

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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

N° 63



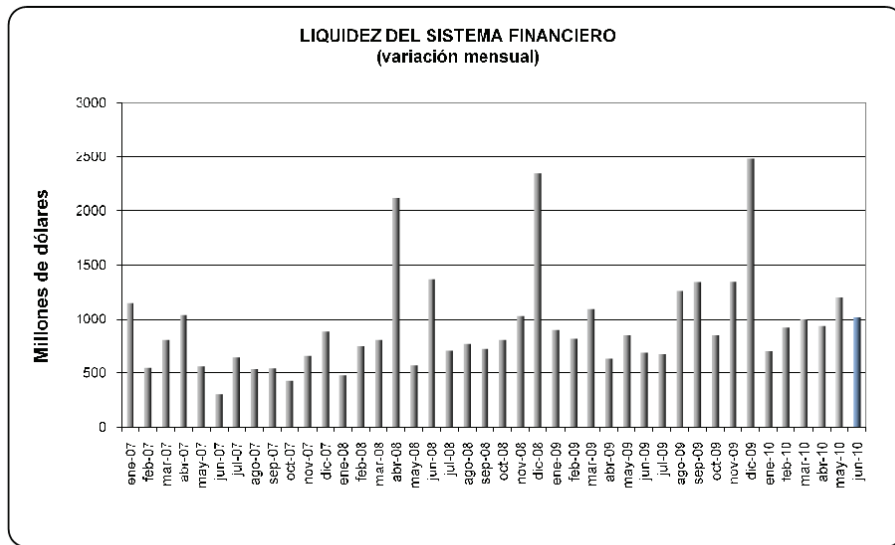
RESUMEN JUNIO 2010

En junio de 2010 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 1.019 millones.

En junio 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 1.019 millones, crecimiento inferior en USD 180 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 1.199 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector externo por USD 524 millones, con el sector privado por USD 234 millones y con el sector público por USD 199 millones.

Los cambios de la liquidez de junio de 2010 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 786 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 527 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 2010, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la disminución de las reservas internacionales por USD 472 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:

- Disminución de las reservas internacionales por USD 472 millones.
- Incremento de captaciones del sector privado en las OSD por USD 234 millones.
- Acumulación de depósitos del IESS en el BCE por USD 109 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO	
En millones de dólares	
30-jun-10	
FUENTES	1,019.1
Sector público	198.8
Acumulación depósitos del IESS en el BCE	109.0
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	80.9
Mayores depósitos del Gobierno Central en las OSD	8.9
Sector privado	234.0
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	234.0
Sector otras sociedades financieras	20.8
Aumento de depósitos de OSF en las OSD	11.6
Disminución crédito del BCE a otras sociedades finan.	9.2
Sector externo	524.4
Disminución de la RILD	471.8
Reducción otros activos externos del BCE	52.6
Otros sectores	41.1
Activos netos no clasificados	38.0
Otros conceptos	3.1
USOS	1,019.1
Sector público	520.2
Disminución de dep. de Gobierno Central en el BCE	481.9
Menores inversiones del IESS en las OSD	38.2
Sector privado	293.6
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	293.6
Sector otras sociedades financieras	204.9
Aumento de otros activos externos de OSD	80.6
Disminución de depósitos OSF en el BCE	53.8
Disminución de los pasivos externos de las OSD	39.9
Aumento del crédito de las OSD a OSF	30.6
Otros sectores	0.4
Otros conceptos	0.4

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 520 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 520 millones.
- Incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 294 millones.
- Aumento de otros activos externos de OSD por USD 81 millones, entre otros.



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue el la disminución de las reservas internacionales por USD 472 millones.

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 472 millones.
- Incremento de los depósitos de Fondos de la Seguridad Social por USD 109 millones, entre otros. (ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	30-jun-10
FUENTES	785.6
RILD	471.8
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	109.0
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	80.9
Otros activos externos	52.6
Activos netos no clasificados	31.5
Crédito OSD	26.9
Crédito a otras sociedades finan.	9.2
Otros conceptos	3.7
USOS	785.6
Depósitos Gobierno Central	481.9
Reservas bancarias	249.9
Depósitos otras sociedades financieras	53.8

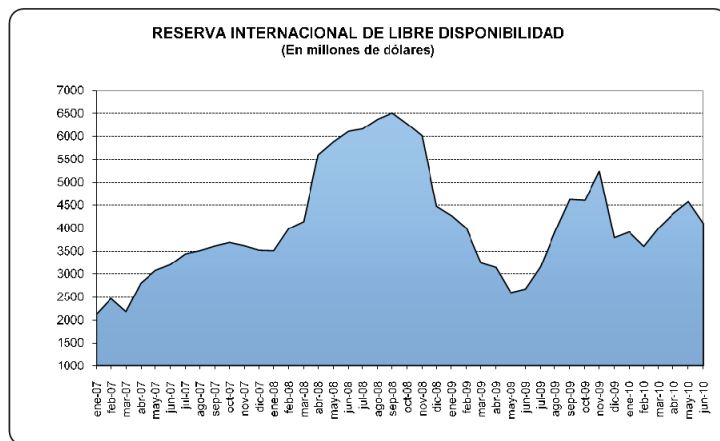
La disminución de depósitos del Gobierno Central en USD 482 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Disminución de depósitos del Gobierno Central por USD 482 millones.
- Reducción de las reservas bancarias por USD 250 millones, entre otros.

En junio de 2010, las reservas internacionales disminuyeron en USD 471,8 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4.103,5 millones (mientras que en mayo de 2010 fue USD 4.575,3 millones). (ver Gráfico 2).

Gráfico 2





BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 593,4 millones (IVA USD 347,5 millones, a la renta global USD 133,5 millones, arancelarios USD 78,9 millones, ICE USD 33,5 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 281,2 millones;
- Depósitos Fondos de Seguridad Social USD 109 millones;
- Exportaciones privadas USD 85,6 millones (ALADI);
- Emisión deuda interna USD 83,2 millones;
- Depósitos Gobiernos Locales USD 73,9 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 9,2 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 7 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 982,7 millones;
- Retiro depósitos Sistema Financiero USD 303,6 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 206,9 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 153,4 millones y USD 53,5 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones sector público USD 202,1 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 19,2 millones, 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			
30-jun-10			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-471.8	1.2	-473.0
INGRESOS	1,242.8	376.0	866.8
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		281.2	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		85.6	
DESEMBOLSOS		9.2	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			593.4
DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			109.0
EMISION DEUDA INTERNA			83.2
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			73.9
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			7.0
EMISIÓN MONEDA FRACCIONARIA			0.3
EGRESOS	1,714.6	374.8	1,339.8
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		202.1	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		80.0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		73.4	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		19.2	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			982.7
RETRO DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			303.6
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			29.3
INTERESES DEUDA INTERNA			24.2



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En junio de 2010, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de captaciones del sector privado por USD 234 millones.

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

- Incremento de captaciones del sector privado por USD 234 millones.
- Disminución de las reservas internas por USD 223 millones.
- Incremento de activos netos no clasificados por USD 50 millones, entre otros.

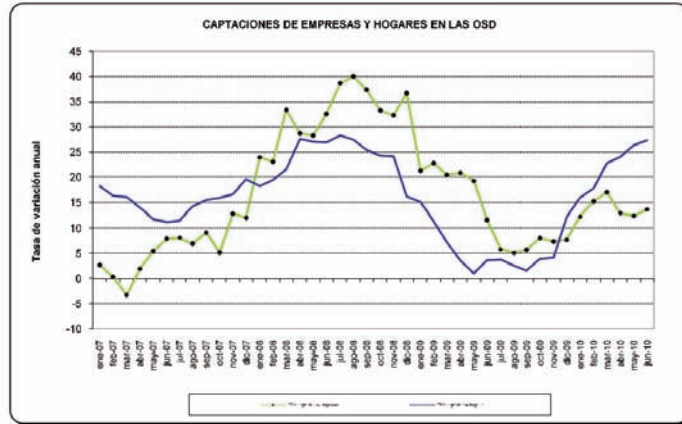
Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	30-jun-10
FUENTES	527.3
Captaciones sector privado	234.0
Reservas internas	223.0
Activos netos no clasificados	49.9
Depósitos otras sociedades financieras	11.6
Depósitos Gobierno Central	8.9
USOS	527.3
Crédito al sector privado	293.8
Otros activos externos	80.6
Pasivos externos OSD	39.9
Pasivos con BCE	38.7
Dep. Fondos de la Seguridad Social	38.2
Crédito a otras sociedades finan.	30.6
Otros conceptos	5.5

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en junio de 2010, fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 234 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 15.333 millones, frente a USD 15.099 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 1 millón a una tasa anual del 13,6%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 233 millones a una tasa anual del 27,4% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista disminuyeron en USD 15 millones, mientras que los depósitos de ahorro y plazo aumentaron en USD 249 millones.

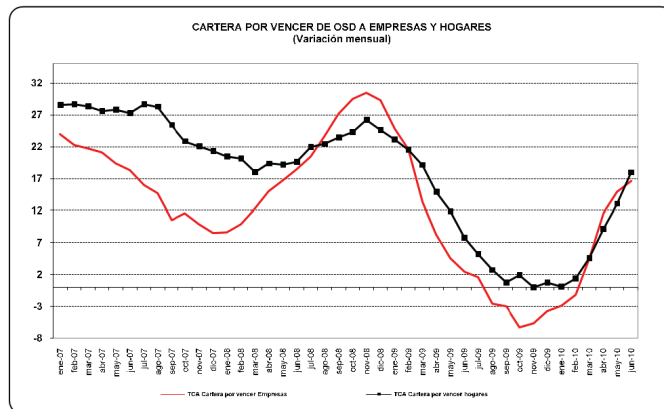


Gráfico 3



Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en junio un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 294 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 339 millones; mientras que la cartera vencida disminuyó en USD 27 millones, a igual que las otras formas de financiamiento disminuyeron en USD 18 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 131 millones con una tasa anual de variación del 16,5% y en USD 208 millones con una tasa anual de variación del 17,9%; respectivamente. (ver Gráfico 4). Tanto la cartera vencida de las empresas como la cartera vencida de los hogares disminuyeron en USD 6 millones y USD 21 millones; respectivamente².

Gráfico 4

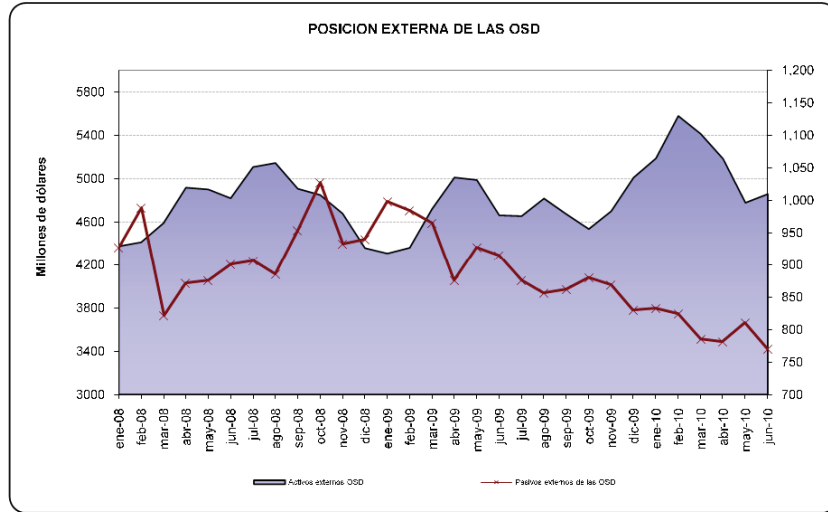


Otra uso de liquidez de las OSD, fue la disminución de los pasivos externos por USD 40 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 770 millones; mientras que los activos externos aumentaron en USD 81 millones, alcanzando un *stock* de USD 4.858 millones (ver Gráfico 5).

² De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 13.242 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.107 millones.

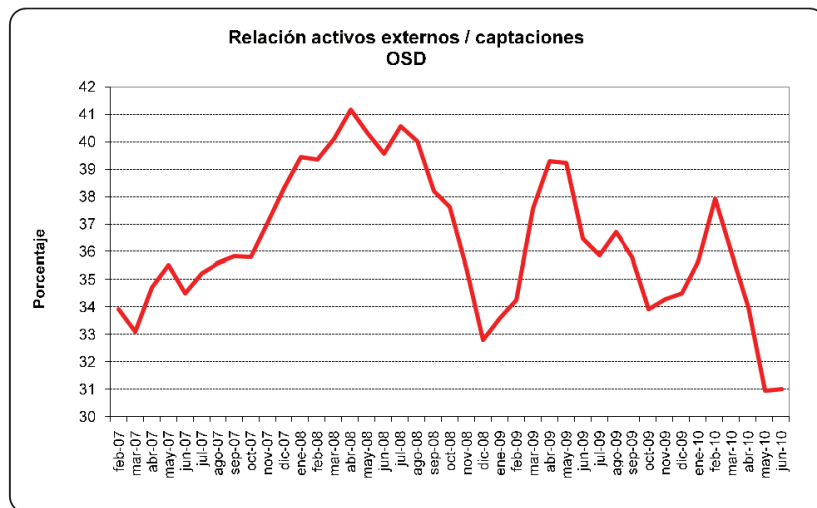


Gráfico 5



La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero representó el 31% (ver Gráfico 6). El incremento de esta relación se debe principalmente a mayores adquisiciones de valores distintos de acciones de las OSD.

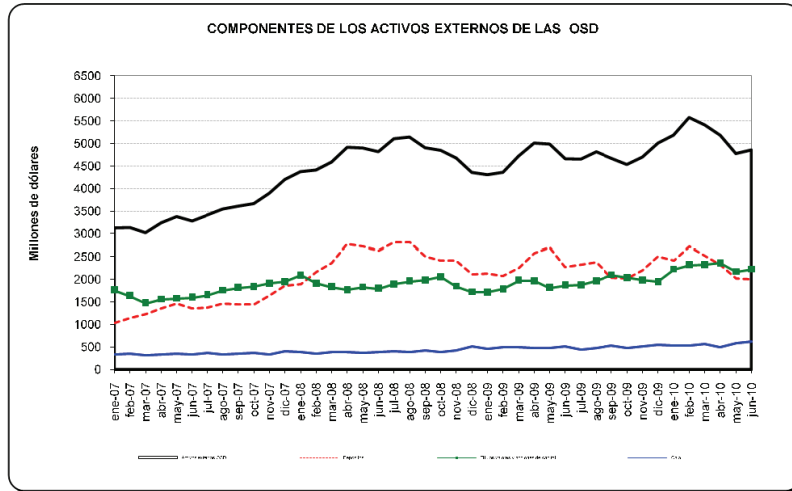
Gráfico 6



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 las inversiones en títulos valores y acciones de capital, y las tenencias de efectivos por USD 58 millones y USD 34 millones, respectivamente; mientras que los depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior disminuyeron por USD 11 millones. (ver Gráfico 7).

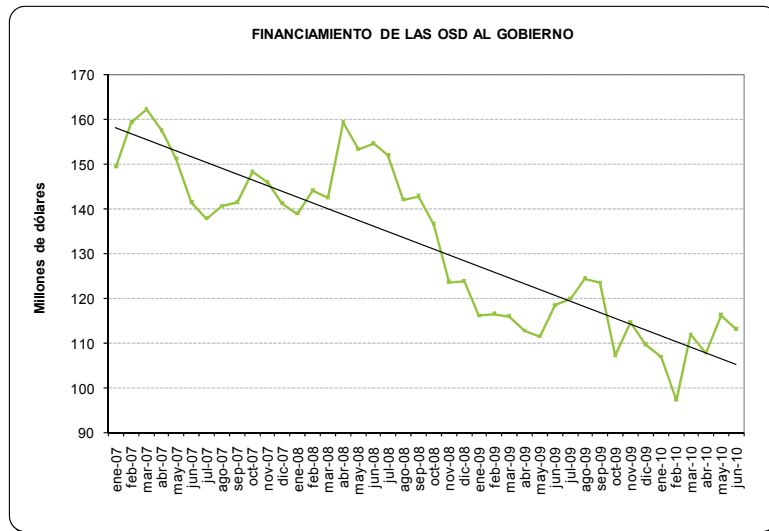


Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró una disminución por USD 3 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de junio de 2010 fue de USD 113 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 2010 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.096.4 millones con una variación anual de 14.7 %..

Al 30 de junio de 2010, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.096.4 millones, y una variación anual de 14.7 %. Este comportamiento se debe a un incremento en Cartas de Crédito (77.1%); y, una disminución de Líneas de Crédito (-11 %) y Aceptaciones Bancarias (-5.7%). Dichos niveles de exposición representan el 6.8 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 61.6 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En junio de 2010, la mayor parte de la exposición se registró en “líneas de crédito externas” con el 53.3 %; “cartas de crédito” con una participación de 44.8 %; y, el 1.92 % 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 12.686 millones, se observa que no es significativa (8.6 %). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4.710 millones, representa el 23.3 %.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales⁶, de acuerdo con los balances de la banca, en el mes de junio los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (25.9 %), Internacional (18.7), Pacífico (10 %) %, Bolivariano (15.6 %), y Guayaquil (9.4 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, en el mes de junio, el 26.6 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 73.4 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.29 % anual, fluctuando entre 1.16 % y 7.55 % 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 (48.6 %), Pichincha (16 %), Solidario (11.4 %), Procredit (7 %) y Produbanco (1.7 %).

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 ⁷ líneas de crédito 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 junio del año 2010 aumentaron a USD 526.3 millones.

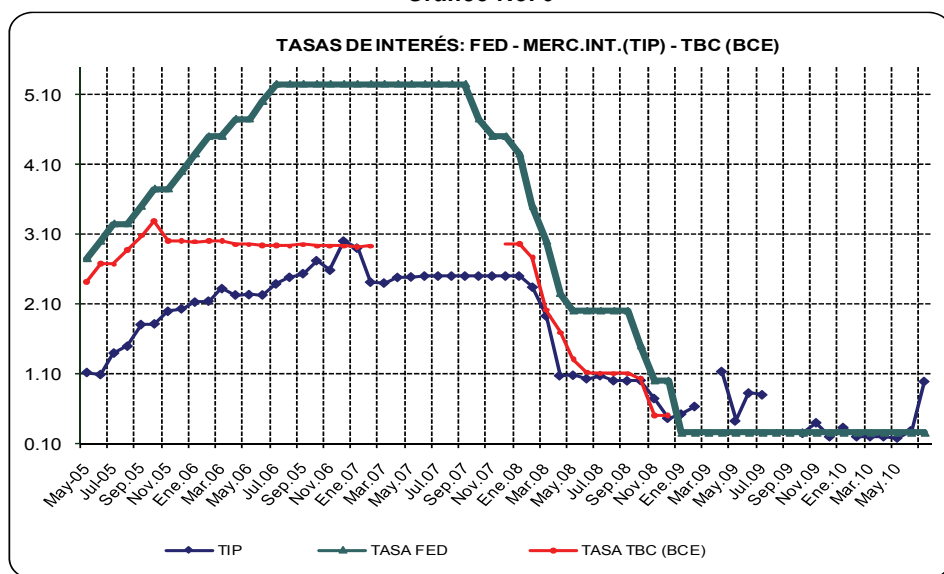
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁸

En el mercado Interbancario de junio de 2010 se negociaron USD 9.9 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada mensual de 1 %.

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 2010, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se realizaron negociaciones por USD 9.90 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 1 %. 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



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

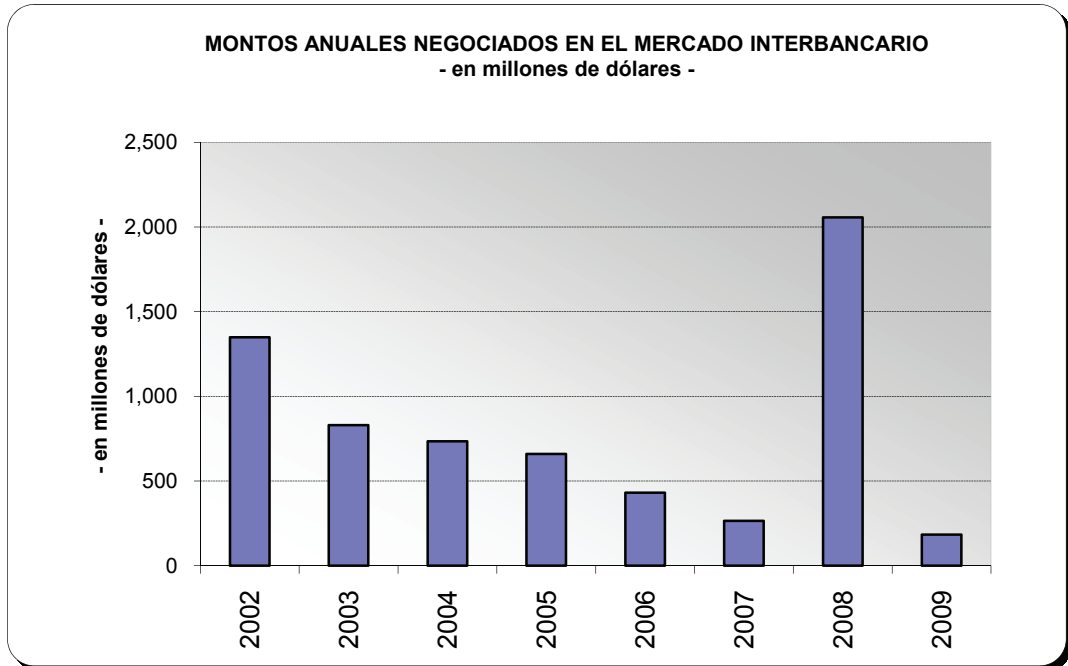
⁷ Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

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 inversiones en títulos valores del exterior (USD 2.093 millones en Jun. 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 (1 % en junio 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.