

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez
Octubre 2009

N° 55



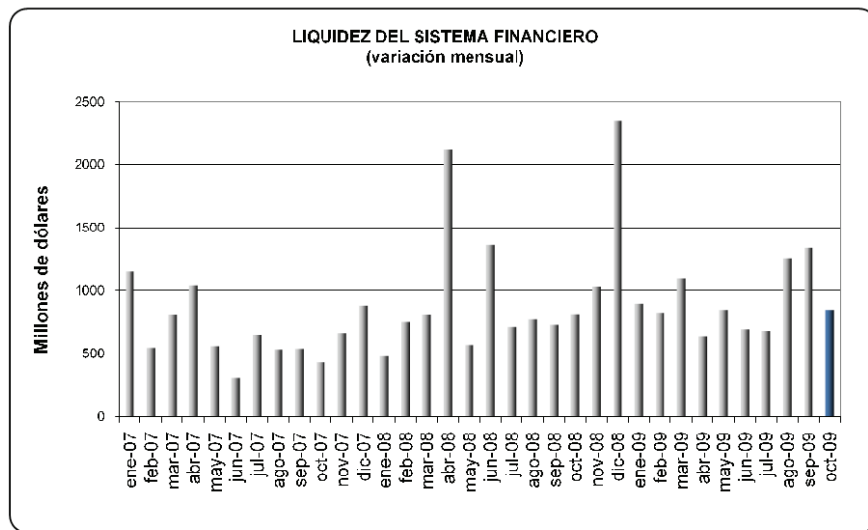
RESUMEN OCTUBRE 2009

En octubre de 2009 la liquidez del sistema bancario disminuyó en USD 847 millones.

En octubre de 2009, el sistema bancario¹, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), disminuyó su liquidez en USD 847 millones, crecimiento inferior en USD 492 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 1.338 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector privado por USD 314 millones y con el sector público por USD 262 millones.

Los cambios de la liquidez de octubre de 2009 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 435 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 508 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 octubre de 2009, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue el incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 314 millones.

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

- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 314 millones.
- Mayores depósitos del IESS en el BCE por USD 179 millones.
- Disminución de activos externos en las OSD por USD 137 millones. (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO	
En millones de dólares	
31-oct-09	
FUENTES	846.5
Sector público	261.9
Mayores depósitos del IESS en el BCE	178.9
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	59.6
Disminución del financiamiento de las OSD al gobierno	16.2
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	7.2
Sector privado	314.2
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	314.2
Sector externo	202.5
Disminución de activos externos de OSD	137.4
Reducción de otros activos externos del BCE	26.3
Disminución RILD	19.9
Aumento pasivos externos de las OSD	18.8
Otros sectores	67.9
Activos netos no clasificados	66.6
Otros conceptos	1.3
USOS	846.5
Sector público	648.2
Disminución de depósitos de Gobierno Central en el BCE	374.9
Desinversiones del IESS en las OSD	140.8
Disminución de depósitos de Gobierno Central en las OSD	77.5
Aumento de obligaciones del gobierno con el BCE	54.9
Sector privado	163.4
Aumento crédito de las OSD al sector privado	163.4
Sector otras sociedades financieras	30.2
Disminución de depósitos de OSF en OSD	20.9
Aumento del crédito de las OSD a OSF	9.3
Otros sectores	4.7
Otros conceptos	4.7

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 648 millones.

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 648 millones
- Aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 163 millones; entre otros.



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de los depósitos del IESS por USD 179 millones.

En octubre de 2009, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fue:

- Incremento de los depósitos del IESS en el BCE por USD 179 millones.
- Incremento de las reservas bancarias por USD 112 millones; entre otros (ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE		31-oct-09
En millones de dólares		
FUENTES		434.8
Depósitos Fondos de la Seguridad Social		178.9
Reservas bancarias		112.0
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)		59.6
Activos netos no clasificados		37.1
Otros activos externos		26.3
RILD		19.9
Otros conceptos		0.9
USOS		434.8
Depósitos Gobierno Central		374.9
Credito al gobierno central		54.9
Otros conceptos		4.9

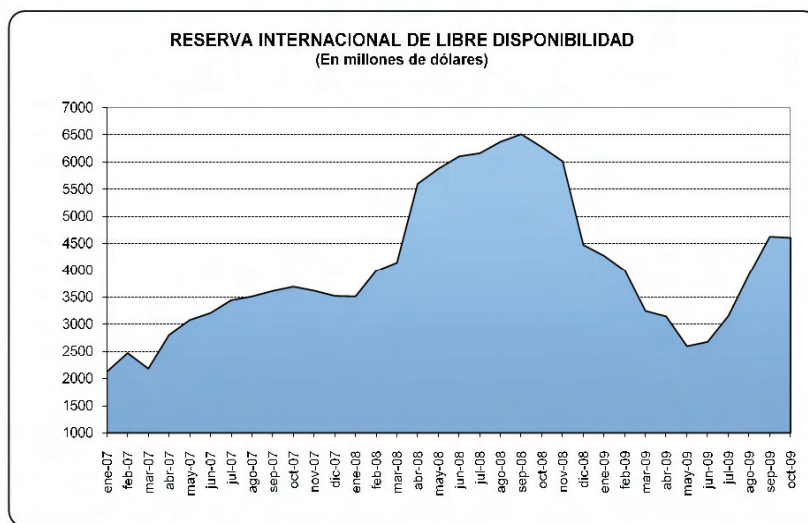
La disminución de los depósitos del Gobierno Central en USD 375 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Disminución de los depósitos del Gobierno Central por USD 375 millones,
- Incrementar el crédito al Gobierno Central por USD 55 millones; entre otros.

En octubre de 2009, las reservas internacionales disminuyeron en USD 20 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4.605 millones (mientras que en septiembre de 2009 fue USD 4.625 millones). (ver Gráfico 2).

Gráfico 2





BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 484,9 millones (IVA USD 263,5 millones, a la renta global USD 142 millones, arancelarios USD 50,3 millones, ICE USD 29,1 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 446,7 millones;
- Depósitos del IESS USD 178,9 millones;
- Depósitos del sector financiero USD 108,6 millones;
- Desembolsos de deuda externa USD 76,4 millones;
- Depósitos de gobiernos locales USD 43,9 millones;
- Exportaciones privadas USD 41,2 millones (ALADI);
- Depósitos empresas públicas no financieras USD 15,8 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 1.047,2 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 256,3 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 111,8 millones y USD 144,5 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones sector público USD 84,2 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 27,3 millones, entre otros.

La tabla 3 muestra *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-oct-09			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-19.9	341.1	-361.0
INGRESOS	1,396.3	564.3	832.0
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		446.7	
DESEMBOLSOS		76.4	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		41.2	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			484.9
DEPOSITOS IESS			178.9
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			108.6
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			43.9
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			15.8
EGRESOS	1,416.2	223.3	1,193.0
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		84.2	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		71.0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		40.7	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		27.3	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			1,047.2
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			100.0
INTERESES DEUDA INTERNA			44.5
EMISIÓN MONEDA FRACCIONARIA			1.2



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En octubre de 2009, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 331 millones.

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

- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 314 millones.
- Disminución de los activos netos no clasificados por USD 150 millones, entre otros.

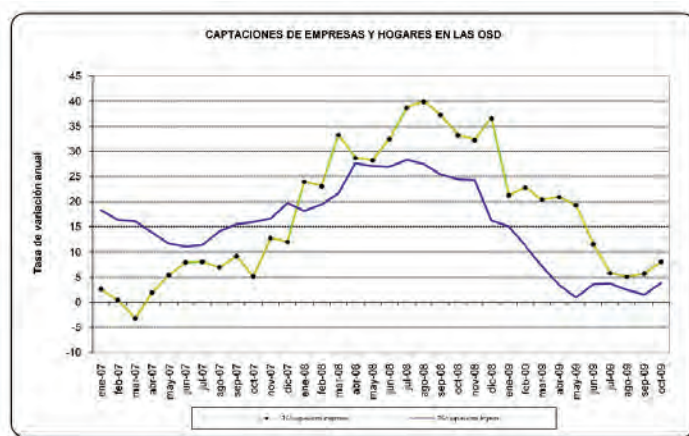
Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	31-oct-09
FUENTES	507.5
Captaciones sector privado	314.2
Otros activos externos	137.4
Pasivos externos OSD	18.8
Credito al gobierno central	16.2
Dep. Off-Shore	12.8
Captaciones sector público	7.2
Otros conceptos	0.8
USOS	507.5
Crédito al sector privado	163.8
Dep. Fondos de la Seguridad Social	140.8
Depósitos Gobierno Central	77.5
Reservas internas	74.7
Depósitos otras sociedades financieras	20.9
Activos netos no clasificados	11.4
Crédito a otras sociedades finan.	9.3
Crédito off-shore	9.1
Otros conceptos	0.1

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en octubre de 2009 fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 314 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 13.050 millones, frente a USD 12.736 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 141 millones a una tasa anual del 8,1%, al igual que de los hogares en USD 173 millones con una variación anual del 3,9% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se disminuyeron en USD 2 millones, mientras que los depósitos de ahorro y plazo aumentaron en USD 316 millones.

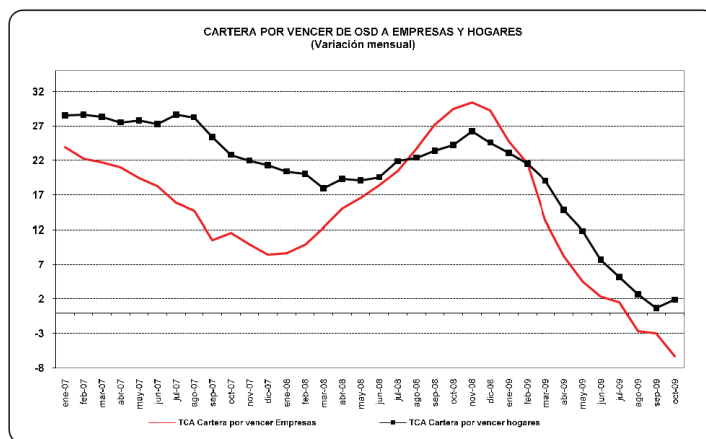


Gráfico 3



Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en octubre un rubro importante fue el incremento del crédito otorgado al sector privado por USD 164 millones, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer y la cartera vencida por USD 115 millones y USD 15 millones, respectivamente; de igual manera que las otras formas de financiamiento se incrementaron en USD 34 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas disminuyeron en USD 6 millones con una tasa anual de variación del -6,3%; mientras que la cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 121 millones con una tasa anual de variación del 1,9%. (ver Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas aumentó en USD 4 millones al igual que la cartera vencida de los hogares que se incremento en USD 11 millones².

Gráfico 4



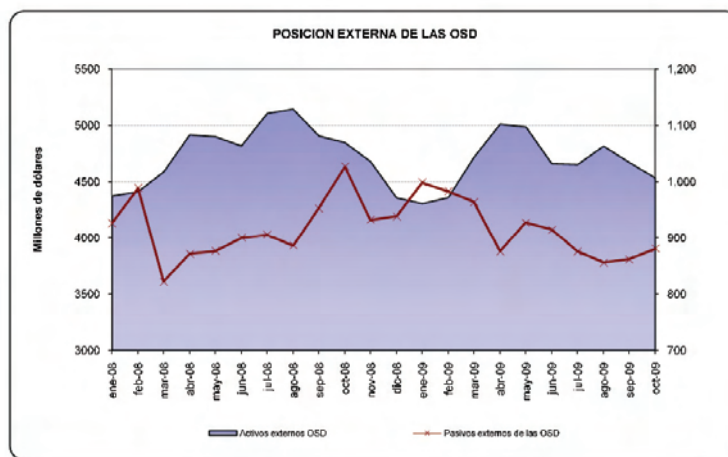
Otra fuente importante de liquidez de las OSD fue el incremento de los pasivos externos por USD 19 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 880 millones, mientras que los activos

² De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 11.648 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.155 millones.



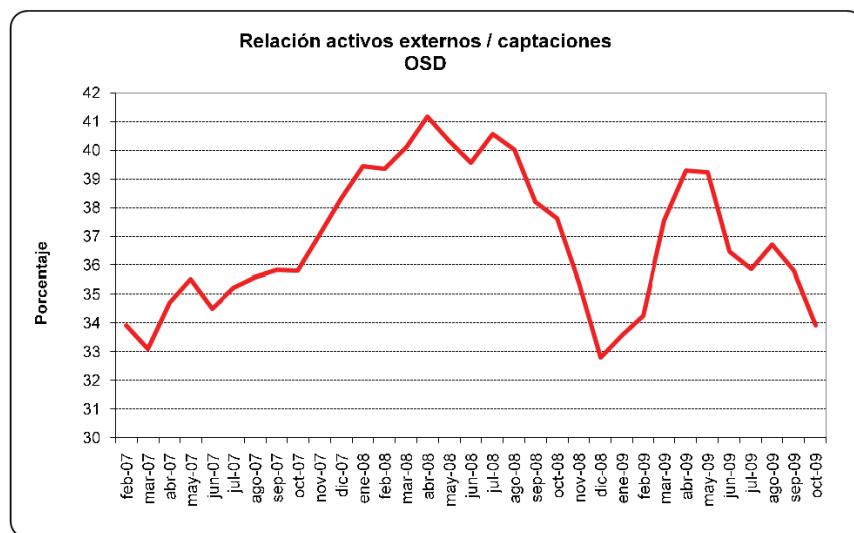
externos disminuyeron en USD 137 millones, alcanzando un *stock* de USD 4.535 millones (ver Gráfico 5).

Gráfico 5



La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero representó el 33,9% (ver Gráfico 6). La disminución de esta relación se debe principalmente a menores adquisiciones de valores distintos de acciones de las OSD y tenencias de efectivo.

Gráfico 6



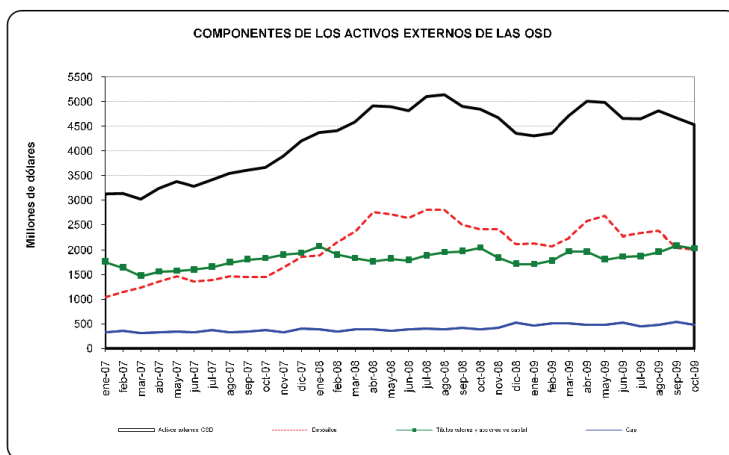
En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que la disminución de los mismos se da principalmente por una reducción de las tenencias de efectivos



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

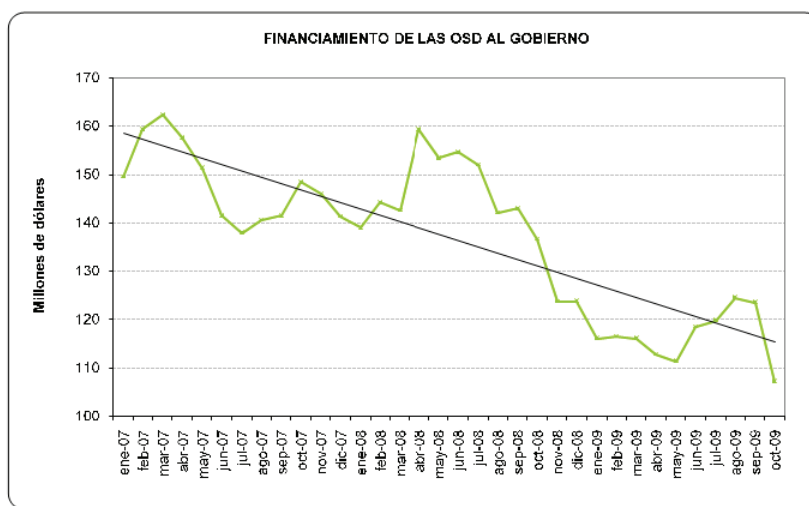
por USD 59 millones, las inversiones en títulos valores por USD 58 millones y de los depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 20 millones.(ver Gráfico 7).

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró una reducción por USD 16 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de octubre de 2009 fue de USD 107 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 octubre de 2009 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.084.6 millones con una tasa de decrecimiento anual de -17.1 %.

Al 31 de octubre de 2009, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.084.6 millones, y una tasa de decrecimiento anual de 17.1%. Este comportamiento se debe a la disminución en Cartas de Crédito (-30.6%) y de Aceptaciones Bancarias (-68.5%) por una contracción de las importaciones en el presente año; en tanto que las Líneas de Crédito tienen una tasa de crecimiento anual de 0.5 %. Dichos niveles de exposición representan el 6.1 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 59.3 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En octubre de 2009, la mayor parte de la exposición se registró en "líneas de crédito externas" con el 59.1 %; "cartas de crédito" con una participación de 39.1 %; y, el 1.7 % 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 10.838 millones, se observa que no es significativa (10 %). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4.376.3 millones, representa el 24.8 %.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales⁶, de acuerdo con los balances de la banca, en octubre los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (28 %), Internacional (20.6, Bolivariano (18 %), Guayaquil (9.6 %) y Produbanco (8 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 25 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 75 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.43 % anual, fluctuando entre 1.59 % y 8.43 %. Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de las entidades financieras del exterior y un porcentaje mínimo se origina en las mismas subsidiarias *off-shore* de la banca del Ecuador. Los bancos que

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.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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 (45 %), Pichincha (16.2 %), Solidario (14 %), Procredit (7.8 %) y Produbanco (1.8 %).

Cabe mencionar que se registran ⁷ líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas; así, en diciembre del año 2008 las líneas no utilizadas fueron de USD 479.7 millones, en tanto que en octubre del año 2009 aumentaron a USD 508.4 millones.

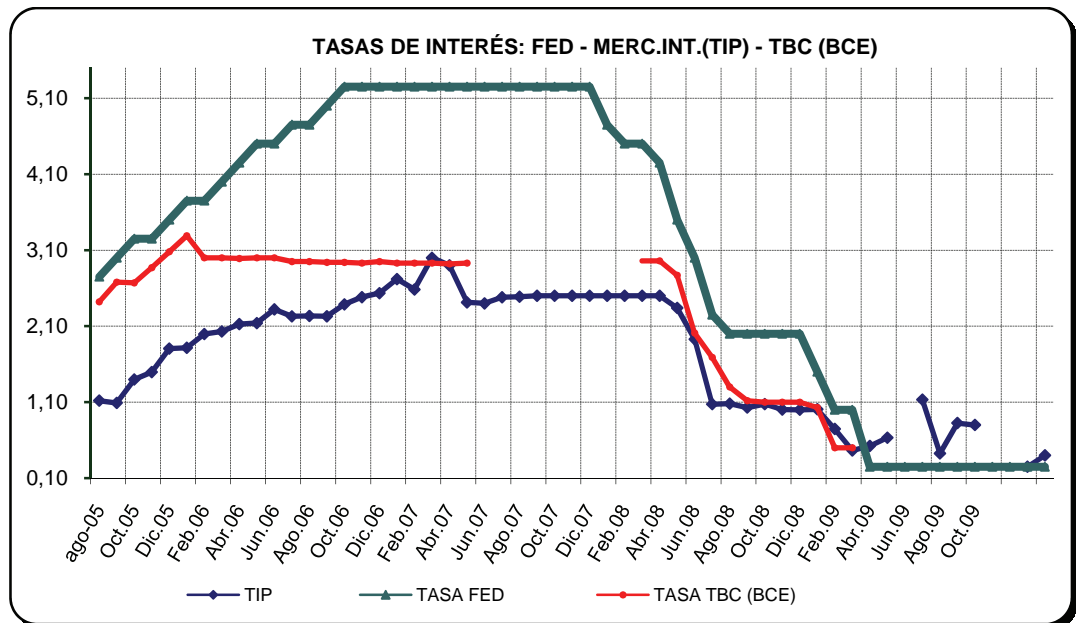
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁸

En el mercado Interbancario de octubre se negociaron USD 7 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.40%.

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 octubre del año 2009, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se realizaron negociaciones por USD 7 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.40%. En el mismo mes no hubo colocaciones TBC's porque la 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.

Gráfico No. 9



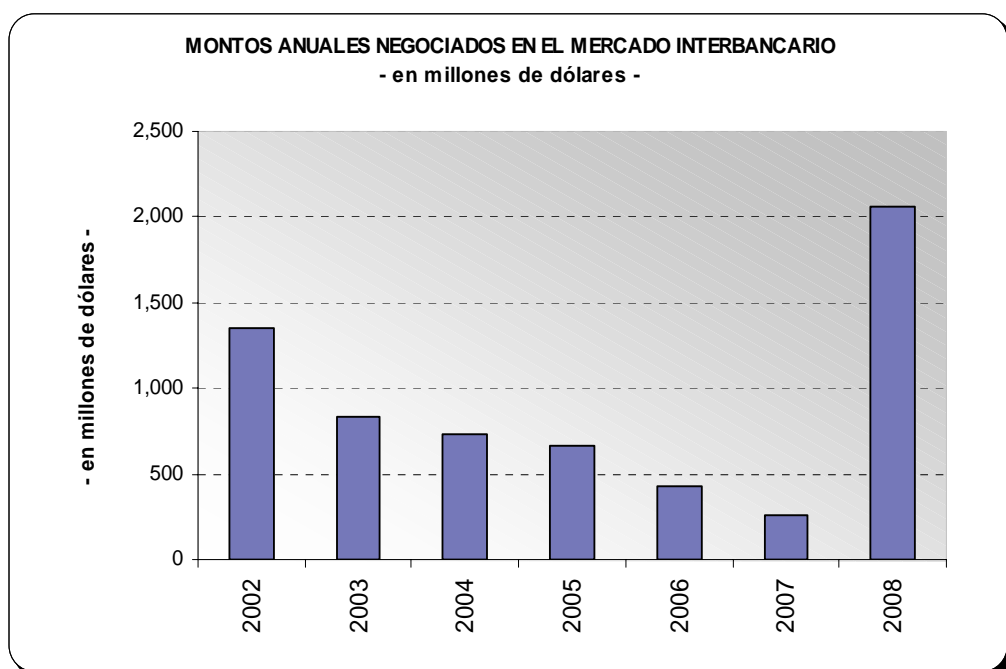
⁷ Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

⁸ El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de 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.



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 1.960.9 millones). Las adquisiciones de títulos TBC’s del BCE y las operaciones de reporto¹¹ 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 (0.40 % en octubre 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 reporto 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.