

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

**Ecuador: Gestión de la liquidez
Marzo 2010**

N° 60



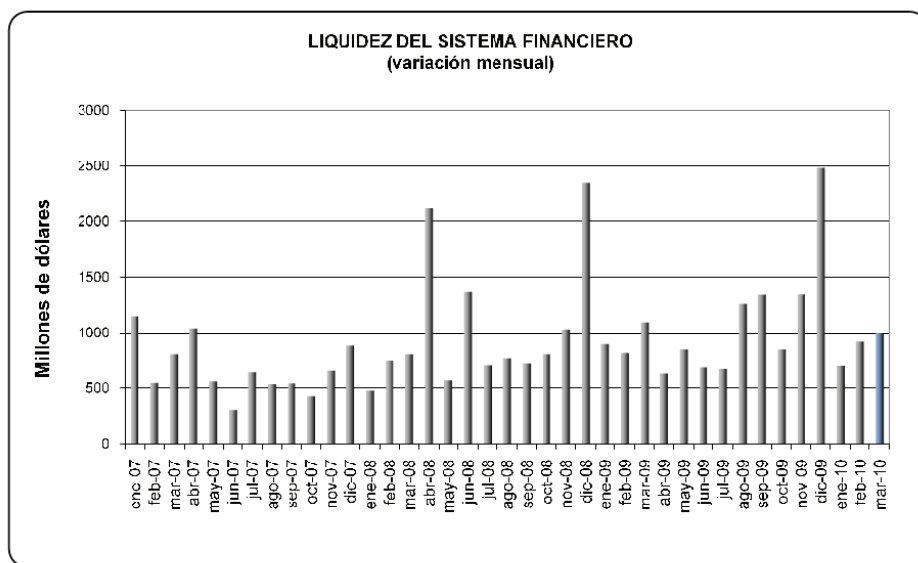
RESUMEN MARZO 2010

En marzo de 2010 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 1.001 millones.

En marzo de 2010, el sistema bancario¹, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó su liquidez en USD 1.001 millones, crecimiento superior en USD 85 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 916 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector externo por USD 364 millones y con el sector privado por USD 351 millones.

Los cambios de la liquidez de marzo de 2010 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 575 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 615 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 marzo de 2010, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue el incremento de captaciones del sector privado en las OSD por USD 351 millones.

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

- Incremento de captaciones del sector privado en las OSD por USD 351 millones.
- Disminución de otros activos externos del BCE por USD 199 millones.
- Reducción de otros activos externos de las OSD por USD 165 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO	
En millones de dólares	
31-mar-10	
FUENTES	1,000.9
Sector público	196.3
Incremento depósitos del IESS en el BCE	140.6
Acumulación de dep. de Gobierno Central en el BCE	44.4
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	11.4
Sector privado	351.0
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	351.0
Sector otras sociedades financieras	87.6
Aumento de depósitos OSF en OSD	62.4
Incremento de depósitos OSF en el BCE	25.2
Sector externo	363.7
Disminución de otros activos externos del BCE	198.9
Reducción de otros activos externos de OSD	164.8
Otros sectores	2.3
Otros conceptos	2.3
USOS	1,000.9
Sector público	98.3
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	50.1
Desacumulación depósitos de Gobierno Central en OSD	19.3
Aumento del financiamiento de las OSD al gobierno	14.9
Menores inversiones del IESS en las OSD	14.0
Sector privado	299.2
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	299.2
Sector otras sociedades financieras	74.1
Aumento del crédito de las OSD a OSF	74.1
Sector externo	442.0
Incremento de la RILD	404.1
Disminución de los pasivos externos de las OSD	37.9
Otros sectores	87.4
Activos netos no clasificados	87.4

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue el incremento de las reservas internacionales por USD 404 millones.

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

- Aumento de las reservas internacionales por USD 404 millones.
- Incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 299 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 98 millones, entre otros.



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de otros activos externos por USD 199 millones.

En marzo de 2010, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- Disminución de otros activos externos por USD 199 millones.
- Aumento de las reservas bancarias por USD 163 millones, entre otros. (ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	31-mar-10
FUENTES	574.9
Otros activos externos	198.9
Reservas bancarias	162.6
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	140.6
Depósitos Gobierno Central	44.4
Depósitos otras sociedades financieras	25.2
Crédito OSD	2.4
Otros conceptos	0.9
USOS	574.9
RILD	404.1
Activos netos no clasificados	119.7
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	50.1
Otros conceptos	1.1

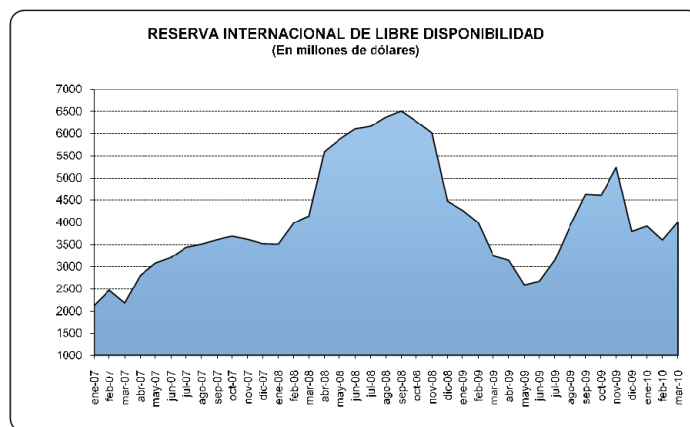
El incremento de las reservas internacionales en USD 404 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 404 millones.
- Reducción de los activos netos no clasificados por USD 120 millones, entre otros.

En marzo de 2010, las reservas internacionales se incrementaron en USD 404,1 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4.007,1 millones (mientras que en febrero de 2010 fue USD 3.603 millones). (ver Gráfico 2).

Gráfico 2



Los principales ingresos en este mes fueron:



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

- Recaudación principales impuestos USD 707,3 millones (IVA USD 414 millones, a la renta global USD 188,5 millones, arancelarios USD 75,8 millones, ICE USD 29 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 401,8 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 374,9 millones;
- Depósitos Sistema Financiero USD 187,8 millones;
- Depósitos Fondos de Seguridad Social USD 140,6 millones;
- Exportaciones privadas USD 34,6 millones (ALADI);
- Emisión deuda interna USD 14,0 millones;
- Depósitos Gobiernos Locales USD 13,3 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 1074 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 254,4 millones;
- Retiro depósitos empresas públicas no financieras USD 63,4 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 40,3 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 38,5 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 38,2 millones y USD 0,3 millones, respectivamente), entre otros.

La tabla 3 muestra *los factores de origen externo e interno que explican la variación de la RILD.*

Tabla 3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
31-mar-10			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	404.1	478.4	-74.3
INGRESOS	1,874.6	811.3	1,063.3
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		401.8	
DESEMBOLSOS		374.9	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		34.6	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			707.3
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			187.8
DEPOSITOS FONDOS SEGURIDAD SOCIAL			140.6
EMISION DEUDA INTERNA			14.0
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			13.3
EMISIÓN MONEDA FRACCIONARIA			0.5
EGRESOS	1,470.6	332.9	1,137.6
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		254.4	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		40.3	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		31.1	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		7.1	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			1,074.0
RETIRO DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			63.4
INTERESES DEUDA INTERNA			0.3
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			0.0



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En marzo de 2010, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 351 millones.

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla 4), en marzo de 2010, las principales **fuentes** tuvieron varios orígenes, tales como:

- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 351 millones.
- Reducción de otros activos externos por USD 165 millones, entre otros.

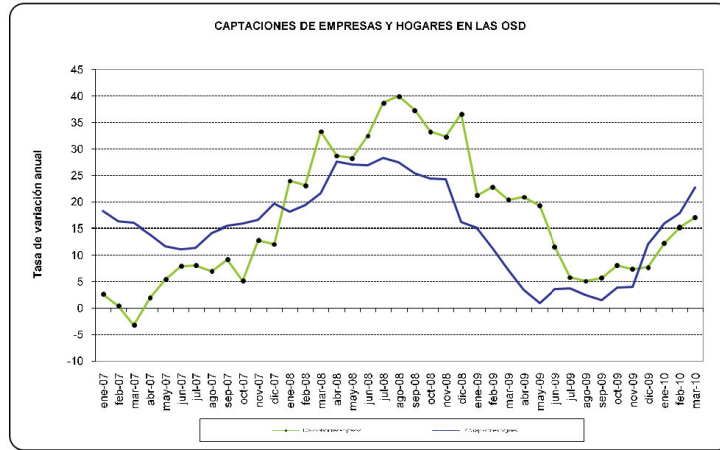
Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	31-mar-10
FUENTES	615.3
Captaciones sector privado	351.0
Otros activos externos	164.8
Depósitos otras sociedades financieras	62.4
Activos netos no clasificados	20.0
Captaciones sector público	11.4
Dep. Off-Shore	3.7
Otros conceptos	1.9
USOS	615.3
Crédito al sector privado	298.8
Reservas internas	146.9
Crédito a otras sociedades finan.	74.1
Pasivos externos OSD	37.9
Depósitos Gobierno Central	19.3
Credito al gobierno central	14.9
Dep. Fondos de la Seguridad Social	14.0
Crédito off-shore	7.2
Otros conceptos	2.2

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en marzo de 2010, fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 351 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 14.755 millones, frente a USD 14.404 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que tanto los depósitos de las empresas como los depósitos de los hogares aumentaron en USD 171 millones a una tasa anual del 17,1% y en USD 180 millones con una variación anual del 22,8%; respectivamente. (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 222 millones al igual que los depósitos de ahorro y plazo en USD 129 millones.

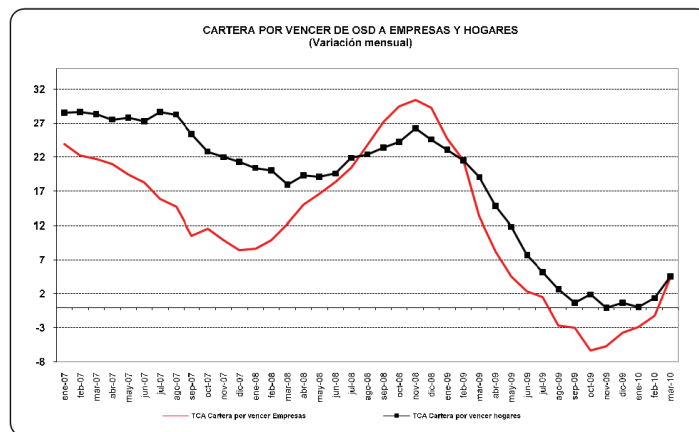


Gráfico 3



Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en marzo un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 299 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 226 millones, mientras que la cartera vencida disminuyó en USD 29 millones; las otras formas de financiamiento aumentaron en USD 102 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas al igual que la la cartera por vencer de los hogares aumentaron en USD 88 millones con una tasa anual de variación del 4,4% y en USD 138 millones con una tasa anual de variación del 4,5%; respectivamente. (ver Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas al igual que la cartera vencida de los hogares disminuyeron en USD 10 millones y en USD 19 millones; respectivamente².

Gráfico 4

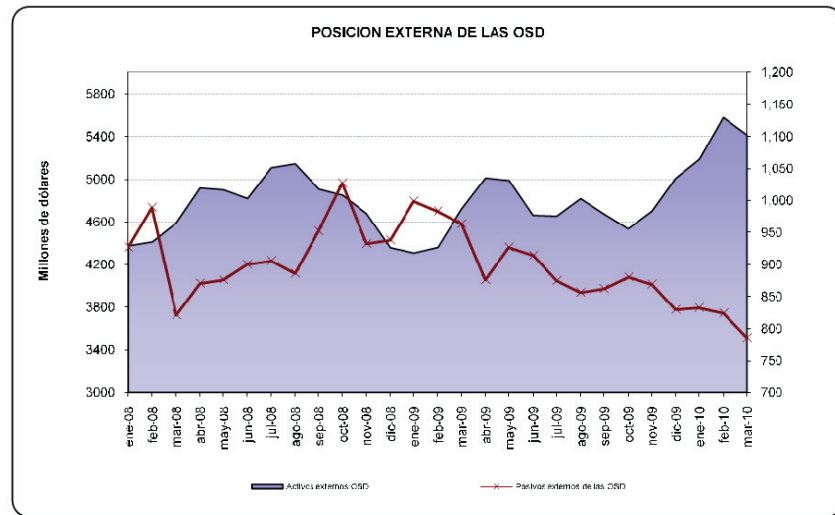


Otro uso de liquidez de las OSD, fue la disminución de los pasivos externos por USD 38 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 786 millones; así como los activos externos disminuyeron en USD 165 millones, alcanzando un stock de USD 5.414 millones (ver Gráfico 5).

² De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 12.243 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.137 millones.

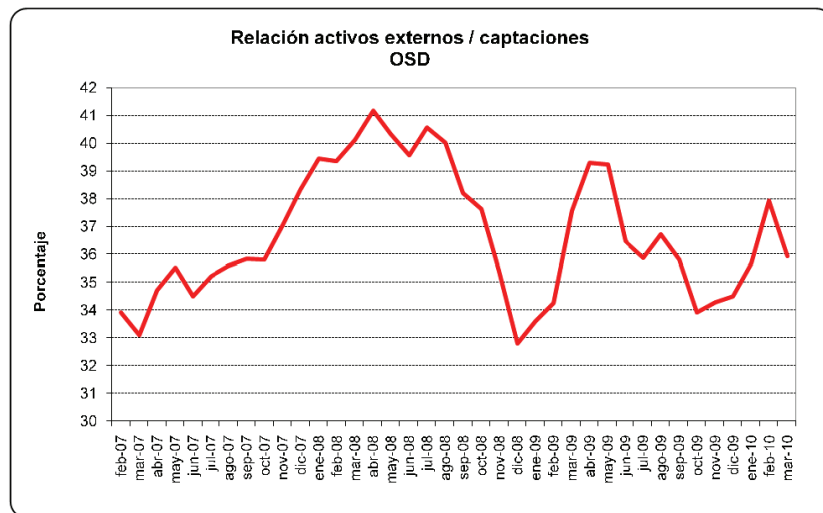


Gráfico 5



La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero representó el 35,9% (ver Gráfico 6). La reducción de esta relación se debe principalmente a menores depósitos de las OSD en instituciones del exterior.

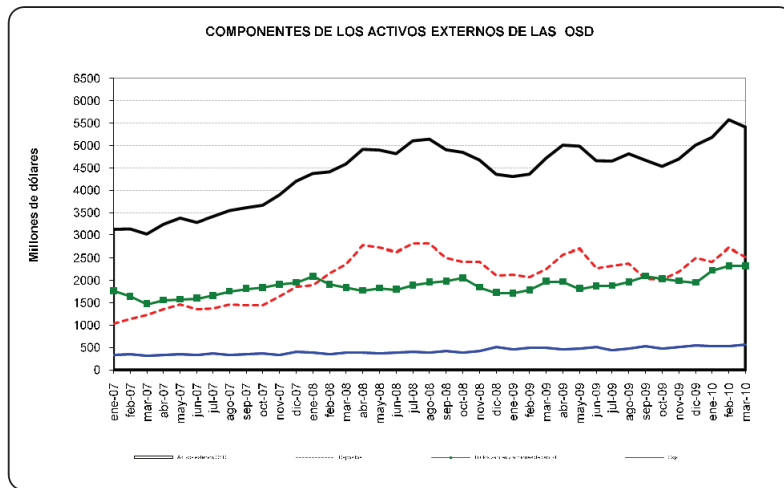
Gráfico 6



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 los depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 201 millones, mientras que tenencias de efectivos y las inversiones en títulos valores y acciones de capital se incrementaron por USD 32 millones y USD 4 millones; respectivamente. (ver Gráfico 7).

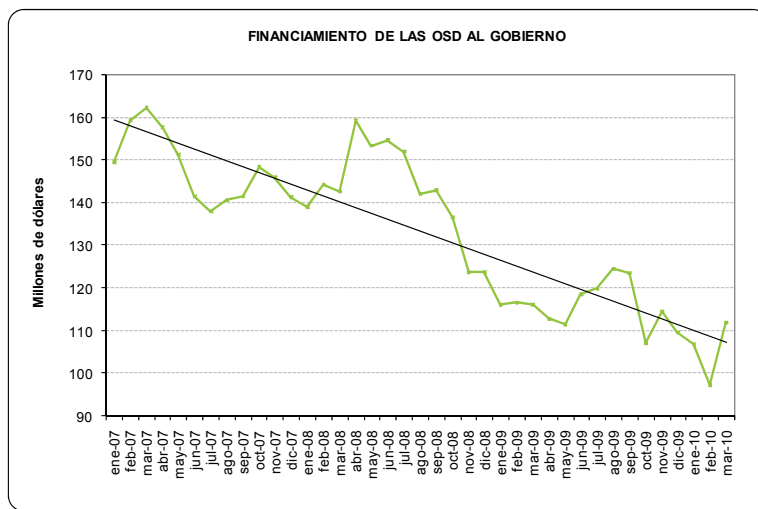


Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 15 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de marzo de 2010 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 marzo de 2010 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.048.3 millones con una variación anual de 4.2 %.

Al 31 de marzo de 2010, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.048.3 millones, y una variación anual de 4.2%. Este comportamiento se debe a un incremento en cartas de crédito (20.7%) y una disminución de aceptaciones bancarias en -39.6%) y de las líneas de crédito por -2.9 %. Dichos niveles de exposición representan el 5.4 % 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 marzo de 2010, la mayor parte de la exposición se registró en “líneas de crédito externas” con el 55.3 %; “cartas de crédito” con una participación de 42.3 %; y, el 2.4 % 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 12.350 millones, se observa que no es significativa (8.4 %). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 5.266.3 millones, representa el 19.9 %.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales⁶, de acuerdo con los balances de la banca, en el mes de marzo los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (27 %), Internacional (19.2), Bolivariano (15.5 %), Pacífico (9.8 %) y Guayaquil (9 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, en el mes de marzo, el 27.6 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 72.4 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.3 % anual, fluctuando entre 0.08 % y 8.55 % en promedio. 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 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 (48 %), Pichincha (14.4 %), Solidario (12.7 %), Procredit (8.1 %) y Produbanco (1.8 %).

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, respectivamente; 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.



Cabe mencionar que se registran líneas de crédito⁷ del exterior que no fueron utilizadas; así, en diciembre del año 2009 las líneas no utilizadas fueron de USD 525 millones, en tanto que en marzo del año 2010 aumentaron a USD 529.3 millones.

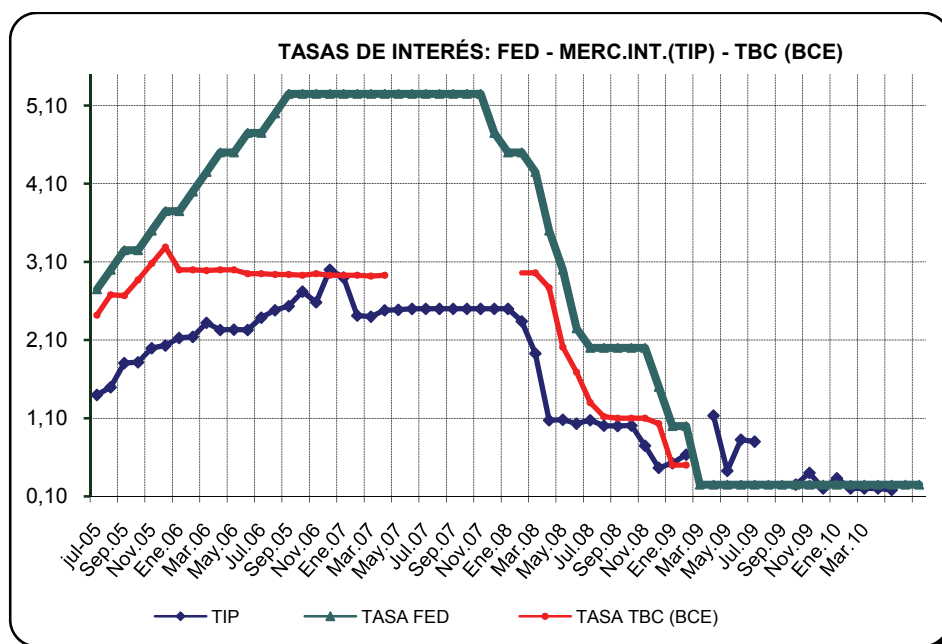
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁸

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 marzo de 2010 se negociaron USD 46 millones a una tasa interbancaria ponderada mensual de 0.20%.

En el mes de marzo del año 2010, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se realizaron negociaciones por USD 46.2 millones a una tasa interbancaria ponderada de 0.20 %. 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 que existe 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 sustancialmente hasta el año 2007, con excepción del año 2008 en que el volumen de

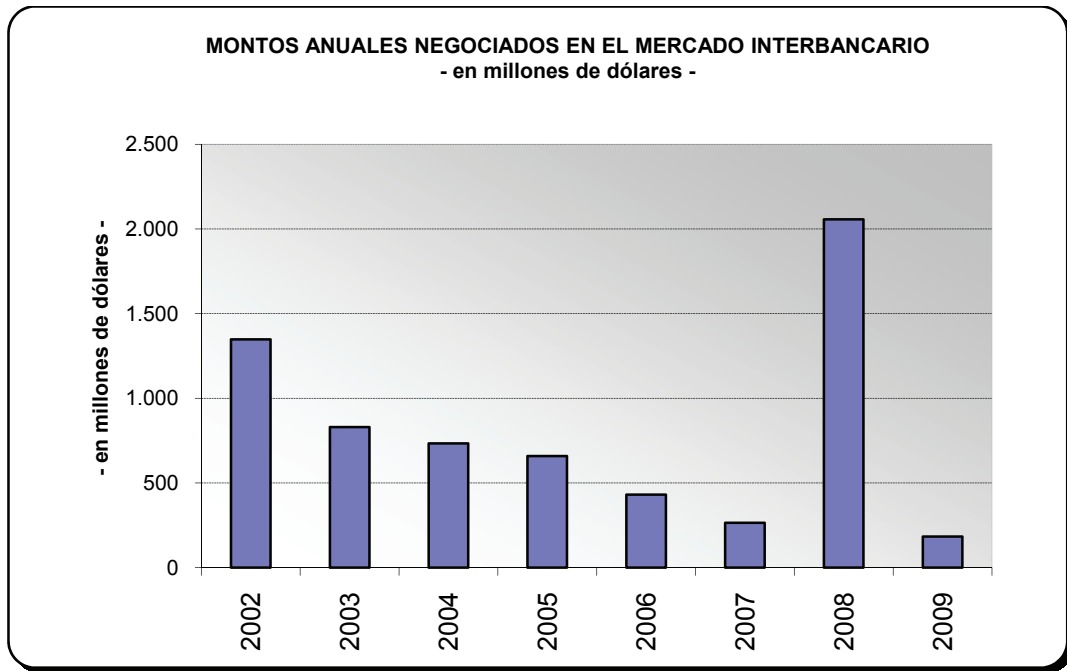
⁷ Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

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.



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 2.221.8 millones en Mar. 2010). 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 (0.20 % en marzo de 2010).

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.