

BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 76
Julio de 2011



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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:

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

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

I RESUMEN JULIO 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

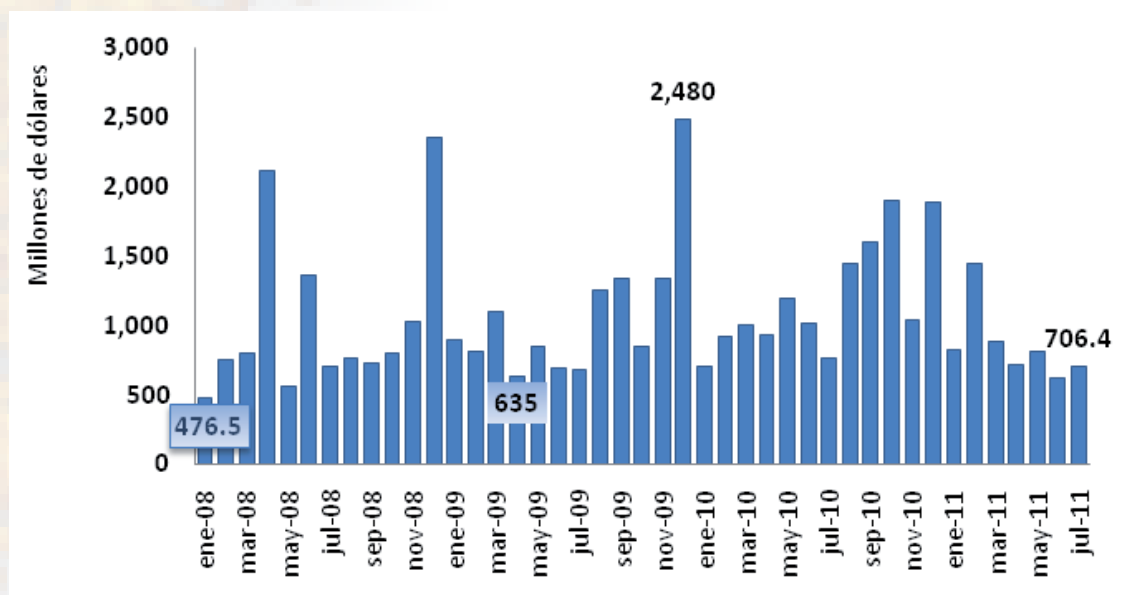
I. RESUMEN

En julio de 2011 el sistema financiero registró niveles de liquidez por USD 706.4 millones.

En julio 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 706.4 millones, lo que representó un monto superior en USD 85.8 millones al registrado en el mes anterior que fue USD 620.7 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector privado por USD 389.0 millones, con otros sectores por USD 133.7 millones, con el sector público por USD 73.4 millones y con el sector externo por USD 71.8 millones

Los cambios de la liquidez en julio de 2011 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 220.9 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 608.8 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

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 julio de 2011, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue el incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 389.0 millones.

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

En el mes de julio, 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 389.0 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 131.5 millones.
- Acumulación de depósitos del sector público por USD 73.4 millones.
- Disminución de los otros activos externos de las OSD por USD 71.8 millones, entre otros (Cuadro 1).

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

	Jul-11
FUENTES	706,4
Sector público	73,4
Acumulación depósitos Gobierno Central en las OSD	57,0
Mayores captaciones (empr. Pub. y gob. Loc.) en el BCE	16,3
Sector privado	389,0
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	389,0
Sector otras sociedades financieras	38,5
Aumento de depósitos OSF en el BCE	38,5
Sector externo	71,8
Disminución de otros activos externos de las OSD	71,8
Otros sectores	133,7
Activos netos no clasificados	131,5
Otros conceptos	2,2
USOS	706,4
Sector público	199,5
Aumento del financiamiento de las OSD al gobierno	104,9
Disminución de inversiones del IESS en las OSD	34,8
Desacumulación depósitos Gobierno Central en el BCE	30,5
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	29,2
Sector privado	262,4
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	262,4
Sector otras sociedades financieras	50,5
Menores depósitos de OSF en las OSD	25,8
Aumento del crédito de las OSD a OSF	24,7
Sector externo	191,6
Aumento de la RILD	139,2
Incremento de otros activos externos del BCE	20,2
Disminución de pasivos externos de las OSD	32,2
Otros sectores	2,4
Otros conceptos	2,4

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 262.4 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 199.5 millones.
- Aumento de las reservas internacionales por USD 139.2 millones, entre otros.

El principal uso de liquidez del sistema financiero fue atender el incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 262.4 millones.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 103.2 millones.
- Aumento de las reservas bancarias por USD 56.5 millones.
- Mayores depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 38.5 millones, entre otros (Cuadro 2).

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

	Jul-11
FUENTES	220,9
Activos netos no clasificados	103,2
Reservas bancarias	56,5
Depósitos otras sociedades financieras	38,5
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	16,3
Crédito OSD	6,0
Otros conceptos	0,4
USOS	220,9
RILD	139,2
Depósitos Gobierno Central	30,5
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	29,2
Otros activos externos	20,2
Otros conceptos	1,7

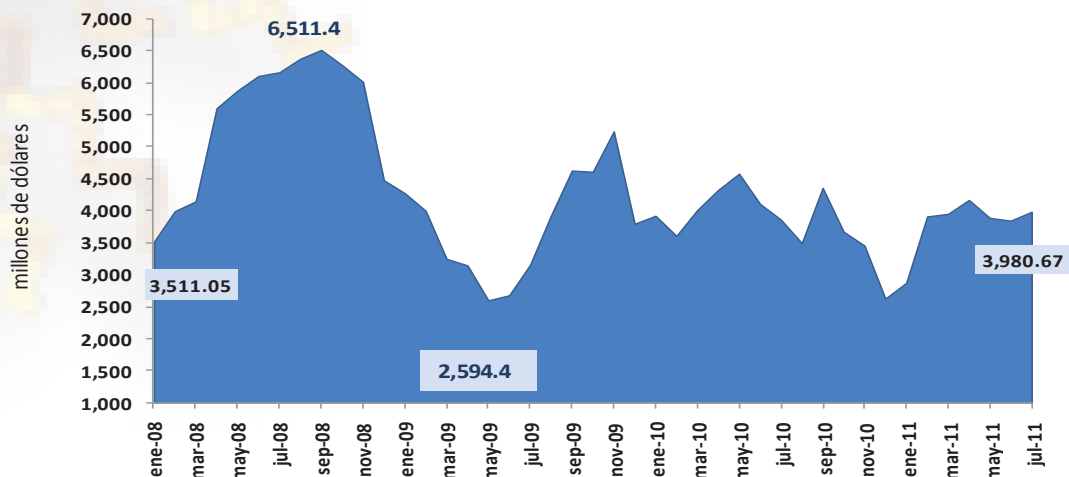
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 139.2 millones.
- Disminución de los depósitos del Gobierno Central por USD 30.5 millones y de los depósitos de la seguridad social por USD 29.2 millones, entre otros.

En julio de 2011, las reservas internacionales aumentaron en USD 139.2 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,980.7 millones (mientras que en junio de 2011 fue USD 3,841.5 millones) (Gráfico 2)

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 719.0 millones (IVA USD 380.5 millones, a la renta USD 209.7 millones, arancelarios USD 88.8 millones, ICE USD 40.0 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 601.7 millones;
- Depósitos Sistema Financiero USD 95.2 millones;
- Emisión Deuda Interna USD 74.8 millones;
- Exportaciones privadas USD 46.2 millones (ALADI);
- Desembolsos deuda externa USD 26.8 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 17.8 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta depósitos Gobierno Central USD 1,172.2 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 112.0 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 107.4 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 100.0 millones y USD 7.4 millones, respectivamente);
- Retiro depósitos Seguridad Social USD 29.2 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 20.0 millones;
- Retiro depósitos Gobiernos Locales USD 1.9 millones, entre otros.

En el Cuadro 3 se muestran los factores de origen externo e interno que explican la variación de las Reservas Internacionales.

Cuadro 3
RESERVAS INTERNACIONALES
Variación mensual en millones de dólares

Columna1	jul-11		
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	139,2	442,7	-303,5
INGRESOS	1.581,9	674,7	907,2
EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		601,7	
EXPORTACIONES PRIVADAS (ALADI)		46,2	
DESEMBOLSOS		26,8	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			719,0
DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO			95,2
EMISIÓN DEUDA INTERNA			74,8
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			17,8
EMISIÓN MONETARIA FRACCIONARIA			0,3
EGRESOS	1.442,8	232,0	1.210,7
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		112,0	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		91,3	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		20,0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		8,7	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1.172,2
RETIRO DEPÓSITOS SEGURIDAD SOCIAL			29,2
AMORTIZACIÓN DEUDA INTERNA			7,1
RETIRO DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			1,9
INTERESES DEUDA INTERNA			0,2

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

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

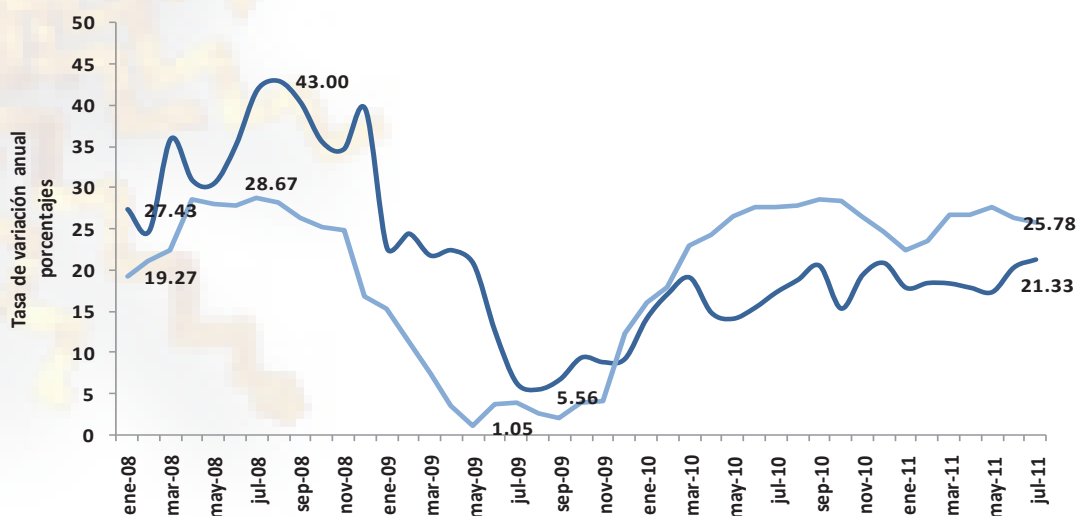
- Mayores captaciones del sector privado por USD 389.0 millones.
- Incremento de activos netos no clasificados por USD 85.7 millones.
- Incremento de los otros activos externos por USD 71.8 millones, entre otros.

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

	Jul-11
FUENTES	608,8
Captaciones sector privado	389,0
Activos netos no clasificados	85,7
Otros activos externos	71,8
Depósitos Gobierno Central	57,0
Otros conceptos	5,2
USOS	608,8
Crédito al sector privado	262,6
Crédito al gobierno central	104,9
Reservas internas	103,5
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	34,8
Pasivos externos OSD	32,2
Depósitos otras sociedades financieras	25,8
Crédito a otras sociedades financieras	24,7
Depósitos Off-Shore	14,8
Otros conceptos	5,6

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

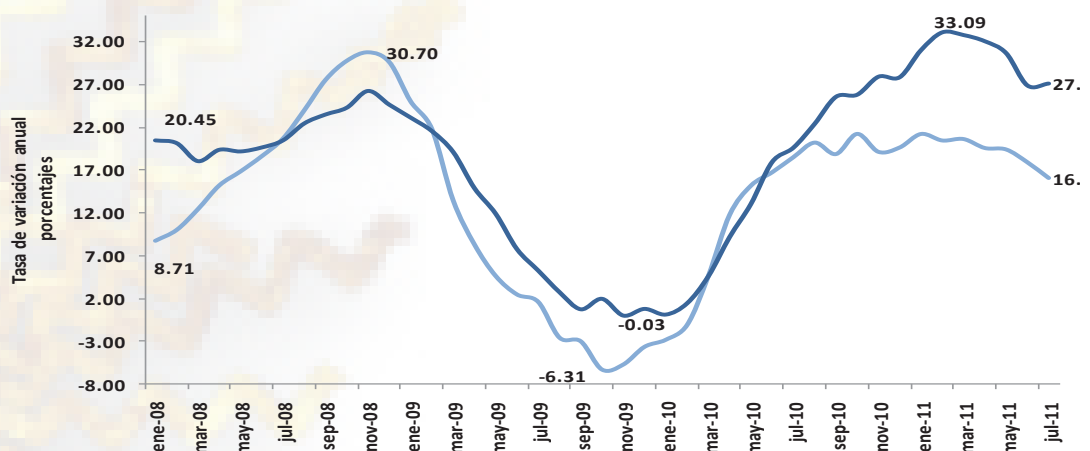
Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPOSITO (Tasas de crecimiento anual)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en julio de 2011, fue el incremento de depósitos del sector privado en las OSD por USD 389.0 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 19,196.8 millones, frente a USD 18,807.8 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 121.5 millones a una tasa anual de 21.3%; igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 267.5 millones, que representa una tasa anual de 25.8% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 108.2 millones como los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 280.8 millones.

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



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en julio un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 262.6 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 246.5 millones, la aumento de la cartera vencida en USD 41.3 millones y la disminución de las otras formas de financiamiento en USD 25.0 millones². Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas se incrementó en USD 48.5 millones (con una tasa anual de variación del 16.0%), al igual que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 198.0 millones (con una tasa anual de variación de 27.1%), (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 0.1 millones mientras que la cartera vencida de los hogares aumentó en USD 41.4 millones³.

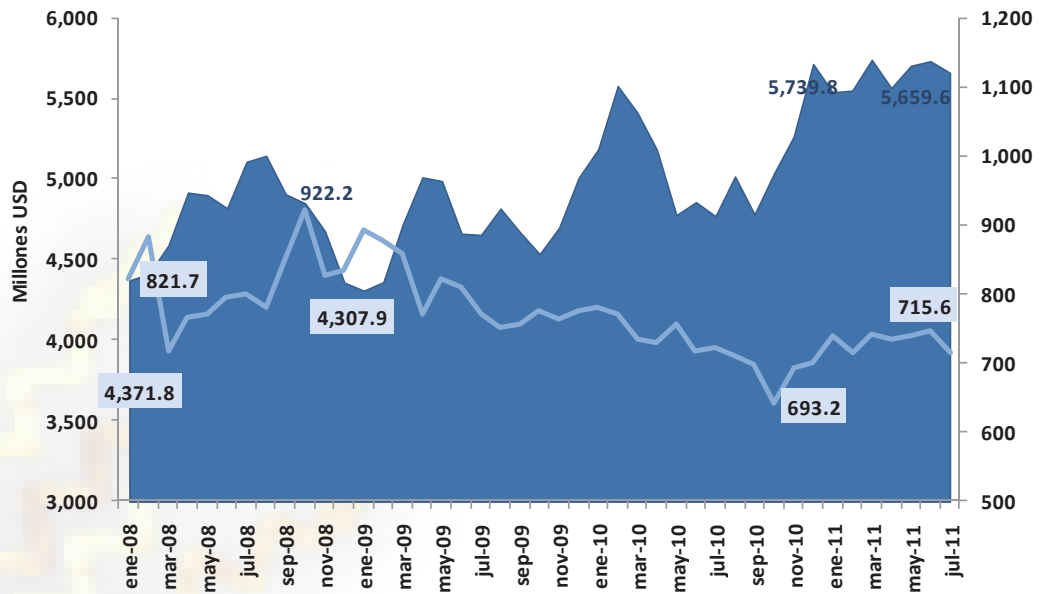
Otra fuente de la liquidez de las OSD, fue el incremento de los pasivos externos por USD 8.7 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 747.8 millones; al igual que los activos externos aumentaron en USD 28.7 millones, alcanzando un saldo de USD 5,731.4 millones (ver Gráfico 5).

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 16,498.9 millones y el saldo de la cartera vencida USD 607.7 millones.

Gráfico 5

POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

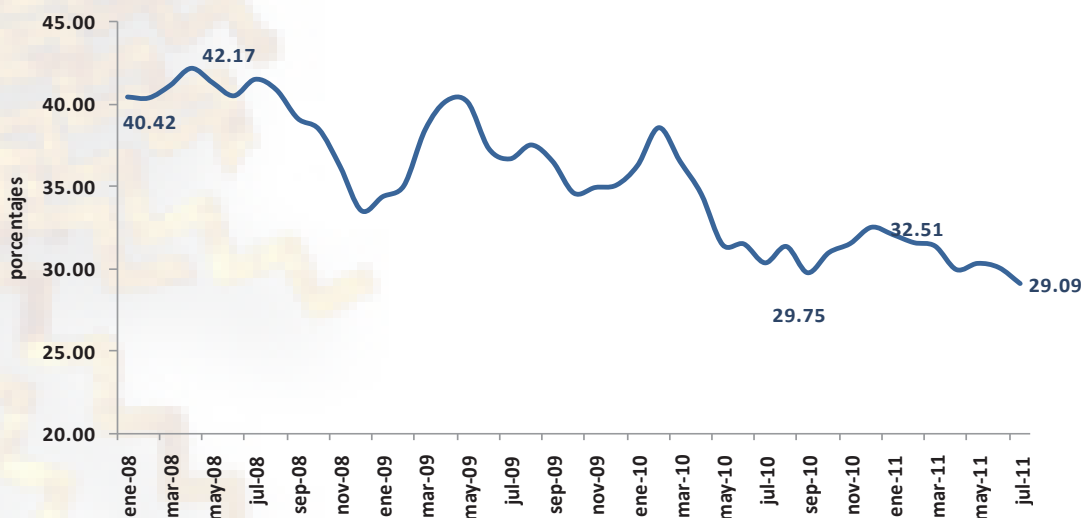


FUENTE: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁴ representó el 29.1% (Gráfico 6). La disminución de este indicador con respecto a mayo de 2011, que fue 30.1%, 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

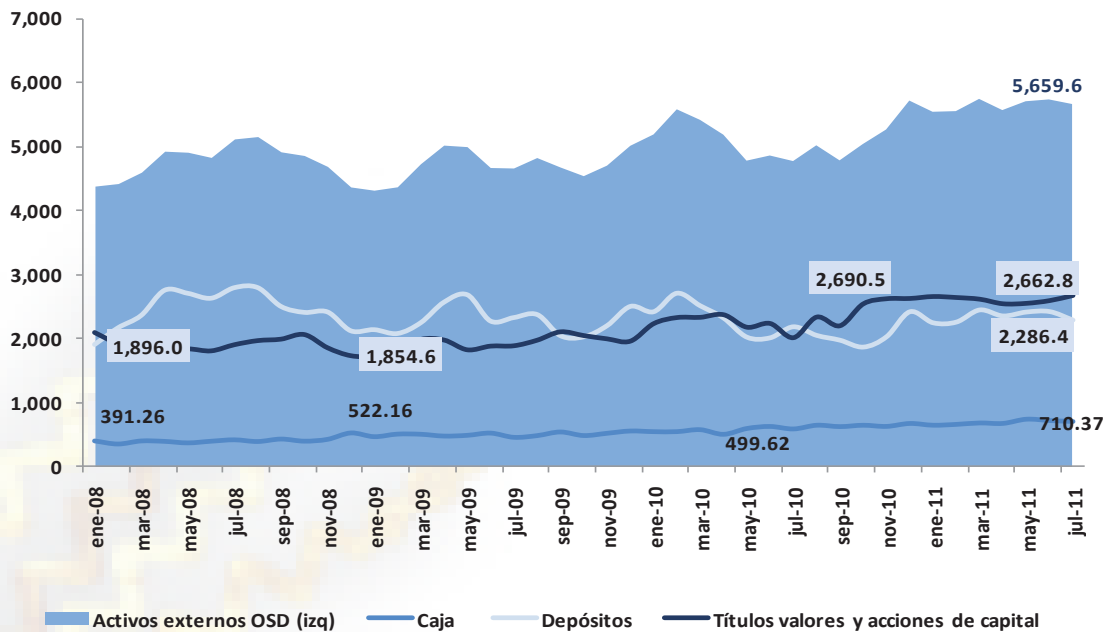


FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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.

Gráfico 7

COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO



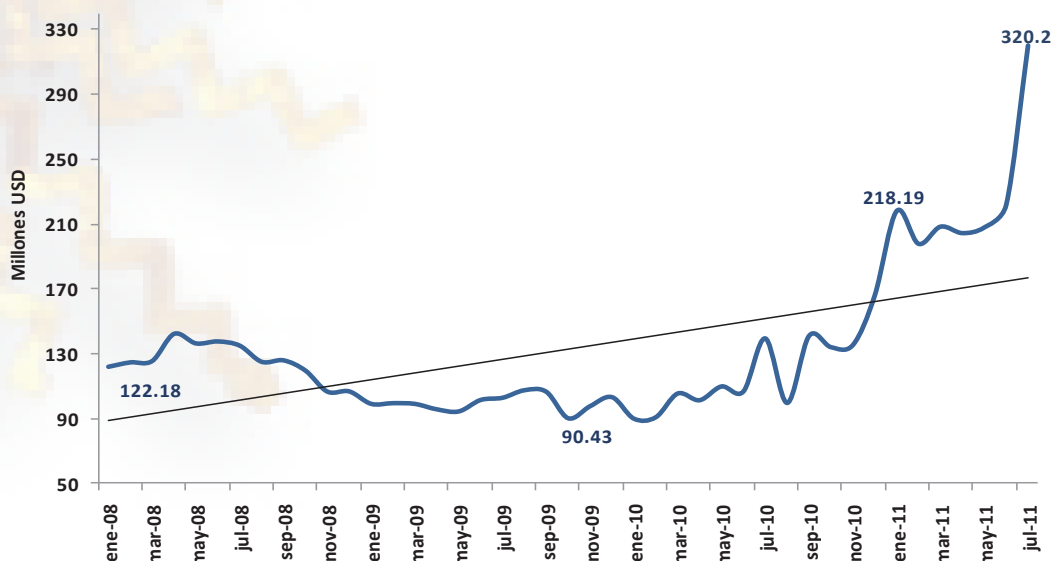
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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 tenencias de efectivo por USD 15.8 millones, menores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 135.5 millones y un incremento de las inversiones en títulos valores y acciones de capital por USD 79.5 millones (Gráfico 7).

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 98.4 millones, por concepto de Bonos del Estado, con lo que el saldo de este rubro al mes de julio de 2011 fue de USD 320.2 millones (Gráfico 8).

Gráfico 8

FINANCIAMIENTO DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO AL GOBIERNO

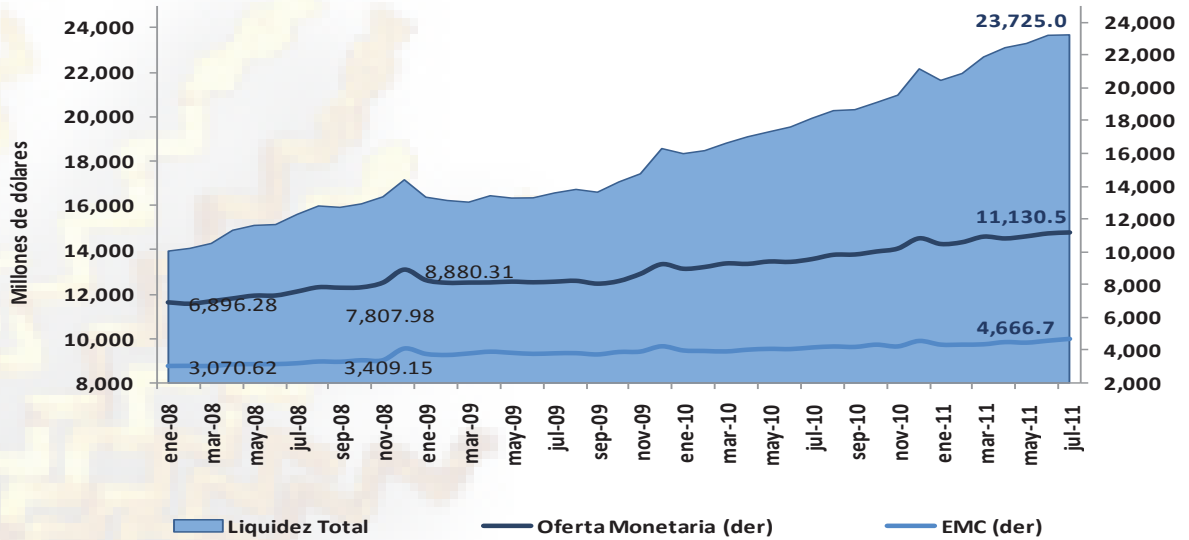


FUENTE: Banco Central del Ecuador

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

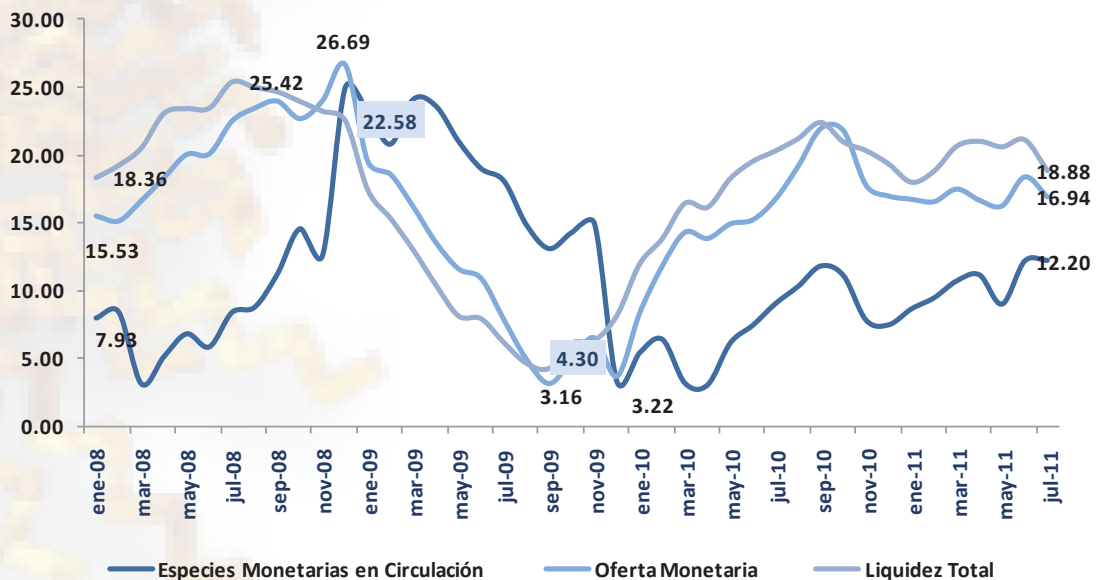
El saldo de la liquidez total en el mes de julio 2011 fue de USD 23,725.0 millones, de la oferta monetaria USD 11,130.5 millones y las especies monetarias en circulación USD 4,666.7 millones (Gráfico 9).

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 julio de 2011, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 16.9% y 18.9%, respectivamente; explicadas principalmente por el incremento de los depósitos en el sistema financiero registrado en julio de 2011 de USD 389.0 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 julio de 2011 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,172.5 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 31 de julio de 2011, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,172.5 millones, y una variación anual de 1.8%. Este comportamiento se debe a un incremento en cartas de crédito (3.1%) y en líneas de crédito (0.8%); y, a una disminución en aceptaciones bancarias (-5.8%). Dichos niveles de exposición representan 4.7% del total de pasivos y contingentes del sistema financiero privado. El 66.2% de la exposición total del sistema financiero con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Produbanco, Guayaquil y Pacífico).

En julio de 2011, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 50.0%, cartas de crédito con una participación de 48.0%, y el 2.0% restante correspondió a aceptaciones bancarias⁸. La exposición de las instituciones financieras con el exterior se relaciona fundamentalmente con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior.

La exposición externa de las instituciones financieras privadas como proporción del total de depósitos, que llegó a USD 15,883.4 millones, se observa que no es significativa (7.4%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones activas, que asciendieron a USD 5,479.8 millones, representa el 21%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales⁹, de acuerdo con los balances de las instituciones financieras, en el mes de julio de 2011 las cinco instituciones que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (29.6%), Internacional (20.3%), Bolivariano (16.1%), Guayaquil (14.0%) y Pacífico (9.8%).

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 las instituciones financieras, en el mes de julio el 18.5% del total tiene vigencia hasta un año y el 81.5% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.30% anual, fluctuando entre 2.10% y 13.29%.

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.

Las instituciones financieras 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 (51.8%), Pichincha (19.5%), Solidario (10.9%), Procredit (6.1%) e Internacional (2.7%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas¹⁰; así, en diciembre de 2010 las líneas no utilizadas fueron de USD 486.5 millones, en tanto que en julio de 2011 aumentaron a USD 534.2 millones.

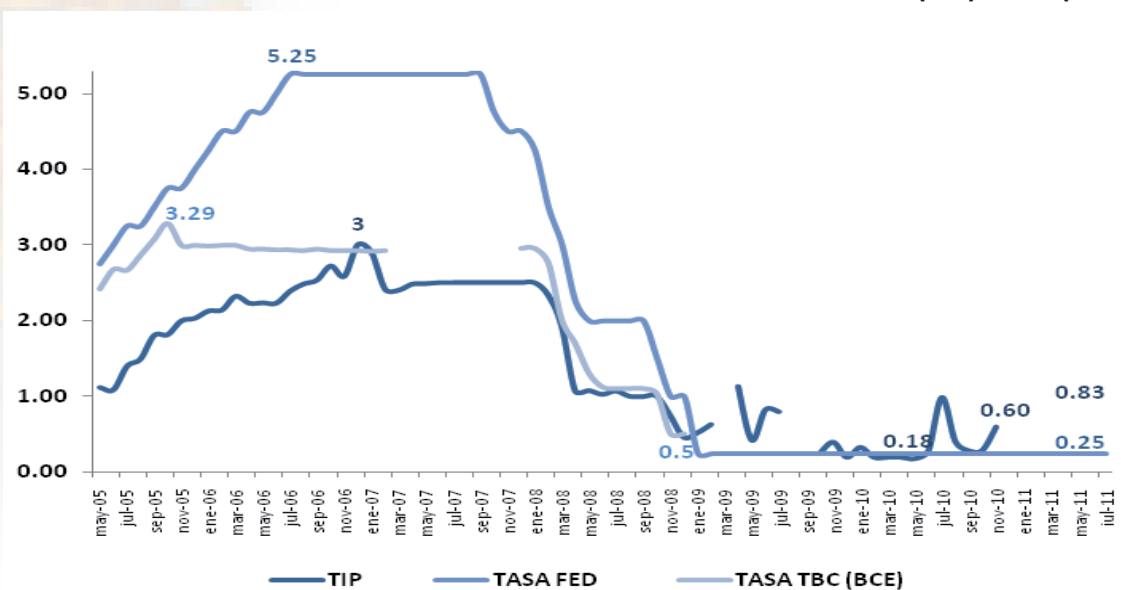
VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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

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 estas entidades.

En el mes de julio 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 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)

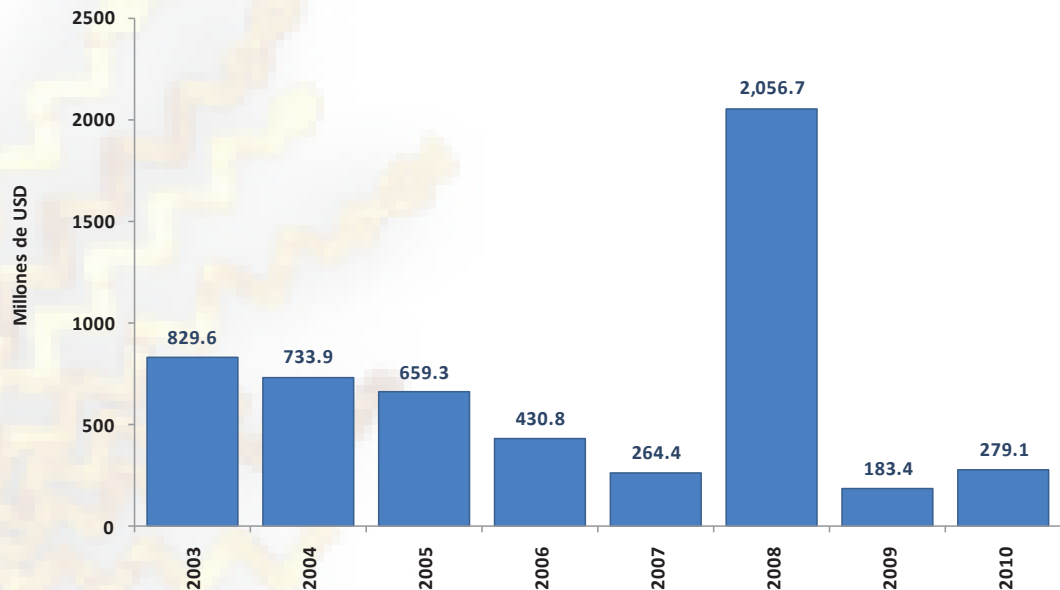


FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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 millones¹¹. 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