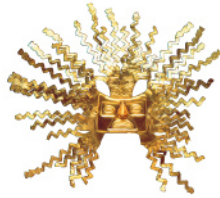


BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez
Enero 2009

N° 46



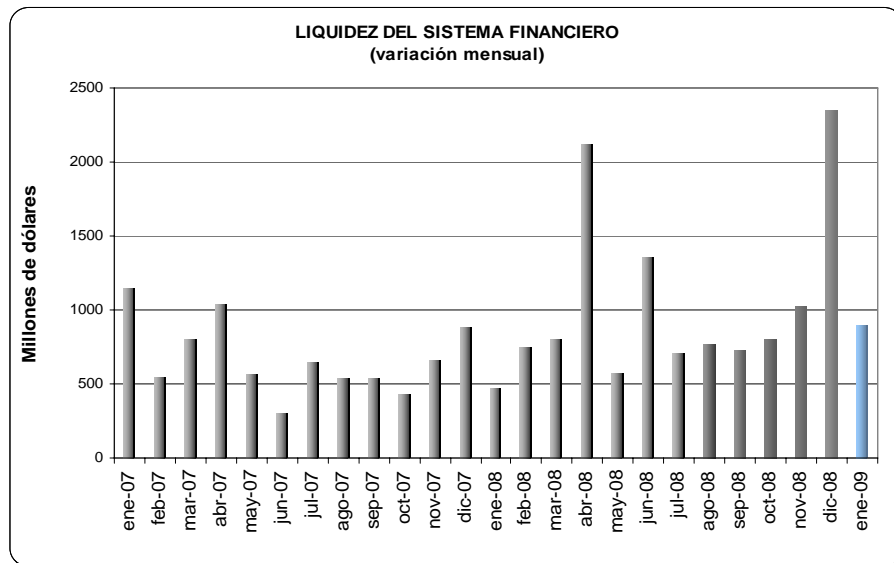
RESUMEN ENERO 2009

En enero de 2009 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 895 millones.

En enero de 2009, el sistema bancario¹, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó su liquidez en USD 895 millones, crecimiento inferior en USD 1.450 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 2.345 millones (ver Gráfico 1). La variación de la liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector público por USD 473 millones y con el sector externo por USD 314 millones.

Los cambios de la liquidez de enero de 2009 se debe tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 659 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 728 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. En este mes las reservas bancarias en el BCE disminuyeron en USD 471 millones.

Gráfico 1



Las fuentes de liquidez aumentan con los pasivos que el sistema bancario mantiene con los demás sectores de la economía interna y externa; y, con la redención de activos en poder de las entidades financieras; estas transacciones no necesariamente implican dinero en circulación en la economía, pero sí constituyen el reflejo de las actividades económicas entre los sectores institucionales de la economía.

¹ El panorama bancario (sistema bancario) es un estado analítico de cuentas de activos y pasivos, que muestra la actividad monetaria y crediticia del sistema bancario, frente a los demás sectores de la economía interna y del resto del mundo. El sistema o panorama bancario resulta de la consolidación del Banco Central y de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) conformadas por: los bancos abiertos y en proceso de liquidación, sociedades financieras, mutualistas, cooperativas, BNF, y tarjetas de crédito.



En enero de 2009, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue el aumento de depósitos del sector público por USD 466 millones.

En el mes de enero, los principales movimientos de las [fuentes de la liquidez del sistema bancario](#) tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Acumulación de depósitos del gobierno por USD 318 millones y del IESS en USD 147 millones.
- Disminución de las reservas internacionales por USD 201 millones.
- Reducción del crédito de las OSD al sector privado por USD 86 millones.
- Reducción de los activos externos de las OSD por USD 53 millones e incremento de sus pasivos externos por USD 59 millones, entre otros (ver Tabla 1).

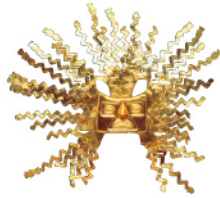
Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-ene-09	
FUENTES	895.4
Sector público	473.0
Acumulación depósitos del Gobierno Central en el BCE	270.8
Aumento de depósitos del IESS en el BCE	147.3
Incremento de depósitos del gobierno en las OSD	47.5
Disminución del financiamiento de las OSD al gobierno	7.4
Sector privado	85.8
Disminución del crédito de las OSD al sector privado	85.8
Sector otras sociedades financieras	22.4
Recuperación del crédito de las OSD a las OSF	22.4
Sector externo	313.5
Disminución de la RILD	201.5
Reducción activos externos de las OSD	52.7
Incremento de los pasivos externos de las OSD	59.4
Otros sectores	0.7
Otros conceptos	0.7
USOS	895.4
Sector público	198.8
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	96.6
Disminución captaciones (empr pub y gob loc) en las OSD	47.8
Desacumulación de depósitos del IESS en las OSD	54.4
Sector privado	418.5
Disminución captaciones sector privado en OSD	418.5
Sector otras sociedades financieras	52.3
Disminución de depósitos otras sociedades financieras en OSD	44.4
Reducción de depósitos otras sociedades financieras en BCE	7.9
Sector externo	79.9
Incremento de activos externos del BCE	79.9
Otros sectores	145.8
Activos netos no clasificados	142.2
Otros conceptos	3.6

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue atender la disminución de depósitos del sector privado por USD 418 millones.

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

- Atender la disminución de depósitos del sector privado por USD 418 millones.
- Entregar el requerimiento de recursos de los gobiernos locales y empresas públicas no financieras por USD 144 millones y del IESS por USD 54 millones.
- Incremento de los activos externos del BCE por USD 80 millones, entre otros.



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue la acumulación de depósitos del gobierno central por USD 271 millones.

En enero de 2009, los factores que más afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- El incremento de depósitos del gobierno central por USD 271 millones y del IESS por USD 147 millones.
- La disminución de las reservas internacionales por USD 201 millones, entre otros (Ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	31-ene-09
FUENTES	658.9
Depósitos Gobierno Central	270.8
RILD	201.5
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	147.3
Activos netos no clasificados	38.7
Otros conceptos	0.6
USOS	658.9
Reservas bancarias	471.4
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	96.6
Otros activos externos	79.9
Depósitos otras sociedades financieras	7.9
Otros conceptos	3.1

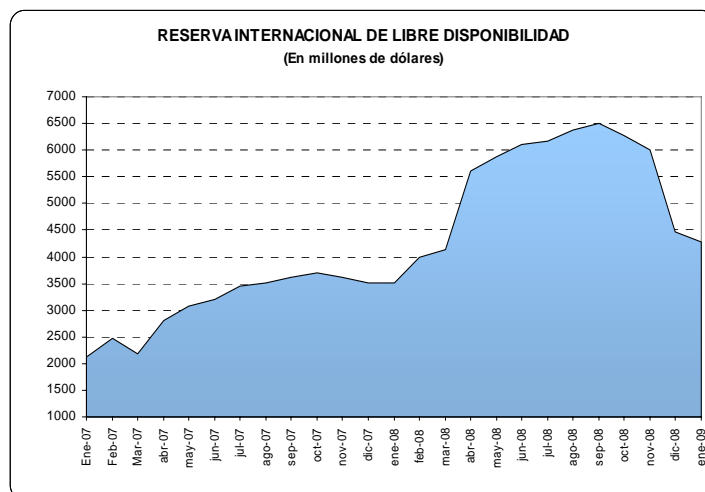
La disminución de las reservas bancarias por USD 471 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

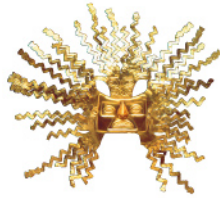
Los principales usos de la liquidez del BCE estuvieron dirigidos a :

- Entregar el requerimiento de reservas bancarias por USD 471 millones.
- Atender el retiro de recursos de las empresas públicas y gobiernos locales por USD 97 millones.
- Incremento de otros activos externos por USD 80 millones, entre otros.

En enero de 2009, las reservas internacionales disminuyeron en USD 201,5 millones, lo que significó que el saldo en este mes registre un valor de USD 4.271,6 millones (mientras que en diciembre de 2008 fue USD 4.473,1 millones). (Ver Gráfico 2).

Gráfico 2





BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación de los principales impuestos por USD 541,7 millones (IVA USD 301,9 millones, a la renta global USD 144,8 millones, arancelarios USD 55,8 millones, ICE USD 39,2 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 163,2 millones;
- Depósitos del IESS USD 147,3 millones;
- Exportaciones privadas USD 25,7 millones (ALADI); entre otros.

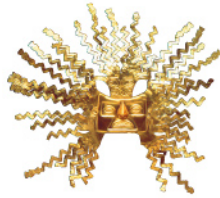
Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Retiro de depósitos del sistema financiero USD 479,3 millones;
- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 257,2 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 121,3 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 103,1 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 71,9 millones y USD 31,1 millones, respectivamente);
- Retiro de depósitos de gobiernos locales USD 72 millones;
- Retiro de depósitos empresas públicas no financieras USD 24,5 millones;
- Otros servicios y transferencias por USD 21,4 millones; entre otros.

La tabla 3 indica *los factores de origen externo e interno que afectaron a la variación de la RILD.*

Tabla 3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
31-ene-09			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-201.5	-25.0	-176.4
INGRESOS	877.4	189.6	687.8
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		163.2	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		25.7	
DESEMBOLSOS		0.7	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			541.7
DEPOSITOS IESS			147.3
EMISION MONEDA FRACCIONARIA			-1.3
EGRESOS	1,078.8	214.6	864.2
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		121.3	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		40.3	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		31.7	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		21.4	
RETIRO DE DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			479.3
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			257.2
RETIRO DE DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			72.0
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			28.5
RETIRO DE DEPOSITOS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS			24.5
INTERESES DEUDA INTERNA			2.6



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En enero de 2009, la liquidez de las OSD registró la disminución de sus reservas bancarias por USD 452 millones.

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla 4), en enero de 2009, las principales *fuentes* tuvieron varios orígenes, tales como:

- Reducción de sus reservas bancarias en el BCE por USD 452 millones.
- Disminución del financiamiento al sector privado por USD 87 millones.
- Aumento de los pasivos externos USD 59 millones
- Disminución de los activos externos por USD 53 millones;
- Acumulación de depósitos del gobierno central por USD 48 millones, entre otros.

Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	31-ene-09
FUENTES	728.4
Reservas internas	452.4
Crédito al sector privado	86.6
Pasivos externos OSD	59.4
Otros activos externos	52.7
Depósitos Gobierno Central	47.5
Crédito a otras sociedades finan.	22.4
Credito al gobierno central	7.4
Otros conceptos	0.1
USOS	728.4
Captaciones sector privado	418.5
Activos netos no clasificados	158.0
Dep. Fondos de la Seguridad Social	54.4
Captaciones sector público	47.8
Depósitos otras sociedades financieras	44.4
Crédito off-shore	3.8
Otros conceptos	1.5

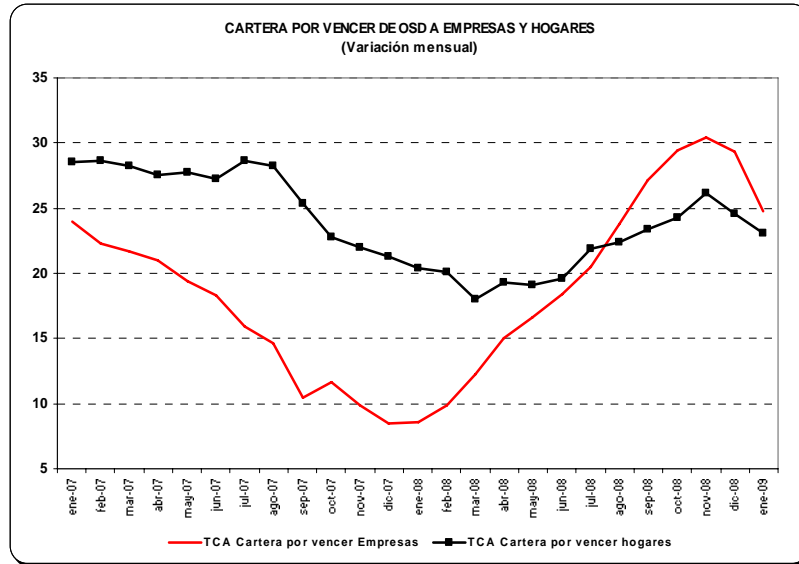
En enero, una fuente importante de liquidez de las OSD fue la reducción del crédito al sector privado por USD 87 millones.

Por el lado de las fuentes, otro rubro importante fue la disminución del crédito otorgado al sector privado en USD 87 millones, el cual se explica principalmente por la disminución de la cartera por vencer en USD 168 millones mientras que la cartera vencida aumentó en USD 53 millones al igual que otras forma de financiamiento al sector privado (USD 28 millones). Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas disminuyó en USD 146 millones con una tasa anual de crecimiento del 24,8% y la de los hogares en USD 22 millones a una tasa de variación anual del 23,1% (Ver Gráfico 3). La cartera vencida de las empresas aumentó en USD 11 millones y la de los hogares en USD 42 millones².

² De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 12.151 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.074 millones.

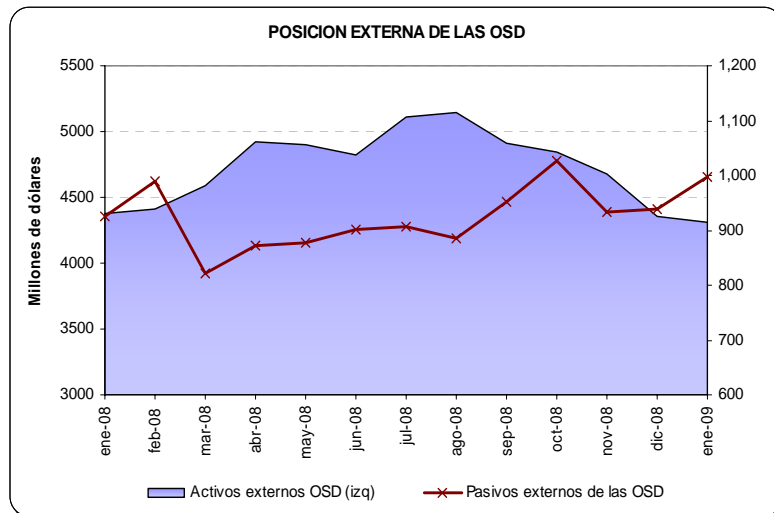


Gráfico 3



Otras fuentes de liquidez de las OSD fueron el aumento de sus pasivos externos por USD 59 millones y la disminución de sus activos externos por USD 53 millones. El saldo de los activos externos fue de USD 4.306 millones y de los pasivos externos USD 998 millones (Ver Gráfico 4).

Gráfico 4

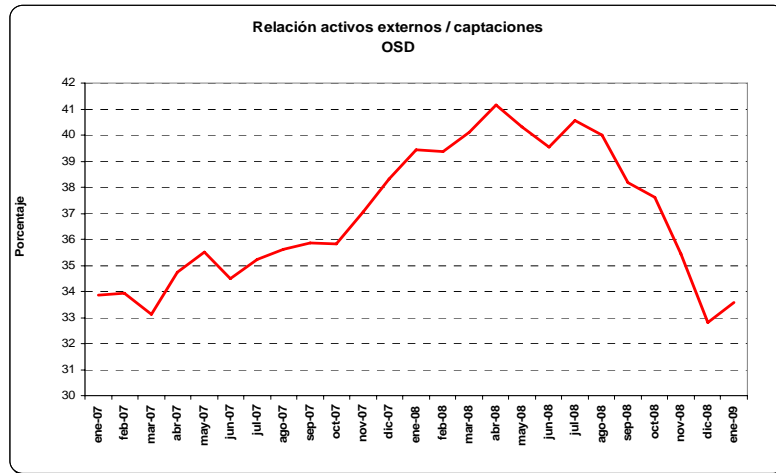


En enero, la relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero, representó el 33,6%. Los bancos han optado por mantener recursos en el exterior, especialmente en depósitos en instituciones financieras internacionales y en títulos valores emitidos por el resto del mundo. Entre abril de 2007 y abril de 2008 la tendencia de esta relación ha sido creciente, como se visualiza en el gráfico 5; sin embargo, a partir de ese mes se



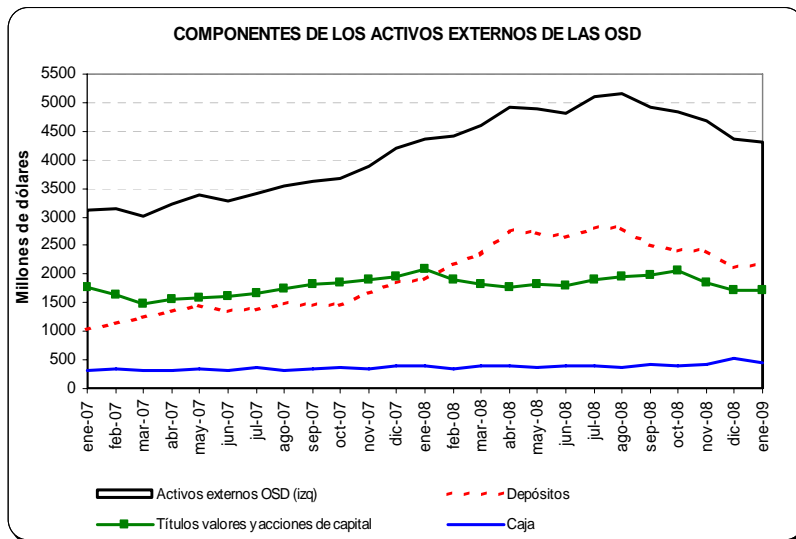
revierte la tendencia, dado que las OSD tienen menores recursos en el exterior. El aumento de esta relación registrada en este mes se debe a la disminución de los depósitos del sector privado.

Gráfico 5

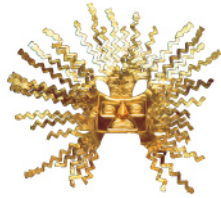


Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que la disminución de los mismos obedece a la reducción de sus tenencias en efectivo y sus depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior (Ver Gráfico 6).

Gráfico 6

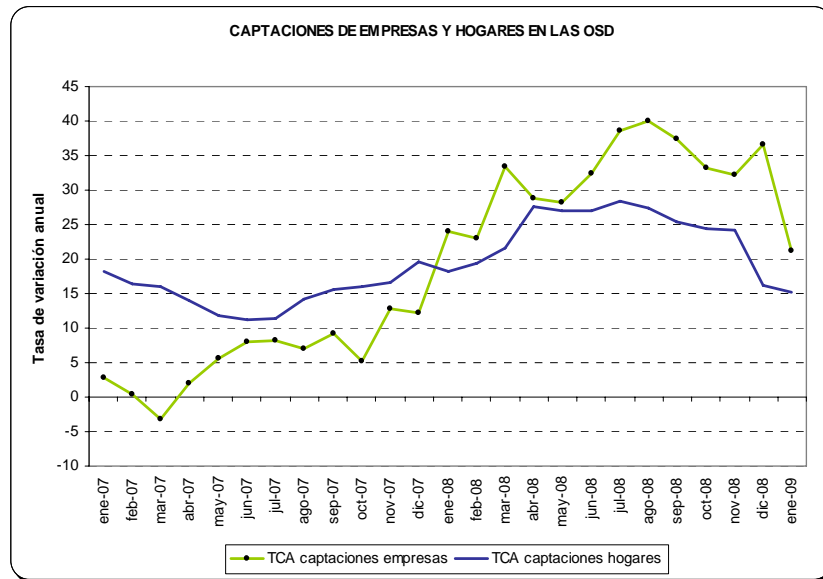


Por el lado de los usos, el principal rubro de liquidez en enero de 2009 fue la disminución de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 418 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 12.418 millones, frente a USD 12.837 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 115 millones a una tasa anual



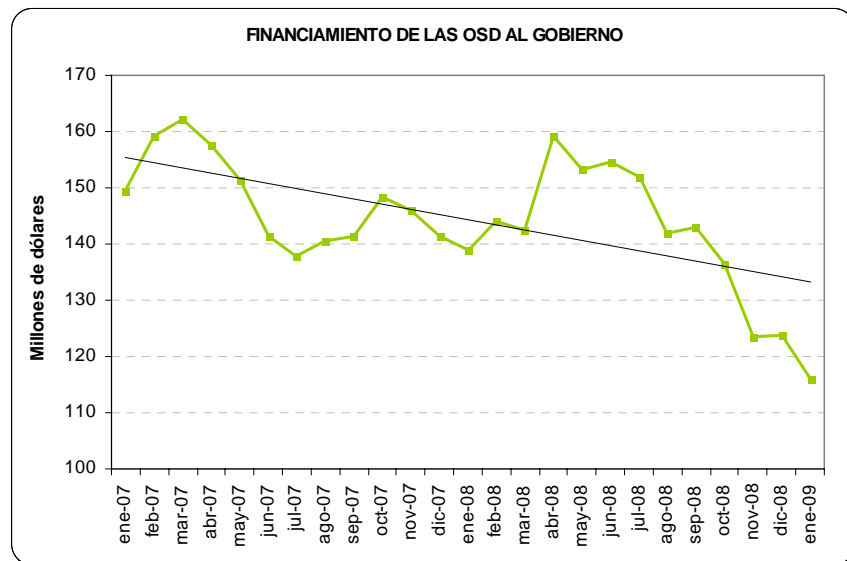
del 21,2 %, y de los hogares en USD 307 millones, con una variación anual del 15,1% (Ver Gráfico 7). Mientras que por instrumento financiero, los depósitos a la vista disminuyeron en USD 275 millones y los depósitos de ahorro y plazo en USD 143 millones.

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno, en este mes la adquisición de títulos emitidos por el Estado por las OSD disminuyó en USD 8 millones, con respecto al mes anterior (ver Gráfico 8).

Gráfico 8





EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA³

Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada constituyen los recursos provenientes del exterior, los cuales se miden a través del saldo de la exposición de la banca con el exterior⁴.

En enero de 2009 la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.147.7 millones con una tasa de decrecimiento anual de -2.0 % .

Al 31 de enero de 2009, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.147.7 millones, y una tasa de decrecimiento anual de - 2.0%. Dichos niveles de exposición representan el 6.2 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 59.3 % de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas.

En enero de 2009, la mayor parte de la exposición se registró en “líneas de crédito externas” con el 53.2 %; “cartas de crédito” con una participación de 41.5 %; y, el 5.3 % restante corresponde a “aceptaciones bancarias”⁵. La exposición de la banca con el exterior está relacionada fundamentalmente con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior. Si se relaciona esta fuente de recursos con el total de depósitos de la banca, que llegó a USD 10.431 millones, se observa que no es muy significativa (representa el 10.9 %). Cuando se relaciona la exposición externa con los activos externos de la banca activa, éstos ascienden a USD 4.178 millones, lo que representa el 27.4 %.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales⁶, de acuerdo con los balances de la banca, en enero los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (23.1 %), Pichincha (20.1 %), Produbanco (17.0 %), Bolivariano (15.5 %) y Guayaquil (8.2 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 26 % 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 5.5 % anual, fluctuando entre 3.03 % y 8.72 %. El 98 % de las líneas de crédito del exterior proviene de las entidades financieras del exterior y el 2 % 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

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.

⁵ Aceptaciones Bancarias en Circulación, cuenta contable 24: Las aceptaciones bancarias se originan en transacciones de importación y exportación de bienes o compra y venta de bienes en el país. Se considerarán aceptaciones bancarias las cartas de crédito de importación o exportación en las que la institución asume la responsabilidad de pago una vez cumplidos los requisitos, los documentos (letras de cambio) aceptados por la entidad por solicitud del cliente, para efectuar el pago a un beneficiario, por compras y ventas de bienes en el país.

⁶ De acuerdo al Catálogo de Cuentas de la Superintendencia de Bancos, registra el valor total de las cartas de crédito emitidas a favor de beneficiarios del exterior (incluido el margen máximo de tolerancia), a petición y de conformidad con las instrucciones del cliente, por medio de la cual la entidad se compromete a pagar directamente o por intermedio de un banco corresponsal hasta una suma determinada de dinero o también a pagar, aceptar o negociar letras de cambio giradas por el beneficiario contra la presentación de los documentos estipulados y de conformidad con los términos y condiciones establecidas. Registra además el valor de las cartas de crédito en las cuales a pedido del ordenante hubiere añadido su compromiso de pago.



de interés externa son: Guayaquil (37.1 %), Solidario (17 %), Pichincha (20.3 %), Produbanco (3.2%) y Procredit (9.7 %).

Cabe mencionar que existen líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas; así, en diciembre del 2008 las líneas no utilizadas fueron de USD 479.7 millones, en tanto que en enero del 2009 disminuyeron a USD 388.3 millones.

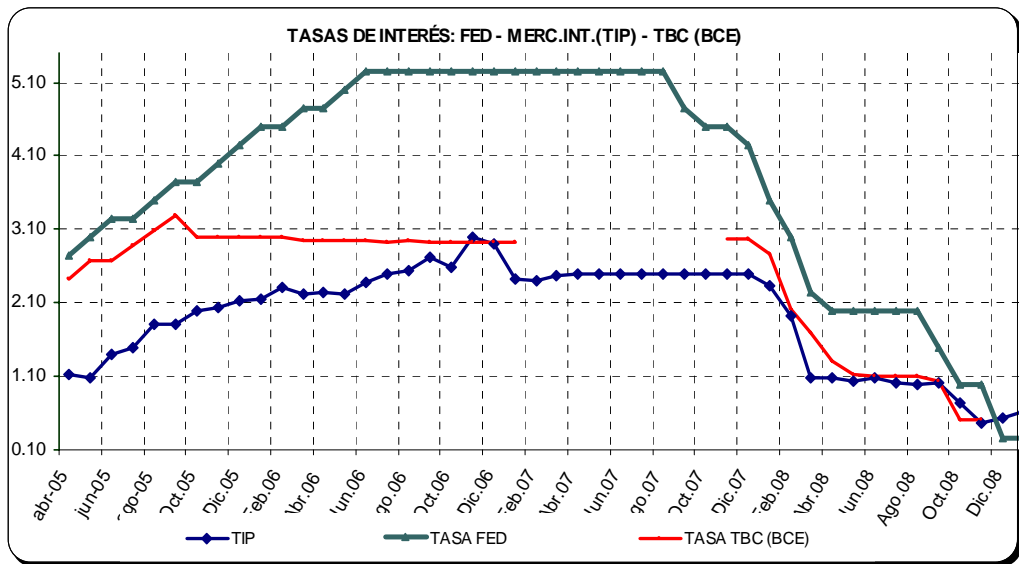
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁷

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

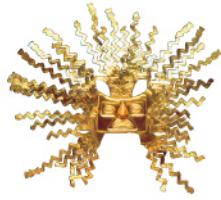
En el mes de enero del año 2009, en el mercado interbancario se realizaron negociaciones por USD 100,5 millones, con una tasa de interés interbancaria ponderada de 0.52 %. En el mismo mes no hubo colocaciones de TBC's, porque la tasas son muy bajas y no interesan al sistema financiero (Gráfico No. 9). Esta situación obedece a que aún existe una elevada liquidez en el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos positivos de encaje, inclusive con excedentes.

En el mercado Interbancario se realizaron en enero, negociaciones por USD 46.5 millones con una tasa interbancaria ponderada de 0.63 %.

Gráfico No. 9

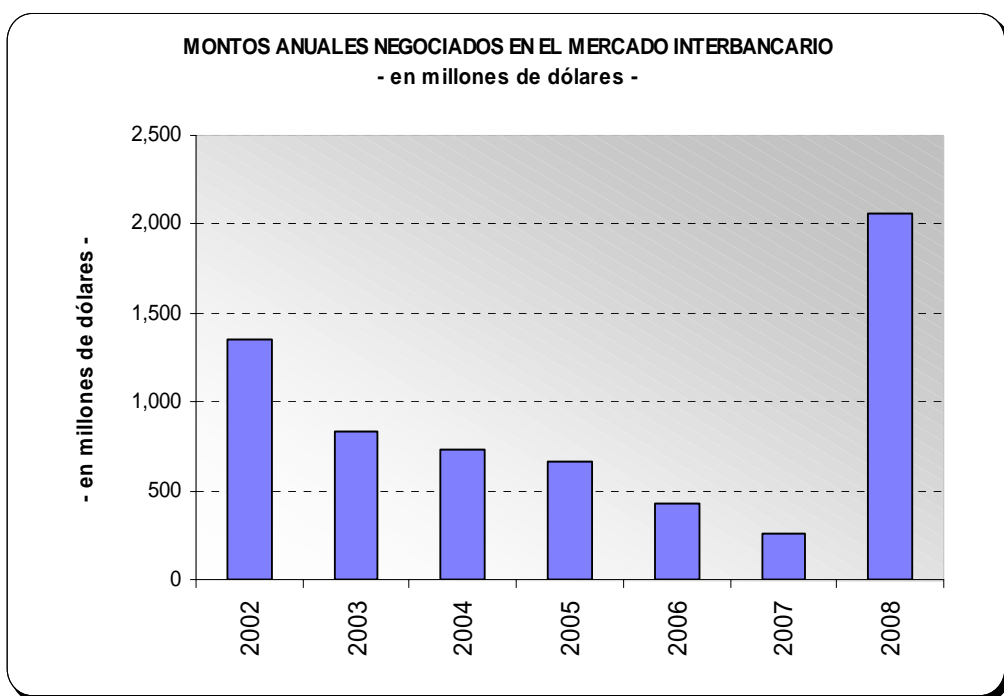


⁷ El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de las instituciones financieras sirven para apoyar las posiciones de reserva o encaje de otras que son deficitarias. El mercado funciona entonces como una intermediación entre 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.



Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario (Gráfico 9) se aprecia que, desde el año 2002, el volumen de éstas disminuyó sustancialmente hasta el año 2007, en tanto que en el año 2008 el volumen de operaciones de crédito interbancario se incrementó notablemente (678 %) con respecto al registrado en 2007.⁸ (Gráfico 10).⁹

Gráfico 10



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 1.679.1 millones). Las adquisiciones de títulos TBC’s del BCE, que generalmente tienen un rendimiento menor, 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 (0.63 % en enero 2009).

⁸ Esto se debe al incremento operativo 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. Esta evolución da cuenta de la elevada liquidez de la que dispone el sistema financiero.

⁹ 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.