



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

**Ecuador: Gestión de la liquidez
Noviembre 2008**

N° 44



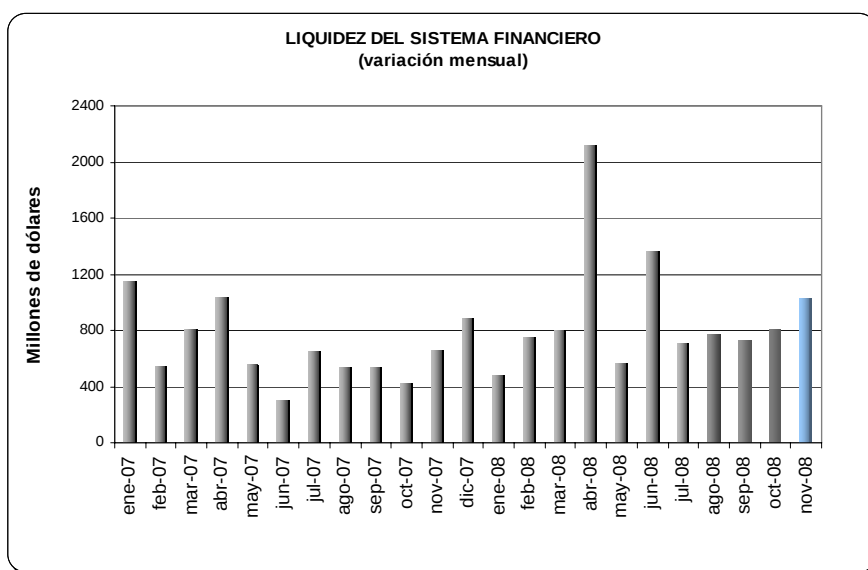
RESUMEN NOVIEMBRE 2008

En noviembre de 2008 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 1.029 millones.

En noviembre 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 1.029 millones, crecimiento superior en USD 224 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 805 millones (ver Gráfico 1). La variación de la liquidez de este mes es resultado principalmente de operaciones con el sector externo por USD 433 millones y con el sector privado por USD 322 millones.

Los cambios de la liquidez de noviembre de 2008 se debe tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 576 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 623 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 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.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Independencia Técnica al Servicio del País

En noviembre de 2008, la principal fuente de liquidez del sistema bancario fue el incremento de las captaciones del sector privado por USD 322 millones.

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

- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 322 millones;
- Disminución de las reservas internacionales por USD 262 millones;
- Reducción de los activos externos de las OSD por USD 171 millones;
- Aumento de las captaciones de las empresas públicas y gobiernos locales en el BCE por USD 52 millones;
- Incremento de las captaciones de las OSF en las OSD por USD 42 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 30-nov-08	
FUENTES	1,029.7
Sector público	118.3
Aumento de captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	52.4
Inversiones del IESS en las OSD	32.4
Mayores depósitos Gobierno Central en OSD	22.1
Disminución financiamiento de las OSD al Gobierno	11.4
Sector privado	322.2
Aumento captaciones sector privado en OSD	322.2
Sector otras sociedades financieras	42.3
Aumento captaciones de OSF en OSD	42.3
Sector externo	432.9
Disminución de la RILD	262.1
Disminución activos externos de las OSD	170.8
Otros sectores	114.0
Activos netos no clasificados	109.7
Otros conceptos	4.3
USOS	1,029.7
Sector público	506.4
Desacumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE	422.8
Reducción de depósitos del IESS en el BCE	76.6
Aumento de captaciones (empr pub y gob loc) en las OSD	7.0
Sector privado	323.4
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	323.4
Sector otras sociedades financieras	26.7
Aumento del crédito de las OSD a las OSF	26.7
Sector externo	167.6
Pago de obligaciones externas de las OSD	94.8
Incremento de activos externos del BCE	72.8
Otros sectores	5.5
Otros conceptos	5.5

El principal uso de liquidez del sistema bancario fue atender la desacumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 423 millones.

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

- Atender el retiro de depósitos del Gobierno Central y del IESS en el BCE por USD 423 millones y USD 76 millones, respectivamente;
- Aumentar el financiamiento de las OSD al sector privado por USD 323 millones;
- Pago de obligaciones externas de las OSD por USD 95 millones, entre otros.



FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue la desacumulación de reservas internacionales por USD 262 millones.

En noviembre de 2008, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- La disminución de las reservas internacionales por USD 262 millones;
- El incremento de las reservas bancarias por USD 172 millones;
- El aumento de los depósitos de las empresas públicas y gobiernos locales por USD 52 millones, entre otros (Ver tabla 2).

Tabla 2

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	
En millones de dólares	
	30-nov-08
FUENTES	576.1
RILD	262.1
Reservas bancarias	172.2
Activos netos no clasificados	84.6
Depósitos a la vista (empr. Pub. y gob. Loc.)	52.4
Otros conceptos	4.9
USOS	576.1
Depósitos Gobierno Central	422.8
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	76.6
Otros activos externos	72.8
Otros conceptos	3.9

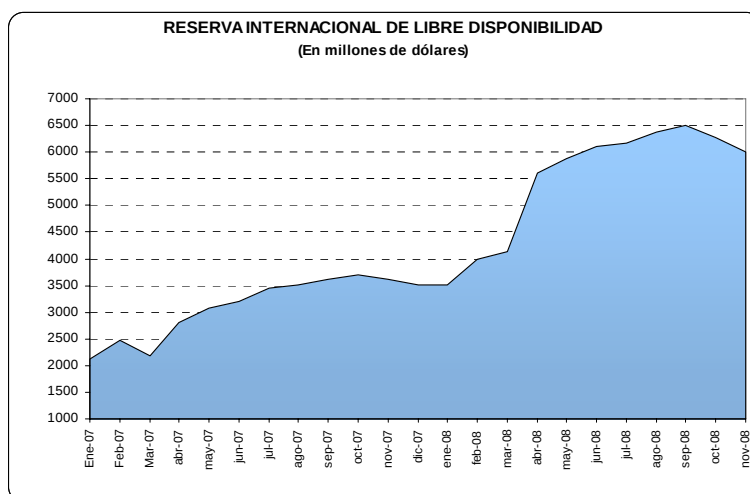
La disminución de depósitos del sector público no financiero por USD 423 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Atender el requerimiento de desacumulación del depósitos del Gobierno Central por USD 423 millones y del IESS por USD 76 millones.
- Incremento de otros activos externos por USD 73 millones, entre otros.

La reducción de las reservas internacionales por USD 262 millones significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 6.011 millones (mientras que en octubre de 2008 fue USD 6.273 millones) (Ver Gráfico 2).

Gráfico 2





BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Independencia Técnica al Servicio del País

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 474,0 millones (a la renta global USD 113,5 millones, IVA USD 266,4 millones, arancelarios USD 69,3 millones, ICE USD 24,8 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 255,6 millones;
- Depósitos del sistema financiero USD 176,4 millones;
- Depósitos empresas públicas no financieras USD 73,4 millones;
- Exportaciones privadas USD 46,2 millones (ALADI);
- Desembolsos de deuda externa USD 36,2 millones; entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 981,1 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 141,9 millones;
- Retiro de depósitos IESS USD 76,6 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 37,8 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 34,1 millones y USD 3,7 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias por USD 65,3 millones;
- Retiro de depósitos gobiernos locales USD 21,0 millones; entre otros.

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

Tabla 3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
30-nov-08			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-262.1	96.7	-358.8
INGRESOS	1,061.7	338.0	723.8
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		255.6	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		46.2	
DESEMBOLSOS		36.2	
RECAUDACION PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			474.0
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			176.4
DEPOSITOS EMP PUB NO FINAN.			73.4
EGRESOS	1,323.9	241.3	1,082.5
IMPORTACIONES SECTOR PUBLICO		141.9	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		65.3	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		26.0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		8.1	
DESACUMULACION NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			981.1
RETIRO DE DEPOSITOS IESS			76.6
RETIRO DE DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			21.0
INTERESES DEUDA INTERNA			2.6
AMORTIZACION DEUDA INTERNA			1.1
EMISION MONEDA FRACCIONARIA			0.2



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Independencia Técnica al Servicio del País

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En noviembre de 2008, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de los depósitos del sector privado por USD 322 millones.

Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla 4), en noviembre de 2008, las principales **fuentes** tuvieron varios orígenes, tales como:

- Mayores captaciones del sector privado por USD 322 millones;
- Disminución de los activos externos por USD 171 millones;
- Incremento de los depósitos de otras sociedades financieras por USD 42 millones;
- Inversiones de la seguridad social por USD 32 millones;
- Aumento de los depósitos del gobierno central por USD 22 millones; entre otros.

Tabla 4

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	30-nov-08
FUENTES	622.9
Captaciones sector privado	322.2
Otros activos externos	170.8
Depósitos otras sociedades financieras	42.3
Dep. Fondos de la Seguridad Social	32.4
Depósitos Gobierno Central	22.1
Activos netos no clasificados	21.5
Credito al gobierno central	11.4
Otros conceptos	0.1
USOS	622.9
Crédito al sector privado	324.0
Reservas internas	168.4
Pasivos externos OSD	94.8
Crédito a otras sociedades finan.	26.7
Captaciones sector público	7.0
Otros conceptos	2.0

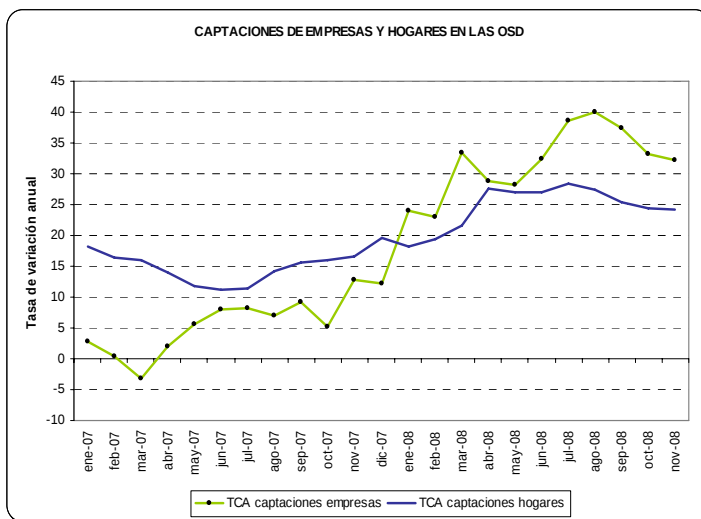
El aumento en noviembre de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 322 millones, implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 12.728 millones, frente a USD 12.406 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 108 millones a una tasa anual del 33,2 % y de los hogares en USD 214 millones con una variación anual del 24,3% (Ver Gráfico 3). Mientras que por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 290 millones y los depósitos de ahorro y plazo en USD 32 millones.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

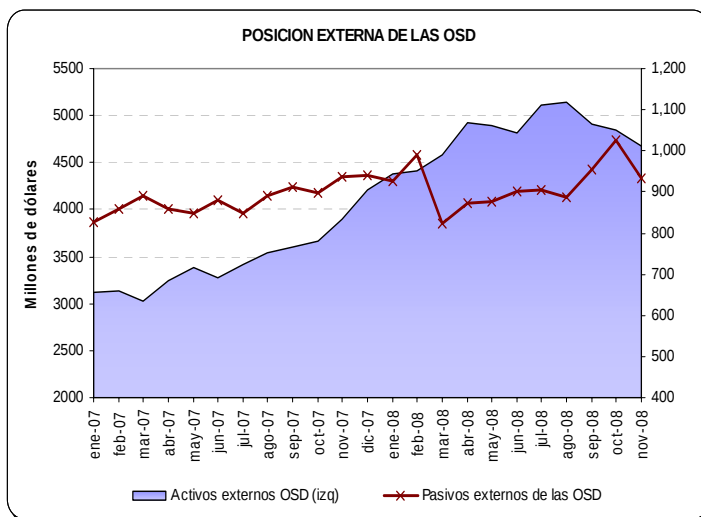
Independencia Técnica al Servicio del País

Gráfico 3



Por otro lado, otra fuente importante de liquidez de las OSD fue la disminución de sus activos externos por USD 171 millones. El saldo de los activos externos en noviembre de 2008 fue USD 4.679 millones (Ver Gráfico 4).

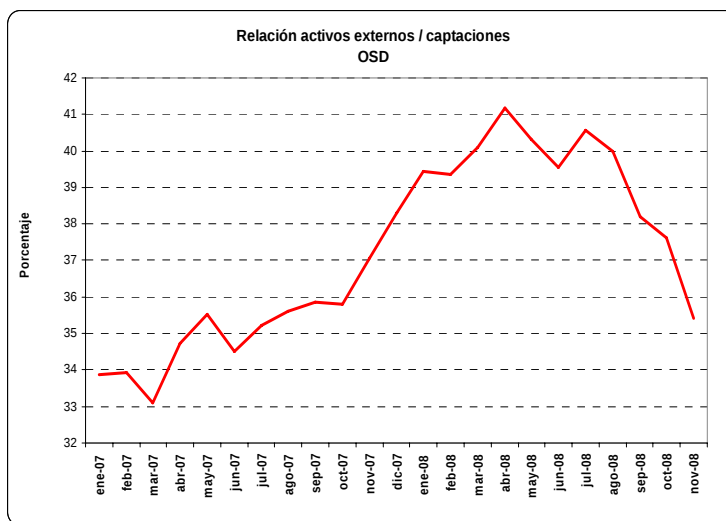
Gráfico 4



En noviembre, la relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos del sector privado representó el 35,4%. 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.

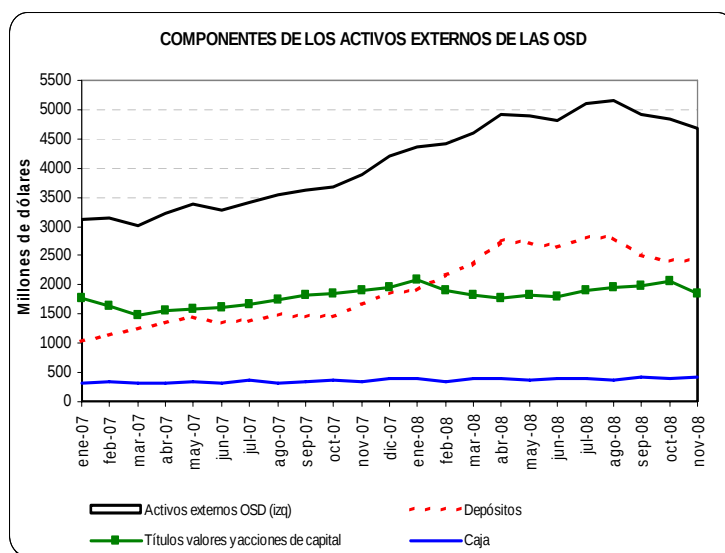


Gráfico 5



Al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se deduce que la disminución de los mismos se da principalmente por la reducción de depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior (Ver Gráfico 6).

Gráfico 6



En noviembre, el principal uso de la liquidez de las OSD fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 302 millones.

Por el lado de los usos, el principal rubro en este mes, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 324 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 286 millones y por la adquisición de títulos valores emitidos por el sector privado en USD 15 millones, mientras que la cartera vencida aumentó en USD 21 millones. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 105 millones con una tasa anual de crecimiento del 30,4% y la de

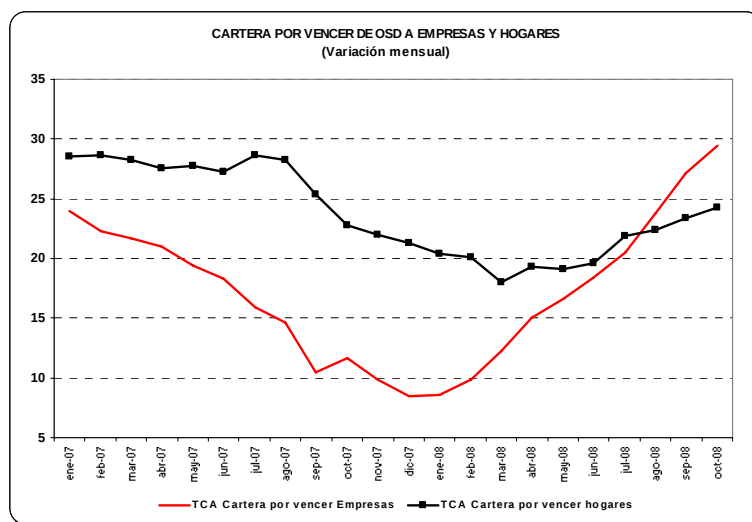


BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Independencia Técnica al Servicio del País

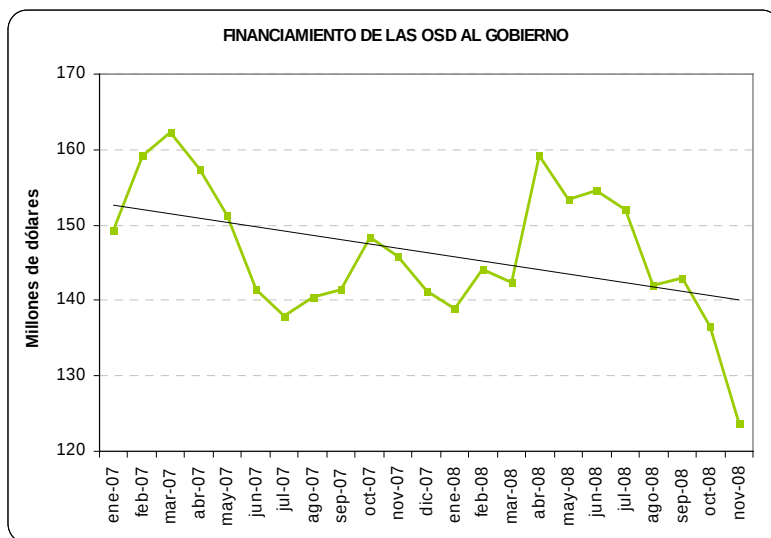
los hogares se incrementó en USD 181 millones a una tasa de variación anual del 26,2% (Ver Gráfico 7). La cartera vencida de las empresas no presentó variación en este mes mientras que la de los hogares aumentó en USD 21 millones².

Gráfico 7



En cuanto al financiamiento al gobierno, en este mes la adquisición de las OSD de títulos emitidos por el Estado disminuyó en USD 13 millones con respecto al mes anterior (ver Gráfico 8).

Gráfico 8



² De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 12.148 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1.059 millones.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Independencia Técnica al Servicio del País

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 noviembre la exposición externa de la banca privada registró un saldo por USD 1.240.3 millones con una tasa de crecimiento anual de 4.1 % .

Al 30 de noviembre de 2008, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1.240.3 millones, y una tasa de crecimiento anual de 4.1%. Dichos niveles de exposición representan el 6.7 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. Se debe señalar que el 64.1 % 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 noviembre de 2008, la mayor parte de la exposición se registró en “cartas de crédito” con una participación de 50.3 %, “líneas de crédito externas” con el 44.6 %; y, el 5.1 % 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 10.844.3 millones, se observa que no es significativa (representa el 11.4 % 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 4.554.1 millones, la exposición con el exterior es de 27.2 %.

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 noviembre los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (23.7 %), Internacional (22.1 %), Produbanco (16.7 %), Bolivariano (16.1 %) y Guayaquil (8.3 %).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas, el 25 % del total tienen vigencia hasta un año, y el 75 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 6.7 % anual, fluctuando entre 2.85 % y 8.71 %. El 95.6 % de las líneas de crédito del exterior proviene de las entidades financieras del exterior y el 4.4 % se origina en las

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 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.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Independencia Técnica al Servicio del País

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 (36.8 %), Solidario (18.7 %), Pichincha (19.7 %), Produbanco (3.9%) y Procredit (10 %).

Cabe mencionar que existen líneas de crédito del exterior no utilizadas; así, en diciembre del 2007 las líneas no utilizadas fueron de USD 528.1 millones, en tanto que en noviembre del 2008 disminuyeron a USD 416.3 millones. Los bancos Guayaquil, Produbanco, Bolivariano, Internacional y Pacífico tuvieron el 43 %, 22 %, 11 %, 12 % y 5 % de líneas no utilizadas, 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, las cuales se registran en las cuentas de orden de los balances de las instituciones financieras.

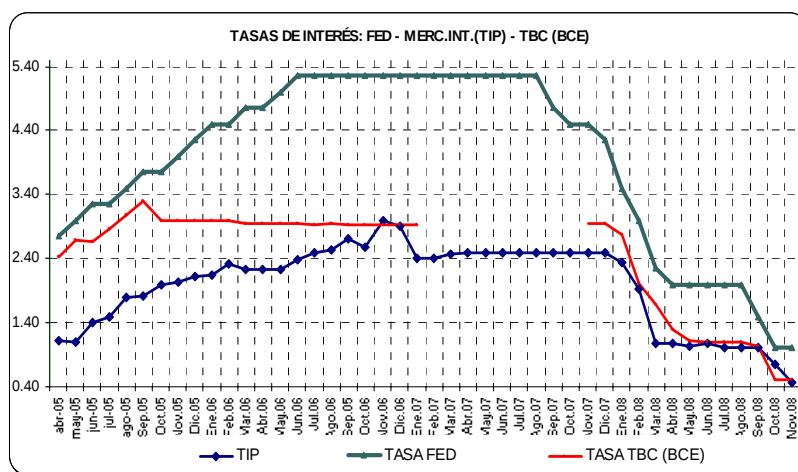
MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO⁶

En el mercado Interbancario se realizaron en noviembre, negociaciones por USD 200.3 millones con una tasa interbancaria ponderada de 0.46 %.

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 noviembre del año 2008, en el mercado interbancario se realizaron negociaciones por USD 200,3 millones, con una tasa de interés interbancaria ponderada de 0.46 %. En el mismo mes no hubo colocaciones TBC's porque la tasa fue muy baja y no interesó al sistema financiero (Gráfico No. 9). Esta situación obedece a la elevada liquidez que tiene el mismo, reflejada también, en el mantenimiento de saldos positivos de encaje, inclusive con excedentes.

Gráfico 9

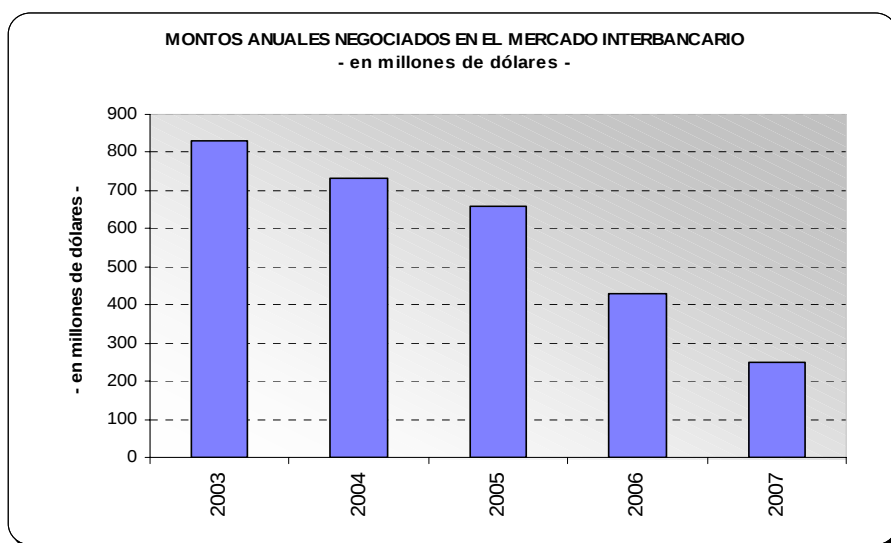


⁶ El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de las instituciones financieras sirven para apoyar las posiciones de reserva o encaje de otras que son deficitarias. El mercado funciona entonces como una intermediación entre 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.



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 2006 ⁷. Esta evolución da cuenta de la elevada liquidez de la que dispone el sistema financiero (Gráfico 10).

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 1.780 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 pues su rendimiento es muy bajo en el mercado de corto plazo (0.46 % en noviembre 2008).

⁷ 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.