

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Ecuador: Gestión de la liquidez  
Diciembre 2006

**Dirección General de Estudios**

N° 21

## HECHOS RELEVANTES 2006

Durante todo el año 2006 la liquidez del sistema bancario aumentó, en relación con el 2005, en USD 3.599 millones, siendo sus principales fuentes y usos, los siguientes conceptos:

- La fuente principal de liquidez en el año 2006, constituyeron el incremento de las captaciones del sector privado en las OSD -principalmente en la banca abierta- por alrededor de USD 1.172 millones, siendo los hogares quienes más acumularon recursos en el sistema bancario (USD 1.058 millones), mientras las empresas incrementaron sus depósitos por USD 113 millones. Por instrumento financiero, los depósitos a la vista y ahorro se incrementaron en este año en USD 835 millones, mientras que los depósitos a plazo lo hicieron en USD 337 millones, lo cual evidencia la preferencia del público por mantener sus recursos en instrumentos muy líquidos.
- Otra fuente que contribuyó al aumento de la liquidez del sistema bancario durante el 2006, se dio a través de la acumulación de depósitos del sector público no financiero. En efecto, el saldo de los depósitos del Gobierno Central en el BCE aumentaron en USD 570 millones; y los gobiernos locales y empresas públicas no financieras lo hicieron en USD 50 millones; mientras tanto en las OSD, el IESS aumentó sus inversiones en USD 250 millones, las empresas públicas y los gobiernos locales aumentaron sus depósitos en USD 108 millones, además de inversiones de otras sociedades financieras por USD 125 millones.
- El financiamiento obtenido en el exterior, fue otra fuente importante liquidez para las OSD durante el año 2006. Los pasivos externos aumentaron en USD 189 millones, al pasar el saldo de USD 650 millones en diciembre de 2005, a USD 839 millones en diciembre de 2006.
- En el BCE, la disminución de las reservas internacionales por USD 123 millones, fue otra fuente de liquidez. El saldo de la RILD en diciembre de 2005 fue de USD 2.147 millones, mientras en diciembre de 2006 fue de USD 2.023 millones. Vale señalar que en marzo del 2006, el Banco Central del Ecuador procedió a registrar en la RILD el desembolso de 400 millones de dólares, correspondiente al préstamo otorgado por el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) al Gobierno Ecuatoriano, de acuerdo al Convenio de Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos.

En Octubre del 2006, al ser el Banco Central del Ecuador el agente financiero del Gobierno procedió de acuerdo a la Ley del FEISHE a transferir US\$ 489.9 millones de los recursos de la Reserva de Libre Disponibilidad a una cuenta que no forma parte de la RILD, toda vez que se maneja como un fidecomiso.

- Finalmente, otra fuente de liquidez marginal para las OSD, provino de la redención de las inversiones en títulos emitidos por el Estado por USD 78 millones; y que no fueron renovadas.
- Por el lado de los usos de liquidez, las OSD destinaron principalmente los recursos a la concesión de operaciones de crédito al sector privado por USD 1.477 millones; de los cuales USD 988 millones, fueron a los hogares y USD 489 millones a las empresas.
- Otro uso importante del sistema bancario fue la acumulación de activos externos por USD 1.431 millones (el BCE USD 950 millones y las OSD USD 481 millones). En el caso del

Banco Central, en estas operaciones se registraron transitoriamente los recursos correspondientes al FEISHE, hasta la constitución legal del fidecomiso.

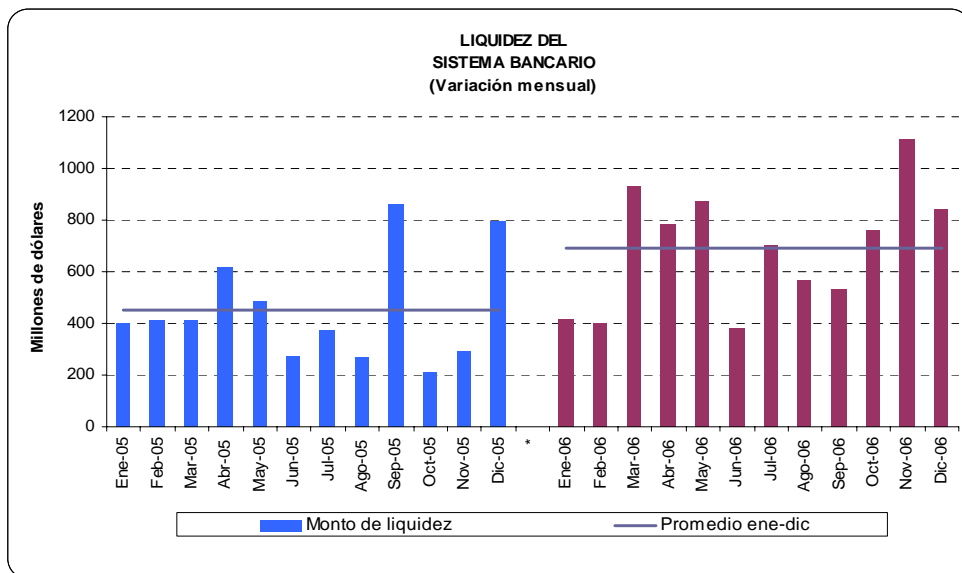
- En el año 2006, las OSD utilizaron su liquidez adicionalmente para otorgar crédito a otras sociedades financieras por USD 329 millones y transferir los recursos al gobierno central, como parte de su función de recaudador de impuestos.

## RESUMEN DICIEMBRE 2006

*En diciembre de 2006 la liquidez del sistema bancario aumentó en USD 840 millones.*

En diciembre de 2006, el sistema bancario<sup>1</sup>, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), incrementó sus fuentes de liquidez en USD 840 millones, cifra inferior en USD 272 millones al monto registrado en el mes anterior, que fue de USD 1.112 millones. Por tanto, el aumento promedio de la liquidez en el período enero-diciembre de este año, registró un valor de USD 692 millones, superior en USD 242 millones al incremento registrado en el mismo período del año 2005 (Gráfico n° 1).

Gráfico No. 1



Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 552 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 394 millones; al consolidar el sistema bancario existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE, que se netean; tal el caso, por ejemplo, de los depósitos de las OSD en el BCE para cubrir el requerimiento de encaje, rubro que constituye un uso para las OSD y una fuente para el BCE.

Las fuentes de liquidez se alimentan del aumento de los pasivos del sistema bancario con los demás sectores de la economía interna y externa; y, con la redención de activos en poder de las entidades financieras; sin embargo, se debe recordar que estas transacciones no

<sup>1</sup> El panorama bancario (sistema bancario) es un estado analítico de cuentas de activos y pasivos, que muestra la actividad monetaria y crediticia del sistema bancario, frente a los demás sectores de la economía interna y del resto del mundo. El sistema o panorama bancario resulta de la consolidación del Banco Central y de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) conformadas por: los bancos abiertos y en proceso de liquidación, sociedades financieras, mutualistas, cooperativas, BNF, y tarjetas de crédito.

necesariamente implican dinero en circulación en la economía, pero constituyen el reflejo de las actividades económicas entre los sectores institucionales de la economía.

*En diciembre, la principal fuente de liquidez del sistema bancario se originó a través de operaciones con el sector externo por USD 396 millones.*

En el mes de diciembre, los principales movimientos de las [fuentes de la liquidez del sistema bancario](#) tuvieron su origen en operaciones con el sector externo, debido básicamente a la desacumulación de reservas internacionales por parte del BCE por USD 389 millones (Tabla No.1).

Otras fuentes importantes de recursos del sistema bancario fueron el aumento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 209 millones, inversiones del IESS en las OSD por USD 84 millones, aumento de depósitos de otras sociedades financieras en las OSD por USD 45 millones, acumulación de depósitos del gobierno central por USD 20 millones en el sistema bancario, colocación de títulos TBCs por USD 13 millones, así como también la cancelación de inversiones en títulos del Estado por parte de las OSD por USD 9 millones, entre otras.

Tabla No. 1

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO En millones de dólares 31-Dic-06</b>	
<b>FUENTES</b>	<b>840.2</b>
<b>Sector público</b>	<b>113.8</b>
Disminución del crédito de las OSD al gobierno central	9.5
Aumento de los depósitos Gobierno Central en las OSD	20.0
Inversiones del IESS en las OSD	84.4
<b>Sector privado</b>	<b>268.3</b>
Aumento de las captaciones del sector privado en las OSD	209.7
Aumento de captaciones sector privado en el BCE	58.6
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>45.0</b>
Aumento de depósitos otras sociedades financieras en OSD	45.0
<b>Sector externo</b>	<b>396.0</b>
Disminución de la RILD	389.6
Aumento de pasivos externos de las OSD	6.4
<b>Otros sectores</b>	<b>17.0</b>
Otros conceptos	3.3
Aumento de emisión de valores BCE	13.7
<b>USOS</b>	<b>840.2</b>
<b>Sector público</b>	<b>454.5</b>
Disminución de depósitos Gobierno Central en el BCE	206.2
Disminución de depósitos IESS en el BCE	77.0
Reducción de captaciones (empre pub y gob locale) en BCE	111.6
Disminución de captaciones (empre pub y gob locale) en OSD	28.8
Aumento del crédito del BCE al gobierno central	30.8
<b>Sector privado</b>	<b>193.6</b>
Aumento de crédito de las OSD al sector privado	193.6
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>9.9</b>
Aumento del crédito de OSD a las otras sociedades financieras	9.9
<b>Otros sectores</b>	<b>56.8</b>
Otros conceptos	4.9
Aumento de activos netos no clasificados	52.0
<b>Sector Externo</b>	<b>125.4</b>
Aumento de otros activos externos del BCE	107.4
Incremento de otros activos externos de OSD	18.0

*El principal uso de la liquidez del sistema bancario en diciembre se realizó a través del sector público por USD 454 millones.*

Por otro lado, los usos de la liquidez del sistema bancario en el mes de diciembre se explicaron principalmente para atender los requerimientos de liquidez del sector público por USD 454 millones; en efecto, se dio una desacumulación de depósitos en el BCE por parte del gobierno central (USD 206 millones), de gobiernos locales (USD 111 millones) y del IESS (USD 77 millones). El financiamiento otorgado por las OSD al sector privado ascendió a USD 193 millones, principalmente a través de los segmentos comercial, consumo y vivienda; y en menor medida al microcrédito. En el mes anterior el incremento del crédito al sector privado fue de USD 235 millones. Otro uso de la liquidez del sistema bancario fue incrementar sus disponibilidades en el exterior por USD 125 millones.

En conclusión, en diciembre, la dinámica de los flujos financieros entre los sectores institucionales de la economía a través del sistema bancario, muestra que las fuentes de liquidez tuvieron su origen principalmente en la desacumulación de reservas internacionales del BCE y el aumento de las captaciones del sector privado en las OSD.

Por el lado de los usos, los factores más importantes fueron el desacumulación de depósitos del sector público no financiero, el financiamiento otorgado al sector privado y el aumento de otros activos externos del sistema bancario (BCE y OSD).

#### FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

*La principal fuente de liquidez del BCE fue la desacumulación de reservas internacionales por USD 389 millones.*

En diciembre, el factor principal que afectó a las fuentes de liquidez del BCE fue la disminución de sus reservas internacionales (Ver tabla No.2).

Tabla No.2

<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ BCE</b>	
<b>En millones de dólares</b>	
	<b>31-Dic-06</b>
<b>FUENTES</b>	<b>551.8</b>
RILD	389.6
Reservas bancarias	87.5
Depósitos vista	58.6
Emisión de valores	13.7
Emisión monetaria	1.4
Crédito a otras sociedades finan.	0.7
Crédito OSD	0.3
<b>USOS</b>	<b>551.8</b>
Depósitos Gobierno Central	206.2
Depósitos a la vista (empresas publicas y gobiernc	111.6
Otros activos externos	107.4
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	77.0
Credito al gobierno central	30.8
Activos netos no clasificados	13.7
Depósitos otras sociedades financieras	4.8
Crédito al sector privado	0.2
Pasivos externos	0.1
Cartera al gobierno local	0.0

En efecto, la reserva internacional de libre disponibilidad disminuyó en USD 389 millones, al pasar de un saldo de USD 2.413 millones en noviembre a USD 2.023 millones en diciembre (Ver Gráfico n° 2).



Los principales *egresos* en este mes constituyeron el servicio de la deuda externa e interna por USD 612 millones (amortización deuda interna y externa por USD 394 millones y USD 125 millones, respectivamente e intereses USD 93 millones), pago de gasto corriente (principalmente pago de remuneraciones) por USD 625 millones por parte del Gobierno Central, retiro de depósitos de las entidades públicas por USD 241 millones y del IESS por USD 77 millones, pagos por importaciones por USD 197 millones y otros servicios y transferencias por USD 45 millones. Estos egresos se compensaron por los siguientes *ingresos*: emisión de deuda interna por USD 466 millones, recaudación de impuestos por USD 400 millones (por IVA USD 209 millones, a la renta global USD 82 millones, arancelarios USD 55 millones, entre otros<sup>2</sup>), las exportaciones de petróleo y derivados por USD 328 millones, incremento de depósitos del sistema financiero por USD 97 millones, desembolsos USD 40 millones y otros ingresos USD 75 millones.

En consecuencia, la disminución de la RILD por USD 389 millones, fue el resultado de las *transacciones externas* que afectaron su saldo en USD 437 millones, las cuales también se contrarrestaron parcialmente por transacciones externas por valor de USD 48 millones. Los ingresos de origen externo sumaron USD 385 millones, mientras que los egresos fueron de USD 822 millones; por su parte, los ingresos de origen interno sumaron USD 1033 millones, en tanto que los egresos fueron por USD 985 millones (Tabla No.3).

<sup>2</sup> Información que es registrada y recabada en el Sistema Nacional de Pagos del Banco Central del Ecuador.

Adicionalmente el BCE, en su función de agente financiero del gobierno, tuvo liquidez momentánea, por USD 58 millones, que fueron transferidos por el Estado para pagar a los tenedores de certificados de tesorería.

Tabla No.3

RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD			
Variación mensual en millones de dólares			
Dic-06			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	<b>-389.6</b>	<b>-437.6</b>	<b>48.0</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1418.9</b>	<b>385.2</b>	<b>1033.7</b>
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		328.4	
DESEMBOLSOS		40.4	
EXPORTACIONES PRIVADAS		16.4	
EMISION DEUDA INTERNA			466.1
RECAUDACION IMPUESTOS GOB. CENTRAL			400.4
DEPOSITOS SECTOR PRIVADO			58.6
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			11.5
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			97.1
<b>EGRESOS</b>	<b>1808.5</b>	<b>822.8</b>	<b>985.7</b>
IMPORTACIONES		196.6	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA		125.1	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		45.4	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		31.4	
INTERESES BONOS		30.5	
AMORTIZACION DEUDA INTERNA		393.6	
DEPOSITOS GOBIERNO CENTRAL			360.1
DISTRIBUCION RECURSOS PARTICIPES 1/.			265.0
RETIROS DE LAS ENTIDADES PUBLICAS			129.4
DEPOSITOS EMP. PUB. NO FINANCIERAS			123.1
DEPOSITOS DEL IESS			77.0
INTERESES DEUDA INTERNA			31.1

1/. Incluye pago de sueldos y salarios sector público

*El principal uso de liquidez del BCE fue atender la desacumulación de depósitos del sector público.*

Por otra parte, en el mes de diciembre, el principal uso de la liquidez del BCE, fue atender el requerimiento de recursos por parte del gobierno central (USD 206 millones), gobiernos locales y empresas públicas (USD 111 millones), IESS (USD 77 millones).

Adicionalmente existieron otros usos de la liquidez del BCE, como el incremento de sus activos externos por USD 107 millones; y el anticipo otorgado al gobierno central con cargo a las utilidades del BCE por valor de USD 30 millones.

## FUENTES Y USOS DE LIQUEZ DE LAS OSD

*En diciembre, las OSD registraron como principal fuente de liquidez el incremento de captaciones del sector privado.*

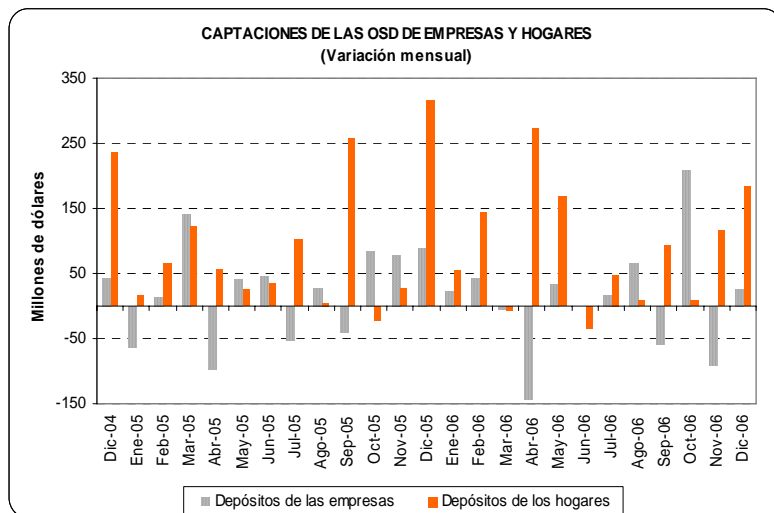
Respecto a la liquidez de las OSD (Tabla No.4), en diciembre las fuentes tuvieron varios orígenes como el aumento de captaciones del sector privado (USD 209 millones), nuevas inversiones en las OSD por parte del IESS (USD 84 millones), acumulación de depósitos de las otras sociedades financieras (USD 45 millones) y del gobierno (USD 20 millones), entre otros conceptos.

Tabla No.4

FUENTES Y USOS DE LIQUEZ DE LAS OSD	
En millones de dólares	
	<b>31-Dic-06</b>
<b>FUENTES</b>	<b>394.8</b>
Captaciones sector privado	209.7
Dep. Fondos de la Seguridad Social	84.4
Depósitos otras sociedades financieras	45.0
Depósitos Gobierno Central	20.0
Dep. Off-Shore	18.6
Credito al gobierno central	9.5
Pasivos externos OSD	6.4
Emisión de valores	0.7
Cartera al gobierno local	0.5
Crédito a socied.púb.no finan.	0.1
<b>USOS</b>	<b>394.8</b>
Crédito al sector privado	193.4
Reservas internas	96.1
Captaciones sector público	28.8
Crédito off-shore	25.1
Pasivos con BCE	23.0
Otros activos externos	18.0
Crédito a otras sociedades finan.	9.9
Activos netos no clasificados	0.5

Como se indicó anteriormente, la principal fuente de liquidez para las OSD fue el aumento de captaciones del sector privado por USD 209 millones, que se explica principalmente por el incremento de los depósitos de los hogares (USD 184 millones) y un menor crecimiento de los depósitos de las empresas (USD 25 millones). El comportamiento de los hogares se debe a que las familias reciben bonificaciones adicionales en el mes de diciembre (Gráfico n° 3).

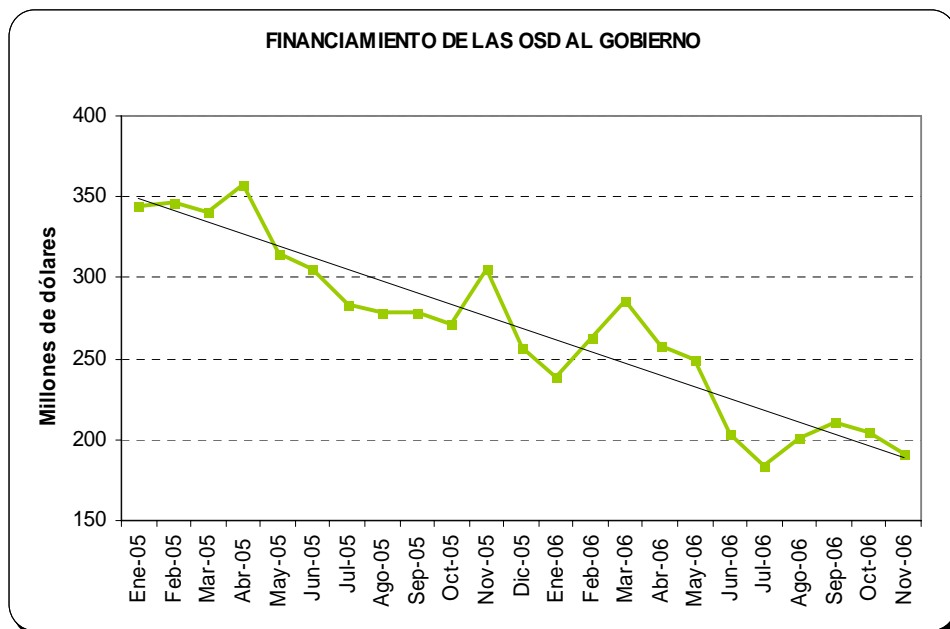
Gráfico No.3





Por otro lado, la banca obtuvo liquidez marginal al reducir sus tenencias de inversiones en títulos del Estado en USD 9 millones; al pasar su saldo de USD 190 millones en noviembre a USD 179 millones en diciembre de 2006 (gráfico No. 4). Cabe resaltar que la tendencia de disminución del financiamiento de las OSD al gobierno viene disminuyendo desde 2005.

Gráfico No.4

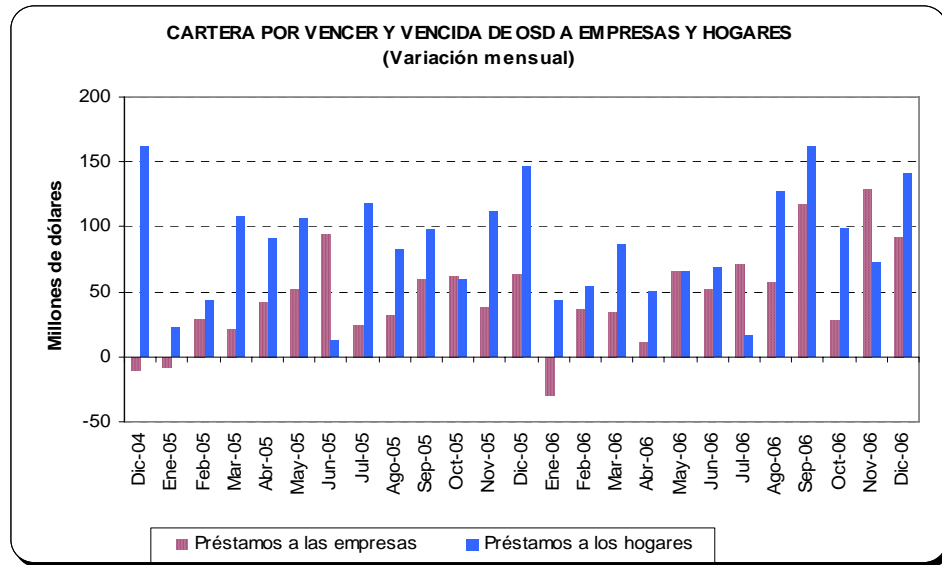


*El principal uso de la liquidez de las OSD, en diciembre, fue el financiamiento al sector privado por USD 193 millones.*

Por el lado de los usos, el rubro más importante, en el mes de diciembre, fue el financiamiento por parte de las OSD al sector privado por USD 193 millones. El saldo de la cartera por vencer de las OSD pasó de USD 8.155 millones en noviembre a USD 8.435 millones en diciembre de 2006, mientras la cartera vencida disminuyó en USD 47 millones, al pasar de USD 1.018 millones en noviembre a USD 971 en diciembre. También disminuyó el financiamiento de las OSD al sector privado, a través de la tenencia de títulos valores y otros activos en USD 39 millones.

Como se observa en el gráfico No.5, la mayor parte del crédito otorgado por parte de las OSD se destinó a los hogares (USD 141 millones), quienes demandaron estos recursos para atender sus necesidades de consumo por la época navideña. Mientras tanto las empresas recibieron financiamiento por USD 91 millones, las cuales utilizaron para proveerse de bienes y servicios para atender la demanda de diciembre.

Gráfico No.5

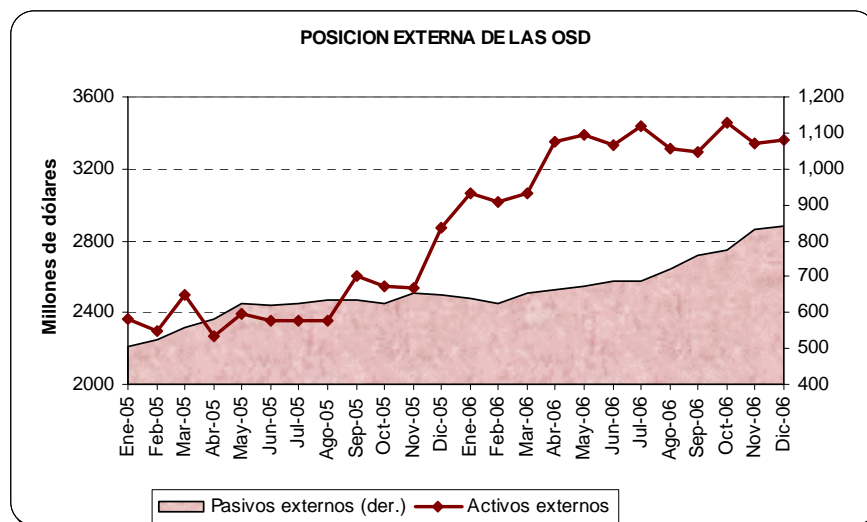


Otro uso importante de las OSD en el mes de diciembre fue incrementar su posición con el BCE en USD 96 millones. El saldo de los depósitos de las OSD en el BCE pasó de USD 461 millones en noviembre a USD 543 millones en diciembre de 2006, como resultado del incremento de los requerimientos de encaje, los que a su vez obedecen al aumento de las captaciones del público en el sistema financiero.

Otros usos marginales de las OSD en diciembre fue atender el retiro de depósitos de las entidades del sector público por USD 28 millones. Adicionalmente se otorgó crédito a entidades off-shore por USD 25 millones y aumentaron sus activos externos por USD 18 millones. En efecto, las OSD optaron por aumentar ligeramente sus tenencias en instrumentos financieros en el exterior en USD 18 millones, al pasar su saldo en noviembre de USD 3.338 millones a USD 3.356 millones en diciembre.

Por otro lado, al observar la posición externa de las OSD, se aprecia que estas obtuvieron liquidez adicional en diciembre, a través de un incremento de sus obligaciones financieras en el exterior por USD 6 millones, registrando un saldo en este rubro por USD 839 millones (ver Gráfico n° 6).

Gráfico No. 6



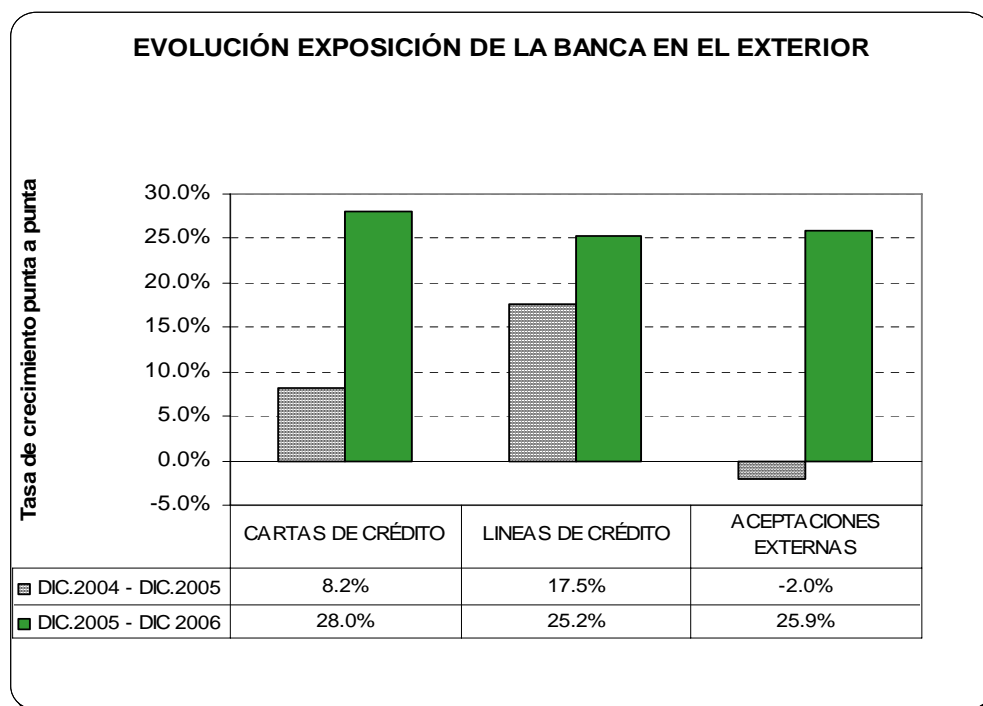
### EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA<sup>3</sup>

Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada constituyen los recursos provenientes del exterior, que se miden vía la evolución del saldo de la exposición de la banca con el exterior<sup>4</sup>.

Al 31 de diciembre del 2006, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de US\$ 1149.4 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 26.5%; y, con una participación del 9.4 % del total de pasivos y contingentes del sistema. En diciembre de 2006, la mayor parte de esta exposición, se registró en "líneas de crédito externas" con el 50.5 %; y, en "cartas de crédito" con una participación similar del 45.7%, dejando el 3.8% restante para las "aceptaciones bancarias". Esta composición indica que la dinámica de la exposición de la banca en el exterior se basa en el financiamiento a las operaciones del comercio exterior y en el apalancamiento externo.

Al comparar la exposición de la banca con el exterior en los períodos Dic 2005-2006 vs Dic 2004-2005 se evidencia un crecimiento anual de 26.5%. Este crecimiento es resultado del crecimiento del financiamiento a través de cartas de crédito (28%) y de las líneas de crédito con el exterior (25.2 %), según se puede apreciar en el gráfico No 7; además, existe un incremento de las aceptaciones con el exterior (25.9%), sin embargo, este último rubro no es significativo como componente de la exposición externa de la banca.

Gráfico No.7



<sup>3</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; 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>4</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.

La evolución del financiamiento a través de cartas de crédito, se refleja en el comportamiento del volumen de comercio con el exterior; sin embargo se ha evidenciado a lo largo del 2005 y 2006 que existe una importante preferencia por pagos al contado en estas operaciones

En cuanto al plazo de las líneas de crédito externas, el 30.5 % del total tienen vigencia hasta un año; y, el 69.5% con un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 6.3%, fluctuando entre 5.7 % y 10.7%. El 4.8% de las líneas de crédito del exterior proviene de las mismas subsidiarias offshore de la banca del Ecuador.

Cabe mencionar que existe una disponibilidad de líneas de crédito del exterior no utilizadas, así, en enero del presente año presentan un valor por US\$ 396,5 millones de dólares, en tanto que, en diciembre disminuyeron a \$305.8 millones de dólares. Los Bancos Pichincha, Bolivariano y Produbanco presentan una mayor contribución a estos cupos, 41.0 %, el 21.1%, y 20.5, respectivamente. Los bancos que mayor participación de líneas de crédito con el exterior tienen; y, por tanto, más contribuyen en la tasa de interés externa son: Guayaquil (53.2%), Solidario (11.3%), Procredit (10.1%), Pichincha (7.2%), Pacífico (5.8%) y Bolivariano (4.9%).

En cuanto a las cartas de crédito comerciales<sup>5</sup>, de acuerdo con los balances publicados por la banca en diciembre del año 2006, los cinco bancos que más utilizaron este instrumento de crédito documentario fueron: Produbanco (20.6%), Internacional (19.6%), Pichincha (17.1%), Bolivariano (15.7), Pacífico (12.1) y Guayaquil (8.2%).

El 63.7% del total de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Guayaquil, Pacífico y Produbanco).

#### MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO<sup>6</sup>

Finalmente, entre las entidades del sistema bancario existen una serie de operaciones que en el panorama bancario se registran en el flujo interbancario; estas operaciones reflejan el manejo de liquidez entre estas entidades.

En el mes de diciembre del año 2006, la tasa interbancaria ponderada fue de 2.9% con un monto negociado de US\$ 0.5 millones de dólares. Esto obedece a la elevada liquidez que tiene el sistema financiero, y que se refleja en que las entidades prefieren mantener saldos positivos

*En el mercado interbancario se realizaron negociaciones por US \$ 0.5 millones con una tasa interbancaria ponderada del 2.9%. Esto obedece a la elevada liquidez del sistema*

<sup>5</sup> De acuerdo al Catálogo de Cuentas de la Superintendencia de Bancos, 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. Registra además el valor de las cartas de crédito en las cuales a pedido del ordenante hubiere añadido su compromiso de pago.

<sup>6</sup> El mercado de crédito interbancario es un instrumento financiero de corto plazo, mediante el cual las reservas excedentes de las instituciones financieras sirven para apoyar las posiciones de reserva o encaje de otras que son deficitarias. El mercado funciona entonces como una intermediación entre intermediarios, optimizando las oportunidades que algunos bancos tienen de colocar crédito. El BCE, presta el servicio de recibir o enviar transferencias de fondos entre las diversas instituciones que participan en el mercado de fondos interbancarios, así como, todas las transferencias de recursos que se realicen entre sí.

de liquidez, inclusive con excedentes de encaje. Debido a la alta liquidez que disponen los bancos, éstos acuden al BCE para adquirir TBC, con el propósito de invertir esos excedentes; en efecto el monto promedio diario registrado en diciembre por este tipo de operaciones fue de US\$ 21.9 millones. Vale señalar que la tasa promedio de TBC fue de 2.92%, ligeramente superior a la tasa interbancaria que fue 2.90% (Gráfico No.8).

Cabe resaltar que el sistema financiero realiza la mayor parte de sus inversiones en títulos valores del exterior (\$1.814.6 millones) por motivos de liquidez, seguridad y rendimiento (5.25 % o más); mientras que las adquisiciones de títulos TBC´s, del BCE, que tienen un rendimiento menor (2.92%), se realizan para optimizar sus activos liquidos que circulan en el sistema de pagos. Por su parte, los préstamos interbancarios sirven para cubrir requerimientos de encaje y su rendimiento es el más bajo en el mercado de corto plazo (2.9%).

Gráfico No.8

