



# BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

## Gestión de la liquidez del sistema financiero

---

Nro. 81

Diciembre de 2011



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

[www.bce.fin.ec](http://www.bce.fin.ec)



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 DICIEMBRE 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

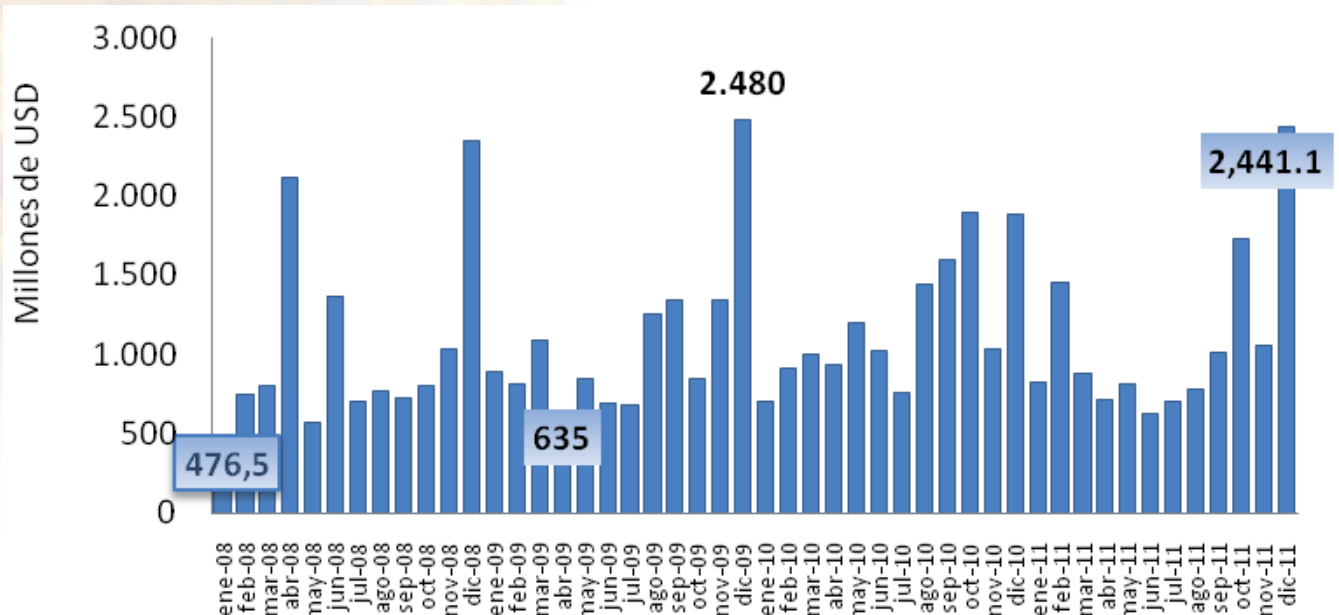
## I. RESUMEN

En diciembre de 2011 el sistema financiero registró niveles de liquidez por USD 2,441.1 millones.

En diciembre de 2011, el Panorama Financiero conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), registró niveles de liquidez por USD 2,441.1 millones, lo que representó un monto superior en USD 1,381.8 millones al registrado en el mes anterior que fue USD 1,059.3 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector externo por USD 1,150.1 millones, con el sector privado por USD 1,088.7 millones y con las otras sociedades financieras por USD 108.5 millones; entre otras.

Los cambios de la liquidez en diciembre de 2011 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 1,519.1 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 1,369.8 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**  
**(Millones de USD)**



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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, Banco Nacional de Fomento –BNF-, y tarjetas de crédito.

En diciembre de 2011, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la disminución de las reservas internacionales por USD 1.136.1 millones.

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 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 diciembre, 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 1,136.1 millones.
- Mayores captaciones del sector privado en las OSD por USD 1,088.7 millones.
- Menor financiamiento del BCE a las OSF por USD 71.9 millones, entre otros (Cuadro 1).

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

	<b>Dic-11</b>
<b>FUENTES</b>	<b>2.441,1</b>
<b>Sector público</b>	<b>82,5</b>
Acumulación depósitos Gobierno Central en las OSD	54,1
Aumento de inversiones del IESS en las OSD	22,2
Disminución del crédito del BCE al Gobierno Central	6,2
<b>Sector privado</b>	<b>1.088,7</b>
Mayores captaciones del sector privado en las OSD	1.088,7
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>108,5</b>
Disminución del financiamiento del BCE a OSF	71,9
Disminución del crédito de las OSD a OSF	36,6
<b>Sector externo</b>	<b>1.150,1</b>
Disminución de la RILD	1.136,1
Reducción de otros activos externos del BCE	14,1
<b>Otros sectores</b>	<b>11,3</b>
Activos netos no clasificados	9,7
Otros conceptos	1,6
<b>USOS</b>	<b>2.441,1</b>
<b>Sector público</b>	<b>1.188,7</b>
Desacumulación depósitos Gobierno Central en el BCE	766,0
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	228,0
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	166,5
Incremento del financiamiento de las OSD al gobierno	16,9
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	11,3
<b>Sector privado</b>	<b>262,6</b>
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	262,6
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>254,2</b>
<b>Disminución de depósitos OSF en el BCE</b>	<b>178,2</b>
Menores depósitos de OSF en las OSD	76,1
<b>Sector externo</b>	<b>735,6</b>
<b>Incremento de otros activos externos de las OSD</b>	<b>687,4</b>
Disminución de pasivos externos de las OSD	48,2

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

El principal uso de liquidez del sistema financiero fue el atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 1,188.7 millones.

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 1,188.7 millones.
- Incremento de los otros activos externos de las OSD por USD 687.4 millones.
- Aumento de crédito de las OSD al sector privado por USD 262.6 millones, entre otros.

<sup>2</sup> La redención de activos incrementan la liquidez del sistema, por ejemplo cuando se realiza una venta de títulos valores o se registra una recuperación de préstamos.

## II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de las reservas internacionales por USD 1,136.1 millones.

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 1,136.1 millones.
- Aumento de las Reservas Bancarias por USD 251.2 millones.
- Reducción del crédito de las OSF por USD 71.9 millones; entre otros. (Cuadro 2).

**Cuadro 2**  
**FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE (Millones de USD)**

	<b>Dic-11</b>
<b>FUENTES</b>	<b>1.519,1</b>
RILD	1.136,1
Reservas bancarias	251,2
Crédito a otras sociedades finan.	71,9
Crédito OSD	38,1
Otros activos externos	14,1
Credito al gobierno central	6,2
Otros conceptos	1,6
<b>USOS</b>	<b>1.519,1</b>
Depósitos Gobierno Central	766,0
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	228,0
Activos netos no clasificados	180,4
Depósitos otras sociedades financieras	178,2
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	166,5

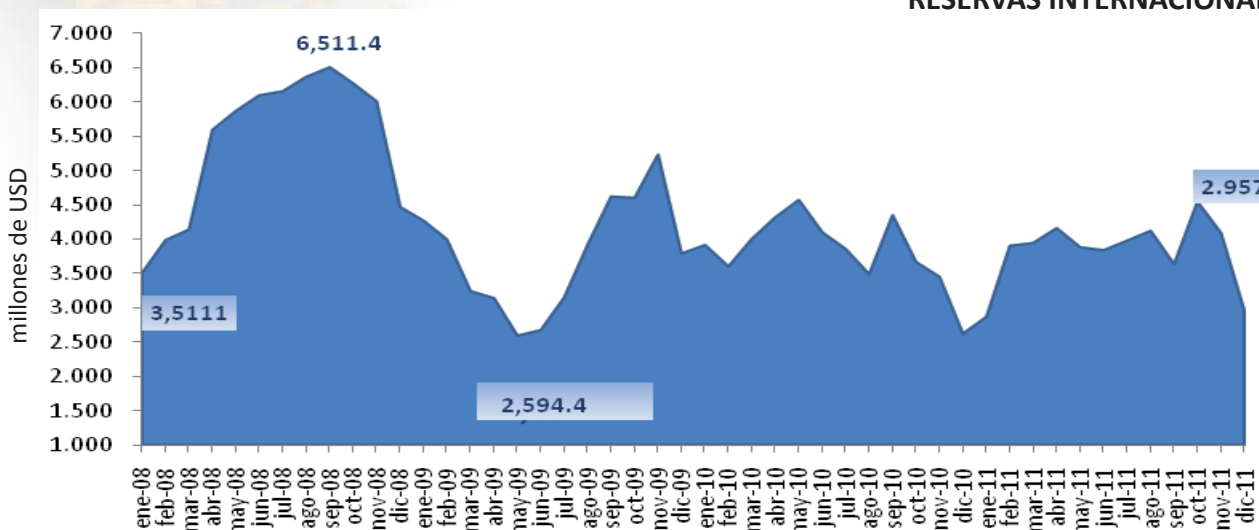
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Desacumulación de depósitos del Gobierno Central por USD 766.0 millones.
- Menores depósitos a la vista de Empresas Públicas y Gobiernos Locales por USD 228.0 millones.
- Disminución de los activos netos no clasificados por USD 180.4 millones, entre otros.

En diciembre de 2011, las reservas internacionales disminuyeron en USD 1,136.1 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 2,957.6 millones (mientras que en noviembre de 2011 fue USD 4,093.7 millones). (Gráfico 2).

**Gráfico 2**  
**RESERVAS INTERNACIONALES**



FUENTE: Banco Central del Ecuador.



Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 772.7 millones (IVA USD 425.9 millones, a la renta USD 178.6 millones, arancelarios USD 116.1 millones, ICE USD 52.1 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 634.3 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 253.6 millones;
- Emisión Deuda Interna USD 142.9 millones;
- Depósitos Sistema Financiero USD 79.0 millones;
- Exportaciones privadas USD 13.8 millones (ALADI);
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.4 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 2,097.2 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 308.4 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 174.2 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 143.1 millones y USD 31.1 millones, respectivamente);
- Retiro depósitos Fondos de Seguridad Social USD 166.5 millones;
- Retiro depósitos Gobiernos Locales USD 156.8 millones;
- Retiro depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 73.9 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 55.8 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**

Columna1	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
			dic-11
<b>TOTAL</b>	<b>-1.136,1</b>	<b>394,3</b>	<b>-1.530,4</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1.896,7</b>	<b>901,6</b>	<b>995,0</b>
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		634,3	
DESEMBOLSOS		253,6	
EXPORTACIONES PRIVADAS		13,8	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			772,7
EMISIÓN DEUDA INTERNA			142,9
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			79,0
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			0,4
<b>EGRESOS</b>	<b>3.032,7</b>	<b>507,3</b>	<b>2.525,4</b>
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		308,4	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		67,0	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		55,8	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		76,1	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			2.097,2
RETIRO DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			166,5
RETIRO DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			156,8
RETIRO DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			73,9
INTERESES DEUDA INTERNA			27,9
AMORTIZACION DE LA DEUDA INTERNA			3,2

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

### III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En diciembre de 2011, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 1,088.7 millones.

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

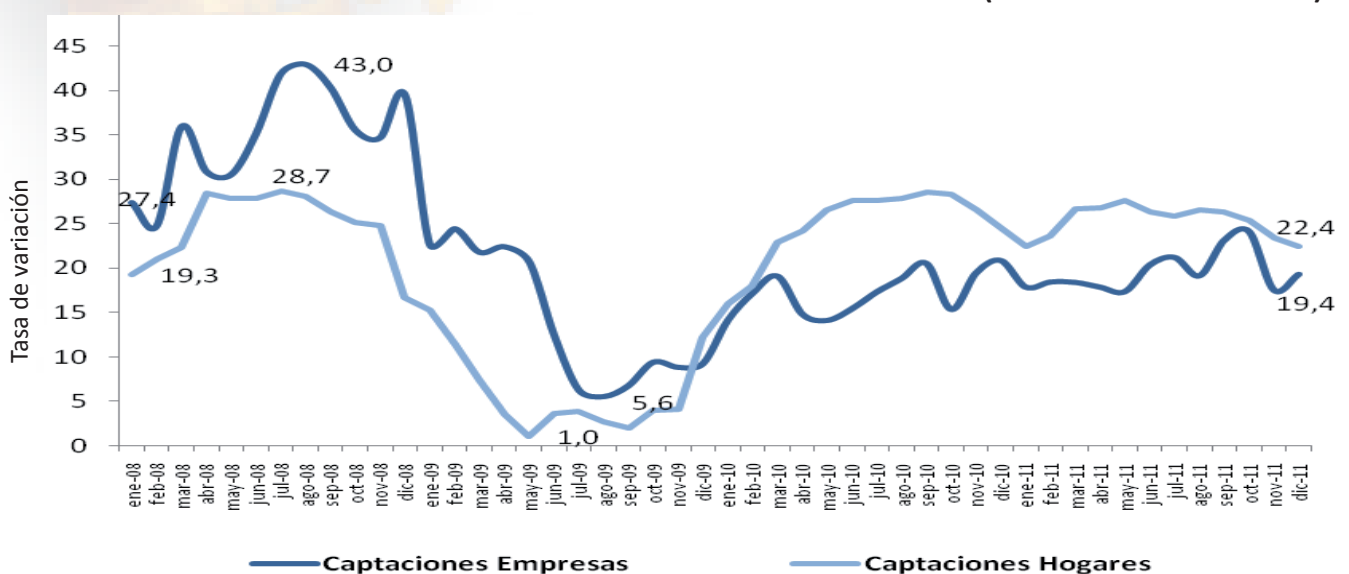
- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 1,088.7 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 150.5 millones.
- Incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 54.1 millones, entre otros.

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

	<b>Dic. 2011</b>
<b>FUENTES</b>	<b>1.369,8</b>
Captaciones sector privado	1.088,7
Activos netos no clasificados	150,5
Depósitos Gobierno Central	54,1
Crédito a otras sociedades finan.	36,6
Dep. Fondos de la Seguridad Social	22,2
Dep. Off-Shore	17,6
Otros conceptos	0,2
<b>USOS</b>	<b>1.369,8</b>
Otros activos externos	687,4
Crédito al sector privado	263,1
Reservas internas	169,7
Pasivos con BCE	96,4
Depósitos otras sociedades financieras	76,1
Pasivos externos OSD	48,2
Credito al gobierno central	16,9
Captaciones sector público	11,3
Otros conceptos	0,8

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

**Gráfico 3**  
**CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPOSITO (Tasas de variación anual)**

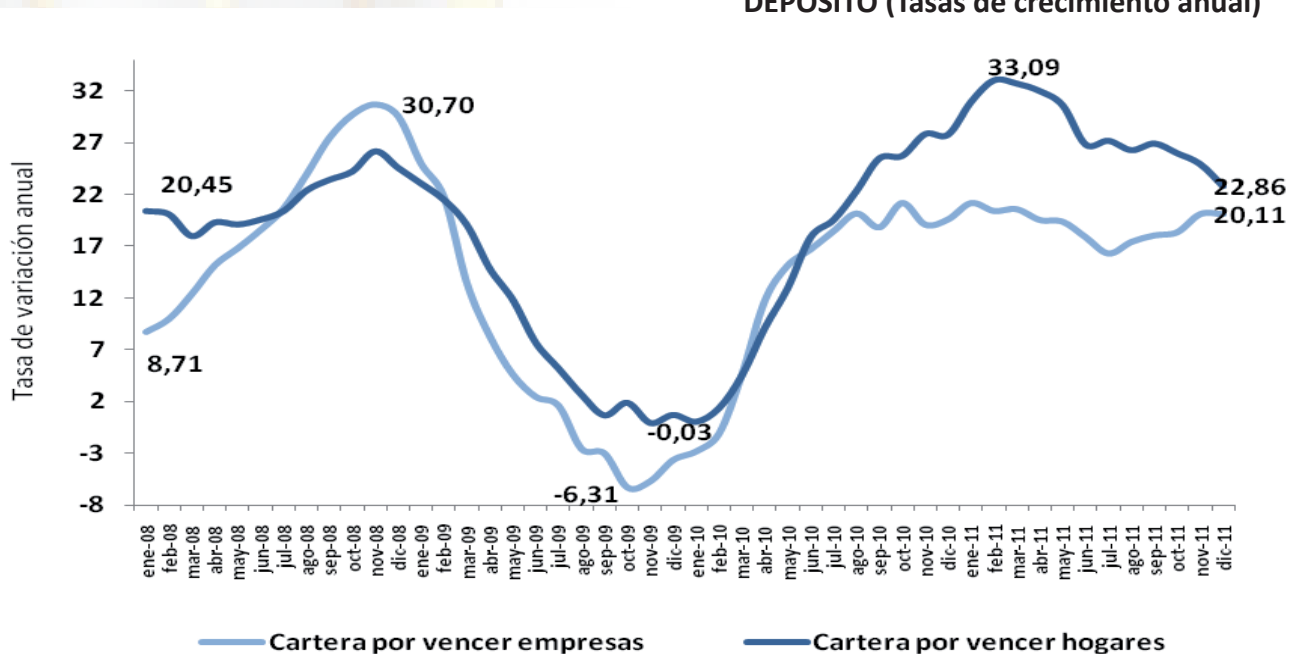


FUENTE: Banco Central del Ecuador.



En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en diciembre de 2011, fue el incremento de depósitos del sector privado de las OSD por USD 1,088.7 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 20,975.7 millones, frente a USD 19,887.0 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 399.6 millones a una tasa anual de 22.4%; igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 689.1 millones, que representa una tasa anual de 19.4% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 337.9 millones como los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 750.8 millones.

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



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

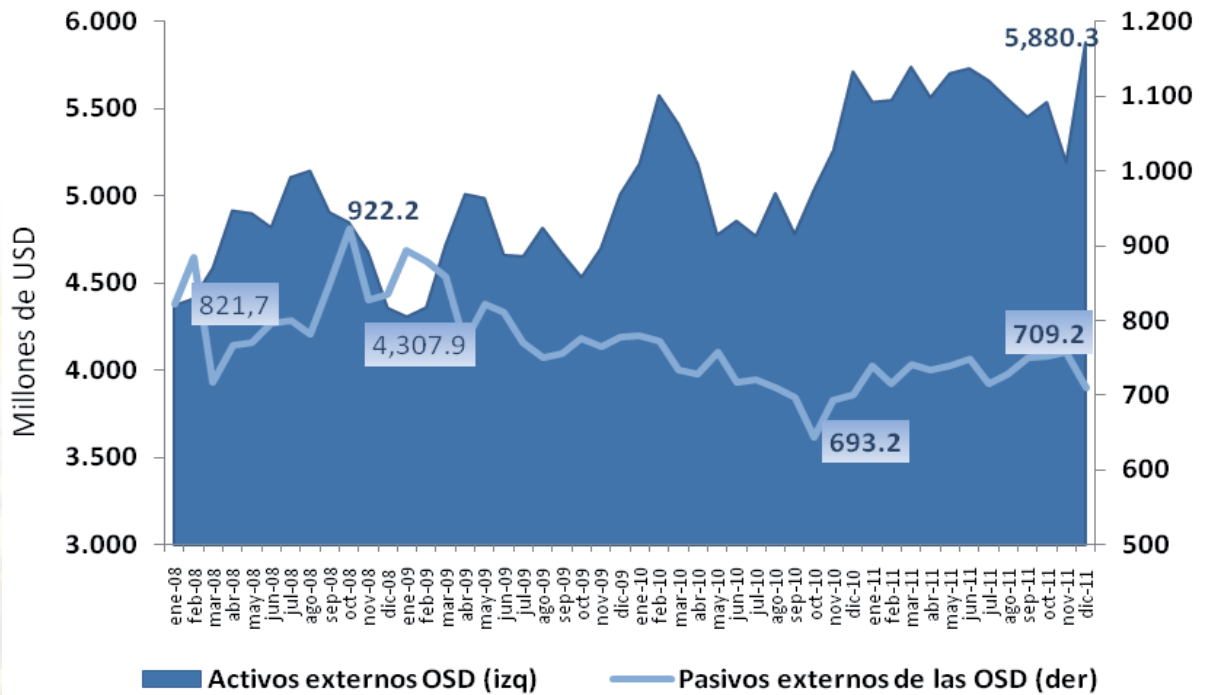
Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en diciembre un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 263.1 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 347.7 millones, la disminución de la cartera vencida en USD 83.8 millones al igual que la reducción de las otras formas de financiamiento en USD 0.8 millones<sup>3</sup>. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas se incrementó en USD 271.4 millones (con una tasa anual de variación del 20.1%), al igual que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 76.3 millones (con una tasa anual de variación de 22.9%), (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 16.8 millones al igual que la cartera vencida de los hogares se redujo en USD 67.0 millones<sup>4</sup>.

Otro uso de la liquidez de las OSD, fue la disminución de los pasivos externos por USD 48.2 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 709.2 millones; mientras que los activos externos se incrementaron en USD 687.4 millones, alcanzando un saldo de USD 5,880.3 millones (Gráfico 5).

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

4 De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 18,350.8 millones y el saldo de la cartera vencida USD 610.5 millones.

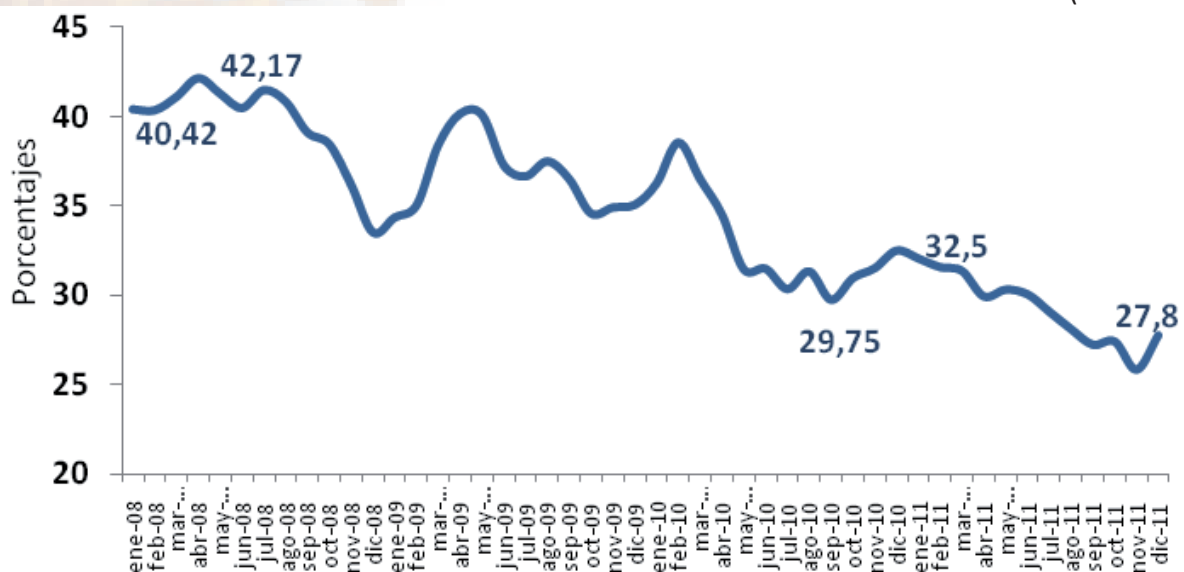
**Gráfico 5**  
**POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero<sup>5</sup> representó el 27.8% (Gráfico 6). El incremento de este indicador con respecto a noviembre de 2011 que fue de 25.8%, se explica por los mayores depósitos de empresas y hogares en las IFT's.

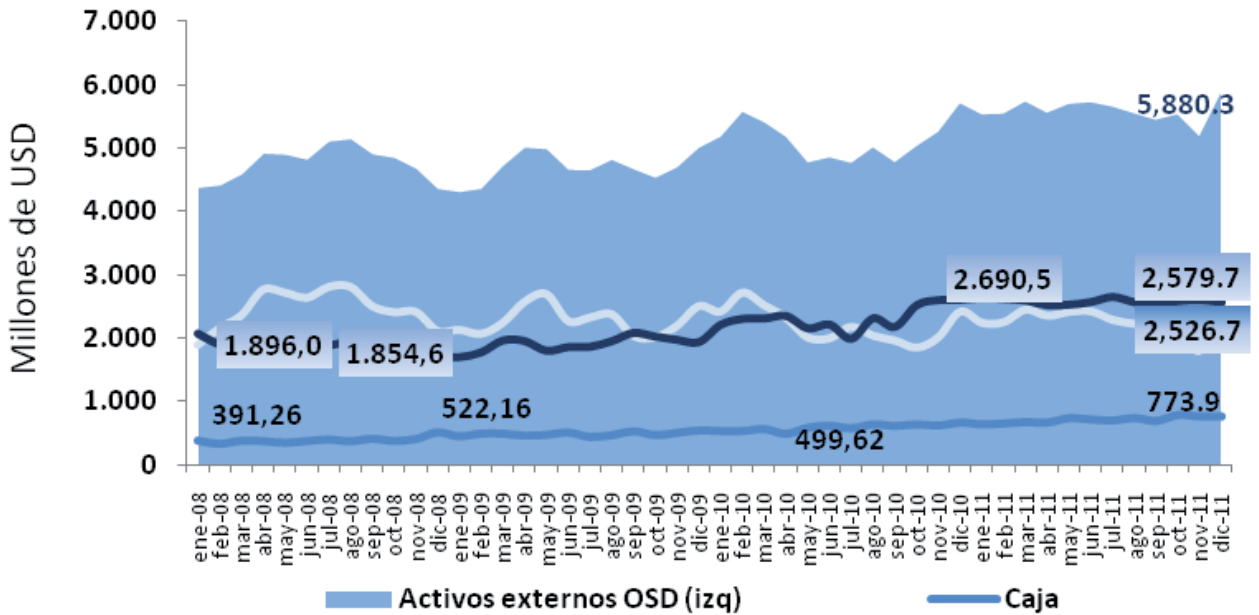
**Gráfico 6**  
**RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
(Porcentajes)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

5 Los depósitos incluidos en la definición de dinero corresponden aquellos que 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)

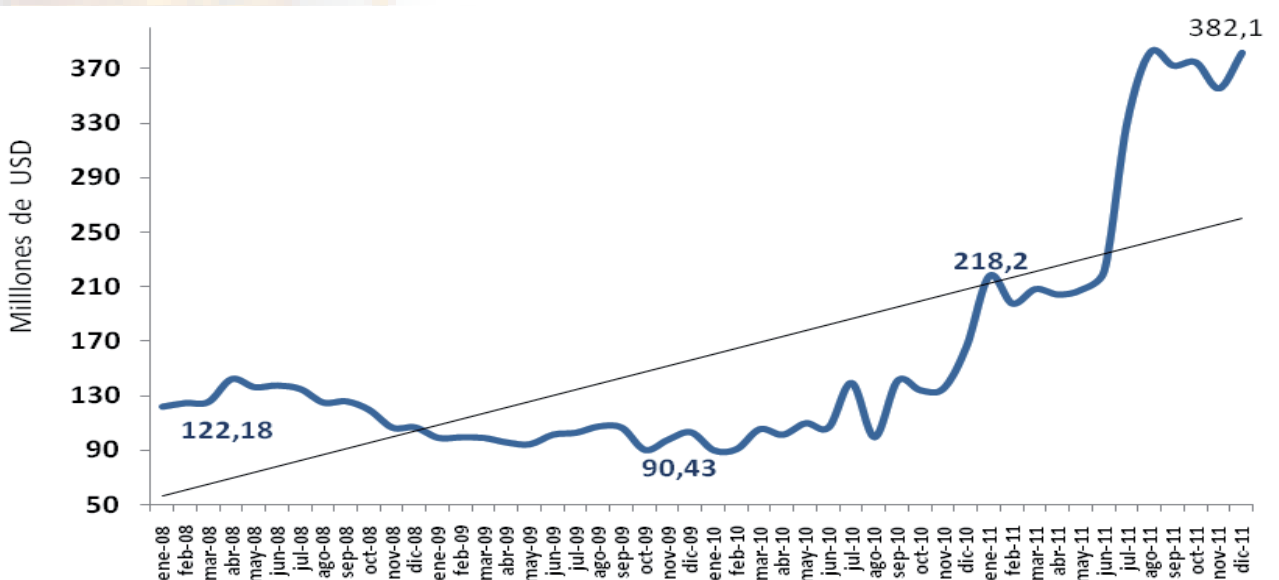


FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observa que el aumento de los mismos se da principalmente por un incremento de depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 718.6 millones y una disminución de inversiones en títulos valores y acciones de capital por USD 31.2 millones. (Gráfico 7).

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 26.2 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de diciembre de 2011 fue de USD 382.1 millones (Gráfico 8).

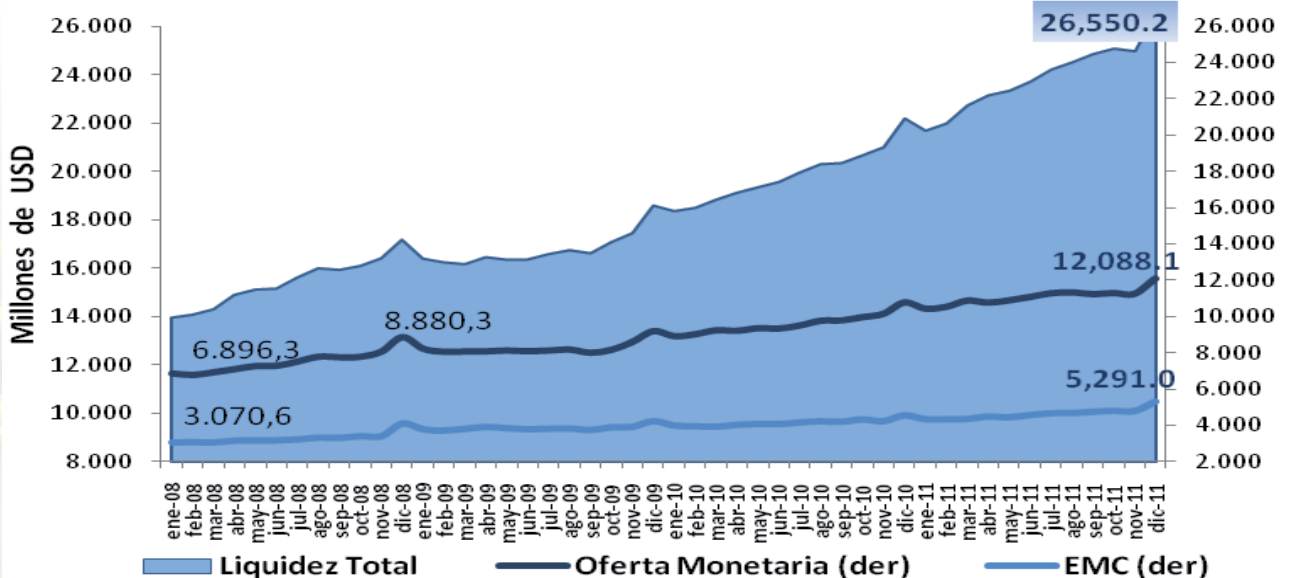
**Gráfico 8**  
**FINANCIAMIENTO DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO AL GOBIERNO**  
 (Millones de USD)



#### IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)<sup>6</sup>

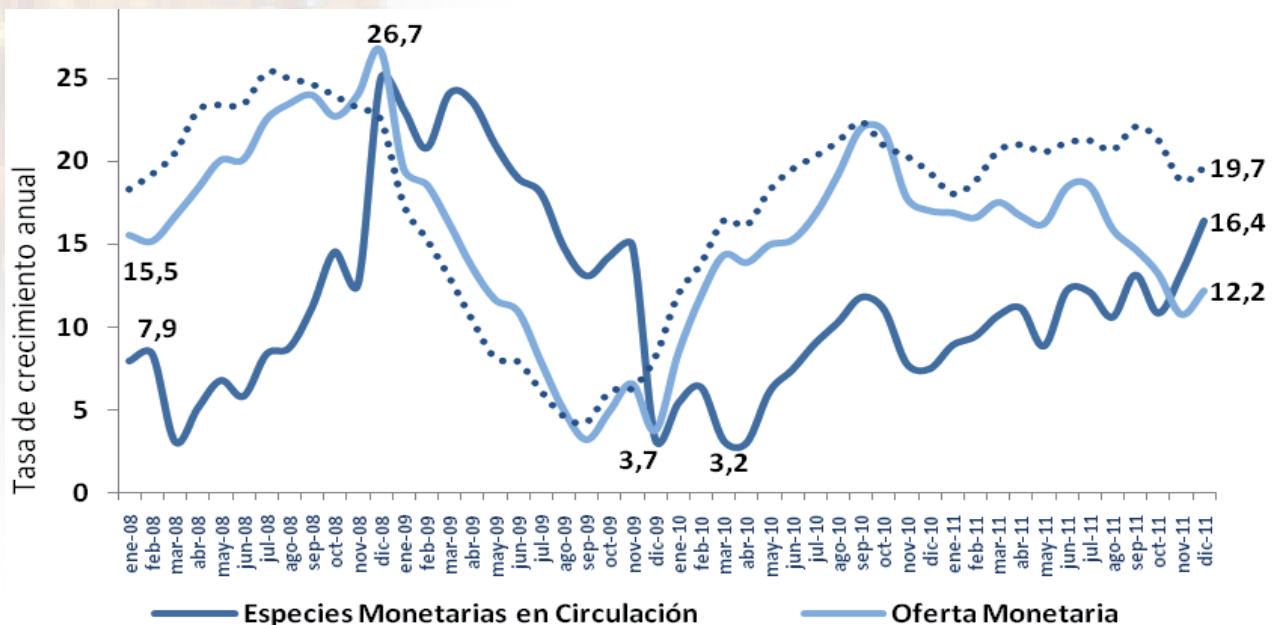
El saldo de la liquidez total en el mes de diciembre 2011 fue de USD 26,550.2 millones, de la oferta monetaria USD 12,088.1 millones y las especies monetarias en circulación USD 5,291.0 millones (Gráfico 9).

**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.

<sup>6</sup> 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 diciembre de 2011, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 12.2% y 19.7%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en diciembre de 2011 de USD 1,088.7 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 16.4% (Gráfico 10).

## V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA<sup>7</sup>

**En diciembre de 2011 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,128.4 millones con una variación anual de -0.19 %.**

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 exterior<sup>8</sup>.

Al 31 de diciembre de 2011, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,128.4 millones, y una variación anual de -0.19%. Este comportamiento se debe a una disminución en aceptaciones bancarias (-26.2%) y en cartas de crédito (-3.96%) y a un incremento en líneas de crédito (5.0%). Dichos niveles de exposición representan 4.5% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 61.8% 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 diciembre de 2011, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 51.3%, cartas de crédito con una participación de 46.7%, y el 2% restante correspondió a aceptaciones bancarias<sup>9</sup>. 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 17,220.9 millones, se observó que no fue significativa (6.6%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 5,690.7 millones, representó el 19.8%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>10</sup>, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en el mes de diciembre de 2011 las cinco instituciones que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (23.6%), Internacional (21.5%), Guayaquil (17.1%), Bolivariano (16.7%), y Pacífico (10.2%).

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> 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.

<sup>9</sup> 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.

<sup>10</sup> De acuerdo al Catálogo de Cuentas de la Superintendencia de Bancos y Seguros 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 diciembre el 14% del total tiene vigencia hasta un año y el 86% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.62% anual, fluctuando entre 1.60% y 7.30%.

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 (42%), Pichincha (22.5%), Solidario (12.6%), Procredit (7.8%) e Internacional (0.69%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas<sup>11</sup>; así, en diciembre de 2010 las líneas no utilizadas fueron de USD 486.5 millones, en tanto que en diciembre de 2011 aumentaron a USD 569.8 millones.

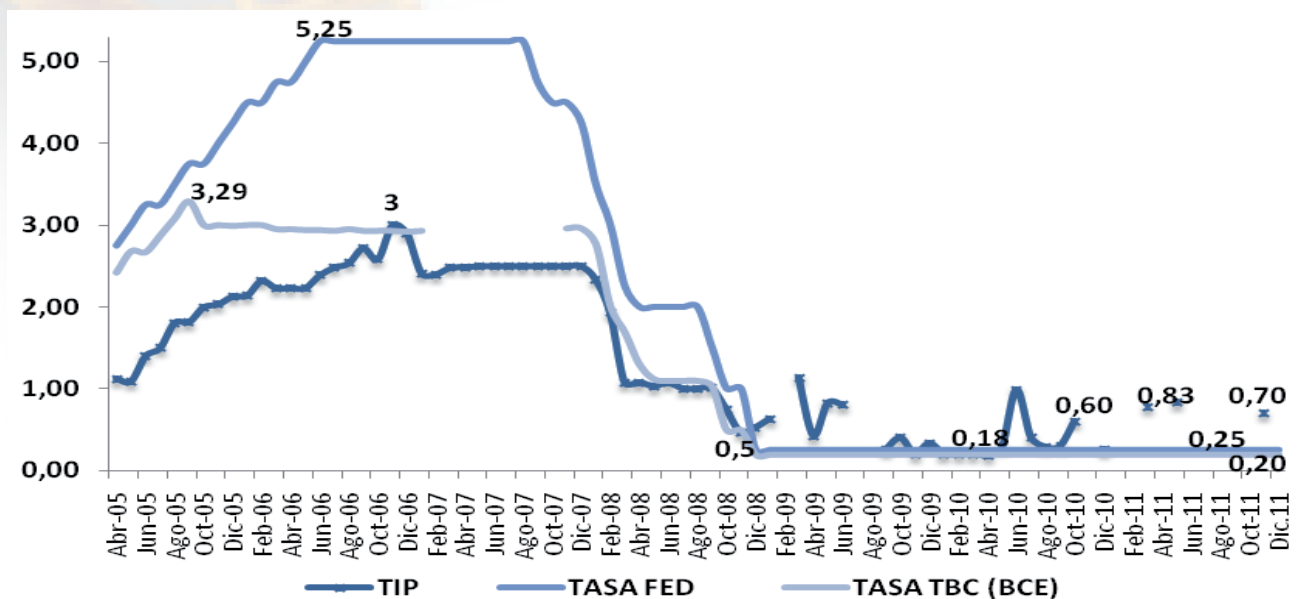
## VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

*En el mercado interbancario de diciembre de 2011 no se presentaron negociaciones.*

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 diciembre 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.

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



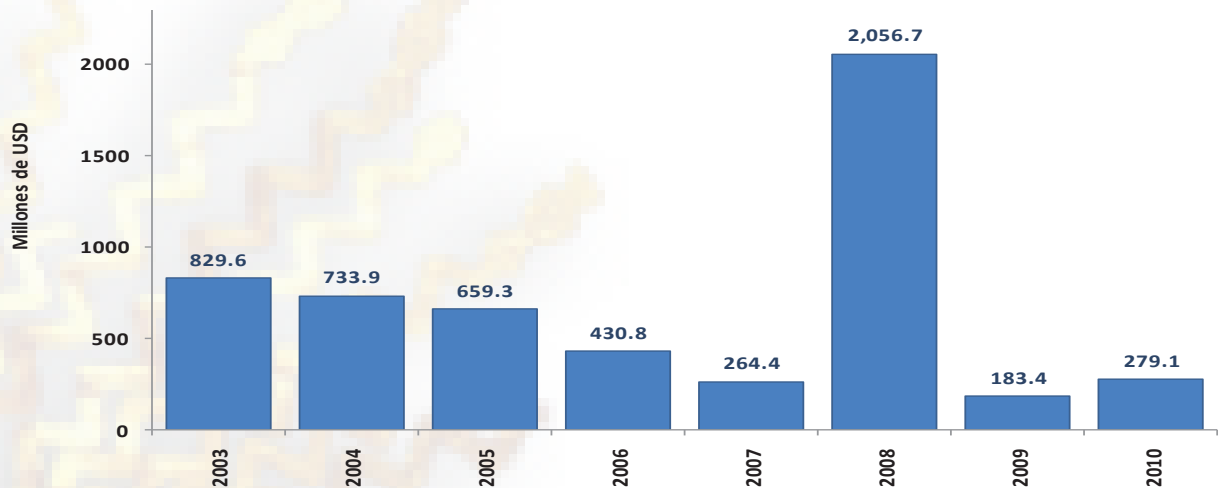
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

11 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 2011 el volumen de éstas disminuye sustancialmente en USD 771 millones. En el año 2008 existió un incremento notable porque el volumen de operaciones se recuperó en USD 1,792 millones<sup>12</sup>. (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 2,469.6 millones en diciembre de 2011). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE y las operaciones de reporto<sup>13</sup> 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 (0.70% en diciembre de 2011).

12 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.

13 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