



## Gestión de la liquidez del sistema financiero

---

Nro. 87  
Junio de 2012



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:**

**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**

<b>I.</b>	<b>RESUMEN</b>	<b>1</b>
<b>II.</b>	<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE</b>	<b>3</b>
<b>III.</b>	<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD</b>	<b>6</b>
<b>IV.</b>	<b>OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)</b>	<b>12</b>
<b>V.</b>	<b>EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA</b>	<b>14</b>
<b>VI.</b>	<b>MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO</b>	<b>16</b>

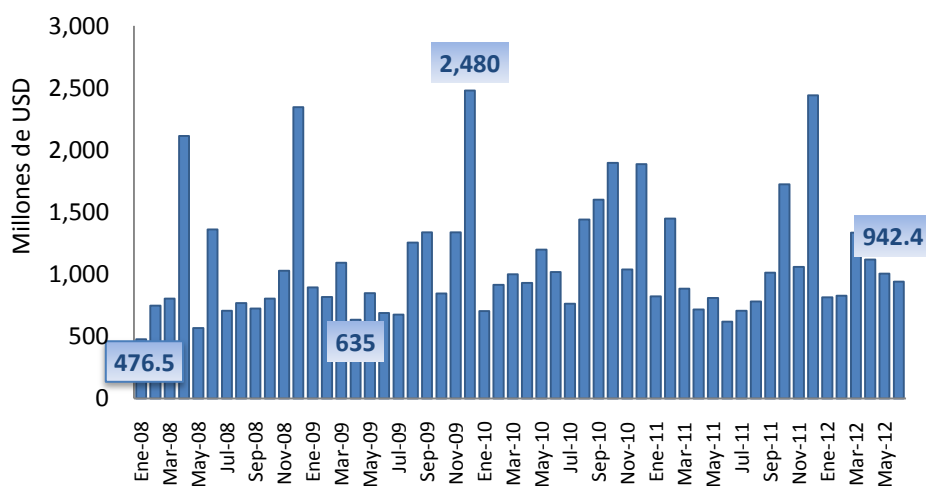
## I. RESUMEN

*En junio de 2012 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 942.4 millones.*

En junio de 2012, el Panorama Financiero<sup>1</sup> 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 942.4 millones, lo que representó un monto inferior en USD 62.4 millones al registrado en el mes anterior que fue USD 1,004.8 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes correspondió al sector público con USD 367.3 millones (39.0%), al sector externo con USD 357.3 millones (37.9%) y a otros sectores con USD 217.8 millones (23.1%).

Los cambios de la liquidez en junio de 2012 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 448.7 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 662.2 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.

<sup>1</sup> 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.

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<sup>2</sup> 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 junio, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Disminución de otros activos externos de las OSD por USD 339.5 millones.
- Menor financiamiento de las OSD al gobierno por USD 146.3 millones.
- Acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 113.0 millones, entre otros (Cuadro 1).

En junio de 2012, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la disminución de otros activos externos de las OSD por USD 339.5 millones.

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

	Jun-12
<b>FUENTES</b>	<b>942,4</b>
<b>Sector público</b>	<b>367,3</b>
Disminución del financiamiento de las OSD al gobierno	146,3
Acumulación depósitos Gobierno Central en BCE	113,0
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	69,3
Disminución del financiamiento del BCE a OSF	28,8
Acumulación depósitos Gobierno Central en las OSD	10,0
<b>Sector privado</b>	<b>29,7</b>
Mayores captaciones del sector privado en las OSD	29,7
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>184,8</b>
Mayores depósitos de OSF en las OSD	93,5
Incremento de depósitos de OSF en el BCE	65,9
Disminución del crédito de las OSD a OSF	25,4
<b>Sector externo</b>	<b>357,3</b>
Disminución de otros activos externos de las OSD	339,5
Incremento de pasivos externos de las OSD	17,8
<b>Otros sectores</b>	<b>3,2</b>
Otros conceptos	3,2
<b>USOS</b>	<b>942,4</b>
<b>Sector público</b>	<b>25,8</b>
Menores depósitos del IESS en el BCE	13,2
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	12,6
<b>Sector privado</b>	<b>359,1</b>
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	359,1
<b>Sector externo</b>	<b>434,7</b>
Aumento de otros activos externos del BCE	421,9
Incremento de la RILD	12,8
<b>Otros sectores</b>	<b>122,8</b>
Activos netos no clasificados	117,3
Otros conceptos	5,5

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<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.

*El principal uso de liquidez del sistema financiero es el aumento de los otros activos externos del BCE por USD 421.9 millones.*

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

- Aumento de los otros activos externos del BCE por USD 421.9 millones.
- Incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 359.1 millones.
- Disminución de activos netos no clasificados por USD 117.3 millones, entre otros.

## II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 272.0 millones.
- Aumento de los depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 170.5 millones.
- Disminución de los otros activos externos por USD 21.1 millones; entre otros. (Cuadro 2).

*La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 272.0 millones.*

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

	<b>Jun-12</b>
<b>FUENTES</b>	<b>448.7</b>
Depósitos Gobierno Central	113.0
Reservas bancarias	110.2
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	69.3
Depósitos otras sociedades financieras	65.9
Activos netos no clasificados	37.1
Crédito a otras sociedades finan.	28.8
Crédito OSD	21.2
Otros conceptos	3.3
<b>USOS</b>	<b>448.7</b>
Otros activos externos	421.9
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	13.2
RILD	12.8
Depósitos vista hogares	0.8

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

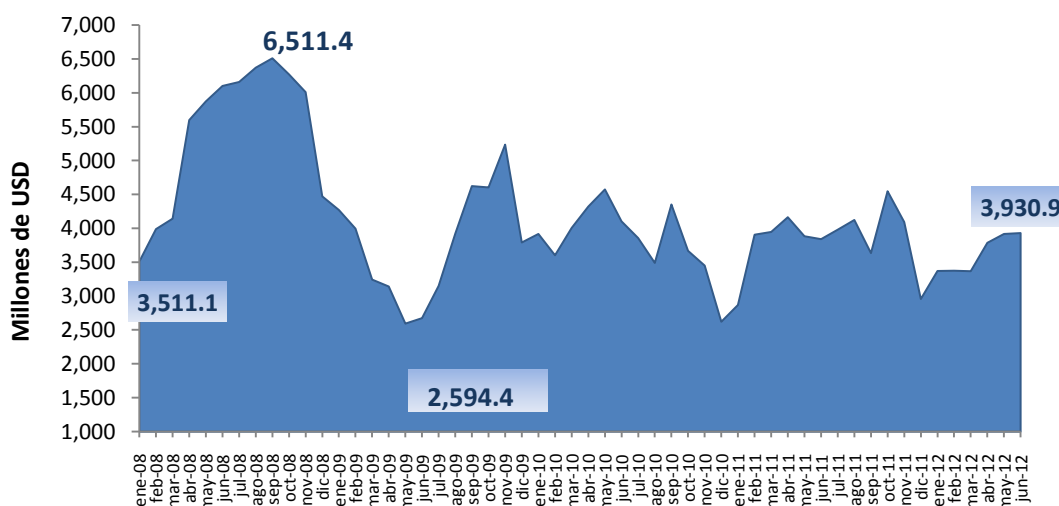
El incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 113.0 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 113.0 millones.
- Mayores reservas bancarias por USD 110.2 millones.
- Aumento de los depósitos a la vista de las empresas públicas y los gobiernos locales por USD 69.3 millones, entre otros.

En junio de 2012, las reservas internacionales aumentaron en USD 12.8 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,930.9 millones (mientras que en mayo de 2012 fue USD 3,918.1 millones) (Gráfico 2).

**Gráfico 2**  
**RESERVAS INTERNACIONALES**  
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Exportaciones de petróleo y derivados USD 1,065.0 millones;
- Recaudación principales impuestos USD 742.3 millones (IVA USD 423.0 millones, a la renta USD 170.1 millones, arancelarios USD 106.4 millones, ICE USD 42.8 millones);
- Depósitos Sistema Financiero USD 176.0 millones;
- Emisión Deuda Interna USD 94.8 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 39.1 millones;
- Depósitos Gobiernos Locales USD 31.6 millones;
- Exportaciones privadas USD 6.5 millones (ALADI);

- Desembolsos deuda externa USD 2.1 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.2 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,579.1 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 263.2 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 228.7 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 194.7 millones y USD 34.0 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 60.4 millones;
- Retiro de depósitos Fondos de Seguridad Social USD 13.2 millones, entre otros.

En el Cuadro 3 se 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)

RESERVAS INTERNACIONALES  
Variación mensual en millones de dólares

	Jun-12		
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	<b>12.8</b>	<b>555.2</b>	<b>-542.4</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>2,157.5</b>	<b>1,073.6</b>	<b>1,083.9</b>
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		1,065.0	
EXPORTACIONES PRIVADAS		6.5	
DESEMBOLSOS		2.1	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			742.3
DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO			176.0
EMISIÓN DEUDA INTERNA			94.8
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			39.1
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			31.6
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			0.2
<b>EGRESOS</b>	<b>2,144.7</b>	<b>518.4</b>	<b>1,626.3</b>
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		263.2	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		96.6	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		98.2	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		60.4	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,579.1
INTERESES DEUDA INTERNA			23.6
DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			13.2
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			10.4

Fuente: Banco Central del Ecuador.



En junio de 2012, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución de los otros activos externos por USD 339.5 millones.

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

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

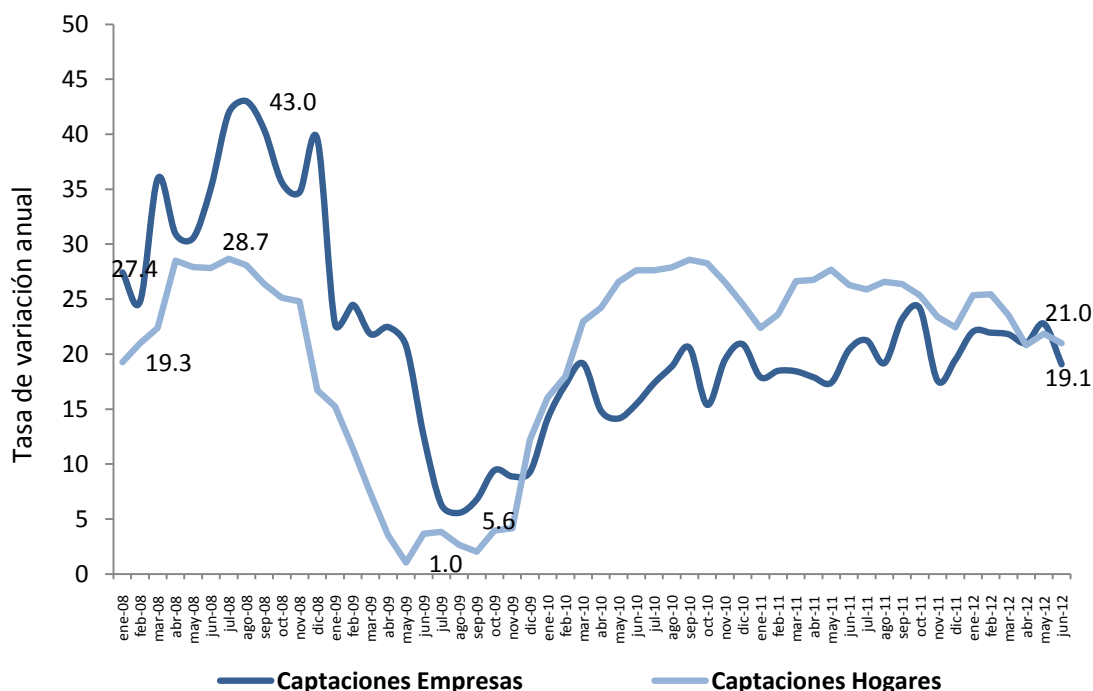
- Disminución de los otros activos externos por USD 339.5 millones.
- Reducción del crédito al gobierno central por USD 146.3 millones.
- Incremento de los depósitos de las otras sociedades financieras por USD 93.5 millones, entre otros.

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

	Jun-12
<b>FUENTES</b>	<b>662.2</b>
Otros activos externos	339.5
Credito al gobierno central	146.3
Depósitos otras sociedades financieras	93.5
Captaciones sector privado	29.7
Crédito a otras sociedades finan.	25.4
Pasivos externos OSD	17.8
Depósitos Gobierno Central	10.0
<b>USOS</b>	<b>662.2</b>
Crédito al sector privado	359.4
Reservas internas	264.9
Captaciones sector público	12.6
Pasivos con BCE	8.6
Activos netos no clasificados	8.5
Otros conceptos	8.2

**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

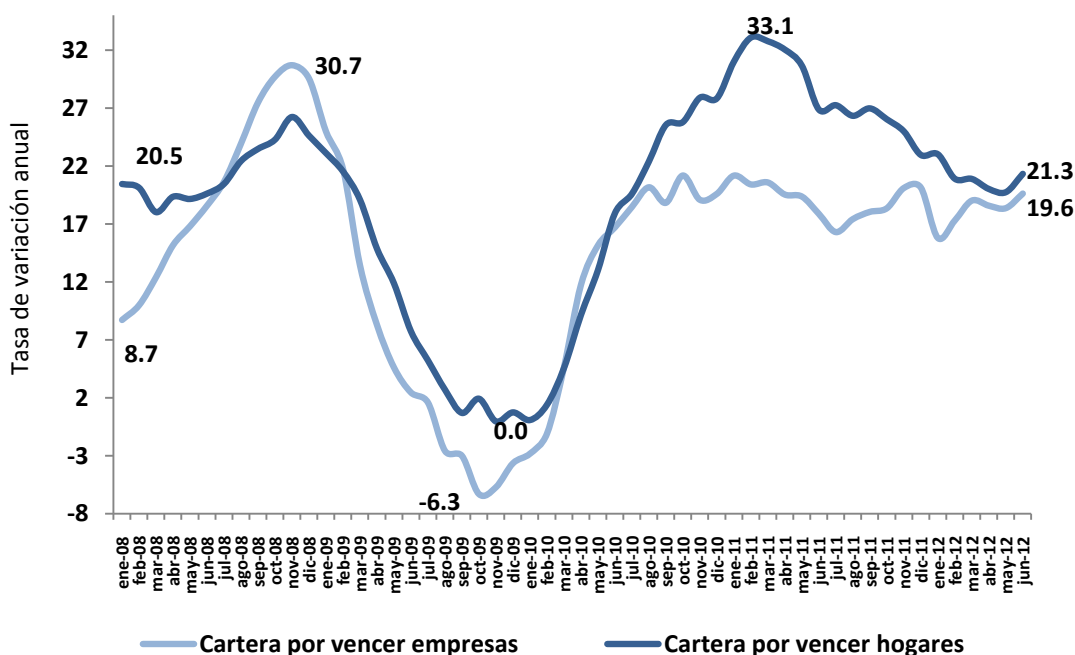
**Gráfico 3**  
**CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
*(Tasas de variación anual)*



**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en junio de 2012, fue el incremento de depósitos del sector privado de las OSD por USD 29.7 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 22,656.3 millones, frente a USD 22,626.5 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 32.1 millones a una tasa anual de 19.1%; mientras que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 61.8 millones, que representa una tasa anual de 21.0% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se redujeron en USD 147.8 millones mientras que los depósitos de ahorro y a plazo aumentaron en USD 177.7 millones.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

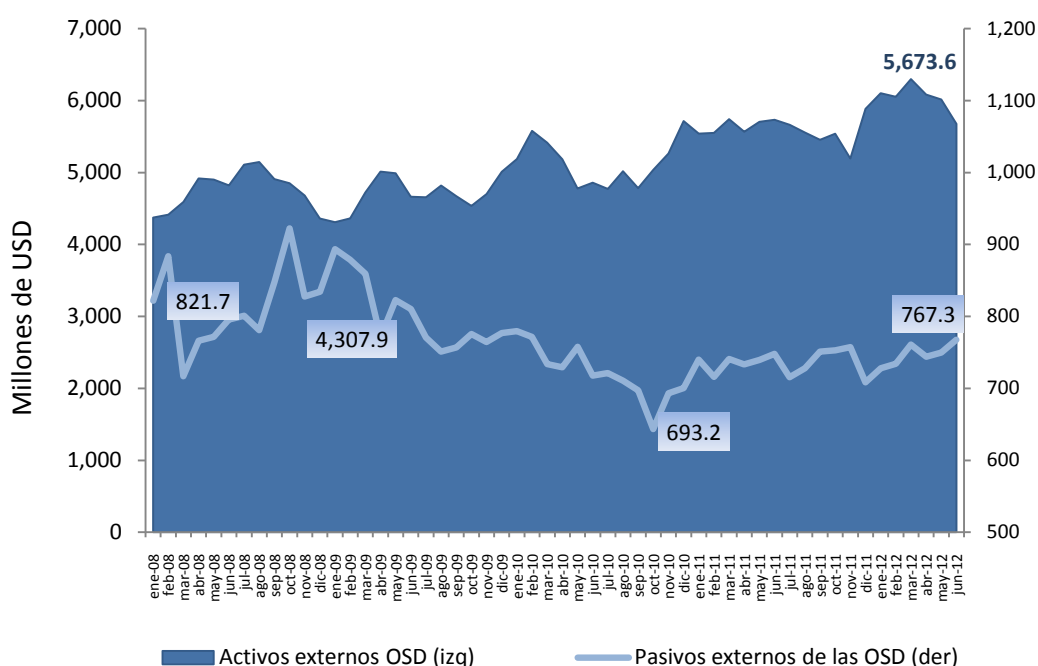
Por el lado de los *usos* de liquidez de las OSD, en junio fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 359.4 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 304.6 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 17.2 millones y el incremento de las otras formas de financiamiento en USD 37.6 millones<sup>3</sup>. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 169.5 millones (con una tasa anual de variación del 19.6%), igual que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 135.1 millones (con una tasa anual de variación de 21.3%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas se incrementó en USD 2.2 millones al igual que la cartera vencida de los hogares aumentó en USD 15.0 millones<sup>4</sup>.

<sup>3</sup> Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.

<sup>4</sup> De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 19,604.5 millones y el saldo de la cartera vencida USD 800.6 millones.

Otra *fente* de la liquidez de las OSD, fue el incremento de los pasivos externos por USD 17.8 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 767.3 millones; mientras que los activos externos se redujeron en USD 339.5 millones, alcanzando un saldo de USD 5,673.6 millones (Gráfico 5).

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

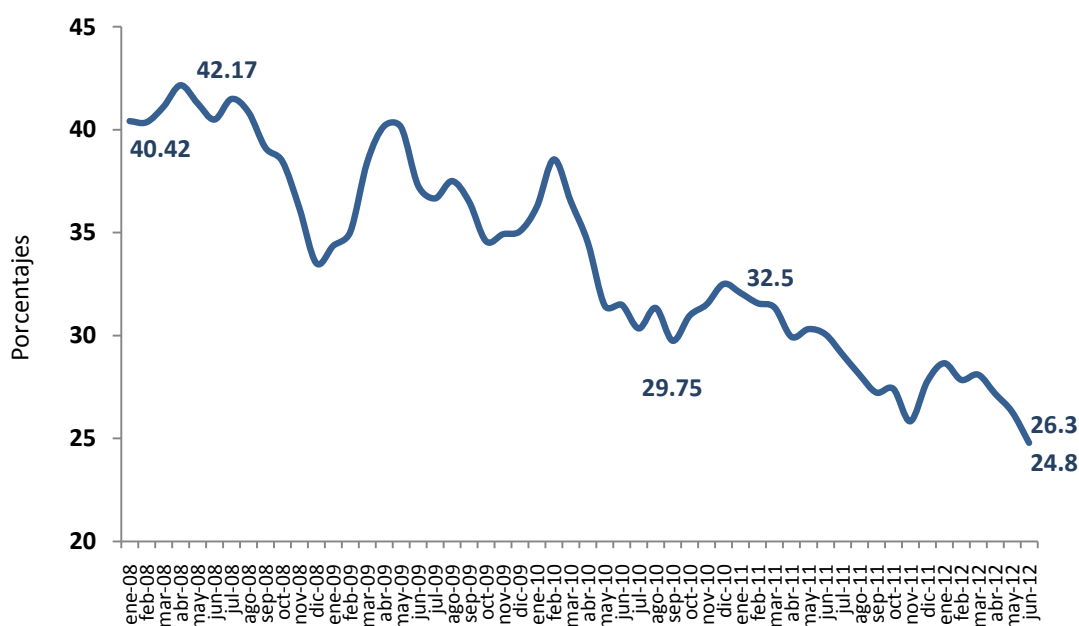


**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero<sup>5</sup> representó el 24.8% (Gráfico 6). La disminución de este indicador con respecto a mayo de 2012 que fue de 26.3%, se explica por la disminución de los activos externos de las IFI's.

<sup>5</sup> 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.

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

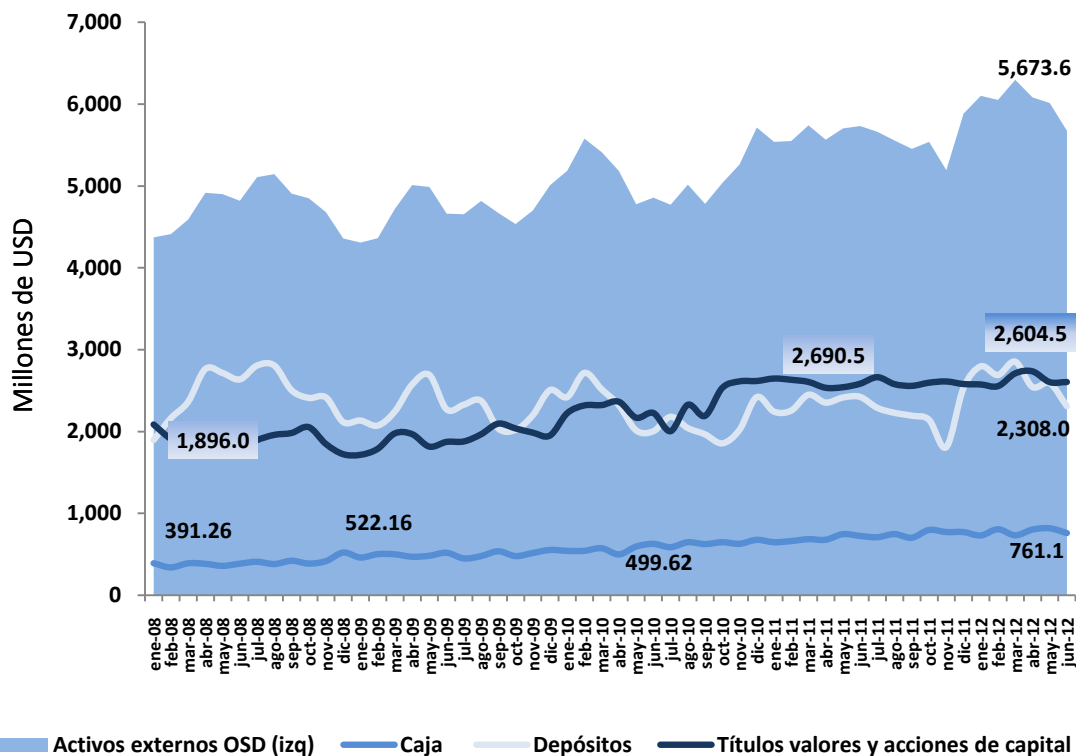


**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

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 281.9 millones, una disminución de las tenencias de efectivo por USD 58.9 millones y un aumento en las inversiones en títulos valores y acciones por USD 1.3 millones. (Gráfico 7).

**Gráfico 7**  
**COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**

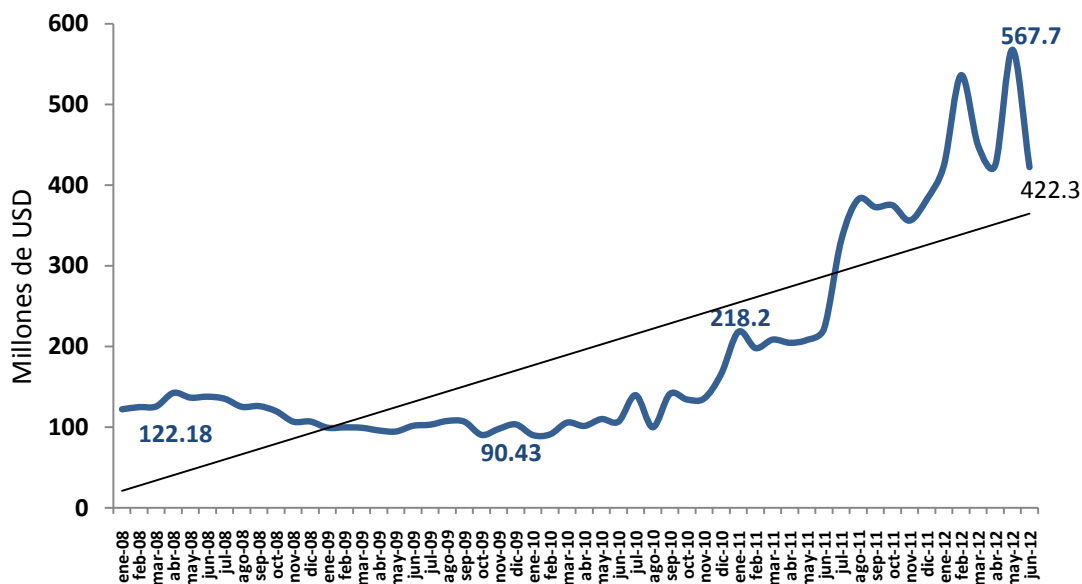
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una disminución por USD 145.5 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de junio de 2012 fue de USD 422.3 millones (Gráfico 8).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

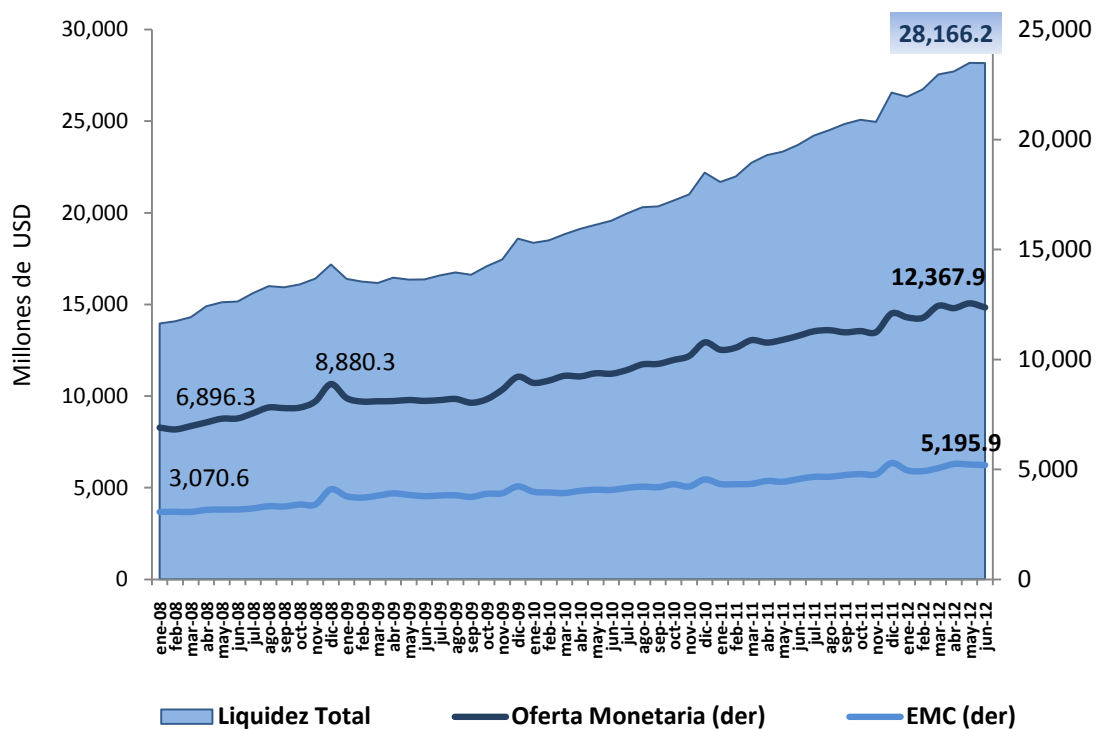
#### IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) <sup>6</sup>

El saldo de la liquidez total en el mes de junio 2012 fue de USD 28,166.2 millones, de la oferta monetaria USD 12,367.9 millones y las especies monetarias en circulación USD 5,195.9 millones (Gráfico 9).

En junio de 2012, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 11.7% y 18.8%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en junio de 2012 de USD 29.7 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 13.9% (Gráfico 10)

<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.

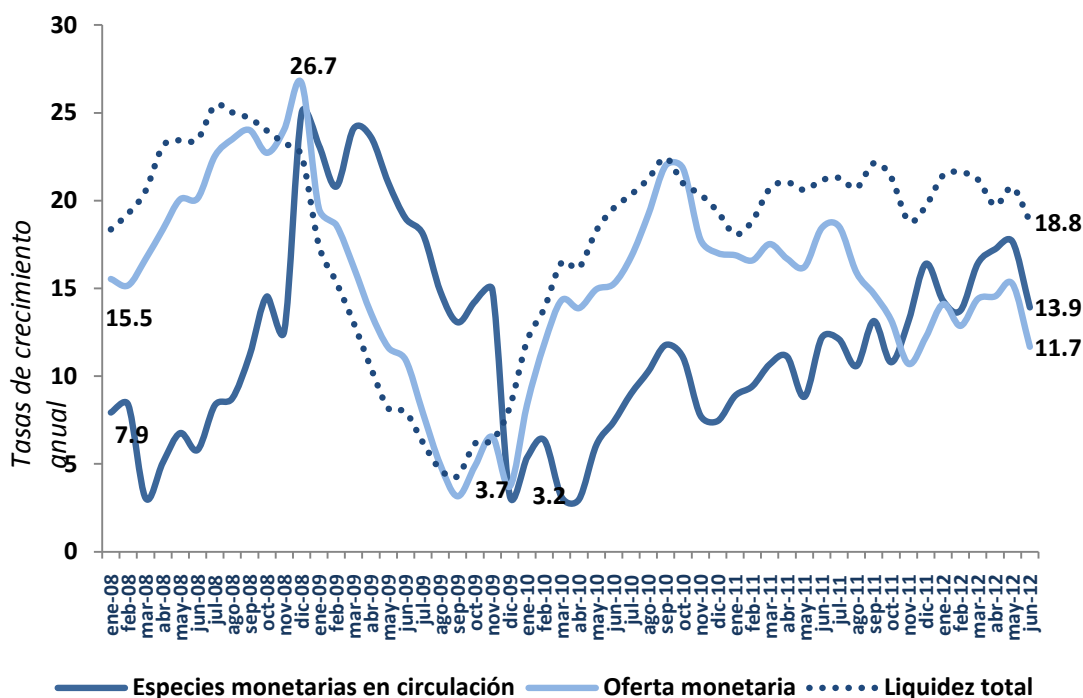
**Gráfico 9**  
**OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)**  
*(Millones de USD)*



Fuente: Banco Central del Ecuador.

**Gráfico 10**  
**AGREGADOS MONETARIOS**  
*(Tasas de variación anual)*





Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

*En junio de 2012 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,184.8 millones con una variación anual de 2.91 %.*

Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada constituye 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 junio 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 (2.8%) y en aceptaciones bancarias (87.9%); y, a una reducción de las líneas de crédito (-1.17%). Dichos niveles de exposición representan el 4.4% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 59.8% 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 junio de 2012, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 50%, cartas de crédito con una participación de 46%, y el 4% restante

<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.

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 18,561.1 millones, se observa que no fue significativa (6.4%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 5,472.2 millones, representó el 21.6%.

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 junio de 2012 las cinco instituciones que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (26.3%), Internacional (21.9%), Guayaquil (13.3%), Pacífico (12.7%) y Bolivariano (15.2%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de junio el 23.4% del total tiene vigencia hasta un año y el 76.6% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.54 anual, fluctuando entre 0.33% y 7.0%.

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 Junior participación del total de líneas de crédito con el exterior y, que por tanto, contribuyen en Junior medida en la determinación de la tasa de interés externa por su nivel de endeudamiento son: Guayaquil (43.5%), Pichincha (19.4%), Solidario (14.1%) y Procredit (8.9%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas<sup>11</sup>; así en diciembre de 2011 las líneas no utilizadas fueron de USD 601.8 millones, en tanto que en junio de 2012 disminuyeron a USD 593.4 millones.

---

<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.

<sup>11</sup> Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

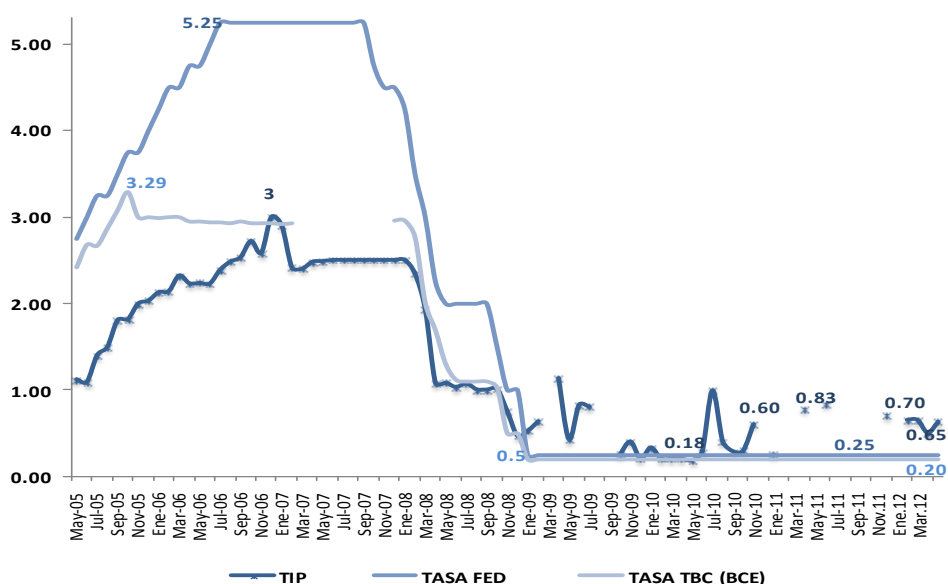
## VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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 junio de 2012 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 junio de 2012 no se presentaron negociaciones.*

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



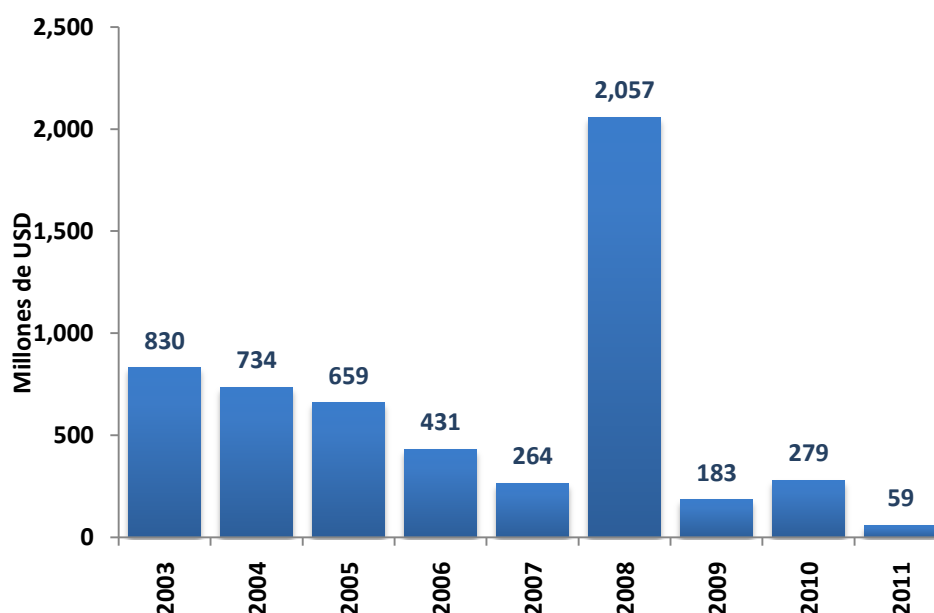
**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

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 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 2,524.2 millones en junio de 2012). 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 (0.63% en abril de 2012).

<sup>12</sup> 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.

<sup>13</sup> Realizan operaciones de reporto con otras entidades financieras para mantener la misma estructura de liquidez pero con un Junior rendimiento que en otros instrumentos financieros, como los del mercado interbancario que se ejecutan a través del BCE.