

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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

**N° 68**



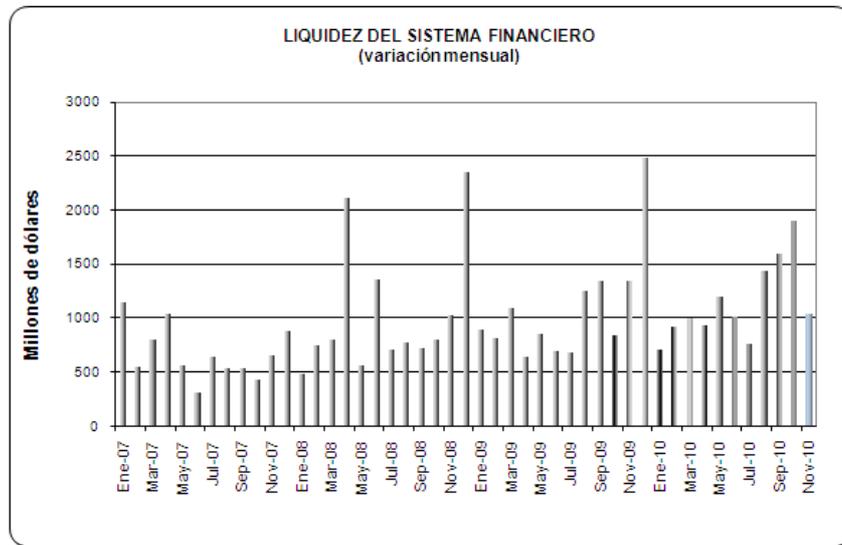
RESUMEN NOVIEMBRE 2010

**En noviembre de 2010 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 1,040 millones.**

En noviembre 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 1,040 millones, crecimiento inferior en USD 858 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 1,898 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector privado por USD 415 millones, el sector externo por USD 268 millones, y con el sector público por USD 154 millones.

Los cambios de la liquidez de noviembre de 2010 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 425 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 626 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 noviembre de 2010, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue el incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 415 millones.**

En el mes de noviembre, 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 415 millones.
- Disminución de las reservas internacionales por USD 218 millones.
- Aumento de activos netos no clasificados por USD 138 millones, entre otros (ver Tabla 1).

**Tabla 1**

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 30-Nov-10	
<b>FUENTES</b>	<b>1,039.6</b>
<b>Sector público</b>	<b>153.7</b>
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	119.6
Acumulación depósitos Gobierno Central en el BCE	22.8
Disminución de crédito del BCE al gobierno Central	11.4
<b>Sector privado</b>	<b>414.6</b>
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	414.6
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>55.0</b>
Disminución del crédito de las OSD a OSF	55.0
<b>Sector externo</b>	<b>267.6</b>
Disminución de la RILD	217.8
Incremento de los pasivos externos de las OSD	49.9
<b>Otros sectores</b>	<b>148.7</b>
Activos netos no clasificados	137.9
Otros conceptos	10.7
<b>USOS</b>	<b>1,039.6</b>
<b>Sector público</b>	<b>250.1</b>
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	198.3
Menores inversiones del IESS en las OSD	27.8
Menores depósitos del Gobierno Central en las OSD	24.0
<b>Sector privado</b>	<b>346.5</b>
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	346.5
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>196.0</b>
Disminución de depósitos OSF en el BCE	196.0
<b>Sector externo</b>	<b>247.0</b>
Incremento otros activos externos de OSD	221.4
Aumento de otros activos externos del BCE	25.6

**El principal uso de liquidez del sistema bancario fue el incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 347 millones.**

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

- Incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 347 millones.
- Incremento de otros activos externos de OSD por USD 221 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 250 millones, entre otros.



**FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE**

**La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de reservas internacionales por USD 218 millones.**

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

- Disminución de reservas internacionales por USD 218 millones.
- Aumento de depósitos a la vista de las empresas públicas y gobiernos locales por USD 120 millones.
- Incremento de activos netos no clasificados por USD 27 millones, entre otros. (ver Tabla 2).

**Tabla 2**

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	30-Nov-10
<b>FUENTES</b>	<b>425.3</b>
RILD	217.8
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	119.6
Activos netos no clasificados	26.5
Reservas bancarias	26.0
Depósitos Gobierno Central	22.8
Credito al gobierno central	11.4
Otros conceptos	1.3
<b>USOS</b>	<b>425.3</b>
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	198.3
Depósitos otras sociedades financieras	196.0
Otros activos externos	25.6
Crédito OSD	5.5

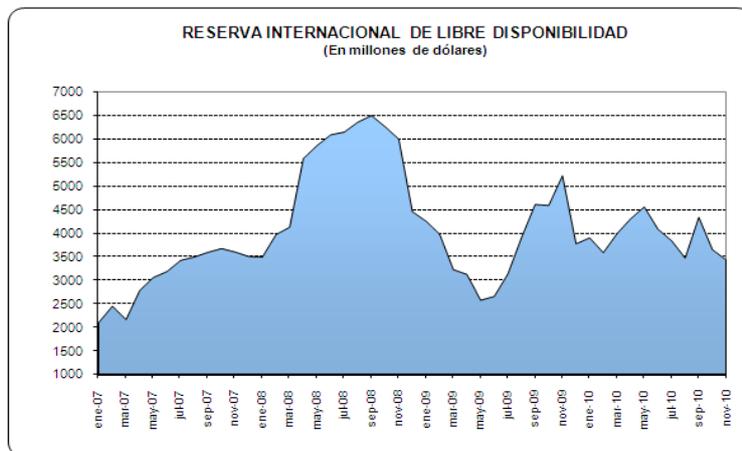
**La desacumulación de depósitos de los Fondos de la Seguridad Social en USD 198 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.**

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

- Desacumulación de depósitos Fondos de la Seguridad Social por USD 198 millones.
- Disminución de depósitos de las OSF por USD 196 millones, entre otros.

En noviembre de 2010, las reservas internacionales disminuyeron en USD 217.8 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,451.1 millones (mientras que en octubre de 2010 fue USD 3,668.9 millones),(ver Gráfico 2).

**Gráfico 2**



Los principales ingresos en este mes fueron:



## BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

- Recaudación principales impuestos USD 681.5 millones (IVA USD 384.6 millones, a la renta global USD 161.7 millones, arancelarios USD 99.8 millones, ICE USD 35.4 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 529.5 millones;
- Emisión deuda interna USD 179.1 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 80.6 millones;
- Depósitos de los Gobiernos Locales USD 39 millones;
- Exportaciones privadas USD 38.8 millones (ALADI);
- Desembolsos deuda externa USD 28.6 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 1,044.1 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 256.2 millones;
- Retiro de depósitos Fondos Seguridad Social USD 198.3 millones;
- Retiro de depósitos Sistema Financiero USD 170.1 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 85.1 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 42.8 millones y USD 42.3 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 41.5 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-Nov-10			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	-217.8	256.5	-474.2
<b>INGRESOS</b>	1,577.6	597.0	980.6
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		529.5	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		38.8	
DESEMBOLSOS		28.6	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			681.5
EMISION DEUDA INTERNA			179.1
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			80.6
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			39.0
EMISION MONEDA FRACCIONARIA			0.5
<b>EGRESOS</b>	1,795.3	340.5	1,454.8
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		256.2	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		41.5	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		28.0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		14.8	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			1,044.1
RETIRO DE DEPOSITOS FONDOS SEGURIDAD SOCIAL			198.3
RETIRO DE DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			170.1
INTERESES DEUDA INTERNA			41.3
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			1.0



## FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

*En noviembre de 2010, la liquidez de las OSD registró, como principal fuente, a mayores captaciones del sector privado por USD 415 millones.*

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

- Mayores captaciones del sector privado por USD 415 millones.
- Incremento de activos netos no clasificados por USD 76 millones.
- Disminución de crédito a las OSF por USD 55 millones, entre otros.

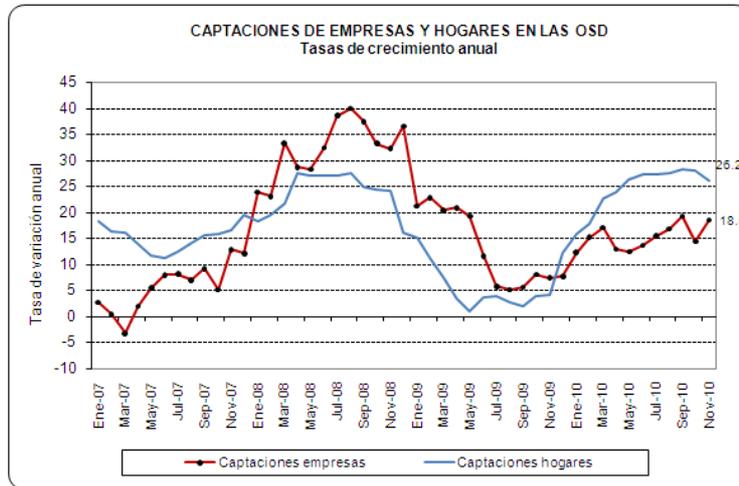
Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	30-Nov-10
<b>FUENTES</b>	<b>626.2</b>
Captaciones sector privado	414.6
Activos netos no clasificados	76.3
Crédito a otras sociedades finan.	55.0
Pasivos externos OSD	49.9
Dep. Off-Shore	10.9
Crédito off-shore	9.3
Captaciones sector público	3.4
Cartera al gobierno local	2.8
Credito al gobierno central	2.1
Depósitos otras sociedades financieras	1.9
<b>USOS</b>	<b>626.2</b>
Crédito al sector privado	346.9
Otros activos externos	221.4
Dep. Fondos de la Seguridad Social	27.8
Depósitos Gobierno Central	24.0
Reservas internas	5.6
Otros conceptos	0.4

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en noviembre de 2010, fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 415 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 16,567 millones, frente a USD 16,152 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 273 millones a una tasa anual del 18.5%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 142 millones, que representa una tasa anual del 26.2% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, tanto los depósitos a la vista, como los depósitos de ahorro y a plazo, aumentaron en USD 277 millones y USD 138 millones, respectivamente.

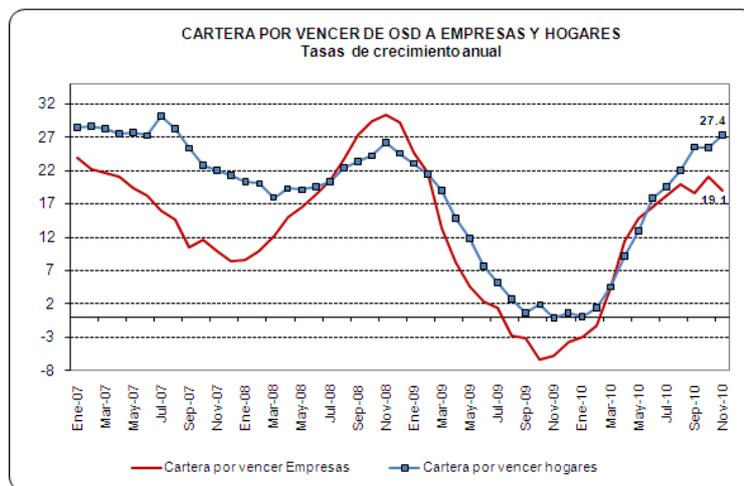


Gráfico 3



Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en noviembre un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 347 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 251 millones, de la cartera vencida en USD 14 millones y de las otras formas de financiamiento en USD 82 millones<sup>2</sup>. 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 54 millones (con una tasa anual de variación del 19.1%) y en USD 197 millones (con una tasa anual de variación del 27.4%), respectivamente (ver Gráfico 4). La cartera vencida de la empresas disminuyó en USD 2 millones mientras que la cartera vencida de los hogares se incrementó en USD 16 millones<sup>3</sup>.

Gráfico 4



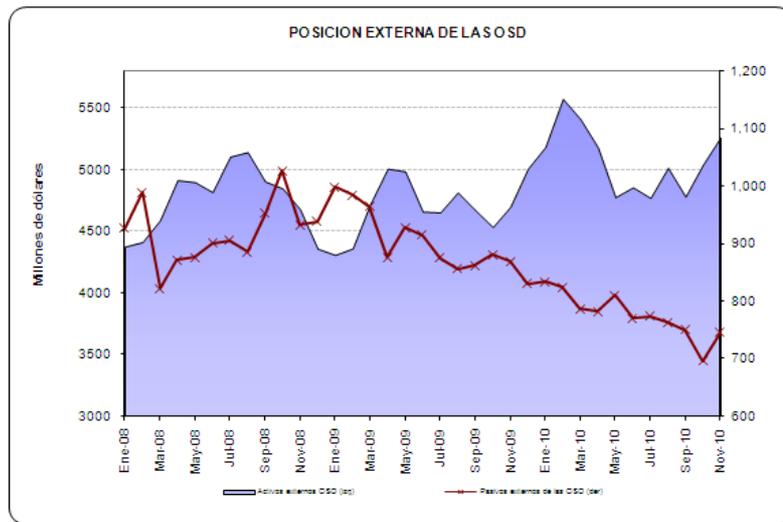
<sup>2</sup> Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.

<sup>3</sup> De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 14,645 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,172 millones.



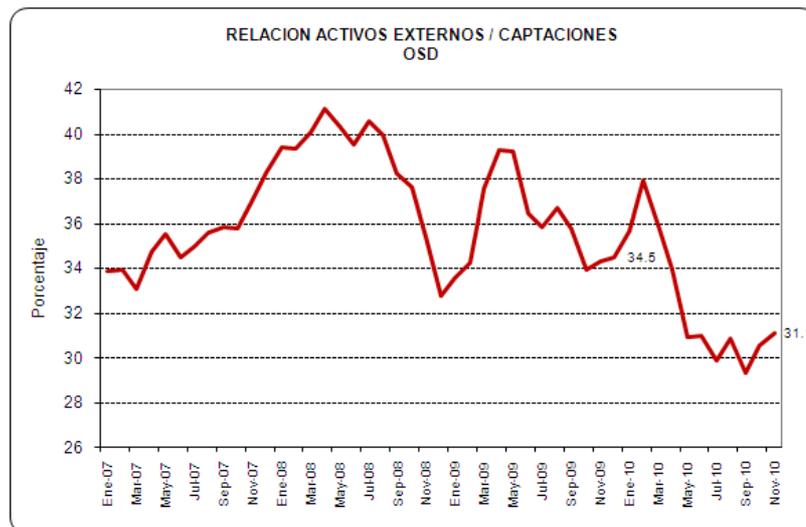
Otra fuente de liquidez de las OSD, fue el incremento de los pasivos externos por USD 50 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 746 millones; al igual que los activos externos se incrementaron en USD 221 millones, alcanzando un *stock* de USD 5,265 millones (ver Gráfico 5).

Gráfico 5



La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero representó el 31.1% (ver Gráfico 6). El incremento de esta relación se debe principalmente a mayores depósitos de las OSD en instituciones del exterior.

Gráfico 6

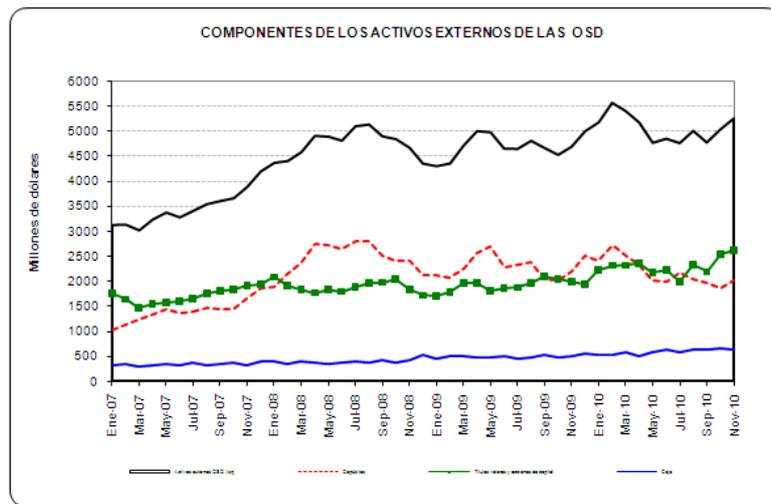


En efecto, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el incremento de los mismos se da principalmente por un aumento de los depósitos en bancos e



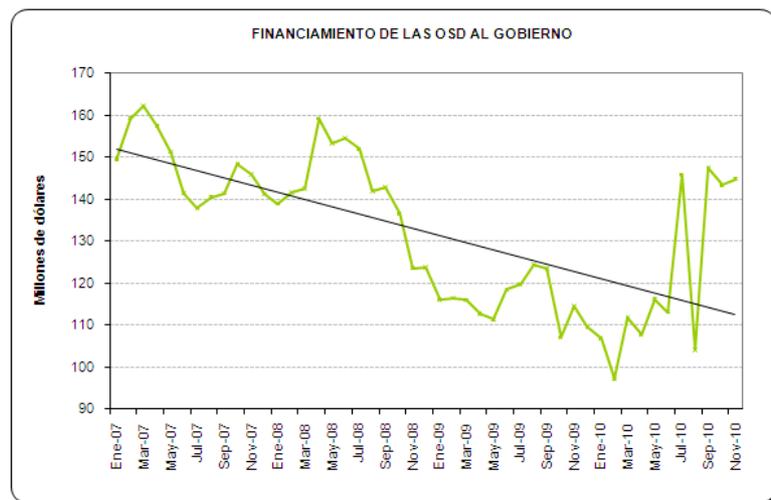
instituciones financieras del exterior y del incremento de las inversiones en títulos valores y acciones de capital, por USD 165 millones y USD 80 millones, respectivamente; mientras que las tenencias de efectivo disminuyeron en USD 24 millones (ver Gráfico 7).

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno por parte de las OSD, se registró un aumento por USD 1 millón con lo que el saldo de este rubro al mes de noviembre de 2010 fue de USD 145 millones (ver Gráfico 8).

Gráfico 8





## EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA<sup>4</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>5</sup>.

**En noviembre de 2010 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1,138.4 millones con una variación anual de 4.7 %.**

Al 30 de noviembre de 2010, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,138.4 millones, y una variación anual de 4.7%. Este comportamiento se debe a un incremento en Cartas de Crédito (26.7%) y de Aceptaciones Bancarias (27.9%); y, una disminución de Líneas de Crédito (-11.6 %). Dichos niveles de exposición representan el 5.1% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 60.1 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En noviembre de 2010, la mayor parte de la exposición se registró en Cartas de Crédito con una participación de 49.1%, Líneas de Crédito Externas<sup>6</sup> con el 48.5 % y el 2.5% restante corresponde a Aceptaciones Bancarias<sup>6</sup>. La exposición de la banca con el exterior se origina fundamentalmente en 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 13,717.2 millones, se observa que no es significativa (8.3%). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 5,111.7 millones, representa el 22.3%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>7</sup>, de acuerdo con los balances de la banca, en el mes de noviembre los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (27.3%), Internacional (17.8%), Bolivariano (16.5%), Pacífico (11.8%), y Guayaquil (10%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de la banca, en el mes de noviembre, el 29 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 71 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.08 % anual, fluctuando entre 0.7 % y 6.9% 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 son acreedores de la banca internacional y que tienen mayor participación del total de líneas de crédito con el exterior y, por tanto, más contribuyen en la

4 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.

5 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.

6 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.

7 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.



determinación de la tasa de interés externa son: Guayaquil (47.4%), Pichincha (13.2%), Solidario (12.2%), Procredit (7%) y Produbanco (1.5%).

Cabe mencionar que se registran<sup>8</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 noviembre del año 2010 disminuyeron a USD 501 millones.

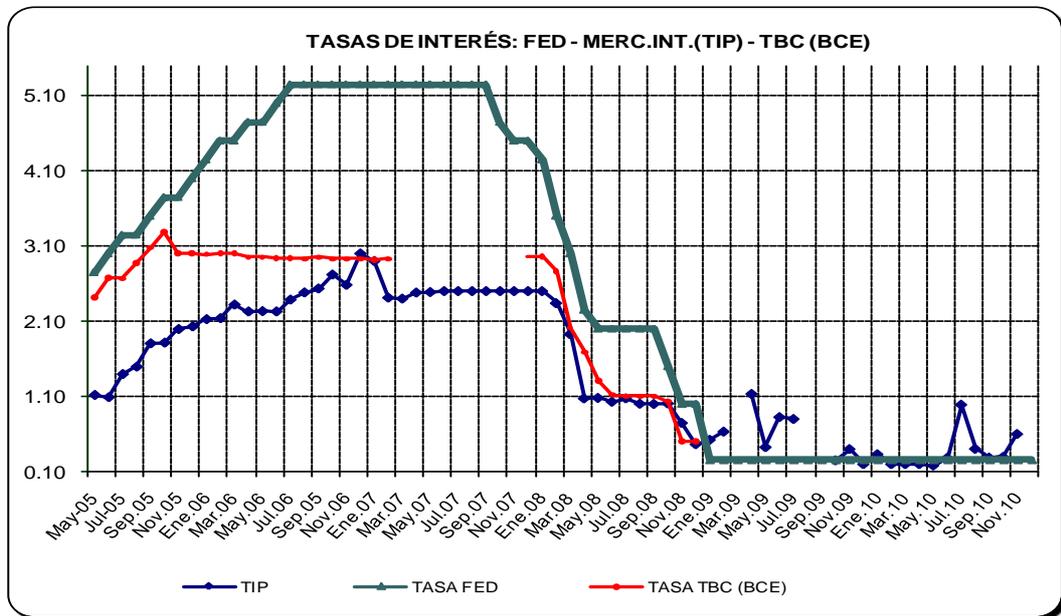
**MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO<sup>9</sup>**

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 noviembre del año 2010, en el mercado interbancario que opera a través del BCE no se realizaron negociaciones. En el mismo mes no hubo colocaciones de TBC's porque la tasas son muy bajas y no interesan al sistema financiero (ver Gráfico 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, a noviembre de 2010, no se realizaron negociaciones.*

**Gráfico No. 9**

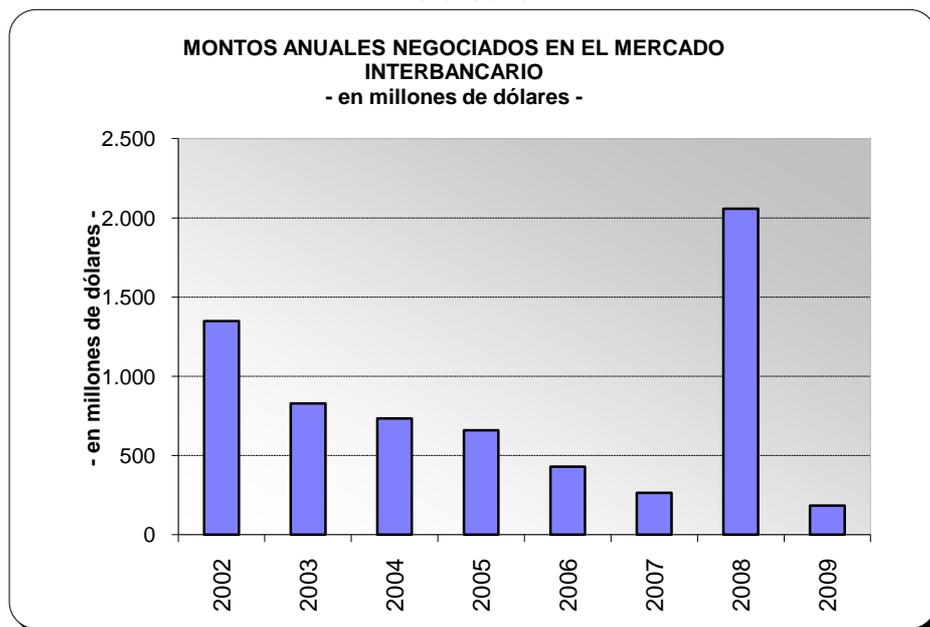


8 Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.  
9 El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de las instituciones financieras sirven para apoyar las posiciones de reserva 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.



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>10</sup> (ver Gráfico 10).<sup>11</sup>

Gráfico 10



Finalmente, vale mencionar que por motivos de liquidez, seguridad y rendimiento, el sistema financiero realiza inversiones en títulos valores del exterior (USD 2,544.4 millones en noviembre de 2010). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE y las operaciones de repo<sup>12</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 (0.60% en octubre de 2010).

10 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.

11 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.

12 Realizan operaciones de repo 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.