

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez
Junio 2009

N° 51



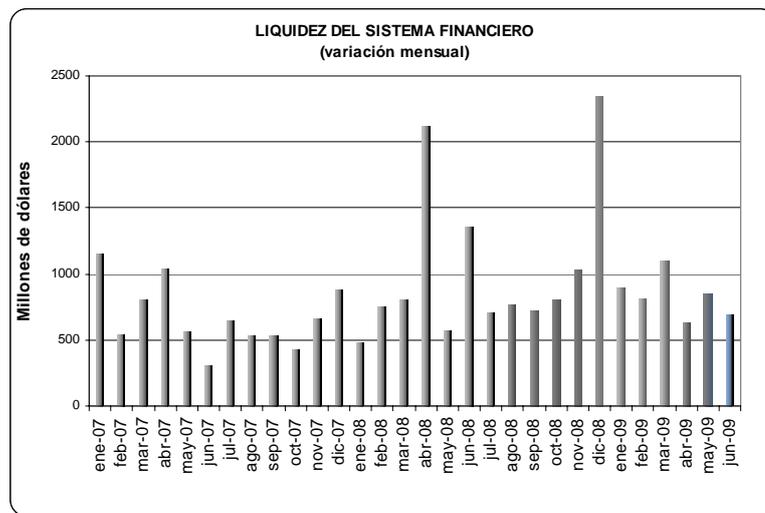
RESUMEN JUNIO 2009

En junio de 2009 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 690 millones.

En junio 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 690 millones, crecimiento inferior en USD 158 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 848 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector externo por USD 373 millones y con el sector público por USD 169 millones.

Los cambios de la liquidez de junio de 2009 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 389 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 505 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.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

En junio de 2009, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la disminución de otros activos externos de las OSD por USD 324 millones.

En el mes de junio, los principales movimientos de las fuentes de la liquidez del sistema bancario tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Reducción de otros activos externos de las OSD por USD 324 millones.
- Mayores captaciones de las empresas públicas y los gobiernos locales por USD 87 millones.
- Mayores depósitos del IESS en el BCE por USD 83 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO	
En millones de dólares	
30-jun-09	
FUENTES	689.7
Sector público	169.1
Mayores Captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	86.5
Mayores depósitos de IESS en el BCE	82.6
Sector privado	98.3
Incremento de las captaciones del sector privado en las USD	76.3
Disminución del crédito de las OSD al sector privado	22.0
Sector externo	373.4
Reducción de otros activos externos de las OSD	323.8
Reducción de otros activos externos del BCE	49.6
Otros sectores	48.9
Activos netos no clasificados	39.8
Otros conceptos	9.1
USOS	689.7
Sector público	420.2
Desacumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE	264.8
Inversiones del IESS en las OSD	90.6
Disminución de depósitos de Gobierno Central en las OSD	49.5
Aumento del financiamiento de las OSD al gobierno	8.4
Aumento de obligaciones del gobierno con el BCE	6.8
Sector externo	93.4
Aumento de la RILD	80.6
Reducción de los pasivos externos de las OSD	12.8
Sector otras sociedades financieras	173.5
Aumento del crédito de las OSD a OSF	128.2
Disminución de depósitos de OSF en OSD	45.3
Otros sectores	2.6
Otros conceptos	2.6

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 420 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 requerimiento de recursos del sector público por USD 420 millones.
- Incrementar el financiamiento a las OSF por USD 128 millones.
- Incremento de las reservas internacionales por USD 81 millones, entre otros.



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incrementar las reservas bancarias por USD 163 millones.

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

- Incremento de las reservas bancarias por USD 163 millones.
- Incremento de las captaciones de las empresas públicas y los gobiernos locales por USD 87 millones entre otros (Ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	30-jun-09
FUENTES	389.0
Reservas bancarias	163.4
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	86.5
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	82.6
Otros activos externos	49.6
Otros conceptos	6.9
USOS	389.0
Depósitos Gobierno Central	264.8
RILD	80.6
Activos netos no clasificados	36.3
Otros conceptos	7.3

La disminución de depósitos del sector público por USD 265 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 265 millones, entre otros.
- Incrementar las reservas internacionales por USD 81 millones.

En junio de 2009, las reservas internacionales se incrementaron en USD 81 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 2.675 millones (mientras que en mayo de 2009 fue USD 2.594 millones), ver Gráfico 2.

Gráfico 2





BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 514,5 millones (IVA USD 292,2 millones, a la renta global USD 138,8 millones, arancelarios USD 58,2 millones, ICE USD 25,3 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 283,4 millones;
- Depósitos sistema financiero USD 169,9 millones;
- Depósitos del IESS USD 82,6 millones;
- Depósitos empresas públicas no financieras USD 79,5 millones
- Desembolsos de deuda externa USD 46,7 millones;
- Exportaciones privadas USD 45 millones (ALADI);
- Depósitos gobiernos locales USD 7 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 853,8 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 189 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 133,7 millones y USD 55,3 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones sector público USD 89,8 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 15,1 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			
30-jun-09			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	80.6	136.5	-55.9
INGRESOS	1,228.6	375.1	853.5
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		283.4	
DESEMBOLSOS		46.7	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		45.0	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			514.5
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			169.9
DEPOSITOS DEL IESS			82.6
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			79.5
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			7.0
EGRESOS	1,148.0	238.6	909.4
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		89.8	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		68.0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		65.7	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		15.1	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			853.8
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			29.2
INTERESES DEUDA INTERNA			26.1
EMISIÓN MONEDA FRACCIONARIA			0.3



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En junio de 2009, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución de otros activos externos de las OSD por USD 324 millones.

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

- Reducción de otros activos externos de las OSD por USD 324 millones.
- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 76 millones, entre otros.

Tabla 4

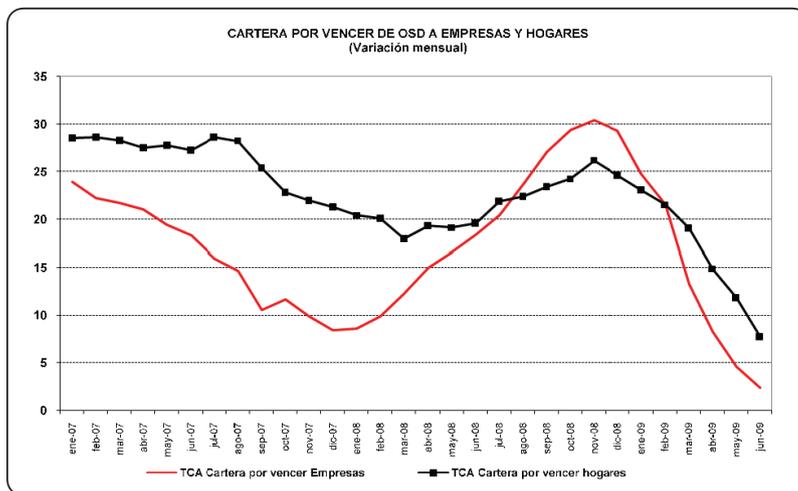
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	30-jun-09
FUENTES	505.5
Otros activos externos	323.8
Activos netos no clasificados	79.8
Captaciones sector privado	76.3
Crédito al sector privado	21.7
Otros conceptos	3.9
USOS	505.5
Reservas internas	163.6
Crédito a otras sociedades finan.	128.2
Dep. Fondos de la Seguridad Social	90.6
Depósitos Gobierno Central	49.5
Depósitos otras sociedades financieras	45.3
Pasivos externos OSD	12.8
Credito al gobierno central	8.4
Otros conceptos	7.1

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez, fue la disminución del crédito otorgado al sector privado por USD 22 millones, el cual se explica principalmente por la disminución de la cartera por vencer y la cartera vencida por USD 49 millones y USD 28 millones, respectivamente; mientras que las otras formas de financiamiento aumentaron en USD 55 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 44 millones con una tasa anual de variación del 2,4% mientras que la de los hogares disminuyeron en USD 94 millones a una tasa de variación anual del 7,7% (Ver Gráfico 3). La cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 12 millones y la de los hogares en USD 16 millones².

² De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 11.287 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.134 millones.

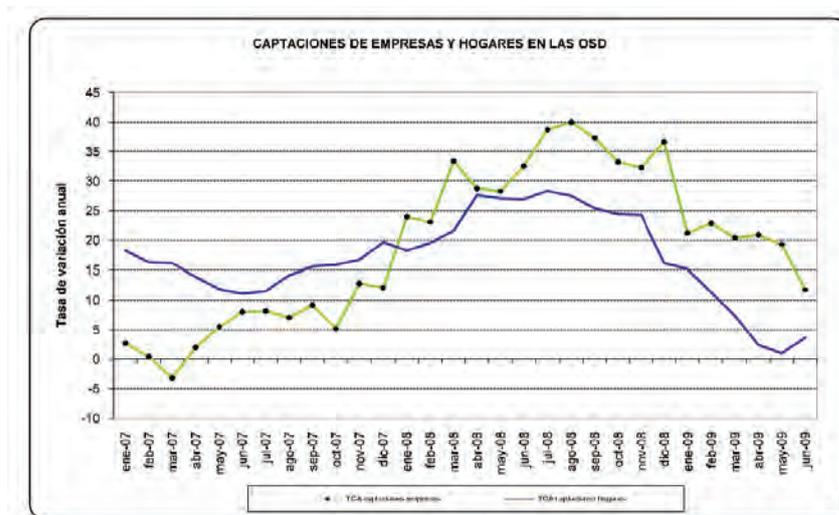


Gráfico 3



Otra fuente importante de liquidez en junio de 2009 fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 76 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 12.461 millones, frente a USD 12.385 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 39 millones a una tasa anual del 11,7 %, mientras que de los hogares aumentaron en USD 115 millones con una variación anual del 3,6% (Ver Gráfico 4). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 16 millones y los depósitos de ahorro y plazo aumentaron en USD 60 millones.

Gráfico 4



Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en junio un rubro importante fue la disminución de los pasivos externos por USD 13 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 915



millones. Igualmente los activos externos se redujeron en USD 324 millones, con un *stock* de USD 4.664 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 36,5%. La disminución de esta relación se debe principalmente a menores depósitos de las OSD en instituciones financieras del exterior.

Gráfico 6

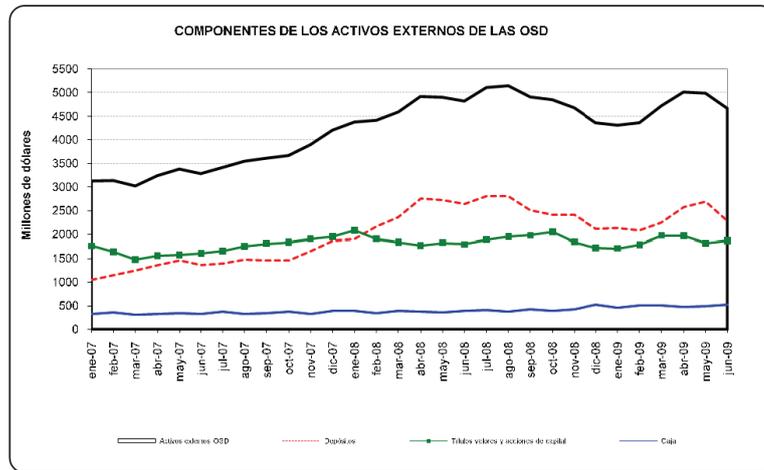


En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que la reducción de los mismos se da principalmente por una disminución de sus depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 418 millones, mientras que las inversiones en títulos



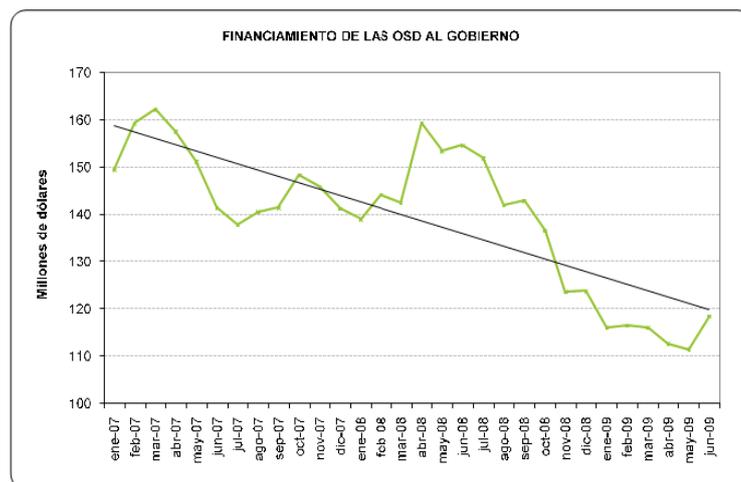
valores y en la adquisición de acciones y otras participaciones de capital aumentan por USD 42 millones y USD 16 millones, respectivamente. (Ver Gráfico 7).

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 7 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de junio de 2009 fue de USD 118 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 junio de 2009 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 956.1 millones con una tasa de decrecimiento anual de 26.5 %.

Al 30 de junio de 2009, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 956.1 millones, y una tasa de decrecimiento anual de - 26.5%. Este comportamiento se debe a la disminución en Cartas de Crédito (-11.2%) y de Aceptaciones Bancarias (-16.5) por una contracción de las importaciones en el presente año; en tanto que las Líneas de Crédito tienen una tasa de crecimiento anual de 13 %. Dichos niveles de exposición representan el 5.4 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 64.3 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En junio de 2009, la mayor parte de la exposición se registró en "líneas de crédito externas" con el 68.7 %; "cartas de crédito" con una participación de 29 %; y, el 2.3 % 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 10.392 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 4.508 millones, representa el 21.2 %.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales⁶, de acuerdo con los balances de la banca, en junio los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (25.4 %), Internacional (20.6 %), Produbanco (11.9 %), Bolivariano (14.6 %) y Guayaquil (7.6 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 20 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 80 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 4.1 % anual, fluctuando entre 1.5 % y 8.4 %. Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de las entidades financieras del exterior y un porcentaje mínimo

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.



(0.1%) 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 (47.3 %), Pichincha (15 %), Solidario (14.4 %), Procredit (7.6 %) y Produbanco (2.3%).

Cabe mencionar que se registran ⁷ 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 junio del 2009 aumentaron a USD 586.1 millones.

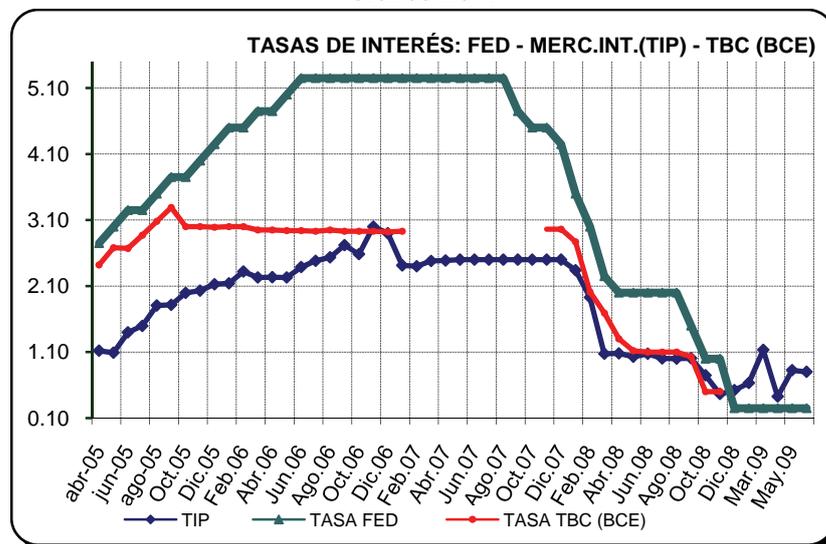
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁸

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 mes de junio 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 TBC's porque las tasas son muy bajas y no interesan al sistema financiero (Gráfico No. 9). Esta situación obedece a que existe una elevada liquidez en el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos positivos de encaje.

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

Gráfico No. 9



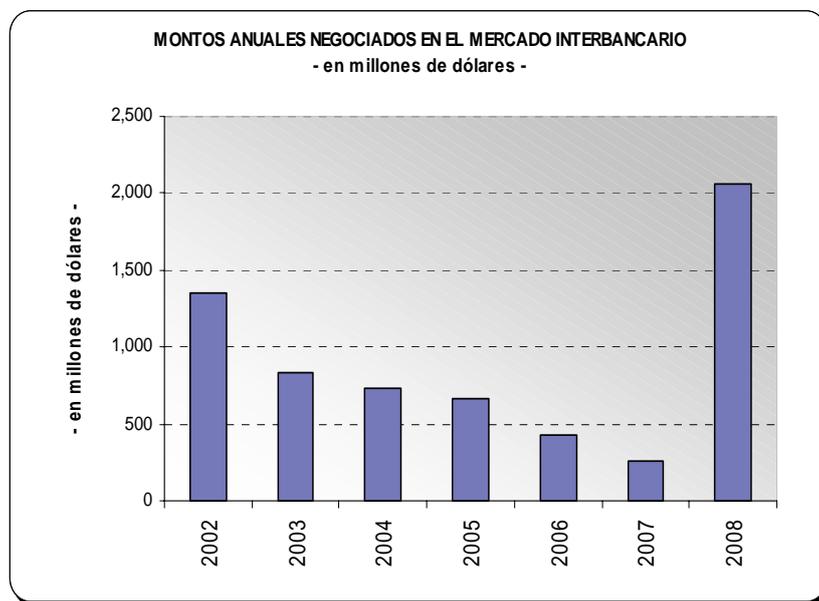
⁷ Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

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.



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 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 1.759.3 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 pues su rendimiento es muy bajo en el mercado de corto plazo (0.8 % en junio 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.