

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez
Agosto 2008

N° 41



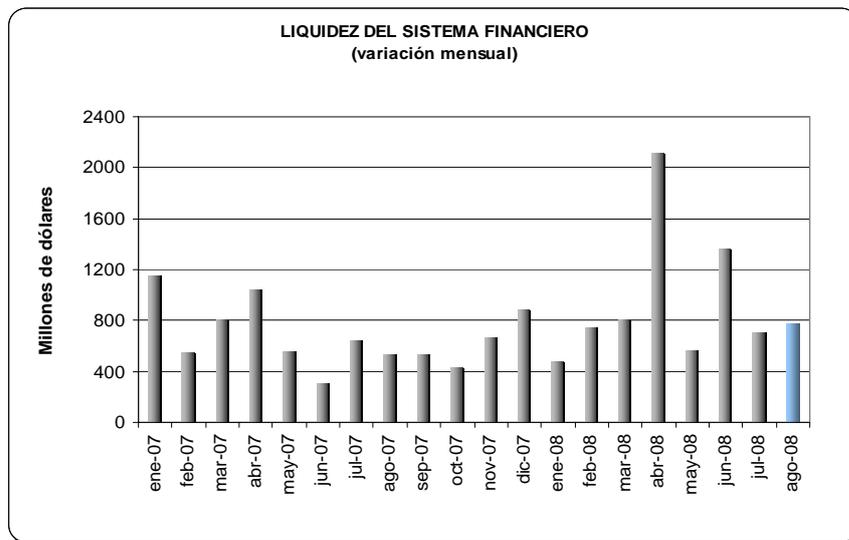
RESUMEN AGOSTO 2008

*En agosto de 2008
la liquidez del
sistema bancario
aumentó en USD
769 millones.*

En agosto 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 769 millones, crecimiento superior en USD 61 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 708 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 369 millones y de mayores captaciones del sector privado por USD 259 millones.

La variación de la liquidez de agosto de 2008 se debe tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 377 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 473 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.

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 agosto de 2008, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la acumulación de depósitos del sector privado por USD 259 millones.

En el mes de agosto, los principales movimientos de las [fuentes de la liquidez del sistema bancario](#) tuvieron su origen:

- Aumento de captaciones del sector privado por USD 259 millones;
- Acumulación de depósitos del gobierno central por USD 225 millones;
- Aumento de depósitos del IESS por USD 128 millones;
- Incremento de depósitos de las OSF por USD 69 millones;
- Disminución de los activos externos del BCE por USD 27 millones (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUEDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-ago-08	
FUENTES	768.9
Sector público	369.4
Acumulación de depósitos del gobierno en BCE	196.2
Aumento de depósitos del IESS en BCE	128.1
Incremento depósitos Gobierno Central en las OSD	28.7
Mayores depósitos empr pub y gob locales en OSD	9.3
Disminución crédito de las OSD al gobierno central	7.1
Sector privado	258.6
Aumento captaciones sector privado en OSD	258.6
Sector otras sociedades financieras	66.8
Aumento de depósitos OSF en OSD	66.8
Sector externo	27.1
Disminución otros activos externos del BCE	27.1
Otros sectores	47.0
Emisión de valores BCE	24.1
Activos netos no clasificados	19.4
Otros conceptos	3.6
USOS	768.9
Sector público	86.2
Reducción depósitos Gobierno Central en BCE	86.2
Sector privado	393.2
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	393.2
Sector otras sociedades financieras	13.7
Financiamiento de OSD a OSF	13.7
Sector externo	267.7
Incremento de la RILD	210.9
Aumento de otros activos externos de las OSD	37.0
Disminución de pasivos externos de las OSD	19.8
Otros sectores	8.1
Otros conceptos	8.1

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue el aumento del crédito al sector privado por USD 393 millones.

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

- Aumentar el financiamiento de las OSD al sector privado por USD 393 millones;
- Acumular reservas internacionales por el BCE en USD 211 millones;
- Atender el retiro de depósitos del gobierno en el BCE por USD 86 millones;
- Incrementar los activos externos de las OSD por USD 37 millones;
- Disminuir los pasivos externos de las OSD por 20 millones.



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente que afectó la liquidez del BCE fue el aumento de depósitos del gobierno central por USD 196 millones.

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

- La acumulación de depósitos del gobierno central por USD 196 millones;
- Incremento de depósitos del IESS por USD 128 millones;
- Disminución de otros activos externos por USD 27 millones; y
- Emisión de títulos TBC por USD 24 millones (Ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
31-ago-08	
FUENTES	377.1
Depósitos Gobierno Central	196.2
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	128.1
Otros activos externos	27.1
Emisión de valores	24.1
Otros conceptos	1.6
USOS	377.1
RILD	210.9
Depósitos a la vista (empr. pub. y gob. loc.)	86.2
Activos netos no clasificados	64.3
Reservas bancarias	7.5
Otros conceptos	8.2

El incremento de las reservas internacionales por USD 211 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Incrementar las reservas internacionales por USD 211 millones;
- Atender el requerimiento de desacumulación de depósitos de empresas públicas no financieras y de gobiernos locales por USD 86 millones.

La acumulación de las reservas internacionales por USD 211 millones significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 6.372 millones (mientras que en julio de 2008 fue USD 6.161 millones) (Ver Gráfico 2).

Gráfico 2





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

- Exportaciones de petróleo y derivados USD 770,4 millones;
- Recaudación principales impuestos por USD 504,3 millones (a la renta global USD 131,1 millones, IVA USD 278,1 millones, arancelarios USD 68,3 millones, ICE USD 26,9 millones);
- Depósitos del IESS USD 128,2 millones;
- Exportaciones privadas por USD 60,2 millones (ALADI);
- Emisión títulos TBC por USD 24,1 millones;
- Depósitos gobiernos locales USD 20,5 millones;
- Desembolsos de deuda externa por USD 17,0 millones; entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 852,6 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 229,1 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 193,4 millones y USD 35,7 millones, respectivamente);
- Retiro de depósitos empresas públicas no financieras por USD 106,7 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 92,8 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 22,3 millones;
- Retiro de depósitos sistema financiero USD 10,0 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-ago-08			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	210.9	539.1	-328.2
INGRESOS	1524.6	847.6	677.0
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		770.4	
EXPORTACIONES PRIVADAS		60.2	
DESEMBOLSOS		17.0	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			504.3
DEPOSITOS IESS			128.2
EMISION TITULOS TBC			24.1
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			20.5
EGRESOS	1313.7	308.5	1005.2
INTERESES BONOS		136.0	
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		92.8	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		41.0	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		22.3	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		13.6	
AMORTIZACION BONOS		2.8	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			852.6
RETIRO DE DEPOSITOS EMP PUB NO FINAN.			106.7
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			33.8
RETIRO DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			10.0
INTERESES DEUDA INTERNA			1.9
EMISION MONEDA FRACCIONARIA			0.2



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En agosto de 2008, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el aumento de las captaciones del sector privado por USD 259 millones.

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

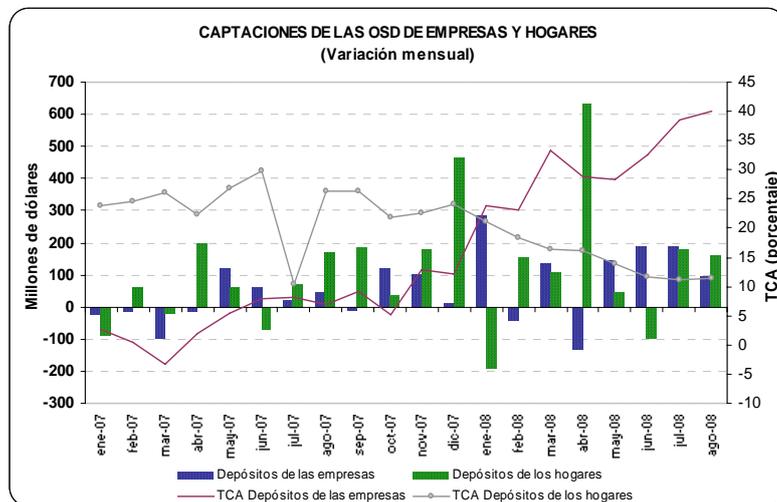
- Aumento de las captaciones del sector privado por USD 259 millones;
- Incremento de depósitos de otras sociedades financieras por USD 67 millones;
- Acumulación de depósitos del gobierno central por USD 29 millones; entre otros.

Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	31-ago-08
FUENTES	473.3
Captaciones sector privado	258.6
Activos netos no clasificados	98.5
Depósitos otras sociedades financieras	66.8
Depósitos Gobierno Central	28.7
Captaciones sector público	9.3
Crédito al gobierno central	7.1
Otros conceptos	4.3
USOS	473.3
Crédito al sector privado	393.5
Otros activos externos	37.0
Pasivos externos OSD	19.8
Crédito a otras sociedades financieras	13.7
Otros conceptos	9.3

El aumento en agosto de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 259 millones, implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 12.378 millones, frente a USD 12.120 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 96 millones a una tasa anual del 40,0% y de los hogares en USD 163 millones con una variación anual del 27,5% (Ver Gráfico 3). Mientras que por instrumento financiero, los depósitos de ahorro y plazo aumentaron en USD 148 millones y los depósitos a la vista en USD 110 millones.

Gráfico 3

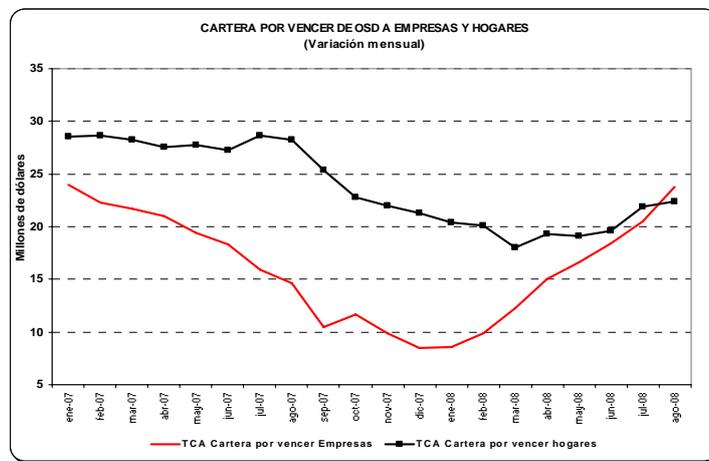




En agosto, el principal uso de la liquidez de las OSD fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 393 millones.

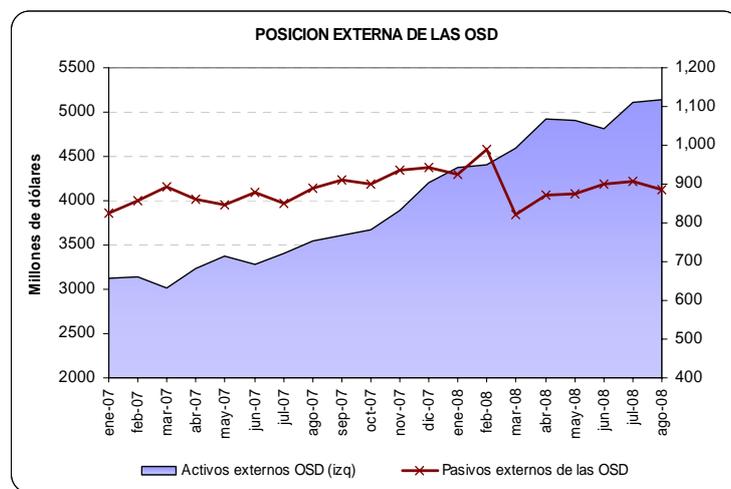
Por el lado de los usos, el principal rubro, en agosto de 2008, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 393 millones, el cual se explica por el incremento de la cartera por vencer en USD 376 millones, mientras que la cartera vencida aumentó en USD 19 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 203 millones con una tasa anual de crecimiento del 22,4% y la de las empresas aumentó en USD 173 millones a una tasa de variación anual del 23,7% (Ver Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas aumentó en USD 6 millones y la de los hogares en USD 12 millones².

Gráfico 4



Otro uso importante de la liquidez de las OSD fue el aumento de los activos externos en USD 37 millones, lo cual implicó que el saldo de este rubro registrara un valor de USD 5.144 millones, frente a los USD 5.107 millones del mes anterior. Mientras tanto, los pasivos externos de las OSD disminuyeron en USD 20 millones, con lo que sus obligaciones externas en agosto de 2008 fueron USD 886 millones (Ver Gráfico 5).

Gráfico 5

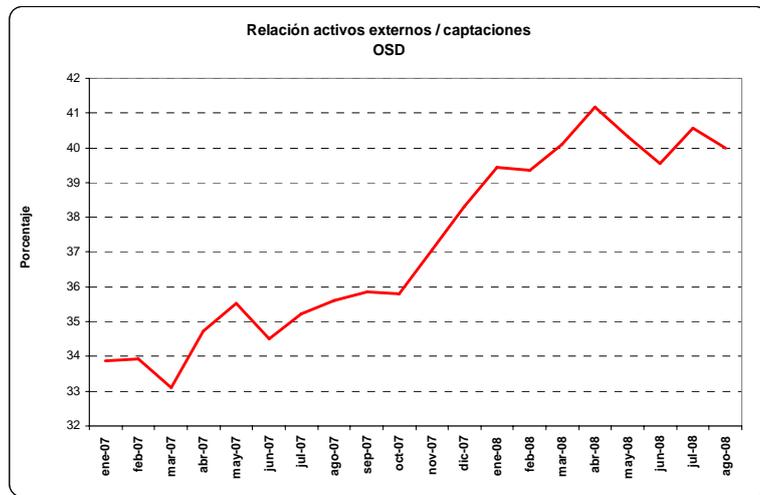


² De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 11.341 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.020 millones.



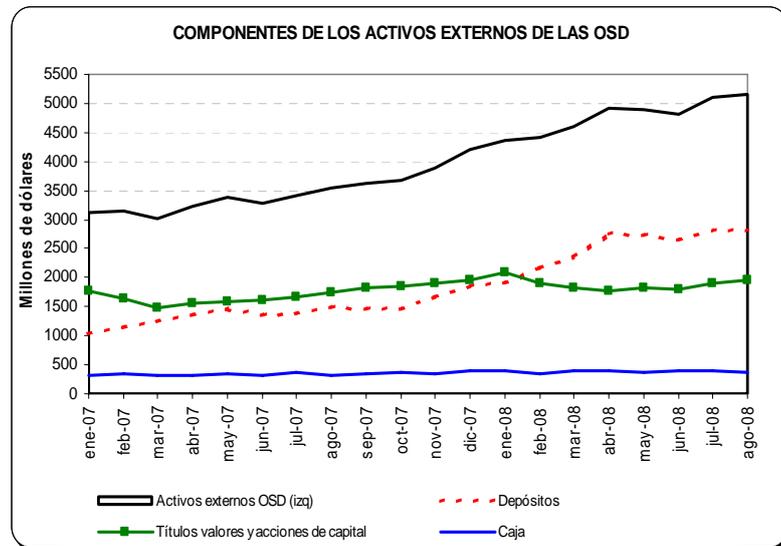
En agosto, la relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos del sector privado representó el 40,0%. A partir de abril de 2007, la tendencia de esta relación ha sido creciente como se visualiza en el gráfico 6. Los bancos han optado por mantener recursos en el exterior, especialmente en depósitos en instituciones financieras internacionales y en títulos valores emitidos por el resto del mundo.

Gráfico 6



Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el incremento de los mismos se da principalmente por una mayor tenencia de títulos valores emitidos por el resto del mundo por USD 69 millones, mientras que el efectivo disminuyó en USD 28 millones (Ver Gráfico 7).

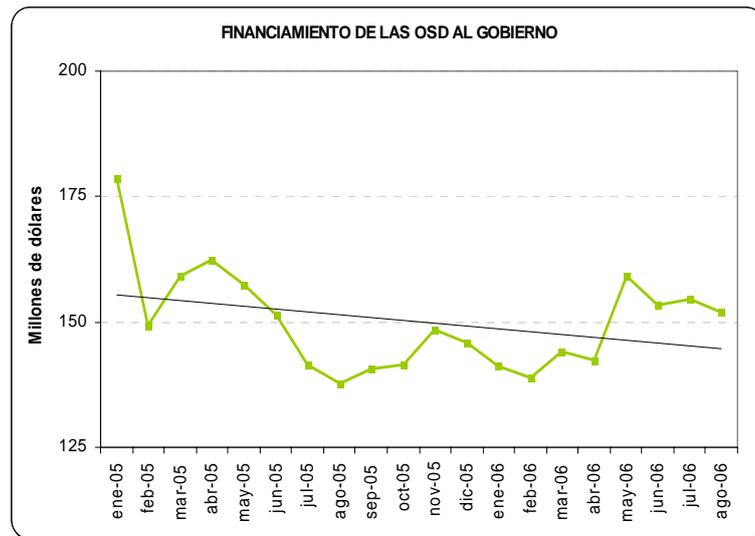
Gráfico 7





En cuanto al financiamiento al gobierno, en este mes la adquisición de las OSD de títulos emitidos por el Estado disminuyó en USD 10 millones con respecto al mes anterior (ver Gráfico 8).

Gráfico 8



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 agosto la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.255.8 millones con una tasa de crecimiento anual de 6.8 % .

Al 31 de agosto de 2008, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.255.8 millones, y una tasa de crecimiento anual de 6.8%. Dichos niveles de exposición representan el 7 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. Se debe señalar que el 60.1 % 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 agosto de 2008, la mayor parte de la exposición se registró "cartas de crédito" con una participación de 52 %; "líneas de crédito externas" con el 44 %; y, el 3.4 % 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 10.488 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 observa que no es significativa (representa el 12 % 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 4.704.2 millones, la exposición con el exterior es de 25 %.

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 agosto los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (23.6 %), Internacional (18.6 %), Produbanco (17 %), Bolivariano (14.6 %) y Guayaquil (10.1 %).

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 3.79 % y 8.77 %. El 93 % de las líneas de crédito del exterior proviene de las entidades financieras del exterior y el 7 % 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 (19.7 %), Pichincha (11.3 %), Procredit (7.3 %) y Produbanco (3.9%).

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 agosto del 2008 disminuyeron a USD 437.6 millones. Los bancos Pichincha, Produbanco, Bolivariano, Internacional y Pacífico poseen el 33 %, 23 %, 18 %, 11 % y 8 % 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.



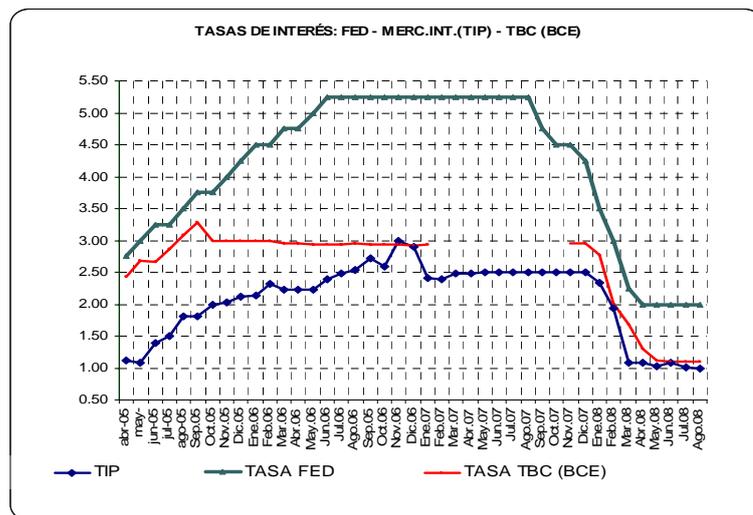
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁶

En el mercado Interbancario se realizaron en agosto, negociaciones por USD 172.5 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 agosto del año 2008, en el mercado interbancario se realizaron negociaciones por USD 172,5 millones, con una tasa de interés interbancaria ponderada de 1 % . En el mismo mes se colocaron TBC's por USD 883,4 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.

Gráfico 9



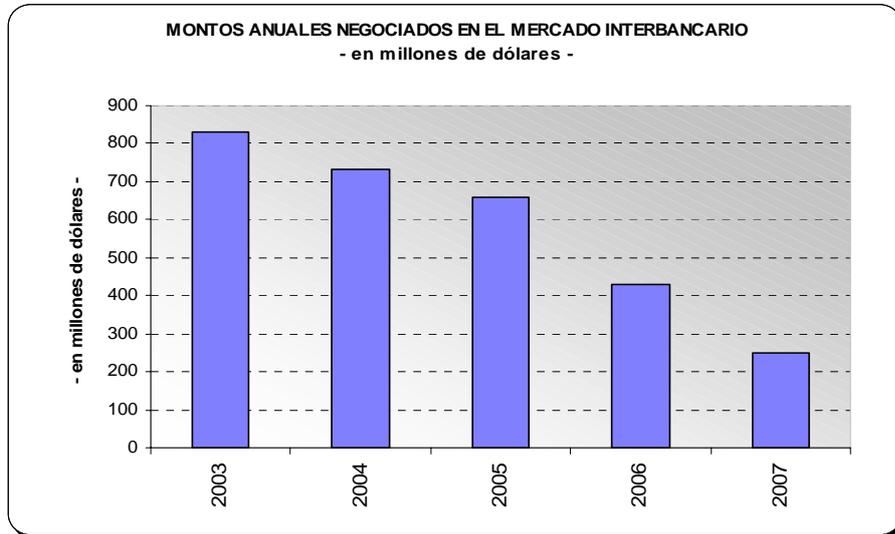
Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario (Gráfico 9) se aprecia que, desde el año 2003, el volumen de éstas ha disminuido sustancialmente, en particular en el 2007, año en el que el volumen de operaciones de crédito interbancario fue menor en 42% al registrado en 2006⁷. Esta evolución da cuenta de la elevada liquidez de la que dispone el sistema financiero (Gráfico 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 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 1.926.6 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 agosto 2008).