BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 94

Enero de 2013

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:

2013. © 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 14

VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO 16

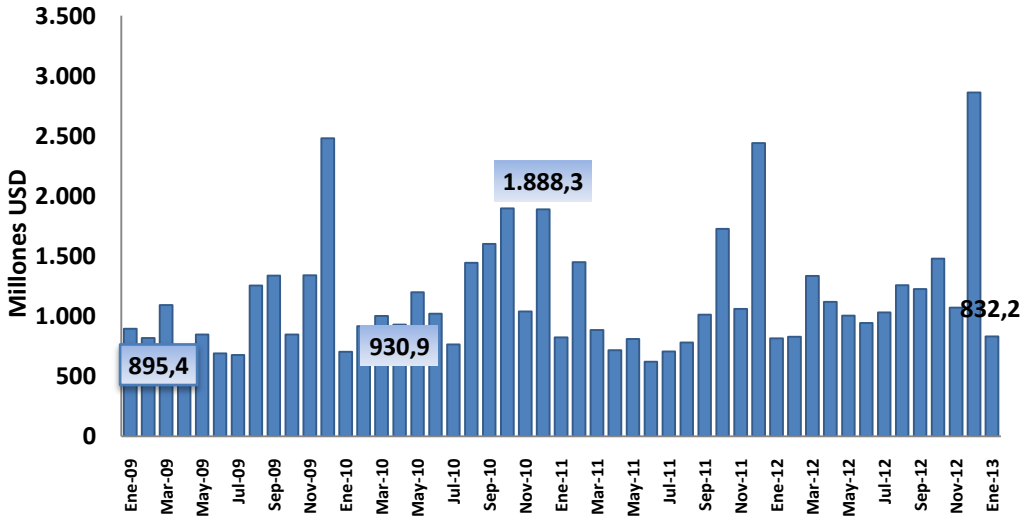
I. RESUMEN

En enero de 2013 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 832.2 millones.

En enero de 2013, el Panorama Financiero[1] 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 832.2 millones, lo que representó un monto inferior en USD 2,029.2 millones al registrado en el mes anterior que fue USD 2,861.4 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes correspondió al sector público con USD 424.9 millones (51.1%), al sector externo con USD 292.0 millones (35.1%), al sector privado con USD 46.2 millones (5.6%) y a los otros sectores con USD 3.4 millones (0.4%).

Los cambios de la liquidez en enero de 2013 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 569.1 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 528.1 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.

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[2] 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 enero, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

En enero de 2013, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 195.5 millones.

- Acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 195.5 millones.
- Disminución de otros activos externos de las OSD por USD 174.2 millones.
- Mayores depósitos del IESS en el BCE por USD 153.6 millones, entre otros (Cuadro 1).

Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
(Millones de USD al 31 de enero de 2013)

	Ene-13
FUENTES	**832.2**
Sector público	**424.9**
Acumulación depósitos Gobierno Central en BCE	195.5
Mayores depósitos del IESS en el BCE	153.6
Incremento de captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	61.1
Mayores inversiones del IESS en las OSD	14.7
Sector privado	**46.2**
Disminución del crédito de las OSD al sector privado	46.2
Sector otras sociedades financieras	**65.6**
Mayores depósitos de OSF en las OSD	51.9
Incremento de depósitos de OSF en el BCE	13.7
Sector externo	**292.0**
Disminución de otros activos externos de las OSD	174.2
Reducción de otros activos externos del BCE	117.7
Otros sectores	**3.4**
Otros conceptos	3.4
USOS	**832.2**
Sector público	**191.4**
Incremento del financiamiento de las OSD al gobierno	108.0
Menores depósitos Gobierno Central en las OSD	61.6
Disminución de captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	21.8
Sector privado	**172.8**
Menores captaciones del sector privado en las OSD	172.8
Sector otras sociedades financieras	**14.9**
Incremento del crédito de las OSD a OSF	14.9
Sector externo	**370.6**
Incremento de la RILD	344.6
Disminución de pasivos externos de las OSD	26.1
Otros sectores	**82.5**
Activos netos no clasificados	80.4
Otros conceptos	2.1

Fuente: Banco Central del Ecuador.

2 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 incremento de las reservas internacionales por USD 344.6 millones.

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 344.6 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 191.4 millones
- Menores captaciones del sector privado en las OSD por USD 172.8 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

En enero de 2013, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 195.5 millones.

- Mayores depósitos del Gobierno Central por USD 195.5 millones.
- Incremento de depósitos de la Seguridad Social por USD 153.6 millones.
- Reducción de los otros activos externos por USD 117.7 millones; entre otros. (Cuadro 2).

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

	Ene-13
FUENTES	**569.1**
Depósitos Gobierno Central	195.5
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	153.6
Otros activos externos	117.7
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	61.1
Depósitos otras sociedades financieras	13.7
Crédito OSD	12.2
Activos netos no clasificados	9.0
Crédito a otras sociedades finan.	6.3
USOS	**569.1**
RILD	344.6
Reservas bancarias	218.1
Credito al gobierno central	4.1
Otros conceptos	2.4

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

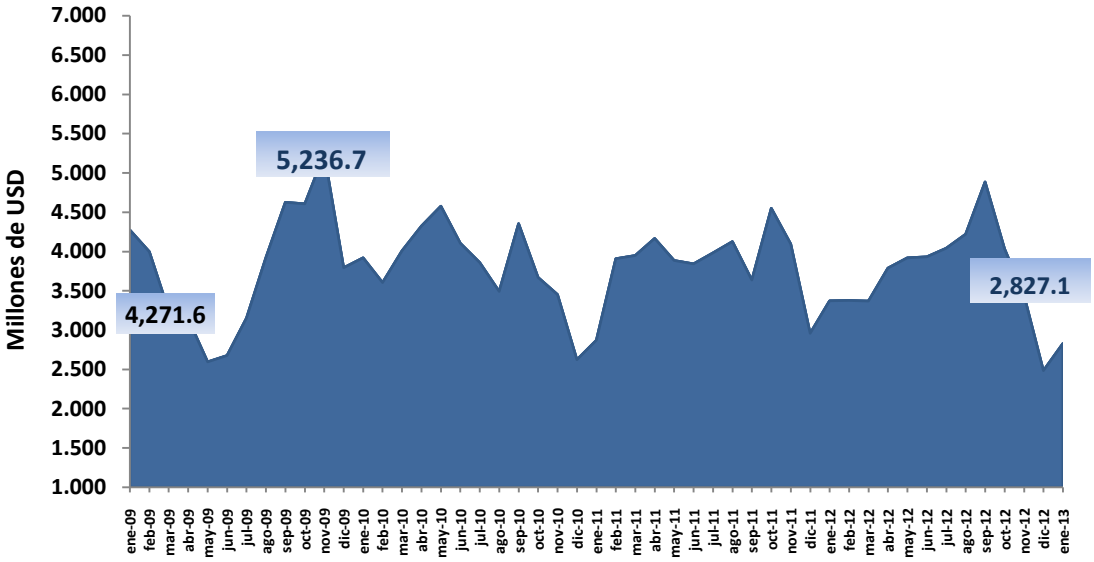
El incremento de las reservas internacionales por USD 344.6 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 344.6 millones.
- Disminución de las reservas bancarias por USD 218.1 millones.
- Aumento del crédito al Gobierno Central 4.1 millones, entre otros.

En enero de 2013, las reservas internacionales aumentaron en USD 344.6 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 2,827.1 millones (mientras que en diciembre de 2012 fue USD 2,482.5 millones).(Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 1,196.4 millones (IVA USD 669.2 millones, a la renta USD 366.2 millones, arancelarios USD 111.3 millones, ICE USD 49.7 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 819.5 millones;
- Exportaciones privadas USD 315.9 millones (ALADI);
- Depósitos Fondos de Seguridad Social USD 153.6 millones;
- Emisión Deuda Interna USD 129.7 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 59.8 millones;
- Depósitos Gobiernos Locales USD 56.5 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 4.0 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,674.6 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 301.4 millones;
- Retiro depósitos del Sistema Financiero USD 207.9 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 111.5 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 94.5 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 59.2 millones y USD 35.3 millones, respectivamente);
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.8 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		
			Ene-13
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	**344.6**	**723.1**	**-378.5**
INGRESOS	**2,735.2**	**1,195.1**	**1,540.1**
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		819.5	
EXPORTACIONES PRIVADAS		315.9	
DESEMBOLSOS		59.8	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			1,196.4
DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			153.6
EMISIÓN DEUDA INTERNA			129.7
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			56.5
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			4.0
EGRESOS	**2,390.7**	**472.1**	**1,918.6**
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		301.4	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		111.5	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		45.8	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		13.3	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,674.6
RETIRO DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			207.9
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			33.5
INTERESES DEUDA INTERNA			1.8
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			0.8

Fuente: Banco Central del Ecuador

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En enero de 2013, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la reducción de las reservas internas por USD 240.2 millones.

Respecto a *la liquidez de las OSD* (Cuadro 4), en enero de 2013, las principales fuentes tuvieron varios orígenes, tales como:

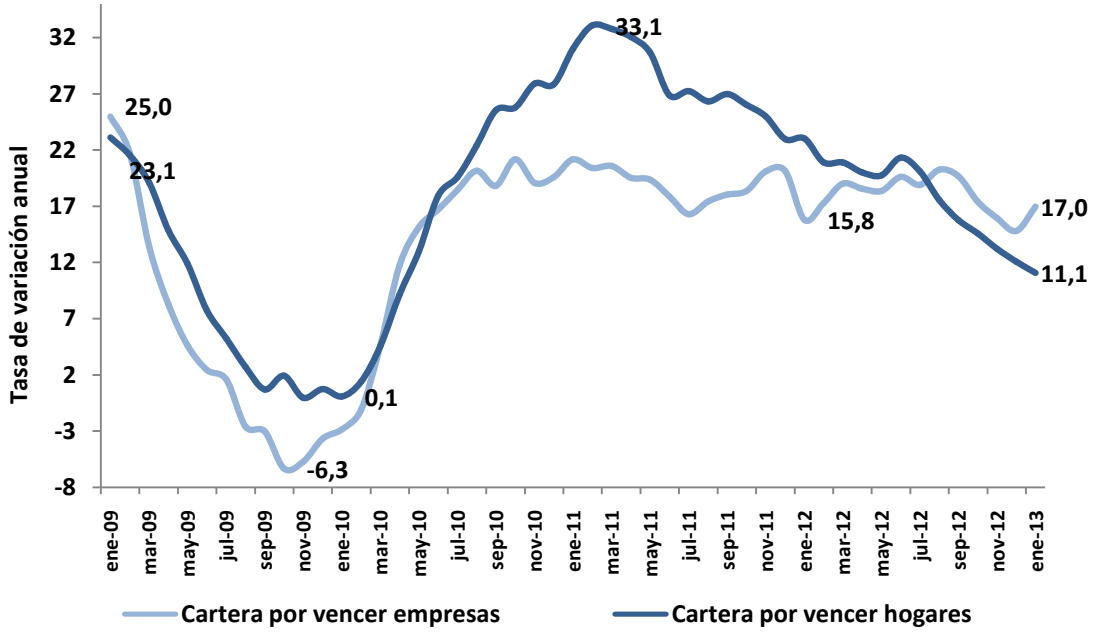
- Reducción de las reservas internas por USD 240.2 millones.
- Disminución de otros activos externos por USD 174.2 millones.
- Mayores depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 51.9 millones, entre otros.

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

	Ene-13
FUENTES	**528.1**
Reservas internas	240.2
Otros activos externos	174.2
Depósitos otras sociedades financieras	51.9
Crédito al sector privado	46.8
Dep. Fondos de la Seguridad Social	14.7
Otros conceptos	0.3
USOS	**528.1**
Captaciones sector privado	172.8
Activos netos no clasificados	114.4
Credito al gobierno central	108.0
Depósitos Gobierno Central	61.6
Pasivos externos OSD	26.1
Captaciones sector público	21.8
Crédito a otras sociedades finan.	14.9
Dep. Off-Shore	5.3
Pasivos con BCE	3.1
Otros conceptos	0.2

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Gráfico 3
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Tasa de variación anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

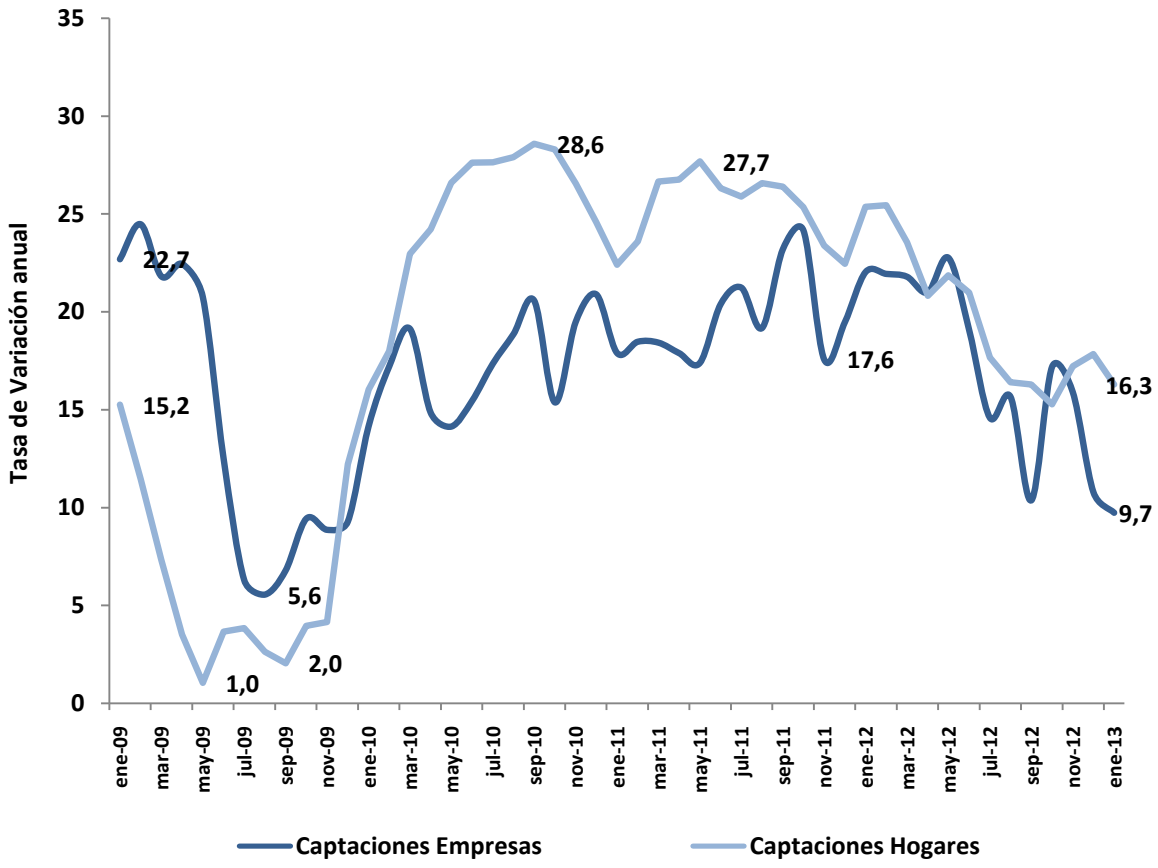
En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de liquidez en enero de 2013, fue la disminución del crédito otorgado al sector privado por USD 46.8 millones, el cual se explica principalmente por la reducción de la cartera por vencer en USD 130.8 millones, el incremento de la cartera vencida en USD 87.7 millones y la disminución de las otras formas de financiamiento en USD 3.7 millones[3]. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas disminuyó en USD 204.5 millones (con una tasa anual de variación del 17.0%), mientras que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 73.7 millones (con una tasa anual de variación de 11.1%) (Gráfico 3). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas se incremento en USD 10.2 millones, al igual que la cartera vencida de los hogares aumentó en USD 77.5 millones[4].

[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 20,656.2 millones y el saldo de la cartera vencida USD 914.8 millones.

Gráfico 4

CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

(Tasas de variación anual)

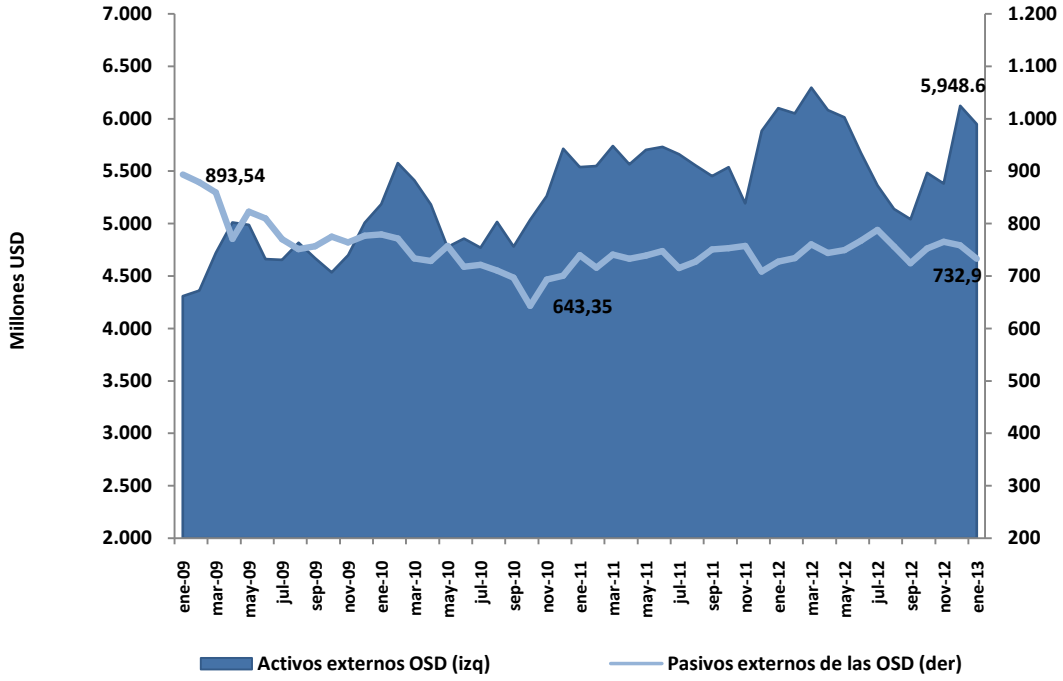


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los *usos* de liquidez de las OSD, en enero fue la disminución de depósitos del sector privado de las OSD por USD 172.8 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 24,134.4 millones, frente a USD 24,307.2 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 1.9 millones a una tasa anual de 9.7%; mientras que los depósitos de los hogares disminuyeron en USD 174.7 millones, que representa una tasa anual de 16.3% (Gráfico 4). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se redujeron en USD 198.0 millones, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 25.2 millones.

Otro *uso* de la liquidez de las OSD, fue la disminución de los pasivos externos por USD 26.1 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 732.9 millones; como los activos externos se redujeron en USD 174.2 millones, alcanzando un saldo de USD 5,948.6 millones (Gráfico 5).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

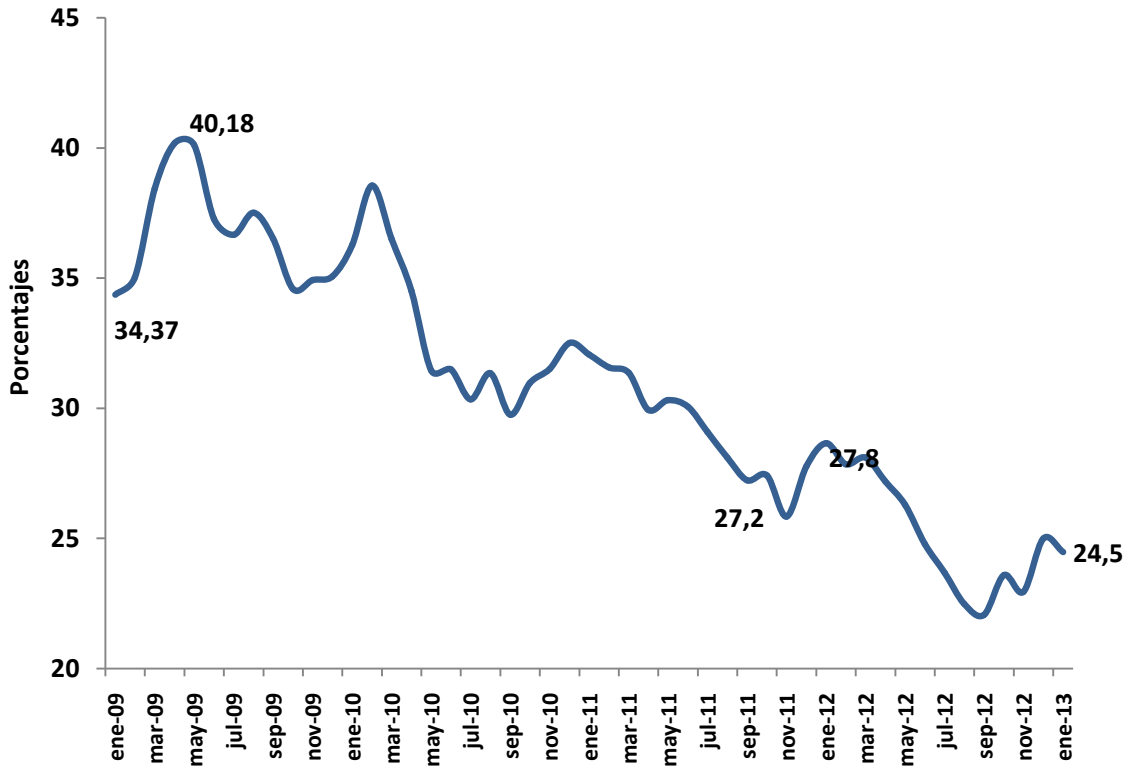
La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluídos en la definición de dinero[5] representó el 24.5% (Gráfico 6). La disminución de este indicador con respecto a diciembre de 2012 que fue de 25.0%, se explica por la reducción de los activos externos de las IFI´s.

[5] 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

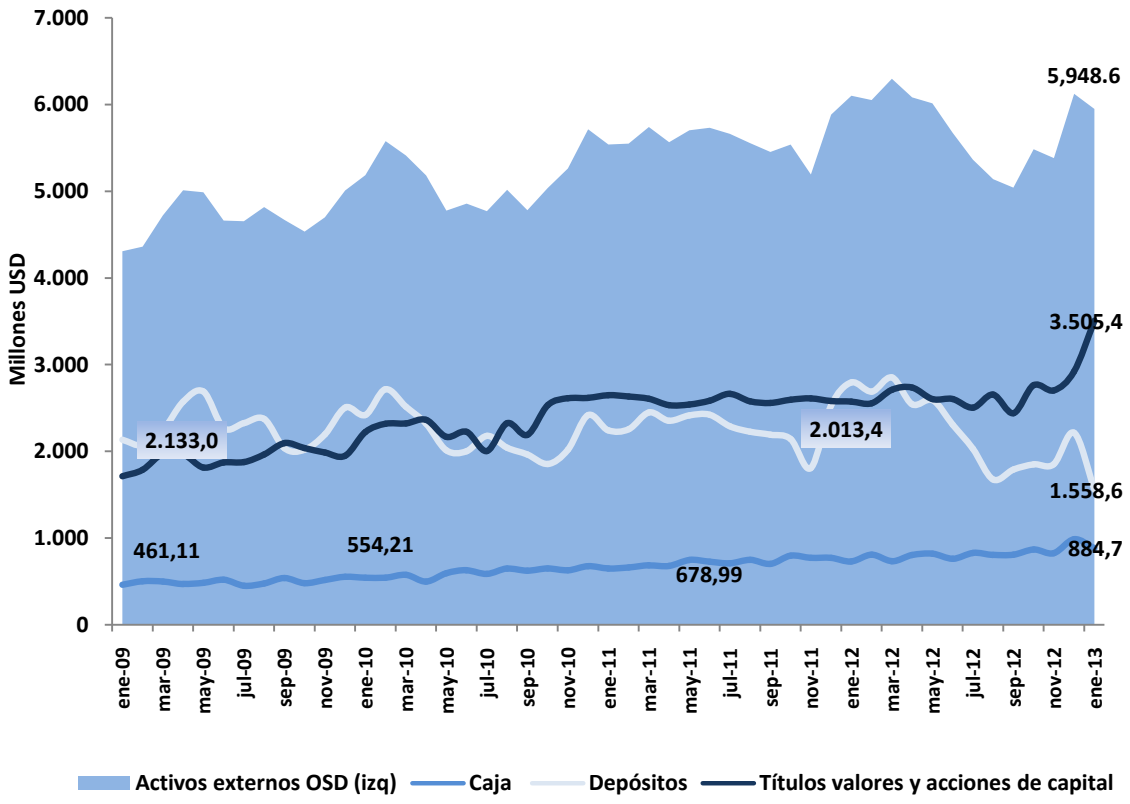
(Porcentajes)



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 un incremento de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 585.3 millones, menores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 656.3 millones y una disminución de las tenencias de efectivo por USD 103.2 millones. (Gráfico 7).

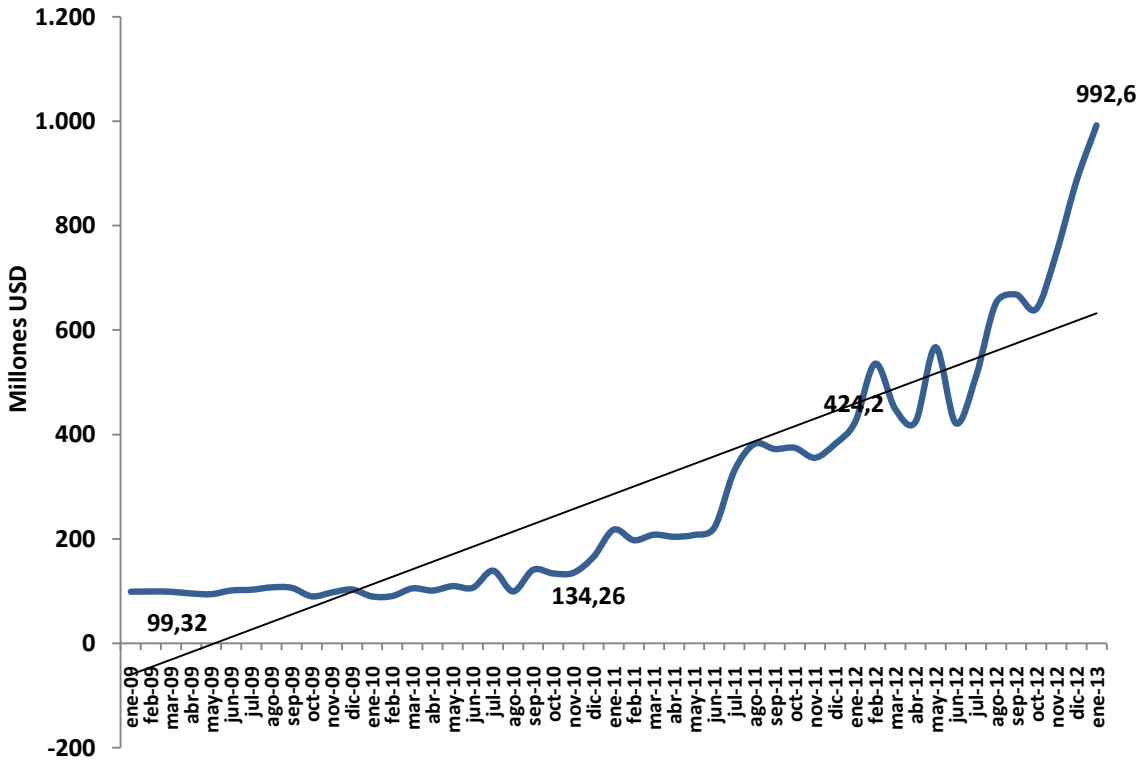
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 106.8 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de enero de 2013 fue de USD 992.6 millones (Gráfico 8).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

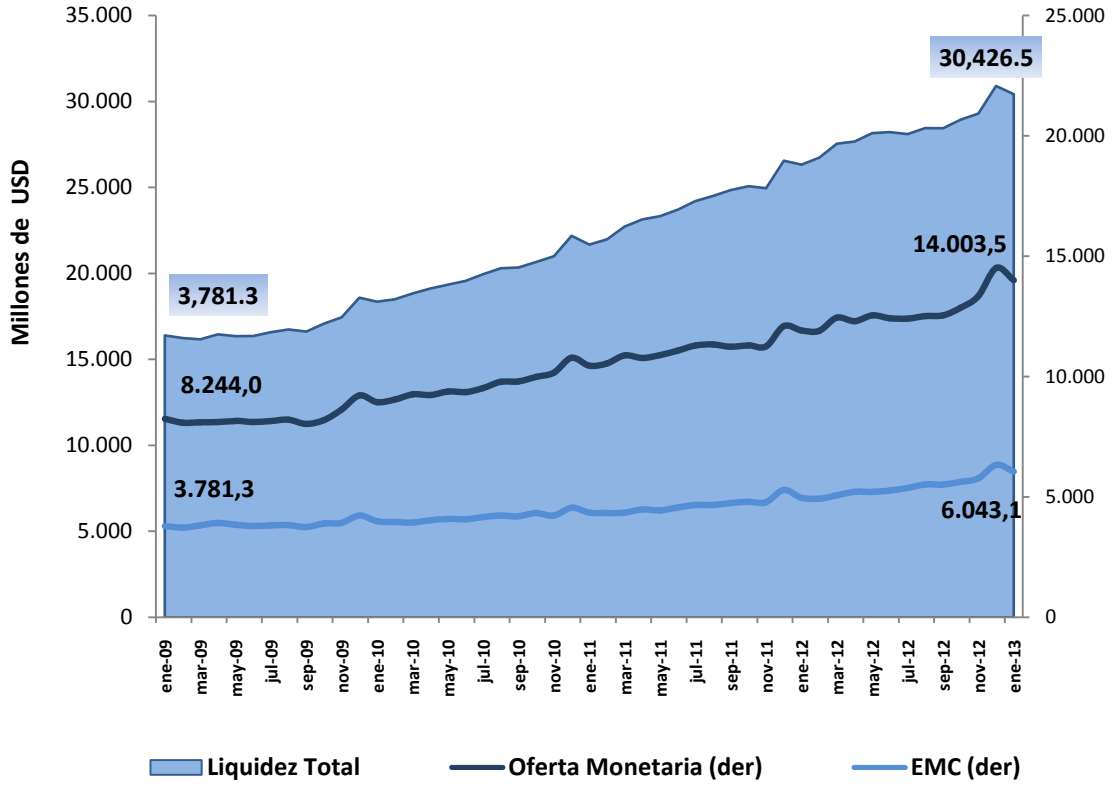
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) [6]

El saldo del la liquidez total en el mes de enero 2013 fue de USD 30,426.5 millones, de la oferta monetaria USD 14,003.5 millones y las especies monetarias en circulación USD 6,043.1 millones (Gráfico 9).

[6] 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.

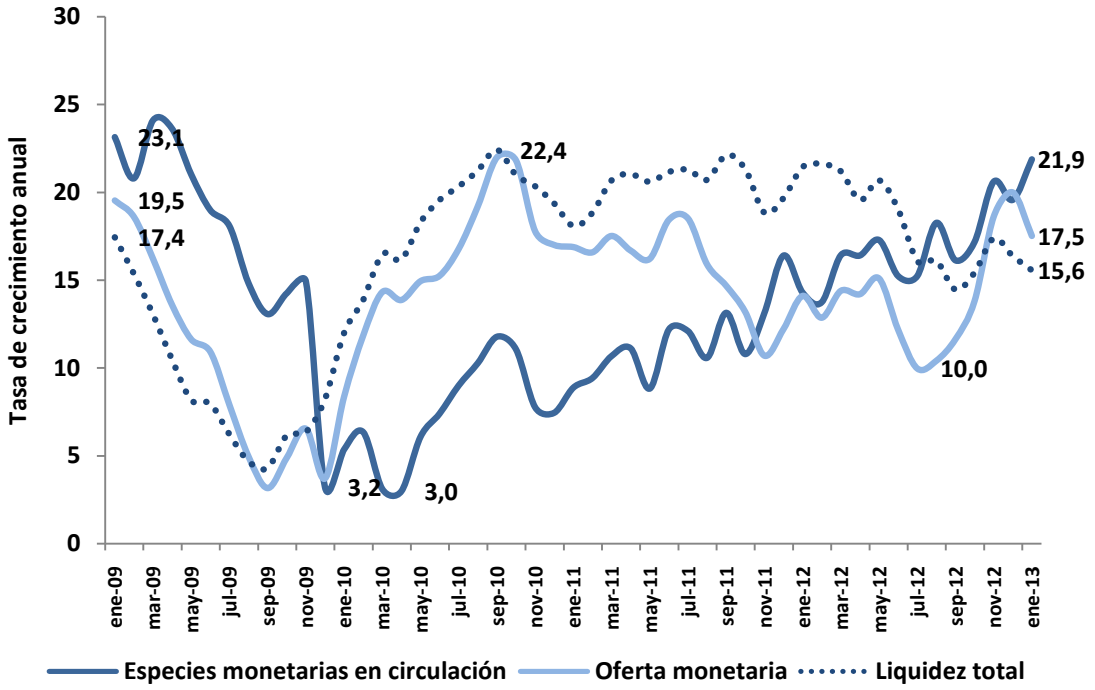
En enero de 2013, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 17.5% y 15.6%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en enero de 2013 de USD 172.8 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 21.9% (Gráfico 10)

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[7]

En enero de 2013 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,095.7 millones con una variación anual de -7.81 %.

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 [8].

Al 31 de enero de 2013, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,095.7 millones, y una variación anual de -7.81%. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito (4.59%); y, a una reducción de las cartas de crédito (-22.65% y de aceptaciones bancarias (-9.1%. Dichos niveles de exposición representan el 4.1% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 58.4% de la exposición total del sitema bancario con el exterior

[7] 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.

[8] 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.

corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Produbanco, Guayaquil y Pacífico).

En enero de 2013, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 60%, cartas de crédito con una participación de 37%, y el 3% restante correspondió a aceptaciones bancarias[9]. 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 19,678.9 millones, se observa que no fue significativa (5.6%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 5,729.0 millones, representó el 19.1%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales[10], de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en el mes de enero de 2013 las cinco instituciones que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (23.9%), Internacional (22.7%), Guayaquil (16.6%), Bolivariano (16.6%) y Pacífico (10.8%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de enero el 28.4% del total tiene vigencia hasta un año y el 71.6% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.80 anual, fluctuando entre 1.5% y 7.0%.

Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de la entidades bancarias del exterior y un pocentaje 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 una elevada participación del total de líneas de crédito con el exterior y, que por tanto, contribuyen mayor en medida en la determinación de la tasa de interés externa por su nivel de endeudamiento son: Guayaquil (37.4%), Pichincha (17.1%), Procredit (16.3%) y Solidario (13.0%).

---

[9] 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.

[10] 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.

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas[11]; así, en diciembre de 2012 las líneas no utilizadas fueron de USD 615.5 millones, en tanto que en enero de 2013 se incrementaron a USD 639.1 millones.

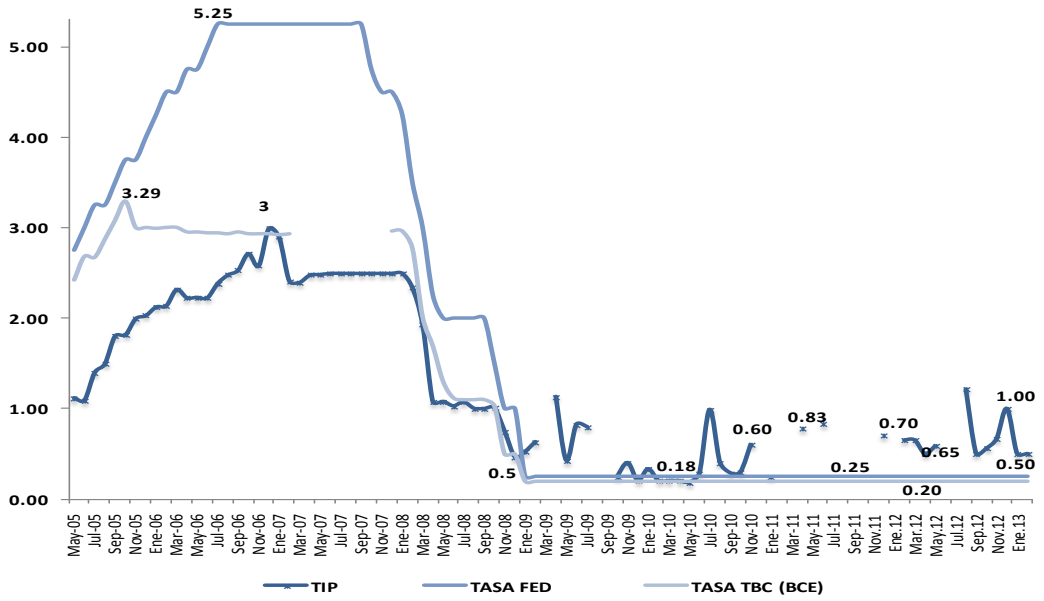
VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

En el mercado interbancario de enero de 2013 se presentaron operaciones por USD 118 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.50%.

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 enero de 2013 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 118 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.50%. 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 11
TASAS DE INTERÉS: FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)
(Porcentajes)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

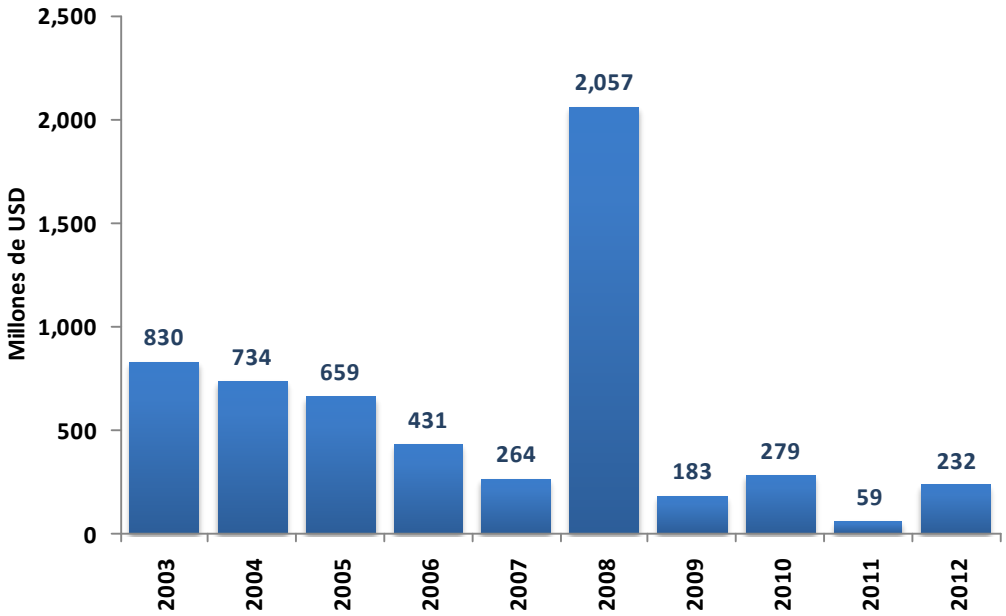
[11] Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

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 2012 el volumen de éstas disminuye sustancialmente en USD 598 millones. En el año 2008 existió un incremento notable porque el volumen de operaciones se recuperó en USD 1,792 millones[12]. (Gráfico 12).

Gráfico 3

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 2,847.1 millones en enero de 2013). Las adquisiciones de títulos TBC´s del BCE y las operaciones de *reporto*[13] 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 (0.50% en enero de 2013).

[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 junior rendimiento que en otros instrumentos financieros, como los del mercado interbancario que se ejecutan a través del BCE.