



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez
Mayo 2009

N° 50



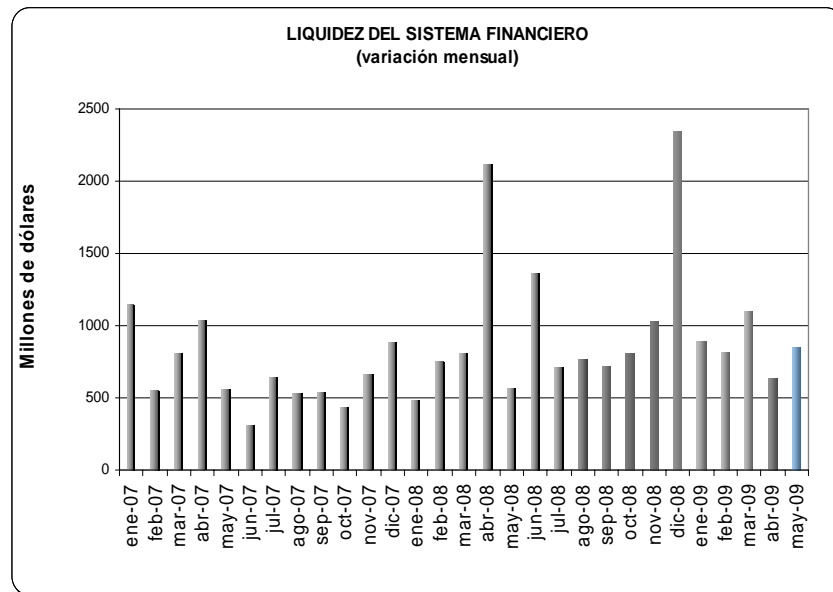
RESUMEN MAYO 2009

En mayo de 2009 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 848 millones.

En mayo de 2009, el sistema bancario¹, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó su liquidez en USD 848 millones, crecimiento superior en USD 213 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 635 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector externo por USD 571 millones y con el sector privado por USD 159 millones.

Los cambios de la liquidez de mayo de 2009 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 628 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 286 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

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.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

economía, pero sí constituyen el reflejo de las actividades económicas entre los sectores institucionales de la economía.

En mayo de 2009, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la disminución de las reservas internacionales por USD 548 millones.

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 548 millones.
- Reducción del crédito de las OSD al sector privado por USD 115 millones.
- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 44 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-may-09	
FUENTES	847.7
Sector público	36.2
Inversiones del IESS en las OSD	36.2
Sector privado	159.2
Disminución del crédito de las OSD al sector privado	115.4
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	43.8
Sector externo	571.1
Disminución de la RILD	547.9
Reducción de otros activos externos de las OSD	23.2
Otros sectores	81.2
Activos netos no clasificados	78.6
Otros conceptos	2.6
USOS	847.7
Sector público	502.2
Desacumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE	380.8
Menores captaciones empr pub y gob loc en el BCE	50.7
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	46.8
Disminución de depósitos de Gobierno Central en las OSD	23.9
Sector externo	113.0
Incremento de activos externos del BCE	83.2
Reducción de los pasivos externos de las OSD	29.8
Sector otras sociedades financieras	225.1
Aumento del crédito de las OSD a OSF	200.7
Disminución de depósitos de OSF en OSD	24.4
Otros sectores	7.4
Otros conceptos	7.4

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 502 millones.

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 502 millones.
- Incrementar el financiamiento del crédito a las OSF por USD 201 millones.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

- Incrementar los activos externos del BCE por USD 83 millones, entre otros.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de reservas internacionales por USD 548 millones.

En mayo de 2009, el factor principal que afectó a las fuentes de liquidez del BCE fue:

- La disminución de las reservas internacionales por USD 548 millones, entre otros (Ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	31-may-09
FUENTES	628.5
RILD	547.9
Activos netos no clasificados	79.8
Otros conceptos	0.8
USOS	628.5
Depósitos Gobierno Central	380.8
Otros activos externos	83.2
Reservas bancarias	62.7
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	50.7
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	46.8
Otros conceptos	4.2

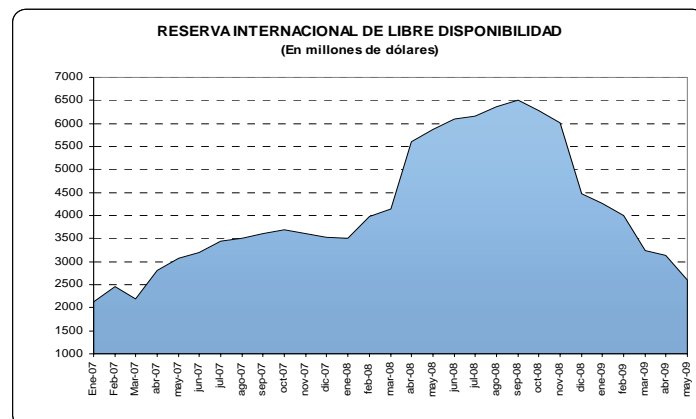
Los principales usos de la liquidez del BCE estuvieron dirigidos a :

La disminución de depósitos del sector público por USD 478 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 478 millones, entre otros.

En mayo de 2009, las reservas internacionales disminuyeron en USD 547,9 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 2.594,4 millones (mientras que en abril de 2009 fue de USD 3.142,3 millones), ver Gráfico 2.

Gráfico 2





BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 565,1 millones (a la renta global USD 245 millones, IVA USD 243,7 millones, arancelarios USD 54,1 millones, ICE USD 22,3 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 161,4 millones;
- Exportaciones privadas USD 86,7 millones (ALADI);
- Desembolsos de deuda externa USD 41,8 millones;
- Depósitos gobiernos locales USD 20,6 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 1021,9 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 147,2 millones;
- Retiro de depósitos empresas públicas no financieras USD 71,3 millones;
- Retiro de depósitos sistema financiero USD 64,5 millones;
- Retiro de depósitos del IESS USD 46,8 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 41 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 39,3 millones y USD 1,7 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias por USD 29,5 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-may-09			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-547.9	73.8	-621.7
INGRESOS	875.6	289.9	585.7
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		161.4	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		86.7	
DESEMBOLSOS		41.8	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			565.1
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			20.6
EGRESOS	1,423.4	216.1	1,207.4
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		147.2	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		30.2	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		29.5	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		9.0	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			1,021.9
RETIRO DE DEPOSITOS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS			71.3
RETIRO DE DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			64.5
RETIRO DE DEPOSITOS IESS			46.8
EMISIÓN MONEDA FRACCIONARIA			1.2
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			1.0
INTERESES DEUDA INTERNA			0.6



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En mayo de 2009, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución del crédito al sector privado por USD 115 millones.

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla 4), en mayo de 2009, las principales *fuentes* tuvieron varios orígenes, tales como:

- Reducción del crédito al sector privado por USD 115 millones.
- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 44 millones, entre otros.

Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	31-may-09
FUENTES	286.1
Crédito al sector privado	115.2
Reservas internas	54.4
Captaciones sector privado	43.8
Dep. Fondos de la Seguridad Social	36.2
Otros activos externos	23.2
Crédito off-shore	5.5
Dep. Off-Shore	5.1
Otros conceptos	2.6
USOS	286.1
Crédito a otras sociedades finan.	200.7
Pasivos externos OSD	29.8
Depósitos otras sociedades financieras	24.4
Depósitos Gobierno Central	23.9
Otros conceptos	7.3

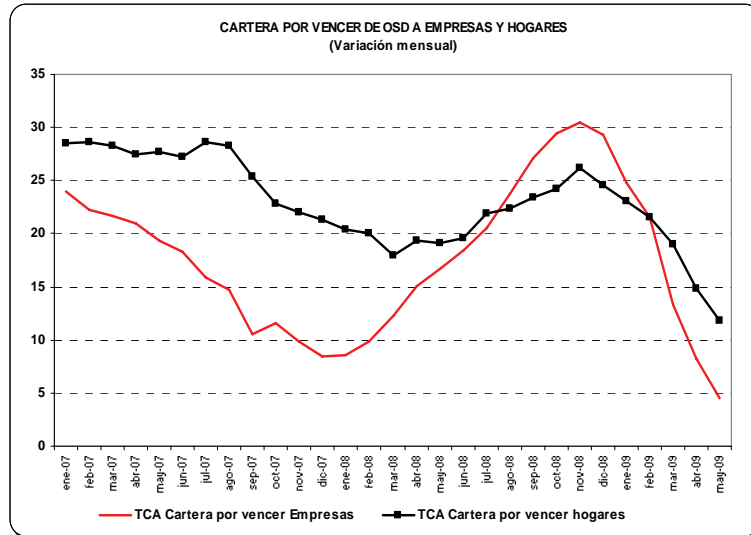
En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez, fue la disminución del crédito otorgado al sector privado por USD 115 millones, el cual se explica principalmente por la disminución de la cartera por vencer y de otras formas de financiamiento por USD 127 millones y USD 9 millones, respectivamente; mientras que 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 disminuyó en USD 68 millones con una tasa anual de variación del 4,6% y la de los hogares en USD 59 millones a una tasa de variación anual del 11,8% (Ver Gráfico 3). La cartera vencida de las empresas aumentó en USD 1 millón y la de los hogares en USD 21 millones².

² De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 11.336 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.162 millones.



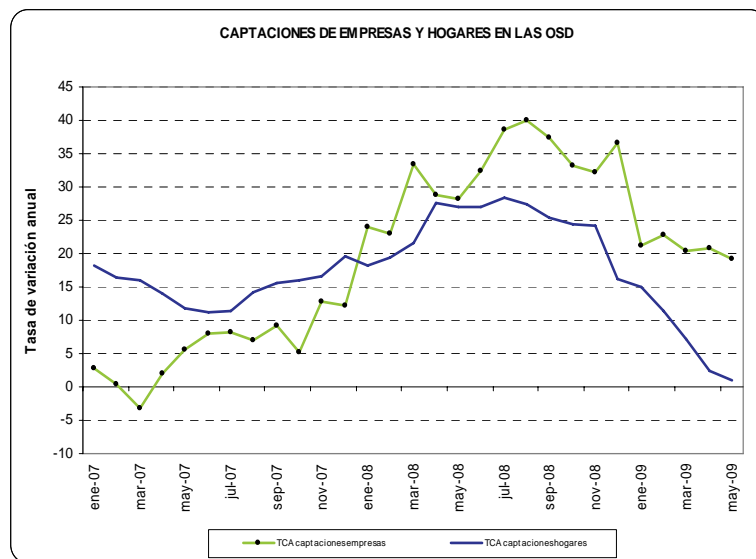
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Gráfico 3



Otra fuente importante de liquidez en mayo de 2009 fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 44 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 12.385 millones, frente a USD 12.341 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 121 millones a una tasa anual del 19,3%, mientras que de los hogares disminuyeron en USD 77 millones, con una variación anual del 1,0% (Ver Gráfico 4). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 120 millones y los depósitos de ahorro y plazo se redujeron en USD 76 millones.

Gráfico 4



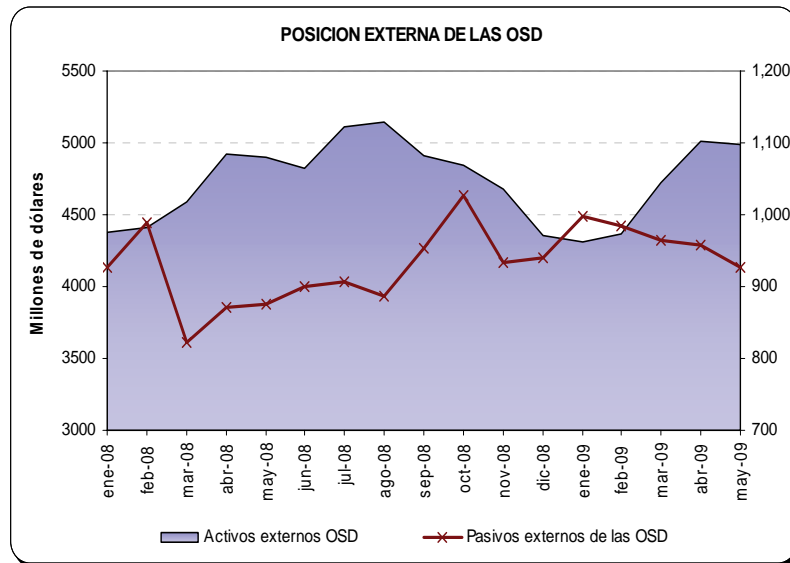
Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en el mes de mayo un rubro importante fue la disminución de los pasivos externos por USD 30 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

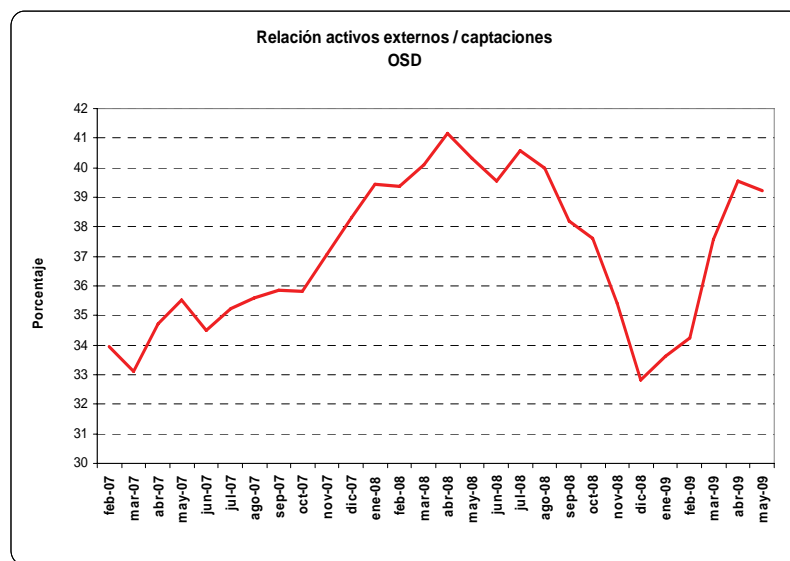
USD 928 millones. Igualmente los activos externos se redujeron en USD 23 millones, con un *stock* de USD 4.988 millones (Ver Gráfico 5).

Gráfico 5



La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero, representó el 39,2%. La disminución de esta relación se debe principalmente a menores inversiones de las OSD en el exterior.

Gráfico 6

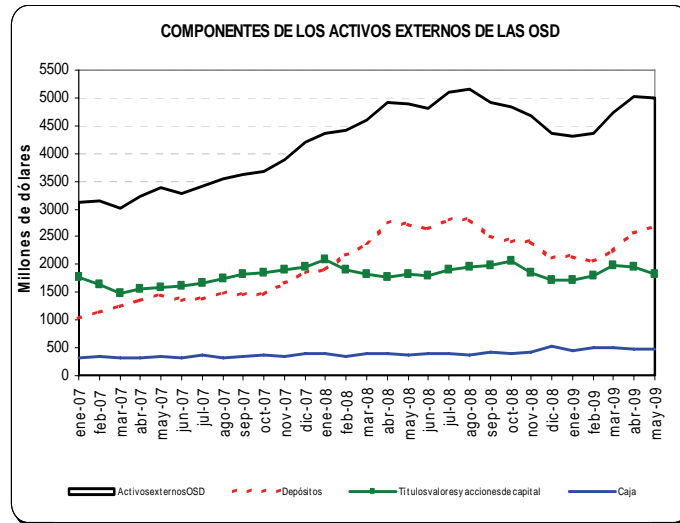




BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

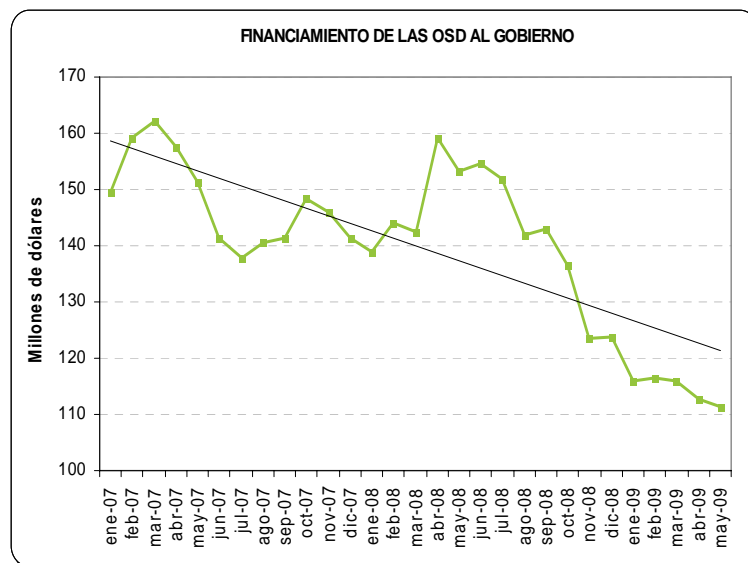
En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que la disminución de los mismos obedece a las menores inversiones en títulos valores, mientras que los depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior aumentan (Ver Gráfico 7).

Gráfico 7



En el financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró una disminución por USD 1 millón, con lo que el saldo de este rubro al mes de mayo de 2009 fue de USD 112 millones (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 mayo de 2009 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 937.4 millones con una tasa de variación anual de -22.5 %.

Al 31 de mayo de 2009, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 937.4 millones, y una tasa de decrecimiento anual de -22.5%. Dichos niveles de exposición representan el 5.4 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 60.4 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En mayo de 2009, la mayor parte de la exposición se registró en "líneas de crédito externas" con el 63.8 %; "cartas de crédito" con una participación de 33.3%; y, el 2.9% restante corresponde a "aceptaciones bancarias"⁵. 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, que llegó a USD 10.334.3 millones, se observa que no es significativa (representa el 9%). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4.833.3 millones, representa el 19.3%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales⁶, de acuerdo con los balances de la banca, en mayo los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (22.8%), Internacional (21.3 %), Produbanco (14.1 %), Bolivariano (13.3 %) y Guayaquil (6.7 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 24% del total tienen vigencia hasta por un año, y el 76% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 4.4% anual, fluctuando entre 1% y 10%. Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de las entidades financieras del exterior y un porcentaje mínimo (0.15%) 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

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 Aceptaciones Bancarias en Circulación, cuenta contable 24: Las aceptaciones bancarias se originan en transacciones de importación y exportación de bienes o compra y venta de bienes en el país. Se considerarán aceptaciones bancarias las cartas de crédito de importación o exportación en las que la institución asume la responsabilidad de pago una vez cumplidos los requisitos, los documentos (letras de cambio) aceptados por la entidad por solicitud del cliente, para efectuar el pago a un beneficiario, por compras y ventas de bienes en el país.

⁶ 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.



determinación de la tasa de interés externa son: Guayaquil (37.7 %), Pichincha (20 %), Solidario (16.1 %), Procredit (9 %) y Produbanco (2.7%).

Cabe mencionar que se registran⁷ líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas; así, en diciembre del 2008 las líneas no utilizadas fueron de USD 479.7 millones, en tanto que en mayo del 2009 fueron de USD 540.9 millones.

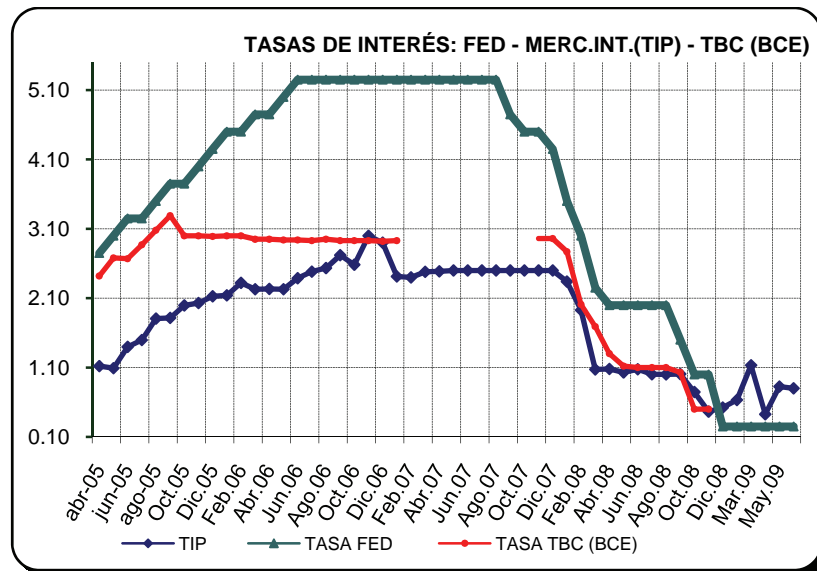
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁸

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 mercado Interbancario de mayo se negociaron USD 2.7 millones de dólares con una tasa interbancaria ponderada de 0.8%.

En el mes de mayo del año 2009, en el mercado interbancario se realizaron negociaciones por USD 2.7 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.8%. En el mismo mes no hubo colocaciones de TBC's porque la tasas son muy bajas y no interesan al sistema financiero (Gráfico No. 9). Esta situación obedece a a la existencia de una elevada liquidez en el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos positivos de encaje.

Gráfico No. 9



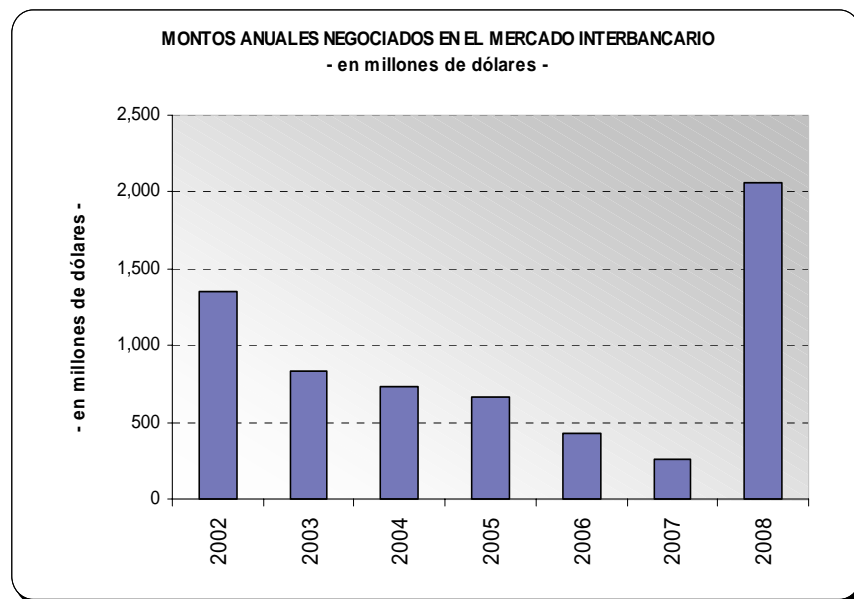
Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario (Gráfico 9) se aprecia que, desde el año 2002, el volumen de éstas disminuyó

⁷ Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.
⁸ El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de Olas 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.



sustancialmente hasta el año 2007, en tanto que, en el año 2008 el volumen de operaciones de crédito interbancario se incrementa notablemente (678 %) con respecto al registrado en 2007.⁹ (Gráfico 10).¹⁰

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 1.694.8 millones). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE y las operaciones de repo¹¹ con otros bancos generalmente tienen un rendimiento menor y 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 y liquidez, aunque su rendimiento es muy bajo en el mercado de corto plazo (0.8 % en mayo de 2009).

⁹ Esto se debe al incremento operativo por parte de determinadas entidades financieras (bancos extranjeros principalmente) para cumplir con requerimientos de liquidez de clientes corporativos y para aprovechar la rapidez y menor tiempo de ejecución de este tipo de transacciones en el mercado de divisas local antes que con entidades del exterior.

¹⁰ 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 incluyeron.

¹¹ Realizan operaciones de repo con otras entidades financieras para mantener la misma estructura de liquidez pero con un mayor rendimiento que en otros instrumentos financieros como los del mercado interbancario que se ejecuta a través del BCE.