

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez

Junio 2008

N° 39



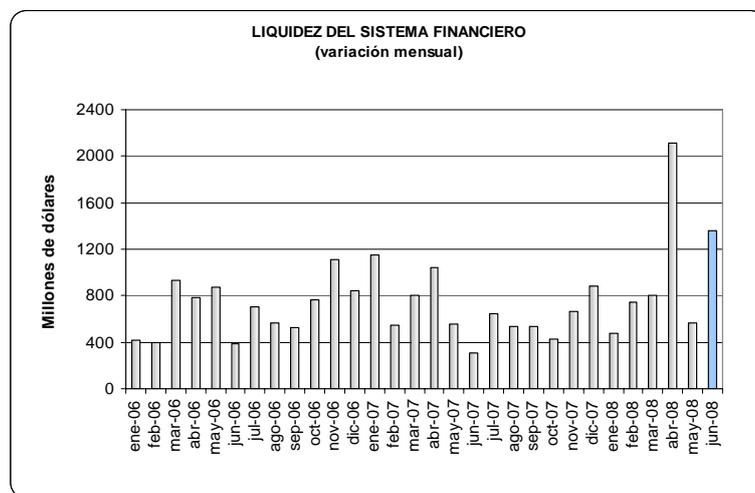
RESUMEN JUNIO 2008

En junio de 2008 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 1.361 millones.

En junio 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 1.361 millones, crecimiento superior en USD 793 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 793 millones (ver Gráfico N°1). Este importante aumento de la liquidez es resultado principalmente de la acumulación de depósitos del IESS en el BCE por USD 956 millones por el pago de la deuda por parte del Gobierno Central y de las contribuciones que realiza el sector privado a la seguridad social.

El aumento de junio de 2008 se debe tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 1.054 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 398 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 junio de 2008, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la acumulación de depósitos del sector público por USD 1.012 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 público, mediante el aumento de depósitos del IESS por USD 956 millones en el BCE y USD 37 millones en las OSD y la acumulación de depósitos de empresas públicas y gobiernos locales por USD 20 millones; el sector privado, a través del aumento de captaciones por USD 92 millones; el sector externo, con la disminución de los activos externos de las OSD por USD 81 millones y el aumento de los pasivos externos de las OSD por USD 24 millones; y el sector otras sociedades financieras, mediante el incremento de sus depósitos por USD 22 millones (ver Tabla No.1).

Tabla No. 1

| FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 30-jun-08 | |
|---|----------------|
| FUENTES | 1,360.9 |
| Sector público | 1,011.9 |
| Aumento de depósitos del IESS en BCE | 955.6 |
| Inversiones del IESS en las OSD | 36.6 |
| Acumulación depósitos empr pub y gob locales en BCE | 19.7 |
| Sector privado | 92.1 |
| Aumento captaciones sector privado en OSD | 92.1 |
| Sector otras sociedades financieras | 21.8 |
| Incremento depósitos OSF en BCE | 21.8 |
| Sector externo | 105.4 |
| Disminución otros activos externos de OSD | 81.4 |
| Aumento de pasivos externos de OSD | 24.0 |
| Otros sectores | 129.7 |
| Activos netos no clasificados | 123.4 |
| Otros conceptos | 6.3 |
| USOS | 1,360.9 |
| Sector público | 792.3 |
| Disminución depósitos Gobierno Central en BCE | 694.0 |
| Desacumulación depósitos empr pub y gob locales en las OSD | 58.0 |
| Reducción depósitos Gobierno Central en las OSD | 40.3 |
| Sector privado | 247.1 |
| Incremento del crédito de las OSD al sector privado | 247.1 |
| Sector otras sociedades financieras | 43.0 |
| Disminución depósitos OSF en OSD | 43.0 |
| Sector Externo | 270.7 |
| Aumento de la RILD | 228.4 |
| Incremento de otros activos externos del BCE | 42.3 |
| Otros sectores | 7.7 |
| Otros conceptos | 7.7 |

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue atender el retiro de depósitos del gobierno del BCE por USD 694 millones.

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

- Atender el retiro de depósitos del gobierno del BCE por USD 694 millones;
- Aumentar el financiamiento de las OSD al sector privado por USD 247 millones;
- Acumular reservas internacionales por el BCE por USD 228 millones;
- Entregar depósitos a empresas públicas y gobiernos locales por USD 58 millones, al gobierno central por USD 40 millones y a otras sociedades financieras por USD 43 millones, entre otros.



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente que afectó la liquidez del BCE fue el aumento de depósitos del IESS por USD 956 millones.

En junio de 2008, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron la acumulación de depósitos del IESS por USD 956 millones, resultado del pago de la deuda por el Gobierno Central y de las contribuciones que realiza el sector privado a la seguridad social; incremento de depósitos de otras sociedades financieras (CFN) por USD 22 millones y de empresas públicas y gobiernos locales por USD 20 millones (Ver tabla No.2).

Tabla No.2

| FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE | |
|---|------------------|
| En millones de dólares | |
| | 30-jun-08 |
| FUENTES | 1,053.8 |
| Depósitos Fondos de la Seguridad Social | 955.6 |
| Activos netos no clasificados | 55.7 |
| Depósitos otras sociedades financieras | 21.8 |
| Depósitos a la vista (empr pub y gob loc) | 19.7 |
| Otros conceptos | 1.1 |
| USOS | 1,053.8 |
| Depósitos Gobierno Central | 694.0 |
| RILD | 228.4 |
| Depósitos OSD | 52.4 |
| Otros activos externos | 42.3 |
| Recompra títulos BCE | 32.3 |
| Otros conceptos | 4.5 |

La disminución de depósitos del gobierno central por USD 694 millones para cumplir con sus obligaciones con el IESS fue el principal uso de liquidez del BCE.

Los principales usos de la liquidez del BCE estuvo dirigido a incrementar las reservas internacionales por USD 228 millones y atender el requerimiento de desacumulación de depósitos del gobierno central por USD 694 millones.

La acumulación de las reservas internacionales en USD 228 millones significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 6.103 millones (mientras que en mayo de 2008 fue USD 5.875 millones) (Ver Gráfico n° 2).

Gráfico No.2





Los principales ingresos en este mes fueron:

- Exportaciones de petróleo y derivados USD 632 millones;
- Recaudación principales impuestos por USD 472 millones (a la renta global USD 116 millones, IVA USD 268 millones, arancelarios USD 67 millones, ICE USD 21 millones)
- Depósitos de empresas públicas no financieras por USD 35 millones;
- Depósitos del IESS USD 956 millones;
- Exportaciones privadas por USD 27 millones (ALADI);
- Desembolsos de deuda externa por USD 12 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 1.519 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 173 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 143 millones y USD 30 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones sector público USD 112 millones;
- Recompra títulos BCE por USD 32 millones;
- Retiro depósitos del sistema financiero por USD 31 millones
- Depósitos de gobiernos locales por USD 16 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 23 millones, entre otros.

La tabla N° 3 indica los factores de origen externo e interno que afectan a la variación de la RILD.

Tabla No.3

| RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD | | | |
|--|---------------|----------------|----------------|
| Variación mensual en millones de dólares | | | |
| 30-jun-08 | | | |
| | RILD | ORIGEN EXTERNO | ORIGEN INTERNO |
| TOTAL | 228.4 | 393.1 | -164.7 |
| INGRESOS | 2134.2 | 671.3 | 1463.0 |
| EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS | | 632.5 | |
| EXPORTACIONES PRIVADAS | | 26.7 | |
| DESEMBOLSOS | | 12.1 | |
| DEPOSITOS IESS | | | 955.6 |
| RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL | | | 472.2 |
| DEPOSITOS EMP PUB NO FINAN. | | | 35.2 |
| EGRESOS | 1905.8 | 278.1 | 1627.7 |
| IMPORTACIONES | | 112.2 | |
| AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA | | 70.4 | |
| INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA | | 42.0 | |
| INTERESES BONOS | | 30.5 | |
| OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES | | 23.1 | |
| DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL | | | 1518.9 |
| RECOMPRA TITULOS BCE | | | 32.3 |
| RETIRO DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO | | | 30.6 |
| AMORTIZACION DEUDA INTERNA | | | 24.5 |
| RETIRO DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES | | | 15.5 |
| INTERESES DEUDA INTERNA | | | 5.9 |



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En junio de 2008, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el aumento de las captaciones del sector privado por USD 92 millones.

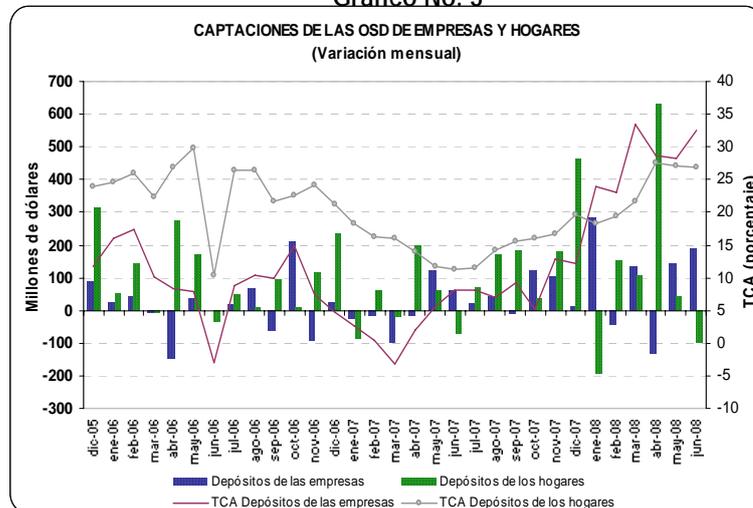
Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla No.4), en junio de 2008, las *fuentes* tuvieron varios orígenes, tales como: aumento de las captaciones del sector privado por USD 92 millones, disminución de activos externos por USD 81 millones, inversiones del IESS por USD 37 millones, recuperación de créditos otorgados a entidades off-shore por USD 28 millones e incremento de pasivos externos por USD 24 millones, entre otros.

Tabla No.4

| FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD | |
|--|------------------|
| En millones de dólares | |
| | 30-jun-08 |
| FUENTES | 398.4 |
| Captaciones sector privado | 92.1 |
| Otros activos externos | 81.4 |
| Reservas internas | 65.6 |
| Activos netos no clasificados | 64.4 |
| Dep. Fondos de la Seguridad Social | 36.6 |
| Crédito off-shore | 28.5 |
| Pasivos externos OSD | 24.0 |
| Otros conceptos | 5.8 |
| USOS | 398.4 |
| Crédito al sector privado | 247.1 |
| Captaciones sector público | 58.0 |
| Depósitos otras sociedades financieras | 43.0 |
| Depósitos Gobierno Central | 40.3 |
| Dep. Off-Shore | 6.8 |
| Otros conceptos | 3.2 |

El aumento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 92 millones en junio, implicó que el saldo del total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 11.750 millones, frente a USD 11.658 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 190 millones a una tasa anual del 32,5% y de los hogares disminuyeron en USD 98 millones, sin embargo su tasa de crecimiento anual fue 27% (Ver Gráfico No. 3).

Gráfico No. 3

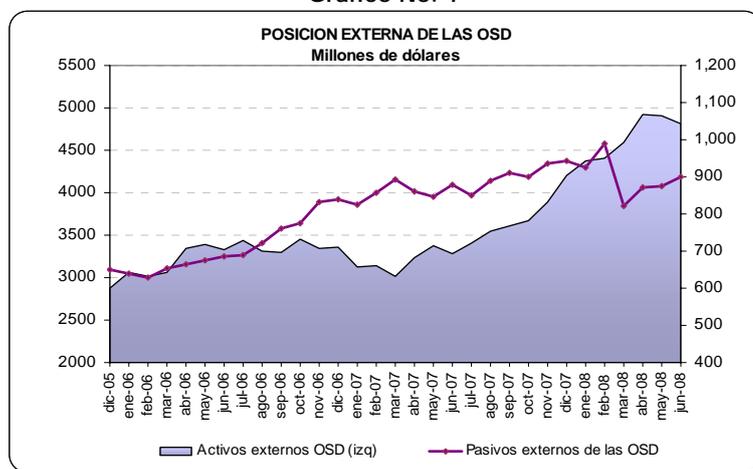




Mientras que por instrumento financiero, los depósitos a plazo aumentaron en USD 24 millones y los depósitos a la vista en USD 68 millones.

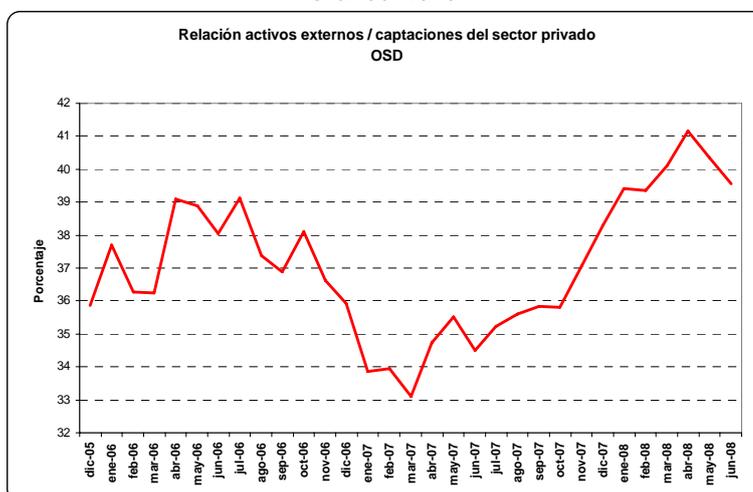
Por otro lado, las OSD disminuyeron sus activos externos en USD 81 millones, lo cual implicó que el saldo de este rubro registrara un valor de USD 4.819 millones, frente a los USD 4.900 millones del mes anterior. Mientras tanto, los pasivos externos de las OSD aumentaron en USD 24 millones, con lo que sus obligaciones externas a junio de 2008 ascendió a USD 900 millones (Ver Gráfico n° 4). El comportamiento de la posición externa de la banca en este mes explica en parte el aumento del financiamiento al sector privado, como se explica más adelante.

Gráfico No. 4



En junio, la relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos del sector privado representó el 39,5%. 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 recursos en el exterior, especialmente en depósitos en instituciones financieras internacionales y en títulos valores emitidos por el resto del mundo.

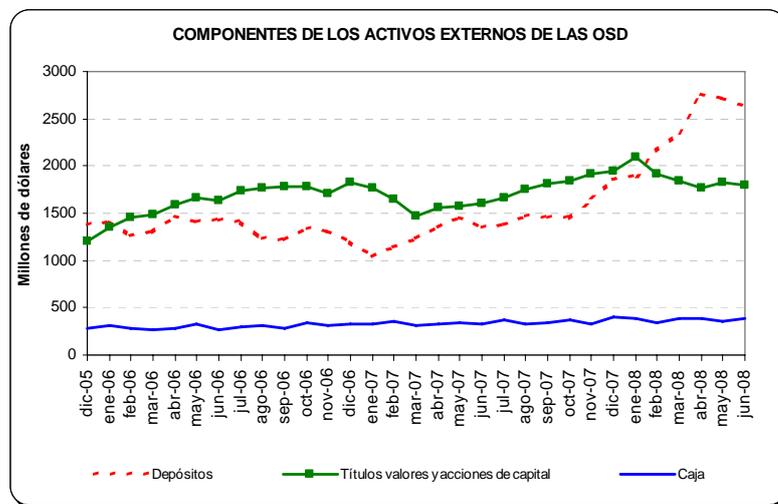
Gráfico No. 5





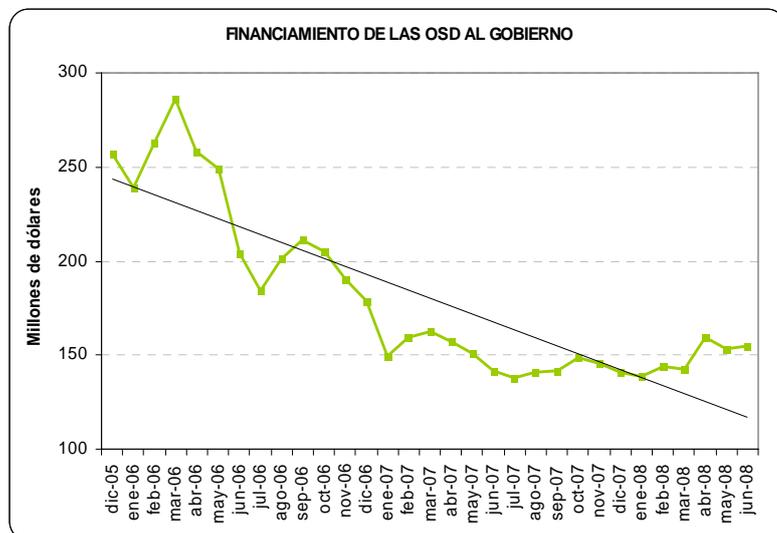
Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que la disminución de los mismos se da principalmente por la reducción de depósitos en instituciones financieras internacionales por USD 79 millones y por una menor tenencia de títulos valores, acciones y participaciones de capital por USD 28 millones; mientras que el efectivo de las OSD aumentó en USD 27 millones (Ver Gráfico n° 6).

Gráfico No. 6



En cuanto al financiamiento al gobierno, en este mes la tenencia de las OSD de títulos emitidos por el Estado aumentó en USD 1 millón, con respecto al mes anterior; lo que el saldo registrado en junio fue USD 154 millones (ver Gráfico N° 7).

Gráfico No. 7

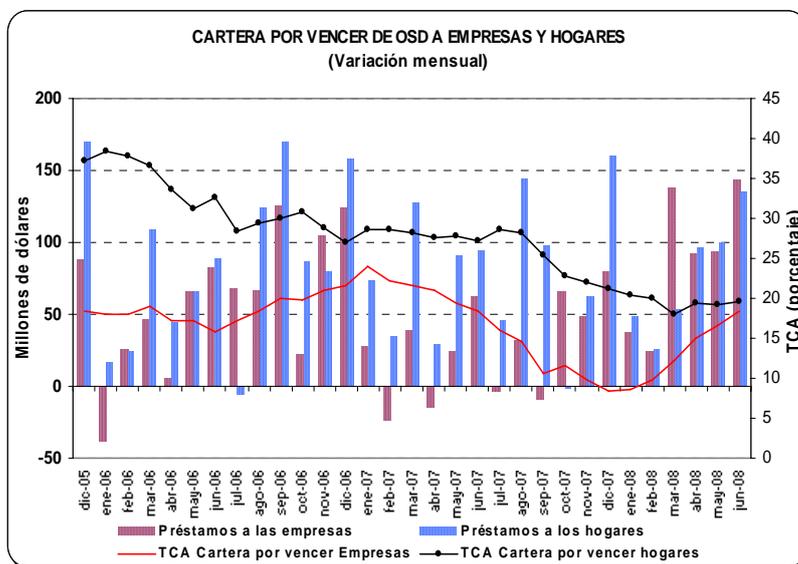




En junio, el principal uso de la liquidez de las OSD fue el financiamiento otorgado al sector privado por USD 247 millones.

Por el lado de los usos, el rubro más importante, en junio de 2008, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 247 millones, el cual se explica básicamente por el incremento de la cartera por vencer por USD 279 millones. Por otra parte, la cartera vencida disminuyó en USD 31 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 144 millones a una tasa de variación anual del 18,4%, y la de los hogares en USD 135 millones con una tasa anual de crecimiento del 19,6% (Ver Gráfico n°8). La cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 9 millones y la de los hogares en USD 23 millones².

Gráfico No. 8



EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA³

En junio la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1.300,9 millones con una tasa de crecimiento anual del 10,9 %.

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.

Al 30 de junio de 2008 la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.300,9 millones y una tasa de crecimiento anual de 10,9%. Dichos niveles de exposición representan el 7,6 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado.

² De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 10.717 millones y el saldo de la cartera vencida USD 994 millones.

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.



Se debe señalar que el 60,5 % 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 2008, la mayor parte de la exposición se registró en "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 de la banca abierta (USD 9.914,4 millones) se observa que no es significativa, ya que representa el 13,1 %, incluso si se la relaciona con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4.704.2 millones, la exposición con el exterior es de 27,7 %.

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 (22,7 %), Internacional (17,8 %), Produbanco (18 %), Bolivariano (12,6 %) y Guayaquil (11,1 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 27 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 73 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 4,91 % anual, fluctuando entre 2,86 % y 8,77 %. El 94,4 % de las líneas de crédito del exterior proviene de las entidades financieras del exterior y el 5,6 % 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 (43,7 %), Solidario (17,9 %), Pichincha (12,6 %), Procredit (8,5 %) y Produbanco (3,3%).

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 junio del 2008 disminuyeron a USD 446,3 millones. Los bancos Pichincha, Produbanco, Bolivariano, Internacional y Pacífico poseen el 31,9%, 22,2%, 20,7%, 11,2 % y 8,9% 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.

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.



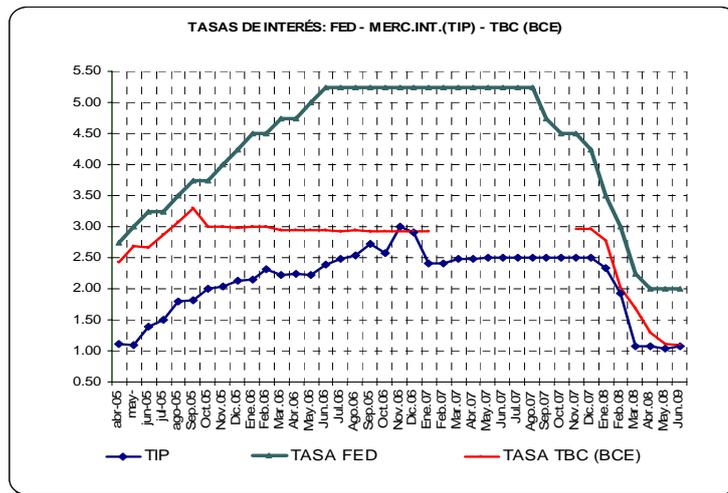
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁶

En el mercado Interbancario se realizaron en junio, negociaciones por USD 191,5 millones con una tasa interbancaria ponderada de 1,07%.

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 junio del 2008 en el mercado interbancario se realizaron negociaciones por USD 191,5 millones, con una tasa de interés interbancaria ponderada de 1,07%. En el mismo mes se colocaron TBC's por USD 878,2 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.

Gráfico No. 9



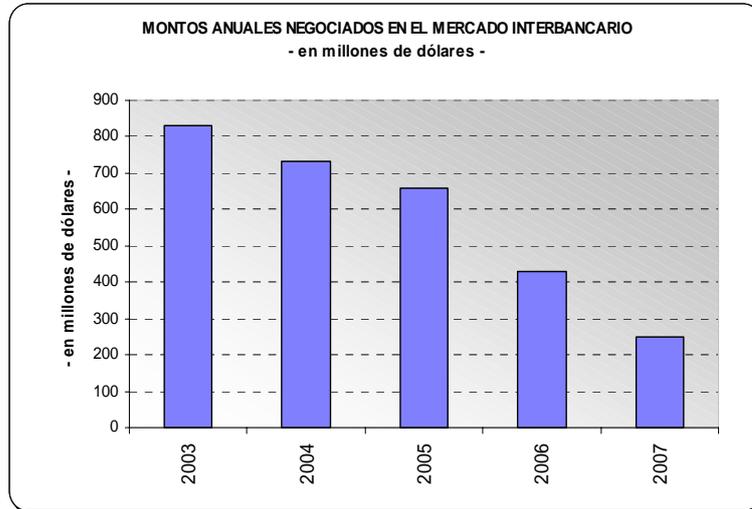
Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario (Gráfico 9) se aprecia que desde el año 2003, el volumen de éstas ha disminuido sustancialmente, en particular en el 2007, año en el que el volumen de operaciones de crédito interbancario fue menor en 42% al registrado en 2006⁷. Esta evolución da cuenta de la elevada liquidez de la que dispone el sistema financiero (Gráfico No.10).

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.

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.



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 1.764,8 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 (1,07% en junio 2008).