas no financieras y gobiernos locales por USD 83 millones; y con el sector privado, a través del aumento de captaciones de las empresas y de los hogares por USD 155 millones (ver Tabla No.1).

Otra fuente importante de recursos para el sistema bancario fue el incremento de depósitos de otras sociedades financieras por USD 60 millones.

Tabla No. 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-oct-07	
FUENTES	428.0
Sector público	207.6
Aumento de depósitos del IESS en el BCE	112.6
Aumento de depósitos de empr públicas y gob locales en BCE	70.8
Incremento de depósitos de empr públicas y gob locales en OSD	12.9
Disminución del crédito del BCE al gobierno central	11.3
Sector privado	155.3
Aumento de captaciones del sector privado en las OSD	155.3
Sector otras sociedades financieras	60.7
Aumento de depósitos de otras sociedades financieras en OSD	60.7
Sector externo	0.0
Otros sectores	4.4
Otros conceptos	4.4
USOS	428.0
Sector público	163.9
Disminución de depósitos del Gobierno Central en las OSD	67.6
Disminución de depósitos del Gobierno Central en el BCE	55.3
Reducción de inversiones del IESS en las OSD	32.0
Incremento del crédito de las OSD al gobierno central	9.0
Sector privado	30.6
Aumento de crédito de las OSD al sector privado	30.6
Sector otras sociedades financieras	0.0
Sector Externo	197.0
Aumento de la RILD	79.7
Incremento de otros activos externos de las OSD	56.4
Aumento de otros activos externos del BCE	49.6
Disminución de los pasivos externos de las OSD	11.3
Otros sectores	36.5
Activos netos no clasificados	32.3
Otros conceptos	4.2

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue acumular activos externos por USD 197 millones.

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

- Acumular reservas internacionales en el BCE por USD 80 millones;
- Incrementar los activos externos del sistema bancario por USD 106 millones;
- Atender el retiro de depósitos de entidades del sector público por USD 164 millones, y
- Aumentar el financiamiento de las OSD al sector privado, por USD 30 millones .



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue la acumulación de depósitos del IESS por USD 112 millones.

En octubre de 2007, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron el aumento de los depósitos del IESS por USD 112 millones y la acumulación de depósitos de las empresas públicas no financieras y los gobiernos locales por USD 71 (Ver tabla No.2).

Tabla No.2

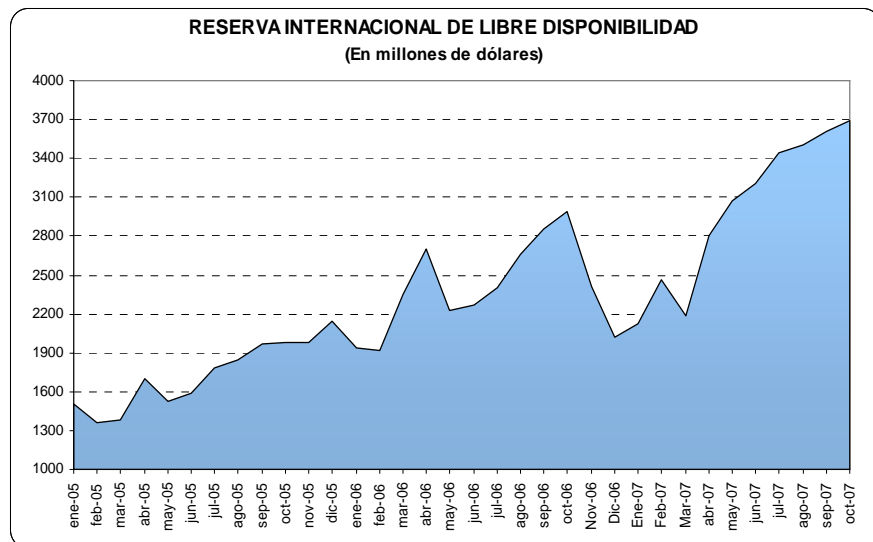
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	31-oct-07
FUENTES	249.4
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	112.6
Depósitos a la vista (empresas publicas y	70.8
Activos netos no clasificados	51.7
Credito al gobierno central	11.3
Otros conceptos	2.9
USOS	249.4
RILD	79.7
Reservas bancarias	59.2
Depósitos Gobierno Central	55.3
Otros activos externos	49.6
Otros conceptos	5.6

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 80 millones y atender la desacumulación de depósitos del sector financiero por USD 59 millones y del gobierno central por USD 55 millones.

La acumulación de las reservas internacionales significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3.691 millones (mientras que en septiembre de 2007 fue de USD 3.611 millones) (Ver Gráfico n° 2).

Gráfico No.2





Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación de impuestos por USD 561 millones (a la renta global USD 167 millones, por IVA USD 281 millones, arancelarios USD 68 millones, entre otros);
- Exportaciones de petróleo y derivados por USD 483 millones;
- Depósitos del IESS USD 113 millones;
- Emisión de deuda interna por USD 93 millones;
- Incremento de depósitos de gobiernos locales USD 38 millones;
- Aumento de depósitos de empresas públicas no financieras USD 32 millones;
- Exportaciones privadas por USD 45 millones (ALADI);
- Desembolsos de deuda externa por USD 62 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Pago de gasto corriente USD 520 millones;
- Desacumulación de depósitos de entidades públicas por USD 401 millones;
- Pagos por importaciones USD 113 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 213 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 111 millones y USD 102 millones, respectivamente);
- Disminución de depósitos del sistema financiero por USD 59 millones
- Otros servicios y transferencias por USD 41 millones, entre otros.

Tabla No.3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
oct-07			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	79.7	325.1	-245.4
INGRESOS	1427.9	590.8	837.2
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		483.4	
DESEMBOLSOS		62.4	
EXPORTACIONES PRIVADAS		45.0	
RECAUDACION IMPUESTOS GOB. CENTRAL			561.2
DEPOSITOS DEL IESS			112.6
EMISION DEUDA INTERNA			92.6
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			38.4
DEPOSITOS EMP. PUB. NO FINANCIERAS			32.4
EGRESOS	1348.2	265.7	1082.5
IMPORTACIONES		113.4	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA		59.1	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		52.4	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		40.8	
DISTRIBUCION RECURSOS PARTICIPES 1/.			520.3
RETIRO DE DEPOSITOS ENTIDADES PUBLICAS			401.4
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			67.8
DISMINUCION DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			59.2
INTERESES DEUDA INTERNA			33.8

1/. Incluye pago de sueldos y salarios sector público



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En octubre, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el aumento de las captaciones del sector privado por USD 155 millones.

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla No.4), en octubre de 2007, las *fuentes* tuvieron varios orígenes, tales como: aumento de las captaciones del sector privado por USD 155 millones; incremento de depósitos de otras sociedades financieras por USD 60 millones; aumento de captaciones de empresas públicas no financieras por USD 13 millones, entre otros.

Tabla No.4

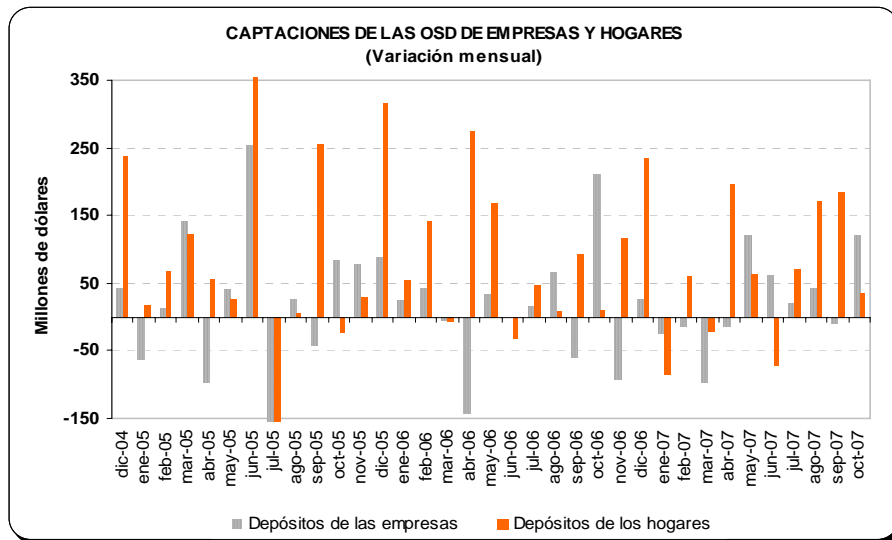
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	31-oct-07
FUENTES	258.7
Captaciones sector privado	155.3
Depósitos otras sociedades financieras	60.7
Reservas internas	23.1
Captaciones sector público	12.9
Otros conceptos	6.7
USOS	258.7
Depósitos Gobierno Central	67.6
Otros activos externos	56.4
Activos netos no clasificados	48.5
Dep. Fondos de la Seguridad Social	32.0
Crédito al sector privado	30.0
Pasivos externos OSD	11.3
Credito al gobierno central	9.0
Otros conceptos	3.9

El aumento de las captaciones del privado en las OSD durante el mes de octubre por USD 155 millones, implicó que el saldo de las captaciones totales de las empresas privadas y de los hogares, fuera de USD 9.774 millones, frente a USD 9.619 millones registrados en el mes de septiembre². Un análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de los hogares aumentaron en USD 36 millones, y los de las empresas privadas en USD 119 millones (Ver Gráfico No. 3). Mientras que por instrumento financiero, los depósitos a plazo aumentaron en USD 64 millones y los depósitos a la vista en USD 91 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

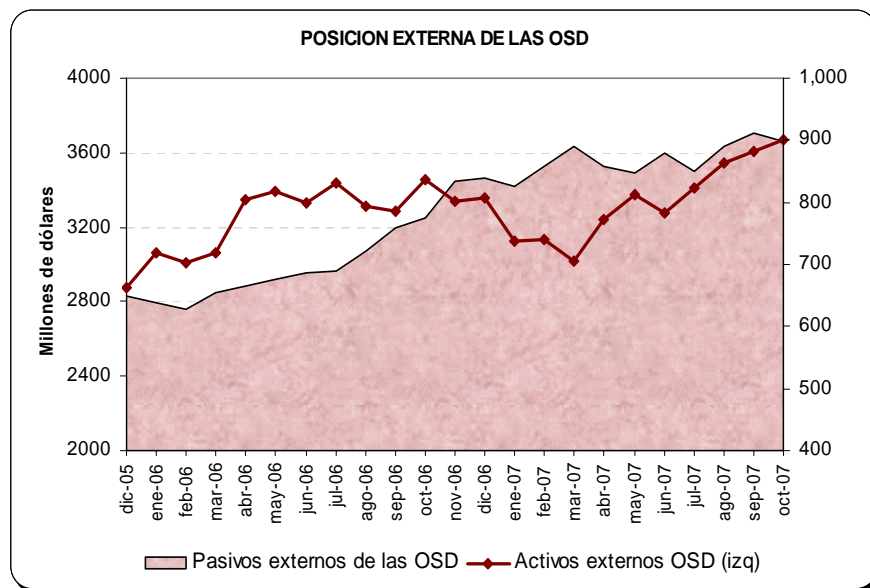


El principal uso de la liquidez de las OSD, en octubre de 2007, fue la transferencia de recursos al gobierno central por USD 67 millones.

Por el lado de los usos, el rubro más importante, en septiembre de 2007, fue la transferencia de recursos al gobierno central por USD 67 millones, resultado de la función de los bancos de recaudar impuestos por encargo del gobierno.

Otro uso de liquidez de las OSD fue el aumento de los activos externos por USD 56 millones, lo cual implicó que su saldo de octubre registrara un valor de USD 3.666 millones, frente a los USD 3.609 millones del mes de septiembre. (Ver Gráfico n° 4)

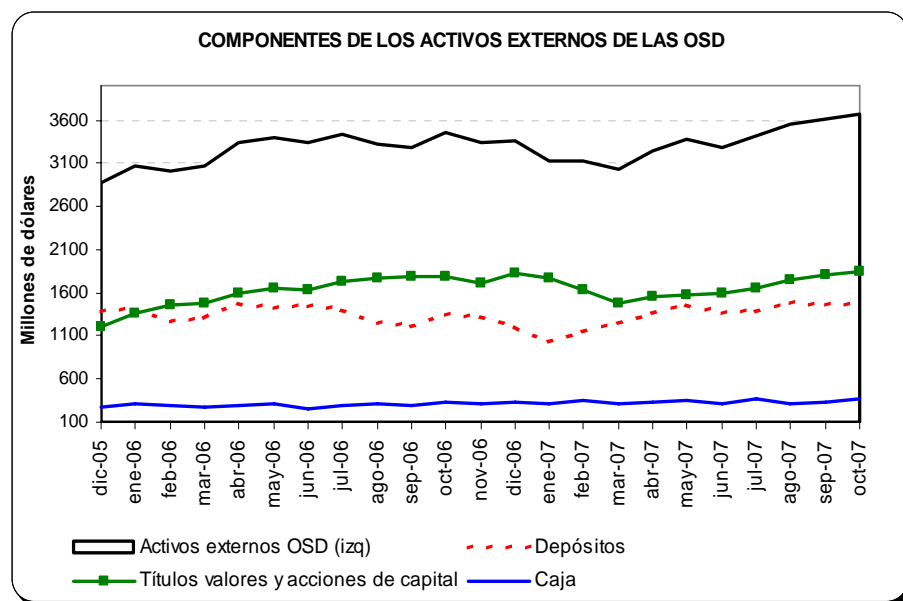
Gráfico No. 4





La relación de los activos externos frente al total de depósitos de las OSD representó el 35.8% en octubre de 2007. Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el aumento de los mismos se da principalmente por concepto de mayores inversiones en títulos valores emitidos por organismos financieros internacionales por USD 26 millones y del incremento de sus tenencias en efectivo por USD 36 millones. Mientras sus depósitos en bancos y financieras internacionales, disminuyeron en USD 5 millones. (Ver Gráfico n° 5).

Gráfico No. 5

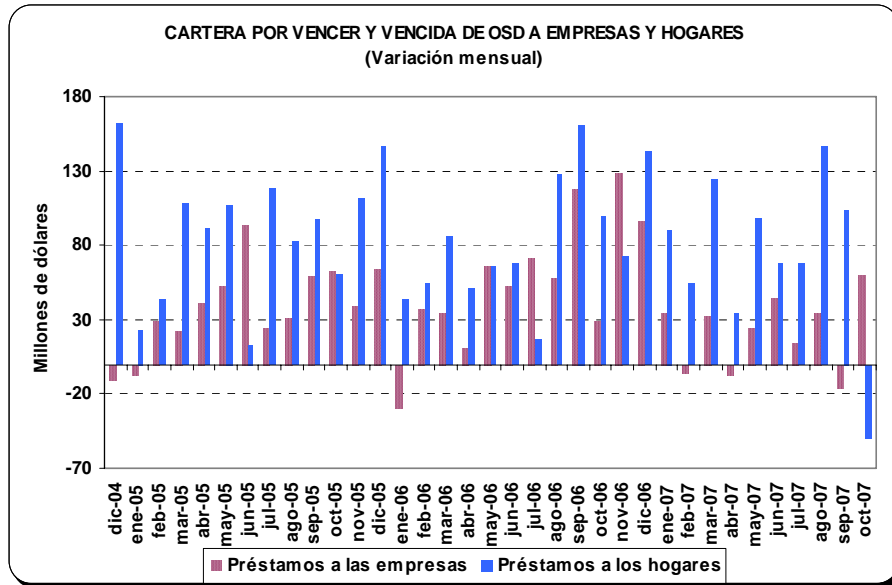


Otro uso importante de las OSD fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 30 millones. El aumento del financiamiento, se explica básicamente por el aumento de la cartera vencida, la cual aumentó en USD 9 millones, mientras que las otras formas de financiamiento aumentaron en USD 20 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 61 millones, mientras que la de los hogares disminuyó en USD 61 millones (Ver Gráfico n°6) . La cartera vencida de los hogares creció en USD 10 millones, y de las empresas disminuyó en USD 1 millón³.

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.



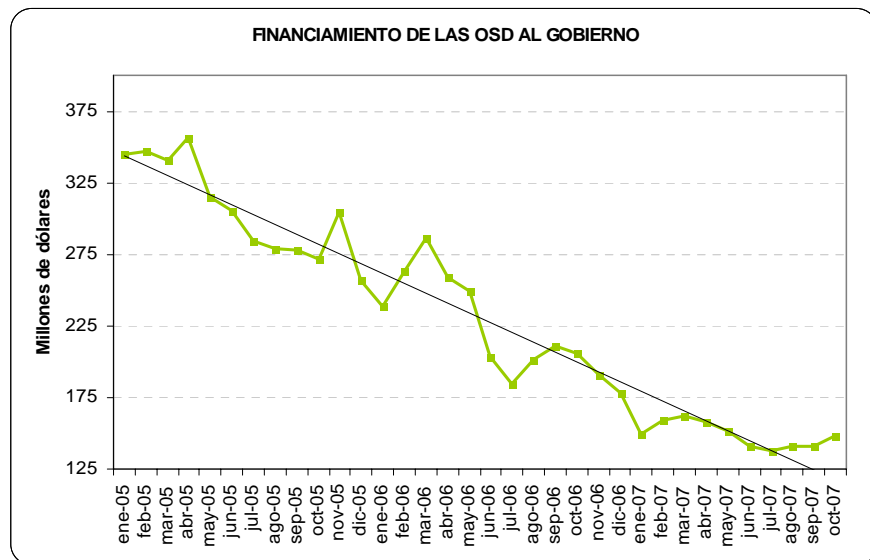
Gráfico No. 6



En octubre, usos adicionales de liquidez por parte de las OSD, se destinaron para atender la desinversión del IESS por un valor de USD 32 millones y el pago de obligaciones externas por USD 11 millones.

Por otro lado, las OSD incrementaron su tenencia de títulos emitidos por el gobierno en USD 6 millones, con lo cual el saldo de este rubro aumentó, en septiembre, a USD 148 millones, recuperándose en forma importante el financiamiento de las OSD al Gobierno (ver Gráfico N° 7). Otras cuentas por cobrar al gobierno aumentaron en USD 3 millones.

Gráfico No. 7





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.

Al 31 de octubre de 2007, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.185 millones, y una tasa de crecimiento anual de 13.4%. Dichos niveles de exposición representan el 8.1 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado.

Hay que señalar que el 65 % 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 octubre de 2007, la mayor parte de la exposición se registró en "cartas de crédito" con una participación de 48.9%, "líneas de crédito externas" con el 47.4 %; y, el 3.6% 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 8.178 millones, se observa que la importancia de esta fuente externa en la provisión de liquidez no es significativa (representa el 14.5 % del total de depósitos), incluso si se la relaciona con los activos externos de la banca, que ascienden a USD 3.544 millones, la exposición con el exterior es de alrededor del 33.4%.

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 25.6 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 74.4 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 6.2 % anual, fluctuando entre 2.5 % y 9.2%.

El 99.9 % de las líneas de crédito del exterior proviene de las 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 (52.2%), Solidario (15.3 %), Pichincha (13 %) y Procredit (5.4%).

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 octubre del presente año aumentaron a USD 486.5 millones de dólares. Los bancos Pacífico, Pichincha, Austro y Bolivariano e Internacional poseen el 31.8 %, 30 %, 18.6 % y 10.3 % 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.

En cuanto a las cartas de crédito comerciales⁶, de acuerdo con los balances de la banca en octubre del año 2007, los cinco bancos que más utilizaron este instrumento de crédito documentario fueron los siguientes: Pichincha (22.9%), Internacional (17.3%), Produbanco (17.6%), Bolivariano (13 %), y Guayaquil (10.3%).

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 octubre del año 2007, en el mercado interbancario se negociaron USD 39.2 millones, con una tasa interbancaria promedio ponderada de 2.50% (Gráfico No. 8). Tan solo cuatro 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 octubre 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

En el mercado Interbancario se realizaron, en octubre, negociaciones por USD 39.2 millones con una tasa Inter-bancaria ponderada del 2.50%.

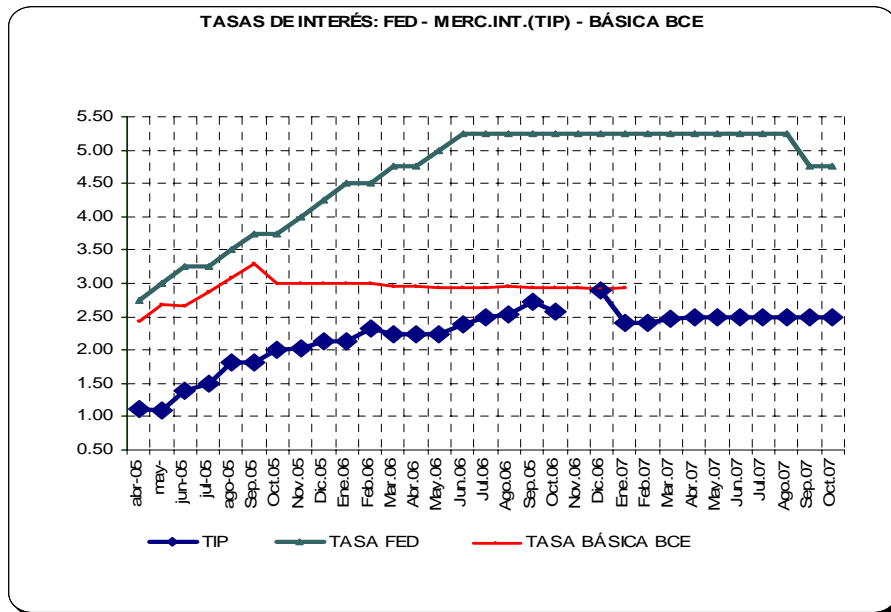
⁶ De acuerdo al Catálogo de Cuentas de la Superintendencia de Bancos, registra el valor total de las cartas de crédito emitidas a favor de beneficiarios del exterior (incluido el margen máximo de tolerancia), a petición y de conformidad con las instrucciones del cliente, por medio de la cual la entidad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



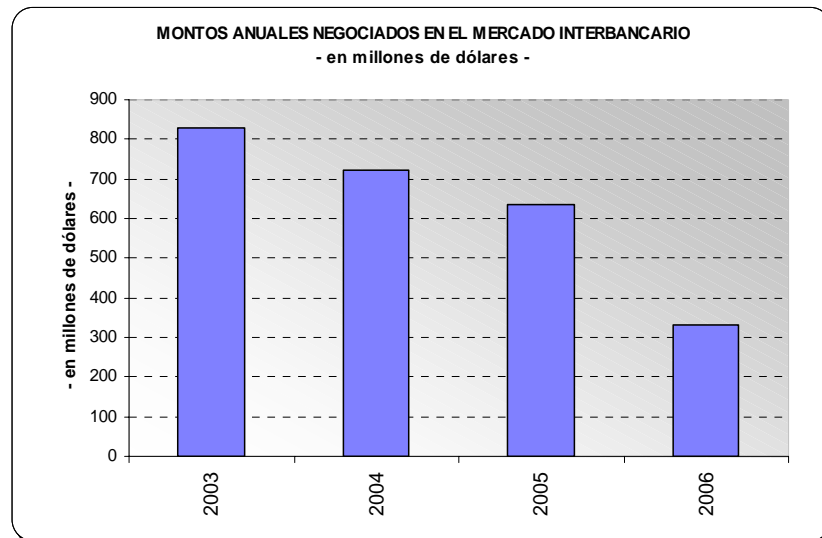
determinado trimestralmente por el Directorio del Banco Central, previo al informe favorable del citado Ministerio de acuerdo con la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado ⁸.

Gráfico No. 8



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



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



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Independencia Técnica al Servicio del País

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 un rendimiento menor (2.92% en Dic. 2006), 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 (2.50%).