



BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 85
Abril de 2012

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:

2012. © Banco Central del Ecuador
WWW.BCE.FIN.EC

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

GESTIÓN DE LIQUIDEZ

I.	RESUMEN	1
II.	FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	3
III.	FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	6
IV.	OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)	12
V.	EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA	13
VI.	MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO	15

ABREVIATURAS

BCE *Banco Central del Ecuador*

IFI's *Instituciones Financieras*

OSD *Otras Sociedades de Depósitos*

OSF *Otras Sociedades Financieras*

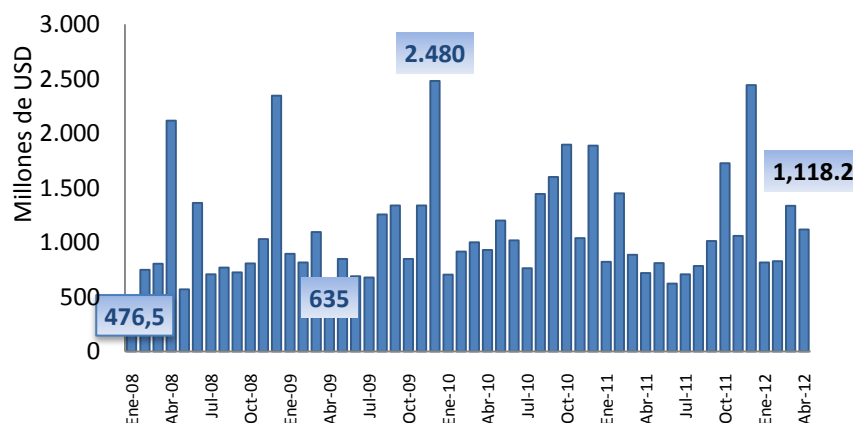
I. RESUMEN

En abril de 2012 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 1,118.2 millones.

En abril de 2012, el Panorama Financiero¹ conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), registró una variación de los niveles de liquidez por USD 1,118.2 millones, lo que representó un monto inferior en USD 217.1 millones al registrado en el mes anterior que fue USD 1,335.3 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes correspondió al sector público con USD 788.7 millones (70.5%), al sector externo con USD 189.7 millones (17.0%) y a otros sectores con USD 139.8 millones (12.5%).

Los cambios de la liquidez en abril de 2012 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 848.0 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 554.7 millones. Cabe advertir que al consolidar el sistema financiero existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE que se netean², 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.

² Se refieren a operaciones financieras que se presentan entre el BCE y las OSD, por ejemplo los depósitos para encaje constituyen un pasivo para el BCE mientras que para las OSD son un activo; los cuales deben ser neteados al consolidar el Panorama Monetario, que explica las relaciones del BCE y de las OSD frente a otros sectores residentes (gobierno, empresas, hogares) y no residentes (resto del mundo).

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 activos³ 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 abril, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 455.7 millones.
- Mayores depósitos del IESS en el BCE por USD 278.9 millones.
- Disminución de otros activos externos de las OSD por USD 189.7 millones, entre otros (Cuadro 1).

En abril de 2012, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 455.7 millones.

Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
(Millones de USD al 30 de abril de 2012)

	Abr-12
FUENTES	1,118.2
Sector público	788.7
Acumulación depósitos Gobierno Central en BCE	455.7
Mayores depósitos del IESS en el BCE	278.9
Menor financiamiento de las OSD al gobierno	33.4
Mayores captaciones (empresas y hogares) en el BCE	12.5
Disminución del financiamiento del BCE a OSF	8.1
Sector otras sociedades financieras	46.5
Disminución del crédito de las OSD a OSF	40.4
Incremento de depósitos OSF en el BCE	6.1
Sector externo	189.7
Disminución de otros activos externos de las OSD	189.7
Otros sectores	93.3
Activos netos no clasificados	93.3
USOS	1,118.2
Sector público	127.6
Menores depósitos Gobierno Central en las OSD	89.1
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	25.6
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	12.8
Sector privado	425.0
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	367.9
Menores captaciones del sector privado en las OSD	57.0
Sector otras sociedades financieras	20.2
Menores depósitos de OSF en las OSD	20.2
Sector externo	543.6
Incremento de la RILD	419.3
Incremento de otros activos externos del BCE	124.3
Otros sectores	1.8
Otros conceptos	1.8

Fuente: Banco Central del Ecuador.

³ 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.

El principal uso de liquidez del sistema financiero fue el incremento de las reservas internacionales por USD 419.3 millones.

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

- Aumentar las Reservas Internacionales por USD 419.3 millones.
- Incrementar el crédito de las OSD al sector privado por USD 367.9 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 127.6 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

En abril de 2012, principales los factores que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- Incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 455.7 millones.
- Aumento de los depósitos de la Seguridad Social por USD 278.9 millones.
- Disminución del crédito de las OSD por USD 92.7 millones; entre otros. (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 455.7 millones.

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

	Abr-12
FUENTES	848.0
Depósitos Gobierno Central	455.7
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	278.9
Crédito OSD	92.7
Depósitos vista hogares	12.5
Crédito a otras sociedades finan.	8.1
USOS	848.0
RILD	419.3
Reservas bancarias	276.8
Otros activos externos	124.3
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	25.6
Otros conceptos	2.0

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

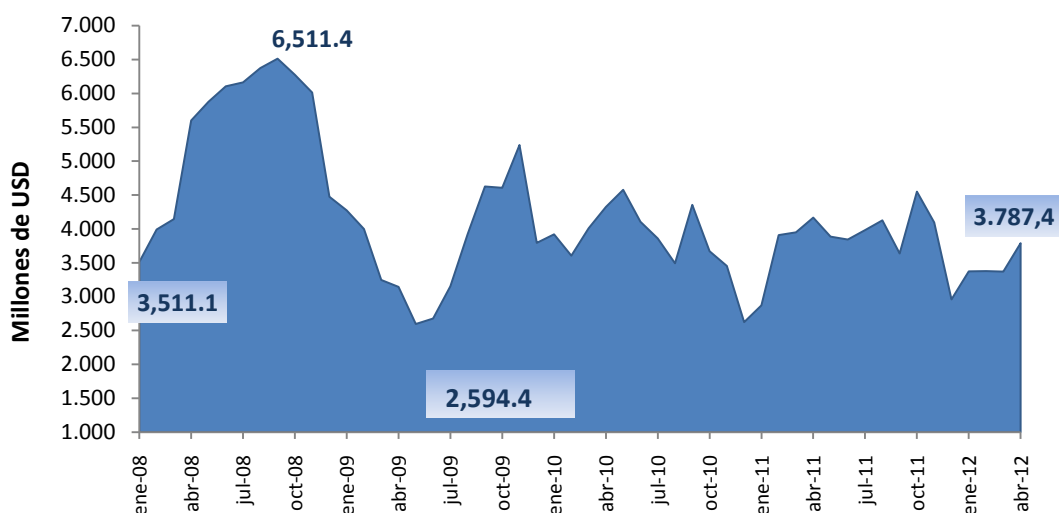
El incremento de las reservas internacionales por USD 419.3 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 419.3 millones.
- Disminución de las reservas bancarias por USD 276.8 millones.
- Aumento de los otros activos externos por USD 91.8 millones, entre otros.

En abril de 2012, las reservas internacionales aumentaron en USD 419.3 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,787.4 millones (mientras que en marzo de 2012 fue USD 3,368.1 millones).(Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Emisión Deuda Interna USD 1,325.4 millones;
- Recaudación principales impuestos USD 1,192.0 millones (IVA USD 386.0 millones, a la renta USD 668.8 millones, arancelarios USD 94.6 millones, ICE USD 42.6 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 1,153.5 millones;
- Depósitos Fondos de Seguridad Social USD 278.9 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 74.7 millones;
- Depósitos Gobiernos Locales USD 25.1 millones;
- Exportaciones privadas USD 5.7 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 2,695.8 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 343.1 millones;
- Retiro de depósitos del Sistema Financiero USD 270.6 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 202.9 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 181.3 millones y USD 21.6 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 70.0 millones;
- Retiro de depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 53.3 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.3 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
(Millones de USD)

	Abr-12		
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	419.3	639.5	-220.2
INGRESOS	4,055.2	1,233.8	2,821.4
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		1,153.5	
DESEMBOLSOS		74.7	
EXPORTACIONES PRIVADAS		5.7	
EMISIÓN DEUDA INTERNA			1,325.4
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			1,192.0
DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			278.9
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			25.1
EGRESOS	3,635.9	594.4	3,041.6
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		343.1	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		158.8	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		70.0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		22.5	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			2,695.8
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			270.6
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			53.3
INTERESES DEUDA INTERNA			21.6
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			0.3
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			0.0

Fuente: Banco Central del Ecuador.

En abril de 2012, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución de otros activos externos por USD 189.7 millones.

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

Respecto a la liquidez de las OSD (Cuadro 4), en abril de 2012, las principales fuentes tuvieron varios orígenes, tales como:

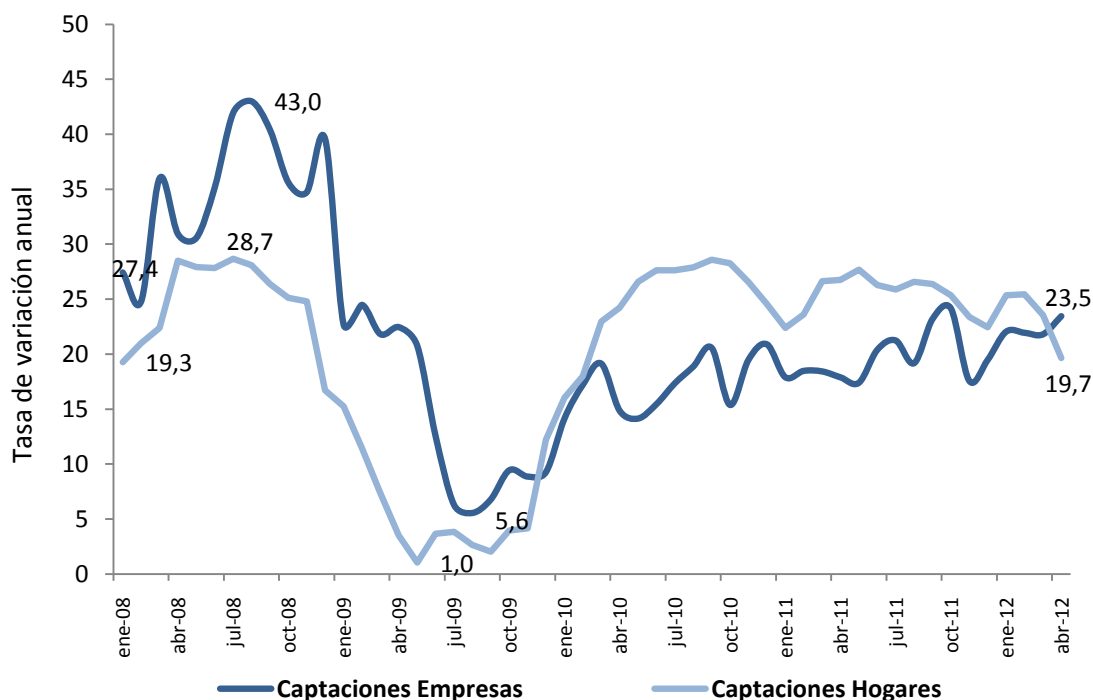
- Disminución de otros activos externos por USD 189.7 millones.
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 76.7 millones.
- Disminución del crédito a las OSF por USD 40.4 millones.
- Reducción del crédito al Gobierno Central por USD 33.4 millones, entre otros.

Cuadro 4
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OSD
(Millones de USD)

	Abr-12
FUENTES	554.7
Reservas internas	212.8
Otros activos externos	189.7
Activos netos no clasificados	76.7
Crédito a otras sociedades finan.	40.4
Credito al gobierno central	33.4
Otros conceptos	1.6
USOS	554.7
Crédito al sector privado	368.2
Depósitos Gobierno Central	89.1
Captaciones sector privado	57.0
Depósitos otras sociedades financieras	20.2
Captaciones sector público	12.8
Crédito off-shore	7.3

Fuente: Banco Central del Ecuador.

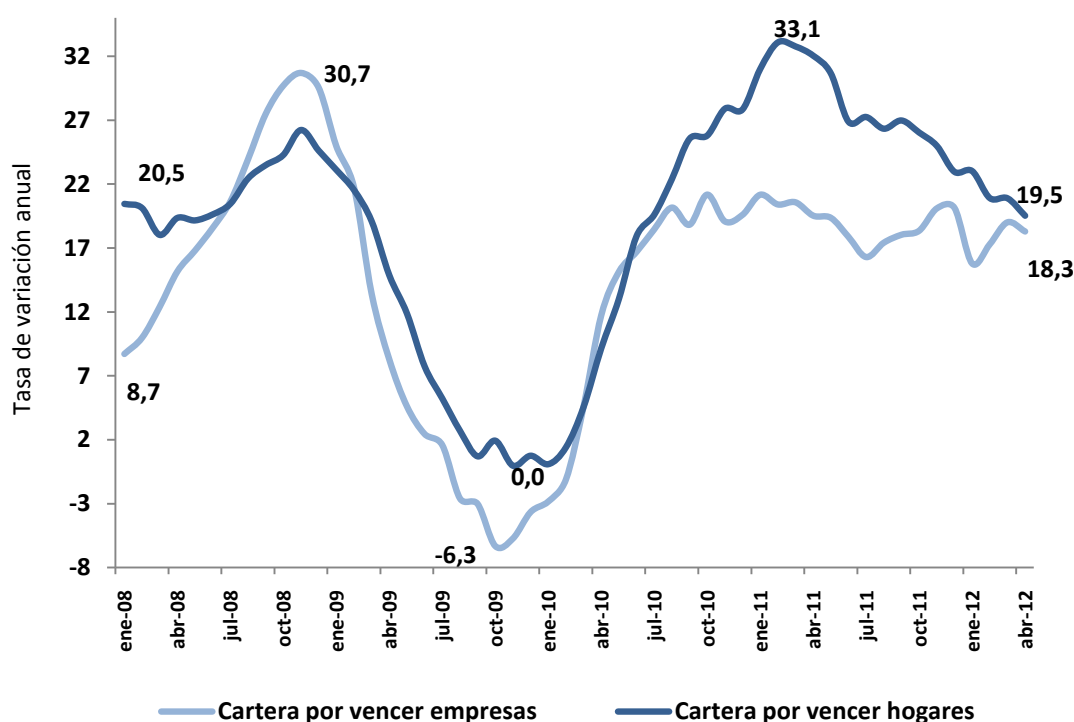
Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Tasas de variación anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de *los usos* de liquidez en abril de 2012, fue atender la disminución de depósitos del sector privado de las OSD por USD 57.0 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 22,102.9 millones, frente a USD 22,159.9 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 417.9 millones a una tasa anual de 23.5%; mientras que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 360.9 millones, que representa una tasa anual de 19.7% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se redujeron en USD 233.1 millones mientras que los depósitos de ahorro y a plazo aumentaron en USD 176.1 millones.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Otro uso de liquidez de las OSD, en abril fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 368.1 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 275.1 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 50.3 millones y el incremento de las otras formas de financiamiento en USD 42.8 millones⁴. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumento en USD 194.1 millones (con una tasa anual de variación del 18.3%), igual que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 81.0 millones (con una tasa anual de variación de 19.5%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas se incremento en USD 10.1 millones al igual que la cartera vencida de los hogares aumento en USD 40.2 millones⁵.

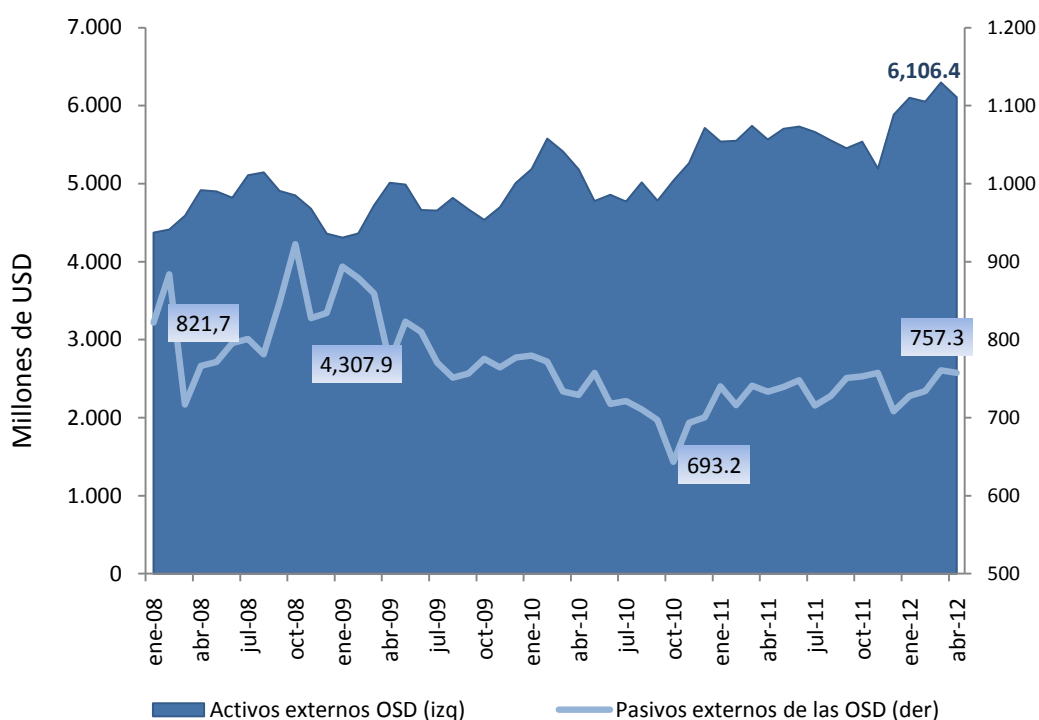
Otra uso de la liquidez de las OSD, fue la disminución de los pasivos externos por USD 3.6 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 757.3 millones; al igual

⁴ Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.

⁵ De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 18,987.4 millones y el saldo de la cartera vencida USD 785.7 millones.

que los activos externos se redujeron en USD 189.7 millones, alcanzando un saldo de USD 6,106.4 millones (Gráfico 5).

Gráfico 5
POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Millones de USD)



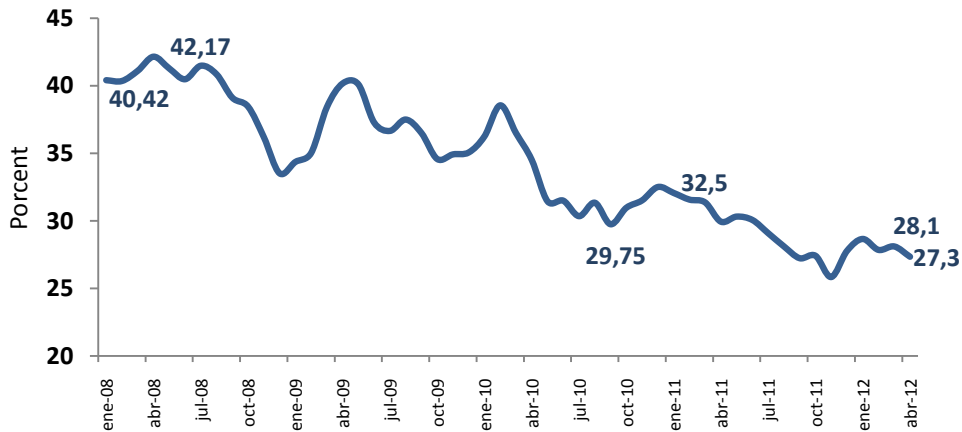
Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁶ representó el 27.3% (Gráfico 6). La disminución de este indicador con respecto a marzo de 2012 que fue de 28.1%, se explica por la disminución de los activos externos⁷ de las IFI's.

⁶ 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 y hogares, entre otros.

⁷ Los activos externos constituyen las tenencias de las OSD en instrumentos financieros (billetes, depósitos, títulos, acciones) emitidos por el resto del mundo.

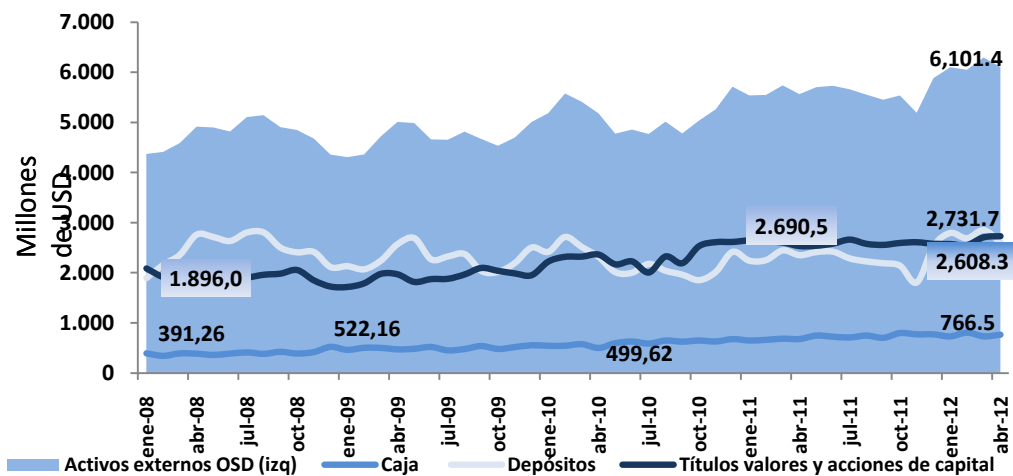
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Porcentajes)



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 menores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 244.4 millones; mientras que se observa un aumento de inversiones en títulos valores y acciones por USD 32.9 millones y un incremento de las tenencias de efectivo pital por USD 21.8. (Gráfico 7).

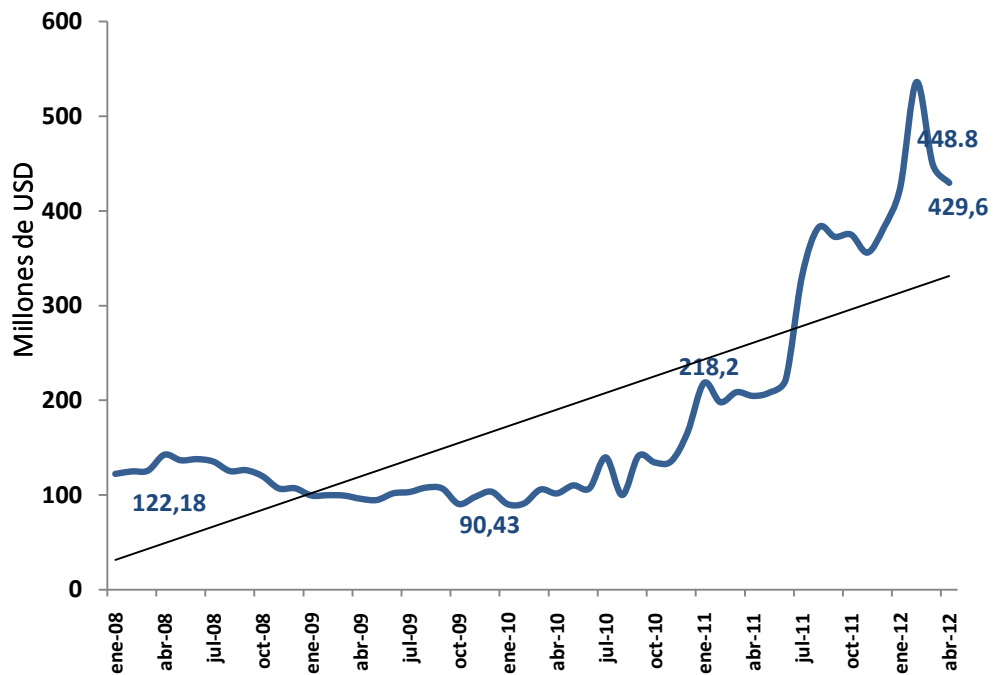
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una disminución por USD 19.3 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de abril de 2012 fue de USD 429.6 millones (Gráfico 8).

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



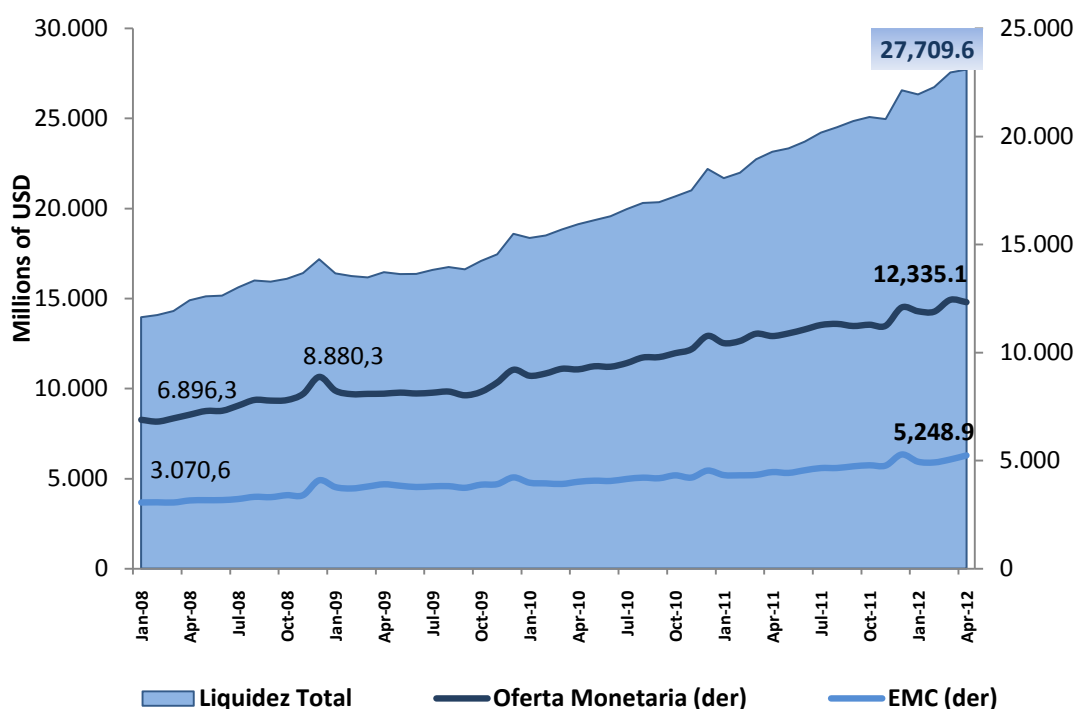
Fuente: Banco Central del Ecuador.

IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) ⁸

El saldo de la liquidez total en el mes de abril 2012 fue de USD 27,709.6 millones, de la oferta monetaria USD 12,335.1 millones y las especies monetarias en circulación USD 5,248.9 millones (Gráfico 9).

En abril de 2012, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 14.5% y 19.7%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en abril de 2012 de USD 368.2 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 17.2% (Gráfico 10)

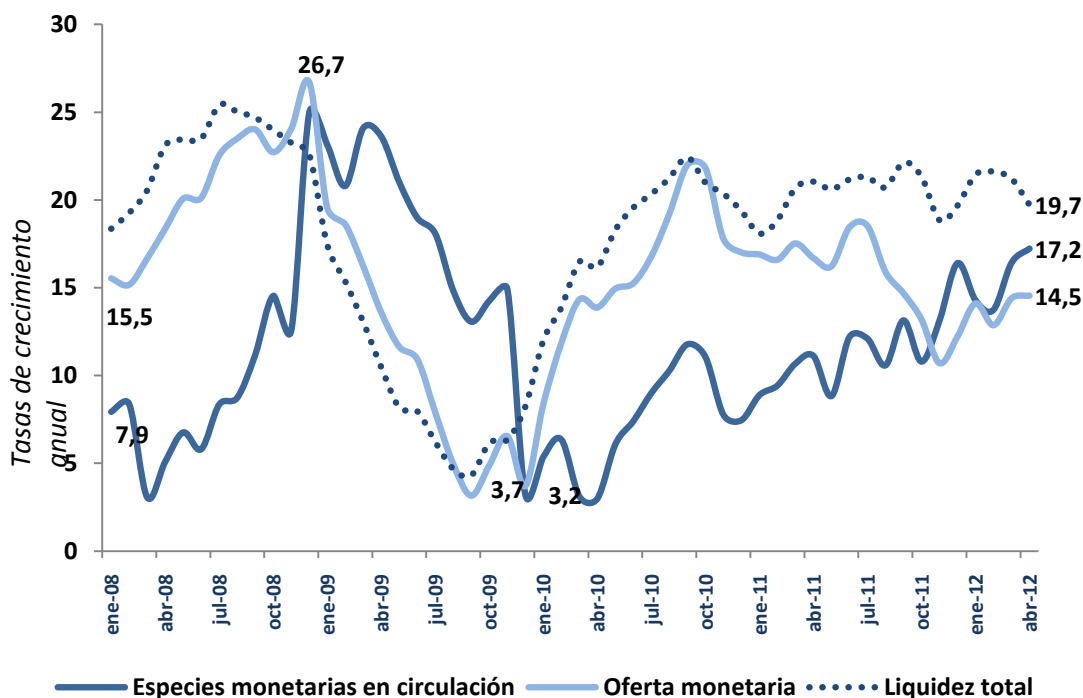
Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)
(Millones de USD)



⁸ 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.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Gráfico 10
AGREGADOS MONETARIOS
(Tasas de variación anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁹

En abril de 2012 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,173.4 millones con una variación anual de 1.82 %.

Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento¹⁰ 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 exterior¹¹.

Al 31 de abril de 2012, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,173.4 millones, y una variación anual de 1.82%. Este comportamiento se debe a un incremento en cartas de crédito (2.4%), líneas de crédito (-0.12%) y aceptaciones bancarias (25.9%). Dichos niveles de exposición representan 4.2% del total

⁹ 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.

¹⁰ Apalancamiento: Indicador del nivel de endeudamiento de una organización con relación a su patrimonio. Se mide como la relación entre las deudas y el capital propio.

¹¹ 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.

de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 59.9% 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 abril de 2012, la exposición de las instituciones bancarias con el exterior¹² se registró en líneas de crédito externas (50.0%), cartas de crédito (47.0%), y .0aceptaciones bancarias¹³ (3.0%).

La exposición externa de las instituciones bancarias privadas como proporción del total de depósitos llegó a USD 18,168.7 millones, y no fue significativa (6.5%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las IFI's (USD 5,888 millones), esta representa el 20.3%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁴, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en el mes de abril de 2012 los 5 bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (24.8%), Internacional (25.4%), Guayaquil (12.9%), Bolivariano (18.6%), y Pacífico (9.4%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de abril el 20.0% del total tiene vigencia hasta un año y el 80% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.09 anual, tasa cuyo valor se encuentra generalmente entre 2.0% y 7.1%.

Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de las 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

¹² La exposición de las IFI's se relaciona fundamentalmente con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior.

¹³ 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.

¹⁴ 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.

nivel de endeudamiento son: Guayaquil (44.5%), Pichincha (20.1%), Solidario (13.1%) y Procredit (9.6%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas¹⁵; así, en diciembre de 2011 las líneas no utilizadas fueron de USD 601.8 millones, en tanto que en abril de 2012 aumentaron a USD 603.3 millones.

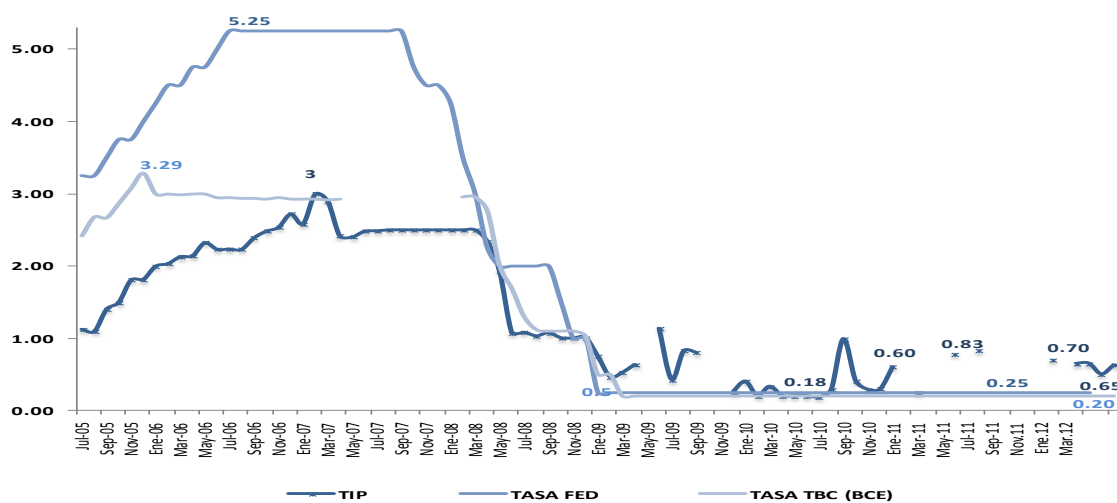
VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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

En el mes de abril de 2012 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron operaciones por USD 23.0 millones a una tasa interbancaria ponderada de 0.63%. 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 abril de 2012 se presentaron negociaciones por USD 23.0 millones a una tasa ponderada de 0.63 %.

Gráfico 11
TASAS DE INTERÉS: FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)
(Porcentajes)



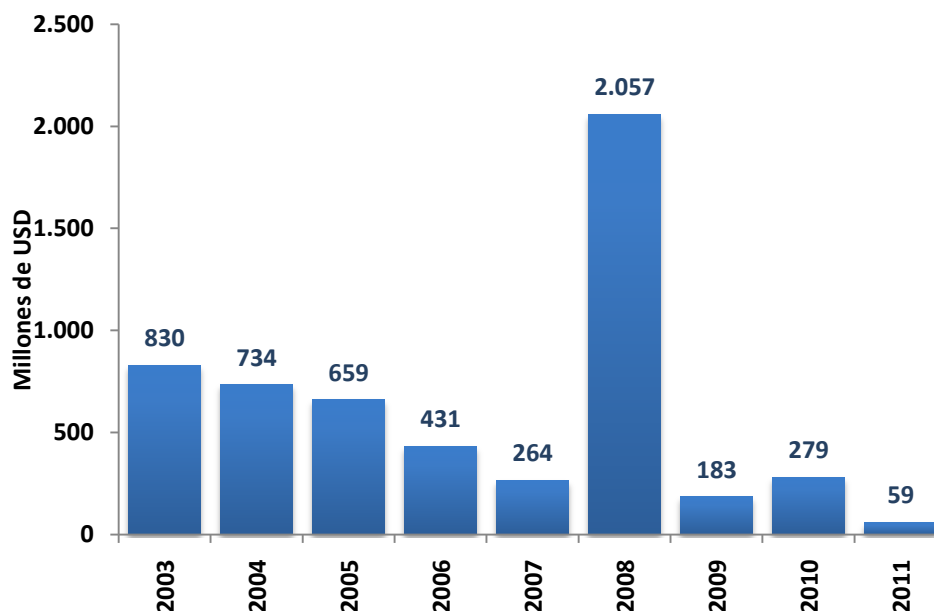
¹⁵ Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 millones¹⁶. (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 2,638.7 millones en abril de 2012). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE y las operaciones de *reporto*¹⁷ con otros bancos generalmente tienen un rendimiento menor y se

¹⁶ 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.

¹⁷ 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.

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 abril de 2012).



PUBLICACIONES
ECONÓMICAS