

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez
Febrero 2007

Dirección General de Estudios

N° 23

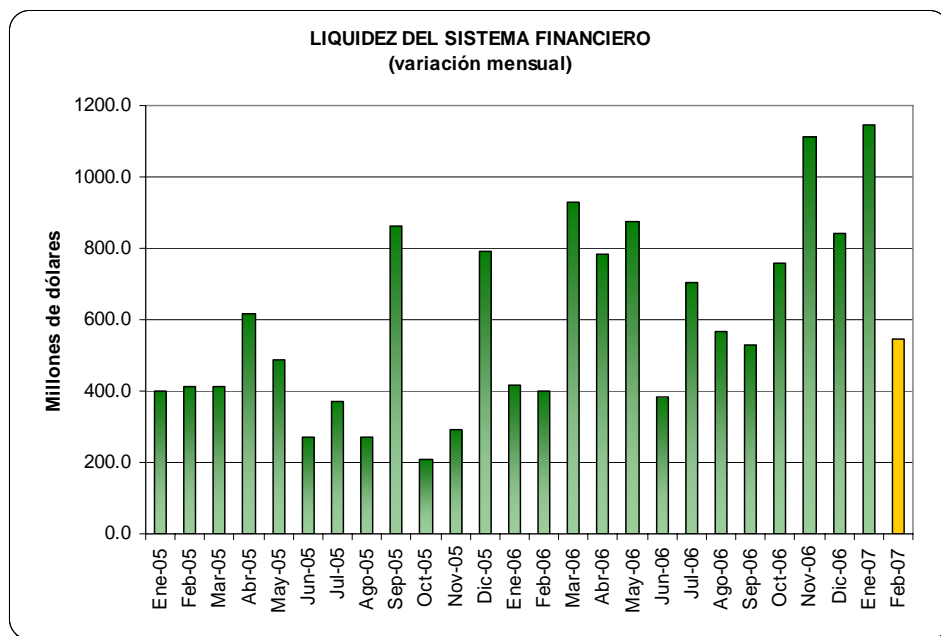
RESUMEN FEBRERO 2007

En febrero de 2007 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 544 millones.

En febrero de 2007, el sistema bancario¹, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó sus fuentes de liquidez en USD 544 millones, cifra inferior en USD 601 millones al monto registrado en el mes anterior, que fue de USD 1146 millones (ver Gráfico N°1).

El aumento de liquidez en este mes, a igual que el mes anterior, se debe en su mayor parte a operaciones propias del BCE y en menor medida a transacciones de las OSD. En efecto, las operaciones del BCE contribuyeron con USD 404 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 185 millones. Al consolidar el sistema bancario existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE, que se netean; tal es el caso de los depósitos de las OSD en el BCE para cubrir el requerimiento de encaje, rubro que constituye un uso para las OSD y una fuente para el BCE.

Gráfico No. 1



Las fuentes de liquidez se alimentan del aumento de los pasivos del sistema bancario con los demás sectores de la economía interna y externa; y, con la redención de activos en poder de las entidades financieras; sin embargo, se debe recordar que estas transacciones no necesariamente implican dinero en circulación en la economía, pero si 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 febrero de 2007, la principal fuente de liquidez del sistema bancario se originó a través de operaciones con el sector público por USD 423 millones.

En el mes de febrero, los principales movimientos de las [fuentes de la liquidez del sistema bancario](#) tuvieron su origen en operaciones con el sector público, debido a la acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 219 millones, al incremento de depósitos de empresas públicas no financieras y gobiernos locales en el BCE por USD 102 millones y al aumento de depósitos del IESS en el BCE por USD 61 millones y en las OSD por USD 41 millones. En resumen el sistema bancario mantuvo transacciones financieras con entidades del sector público por USD 423 millones (ver Tabla No.1).

Otras fuentes de recursos del sistema bancario se dieron a través de operaciones con el sector privado, a través del aumento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 52 millones. Adicionalmente las OSD aumentaron sus obligaciones con el exterior por USD 31 millones.

Tabla No. 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 28-Feb-07	
FUENTES	544.7
Sector público	423.7
Aumento de depósitos Gobierno Central en el BCE	219.1
Incremento de captaciones (empre pub y gob locale) en BCE	102.1
Aumento de depósitos IESS en el BCE	61.0
Inversiones del IESS en las OSD	41.5
Sector privado	52.5
Aumento de las captaciones del sector privado en las OSD	52.5
Sector otras sociedades financieras	0.0
Sector externo	31.0
Incremento de pasivos externos de las OSD	31.0
Otros sectores	37.5
Disminución de activos netos no clasificados	36.7
Otros conceptos	0.8
USOS	544.7
Sector público	61.9
Disminución de captaciones (empre pub y gob locale) en OSD	37.8
Disminución de depósitos del gobierno central en las OSD	10.4
Aumento del crédito de las OSD al gobierno central	8.6
Crédito del BCE al gobierno central	5.1
Sector privado	47.1
Aumento de crédito de las OSD al sector privado	47.1
Sector otras sociedades financieras	37.8
Aumento del crédito de OSD a las otras sociedades financieras	24.1
Disminución de depósitos otras sociedades financieras en OSD	13.7
Otros sectores	1.9
Otros conceptos	1.9
Sector Externo	395.9
Aumento de la RILD	344.6
Incremento de otros activos externos del BCE	36.5
Aumento de otros activos externos de OSD	14.7

Por otro lado, [los usos de la liquidez del sistema bancario](#) en el mes de febrero, se destinaron a incrementar las reservas internacionales del BCE por USD 344 millones, al

El principal uso de la liquidez del sistema bancario en febrero de 2007 se realizó a través del sector externo por USD 396 millones.

aumento de los otros activos externos del BCE por USD 36 millones y a la acumulación de activos externos por parte de las OSD por USD 14 millones. Es decir las operaciones del sistema bancario con el sector externo fue de USD 396 millones.

Adicionalmente el sistema bancario utilizó la liquidez para atender las necesidades de recursos del sector público por USD 62 millones. En efecto, en las OSD, las empresas públicas y gobiernos locales redujeron sus depósitos por USD 37 millones, mientras que las entidades del gobierno retiraron recursos de las OSD por USD 10 millones. Por otro lado las OSD adquirieron títulos valores del Estado por USD 9 millones.

Otro uso de la liquidez de las OSD fue el financiamiento otorgado al sector privado que ascendió en este mes a USD 47 millones, sin embargo se debe destacar que la cartera por vencer aumentó en apenas USD 8 millones, mientras que la cartera vencida registró un incremento de USD 36 millones de dólares, especialmente en los segmentos de consumo y comercial. Además las OSD otorgaron financiamiento a las otras sociedades financieras por USD 24 millones, así como también atendieron retiro de depósitos de estas entidades por USD 13 millones.

En conclusión, en febrero de 2007, la dinámica de los flujos financieros entre los sectores institucionales de la economía a través del sistema bancario, muestra que las fuentes de liquidez tuvieron su origen principalmente en el aumento de depósitos de entidades del sector público principalmente en el BCE y en menor medida en las OSD. En tanto que, por el lado de los usos, los factores más importantes fueron el incremento de la reserva internacional de libre disponibilidad y el aumento de otros activos externos netos tanto del BCE como de las OSD.

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

Las fuentes de liquidez del BCE fueron la acumulación de depósitos del Gobierno Central y de otras entidades del sector público por USD 382 millones.

En febrero de 2007, el factor principal que afectó a las fuentes de liquidez del BCE fue la acumulación de depósitos del Gobierno Central y de otras entidades del sector público (Ver tabla No.2).

En efecto, los depósitos del Gobierno Central en el BCE aumentaron en USD 219 millones, básicamente explicado por la recaudación de impuestos que realiza mensualmente, principalmente a través del impuesto al valor agregado IVA.

Igualmente, la acumulación de depósitos de empresas públicas no financieras y de gobiernos locales y provinciales contribuyó a las fuentes de liquidez del BCE en USD 102 millones. Las empresas públicas no financieras aumentaron sus depósitos en USD 92 millones, de los cuales USD 78 millones corresponden a recursos de Petroecuador depositados en el BCE. Mientras que los municipios y consejos provinciales acumularon en el BCE USD 10 millones.

Otra fuente de liquidez fue la acumulación de depósitos del IESS por USD 61 millones; por lo que los recursos depositados por parte de la seguridad social en el BCE alcanzaron en febrero de 2007 un saldo de USD 697 millones.

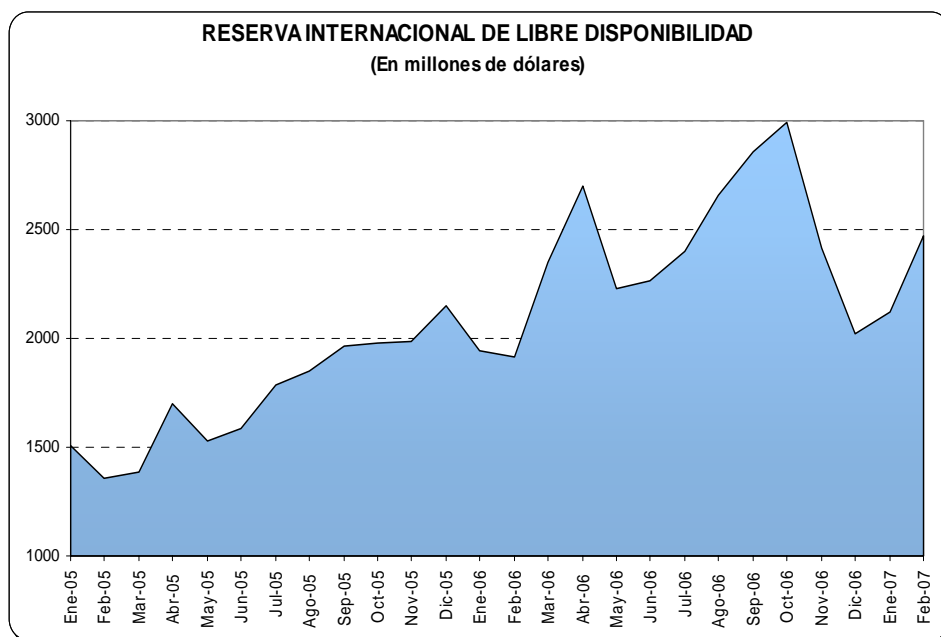
Tabla No.2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ BCE	
En millones de dólares	
	28-Feb-07
FUENTES	404.0
Depósitos Gobierno Central	219.1
Depósitos a la vista (empresas publicas y gobiernos locales)	102.1
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	61.0
Activos netos no clasificados	21.7
Otros conceptos	0.1
USOS	404.0
RILD	344.6
Otros activos externos	36.5
Reservas bancarias	14.6
Credito al gobierno central	5.1
Crédito al sector privado	1.2
Depósitos otras sociedades financieras	1.1
Otros conceptos	0.8

El principal uso de liquidez del BCE fue la acumulación de reservas internacionales por USD 344 millones.

Por otra parte, en el mes de febrero, el principal uso de la liquidez del BCE, fue aumentar la reserva internacional de libre disponibilidad en USD 344 millones. Adicionalmente el BCE aumentó otros activos externos por USD 36 millones. En efecto, la reserva internacional de libre disponibilidad registró en enero un saldo de USD 2.124 millones mientras que en febrero de 2007 fue de USD 2.468 millones (Ver Gráfico n° 2).

Gráfico No.2



Los principales *ingresos* en este mes constituyeron las exportaciones de petróleo y derivados por USD 371 millones, la recaudación de impuestos por USD 355 millones (por IVA USD 203 millones, a la renta global USD 61 millones, arancelarios USD 43 millones, entre otros), desembolsos de deuda externa por USD 327 millones (CAF), emisión de deuda interna por USD 110 millones, acumulación de depósitos de empresas públicas no financieras por USD 92 millones, incremento de depósitos del IESS por USD 61, exportaciones privadas por USD 43 millones (ALADI) y aumento de depósitos de gobiernos locales y provinciales por USD 10 millones.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes *egresos*: pago de gasto corriente USD 359 millones, retiro de depósitos de entidades públicas USD 244 millones, el servicio de la deuda externa e interna por USD 266 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 202 millones y USD 64 millones, respectivamente), pagos por importaciones USD 118 millones, disminución de depósitos del sistema financiero en el BCE por USD 14 millones y otros servicios y transferencias por USD 23 millones.

En consecuencia, el incremento de la RILD por USD 344 millones, fue el resultado de las *transacciones externas* que afectaron su saldo en USD 399 millones, las cuales se contrarrestaron parcialmente por transacciones internas por el valor de USD 54 millones. (Tabla No.3).

Tabla No.3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
Feb-07			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	344.6	399.0	-54.4
INGRESOS	1370.5	742.2	628.3
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		371.5	
DESEMBOLSOS		327.1	
EXPORTACIONES PRIVADAS		43.6	
RECAUDACION IMPUESTOS GOB. CENTRAL			355.1
EMISION DEUDA INTERNA			110.2
DEPOSITOS EMP. PUB. NO FINANCIERAS			92.4
DEPOSITOS DEL IESS			61.0
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			9.7
EGRESOS	1025.9	343.1	682.8
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		151.7	
IMPORTACIONES		117.8	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA		50.5	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		23.1	
DISTRIBUCION RECURSOS PARTICIPES			359.5
RETIROS DE LAS ENTIDADES PUBLICAS			244.3
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			59.7
RETIROS DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			14.6
INTERESES DEUDA INTERNA			4.6

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En febrero, las OSD registraron como principal fuente el aumento de depósitos del sector privado por USD 52 millones.

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla No.4), en febrero de 2007 las *fuentes* tuvieron varios orígenes como el aumento de captaciones del sector privado por USD 52 millones, incremento de depósitos e inversiones del IESS por USD 41 millones, el incremento de sus obligaciones con el exterior por USD 31 millones, entre otros conceptos, recuperación de créditos otorgados a entidades off-shore por USD 28 millones y disminución de sus reservas bancarias en el BCE por USD 25 millones².

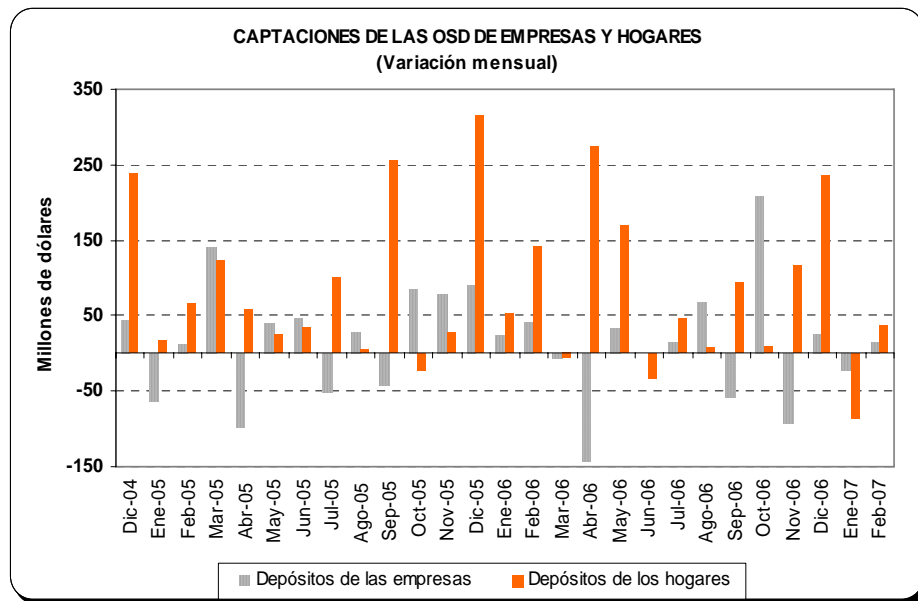
Tabla No.4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	28-Feb-07
FUENTES	185.4
Captaciones sector privado	52.5
Dep. Fondos de la Seguridad Social	41.5
Pasivos externos OSD	31.0
Crédito off-shore	28.5
Reservas internas	25.1
Activos netos no clasificados	6.2
Otros conceptos	0.7
USOS	185.4
Crédito al sector privado	45.9
Captaciones sector público	37.8
Dep. Off-Shore	29.8
Crédito a otras sociedades finan.	24.1
Otros activos externos	14.7
Depósitos otras sociedades financieras	13.7
Depósitos Gobierno Central	10.4
Credito al gobierno central	8.6
Otros conceptos	0.4

Durante el mes de febrero las captaciones del sector privado en las OSD aumentaron en USD 52 millones, registrándose una leve recuperación con respecto al mes anterior, en el cual los depósitos de las empresas privadas y de los hogares disminuyeron en USD 109 millones (depósitos a la vista USD 95 millones y en depósitos a plazo USD 14 millones). (Ver Gráfico No. 3).

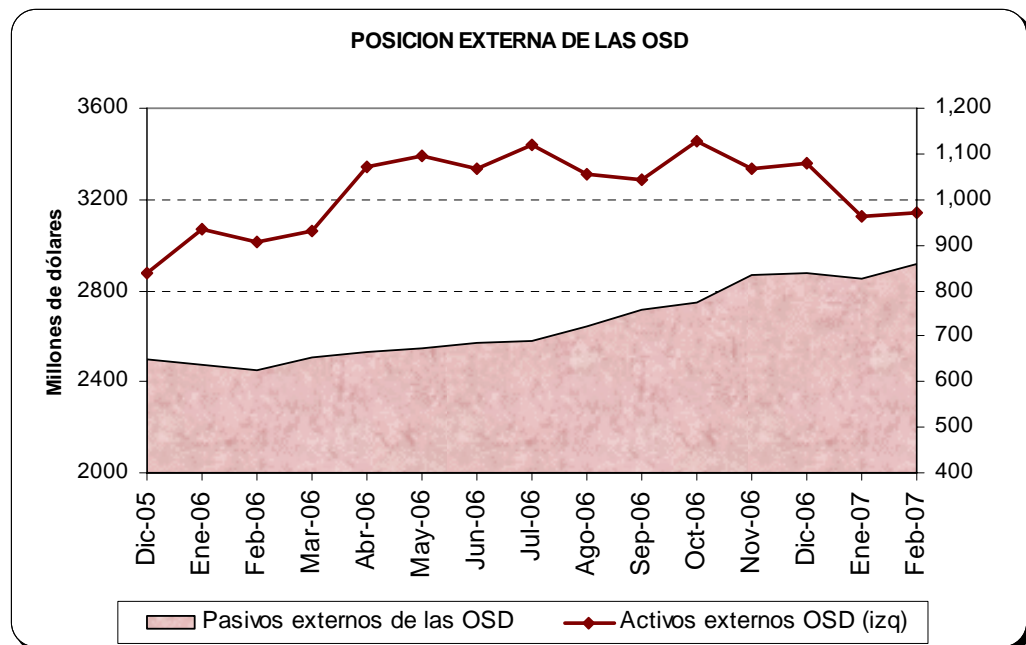
² El dato de las reservas bancarias que declaran los bancos difiere con la información del BCE, porque existe diferencia en tiempo respecto de contabilizar transacciones relacionadas.

Gráfico No. 3



Además de las inversiones del IESS en las OSD por USD 41 millones, otra fuente importante fue el aumento del endeudamiento de las OSD con el exterior en USD 31 millones; en enero el saldo de los pasivos externos de las OSD fue de USD 826 millones, mientras que en febrero fue de USD 857 millones. Ver Gráfico No.4

Gráfico No. 4



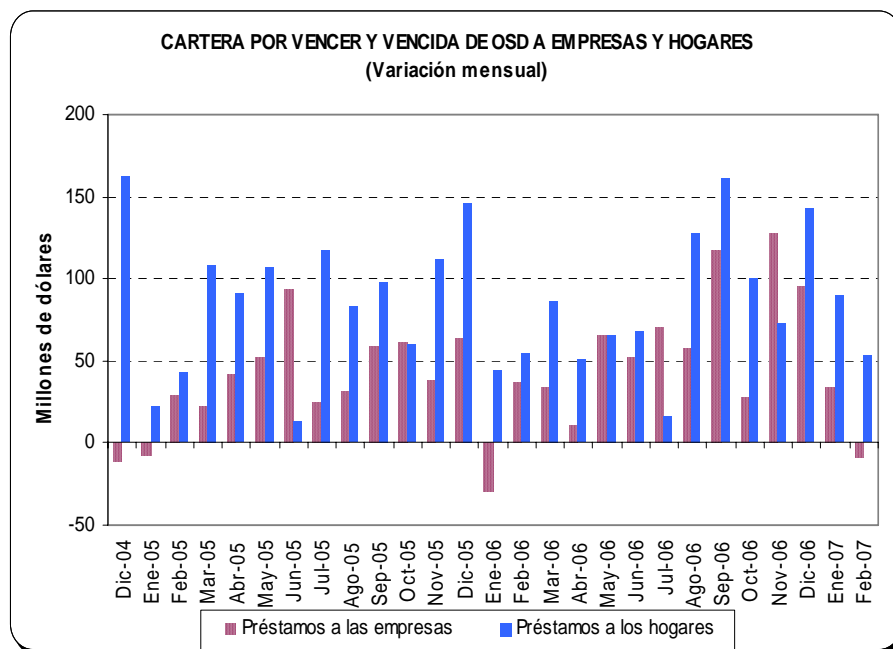
El principal uso de la liquidez de las OSD, en febrero de 2007, fue el aumento del crédito al sector privado por USD 46 millones.

Por el lado de los usos, el rubro más importante, en febrero de 2007, fue el aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 46 millones. Sin embargo la cartera por vencer apenas aumentó en USD 9 millones, mientras la cartera vencida creció en USD 36 millones. El saldo de la cartera por vencer de las OSD pasó de USD 8.538 millones en enero a USD 8.547

millones en febrero, mientras el saldo de la cartera vencida pasó de USD 997 millones en enero a USD 1.033 en febrero.

Como se observa en el gráfico No.5, la mayor parte de la cartera por vencer y vencida de las OSD, correspondió a los hogares (USD 53 millones), mientras que las empresas disminuyeron sus obligaciones con las OSD en USD 9 millones.

Gráfico No.5

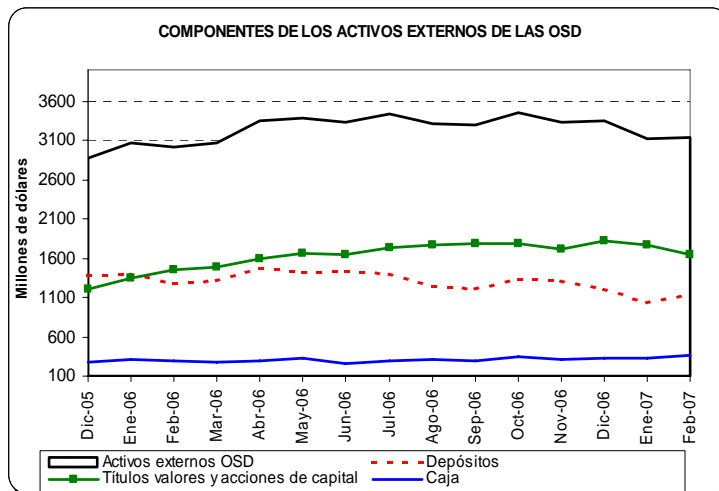


Otros usos de liquidez en que incurrieron las OSD en el mes de febrero de 2007, fue atender los requerimientos de recursos depositados por parte de las empresas públicas no financieras y gobiernos provinciales y locales por USD 37 millones. Adicionalmente las OSD entregaron liquidez a las off-shore de sus depósitos por USD 29 millones. Por otro lado las OSD otorgaron financiamiento a otras sociedades financieras por USD 24 millones, de los cuales USD 13 millones retiraron de las OSD.

Otro uso de liquidez para las OSD fue el aumento de sus activos externos en USD 14 millones, luego de que en el mes de enero de 2007, este rubro disminuyó en USD 228 millones. En efecto los activos externos de las OSD en enero registraron un saldo de USD 3.127³ millones, mientras que en febrero de 2007 el saldo aumentó a USD 3.142 millones (Ver Gráfico N° 6).

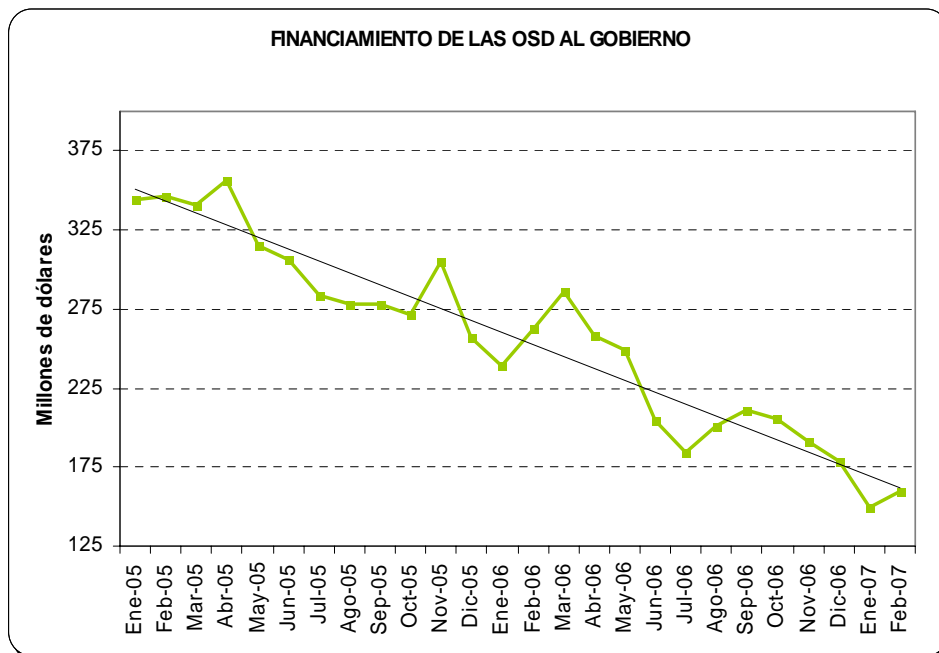
³ El saldo de los activos externos, se consolida en base a la información proporcionada por las entidades financieras a través de la matriz de sectorización de los datos contables. El saldo de los activos externos por USD 3142 millones, está conformado por depósitos en el exterior (USD 1140), inversiones en títulos valores y acciones de capital (USD 1646) y caja en la banca (USD 356)

Gráfico No.6



Por otro lado, la banca aumentó en este mes sus tenencias de inversiones en títulos del Estado en USD 10 millones; al pasar su saldo de USD 149 millones en enero a USD 159 millones en febrero de 2007 (Ver Gráfico No. 7).

Gráfico No.7



EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁴

Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada constituyen los recursos provenientes del exterior, que se miden a través del saldo de la exposición de la banca con el exterior⁵.

Al 28 de febrero del 2007, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.106 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 26.9%; y, con una participación del 8.1 % del total de pasivos y contingentes del sistema.

En febrero de 2007, la mayor parte de esta exposición, se registró en "líneas de crédito externas" con el 47.5 %; y, en "cartas de crédito" con una participación de 47.3%, dejando el 5.2% restante para las "aceptaciones bancarias". Esta información muestra que la dinámica de la exposición de la banca en el exterior está basada en el financiamiento a las operaciones del comercio exterior y en el apalancamiento externo; aunque si relacionamos esta fuente de recursos con el total de depósitos que llegó a los USD 7.447 millones se observa que la importancia de esta fuente externa en la provisión de liquidez no es significativa; mas aún si se la relaciona con los activos externos de la banca que ascienden a USD 3.030⁶

La evolución del financiamiento a través de cartas de crédito, se refleja en el comportamiento del volumen de comercio con el exterior; sin embargo existe una importante preferencia por pagos al contado en estas operaciones.

En cuanto al plazo de las líneas de crédito externas, el 28 % del total tienen vigencia hasta un año; y, el 72 % con un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 6.6%, fluctuando entre 2.5 % y 8.1%.

El 0.6% de las líneas de crédito del exterior proviene de las mismas subsidiarias offshore de la banca del Ecuador. Cabe mencionar que existe una disponibilidad de líneas de crédito del exterior no utilizadas; así, en febrero del año 2006 presentan un valor por USD 410 millones de dólares, en tanto que, en febrero del presente año disminuyeron a USD 381.4 millones de dólares. Los Bancos Pichincha, Produbanco y Bolivariano presentan una mayor contribución a estos cupos, 45.7 %, el 21.1 %, y 17.7 %, respectivamente. Los bancos que mayor participación de líneas de crédito con el exterior tienen; y, por tanto, más contribuyen en la tasa de interés externa son: Guayaquil (53.3%), Solidario (13%), Procredit (12%), Pichincha (8%) y Bolivariano (5.3%).

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; 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 El saldo de los activos externos, se consolida en base a la información proporcionada por las entidades financieras a través de la matriz de sectorización de los datos contables. Los activos externos están conformados por depósitos en el exterior, inversiones en títulos valores y acciones de capital y caja en la banca .

En cuanto a las cartas de crédito comerciales⁷, de acuerdo con los balances publicados por la banca en febrero del año 2007, los cinco bancos que más utilizaron este instrumento de crédito documentario fueron los siguientes: Pichincha (20.7%), Produbanco (19.5%), Internacional (19%) Pacífico (16.6) , Bolivariano (11.6) y Guayaquil (7.8%). El 64.4% del total de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Guayaquil, Pacífico y Produbanco).

MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁸

Finalmente, entre las entidades del sistema bancario existen una serie de operaciones que en el panorama bancario se registran en el flujo interbancario; estas operaciones reflejan el manejo de liquidez entre estas entidades.

En el mes de febrero del año 2007, en el mercado interbancario se negoció USD 4.0 millones, con una tasa interbancaria promedio ponderada de 2.4% (Gráfico No.8). Dos entidades del Sistema financiero registraron operaciones en el mercado interbancario en este mes. Esto obedece a la elevada liquidez que tiene el sistema financiero, que se refleja en que las entidades prefieren mantener saldos positivos de liquidez, inclusive con excedentes de encaje.

En el mes de febrero de 2007 no se realizaron colocaciones de TBC porque no se dispone del informe favorable del Ministerio de Economía y Finanzas para este tipo de operaciones. Esto se debe a que el límite máximo de las obligaciones financieras del Banco Central del Ecuador es determinado trimestralmente por el Directorio del Banco Central, previo al informe favorable del citado Ministerio de acuerdo con la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado⁹.

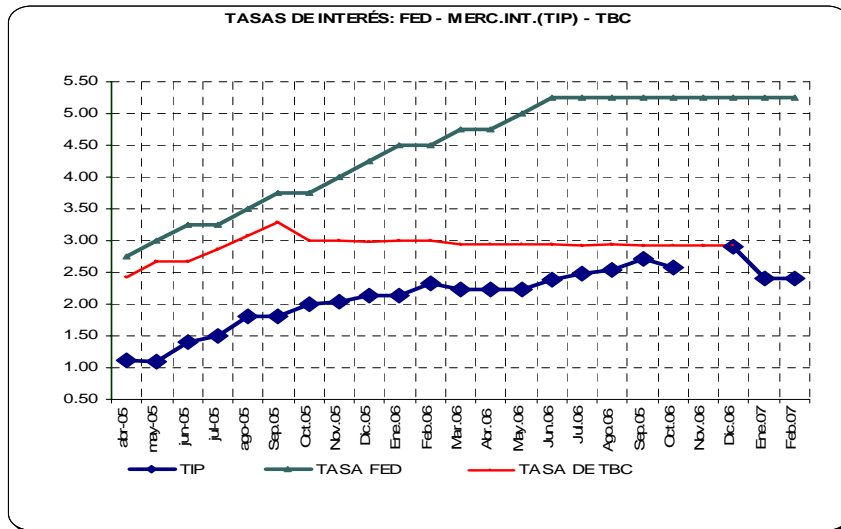
En el mercado interbancario se realizaron negociaciones por US \$ 4.0 millones con una tasa interbancaria ponderada del 2.4%. Esto obedece a la elevada liquidez del sistema

⁷ 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.

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.

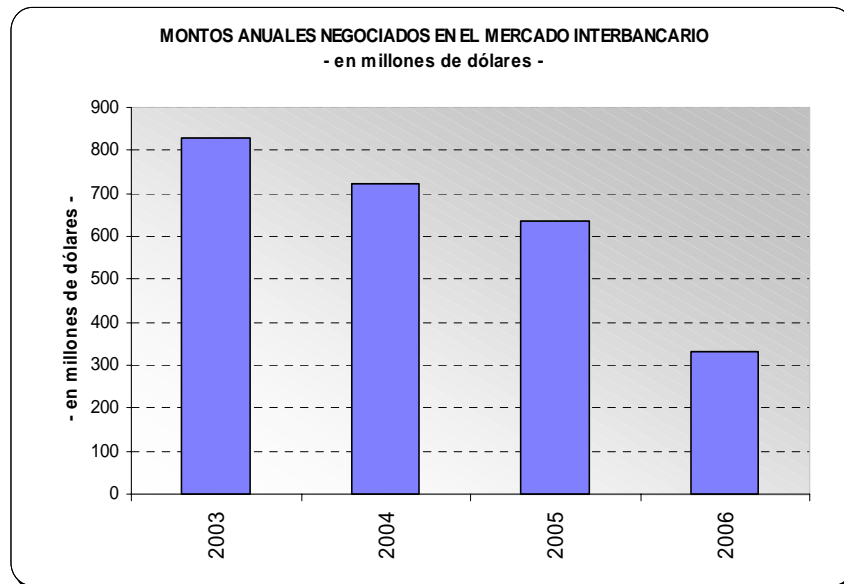
⁹ Art. 2, Literal C de la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado.

Gráfico No. 8



Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones realizadas en este mercado en cada año se aprecia que, desde el año 2003 el volumen de estas ha disminuido sustancialmente; en particular en 2006, año en el que el volumen de operaciones de crédito interbancario realizadas fue menor en 52% al registrado en 2005. Esta evolución sugiere la elevada liquidez que dispone el sistema financiero (Gráfico No.9).

Gráfico No.9



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 1.603 millones). Mientras que las adquisiciones de títulos TBC's del BCE, que generalmente tienen un rendimiento menor (2.92% en Dic. 2006), se realizan para optimizar sus activos líquidos que circulan en el sistema de pagos; en tanto que los préstamos interbancarios sirven para cubrir requerimientos de encaje y su rendimiento es el más bajo del mercado de corto plazo (2.4%).