

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez
Enero 2008

N° 34



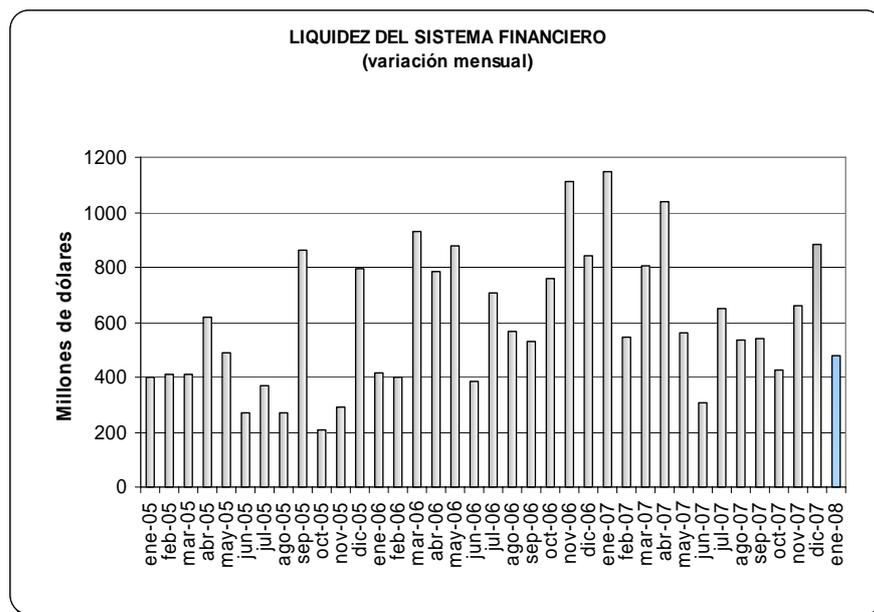
RESUMEN ENERO 2008

*En enero de 2008
la liquidez del
sistema bancario
aumentó en USD
476 millones.*

En enero de 2008, el sistema bancario¹, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó su liquidez en USD 476 millones, crecimiento inferior en USD 404 millones al registrado en el mes anterior, que fue de USD 881 millones (ver Gráfico N°1).

El aumento se debe tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 200 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 289 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 No. 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.



En enero de 2008, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue la acumulación de depósitos del sector público por USD 192 millones.

En el mes de enero, los principales movimientos de las [fuentes de la liquidez del sistema bancario](#) tuvieron su origen en operaciones con: el sector público, mediante la acumulación de depósitos del Gobierno Central, IESS, Gobiernos Locales y Empresas Públicas por USD 192 millones; el sector Otras Sociedades Financieras, a través de acumulación de sus depósitos por USD 153 millones; el sector privado, a través del aumento de captaciones por USD 88 millones; y con el sector externo, por la disminución de las reservas internacionales en USD 10 millones (ver Tabla No.1).

Tabla No. 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-ene-08	
FUENTES	476.5
Sector público	192.6
Acumulación depósitos gobiernos locales y empresas públicas en BCE	78.6
Aumento depósitos gobiernos locales y empresas públicas en OSD	41.9
Incremento de depósitos del gobierno en OSD	36.7
Incremento de inversiones del IESS en BCE	35.4
Sector privado	88.4
Aumento de captaciones del sector privado en las OSD	88.4
Sector otras sociedades financieras	153.0
Aumento depósitos OSF en OSD	78.0
Aumento depósitos OSF en BCE	75.0
Sector externo	9.8
Disminución de la RILD	9.8
Otros sectores	32.7
Activos netos no clasificados	22.9
Otros conceptos	9.8
USOS	476.5
Sector público	121.3
Desacumulación depósitos gobierno en BCE	105.4
Disminución de depósitos del IESS en OSD	15.9
Sector privado	77.7
Aumento de crédito de las OSD al sector privado	77.7
Sector otras sociedades financieras	0.0
Sector Externo	268.6
Incremento de otros activos externos de las OSD	172.5
Aumento otros activos externos BCE	81.1
Disminución pasivos externos OSD	15.0
Otros sectores	8.9
Otros conceptos	8.9

Por el lado de [los usos de la liquidez del sistema bancario](#), en el mes de enero, éstos se destinaron principalmente a:

- Incrementar los activos externos del sistema bancario por USD 253 millones;
- Atender el retiro de depósitos del gobierno en el BCE por USD 105 millones; y,
- Aumentar el financiamiento de las OSD al sector privado, por USD 77 millones .



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente que afectó la liquidez del BCE fue el aumento de depósitos de las empresas públicas no financieras y de los gobiernos locales USD 78 millones.

En enero de 2008, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron la acumulación de depósitos de las Empresas Públicas y de Gobiernos Locales por USD 78 millones, de Otras Sociedades Financieras por USD 75 millones, del IESS por USD 35. Además las Reservas Internacionales disminuyeron en USD 10 millones (Ver tabla No.2).

Tabla No.2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	31-ene-08
FUENTES	200.0
Depósitos a la vista (empresas públicas y gobiernos locales)	78.6
Depósitos otras sociedades financieras	75.0
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	35.4
RILD	9.8
Otros conceptos	1.2
USOS	200.0
Depósitos Gobierno Central	105.4
Otros activos externos	81.1
Otros conceptos	13.4

La disminución de depósitos del gobierno por USD 105 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

El principal uso de la liquidez del BCE estuvo dirigido a atender la desacumulación de depósitos del gobierno por USD 105 millones. Adicionalmente existió un aumento de otros activos externos del BCE por USD 81 millones.

La desacumulación de las Reservas Internacionales en USD 10 millones significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3.511 millones, mientras que en diciembre de 2007 fue de USD 3.521 millones (Ver Gráfico n° 2).

Gráfico No.2





Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación de impuestos por USD 638 millones (a la renta global USD 166 millones, por IVA USD 328 millones, arancelarios USD 70 millones, entre otros)
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 482 millones;
- Aumento de depósitos del Sistema Financiero por USD 73 millones;
- Depósitos de Gobiernos Locales USD 69 millones;
- Exportaciones privadas por USD 52 millones (ALADI);
- Desembolsos de deuda externa por USD 48 millones;
- Depósitos del IESS por USD 35 millones;
- Depósitos de Empresas Públicas no Financieras USD 10 millones;
- Emisión de deuda interna por USD 4 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 2 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Pago de gasto corriente USD 712 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 339 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 269 millones y USD 70 millones, respectivamente);
- Desacumulación de depósitos de entidades públicas por USD 199 millones;
- Pagos por importaciones USD 147 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 26 millones, entre otros.

Tabla No.3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
31-ene-08			
TOTAL	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
	-9.8	142.0	-151.8
INGRESOS	1413.5	584.0	829.5
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		482.6	
EXPORTACIONES PRIVADAS		51.5	
DESEMBOLSOS		48.4	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		1.5	
RECAUDACION IMPUESTOS GOB. CENTRAL			637.6
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			73.4
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			68.9
DEPOSITOS IESS			35.4
DEPOSITOS EMP. PUB. NO FINAN.			9.7
EMISION DEUDA INTERNA			4.5
EGRESOS	1423.3	442.0	981.3
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		232.3	
IMPORTACIONES		146.9	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		36.6	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		26.3	
GASTO CORRIENTE 1/.			712.3
RETIRO DE DEPOSITOS ENTIDADES PUBLICAS			199.0
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			60.6
INTERESES DEUDA INTERNA			9.4

1/. Incluye pago de sueldos y salarios sector público



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En enero de 2008, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el aumento de las captaciones del sector privado por USD 88 millones.

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla No.4), en enero de 2008, las *fuentes* tuvieron varios orígenes, tales como: aumento de las captaciones del sector privado por USD 88 millones; incremento de depósitos de Otras Sociedades Financieras por USD 78 millones, acumulación de depósitos de Gobiernos Locales y Empresas Públicas por USD 42 millones y del Gobierno por USD 36 millones, entre otros.

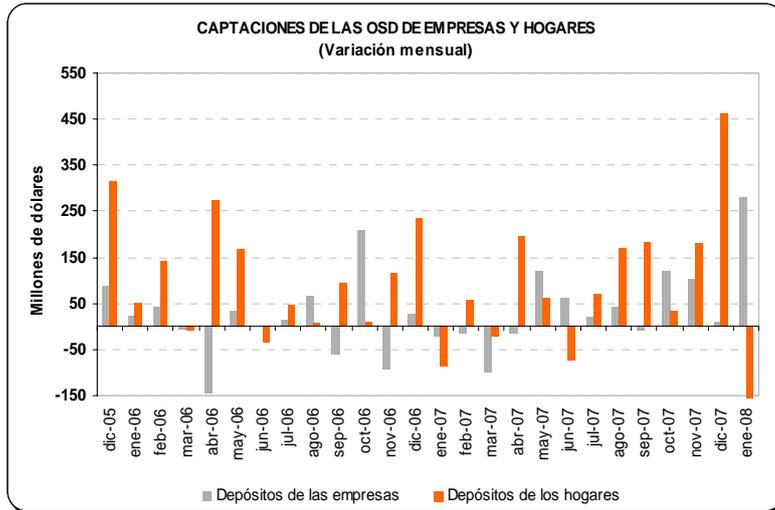
Tabla No.4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	31-ene-08
FUENTES	289.3
Captaciones sector privado	88.4
Depósitos otras sociedades financieras	78.0
Captaciones sector público	41.9
Depósitos Gobierno Central	36.7
Reservas internas	31.8
Otros conceptos	12.6
USOS	289.3
Otros activos externos	172.5
Crédito al sector privado	77.2
Dep. Fondos de la Seguridad Social	15.9
Pasivos externos OSD	15.0
Otros conceptos	8.7

El aumento de las captaciones del sector privado por USD 88 millones en las OSD durante el mes de enero, implicó que el saldo de los depósitos totales de las empresas privadas y de los hogares en las OSD, fuera de USD 10.618 millones, frente a USD 10.530 millones registrados en el mes de diciembre de 2007. Un análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 281 millones, mientras que de los hogares disminuyeron en USD 193 millones (Ver Gráfico No. 3). Mientras que por instrumento financiero, los depósitos a plazo aumentaron en USD 22 millones y los depósitos a la vista en USD 66 millones.



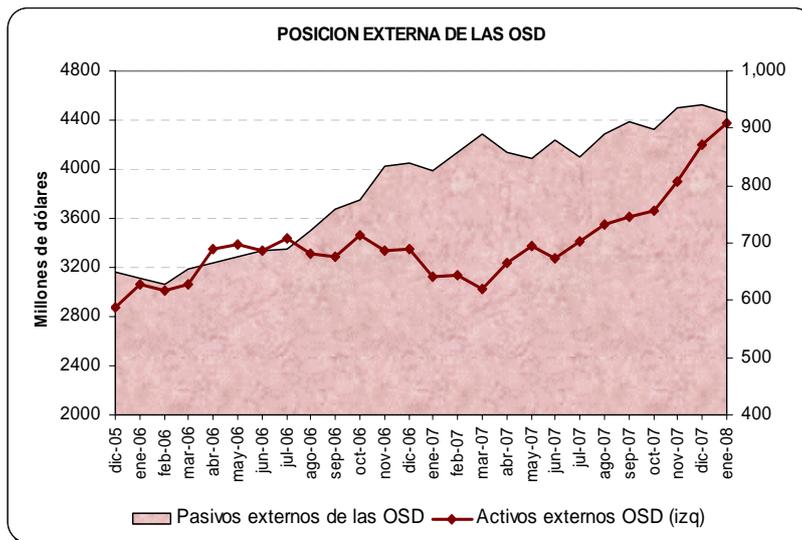
Gráfico No. 3



En enero, el principal uso de la liquidez de las OSD fue el aumento de los activos externos por USD 172 millones.

Por el lado de los usos, el rubro más importante, en enero de 2008, fue el aumento de los activos externos de las OSD por USD 172 millones, lo cual implicó que su saldo registrara un valor de USD 4.375 millones, frente a los USD 4.203 millones del mes de diciembre de 2007 (Ver Gráfico n° 4).

Gráfico No. 4

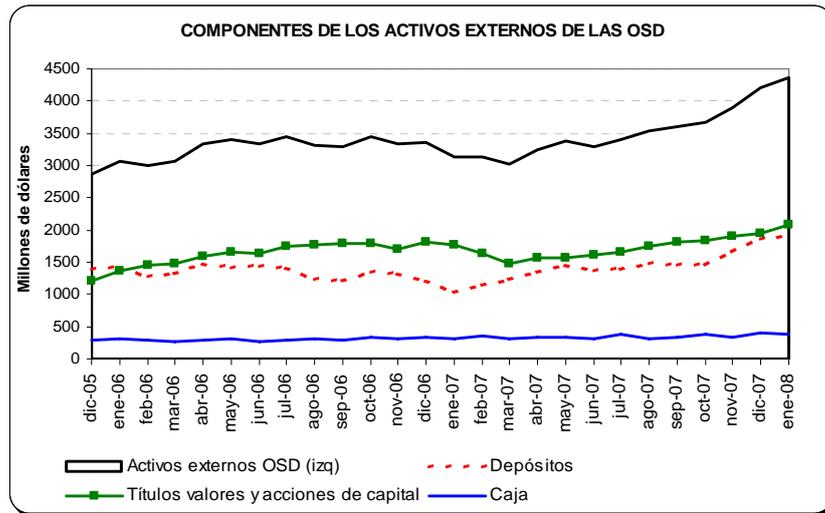


La relación de los activos externos frente al total de depósitos de las OSD representó el 39.4% en enero de 2008. Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que el aumento de los mismos se da principalmente por el incremento de inversiones en títulos valores



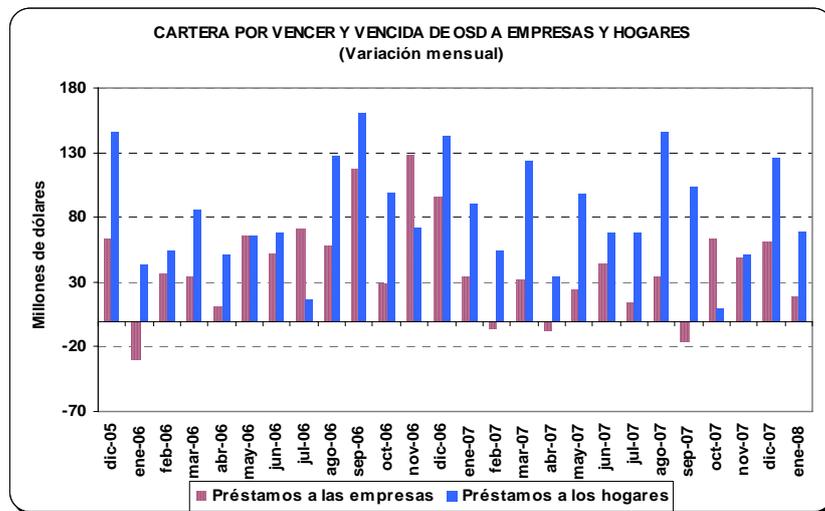
emitidos por organismos financieros internacionales por USD 129 millones y por mayores depósitos en bancos y financieras internacionales por USD 40 millones (Ver Gráfico n° 5).

Gráfico No. 5



Otro uso importante de las OSD fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 77 millones, el cual se explica básicamente por el aumento de la cartera por vencer por USD 86 millones y de la cartera vencida por USD 1 millón, mientras que otras formas de financiamiento (títulos valores) disminuyeron en USD 10 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 37 millones, mientras que la de los hogares en USD 49 millones. La cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 19 millones y la de los hogares aumentó en USD 20 millones² (Ver Gráfico n°6).

Gráfico No. 6



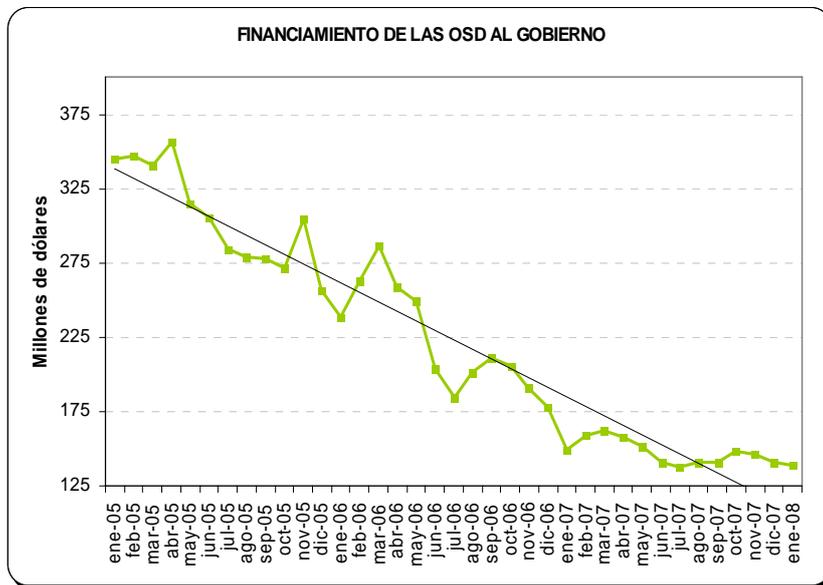
2 De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 9.813 millones y el saldo de la cartera vencida, USD 987 millones.



En este mes, usos adicionales de liquidez por parte de las OSD, se destinaron para atender la desinversión del IESS por USD 16 millones y para cumplir obligaciones externas por USD 15 millones.

Por otro lado, las OSD disminuyeron su tenencia de títulos emitidos por el gobierno en USD 2 millones, con respecto al mes anterior; en enero de 2008, el saldo de este rubro fue de USD 139 millones. (ver Gráfico N° 7).

Gráfico No. 7



EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA³

En enero la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.171.6 millones de dólares con una tasa de crecimiento anual del 6.9 % .

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.

Al 31 de enero de 2008, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.171.6 millones, y una tasa de crecimiento anual de 6.9%. Dichos niveles de exposición representan el 7.6% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado.

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; 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.



Hay que señalar que el 62.3% 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).

En enero de 2008, la mayor parte de la exposición se registró en “cartas de crédito” con una participación de 43.6%; “líneas de crédito externas” con el 52.8%; y, el 3.6% restante corresponde a “aceptaciones bancarias”. Esta información indica que 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, que llegó a USD 8.972.2 millones, se observa que no es significativa (representa el 13.0% del total de depósitos de la banca abierta), incluso si se la relaciona con los activos externos de la banca activa, que ascienden a USD 4.262.4 millones, la exposición con el exterior es de 27.5%.

La evolución del financiamiento a través de cartas de crédito está relacionada con el comportamiento del comercio con el exterior; sin embargo, existe una importante preferencia por realizar pagos al contado en estas operaciones, que puede deberse a un criterio de optimización del costo del dinero por parte del importador, o porque el emisor prefiere realizar la transacción en efectivo. En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales⁵, de acuerdo con los balances de la banca, en enero del año 2008 los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (22%), Pichincha (18.6%), Produbanco (17.2%), Bolivariano (12.9%) y Guayaquil (11.6%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 24% del total tienen vigencia hasta un año y el 76% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 5.8% anual, fluctuando entre 4% y 8.2%. El 97% de las líneas de crédito del exterior proviene de las entidades financieras del exterior y el 3% 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 (52.2%), Solidario (16.4%), Pichincha (11.1%) y Procredit (7.2%).

Cabe mencionar que existe una disponibilidad de líneas de crédito del exterior no utilizadas; así, en enero del año 2008, las líneas no utilizadas alcanzaron un valor por USD 528.1 millones, en tanto que en enero del año 2008 aumentaron a USD 568.4 millones de dólares. Los bancos Produbanco, Pichincha, Bolivariano, Internacional y Pacífico poseen el 39.1%, 26.4%, 16.3%, 8.8% y 6.4% de estos cupos, respectivamente. La no utilización de estas líneas de crédito por parte de las instituciones financieras se puede explicar por el exceso de liquidez que mantienen; sin embargo, en el caso de necesitar recursos pueden acceder a estas líneas de créditos del exterior, las cuales se registran en las cuentas de orden de los balances de las instituciones financieras.

⁵ 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.



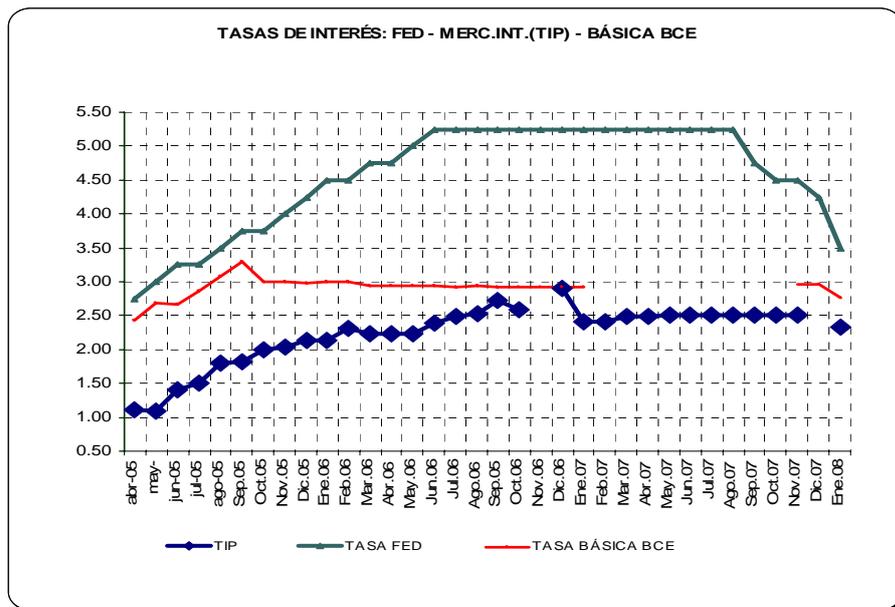
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁶

En el mercado Interbancario de enero se realizaron en enero, negociaciones por USD 130.9 millones de dólares con una tasa interbancaria ponderada de 2.34%.

Entre las entidades del sistema bancario existe una serie de operaciones que en el Panorama Bancario se registran como flujo interbancario; las cuales reflejan el manejo de liquidez entre estas entidades.

En el mes de enero del año 2008, en el mercado interbancario se realizaron negociaciones por USD 130.9 millones de dólares, con una tasa de interés interbancaria ponderada de 2.34%. En el mismo mes se colocaron TBC's por USD 820.2 millones a una tasa de interés promedio de 2.77% (Gráfico No. 8). Esta situación obedece a la elevada liquidez que tiene el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos positivos de encaje, inclusive con excedentes.

Gráfico No. 8



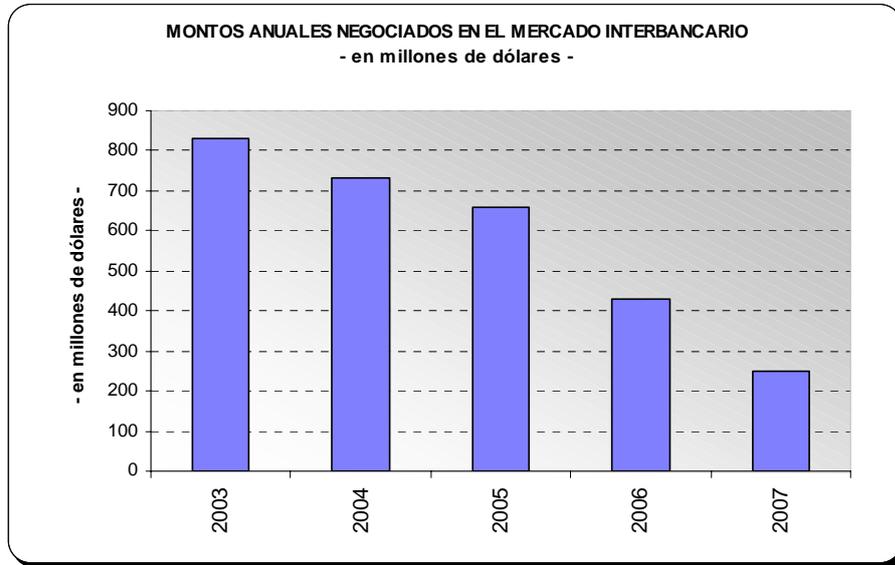
Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario (Gráfico 9) se aprecia que, desde el año 2003, el volumen de éstas ha disminuido sustancialmente, en particular en el 2007, año en el que el volumen de operaciones de crédito interbancario fue menor en 42% al registrado en 2006⁷. Esta evolución da cuenta de la elevada liquidez de la que dispone el sistema financiero (Gráfico No.9).

⁶ 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.

⁷ Desde la presente publicación se incluye 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 incluían.



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 2.045.5 millones). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE que generalmente tienen un rendimiento menor (2.77% en enero de 2008), 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 pues su rendimiento es el más bajo del mercado de corto plazo (2.34% en enero de 2008).