

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

**Ecuador: Gestión de la liquidez**

**Julio 2008**

**N° 40**



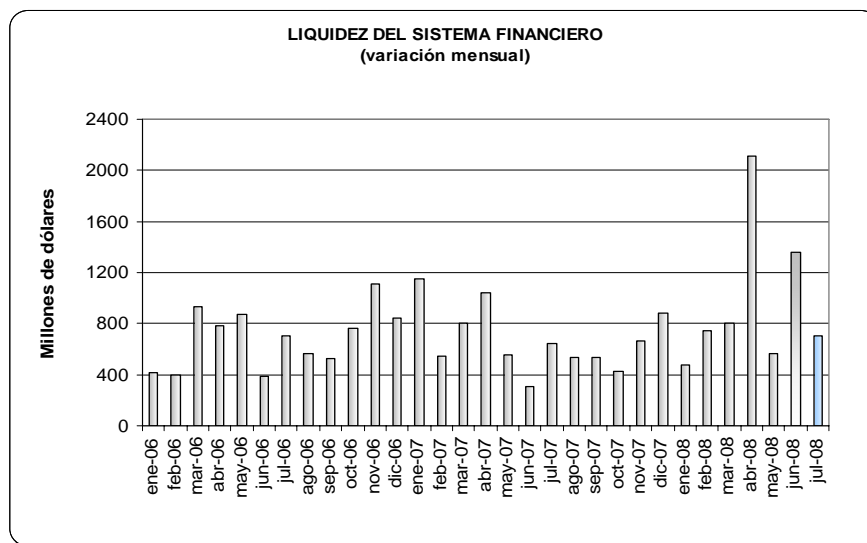
## RESUMEN JULIO 2008

*En julio de 2008 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 708 millones.*

En julio 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 708 millones, crecimiento inferior en USD 653 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 1.361 millones (ver Gráfico 1). Esta variación de la liquidez de este mes es resultado principalmente de la acumulación de depósitos de entidades del sector público por USD 322 millones y de mayores captaciones del sector privado por USD 351 millones.

La variación de la liquidez de julio de 2008 se debe tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 246 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 582 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 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.



*En julio de 2008, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la acumulación de depósitos del sector privado por USD 351 millones.*

En el mes de julio, los principales movimientos de las fuentes de la liquidez del sistema bancario tuvieron su origen:

- Aumento de depósitos del IESS por USD 127 millones; l
- Acumulación de depósitos del gobierno central por USD 78 millones;
- Incremento de depósitos de empresas públicas y gobiernos locales por USD 116 millones;
- Aumento de captaciones del sector privado por USD 351 millones;
- Disminución de los activos externos del BCE por USD 11 millones (ver Tabla 1).

Tabla 1

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-jul-08</b>	
<b>FUENTES</b>	<b>708.0</b>
<b>Sector público</b>	<b>321.7</b>
Aumento de depósitos del IESS en BCE	93.1
Acumulación depósitos empr pub y gob locales en BCE	85.6
Incremento depósitos Gobierno Central en las OSD	78.5
Inversiones del IESS en las OSD	34.3
Mayores depósitos empr pub y gob locales en BCE	30.2
<b>Sector privado</b>	<b>350.7</b>
Aumento captaciones sector privado en OSD	350.7
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>7.7</b>
Incremento depósitos OSF en BCE	7.7
<b>Sector externo</b>	<b>16.8</b>
Disminución Otros activos externos del BCE	11.3
Aumento de pasivos externos de OSD	5.4
<b>Otros sectores</b>	<b>11.2</b>
Emisión de valores BCE	8.2
Otros conceptos	3.0
<b>USOS</b>	<b>708.0</b>
<b>Sector público</b>	<b>170.6</b>
Disminución depósitos Gobierno Central en BCE	159.8
Crédito de las OSD al gobierno central	6.2
Crédito del BCE al gobierno central	4.6
<b>Sector privado</b>	<b>153.8</b>
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	153.8
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>45.2</b>
Financiamiento de OSD a OSF	28.4
Disminución depósitos OSF en BCE	16.8
<b>Sector Externo</b>	<b>335.3</b>
Otros activos externos de las OSD	277.1
Aumento de la RILD	58.3
<b>Otros sectores</b>	<b>3.1</b>
Otros conceptos	3.1

*El principal uso de liquidez del sistema bancario fue el aumento de sus activos externos en USD 277 millones.*

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

- Incrementar los activos externos de las OSD por USD 277 millones;
- Atender el retiro de depósitos del gobierno en el BCE por USD 160 millones;
- Aumentar el financiamiento de las OSD al sector privado por USD 154 millones;
- Acumular reservas internacionales por el BCE en USD 58 millones;



## 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 93 millones.*

En julio de 2008, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- La acumulación de depósitos del IESS por USD 93 millones;
- Incremento de depósitos de empresas públicas (Petroecuador) y gobiernos locales por USD 86 millones y;
- Aumento de las reservas bancarias por USD 47 millones (Ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	31-jul-08
<b>FUENTES</b>	<b>246.0</b>
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	93.1
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	85.6
Reservas bancarias	46.8
Otros activos externos	11.3
Emisión de valores	8.2
Otros conceptos	0.9
<b>USOS</b>	<b>246.0</b>
Depósitos Gobierno Central	159.8
RILD	58.3
Depósitos otras sociedades financieras	16.8
Credito al gobierno central	4.6
Activos netos no clasificados	3.6
Pasivos externos	2.0
Otros conceptos	1.0

*La disminución de depósitos del gobierno central por USD 160 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.*

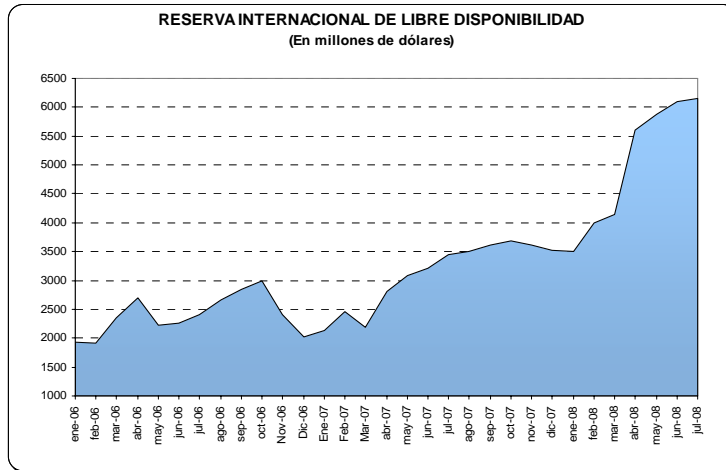
Los principales usos de la liquidez del BCE estuvieron dirigidos a cumplir con:

- El requerimiento de desacumulación de depósitos del gobierno central por USD 160 millones;
- Incrementar las reservas internacionales por USD 58 millones y;
- Atender la disminución de depósitos de otras sociedades financieras (CFN) por USD 17 millones.

Vale destacar que la acumulación de las reservas internacionales en USD 58 millones significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 6.161 millones (mientras que en junio de 2008 fue USD 6.103 millones) (Ver Gráfico 2).



Gráfico 2



Los principales ingresos que incrementaron la RILD en este mes fueron:

- Exportaciones de petróleo y derivados USD 540,4 millones;
- Recaudación principales impuestos por USD 618,7 millones (a la renta global USD 244,6 millones, IVA USD 283,2 millones, arancelarios USD 72,5 millones, ICE USD 18,4 millones);
- Depósitos de empresas públicas no financieras por USD 55,7 millones;
- Depósitos del IESS USD 93,1 millones;
- Depósitos sistema financiero USD 30,0 millones;
- Exportaciones privadas por USD 40,6 millones (ALADI);
- Desembolsos de deuda externa por USD 46,7 millones;
- Emisión títulos TBC por USD 8,2 millones;
- Emisión deuda interna por USD 3,5 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 1.012,6 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 96,9 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 29,6 millones y USD 67,3 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones sector público USD 193,2 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 46,8 millones
- Retiro de depósitos de gobierno locales por USD 29,9 millones, entre otros.

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



Tabla 3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
31-jul-08			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	<b>58.3</b>	<b>358.1</b>	<b>-299.7</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1437.7</b>	<b>627.6</b>	<b>810.1</b>
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		540.4	
DESEMBOLSOS		46.7	
EXPORTACIONES PRIVADAS		40.6	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			618.7
DEPOSITOS IESS			93.1
DEPOSITOS EMP PUB NO FINAN.			55.7
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			30.0
EMISION TITULOS TBC			8.2
EMISION DEUDA INTERNA			3.5
EMISION MONEDA FRACCIONARIA			0.9
<b>EGRESOS</b>	<b>1379.4</b>	<b>269.6</b>	<b>1109.8</b>
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		193.2	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		46.8	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		21.7	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		7.9	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			1012.6
RETIRO DE DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			29.9
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			64.0
INTERESES DEUDA INTERNA			3.3

## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

*En julio de 2008, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el aumento de las captaciones del sector privado por USD 351 millones.*

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla 4), en julio de 2008, las principales *fuentes* tuvieron varios orígenes, tales como:

- Aumento de las captaciones del sector privado por USD 351 millones;
- Acumulación de depósitos del gobierno central por USD 78 millones;
- Inversiones del IESS por USD 34 millones.

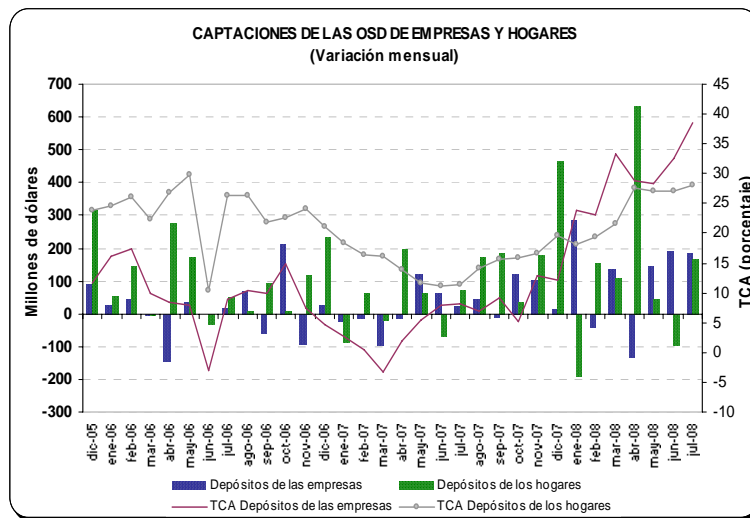
Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
31-jul-08	
<b>FUENTES</b>	<b>582.3</b>
Captaciones sector privado	350.7
Depósitos Gobierno Central	78.5
Activos netos no clasificados	75.0
Dep. Fondos de la Seguridad Social	34.3
Captaciones sector público	30.2
Depósitos otras sociedades financieras	7.7
Pasivos externos OSD	5.4
Otros conceptos	0.5
<b>USOS</b>	<b>582.3</b>
Otros activos externos	277.1
Crédito al sector privado	153.8
Reservas internas	67.9
Dep. Off-Shore	48.5
Crédito a otras sociedades finan.	28.4
Crédito al gobierno central	6.2
Otros conceptos	0.5



El aumento en julio de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 351 millones, implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 12.101 millones, frente a USD 11.750 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 186 millones a una tasa anual del 38,5% y de los hogares en USD 165 millones con una variación anual del 28,1% (Ver Gráfico 3). Mientras que por instrumento financiero, los depósitos de ahorro y plazo aumentaron en USD 191 millones y los depósitos a la vista en USD 190 millones.

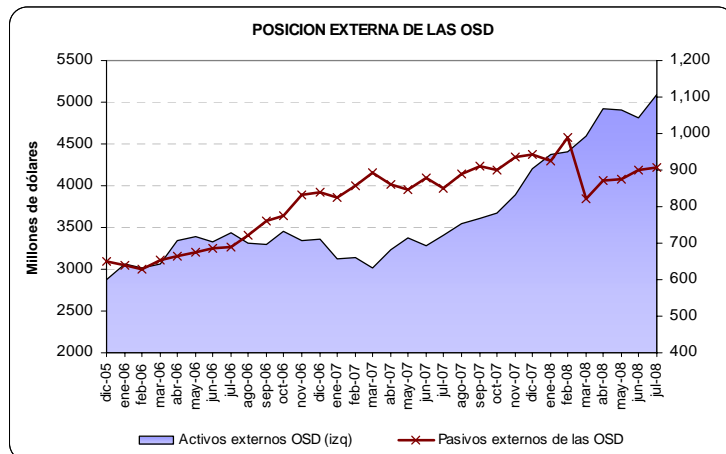
Gráfico 3



*En julio, el principal uso de la liquidez de las OSD fue el aumento de sus activos externos por USD 277 millones.*

Por el lado de los usos, las OSD aumentaron sus activos externos en USD 277 millones, lo cual implicó que el saldo de este rubro registrara un valor de USD 5.096 millones, frente a los USD 4.819 millones del mes anterior. Mientras tanto, los pasivos externos de las OSD aumentaron en USD 6 millones, con lo que sus obligaciones externas a junio de 2008 ascendió a USD 906 millones (Ver Gráfico 4). El comportamiento de la posición externa de la banca en este mes se explica en parte el aumento de las captaciones del sector privado, como se explicó anteriormente.

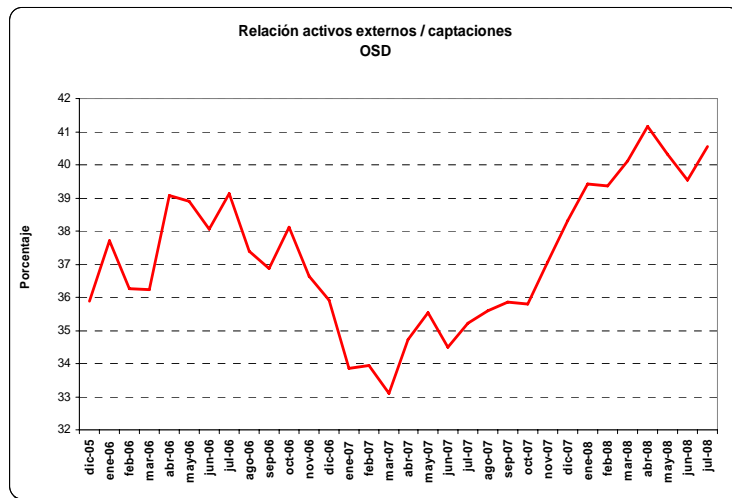
Gráfico 4





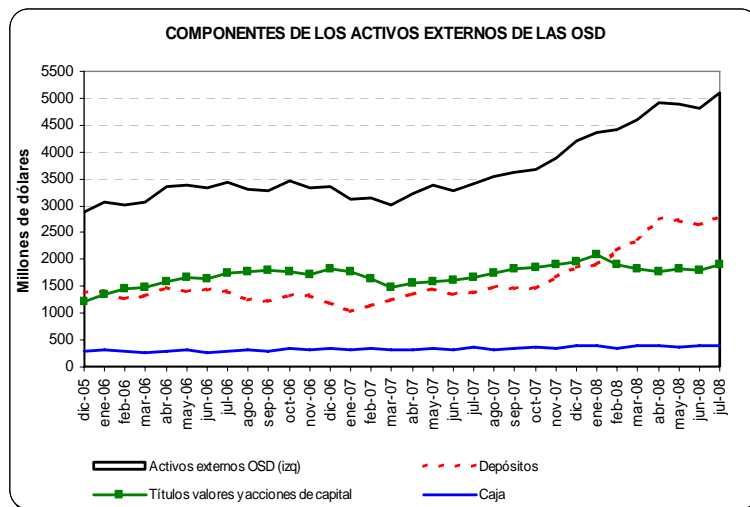
En julio, la relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos del sector privado representó el 40,6%. A partir de abril de 2007, la tendencia de esta relación ha sido creciente como se visualiza en el gráfico 5. Los bancos han optado por mantener recursos en el exterior, especialmente en depósitos en instituciones financieras internacionales y en títulos valores emitidos por el resto del mundo.

Gráfico 5



Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el incremento de los mismos se da principalmente por el aumento de depósitos en instituciones financieras internacionales por USD 161 millones, por una mayor tenencia tanto de títulos valores emitidos por el resto del mundo por USD 95 millones como de efectivo por USD 20 millones (Ver Gráfico 6).

Gráfico 6





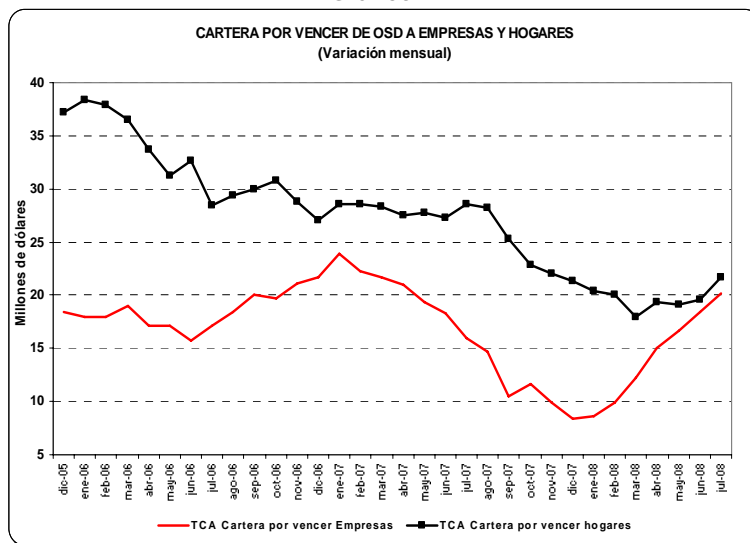


Otro *uso* importante de la liquidez por parte de las OSD, en julio de 2008, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 154 millones, el cual se explica por el incremento de la cartera por vencer en USD 228 millones, mientras otras formas de financiamiento (adquisición de títulos valores) disminuyeron en USD 74 millones. Por otra parte, la cartera vencida aumentó en USD 8 millones.

Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 160 millones con una tasa anual de crecimiento del 21,7% y la de las empresas aumentó en USD 68 millones a una tasa de variación anual del 20,2%. La cartera vencida de las empresas aumentó en USD 12 millones y la de los hogares disminuyó en USD 4 millones<sup>2</sup>.

Con respecto a la evolución de la cartera por vencer de las empresas se evidencia una importante recuperación en lo que va del año 2008, en efecto su tasa de crecimiento anual ha aumentado en casi doce puntos porcentuales (Ver Gráfico 7); lo cual se podría explicar por una mayor en la actividad empresarial y que se refleja, a partir de marzo de 2008 en un mejoramiento del índice de confianza empresarial<sup>3</sup>.

Gráfico 7



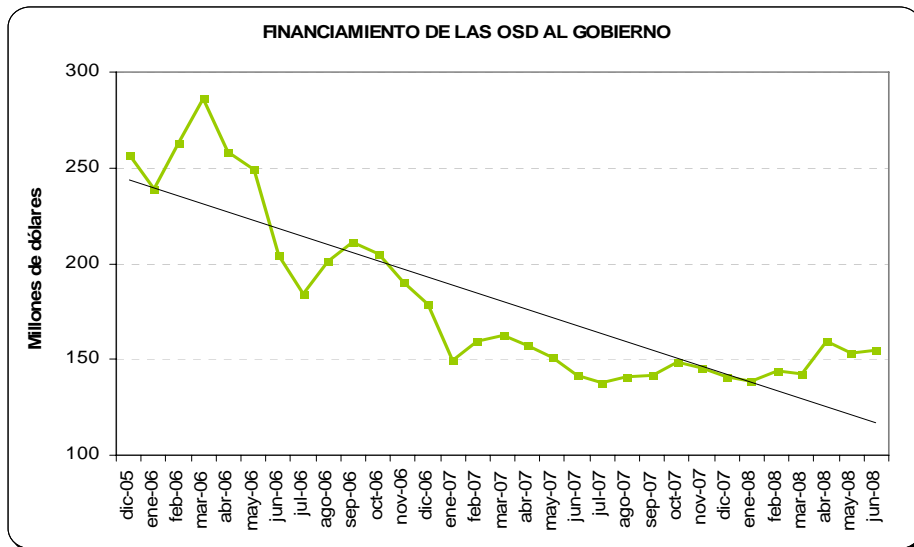
En cuanto al financiamiento al gobierno, en este mes la adquisición de las OSD de títulos emitidos por el Estado no varió con respecto al mes anterior (ver Gráfico 8).

<sup>2</sup> De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 10.945 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.002 millones.

<sup>3</sup> Ver informe del BCE "Estudio Mensual de Opinión Empresarial" de julio de 2008.



Gráfico 8



## EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA<sup>4</sup>

*En julio la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.280.8 millones con una tasa de crecimiento anual de 9.7 % .*

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<sup>5</sup>.

Al 31 de julio de 2008, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.280.8 millones, y una tasa de crecimiento anual de 9.7%. Dichos niveles de exposición representan el 7.5 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. Se debe señalar que el 61.3 % 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 julio de 2008, la mayor parte de la exposición se registró "cartas de crédito" con una participación de 51.2 %; "líneas de crédito externas" con el 46 %; y, el 2.8 % 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 10.264.5 millones, estarepresenta el 12.5 % del total de depósitos de la banca abierta.

<sup>4</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>5</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.



En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>6</sup>, de acuerdo con los balances de la banca, en julio los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (26 %), Internacional (17.8 %), Produbanco (17 %), Bolivariano (13.3 %) y Guayaquil (11.4 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 29.6 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 70 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 4.98 % anual, fluctuando entre 2.91 % y 8.77 %. 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 (44.8 %), Solidario (17.7 %), Pichincha (11.3 %), Procredit (8.2 %) y Produbanco (3.8%).

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 julio del 2008 disminuyeron a USD 448.6 millones. Los bancos Pichincha, Produbanco, Bolivariano, Internacional y Pacífico poseen el 32.7%, 21.1%, 19.8%, 11.1 % y 9.6% 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 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 INTERBANCARIO<sup>7</sup>

*En el mercado Interbancario se realizaron en julio, negociaciones por USD 96.5 millones con una tasa interbancaria ponderada de 1 %.*

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.

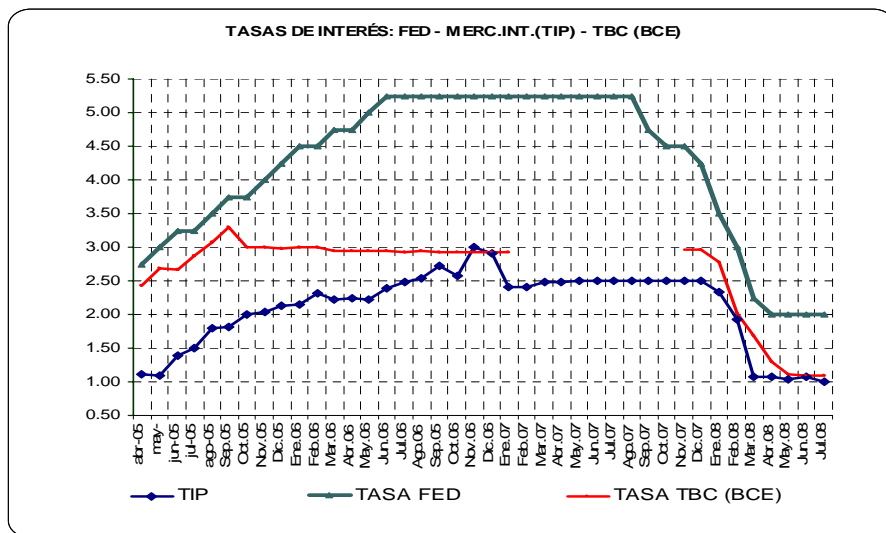
En el mes de julio del año 2008, en el mercado interbancario se realizaron negociaciones por USD 96.5 millones, con una tasa de interés interbancaria ponderada de 1 % . En el mismo mes se colocaron TBC's por USD 962.9 millones (Gráfico 9). Esta situación obedece a la elevada liquidez que tiene el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos positivos de encaje, inclusive con excedentes.

<sup>6</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.

<sup>7</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.

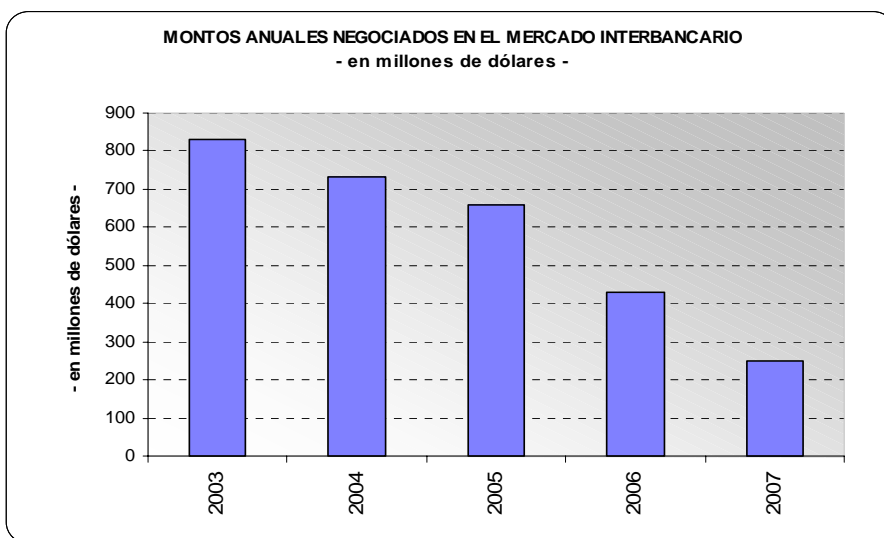


Gráfico 9



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 2006<sup>8</sup>. Esta evolución da cuenta de la elevada liquidez de la que dispone el sistema financiero (Gráfico 10).

Gráfico 10



<sup>8</sup> 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.



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 1.862.0 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 % en julio 2008).