

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez
Mayo 2008

N° 38



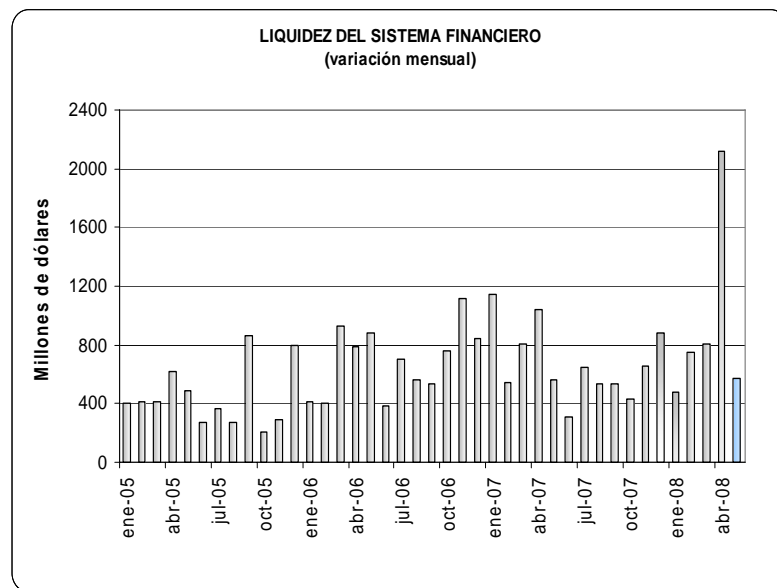
RESUMEN MAYO 2008

*En mayo de 2008
la liquidez del
sistema bancario
aumentó en USD
567 millones.*

En mayo de 2008, el sistema bancario¹, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó su liquidez en USD 567 millones, crecimiento inferior en USD 1.547 millones al registrado en el mes anterior, que fue de USD 2.115 millones (ver Gráfico N°1). Como se indicó en el informe anterior, el inusitado aumento de la liquidez del mes de abril resultó de la acumulación de depósitos del gobierno central en el BCE por USD 1.472 millones, al ser transferidos los fondos petroleros al Presupuesto General del Estado.

El aumento de mayo de 2008 se debe tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 297 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 305 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.

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 mayo de 2008, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la acumulación de depósitos del sector público por USD 253 millones.

En el mes de mayo, los principales movimientos de las fuentes de la liquidez del sistema bancario tuvieron su origen en operaciones con: el sector público, mediante la acumulación de depósitos de empresas públicas y gobiernos locales por USD 125 millones, del gobierno central por USD 34 millones y del IESS por USD 94 millones; el sector privado, a través del aumento de captaciones por USD 187 millones; el sector externo, con la disminución de los activos externos de las OSD por USD 16 millones y el aumento de los pasivos externos de las OSD por USD 5 millones; y el sector otras sociedades financieras, mediante el incremento de sus depósitos por USD 35 millones (ver Tabla No.1).

Tabla No. 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-may-08	
FUENTES	567.6
Sector público	259.3
Incremento captaciones empr pub y gob locales en BCE	105.5
Aumento de depósitos del IESS en BCE	52.7
Inversiones del IESS en las OSD	41.8
Acumulación depósitos gob central en BCE	33.8
Aumento depósitos empr pub y gob locales en BCE	19.4
Reducción del crédito de las OSD al gobierno central	6.2
Sector privado	187.4
Aumento captaciones sector privado en OSD	187.4
Sector otras sociedades financieras	35.7
Aumento depósitos OSF en OSD	27.0
Depósitos otras sociedades financieras en el BCE	8.7
Sector externo	21.6
Disminución otros activos externos de OSD	16.4
Aumento de pasivos externos OSD	5.1
Otros sectores	63.6
Activos netos no clasificados	62.4
Otros conceptos	1.2
USOS	567.6
Sector público	14.2
Disminución depósitos gobierno en OSD	14.2
Sector privado	224.0
Aumento de crédito de las OSD al sector privado	224.0
Sector otras sociedades financieras	32.1
Aumento de crédito de las OSD a OSF	32.1
Sector Externo	291.4
Aumento de la RILD	275.6
Incremento de otros activos externos del BCE	15.8
Otros sectores	6.0
Otros conceptos	6.0

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue acumular reservas internacionales por USD 275 millones.

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

- Acumular reservas internacionales por el BCE por USD 275 millones;
- Aumentar el financiamiento de las OSD al sector privado, por USD 224 millones;
- Otorgar crédito a otras sociedades financieras por USD 32 millones;
- Incrementar los activos externos del BCE por 16 millones;
- Atender el retiro de depósitos del gobierno por USD 14 millones.



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente que afectó la liquidez del BCE fue la acumulación de depósitos de empresas públicas y gobiernos locales por USD 105 millones.

En mayo de 2008, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron la acumulación de depósitos de empresas públicas y gobiernos locales por USD 105 millones, del IESS por USD 52 millones y del gobierno central por USD 34 millones (Ver tabla No.2).

Tabla No.2

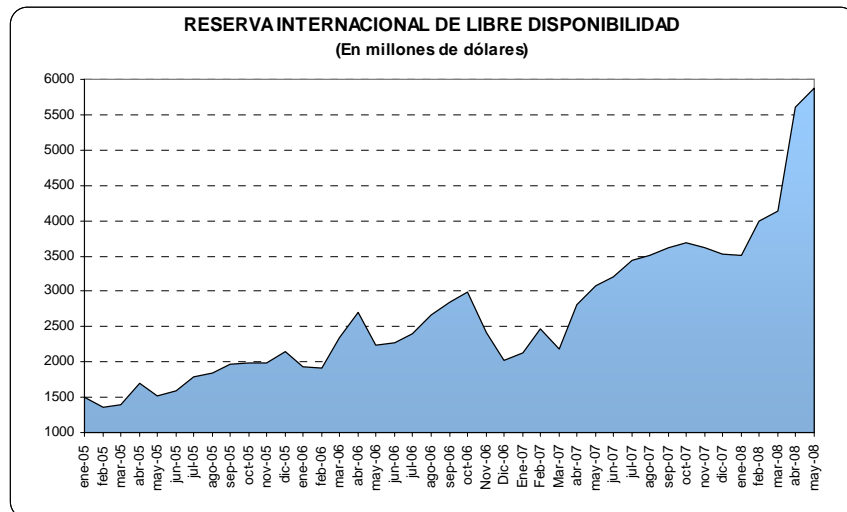
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	31-may-08
FUENTES	297.3
Depósitos empr publicas y gobiernos locales	105.5
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	52.7
Reservas bancarias	53.8
Depósitos Gobierno Central	33.8
Crédito OSD	29.9
Activos netos no clasificados	13.0
Depósitos otras sociedades financieras	8.7
USOS	297.3
RILD	275.6
Otros activos externos	15.8
Otros conceptos	6.0

El aumento de reservas internacionales por USD 275 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 275 millones.

La acumulación de las reservas internacionales en USD 275 millones significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 5.874 millones (mientras que en abril de 2008 fue de USD 5.599 millones) (Ver Gráfico n° 2).

Gráfico No.2





Los principales ingresos en este mes fueron:

- Exportaciones de petróleo y derivados USD 570 millones;
- Recaudación principales impuestos por USD 558 millones (a la renta global USD 198.8 millones, IVA USD 252.7 millones, arancelarios USD 71.6 millones, ICE USD 35 millones)
- Depósitos de empresas públicas no financieras por USD 95 millones;
- Depósitos sistema financiero por USD 54 millones;
- Depósitos del IESS USD 53 millones;
- Depósitos de gobiernos locales por USD 10 millones;
- Exportaciones privadas por USD 25 millones (ALADI);
- Desembolsos de deuda externa por USD 25 millones;
- Emisión de deuda interna por USD 1 millón, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 743 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 221 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 218 millones y USD 3 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones USD 123 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 28 millones, entre otros.

Tabla No.3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
31-may-08			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	275.6	250.5	25.0
INGRESOS	1391.2	620.3	771.0
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		569.9	
DESEMBOLSOS		25.4	
EXPORTACIONES PRIVADAS		25.0	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			558.1
DEPOSITOS EMP PUB NO FINAN.			95.3
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			53.8
DEPOSITOS IESS			52.7
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			10.2
EMISION DEUDA INTERNA			0.9
EGRESOS	1115.7	369.8	745.9
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		168.3	
IMPORTACIONES		123.4	
INTERESES BONOS		30.6	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		28.1	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		19.4	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			742.87
INTERESES DEUDA INTERNA			2.0
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			1.1



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En mayo de 2008, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el aumento de las captaciones del sector privado por USD 187 millones.

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla No.4), en mayo de 2008, las *fuentes* tuvieron varios orígenes, tales como: aumento de las captaciones del sector privado por USD 187 millones; inversiones del IESS por USD 42 millones, incremento de depósitos de otras sociedades financieras por USD 27 millones, aumento de captaciones de empresas públicas no financieras por USD 19 millones, disminución de activos externos por USD 16 millones, reducción del financiamiento al gobierno central por USD 6 millones y aumento de pasivos externos por USD 5 millones, entre otros.

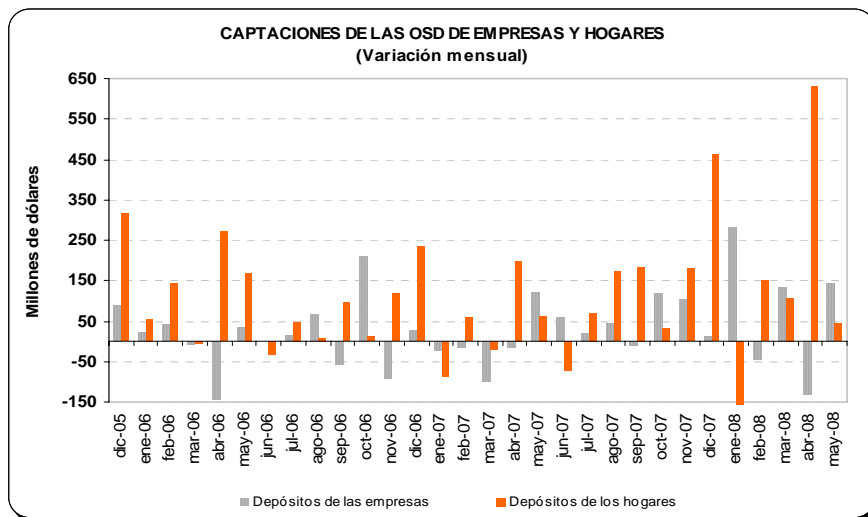
Tabla No.4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	31-may-08
FUENTES	305.6
Captaciones sector privado	187.4
Dep. Fondos de la Seguridad Social	41.8
Depósitos otras sociedades financieras	27.0
Captaciones sector público	19.4
Otros activos externos	16.4
Credito al gobierno central	6.2
Pasivos externos OSD	5.1
Otros conceptos	2.3
USOS	305.6
Crédito al sector privado	223.8
Crédito a otras sociedades finan.	32.1
Reservas internas	22.8
Depósitos Gobierno Central	14.2
Activos netos no clasificados	10.7
Otros conceptos	1.9

El aumento de las captaciones del sector privado por USD 187 millones en las OSD durante el mes de mayo, implicó que el saldo de los depósitos totales de las empresas privadas y de los hogares en las OSD, fuera de USD 11.658 millones, frente a USD 11.471 millones registrados en el mes anterior. Un análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de los hogares aumentaron en USD 43 millones y los de las empresas en USD 144 millones (Ver Gráfico No. 3). Mientras que por instrumento financiero, los depósitos a plazo aumentaron en USD 61 millones y los depósitos a la vista en USD 126 millones.

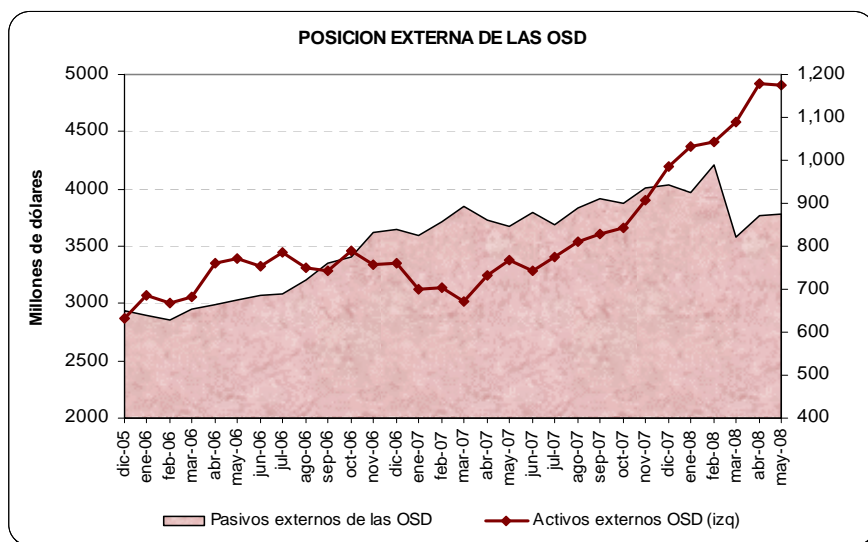


Gráfico No. 3



Por otro lado, las OSD disminuyeron sus activos externos en USD 16 millones, lo cual implicó que el saldo de este rubro registrara un valor de USD 4.901 millones, frente a los USD 4.917 millones del mes anterior. Mientras tanto, los pasivos externos de las OSD aumentaron en USD 5 millones, con lo que sus obligaciones externas a mayo de 2008 fue de USD 876 millones (Ver Gráfico n° 4).

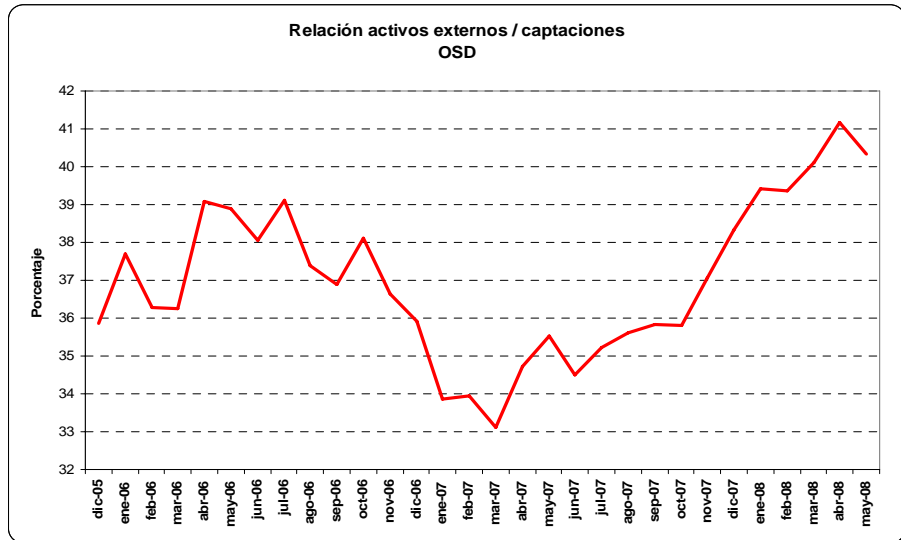
Gráfico No. 4



En mayo, la relación de los activos externos frente al total de depósitos de las OSD representó el 40.3%. A partir de abril de 2007, la tendencia de esta relación ha sido creciente como se visualiza en el gráfico N° 5. Los bancos han optado por mantener depósitos e inversiones en el exterior, que representan alrededor del 30% de las captaciones que reciben del sector privado.

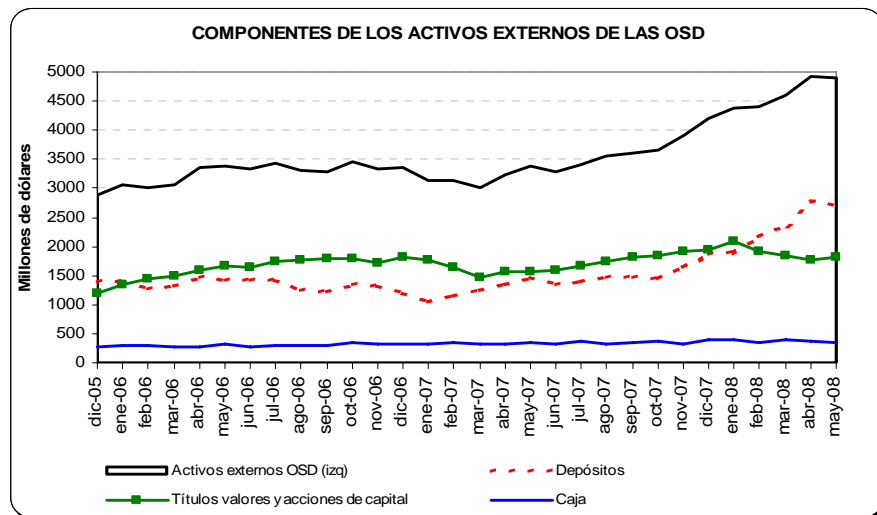


Gráfico No. 5



Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que la disminución de los mismos se da principalmente por la reducción de depósitos en bancos y financieras internacionales por USD 48 millones; mientras que las inversiones en títulos valores emitidos por organismos financieros internacionales aumentaron USD 32 millones (Ver Gráfico n° 6).

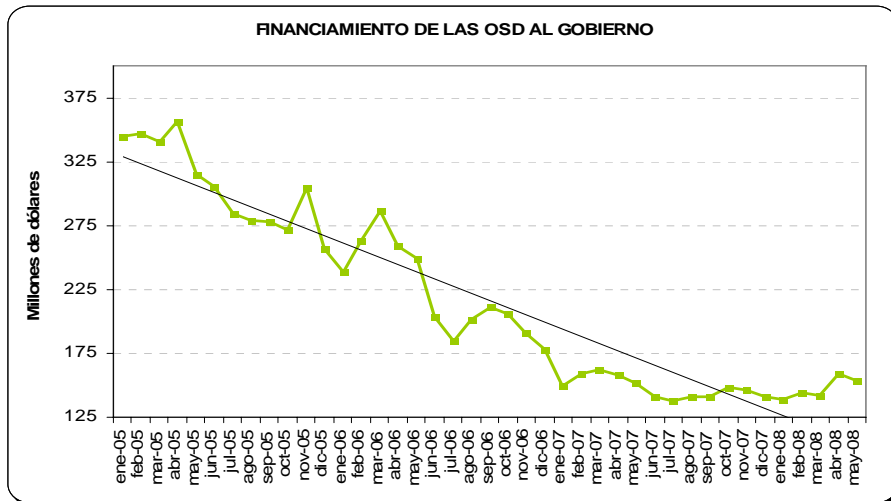
Gráfico No. 6



En cuanto al financiamiento de las OSD al gobierno, en este mes la tenencia de títulos emitidos por el Estado disminuyó en USD 6 millones, con respecto al mes anterior; lo que el saldo registrado en mayo fue de USD 153 millones (ver Gráfico N° 7).



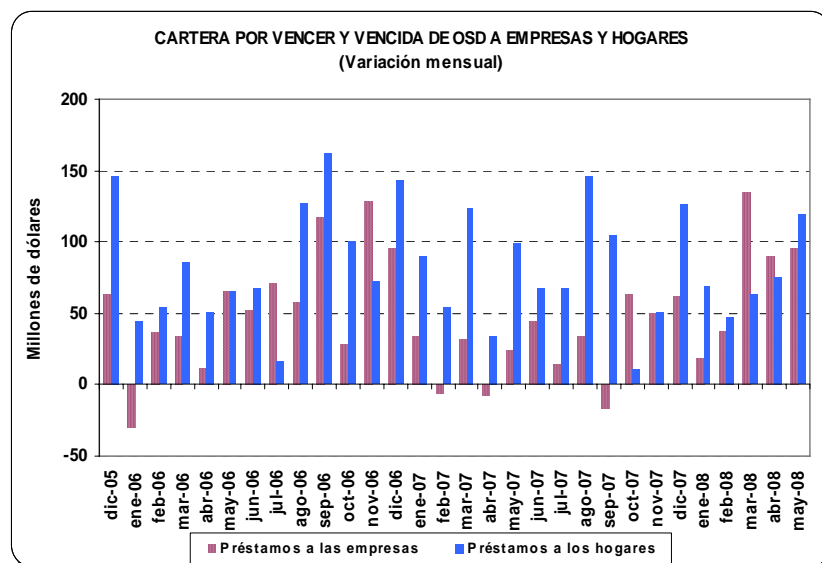
Gráfico No. 7



En mayo, el principal uso de la liquidez de las OSD fue el financiamiento otorgado al sector privado por USD 224 millones.

Por el lado de los usos, el rubro más importante, en mayo de 2008, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 224 millones, el cual se explica básicamente por el incremento de la cartera por vencer por USD 194 millones y de otras formas de financiamiento por USD 9 millones. Por otra parte, la cartera vencida aumentó en USD 21 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 94 millones, y la de los hogares en USD 100 millones. La cartera vencida de las empresas aumentó en USD 2 millones y la de los hogares en USD 19 millones² (Ver Gráfico n°8).

Gráfico No. 8



² De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 10.438 millones y el saldo de la cartera vencida, USD 1.025 millones.



EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA³

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 exterior⁴.

En mayo la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.209.4 millones con una tasa de crecimiento anual del 5 % .

Al 31 de mayo de 2008, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.209.4 millones, y una tasa de crecimiento anual de 5%. Dichos niveles de exposición representan el 7.1 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. Se debe señalar que el 59.3 % 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 mayo de 2008, la mayor parte de la exposición se registró "cartas de crédito" con una participación de 50.6 %; "líneas de crédito externas" con el 46.2 %; y, el 3.2 % 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 9.892.2 millones, se observa que no es significativa (representa el 12.2 % 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 4.789.5 millones, la exposición con el exterior es de 25.1 %.

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 comerciales⁵, de acuerdo con los balances de la banca, en mayo los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (22.8%), Internacional (19 %), Produbanco (17.3%), Bolivariano (14.8 %) y Guayaquil (9.3 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 25 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 75 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 4.94 % anual, fluctuando entre 2.91 % y 8.22 %. El 94.6 % de las líneas de crédito del exterior proviene de la entidades financieras del exterior y el 5.4 % se origina en las mismas subsidiarias *off-shore* de la banca del Ecuador. Los bancos que mayor participación de

³ 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.

⁴ 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.

⁵ 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.



líneas de crédito con el exterior tienen y, por tanto, más contribuyen en la determinación de la tasa de interés externa son: Guayaquil (44.5 %), Solidario (17.1 %), Pichincha (12.2 %), Procredit (8.6 %) y Produbanco (3.5%).

Cabe mencionar que existe una disponibilidad de líneas de crédito del exterior no utilizadas; así, en diciembre del 2007 las líneas no utilizadas fueron de USD 528.1 millones, en tanto que en mayo del 2008 disminuyeron a USD 462.2 millones. Los bancos Pichincha, Produbanco, Bolivariano, Internacional y Pacífico poseen el 32.8%, 22.6%, 20.2%, 10.1% y 6.4% 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.

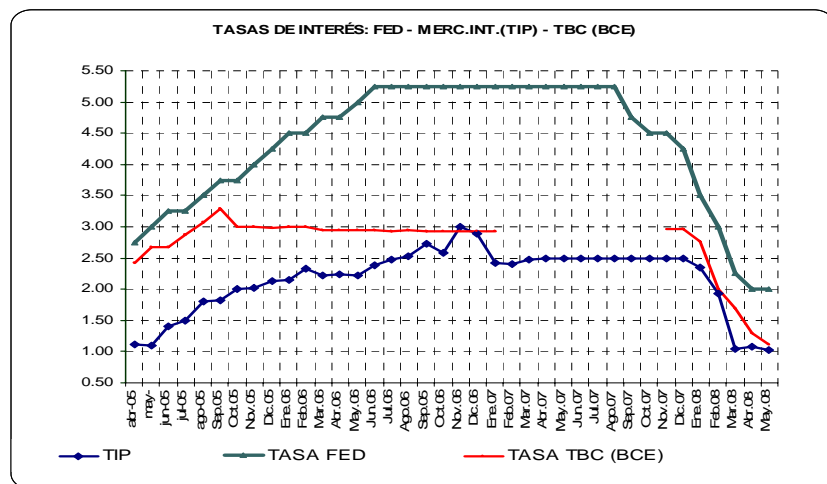
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁶

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 mayo del año 2008, en el mercado interbancario se realizaron negociaciones por USD 132 millones, con una tasa de interés interbancaria ponderada de 1.03%. En el mismo mes se colocaron TBC's por USD 842.3 millones (Gráfico No. 9). 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.

En el mercado Interbancario se realizaron en abril, negociaciones por USD 132.0 millones con una tasa interbancaria ponderada de 1.03%.

Gráfico No. 9

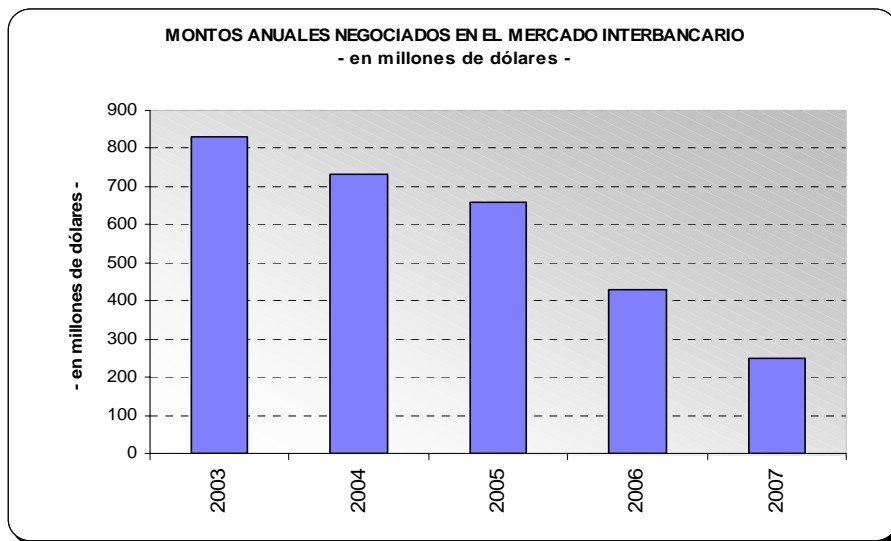


⁶ El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de las instituciones financieras sirven para apoyar las posiciones de reserva o encaje de otras que son deficitarias. El mercado funciona entonces como una intermediación entre 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.



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 interbancario fue menor en 42% al registrado en 2006 ⁷. Esta evolución da cuenta de la elevada liquidez de la que dispone el sistema financiero (Gráfico No.10).

Gráfico No.10



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 1.763.1 millones). Las adquisiciones de títulos TBC’s del BCE que generalmente tienen un rendimiento menor, 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 (1.03% en mayo. 2008).

⁷ Desde la publicación de febrero de 2008 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.