



BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 75
Junio de 2011

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
Sub Proceso de Estadísticas Monetarias

ISSN:

2011. © Banco Central del Ecuador
WWW.BCE.FIN.EC

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

I RESUMEN JUNIO 2011.....	3
II FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	4
III FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD.....	7
IV OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)	11
V EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA.....	12
VI MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO.....	13

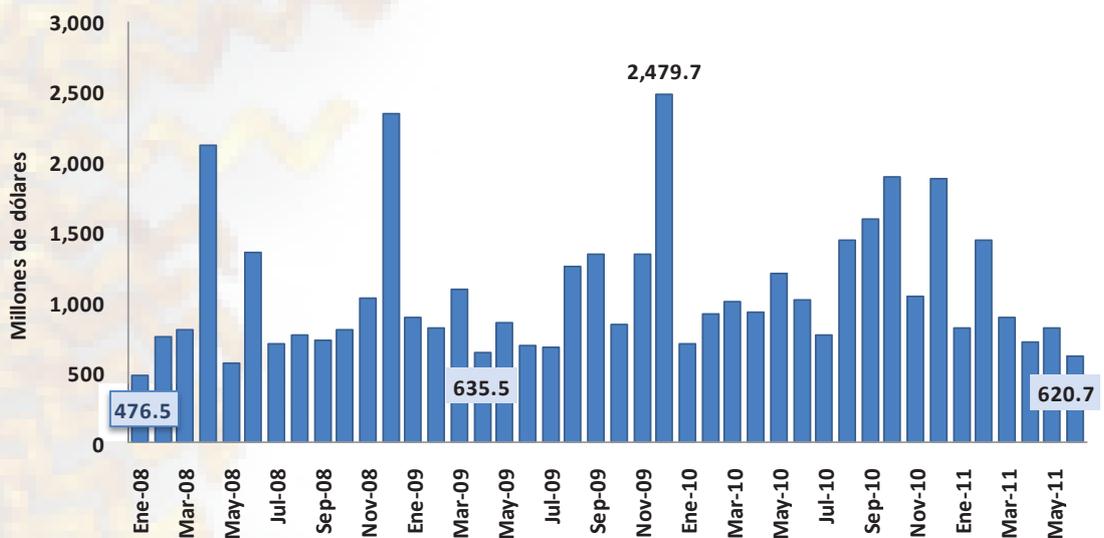
I. RESUMEN

En junio de 2011 el sistema financiero registró niveles de liquidez por USD 620.7 millones

En junio de 2011, el Panorama Financiero¹, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), registró niveles de liquidez por USD 620.7 millones, lo que representó un monto inferior en USD 189.8 millones al registrado en el mes anterior, que fue USD 810.5 millones (ver Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector privado por USD 278.3 millones, con el sector público por USD 160.6 millones y con las Otras Sociedades Financieras por USD 117.8 millones.

Los cambios de la liquidez en junio de 2011 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 269.7 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 447.2 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 (Nivel mensual)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Las fuentes de liquidez aumentan con los pasivos que el sistema bancario mantiene con los demás sectores de la economía interna y externa; y, con la redención de activos en poder de las entidades financieras; estas transacciones no necesariamente implican dinero en circulación en la economía, pero sí constituyen el reflejo de las actividades económicas entre los sectores institucionales de la economía.

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, BNF, y tarjetas de crédito.

En junio de 2011, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue el incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 278.3 millones.

En el mes de junio, los principales movimientos de las fuentes de la liquidez del sistema financiero tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 278.3 millones.
- Aumento de los depósitos de las OSF en el Banco Central por USD 100.7 millones.
- Acumulación de depósitos del Gobierno Central en el Banco Central por USD 98.0 millones, entre otros (ver Tabla 1).

Tabla 1
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO (millones de dolares)

	jun-11
FUENTES	620.7
Captaciones sector privado en las OSD	278.3
Depósitos otras sociedades financieras en el BCE	100.7
Depósitos Gobierno Central en el BCE	98.0
RILD	42.9
Depósitos Gobierno Central en las OSD	34.7
Depósitos del IESS en el BCE	21.7
Depósitos otras sociedades financieras en OSD	17.1
Activos netos no clasificados	10.3
Pasivos externos de las OSD	8.3
Crédito del BCE al gobierno central	6.2
Otros conceptos	2.4
USOS	620.7
Crédito de las OSD al sector privado	332.5
Otros activos externos del BCE	136.3
Otros activos externos de las OSD	28.8
Inversiones del IESS en las OSD	27.7
Captaciones (empresas publicas y gobiernos locales) en OSD	25.5
Crédito de las OSD a otras sociedades finan.	17.2
Crédito del BCE a otras sociedades finan.	15.0
Crédito de las OSD al gobierno central	14.2
Pasivos externos del BCE	9.9
Captaciones (empresas publicas y gobiernos locales) en el BCE	8.7
Captaciones sector privado (empresas y hogares) en el BCE	4.2
Otros conceptos	0.6

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 332.5 millones.
- Aumento de otros activos externos del BCE por USD 136.3 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 80.4 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Incremento de depósitos de las OSF por USD 100.7 millones.
- Aumento de los depósitos del Gobierno Central por USD 98.0 millones.
- Disminución de las reservas internacionales por USD 42.9 millones, entre otros (ver Tabla 2).

Tabla 2
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE (En millones de dolares)

	jun-11
FUENTES	269.7
Depósitos otras sociedades financieras	100.7
Depósitos Gobierno Central	98.0
RILD	42.9
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	21.7
Crédito al gobierno central	6.2
Otros conceptos	0.2
USOS	269.7
Otros activos externos	136.3
Reservas bancarias	47.6
Activos netos no clasificados	26.0
Crédito OSD	21.9
Crédito a otras sociedades finan.	15.0
Pasivos externos	9.9
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	8.7
Depósitos vista hogares	4.2

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

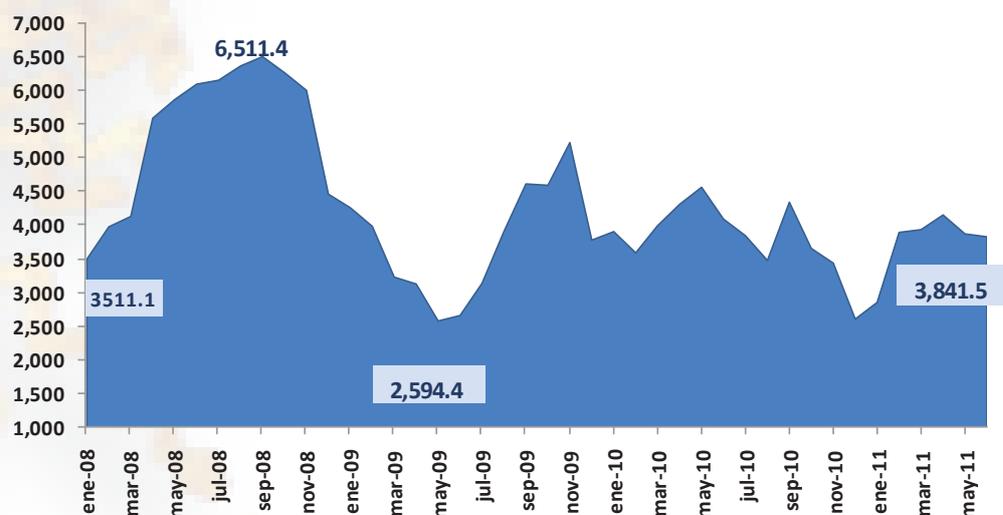
El principal uso de liquidez del sistema financiero fue atender el incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 332.5 millones.

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

- Incremento de los Otros activos Externos por USD 136.3 millones.
- Disminución de las Reservas Bancarias por USD 47.6 millones, entre otros.

En junio de 2011, las reservas internacionales disminuyeron en USD 42.9 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,841.5 millones (mientras que en mayo de 2011 fue USD 3,884.3 millones). (ver Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Exportaciones de petróleo y derivados USD 841.9 millones;

- Recaudación principales impuestos USD 724.1 millones (IVA USD 414.5 millones, a la renta USD 176.8 millones, arancelarios USD 99.6 millones, ICE USD 33.2 millones);
- Desembolsos deuda externa USD 96.9 millones;
- Exportaciones privadas USD 62.8 millones (ALADI);
- Depósitos Sistema Financiero USD 53.1 millones;
- Depósitos Gobiernos Locales USD 35.2 millones;
- Depósitos Fondos de Seguridad Social USD 21.7 millones;
- Emisión Deuda Interna USD 1.2 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 1,377.6 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 272.9 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 148.2 millones y USD 124.7 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones sector público USD 138.9 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 47.4 millones;
- Retiro depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 42.9 millones, entre otros.

En mayo de 2011, la liquidez de las OSD registró, como principal fuente, las mayores captaciones del sector privado por USD 278.3 millones.

La Tabla 3 muestra los factores de origen externo e interno que explican la variación de las Reservas Internacionales.

Tabla 3
RESERVAS INTERNACIONALES
Variación mensual en millones de dólares

Columna1	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-42.9	667.1	-709.9
INGRESOS	1,836.9	1,001.6	835.3
EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		841.9	
DESEMBOLSOS		96.9	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		62.8	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			724.1
DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO			53.1
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			35.2
DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			21.7
EMISIÓN DEUDA INTERNA			1.2
EMISIÓN MONETARIA FRACCIONARIA			0.0
EGRESOS	1,879.8	334.5	1,545.3
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		138.9	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		78.7	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		69.5	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		47.4	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,377.6
AMORTIZACIÓN DEUDA INTERNA			101.3
RETIRO DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			42.9
INTERESES DEUDA INTERNA			23.4

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

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

- Mayores captaciones del sector privado por USD 278.3 millones.
- Incremento de activos netos no clasificados por USD 54.9 millones.
- Incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 34.7 millones, entre otros.

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

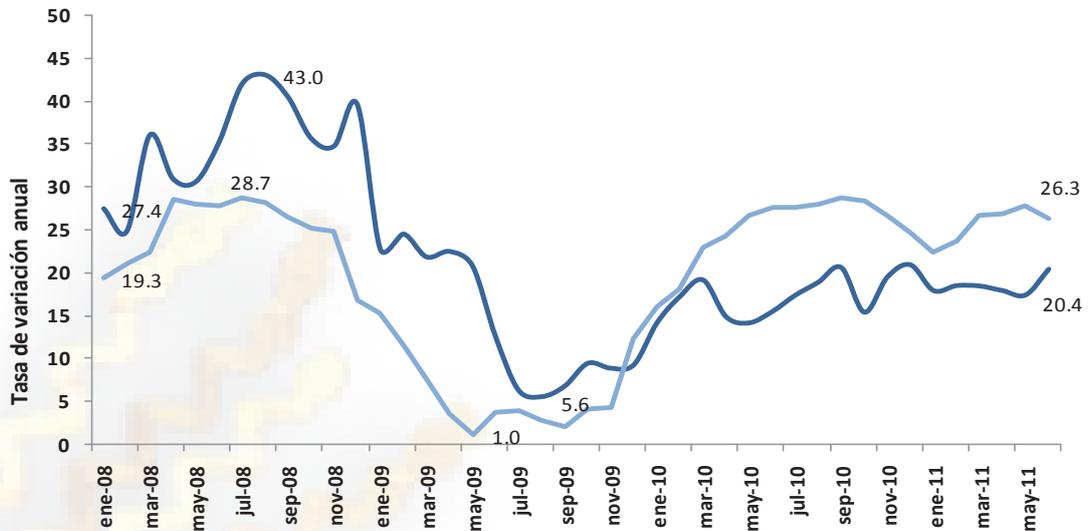
	jun-11
FUENTES	447.2
Captaciones sector privado	278.3
Activos netos no clasificados	54.9
Depósitos Gobierno Central	34.7
Reservas internas	25.6
Pasivos con BCE	24.2
Depósitos otras sociedades financieras	17.1
Pasivos externos OSD	8.3
Dep. Off-Shore	4.1
USOS	447.2
Crédito al sector privado	332.7
Otros activos externos	28.8
Dep. Fondos de la Seguridad Social	27.7
Captaciones sector público	25.5
Crédito a otras sociedades finan.	17.2
Crédito al gobierno central	14.2
Otros conceptos	1.1

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en junio de 2011, fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 278.3 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 18,807.8 millones, frente a USD 18,529.5 millones registrados en el mes anterior.

El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 129.0 millones a una tasa anual del 20.4%; igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 149.3 millones, que representa una tasa anual del 26.3% (ver Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 86.2 millones como los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 192.1 millones.

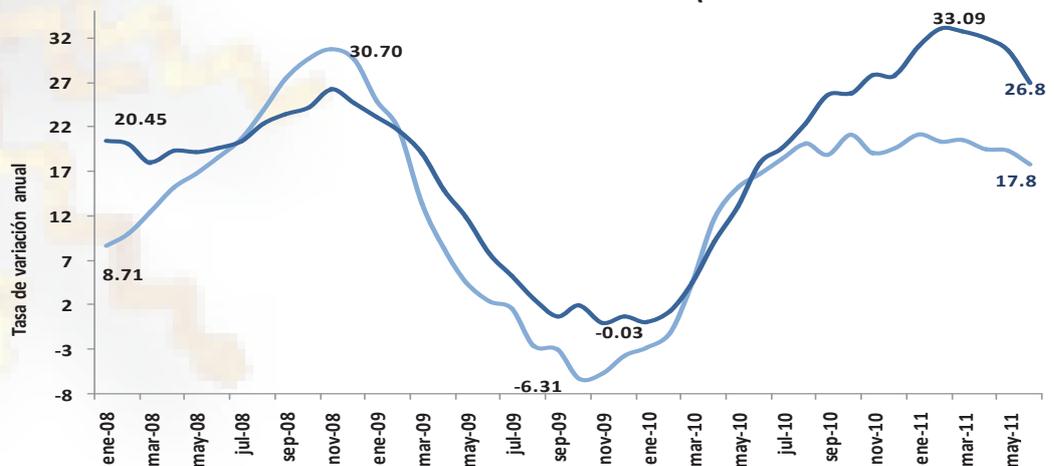
Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPOSITO (Tasas de crecimiento anual)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en junio un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 332.7 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 58.6 millones, la disminución de la cartera vencida en USD 11.5 millones y el incremento de las otras formas de financiamiento en USD 285.4 millones². Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas se incrementaron en USD 71.9 millones (con una tasa anual de variación del 17.8%), mientras que la cartera por vencer de los hogares disminuyó en USD 13.2 millones (con una tasa anual de variación del 26.8%), (ver Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 1.2 millones al igual que la cartera por vencer de los hogares disminuyó en USD 10.3 millones³.

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



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

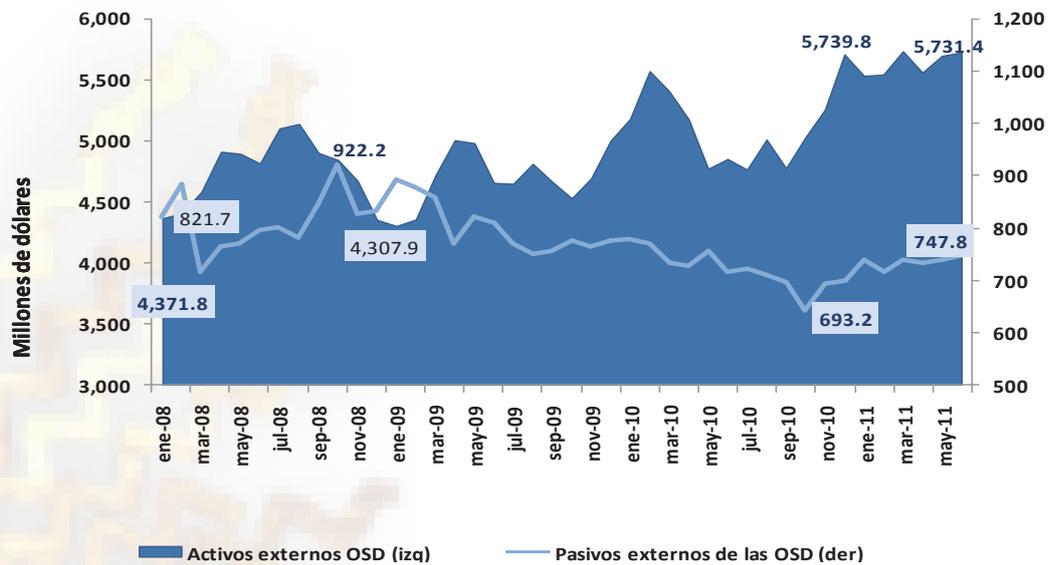
2 Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.

3 De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 16,252.4 millones y el saldo de la cartera vencida USD 566.4 millones.

Otra fuente de la liquidez de las OSD, fue el incremento de los pasivos externos por USD 8.7 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 747.8 millones; al igual que los activos externos aumentaron en USD 28.7 millones, alcanzando un saldo de USD 5,731.4 millones (ver Gráfico 5).

Gráfico 5

POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

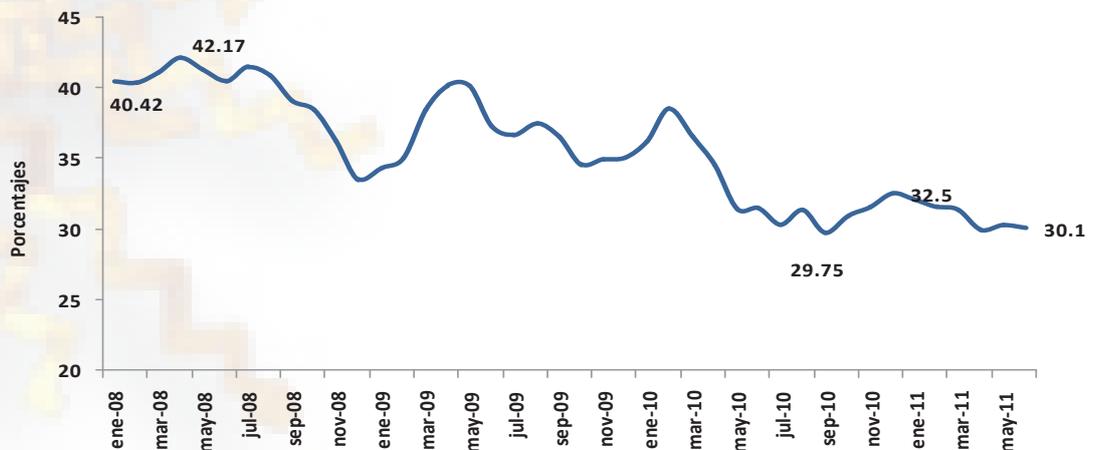


FUENTE: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁴ representó el 30.1% (ver Gráfico 6). La disminución de este indicador con respecto a mayo de 2011, que fue 30.3%, lo cual se explica por el incremento de depósitos de empresas y hogares en las IFI's.

Gráfico 6

RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO



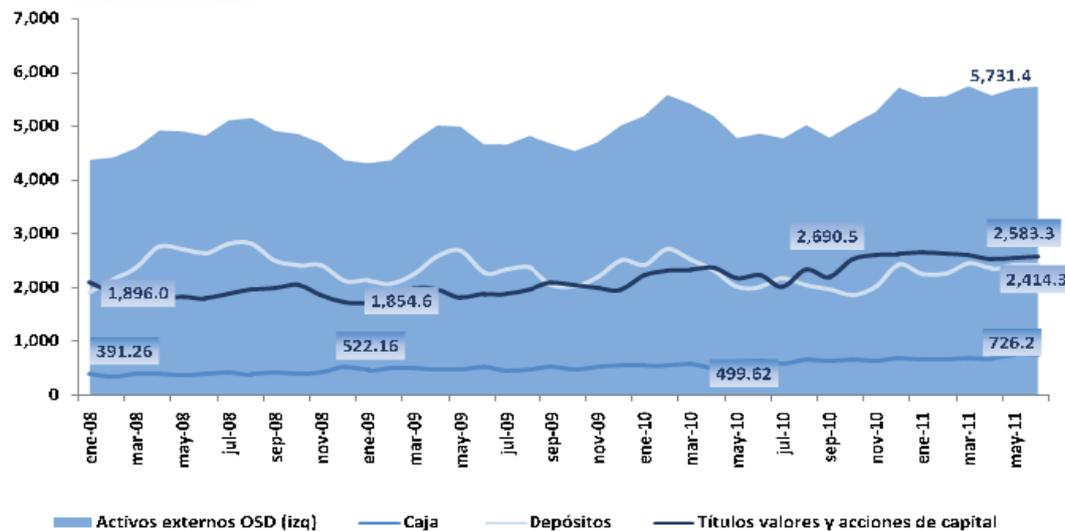
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

4 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, hogares, entre otros.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observa que el aumento de los mismos se da principalmente por menores tenencias de efectivo por USD 21.6 millones, mayores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 7.7 millones y un incremento de las inversiones en títulos valores y acciones de capital por USD 42.6 millones (ver Gráfico 7).

Gráfico 7

COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

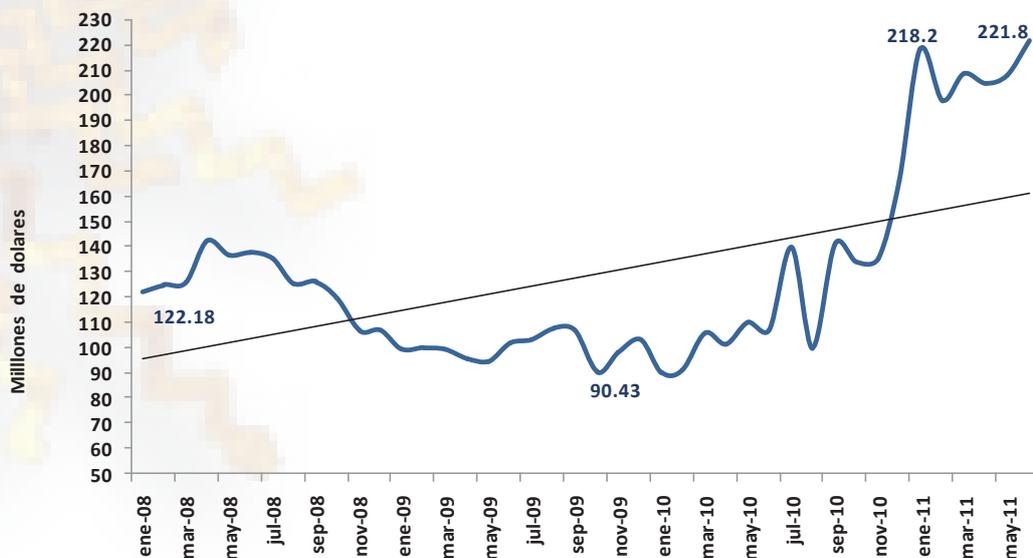


FUENTE: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 13.8 millones con lo que el saldo de este rubro al mes de junio de 2011 fue de USD 221.8 millones (ver Gráfico 8).

Gráfico 8

FINANCIAMIENTO DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO AL GOBIERNO

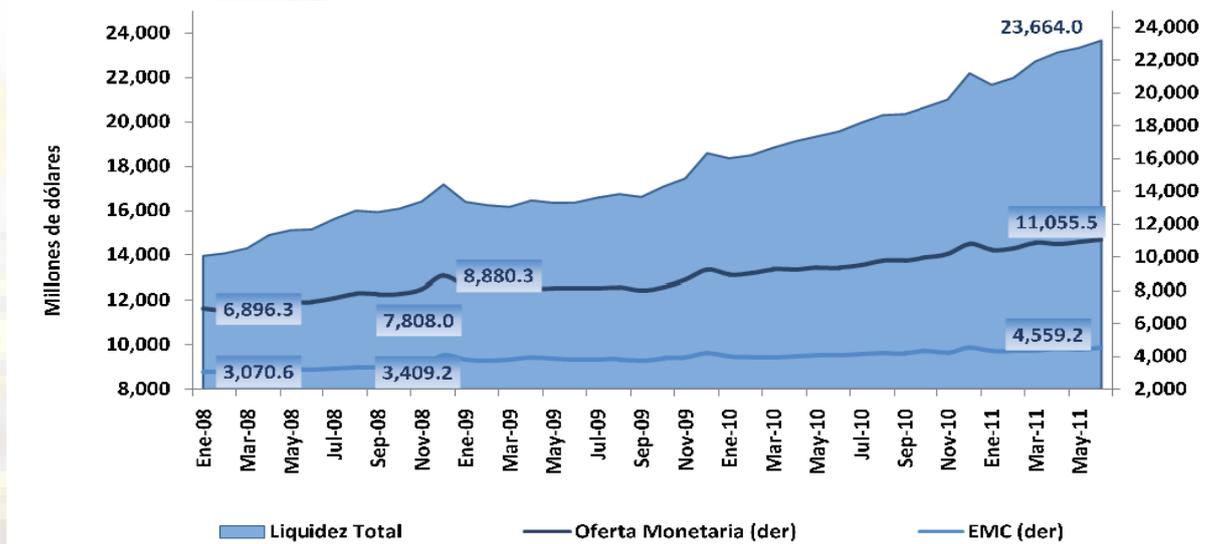


FUENTE: Banco Central del Ecuador

IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) ⁵

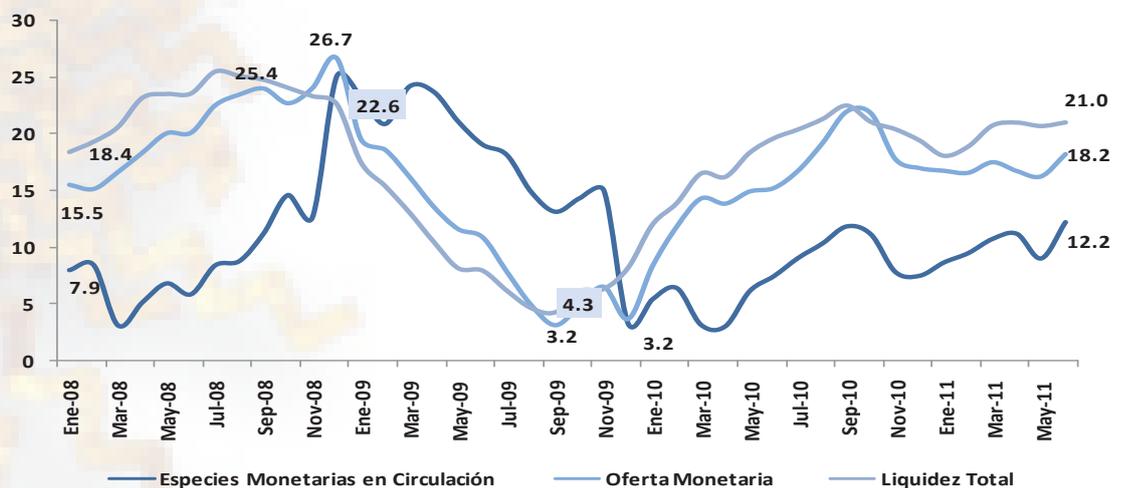
El saldo de la liquidez total en el mes de junio 2011 fue de USD 23,664.0 millones, de la oferta monetaria USD 11,055.5 millones y las especies monetarias en circulación USD 4,559.2 millones (Gráfico 9).

Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Gráfico 10
AGREGADOS MONETARIOS (Tasas de crecimiento anual)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

5. 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 junio de 2011, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 18.2% y 21.0%, respectivamente; explicado principalmente por el incremento de los depósitos en el sistema financiero registrado en junio de 2011 de USD 278.3 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 12.2% (Gráfico 10).

V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁶

En junio de 2011 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,151.5 millones con una variación anual de 5.0 %.

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 exterior⁷.

Al 30 de junio de 2011, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,151.5 millones, y una variación anual de 5.0%. Este comportamiento se debe a un incremento en aceptaciones bancarias (38.8%), en cartas de crédito (6.9%) y en líneas de crédito (2.2%). Dichos niveles de exposición representan 4.7% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 64.5% de la exposición total de la banca con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Produbanco, Guayaquil y Pacífico).

En junio de 2011, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con el 51.9%, cartas de crédito con una participación de 45.6%, y el 2.5% restante corresponde a aceptaciones bancarias⁸. La exposición de la banca con el exterior se relaciona fundamentalmente con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior.

La exposición externa de la Banca como proporción del total de depósitos de la banca, que llegó a USD 15,510 millones, se observa que no es significativa (7.4%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de la banca activa, que ascendieron a USD 5,080.3 millones, representa el 23%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales⁹, de acuerdo con los balances de la banca, en el mes de junio de 2011 los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (28.1%), Internacional (22.3%), Bolivariano (16.5%), Guayaquil (13.7%) y Pacífico (9.2%).

6 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.

7 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.

8 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.

9 De acuerdo al Catálogo de Cuentas de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, se registra el valor total de las cartas de crédito emitidas a favor de beneficiarios del exterior (incluido el margen máximo de tolerancia), a petición y de conformidad con las instrucciones del cliente, por medio de la cual la entidad se compromete a pagar directamente o por intermedio de un banco corresponsal hasta una suma determinada de dinero o también a pagar, aceptar o negociar letras de cambio giradas por el beneficiario contra la presentación de los documentos estipulados y de conformidad con los términos y condiciones establecidas. Se registra además el valor de las cartas de crédito en las cuales, a pedido del ordenante, hubiere añadido su compromiso de pago.

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de la banca, en el mes de junio el 20.8% del total tienen vigencia hasta un año y el 79.2% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.22% anual, fluctuando entre 1.47% y 8.79%.

Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de la entidades financieras del exterior y un porcentaje mínimo se origina en las mismas subsidiarias off-shore de la banca del Ecuador.

Los bancos que son acreedores de la banca internacional, que tienen mayor participación del total de líneas de crédito con el exterior y, que por tanto, contribuyen en mayor medida en la determinación de la tasa de interés externa por su nivel de endeudamiento son: Guayaquil (49.5%), Pichincha (19.7%), Solidario (11.2%), Procredit (6.1%) e Internacional (4.2%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas¹⁰; así, en diciembre del 2010 las líneas no utilizadas fueron de USD 486.5 millones, en tanto que en junio de 2011 aumentaron a USD 531.5 millones.

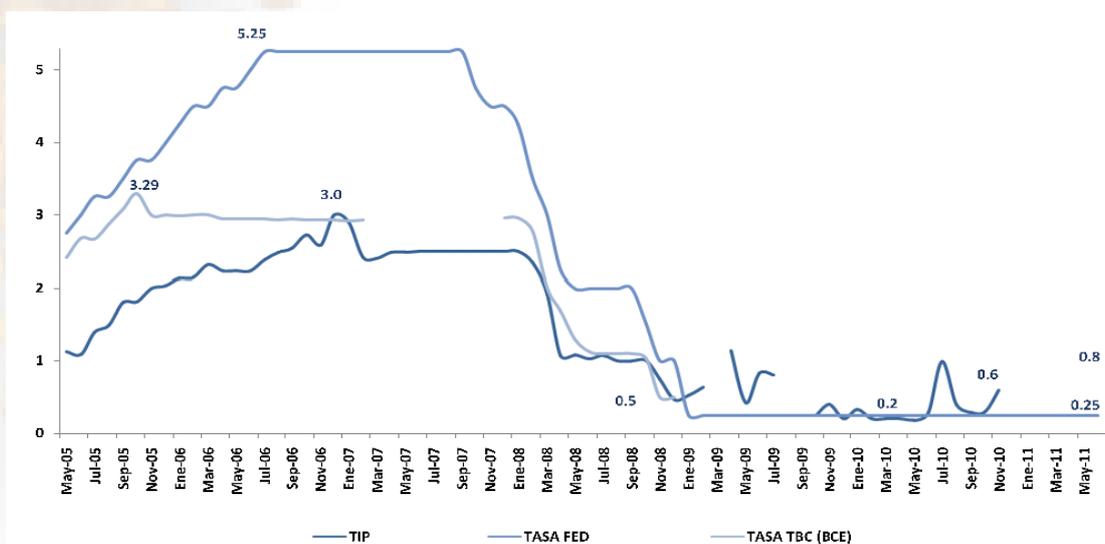
VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

En el mercado interbancario de junio de 2011 no se presentaron negociaciones.

Entre las entidades del sistema bancario existen operaciones que en el panorama bancario se registran como flujo interbancario; estas operaciones reflejan el manejo de liquidez entre estas entidades.

En el mes de junio del año 2011, en el mercado interbancario que opera a través del BCE no se presentaron operaciones. En el mismo mes no hubo colocaciones TBC's porque la tasas son muy bajas y no interesan al sistema financiero (Gráfico No. 11). Esta situación obedece a que existe una elevada liquidez en el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos adicionales a los requerimientos de encaje.

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

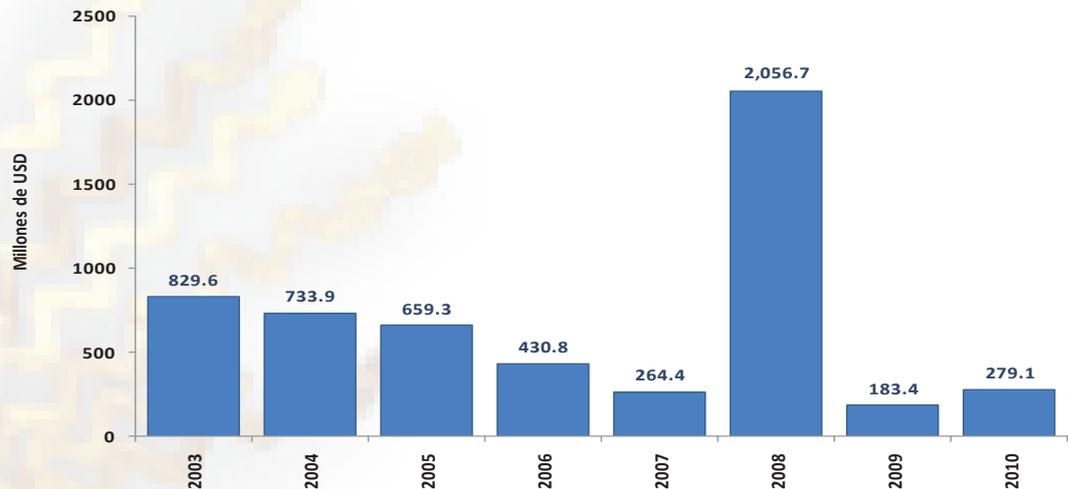


FUENTE: Banco Central del Ecuador.

¹⁰ 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 2007 el volumen de éstas disminuyó sustancialmente en USD 1,084 millones. El año 2008 existe un incremento notable porque el volumen de operaciones se recupera en USD 1,792 millones ¹¹. En el año 2009 vuelve a caer el monto de negociaciones en USD 1,873 millones; y, en el año 2010 se recupera otra vez en USD 96 millones (Gráfico 12).

Gráfico 12
MONTOS ANUALES NEGOCIADOS EN EL MERCADO INTERBANCARIO
 (millones de USD)

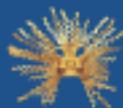


FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Finalmente, vale mencionar que por motivos de liquidez, seguridad y rendimiento, el sistema financiero realiza inversiones en títulos valores del exterior (USD 2,513.7 millones en junio de 2011). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE y las operaciones de reporto¹² 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 (0.83% en mayo de 2011).

¹¹ 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.

¹² Realizan operaciones de reporto con otras entidades financieras para mantener la misma estructura de liquidez pero con un mayor rendimiento que en otros instrumentos financieros, como los del mercado interbancario que se ejecutan a través del BCE.



PUBLICACIONES
ECONÓMICAS