

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez

Marzo 2008

N° 36



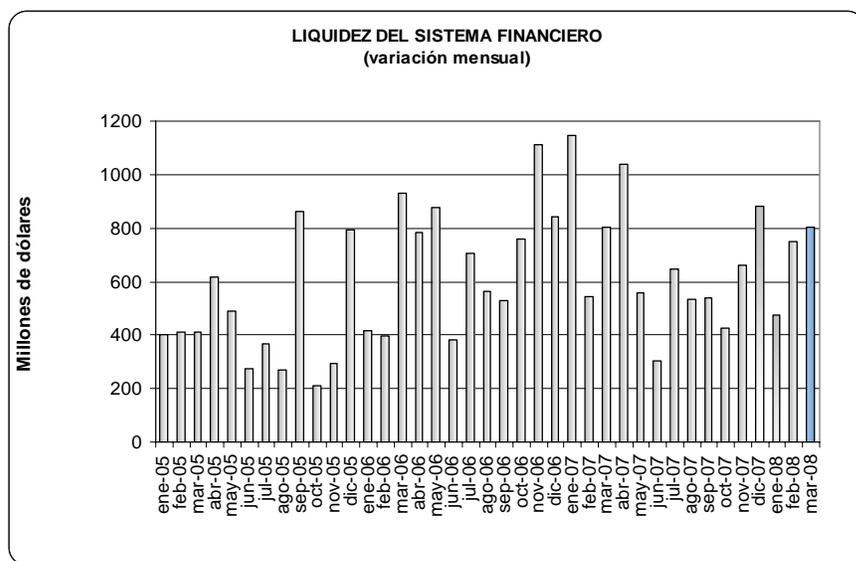
## RESUMEN MARZO 2008

*En marzo de 2008  
la liquidez del  
sistema bancario  
aumentó en USD  
804 millones.*

En marzo de 2008, el sistema bancario<sup>1</sup>, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó su liquidez en USD 804 millones, crecimiento superior en USD 55 millones al registrado en el mes anterior, que fue de USD 749 millones (ver Gráfico N°1).

El aumento se debe tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 283 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 591 millones. Cabe advertir que al consolidar el sistema bancario existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE que se netean, como por ejemplo los depósitos para cubrir el requerimiento de encaje, mismos que constituyen 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; 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.

<sup>1</sup> 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**  
Independencia Técnica al Servicio del País

*En marzo de 2008, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue el aumento de captaciones del sector privado en las OSD por USD 243 millones.*

En el mes de marzo, los principales movimientos de las fuentes de la liquidez del sistema bancario tuvieron su origen en operaciones con: el sector privado, a través del aumento de captaciones por USD 243 millones; el sector público, mediante la acumulación de depósitos del IESS y del gobierno central por USD 243 millones; el sector otras sociedades financieras, a través de acumulación de sus depósitos por USD 92 millones; y con el sector externo, por la disminución de activos externos del BCE en USD 57 millones (ver Tabla No.1).

Tabla No. 1

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO</b> En millones de dólares 31-mar-08	
<b>FUENTES</b>	<b>804.1</b>
<b>Sector público</b>	<b>243.3</b>
Incremento de inversiones del IESS en BCE	108.9
Acumulación depósitos gob central en BCE	57.5
Disminución crédito BCE al gob central	53.9
Aumento de depósitos gob central en OSD	12.2
Inversiones del IESS en las OSD	10.9
<b>Sector privado</b>	<b>242.8</b>
Aumento captaciones sector privado en OSD	242.8
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>91.9</b>
Aumento depósitos OSF en OSD	91.9
<b>Sector externo</b>	<b>56.7</b>
Disminución otros activos externos del BCE	56.7
<b>Otros sectores</b>	<b>169.3</b>
Activos netos no clasificados	163.7
Otros conceptos	5.7
<b>USOS</b>	<b>804.1</b>
<b>Sector público</b>	<b>74.1</b>
Disminución dep emp pub y gob loc en BCE	62.5
Disminución dep emp pub y gob loc en OSD	11.6
<b>Sector privado</b>	<b>194.4</b>
Aumento de crédito de las OSD al sector privado	194.4
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>36.6</b>
Aumento crédito de OSD a OSF	36.6
<b>Sector Externo</b>	<b>498.3</b>
Incremento de otros activos externos de las OSD	177.3
Disminución de pasivos externos OSD	166.9
Aumento de la RILD	154.1
<b>Otros sectores</b>	<b>0.7</b>
Otros conceptos	0.7

*El principal uso de liquidez del sistema bancario fue aumentar sus activos externos por USD 177 millones.*

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

- Aumentar el financiamiento de las OSD al sector privado, por USD 194 millones
- Incrementar los activos externos del sistema bancario por USD 177 millones;
- Disminuir los pasivos externos de las OSD por 167 millones;
- Aumentar las reservas internacionales por USD 154 millones;
- Atender el retiro de depósitos de empresas públicas y gobiernos locales por USD 74 millones; y,
- Aumentar el crédito de las OSD a otras sociedades financieras, por USD 36 millones .



## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

*La principal fuente que afectó la liquidez del BCE fue la acumulación de depósitos del IESS por USD 109 millones.*

En marzo de 2008, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron la acumulación de depósitos del IESS por USD 109 millones, del gobierno central por USD 57 millones, disminución de otros activos externos por USD 56 y disminución del crédito al gobierno central por USD 54 millones (Ver tabla No.2).

Tabla No.2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	31-mar-08
<b>FUENTES</b>	<b>283.6</b>
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	108.9
Depósitos Gobierno Central	57.5
Otros activos externos	56.7
Credito al gobierno central	53.9
Otros conceptos	6.7
<b>USOS</b>	<b>283.6</b>
RILD	154.1
Depósitos vista (empr pub y gob loc)	62.5
Reservas bancarias	43.1
Activos netos no clasificados	23.2
Otros conceptos	0.7

*El aumento de reservas internacionales por USD 154 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.*

El principal uso de la liquidez del BCE estuvo dirigido a incrementar las reservas internacionales por USD 154 millones, además de atender la desacumulación de depósitos de empresas públicas y gobiernos locales por USD 62 millones.

La acumulación de las reservas internacionales en USD 154 millones significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4.143 millones (mientras que en febrero de 2008 fue de USD 3.989 millones) (Ver Gráfico n° 2).

Gráfico No.2





Los principales ingresos en este mes fueron:

- Exportaciones de petróleo y derivados USD 553 millones;
- Recaudación de impuestos por USD 494 millones (a la renta global USD 145 millones, por IVA USD 242 millones, arancelarios USD 57 millones, entre otros)
- Depósitos netos del gobierno central USD 143 millones;
- Depósitos del IESS por USD 109 millones;
- Exportaciones privadas por USD 32 millones (ALADI);
- Depósitos de empresas públicas no finan. USD 15 millones;
- Desembolsos de deuda externa por USD 13 millones;
- Emisión de deuda interna por USD 1 millón;
- Otros servicios y transferencias por USD 21 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Pago de gasto corriente USD 752 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 159 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 151 millones y USD 8 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones USD 152 millones;
- Disminución de depósitos del sistema financiero por USD 43 millones;
- Reducción de depósitos de gobiernos locales USD 77 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 43 millones, entre otros.

**Tabla No.3**

<b>RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD</b>			
Variación mensual en millones de dólares			
31-mar-08			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	<b>154.1</b>	<b>273.5</b>	<b>-119.4</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1380.6</b>	<b>618.8</b>	<b>761.9</b>
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		553.1	
EXPORTACIONES PRIVADAS		31.6	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		21.2	
DESEMBOLSOS		12.9	
RECAUDACION IMPUESTOS GOB. CENTRAL			493.8
DEPOSITOS GOBIERNO CENTRAL Y ENTIDADES OFICIALES			143.1
DEPOSITOS IESS			108.9
DEPOSITOS EMP. PUB. NO FINAN.			15.1
EMISION DEUDA INTERNA			1.0
<b>EGRESOS</b>	<b>1226.5</b>	<b>345.3</b>	<b>881.2</b>
IMPORTACIONES		151.5	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		137.1	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		43.1	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		13.5	
GASTO CORRIENTE 1/.			752.00
RETIRO DE DEPOSITOS GOB. LOCALES			77.60
RETIRO DE DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			43.1
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			7.4
INTERESES DEUDA INTERNA			1.1

1/. Incluye pago de sueldos y salarios sector público



## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

*En marzo de 2008, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el aumento de las captaciones del sector privado por USD 243 millones.*

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla No.4), en enero de 2008, las *fuentes* tuvieron varios orígenes, tales como: aumento de las captaciones del sector privado por USD 243 millones; incremento de depósitos de otras sociedades financieras por USD 92 millones, acumulación de depósitos del gobierno central por USD 12 millones y del IESS por USD 11 millones, entre otros.

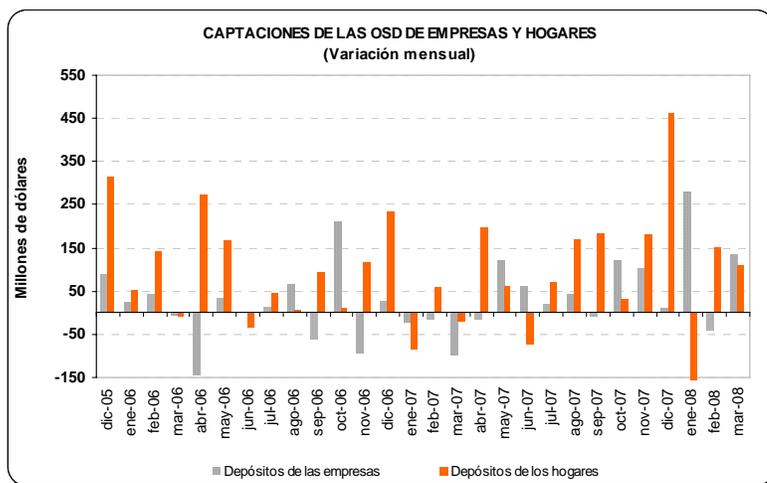
Tabla No.4

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD</b>	
<b>En millones de dólares</b>	
	<b>31-mar-08</b>
<b>FUENTES</b>	<b>591.3</b>
Captaciones sector privado	242.8
Activos netos no clasificados	186.9
Depósitos otras sociedades financieras	91.9
Reservas internas	36.9
Depósitos Gobierno Central	12.2
Dep. Fondos de la Seguridad Social	10.9
Otros conceptos	9.8
<b>USOS</b>	<b>591.3</b>
Crédito al sector privado	194.5
Otros activos externos	177.3
Pasivos externos OSD	166.9
Crédito a otras sociedades finan.	36.6
Captaciones sector público	11.6
Otros conceptos	4.5

El aumento de las captaciones del sector privado por USD 243 millones en las OSD durante el mes de marzo, implicó que el saldo de los depósitos totales de las empresas privadas y de los hogares en las OSD, fuera de USD 10.971 millones, frente a USD 10.728 millones registrados en el mes anterior. Un análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentan en USD 134 millones y de los hogares en USD 109 millones (Ver Gráfico No. 3). Mientras que por instrumento financiero, los depósitos a plazo aumentaron en USD 70 millones y los depósitos a la vista en USD 173 millones.



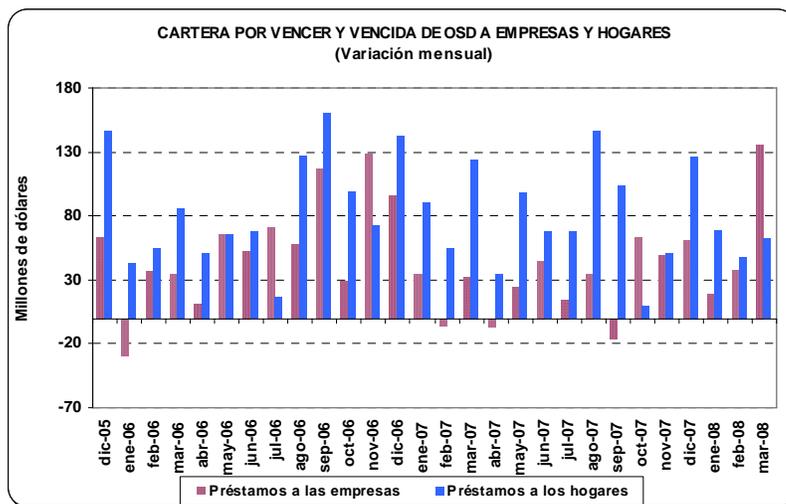
Gráfico No. 3



*En enero, el principal uso de la liquidez de las OSD fue el financiamiento al sector privado por USD 194 millones.*

Por el lado de los usos, el rubro más importante, en marzo de 2008, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 194 millones, el cual se explica básicamente por el aumento de la cartera por vencer por USD 191 millones y de otras formas de financiamiento por USD 3 millones. Igualmente, la cartera vencida aumentó en USD 7 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 138 millones, mientras que la de los hogares en USD 53 millones. La cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 2 millones y la de los hogares aumentó en USD 9 millones<sup>2</sup> (Ver Gráfico n°4).

Gráfico No. 4

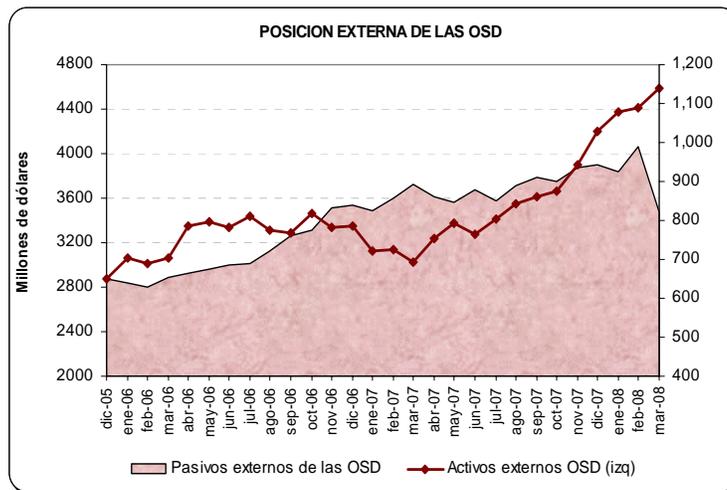


<sup>2</sup> De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 10.055 millones y el saldo de la cartera vencida, USD 1.029 millones.



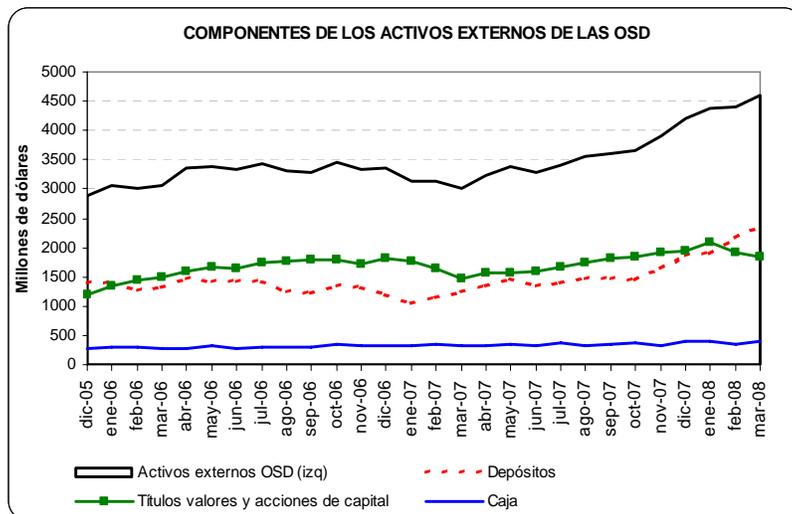
Otro uso importante de las OSD fue el aumento de los activos externos de las OSD por USD 177 millones, lo cual implicó que su saldo registrara un valor de USD 4.590 millones, frente a los USD 4.413 millones del mes de febrero de 2008 (Ver Gráfico n° 5). Adicionalmente las OSD, se destinaron para de la liquidez para disminuir sus obligaciones externas por USD 167 millones.

**Gráfico No. 5**



La relación de los activos externos frente al total de depósitos de las OSD representó el 40.1% en marzo de 2008. Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el aumento de los mismos se da principalmente por el incremento de depósitos en bancos y financieras internacionales por USD 200 millones y de tenencias en efectivo por USD 50 millones, mientras que las inversiones en títulos valores emitidos por organismos financieros internacionales disminuyen en USD 75 millones (Ver Gráfico n° 6).

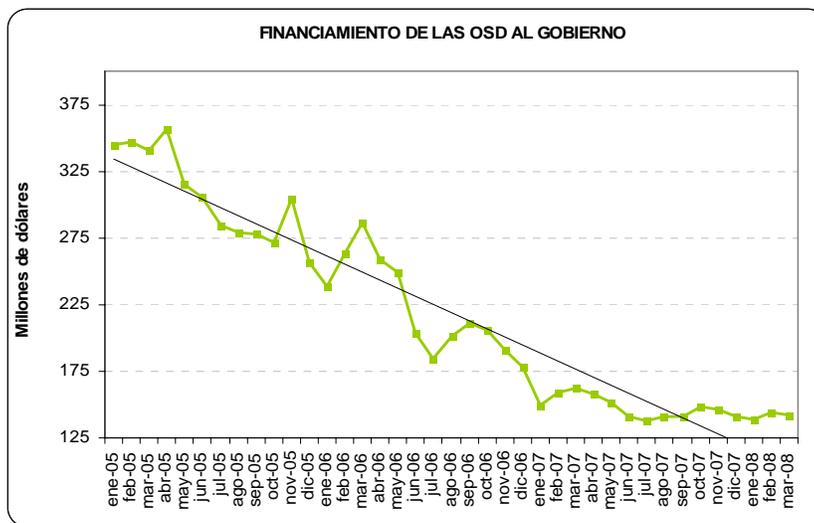
**Gráfico No. 6**





Por otro lado, las OSD disminuyeron su tenencia de títulos emitidos por el gobierno en USD 2 millones, con respecto al mes anterior; en marzo de 2008, el saldo de este rubro fue de USD 143 millones. (ver Gráfico N° 7).

Gráfico No. 7



### EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA<sup>3</sup>

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<sup>4</sup>.

Al 31 de marzo de 2008, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.171.1 millones, y una tasa de crecimiento anual negativa de 0.9%. Dichos niveles de exposición representan el 6.9 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado.

Hay que señalar que el 60.3 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Guayaquil, Pacifico y Produbanco).

*En marzo la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.171.1 millones con una tasa de crecimiento negativa anual del 0.9 % .*

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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.



**BANCO CENTRAL DEL ECUADOR**  
Independencia Técnica al Servicio del País

En marzo de 2008, la mayor parte de la exposición se registró “cartas de crédito” con una participación de 51.9 %; “líneas de crédito externas” con el 44.4 %; y, el 3.7 % restante corresponde a “aceptaciones bancarias”. Esta información indica que 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, que llegó a USD 9.261.1 millones, se observa que no es significativa (representa el 12.1 % del total de depósitos de la banca abierta), incluso si se la relaciona con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4.485.5 millones, la exposición con el exterior es de 24.9 %.

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 del costo del dinero por parte del importador, o porque el emisor prefiere realizar la transacción en efectivo. En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>5</sup>, de acuerdo con los balances de la banca, en marzo del año 2008 los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (25.%), Internacional (18.6%), Produbanco (17.3%), Bolivariano (13.7 %) y Guayaquil (10.9 %).

En lo que se refiere a 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 5.45 % anual, fluctuando entre 3.71 % y 8.23 %. El 93.6 % de las líneas de crédito del exterior proviene de las entidades financieras del exterior y el 6.4 % 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 (38.9 %), Solidario (19.7 %), Pichincha (11.2 %), Produbanco (10.9%), , y Procredit (10 %).

Cabe mencionar que existe una disponibilidad de líneas de crédito del exterior no utilizadas; así, en diciembre del año 2007 las líneas no utilizadas alcanzaron un valor por USD 528.1 millones, en tanto que en marzo del año 2008 disminuyeron a USD 486.7 millones. Los bancos Produbanco, Pichincha, Bolivariano, Internacional y Pacífico poseen el 26.7%, 32.9%, 17.5% , 10.3 % y 7.5% 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.

---

<sup>5</sup> 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.



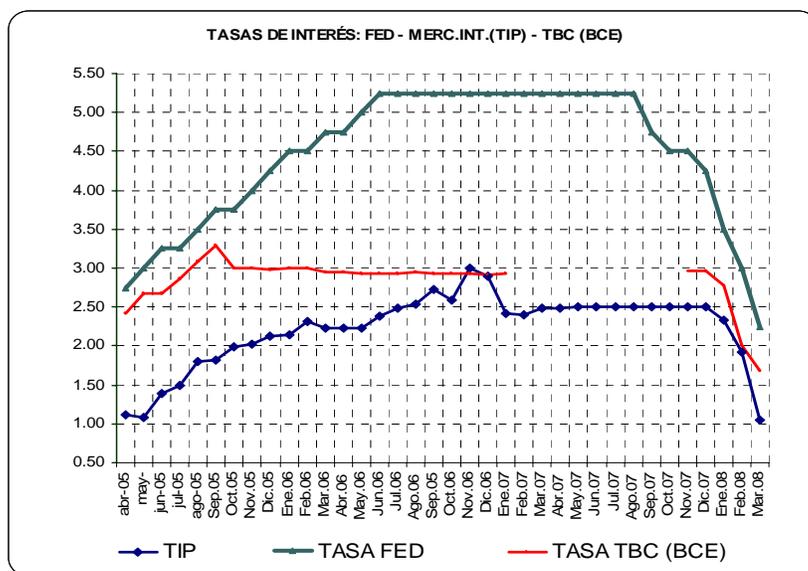
### MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO<sup>6</sup>

En el mercado Interbancario se realizaron en marzo, negociaciones por USD 243.7 millones con una tasa interbancaria ponderada de 1.05%.

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 marzo del año 2008, en el mercado interbancario se realizaron negociaciones por USD 243.7 millones, con una tasa de interés interbancaria ponderada de 1.05%. En el mismo mes se colocaron TBC's por USD 956.1 millones a una tasa de interés promedio de 1.69% (Gráfico No. 8). Esta situación obedece a la elevada liquidez que tiene el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos positivos de encaje, inclusive con excedentes.

Gráfico No. 8



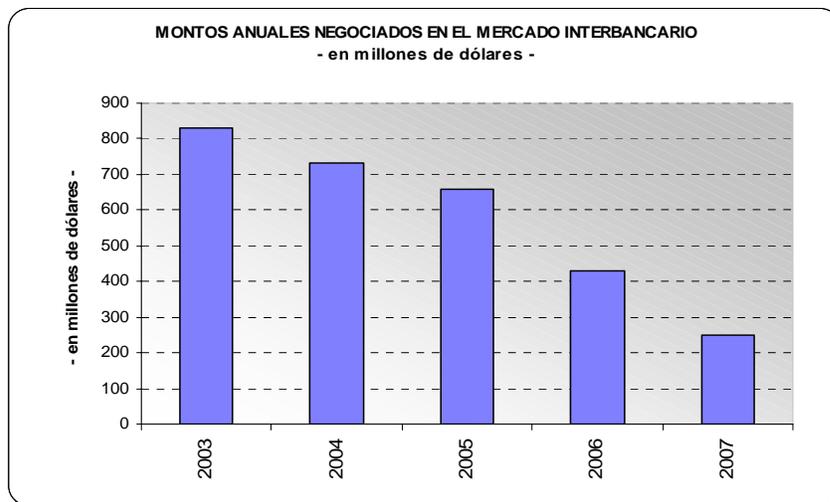
Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario (Gráfico 9) se aprecia que, desde el año 2003, el volumen de éstas ha disminuido sustancialmente, en particular en el 2007, año en el que el volumen de operaciones de crédito

<sup>6</sup> 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.



interbancario fue menor en 42% al registrado en 2006<sup>7</sup>. 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 1.839.6 millones). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE que generalmente tienen un rendimiento menor (1.69% en Mar. 2008), 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 (1.05% en Mar. 2008).

<sup>7</sup> Desde la publicación anterior 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 estaban incluyendo.