



BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 78
Septiembre de 2011

www.bce.fin.ec



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

SOL

*Cultura **La Tolita**, de 400 aC. a 600 dC.
En su representación se sintetiza toda
la mitología ancestral del Ecuador.
Trabajado en oro laminado y repujado.*

Museo Nacional

Banco Central del Ecuador
Dirección de Estadística Económica

ISSN:

2011. © Banco Central del Ecuador
WWW.BCE.FIN.EC

Se permite la reproducción de este documento siempre que se cite la fuente.

I RESUMEN SEPTIEMBRE 2011	3
II FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	4
III FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD.....	7
IV OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)	11
V EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA.....	12
VI MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO.....	13

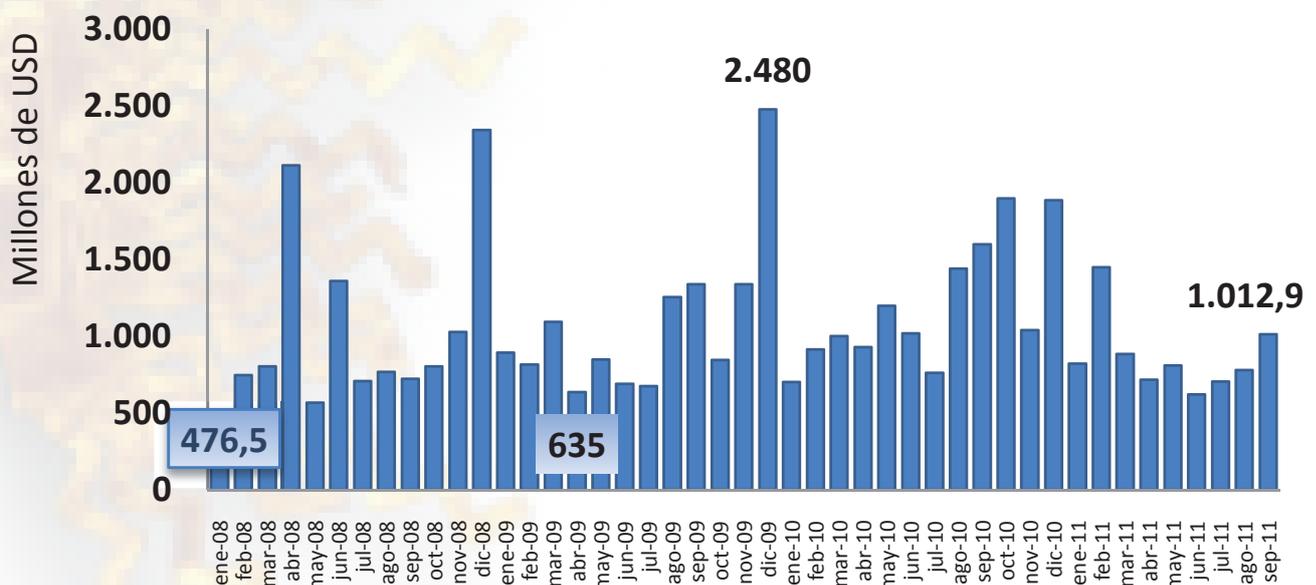
I. RESUMEN

En septiembre de 2011 el sistema financiero registró niveles de liquidez por USD 1,012.9 millones.

En septiembre de 2011, el Panorama Financiero¹ conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), registró niveles de liquidez por USD 1,012.9 millones, lo que representó un monto superior en USD 231.2 millones al registrado en el mes anterior que fue USD 781.7 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector externo por USD 613.9 millones, con el sector privado por USD 263.5 millones y con el sector público por USD 123.7 millones.

Los cambios de la liquidez en septiembre de 2011 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 692.7 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 672.6 millones. Cabe advertir que al consolidar el sistema financiero existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE que se netean, como por ejemplo los depósitos para cubrir el requerimiento de encaje, que constituyen un uso para las OSD y una fuente para el BCE.

GRÁFICO 1
LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO (Nivel mensual)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Las fuentes de liquidez aumentan con los pasivos que el sistema financiero mantiene con los demás sectores de la economía interna y externa y con la redención de activos en

¹ El Panorama Financiero (sistema financiero) es un estado analítico de cuentas de activos y pasivos, que muestra la actividad monetaria y crediticia del sistema financiero, frente a los demás sectores de la economía interna y del resto del mundo. El sistema o panorama financiero resulta de la consolidación del Banco Central del Ecuador (BCE) 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 septiembre de 2011, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la disminución de las reservas internacionales por USD 489.2 millones.

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.

En el mes de septiembre, los principales movimientos de las fuentes de la liquidez del sistema financiero tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Disminución de las Reservas Internacionales por USD 489.2 millones.
- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 263.5 millones.
- Disminución de los otros activos externos de las OSD por USD 101.5 millones.
- Acumulación de los depósitos del Gobierno Central en las OSD por USD 86.1 millones, entre otros (Cuadro 1).

Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO
(millones de usd al 31 de agosto de 2011)

	Sep-11
FUENTES	1012,9
Sector público	123,7
Acumulación depósitos Gobierno Central en las OSD	86,1
Aumento de inversiones del IESS en las OSD	37,6
Sector privado	263,5
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	263,5
Sector otras sociedades financieras	10,9
Mayores depósitos de OSF en las OSD	10,9
Sector externo	613,9
Disminución de la RILD	489,2
Disminución de otros activos externos de las OSD	101,5
Incremento de los pasivos externos de las OSD	23,1
Otros sectores	1,0
Otros conceptos	1,0
USOS	1012,9
Sector público	153,5
Desacumulación depósitos Gobierno Central en el BCE	113,5
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	40,0
Sector privado	529,6
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	529,6
Sector otras sociedades financieras	228,0
Incremento del financiamiento del BCE a OSF	98,3
Disminución de depósitos OSF en el BCE	86,5
Incremento del crédito de las OSD a OSF	43,2
Sector externo	87,4
Incremento de otros activos externos del BCE	87,4
Otros sectores	14,4
Activos netos no clasificados	14,0
Otros conceptos	0,4
Otros sectores	0,5
Otros conceptos	0,5

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

El principal uso de liquidez del sistema financiero fue el incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 529.6 millones.

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

- Incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 529.6 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 153.5 millones.
- Incremento del financiamiento del BCE a las OSF por USD 98.3 millones.

- Disminución de los depósitos de las OSF en el BCE por USD 86.5 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de la RILD por USD 489.2 millones

En septiembre de 2011, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- Disminución de la RILD por USD 489.2 millones.
- Variación de los activos netos no clasificados por USD 118.4 millones.
- Incremento de las reservas bancarias por USD 83.0 millones, entre otros (Cuadro 2).

Cuadro 2
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE (En millones de dolares)

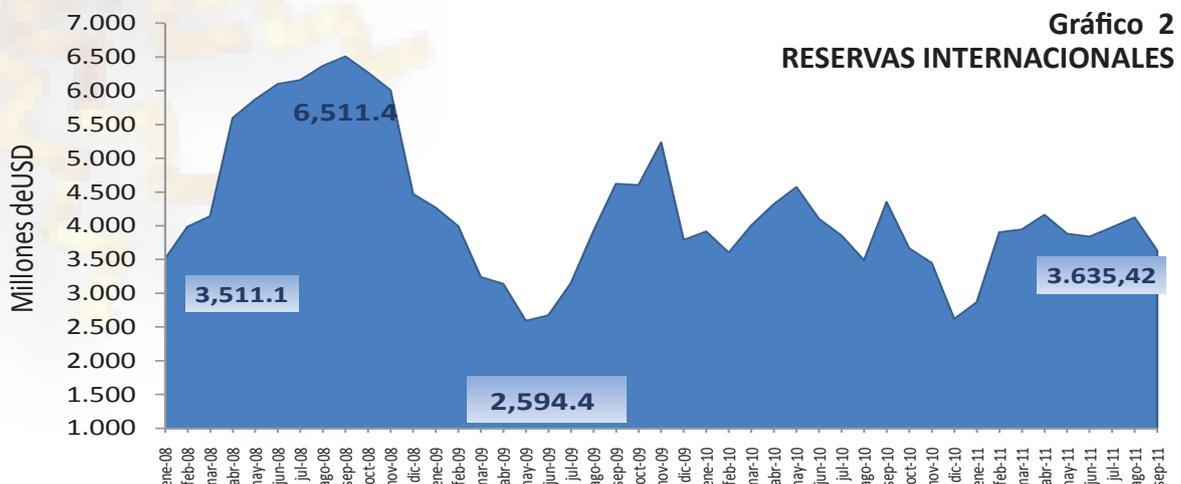
	Sep-11
FUENTES	692,7
RILD	489,2
Activos netos no clasificados	118,4
Reservas bancarias	83,0
Otros conceptos	2,1
USOS	692,7
Crédito OSD	266,0
Depósitos Gobierno Central	113,5
Crédito a otras sociedades finan.	98,3
Otros activos externos	87,4
Depósitos otras sociedades financieras	86,5
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	40,0
Otros conceptos	1,1

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

La disminución de depósitos en el BCE de varias instituciones fue el principal uso de liquidez del BCE.

- Disminución de los depósitos del gobierno nacional por USD 113.5 millones, de las OSF por USD 86.5 millones y de la seguridad social por USD 40 millones.
- Incremento del financiamiento a las OSF por USD 98.3 millones.
- Aumento de otros activos externos por USD 87.4 millones.
- El incremento del crédito a las OSD por USD 266 millones corresponde a la revalorización de las acciones que el BCE mantiene del Banco del Pacífico.



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

En septiembre de 2011, las reservas internacionales disminuyeron en USD 489.2 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,635.4 millones (mientras que en agosto de 2011 fue USD 4,124.6 millones) (Gráfico 2).

Los principales ingresos en este mes fueron:

- La recaudación de impuestos USD 783.9 millones (IVA USD 404.3 millones, a la renta USD 246 millones, arancelarios USD 101.5 millones, ICE USD 32 millones);
- Las exportaciones de petróleo y derivados USD 590.6 millones;
- Los depósitos Empresas Públicas no Financieras (EPNF) USD 32.1 millones;
- Las exportaciones privadas USD 30.5 millones (Asociación Latinoamericana de Integración ALADI);
- Los desembolsos deuda externa USD 7.3 millones;
- La emisión de deuda interna USD 8.1 millones;
- La emisión monetaria fraccionaria USD 0.1 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- La desacumulación neta depósitos del Gobierno Central USD 1,568.5 millones;
- Los pagos por importaciones del sector público USD 190 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 67 millones;
- El servicio de la deuda externa e interna por USD 40.7 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 40 millones y USD 1 millón, respectivamente);
- Los depósitos de los fondos de seguridad social USD 40 millones;
- Los depósitos de los Gobiernos Locales USD 31.8 millones;
- El retiro de depósitos del sistema financiero USD 3.8 millones, entre otros.

En el Cuadro 3 muestra los factores de origen externo e interno que explican la variación de las Reservas Internacionales.

Cuadro 3
RESERVAS INTERNACIONALES
Variación mensual en millones de dólares

	Sep-11		
Columna1	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-489.2	331.7	-820.9
INGRESOS	1,452.6	628.4	824.2
EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		590.6	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		30.5	
DESEMBOLSOS		7.2	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			783.9
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			32.1
EMISIÓN DEUDA INTERNA			8.1
EMISIÓN MONETARIA FRACCIONARIA			0.1
EGRESOS	1,941.8	296.8	1,645.0
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		189.9	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		67.0	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		29.9	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		10.0	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,568.5
DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			40.0
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			31.8
RETIRO DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO			3.8
INTERESES DEUDA INTERNA			0.7
AMORTIZACIÓN DEUDA INTERNA			0.0

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En septiembre de 2011, la liquidez de las OSD registró como principal fuente las mayores captaciones del sector privado por USD 263.5 millones

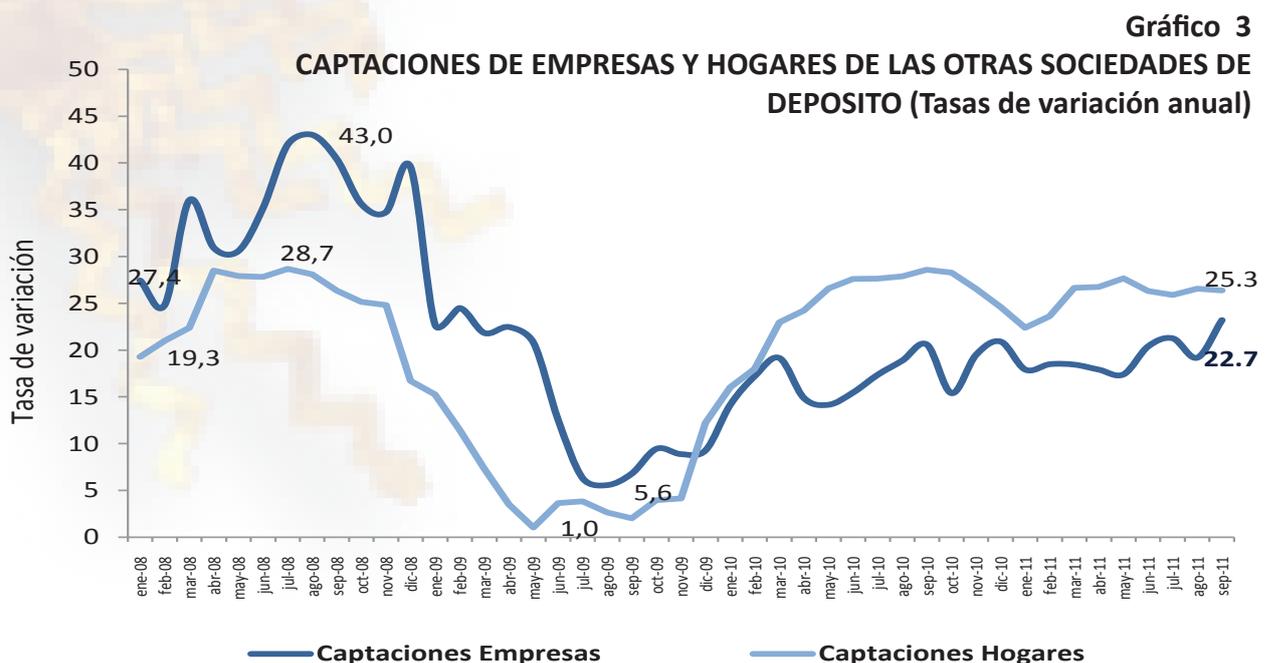
Respecto a la liquidez de las OSD (Cuadro 4), en septiembre de 2011, las principales fuentes tuvieron varios orígenes, tales como:

- Mayores captaciones del sector privado por USD 263.5 millones.
- La disminución de los otros activos externos por USD 105.8 millones.
- El incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 86.1 millones.
- El aumento de los depósitos de la seguridad social por USD 37.6 millones, entre otros.

Tabla 4
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OSD (En millones de dolares)

	Sep-11
FUENTES	672,6
Captaciones sector privado	263,5
Activos netos no clasificados	148,9
Otros activos externos	101,5
Depósitos Gobierno Central	86,1
Dep. Fondos de la Seguridad Social	37,6
Pasivos externos OSD	23,1
Depósitos otras sociedades financieras	10,9
Otros conceptos	1,0
USOS	672,6
Crédito al sector privado	530,0
Reservas internas	95,6
Crédito a otras sociedades finan.	43,2
Otros conceptos	3,8
Pasivos con BCE	26,9
Depósitos Gobierno Central	19,5
Crédito off-shore	7,9
Otros conceptos	0,0

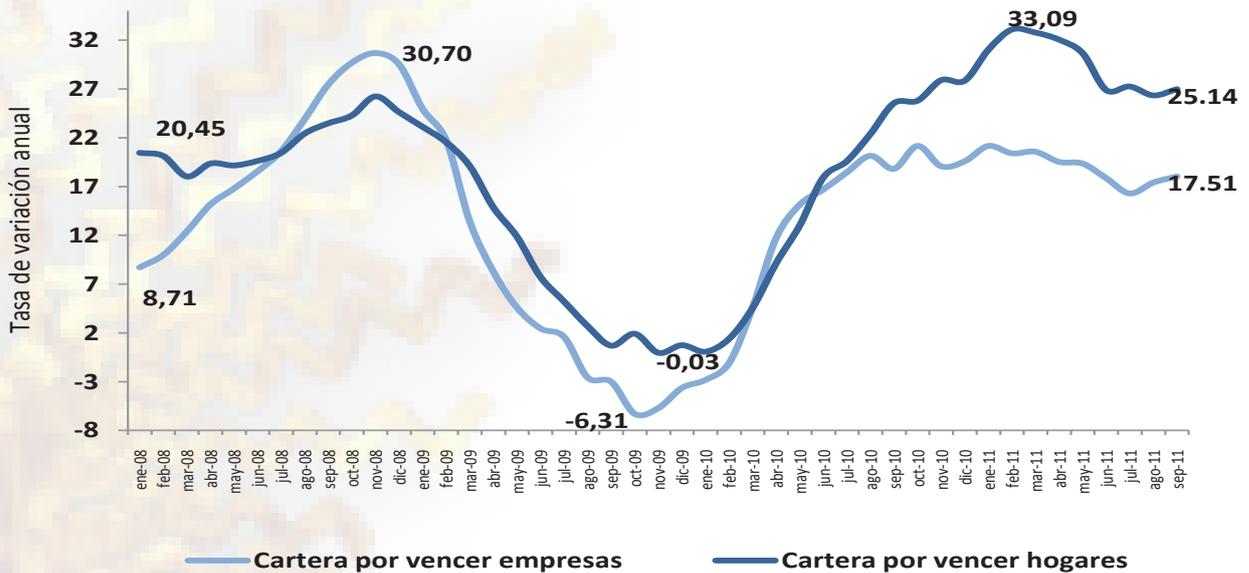
FUENTE: Banco Central del Ecuador.



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en septiembre de 2011, fue el incremento de depósitos del sector privado de las OSD por USD 263.5 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 19,762.5 millones, frente a USD 19,499.0 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 197.5 millones a una tasa anual de 22.7%; igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 66 millones, que representa una tasa anual de 25.3% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista disminuyeron en USD 171.2 millones mientras que los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 434.7 millones.

Gráfico 4
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (Tasas de crecimiento anual)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en septiembre un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 530.0 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 497.1 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 6.6 millones así como el incremento de las otras formas de financiamiento en USD 26.3 millones². Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas se incrementó en USD 108.7 millones (con una tasa anual de variación del 17.5%), al igual que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 388.4 millones (con una tasa anual de variación de 25.1%), (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 8.8 millones mientras que la cartera vencida de los hogares aumentó en USD 15.4 millones³.

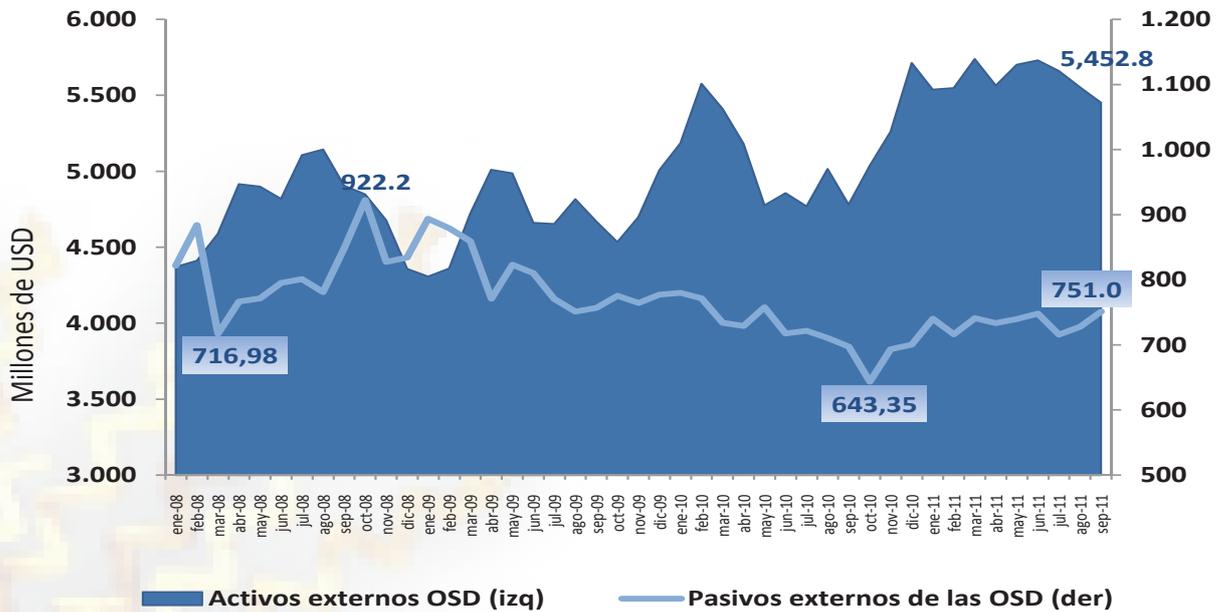
Otra fuente de la liquidez de las OSD, fue el incremento de los pasivos externos por USD 23.1 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 751.0 millones; mientras que los activos externos disminuyeron en USD 101.5 millones, alcanzando un saldo de USD 5,452.8 millones (Gráfico 5).

2 Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.

3 De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 16,498.9 millones y el saldo de la cartera vencida USD 607.7 millones.

Gráfico 5

POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

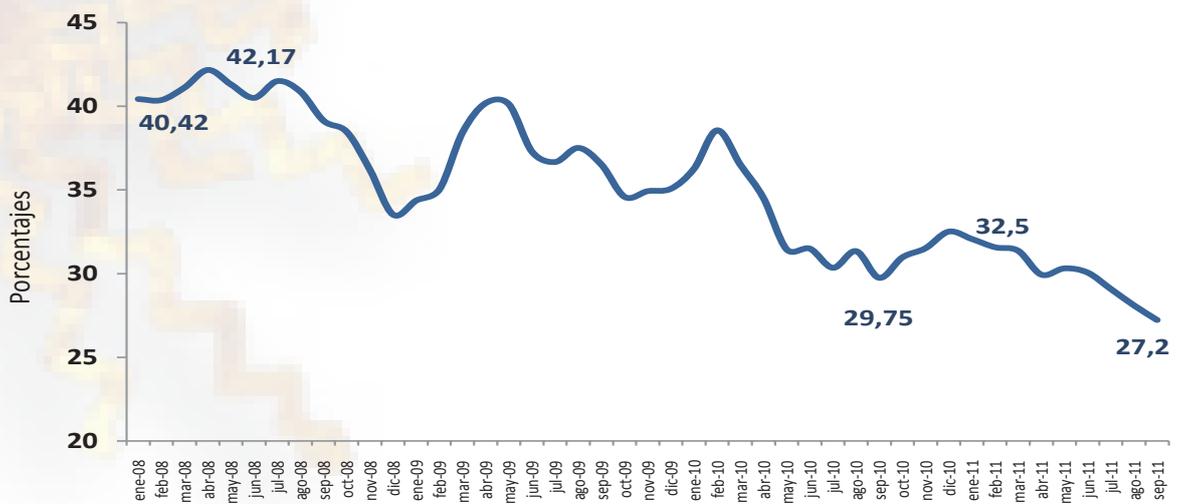


FUENTE: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁴ representó el 27.2% (Gráfico 6). La disminución de este indicador con respecto a agosto de 2011 que fue de 28.1%, se explica por el incremento de depósitos de empresas y hogares en las IFI's.

Gráfico 6

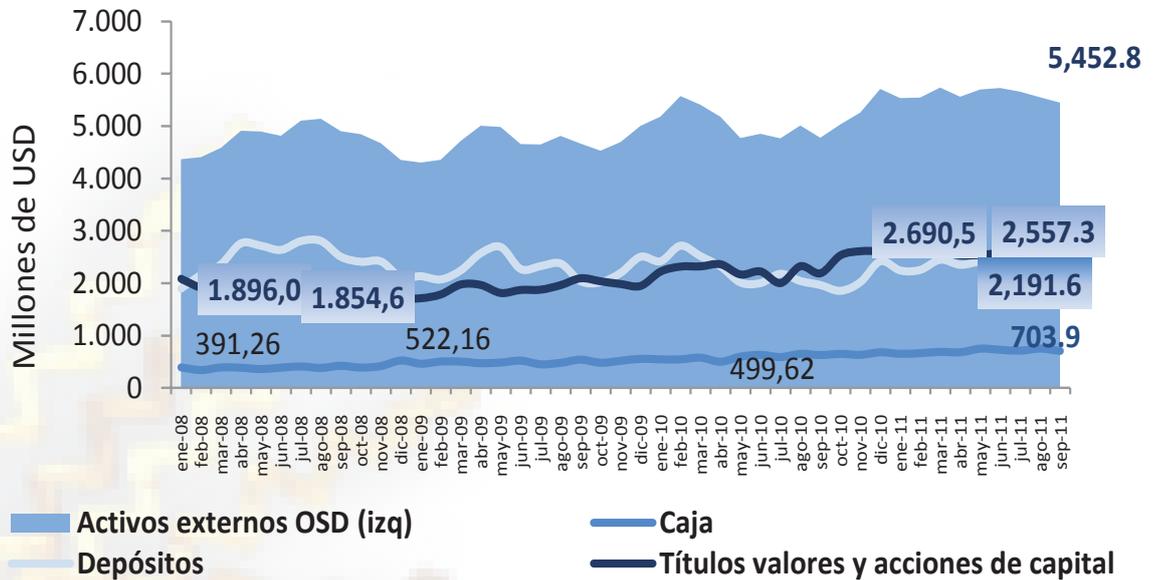
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (Porcentajes)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

4 Los depósitos incluidos en la definición de dinero corresponden aquellos provienen de los sectores que influyen en las variables fundamentales de la economía, siendo las empresas, hogares, entre otros.

Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
 (Millones de USD)

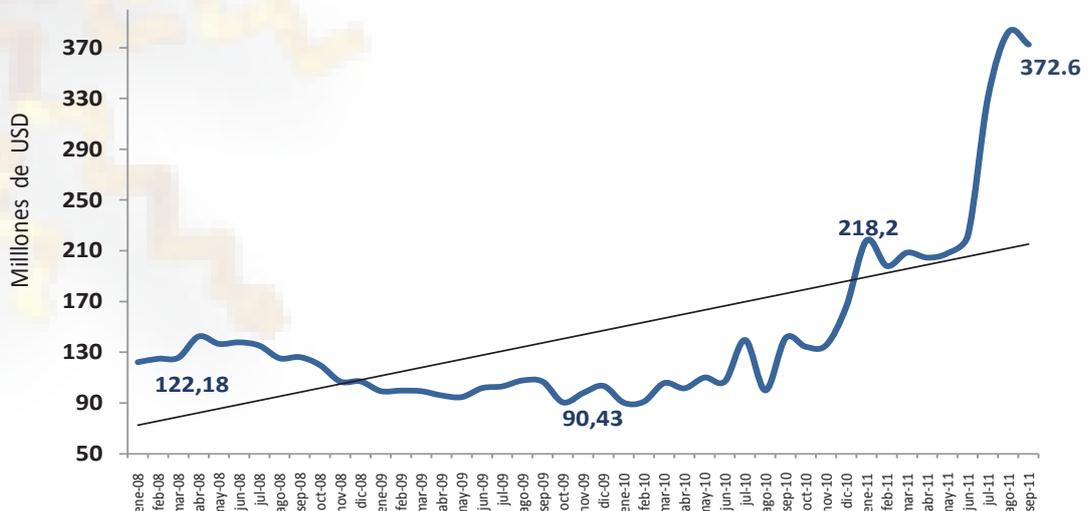


FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observa que la disminución de los mismos se da principalmente por una reducción de las tenencias de efectivo por USD 45.2 millones, menores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 35.6 millones, y una disminución de inversiones en títulos valores y acciones de capital por USD 20.7 millones. (Gráfico 7).

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una disminución por USD 9.7 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de septiembre de 2011 fue de USD 372.6 millones (Gráfico 8).

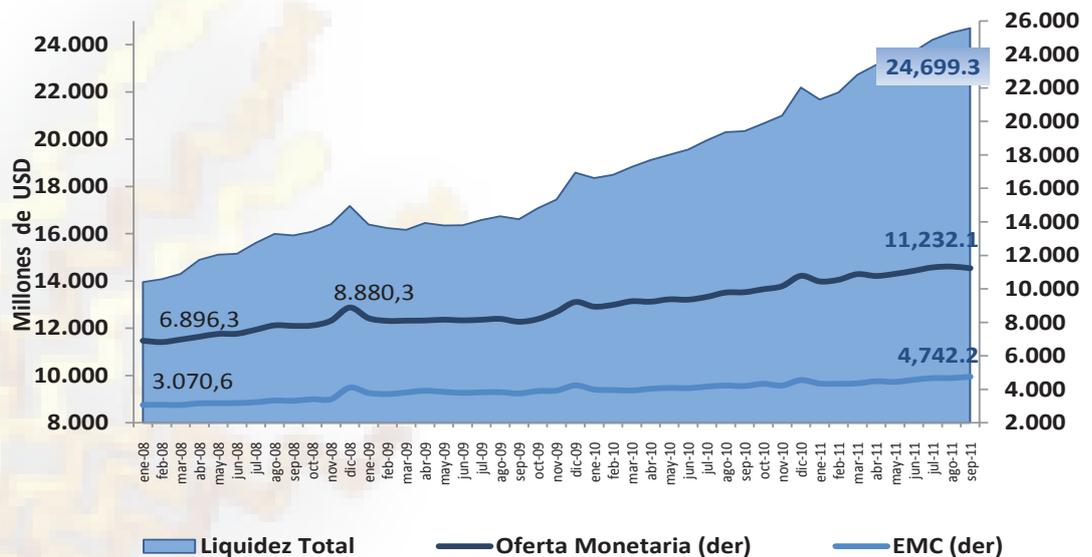
Gráfico 8
FINANCIAMIENTO DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO AL GOBIERNO
 (Millones de USD)



IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)⁵

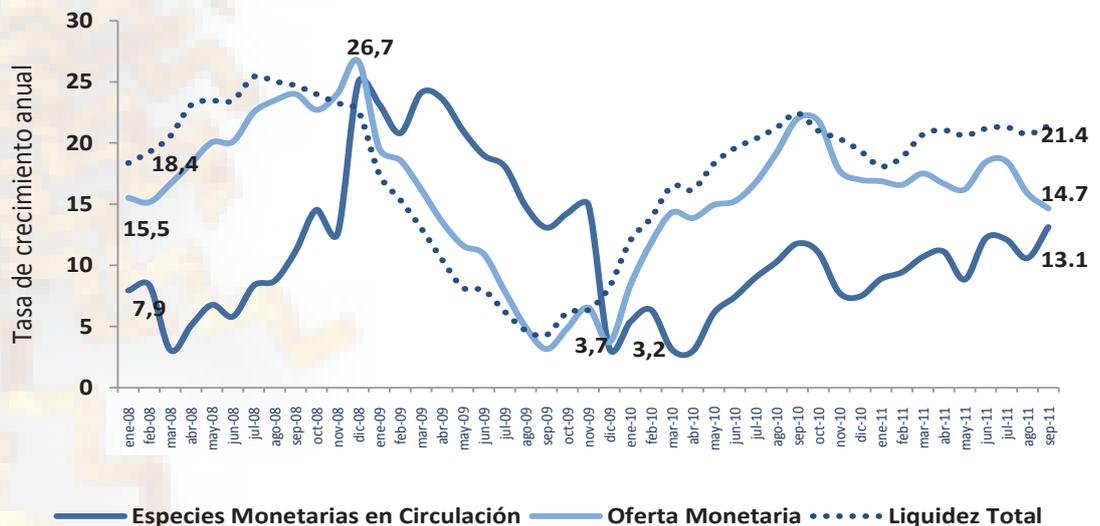
El saldo de la liquidez total en el mes de septiembre 2011 fue de USD 24,699.3 millones, de la oferta monetaria USD 11,232.1 millones y las especies monetarias en circulación USD 4,742.2 millones (Gráfico 9).

Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Gráfico 10
AGREGADOS MONETARIOS (Tasas de variación anual)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

⁵ La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto, es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. La liquidez total o dinero en sentido amplio incluye la oferta monetaria y el cuasidinero. Se entiende como cuasidinero a las captaciones de las Otras Sociedades de Depósito, que sin ser de liquidez inmediata, suponen una “segunda línea” de medios de pago a disposición del público. La metodología completa del cálculo y la serie 2000.1 - 2007.12 de las especies monetarias en circulación constan en la Revista “Cuestiones Económicas” del BCE, Vol. 23. N° 2, 2007.

En septiembre de 2011, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 14.7% y 21.4%, respectivamente; explicadas principalmente por el incremento de los depósitos en el sistema financiero registrado en septiembre de 2011 de USD 263.5 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 13.1% (Gráfico 10).

V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁶

En septiembre de 2011 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,154.3 millones con una variación anual de -0.54 %.

Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada se constituye por los recursos provenientes del exterior, los cuales se miden a través del saldo de la exposición de la banca con el exterior⁷.

Al 31 de septiembre de 2011, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,154.3 millones, y una variación anual de -0.54%. Este comportamiento se debe a una disminución en cartas de crédito (-4.4%) y en aceptaciones bancarias (-11.2%); y, a un incremento en líneas de crédito (3.9%). Dichos niveles de exposición representan 4.6% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 66.2% de la exposición total del sistema bancario con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Produbanco, Guayaquil y Pacífico).

En septiembre de 2011, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 50.4%, cartas de crédito con una participación de 47.3%, y el 2.3% restante correspondió a aceptaciones bancarias⁸. La exposición de las instituciones bancarias con el exterior se relaciona fundamentalmente con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior.

La exposición externa de las instituciones bancarias privadas como proporción del total de depósitos, que llegó a USD 16,261 millones, se observó que no fue significativa (7.2%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 5,266.2 millones, representó el 21.9%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales⁹, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en el mes de septiembre de 2011 las cinco instituciones que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (26.1%), Internacional (22.1%), Bolivariano (14.1%), Guayaquil (15.8%) y Pacífico (10.4%).

6 En la información de balances mensuales del sistema bancario, las cuentas contables 24, 2601, 2603, 2605, 2607 y 6403, representan las aceptaciones bancarias, líneas de crédito y cartas de crédito, respectivamente; y, constituyen la exposición total de financiamiento con el exterior de la banca activa.

La exposición externa de la banca difiere de la información del movimiento de deuda externa privada, que corresponde a los préstamos otorgados al sector privado ecuatoriano, tanto bancario como no bancario.

7 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.

8 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.

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

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de septiembre el 19.5% del total tiene vigencia hasta un año y el 80.5% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.21% anual, fluctuando entre 1.52% y 7.52%.

Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de la entidades bancarias del exterior y un porcentaje mínimo se origina en las mismas subsidiarias off-shore de la banca del Ecuador.

Las instituciones bancarias que son acreedoras de la banca internacional, que tienen mayor participación del total de líneas de crédito con el exterior y, que por tanto, contribuyen en mayor medida en la determinación de la tasa de interés externa por su nivel de endeudamiento son: Guayaquil (50.4%), Pichincha (20.8%), Solidario (11.5%), Procredit (6.0%) e Internacional (2.7%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas¹⁰; así, en diciembre de 2010 las líneas no utilizadas fueron de USD 486.5 millones, en tanto que en septiembre de 2011 aumentaron a USD 564. millones.

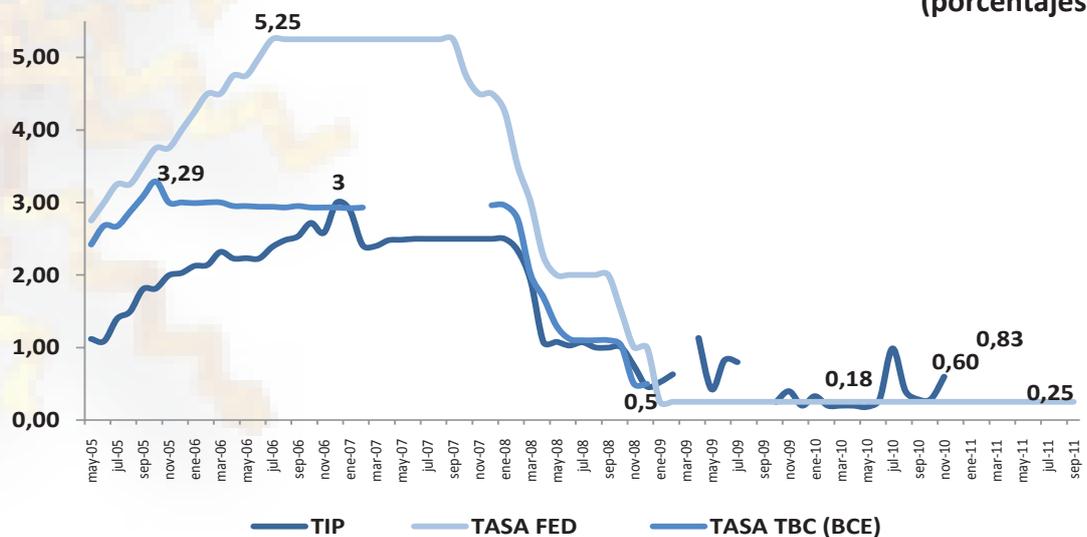
VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

Entre las entidades del sistema financiero existen operaciones que en el panorama bancario se registran como flujo interbancario; estas operaciones reflejan el manejo de liquidez entre bancos, mutualistas y financieras privadas y públicas.

En el mes de septiembre de 2011, en el mercado interbancario que opera a través del BCE no se presentaron operaciones. En el mismo mes no hubo colocaciones TBC's (Títulos Banco Central) porque la tasas son muy bajas y no interesan al sistema financiero (Gráfico 11). Esta situación obedece a que existe una elevada liquidez en el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos adicionales a los requerimientos de encaje.

En el mercado interbancario de septiembre de 2011 no se presentaron negociaciones.

Gráfico No. 11
TASAS DE INTERÉS: FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)
(porcentajes)

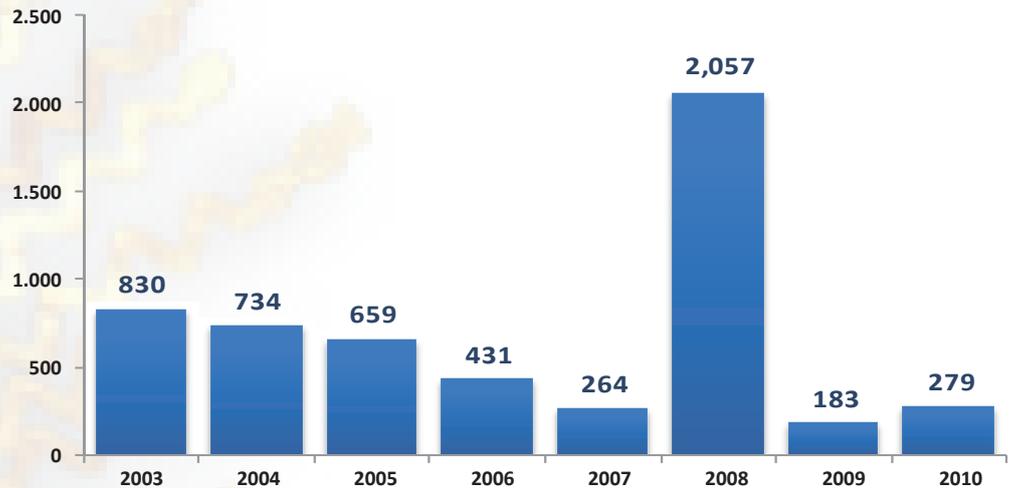


FUENTE: Banco Central del Ecuador.

¹⁰ Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario se aprecia que desde el año 2002 hasta el 2007 el volumen de éstas disminuyó sustancialmente en USD 1,084 millones. El año 2008 existió un incremento notable porque el volumen de operaciones se recuperó en USD 1,792 millones¹¹. En el año 2009 volvió a caer el monto de negociaciones en USD 1,873 millones; y, en el año 2010 se recuperó otra vez en USD 96 millones (Gráfico 12).

Gráfico 12
MONTOS ANUALES NEGOCIADOS EN EL MERCADO INTERBANCARIO
 (millones de USD)

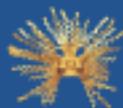


FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Finalmente, vale mencionar que por diversos motivos de liquidez, seguridad o rendimiento, el sistema financiero realiza inversiones en títulos valores del exterior (USD 2,519.0 millones en septiembre de 2011). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE y las operaciones de *reporto*¹² con otros bancos generalmente tienen un rendimiento menor y se realizan para optimizar los activos líquidos que circulan en el sistema de pagos; en tanto que los préstamos interbancarios sirven únicamente para cubrir requerimientos de encaje y liquidez pues su rendimiento es muy bajo en el mercado de corto plazo (0.83% en mayo de 2011).

11 Esto se debe al incremento operativo en el año 2008 por parte de determinadas entidades financieras (bancos extranjeros principalmente) para cumplir con requerimientos de liquidez de clientes corporativos y para aprovechar la rapidez y menor tiempo de ejecución de este tipo de transacciones en el mercado de divisas local antes que con entidades del exterior.

12 Realizan operaciones de reporto con otras entidades financieras para mantener la misma estructura de liquidez pero con un mayor rendimiento que en otros instrumentos financieros, como los del mercado interbancario que se ejecutan a través del BCE.



PUBLICACIONES
ECONÓMICAS