BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez
Diciembre 2009

N° 57

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

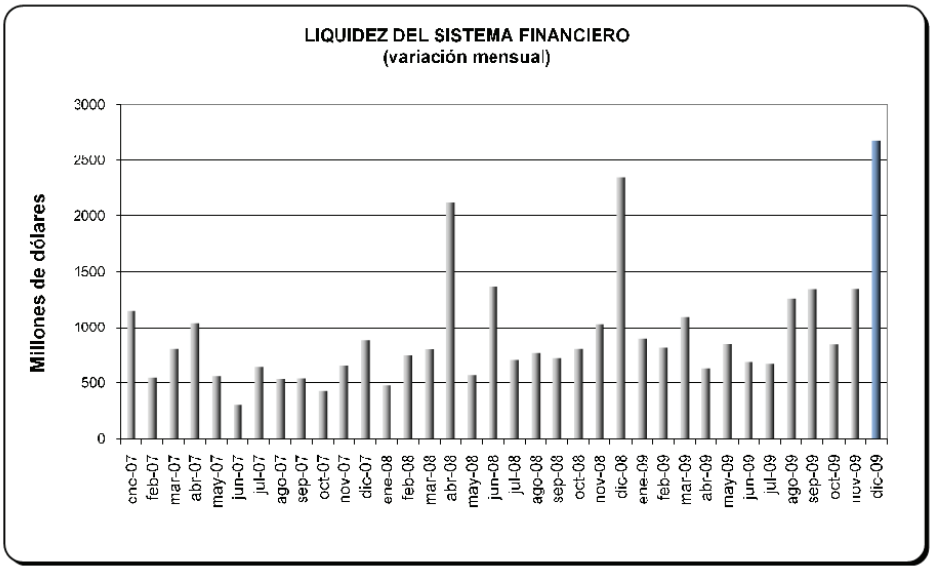
RESUMEN DICIEMBRE 2009

En diciembre de 2009 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 2.480 millones.

En diciembre de 2009, el sistema bancario[1], conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó su liquidez en USD 2.480 millones, crecimiento superior en USD 1.140 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 1.339 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector externo por USD 1.445 millones y con el sector privado por USD 837 millones.

Los cambios de la liquidez de diciembre de 2009 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 2.157 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 1.141 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 diciembre de 2009, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la disminución de las reservas internacionales por USD 1.445 millones.

En el mes de diciembre, 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 1.445 millones.
- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 837 millones. (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-dic-09	
FUENTES	**2,479.7**
Sector público	**71.3**
Aumento de obligaciones del gobierno con el BCE	54.3
Disminución del financiamiento de las OSD al gobierno central	11.5
Mayores inversiones del IESS en las OSD	3.8
Acumulación de depósitos de Gobierno Central en las OSD	1.7
Sector privado	**836.6**
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	836.6
Sector otras sociedades financieras	**125.0**
Incremento depósitos otras sociedades financieras en el BCE	67.7
Incremento depósitos otras sociedades financieras en OSD	57.3
Sector externo	**1,444.6**
Disminución de la RILD	1,444.6
Otros sectores	**2.1**
Otros conceptos	2.1
USOS	**2,479.7**
Sector público	**1,582.7**
Desacumulación depósitos Gobierno Central en el BCE	1,330.1
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	155.9
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	78.7
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	14.3
Aumento del financiamiento de las OSD al gobierno local	3.7
Sector privado	**221.0**
Aumento crédito de las OSD al sector privado	221.0
Sector otras sociedades financieras	**296.6**
Aumento del financiamiento del BCE a OSF	290.0
Aumento del crédito de las OSD a OSF	6.6
Sector externo	**350.0**
Incremento de activos externos de OSD	310.3
Reducción de los pasivos externos de las OSD	39.7
Otros sectores	**29.4**
Activos netos no clasificados	28.5
Otros conceptos	0.9

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 1.583 millones.

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 1.583 millones.
- Incremento de otros activos externos de las OSD por USD 310 millones.
- Aumento del financiamiento del BCE a OSF USD 290 millones, entre otros.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de las reservas internacionales por USD 1.445 millones.

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 1.445 millones.
- Incremento de las reservas bancarias por USD 588 millones, entre otros (ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE En millones de dólares	
	31-dic-09
FUENTES	**2,157.4**
RILD	1,444.6
Reservas bancarias	588.3
Depósitos otras sociedades financieras	67.7
Credito al gobierno central	54.3
Otros conceptos	2.5
USOS	**2,157.4**
Depósitos Gobierno Central	1,330.1
Crédito a otras sociedades finan.	290.0
Crédito OSD	230.1
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	155.9
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	78.7
Activos netos no clasificados	67.1
Crédito al sector privado	4.8
Otros conceptos	0.8

La disminución de los depósitos del Gobierno Central en USD 1.330 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 1.330 millones.
- Incremento del crédito a las OSF por USD 290 millones, entre otros.

En diciembre de 2009, las reservas internacionales disminuyeron en USD 1.445 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3.792 millones (mientras que en noviembre de 2009 fue USD 5.237 millones). (ver Gráfico 2).

Gráfico 2

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Depósitos del sector financiero USD 656 millones;

- Recaudación principales impuestos USD 565,6 millones (IVA USD 336,1 millones, a la renta global USD 125,2 millones, arancelarios USD 72,8 millones, ICE USD 31,5 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 386,1 millones;
- Desembolsos de deuda externa USD 36,4 millones;
- Exportaciones privadas USD 25,5 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 2.311,6 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 313,8 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 191,8 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 132,6 millones y USD 59,2 millones, respectivamente);
- Retiro depósitos del IESS USD 155,9 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 63,7 millones;
- Retiro depósitos empresas públicas no financieras USD 43,9 millones;
- Retiro depósitos de los gobiernos locales USD 34,8 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-dic-09

	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	**-1,444.6**	**-62.0**	**-1,382.6**
INGRESOS	**1,670.9**	**448.1**	**1,222.8**
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		386.1	
DESEMBOLSOS		36.4	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		25.5	
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			656.0
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			565.6
EMISIÓN MONEDA FRACCIONARIA			1.3
EGRESOS	**3,115.5**	**510.1**	**2,605.4**
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		313.8	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		67.7	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		64.8	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		63.7	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			2,311.6
RETIRO DE DEPÓSITOS IESS			155.9
RETIRO DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			43.9
RETIRO DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			34.8
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			29.8
INTERESES DEUDA INTERNA			29.4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En diciembre de 2009, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 837 millones.

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

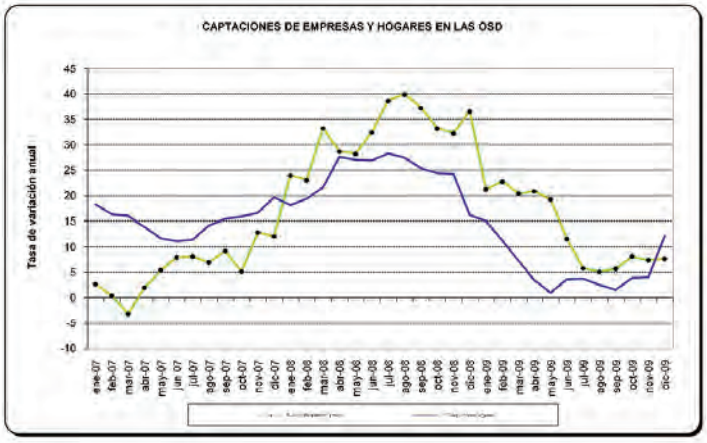
- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 837 millones.
- Aumento de los pasivos con BCE por USD 225 millones, entre otros.

Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD En millones de dólares	
	31-dic-09
FUENTES	**1,140.9**
Captaciones sector privado	836.6
Pasivos con BCE	225.0
Depósitos otras sociedades financieras	57.3
Credito al gobierno central	11.5
Dep. Off-Shore	5.4
Dep. Fondos de la Seguridad Social	3.8
Otros conceptos	1.4
USOS	**1,140.9**
Reservas internas	540.1
Otros activos externos	310.3
Crédito al sector privado	216.2
Pasivos externos OSD	39.7
Captaciones sector público	14.3
Activos netos no clasificados	9.6
Crédito a otras sociedades finan.	6.6
Cartera al gobierno local	3.7
Otros conceptos	0.4

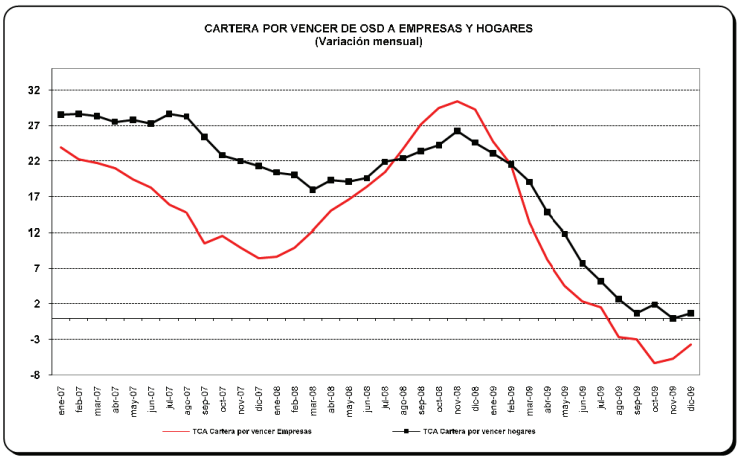
En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en diciembre de 2009 fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 837 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 14.218 millones, frente a USD 13.381 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 168 millones a una tasa anual del 7,8%, al igual que de los hogares en USD 669 millones con una variación anual del 12,1% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, tanto los depósitos a la vista como los depósitos de ahorro y plazo, se incrementaron en USD 281 millones y USD 556 millones, respectivamente.

Gráfico 3



Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en diciembre un rubro importante fue el incremento del crédito otorgado al sector privado por USD 216 millones, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer por USD 331 millones; mientras que la cartera vencida y las otras formas de financiamiento disminuyeron en USD 112 millones y USD 3 millones, respectivamente. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas y los hogares aumentaron en USD 163 millones con una tasa anual de variación del -3,8%; y en USD 168 millones con una tasa anual de variación del 0,7%, respectivamente. (ver Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas al igual que la cartera vencida de los hogares disminuyeron en USD 39 millones y en USD 73 millones; respectivamente[2].

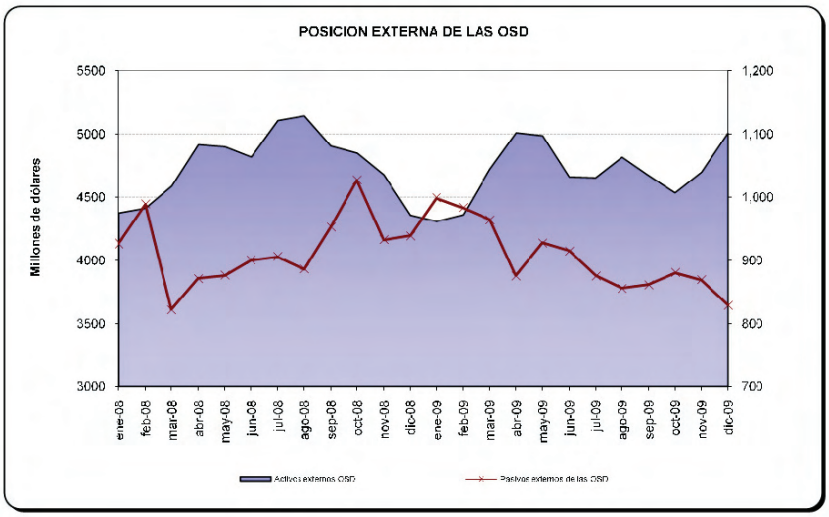
Gráfico 4



[2] De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 12.163 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.070 millones.

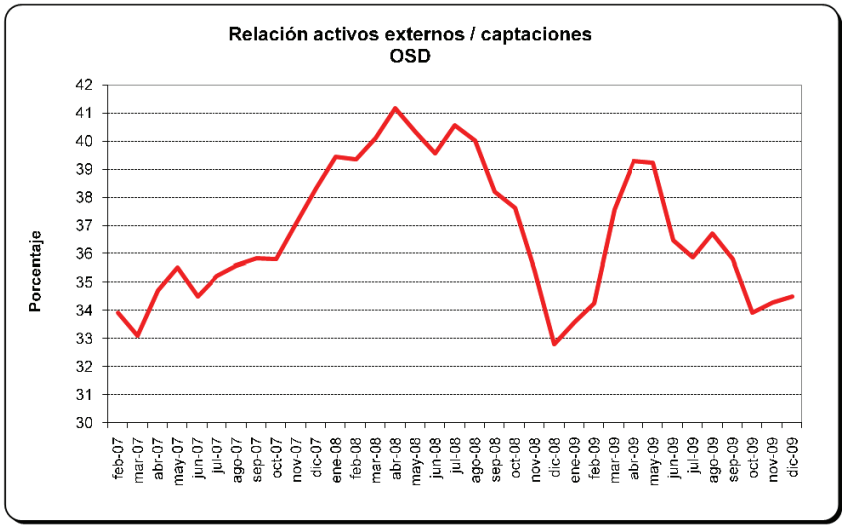
Otro uso de liquidez de las OSD fue la disminución de los pasivos externos por USD 40 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 830 millones, mientras que los activos externos aumentaron en USD 310 millones, alcanzando un *stock* de USD 5.010 millones (ver Gráfico 5).

Gráfico 5



La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluídos en la definición de dinero representó el 34,5% (ver Gráfico 6). El incremento de esta relación se debe principalmente a mayores depósitos de las OSD en instituciones financieras del exterior.

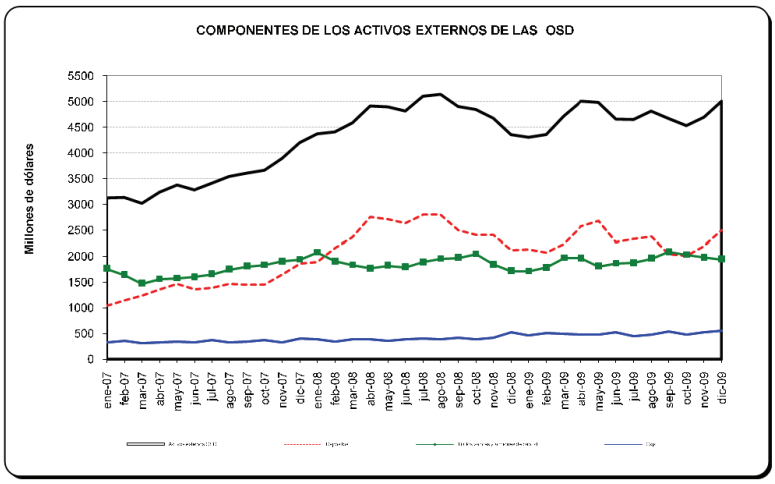
Gráfico 6



En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el aumento de los mismos se da principalmente por un incremento de los depósitos en bancos e

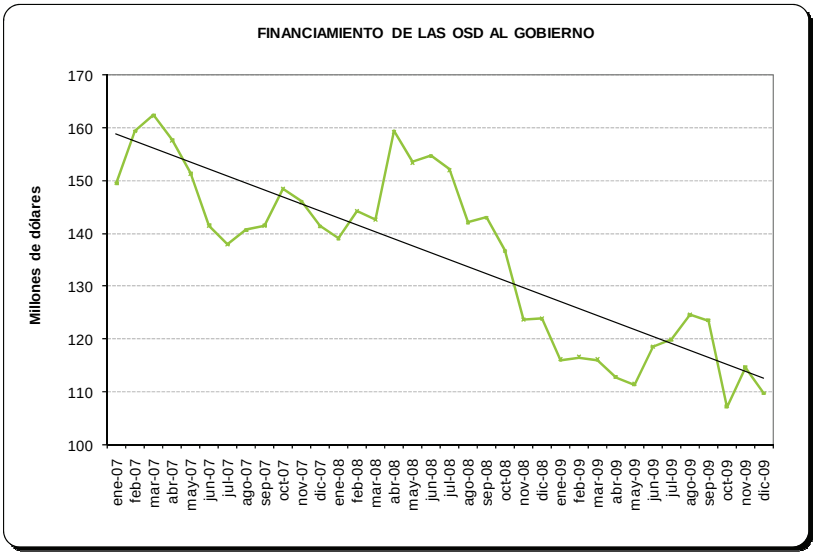
instituciones financieras del exterior y las tenencias de efectivos por USD 309 millones y USD 37 millones, respectivamente; mientras que las inversiones en títulos valores y acciones de capital disminuyeron por USD 36 millones. (ver Gráfico 7).

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró una reducción por USD 5 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de diciembre de 2009 fue de USD 110 millones (ver Gráfico 8).

Gráfico 8



EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA[3]

En diciembre de 2009 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.095.6 millones con una variación anual negativa de -3.9 %.

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[4].

Al 31 de diciembre de 2009, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.095.6 millones, y una variación anual negariva de -3.9%. Este comportamiento se debe a la disminución en Cartas de Crédito (-16.3%) y de Aceptaciones Bancarias (-50.6%) por una contracción de las importaciones en el año 2009; en tanto que las Líneas de Credito tienen una tasa de crecimiento anual de 14.5 % . Dichos niveles de exposición representan el 6.1 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 60.5 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En diciembre de 2009, la mayor parte de la exposición se registró en "líneas de crédito externas" con el 56.1 %; "cartas de crédito" con una participación de 40.8 %; y, el 3.1 % 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 11.918 millones, se observa que no es significativa (9.1 %). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4.858.1 millones, representa el 22.5 %.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales[6], de acuerdo con los balances de la banca, en diciembre los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (24.4 %), Internacional (22.5), Bolivariano (13.5 %), Produbanco (9.8 %) y Guayaquil (9.1 %) %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 23.5 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 73.5 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.51 % anual, fluctuando entre 1.24 % y 8.02 %. Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de la entidades financieras del exterior y un pocentaje

---

[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.

mínimo 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 (45.4 %), Pichincha (16.1 %), Solidario (13.4 %), Procredit (8 %) y Produbanco (2.21 %).

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 diciembre del año 2009 aumentaron a USD 525 millones.

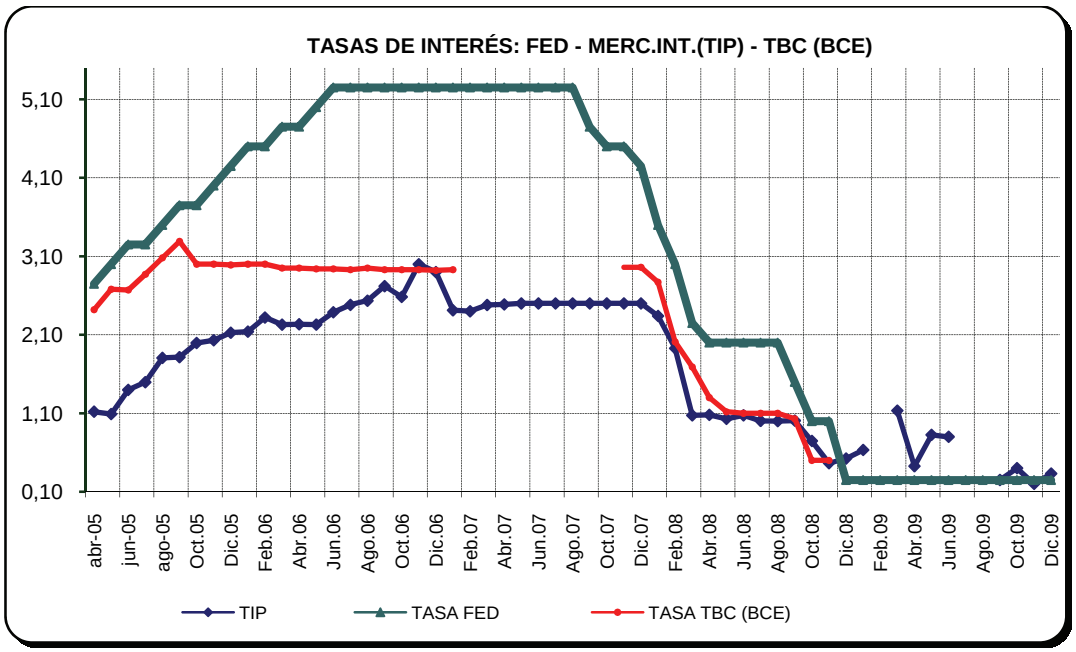
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO[8]

En el mercado Interbancario de diciembre se negociaron USD 56.5 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada mensual de 0.33%.

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 diciembre del año 2009, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se realizaron negociaciones por USD 56.5 millones de dóalres a una tasa interbancaria ponderada de 0.33 %. 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

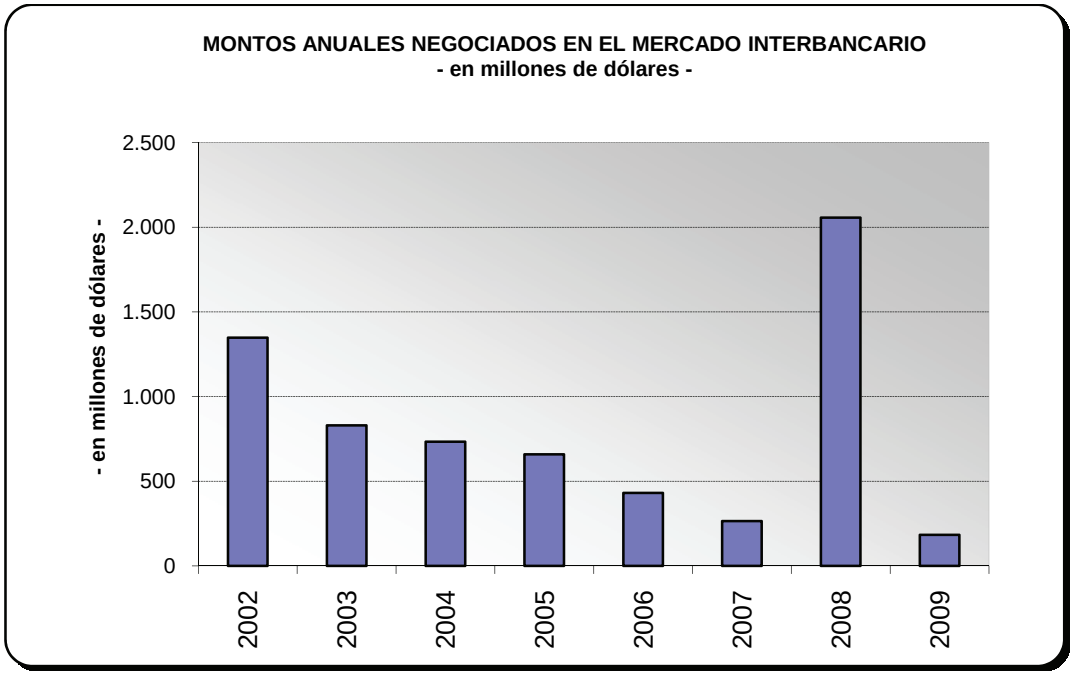


[7] Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

[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 2009, en tanto que, en el año 2008 el volumen de operaciones de crédito interbancario se recupera notablemente (678 %) con respecto al año anterior. [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 1.842.9 millones). Las adquisiciones de títulos TBC´s del BCE y las operaciones de reporto[11] con otros bancos generalmente tienen tienen un rendimiento menor y se realizan para optimizar los activos liquidos 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 (0.33 % en diciembre de 2009).

[9] Esto se debe al incremento operativo en el año 2008 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.