

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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

**N° 66**



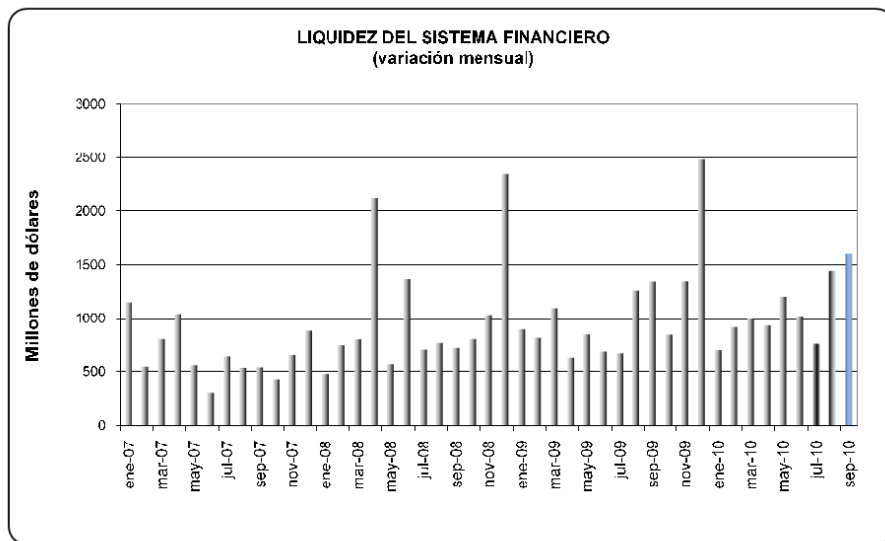
## RESUMEN SEPTIEMBRE 2010

**En septiembre de 2010 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 1.600 millones.**

En septiembre de 2010, el sistema bancario<sup>1</sup>, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó su liquidez en USD 1,600 millones, crecimiento superior en USD 157 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 1,443 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector público por USD 1,006 millones, con otros sectores por USD 290, con el sector externo por USD 234 millones y con el sector privado por USD 70 millones.

Los cambios de la liquidez de septiembre de 2010 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 1,065 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 581 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, 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.

<sup>1</sup> 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 septiembre de 2010, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 951 millones.**

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

- Acumulación de depósitos Gobierno Central en el BCE por USD 951 millones.
- Incremento de activos netos no clasificados por USD 288 millones.
- Disminución de otros activos externos de OSD por USD 234 millones, entre otros (ver Tabla 1).

**Tabla 1**

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 30-sep-10</b>	
<b>FUENTES</b>	<b>1,600.0</b>
<b>Sector público</b>	<b>1,006.0</b>
Acumulación depósitos Gobierno Central en el BCE	951.3
Mayores inversiones del IESS en las OSD	31.3
Mayores depósitos del Gobierno Central en las OSD	23.4
<b>Sector privado</b>	<b>70.3</b>
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	70.3
<b>Sector externo</b>	<b>234.1</b>
Disminución otros activos externos de OSD	234.1
<b>Otros sectores</b>	<b>289.6</b>
Activos netos no clasificados	288.4
Otros conceptos	1.2
<b>USOS</b>	<b>1,600.0</b>
<b>Sector público</b>	<b>229.8</b>
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	160.1
Aumento del financiamiento de las OSD al gobierno	61.3
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	8.4
<b>Sector privado</b>	<b>378.5</b>
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	378.5
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>95.2</b>
Incremento del crédito de las OSD a OSF	62.4
Menores depósitos de OSF en las OSD	19.3
Disminución depósitos OSF en el BCE	13.5
<b>Sector externo</b>	<b>896.0</b>
Aumento de la RILD	863.0
Aumento de otros activos externos del BCE	19.6
Disminución de los pasivos externos de las OSD	13.4
<b>Otros sectores</b>	<b>0.5</b>
Otros conceptos	0.5

**El principal uso de liquidez del sistema bancario fue el incremento de las reservas internacionales por USD 863 millones.**

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

- Incremento de las resevas internacionales por USD 863 millones.
- Incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 378 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 230 millones, entre otros.



**FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE**

*La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 951 millones.*

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

- Incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 951 millones.
- Incremento activos netos no clasificados por USD 56 millones, entre otros. (ver tabla 2).

**Tabla 2**

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	<b>30-sep-10</b>
<b>FUENTES</b>	<b>1,065.4</b>
Depósitos Gobierno Central	951.3
Activos netos no clasificados	55.7
Reservas bancarias	33.1
Crédito OSD	22.9
Otros conceptos	2.4
<b>USOS</b>	<b>1,065.4</b>
RILD	863.0
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	160.1
Otros activos externos	19.6
Depósitos otras sociedades financieras	13.5
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	8.4
Otros conceptos	0.8

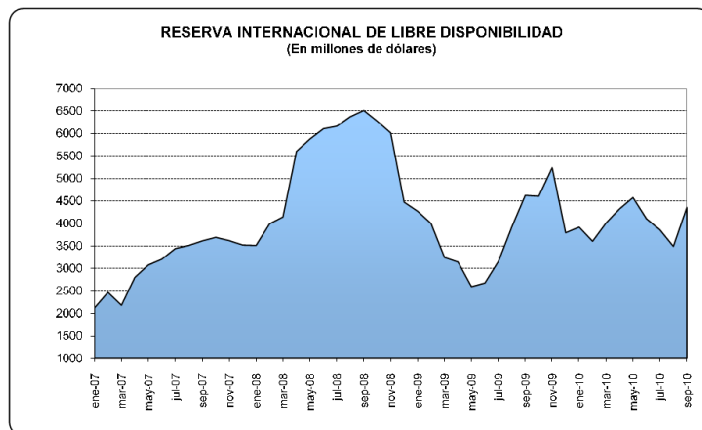
*El incremento de las reservas internacionales en USD 863 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.*

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 863 millones.
- Disminución de los depósitos a la vista de las empresas públicas y gobiernos locales por USD 160 millones, entre otros.

En septiembre de 2010, las reservas internacionales se incrementaron en USD 863 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4,353.4 millones (mientras que en agosto de 2010 fue USD 3,490.4 millones) (ver Gráfico 2).

**Gráfico 2**



Los principales ingresos en este mes fueron:



## BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

- Desembolsos deuda externa USD 831.3 millones;
- Recaudación principales impuestos USD 723.2 millones (IVA USD 359.3 millones, a la renta global USD 238.4 millones, arancelarios USD 94.5 millones, ICE USD 31 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 371.6 millones;
- Exportaciones privadas USD 64.4 millones (ALADI);
- Depósitos del Sistema Financiero USD 19.6 millones;
- Emisión deuda interna USD 0.4 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 792.9 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 136.4
- Pagos por importaciones sector público USD 133.3 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 47.9 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 47.1 millones y USD 0.8 millones, respectivamente);
- Retiro depósitos Gobiernos Locales USD 23.7 millones;
- Retiro Fondos de Seguridad Social USD 8.4 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 6.2 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-sep-10			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	<b>863.0</b>	<b>1,080.6</b>	<b>-217.7</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>2,011.8</b>	<b>1,267.3</b>	<b>744.5</b>
DESEMBOLSOS		831.3	
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		371.6	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		64.4	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			723.2
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO			19.6
EMISIÓN MONEDA FRACCIONARIA			1.3
EMISION DEUDA INTERNA			0.4
<b>EGRESOS</b>	<b>1,148.8</b>	<b>186.6</b>	<b>962.2</b>
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		133.3	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		27.3	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		19.8	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		6.2	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			792.9
RETIRO DE DEPOSITOS DE EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			136.4
RETIRO DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			23.7
RETIRO FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			8.4
INTERESES DEUDA INTERNA			0.7



## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

*En septiembre de 2010, la liquidez de las OSD registró como principal fuente disminución de otros activos externos por USD 234 millones.*

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

- Disminución de otros activos externos por USD 234 millones.
- Incremento de activos netos no clasificados por USD 170 millones.
- Mayores captaciones del sector privado por USD 70 millones, entre otros.

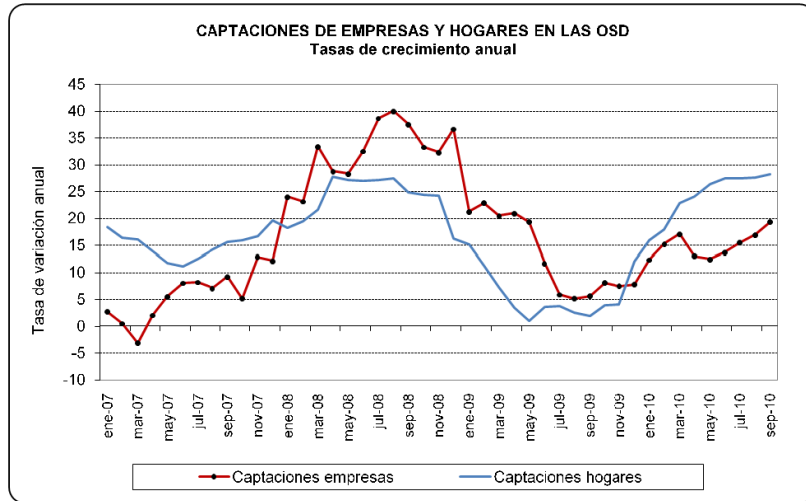
Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	30-sep-10
<b>FUENTES</b>	<b>580.8</b>
Otros activos externos	234.1
Activos netos no clasificados	170.2
Captaciones sector privado	70.3
Dep. Fondos de la Seguridad Social	31.3
Pasivos con BCE	25.9
Depósitos Gobierno Central	23.4
Dep. Off-Shore	21.1
Crédito off-shore	4.2
Otros conceptos	0.4
<b>USOS</b>	<b>580.8</b>
Crédito al sector privado	378.6
Crédito a otras sociedades finan.	62.4
Crédito al gobierno central	61.3
Reservas internas	44.6
Depósitos otras sociedades financieras	19.3
Pasivos externos OSD	13.4
Otros conceptos	1.2

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en septiembre de 2010, fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 70 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 15.977 millones, frente a USD 15,907 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 14 millones a una tasa anual del 19.3%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 56 millones a una tasa anual del 28.2% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, tanto los depósitos a la vista como los depósitos de ahorro y plazo aumentaron en USD 44 millones y USD 26 millones, respectivamente.

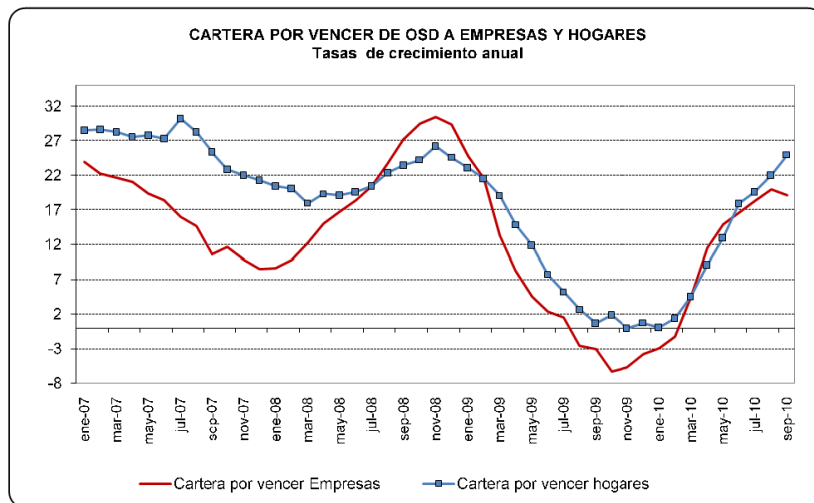


Gráfico 3



Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en septiembre un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 378 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 337 millones; de la cartera vencida en USD 5 millones, y las otras formas de financiamiento en USD 36 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 cartera por vencer de los hogares aumentaron en USD 85 millones con una tasa anual de variación del 19.1% y en USD 252 millones con una tasa anual de variación del 24.9%; respectivamente (ver Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 3 millones mientras que la cartera vencida de los hogares se incrementó en USD 8 millones<sup>2</sup>.

Gráfico 4

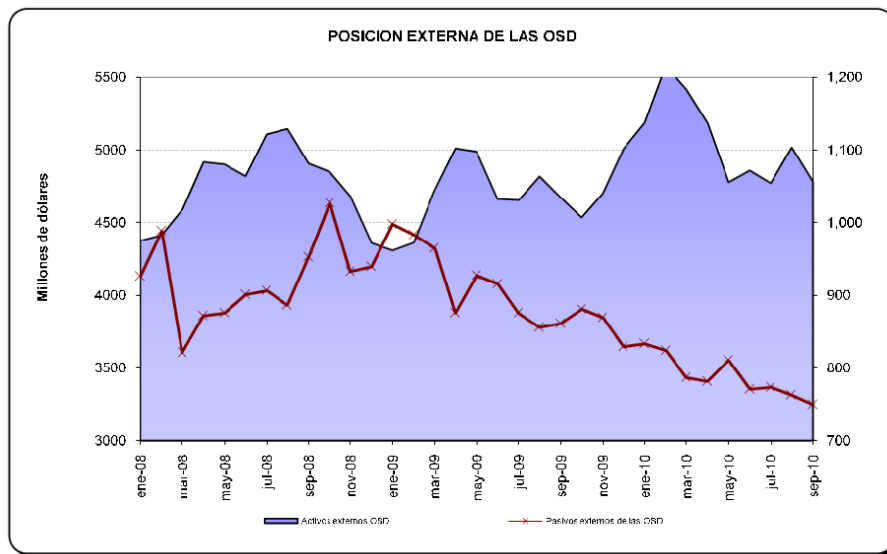


<sup>2</sup> De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 14.114 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.137 millones.



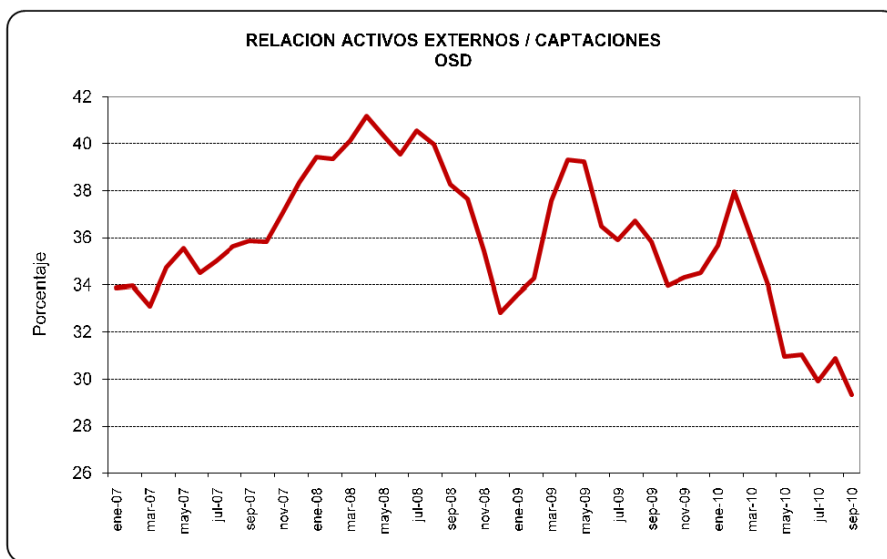
Otro uso de liquidez de las OSD, fue la disminución de los pasivos externos por USD 13 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 750 millones; de igual manera los activos externos disminuyeron en USD 234 millones, alcanzando un *stock* de USD 4,783 millones (ver Gráfico 5).

Gráfico 5



La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero representó el 29,3% (ver Gráfico 6). La disminución de esta relación se debe principalmente a menores adquisiciones de valores distintos de acciones de las OSD.

Gráfico 6

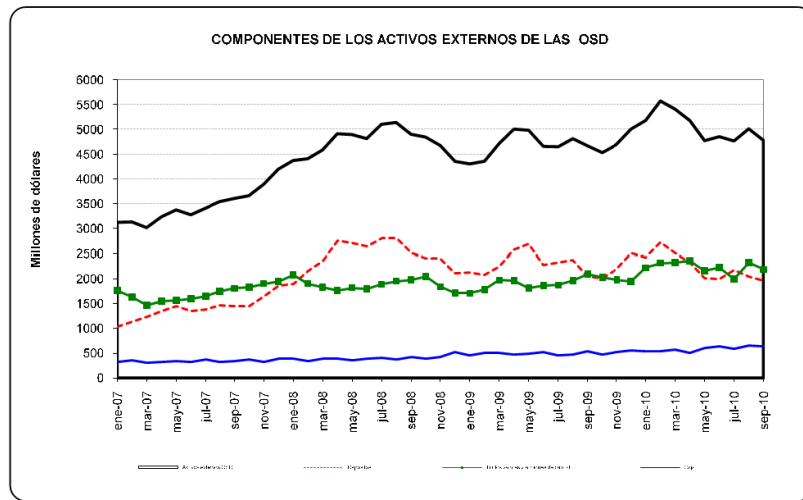






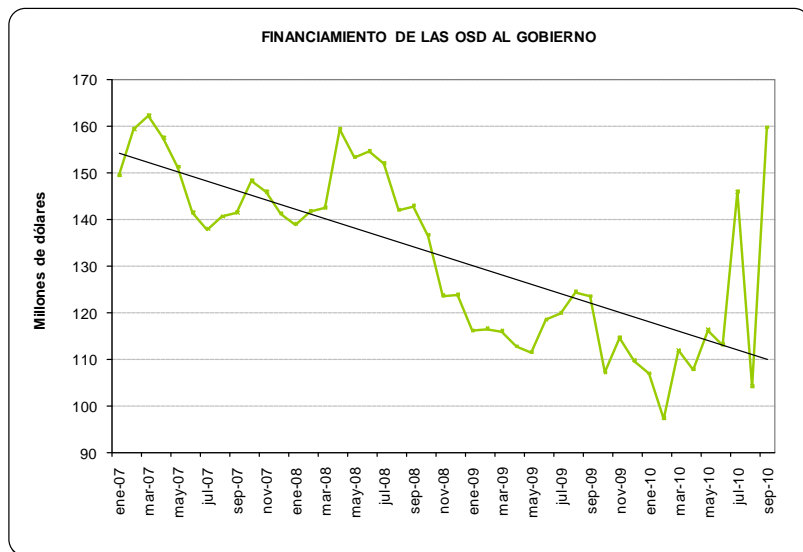
En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que la reducción de los mismos se da principalmente por una disminución de las inversiones en títulos valores y acciones de capital, en los depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior y las tenencias de efectivos, por USD 136 millones, USD 77 millones y USD 21 millones, respectivamente. (ver Gráfico 7).

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró un aumento por USD 56 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de septiembre de 2010 fue de USD 160 millones (ver Gráfico 8).

Gráfico 8





### EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA<sup>3</sup>

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<sup>4</sup>.

**En septiembre de 2010 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.161 millones con una variación anual de 14,9 %.**

Al 30 de septiembre de 2010, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,161 millones, y una variación anual de 14.9 %. Este comportamiento se debe a un incremento en Cartas de Crédito (52.7 %) y de Aceptaciones Bancarias (137.2 %); y, una disminución de Líneas de Crédito (-10.2 %). Dichos niveles de exposición representan el 5.4 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 63.1 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En septiembre de 2010, la mayor parte de la exposición se registró en Cartas de Crédito con una participación de 49.2 %, Líneas de Crédito Externas<sup>5</sup> con el 48.2 % y el 2.6 % restante corresponde a Aceptaciones Bancarias<sup>5</sup>. La exposición de la banca con el exterior está relacionada fundamentalmente con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior. Esta fuente de recursos relacionada con el total de depósitos de la banca, que llegó a USD 13,219 millones, se observa que no es significativa (8.8%). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4,634.6 millones, representa el 25%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>6</sup>, de acuerdo con los balances de la banca, en el mes de septiembre los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (24.8 %), Internacional (17.9 %), Bolivariano (16.6 %), Pacífico (12.5%), y Guayaquil (10.2%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de la banca, en el mes de septiembre, el 30.7 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 69.3 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.38 % anual, fluctuando entre 1.50 % y 7.85% en promedio. Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de la entidades financieras del exterior y un porcentaje mínimo se origina en las mismas subsidiarias *off-shore* de la banca del Ecuador. Los bancos que son acreedores de la banca internacional y que tienen mayor participación del total de líneas de crédito con el exterior y, por tanto, más

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, se 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. Se registra además el valor de las cartas de crédito en las cuales, a pedido del ordenante, hubiere añadido su compromiso de pago.



contribuyen en la determinación de la tasa de interés externa son: Guayaquil (51.4 %), Pichincha (15.8 %), Solidario (11.2 %), Procredit (7.3 %) y Produbanco (1.6 %).

Cabe mencionar que se registran<sup>7</sup> también las 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 septiembre del año 2010 disminuyeron a USD 483.8 millones.

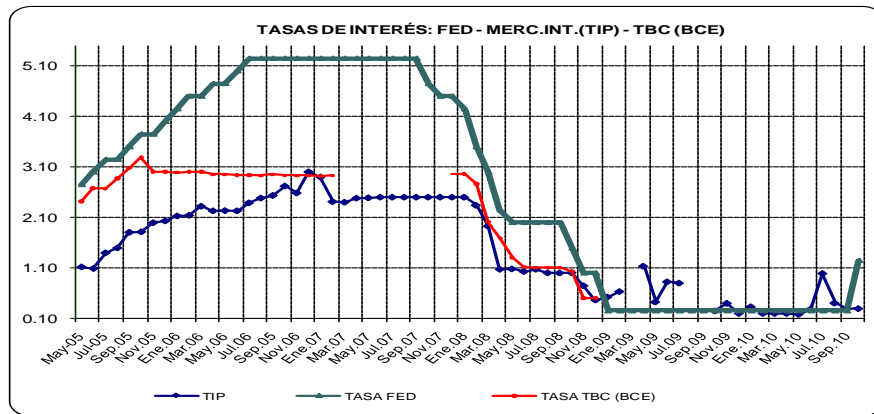
**MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO<sup>8</sup>**

Entre las entidades del sistema bancario existen 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 septiembre del año 2010, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se realizaron negociaciones por USD 17,5 millones a una tasa interbancaria ponderada de 0.30 %. 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.

*En el mercado Interbancario de septiembre de 2010 se negociaron USD 17,5 millones a una tasa interbancaria ponderada mensual de 0,30 %.*

**Gráfico No. 9**



Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario se aprecia que desde el año 2002 el volumen de éstas disminuyó sustancialmente hasta el año 2009, con excepción del año 2008, en que el volumen de operaciones de crédito interbancario se recupera notablemente (678 %) con respecto al año anterior. <sup>9</sup> (Gráfico 10). <sup>10</sup>

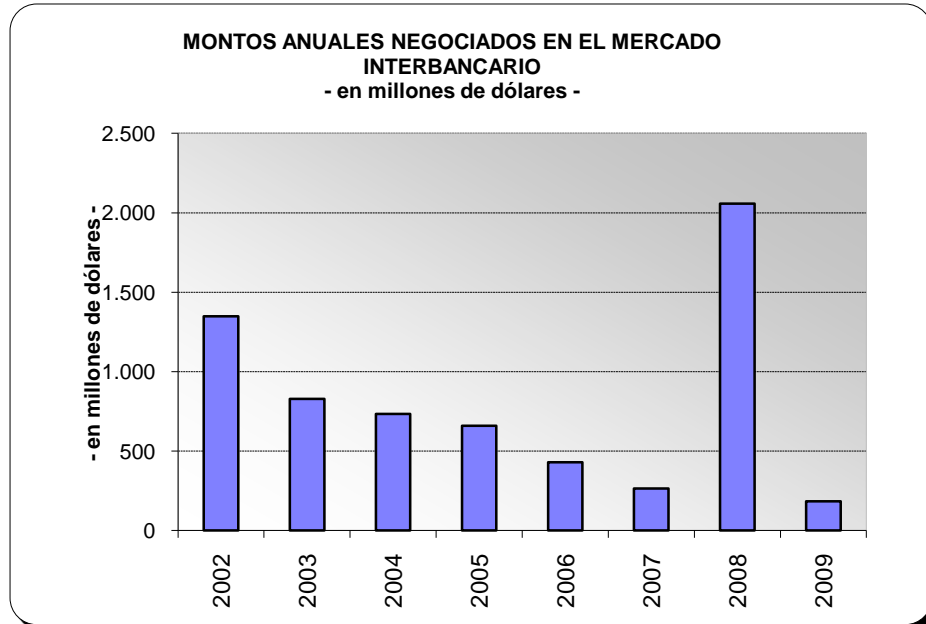
7 Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

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 de colocación de crédito. que algunas entidades financieras tienen 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.

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.



Gráfico 10



Finalmente, vale mencionar que por motivos de liquidez, seguridad y rendimiento, el sistema financiero realiza inversiones en títulos valores del exterior (USD 2,173 millones en septiembre 2010). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE y las operaciones de reporto<sup>11</sup> 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 (0.30 % en septiembre de 2010).

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.