



BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 80

Noviembre 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 NOVIEMBRE 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

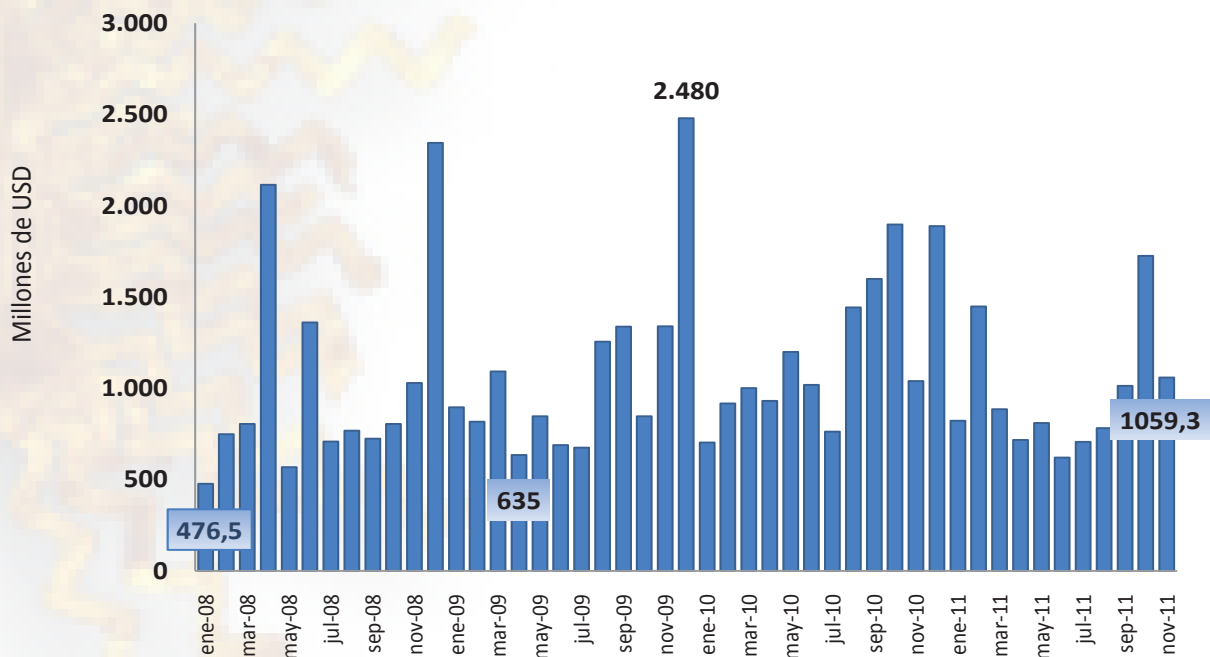
I. RESUMEN

En noviembre de 2011 el sistema financiero registró niveles de liquidez por USD 1,059.3 millones.

En noviembre de 2011, el Panorama Financiero conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), registró niveles de liquidez por USD 1,059.3 millones, lo que representó un monto inferior en USD 666.2 millones al registrado en el mes anterior que fue USD 1,725.5 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes fue resultado principalmente de operaciones con el sector externo por USD 799.8 millones, con el sector público por USD 201.3 millones y con las otras sociedades financieras por USD 58.0 millones.

Los cambios de la liquidez en noviembre de 2011 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 659.3 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 546.2 millones. Cabe advertir que al consolidar el sistema financiero existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE que se netean, como por ejemplo los depósitos para cubrir el requerimiento de encaje, que constituyen un uso para las OSD y una fuente para el BCE.

GRÁFICO 1
LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
(Millones de USD)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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 noviembre de 2011, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la disminución de las reservas internacionales por USD 454.9 millones.

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 activos² 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 noviembre, los principales movimientos de las fuentes de la liquidez del sistema financiero tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Disminución de las reservas internacionales por USD 454.9 millones.
- Reducción de otros activos externos de las OSD por USD 344.9 millones.
- Acumulación de los depósitos del IESS en el Banco Central por USD 139.1 millones, entre otros (Cuadro 1).

Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO
 (millones de usd al 31 de agosto de 2011)

	Nov-11
FUENTES	1.059,3
Sector público	201,3
Acumulación de depósitos del IESS en el BCE	139,1
Mayores captaciones (empresas públicas y gobiernos locales) en el BCE	24,1
Acumulación depósitos Gobierno Central en las OSD	22,4
Disminución del financiamiento de las OSD al gobierno	15,7
Sector otras sociedades financieras	58,0
Mayores depósitos de OSF en las OSD	58,0
Sector externo	799,8
Disminución de la RILD	454,9
Reducción de otros activos externos de las OSD	344,9
Otros sectores	0,3
Otros conceptos	0,3
USOS	1.059,3
Sector público	428,2
Des acumulación depósitos Gobierno Central en el BCE	331,6
Menores captaciones (empresas públicas y gobiernos locales) en OSD	91,3
Menores captaciones sector privado en BCE	5,3
Sector privado	369,6
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	361,2
Disminución de las captaciones del sector privado en las OSD	8,4
Sector otras sociedades financieras	179,6
Disminución de depósitos OSF en el BCE	122,8
Aumento del crédito de las OSD a OSF	56,8
Sector externo	59,0
Incremento de otros activos externos del BCE	59,0
Otros sectores	22,9
Activos netos no clasificados	21,0
Otros conceptos	1,9

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

El principal uso de liquidez del sistema financiero fue el atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 428.2 millones.

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 428.2 millones.
- Incremento de crédito de las OSD al sector privado por USD 361.2 millones.
- Disminución de los depósitos de las OSF en el BCE por USD 122.8 millones, entre otros.

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.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de las reservas internacionales por USD 454.9 millones.

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 454.9 millones.
- Aumento de depósitos de los Fondos de Seguridad Social por USD 139.1 millones.
- Disminución del crédito de las OSD por USD 41.3 millones, entre otros (Cuadro 2).

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

	Nov-11
FUENTES	659,3
RILD	454,9
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	139,1
Crédito OSD	41,3
Depósitos a la vista (empresas públicas y gobiernos locales)	24,1
USOS	659,3
Depósitos Gobierno Central	331,6
Depósitos otras sociedades financieras	122,8
Reservas bancarias	109,5
Otros activos externos	59,0
Activos netos no clasificados	29,2
Depósitos vista hogares	5,3
Otros conceptos	1,9

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

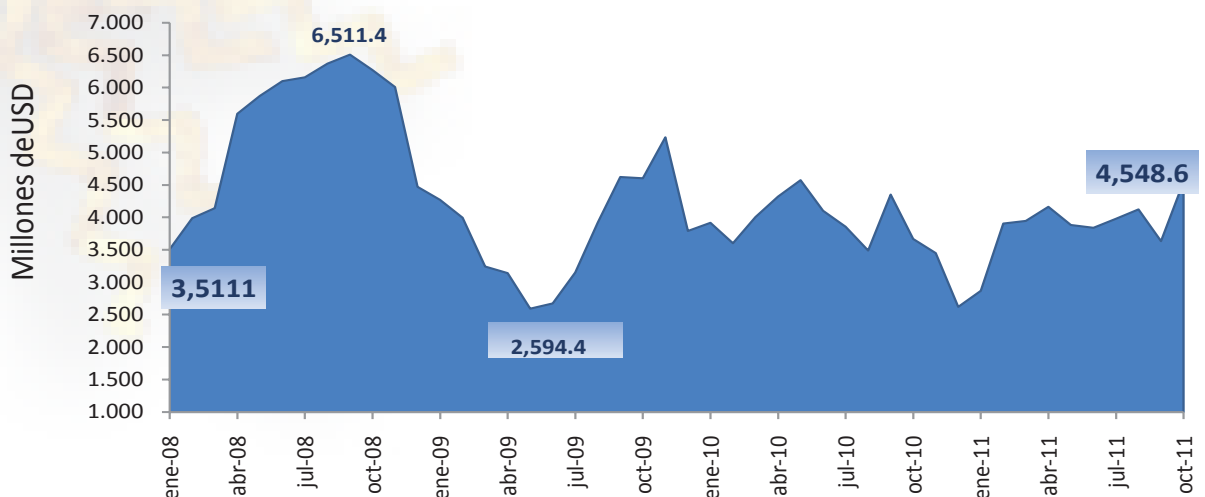
Los principales usos de la liquidez del BCE estuvieron dirigidos a atender :

La desacumulación de depósitos del Gobierno Central por USD 331.6 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

- Desacumulación de depósitos del Gobierno Central por USD 331.6 millones.
- Menores depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 122.8 millones.
- Disminución de las reservas bancarias por USD 109.5 millones.
- Incremento de los otros activos externos por USD 59.0 millones, entre otros.

En noviembre de 2011, las reservas internacionales disminuyeron en USD 454.9 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4,093.7 millones (mientras que en octubre de 2011 fue USD 4,548.6 millones). (Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 772.5 millones (IVA USD 447.9 millones, a la renta USD 188.5 millones, arancelarios USD 105.1 millones, ICE USD 31.0 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 635.4 millones;
- Depósitos Fondos de Seguridad Social USD 139.1 millones;
- Emisión Deuda Interna USD 120.0 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 57.9 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 38.0 millones;
- Exportaciones privadas USD 14.0 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,317.4 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 316.3 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 143.6 millones y USD 172.7 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones sector público USD 288.6 millones;
- Retiro depósitos Sistema Financiero USD 236.6 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 60.5 millones;
- Retiro depósitos Gobiernos Locales USD 11.7 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.6 millones, entre otros.

En el Cuadro 3 muestra 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

Columnas	nov-11		
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-454,9	214,6	-669,5
INGRESOS	1.776,9	707,3	1.069,6
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		635,4	
DESEMBOLSOS		57,9	
EXPORTACIONES PRIVADAS		14,0	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			772,5
DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			139,1
EMISIÓN DEUDA INTERNA			120,0
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			38,0
EGRESOS	2.231,8	492,7	1.739,1
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		288,6	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		118,7	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		60,5	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		24,9	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1.317,4
RETIRO DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO			236,6
AMORTIZACION DE LA DEUDA INTERNA			121,0
INTERESES DEUDA INTERNA			51,7
RETIRO DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			11,7
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			0,6

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En noviembre de 2011, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución de los otros activos externos por USD 344.9 millones.

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

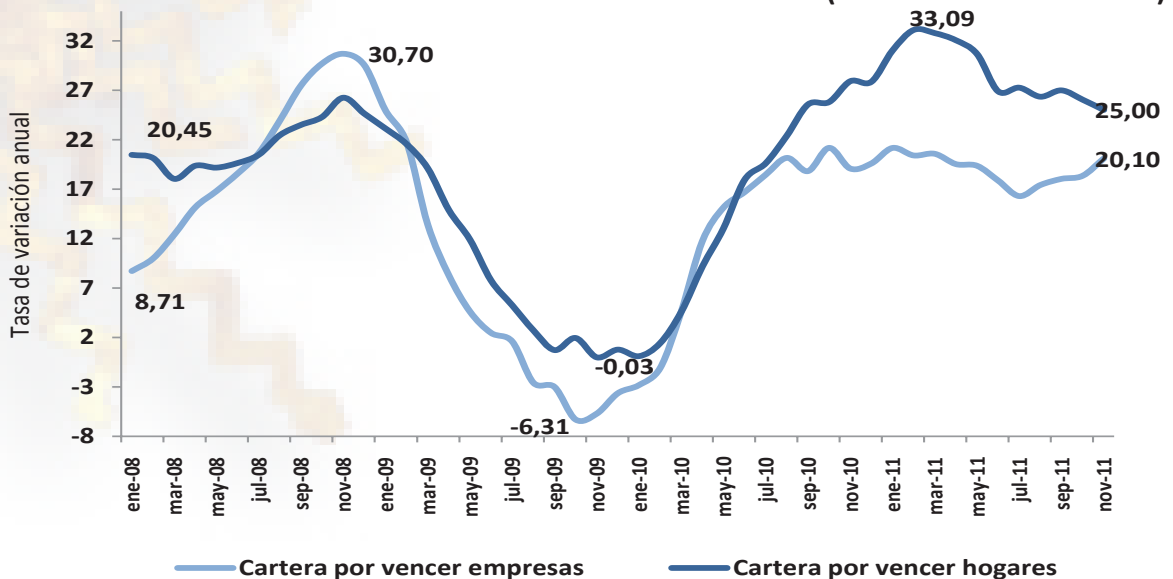
- Disminución de los otros activos externos por USD 344.9 millones.
- Menores reservas internas por USD 94.7 millones.
- Mayores depósitos de las otras sociedades financieras por USD 58.0 millones.
- Incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 22.4 millones, entre otros.

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

	Nov-11
FUENTES	546,2
Otros activos externos	344,9
Reservas internas	94,7
Depósitos otras sociedades financieras	58,0
Depósitos Gobierno Central	22,4
Crédito al gobierno central	15,7
Pasivos externos OSD	4,4
Crédito off-shore	3,5
Dep. Off-Shore	2,4
Otros conceptos	0,4
USOS	546,2
Crédito al sector privado	361,5
Captaciones sector público	91,3
Crédito a otras sociedades finan.	56,8
Activos netos no clasificados	20,5
Captaciones sector privado	8,4
Dep. Fondos de la Seguridad Social	3,9
Pasivos con BCE	3,6
Otros conceptos	0,3

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

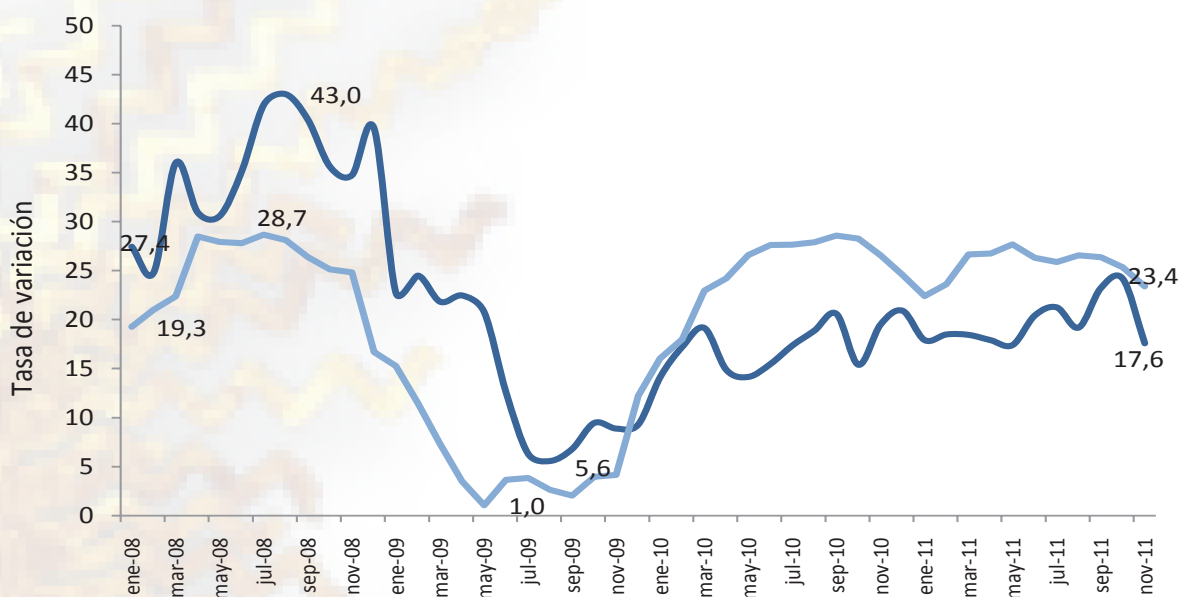
Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPOSITO (Tasas de variación anual)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en noviembre un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 361.5 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 339.8 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 34.5 millones y por la disminución de las otras formas de financiamiento en USD 12.8 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas se incrementó en USD 167.0 millones (con una tasa anual de variación del 20.1%), al igual que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 172.8 millones (con una tasa anual de variación de 25.0%), (Gráfico 3). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas se incrementó en USD 5.5 millones al igual que la cartera vencida de los hogares aumentó en USD 29.0 millones⁴.

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



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Otro uso de liquidez en noviembre de 2011, fue la disminución de depósitos del sector privado de las OSD por USD 8.4 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 19,886.9 millones, frente a USD 19,895.3 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 29.4 millones a una tasa anual de 17.6%; mientras que los depósitos de los hogares disminuyeron en USD 37.8 millones, que representa una tasa anual de 23.4% (Gráfico 4). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 44.2 millones mientras que los depósitos de ahorro y a plazo disminuyeron en USD 52.6 millones.

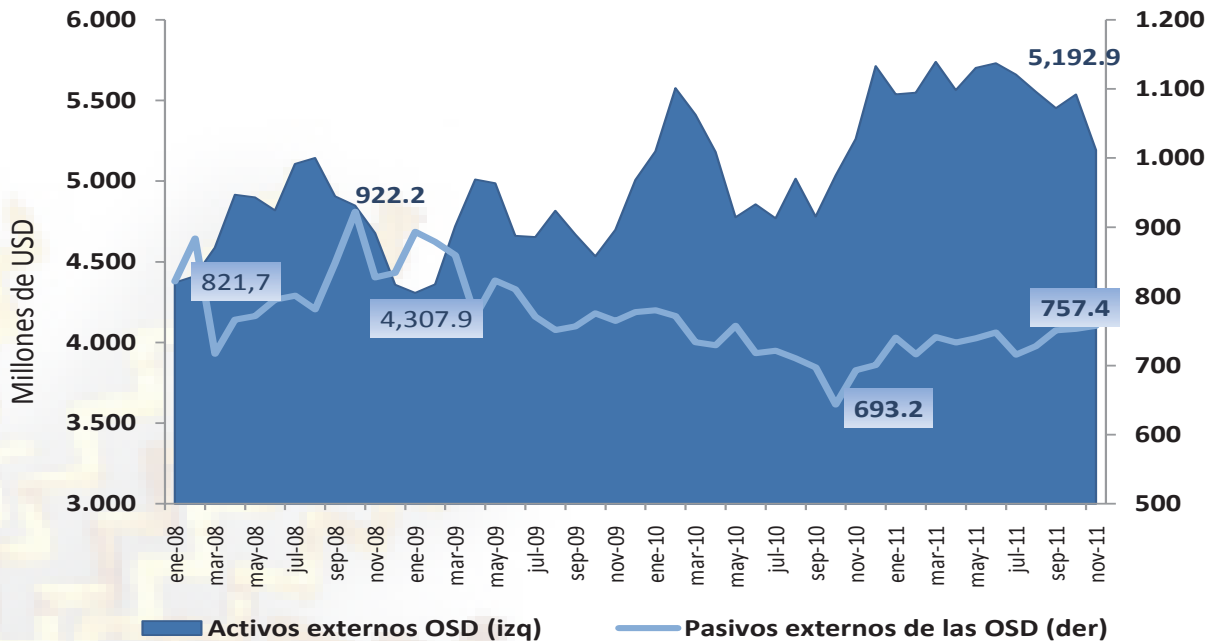
Otra fuente de la liquidez de las OSD, fue el incremento de los pasivos externos por USD 4.4 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 757.4 millones; mientras que los activos externos se redujeron en USD 344.9 millones, alcanzando un saldo de USD 5,192.9 millones (Gráfico 5).

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 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

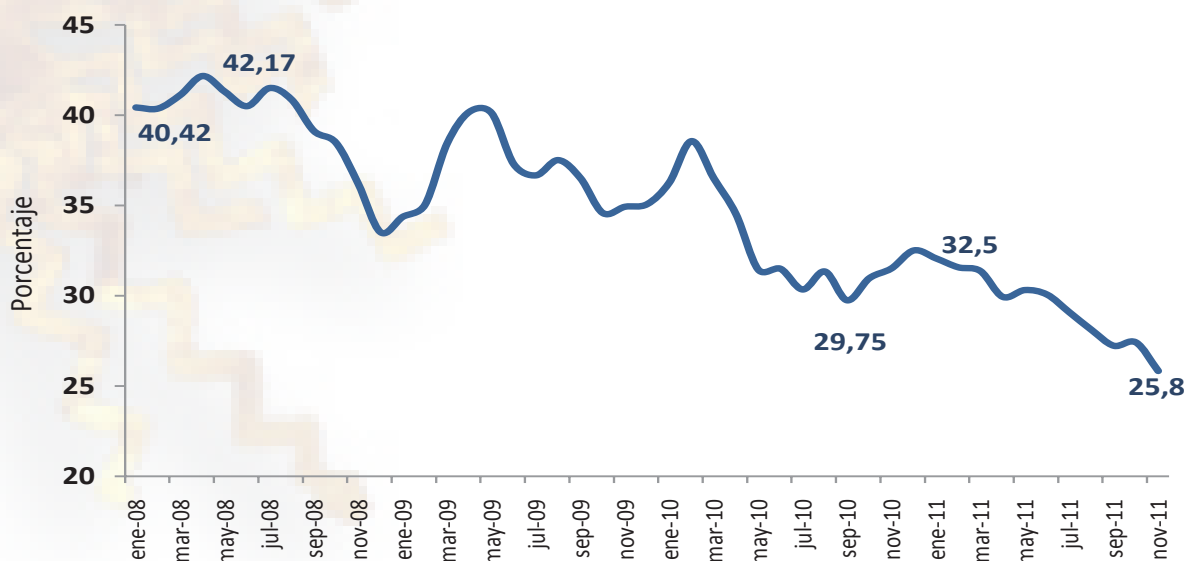


FUENTE: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó el 25.8% (Gráfico 6). La disminución de este indicador con respecto a octubre de 2011 que fue de 27.4%, se explica por la disminución tanto de los depósitos de empresas y hogares en las IFI's como de los activos externos.

Gráfico 6

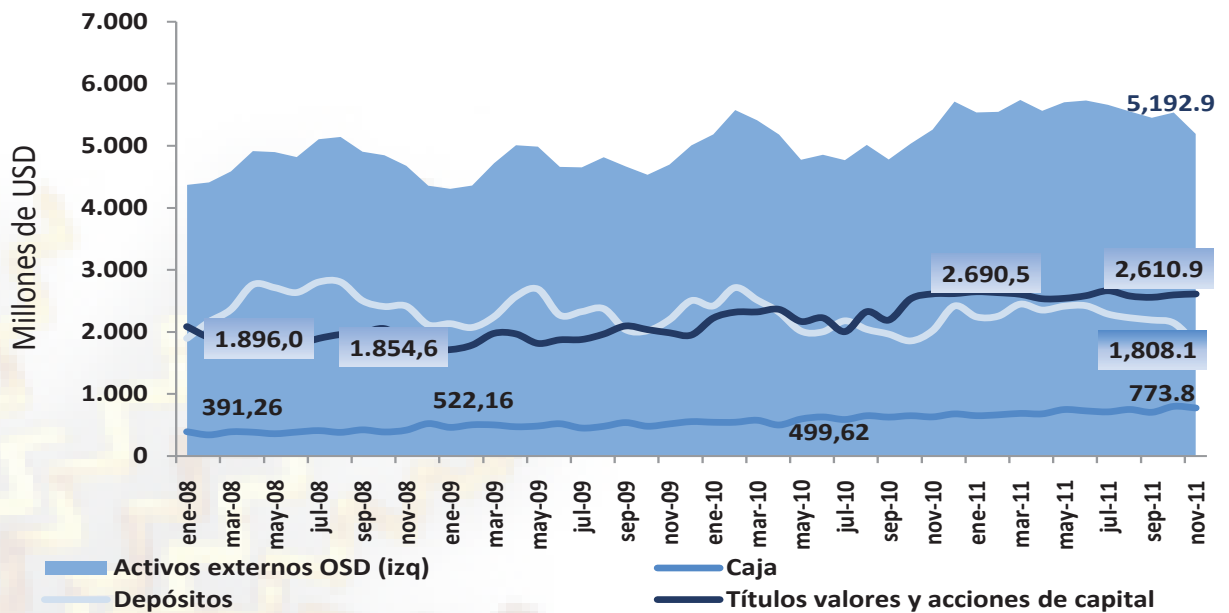
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (Porcentajes)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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, hogares, entre otros.

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

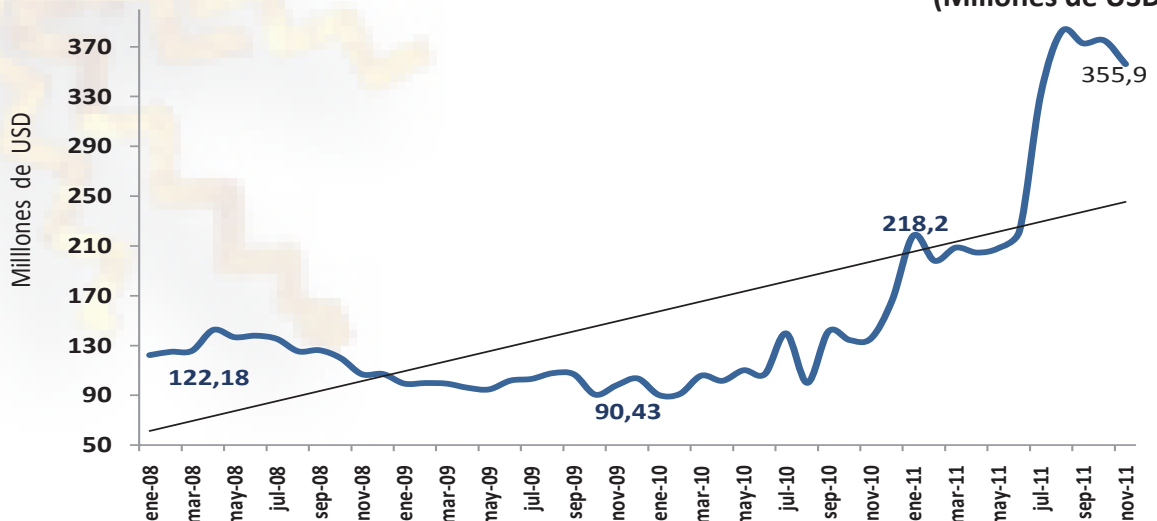


FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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 una reducción de depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 334.5 millones, una disminución de las tenencias de efectivo por USD 25.4 millones y un incremento de inversiones en títulos valores y acciones de capital por USD 15.0 millones. (Gráfico 7).

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una disminución por USD 19.0 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de noviembre de 2011 fue de USD 355.9 millones (Gráfico 8).

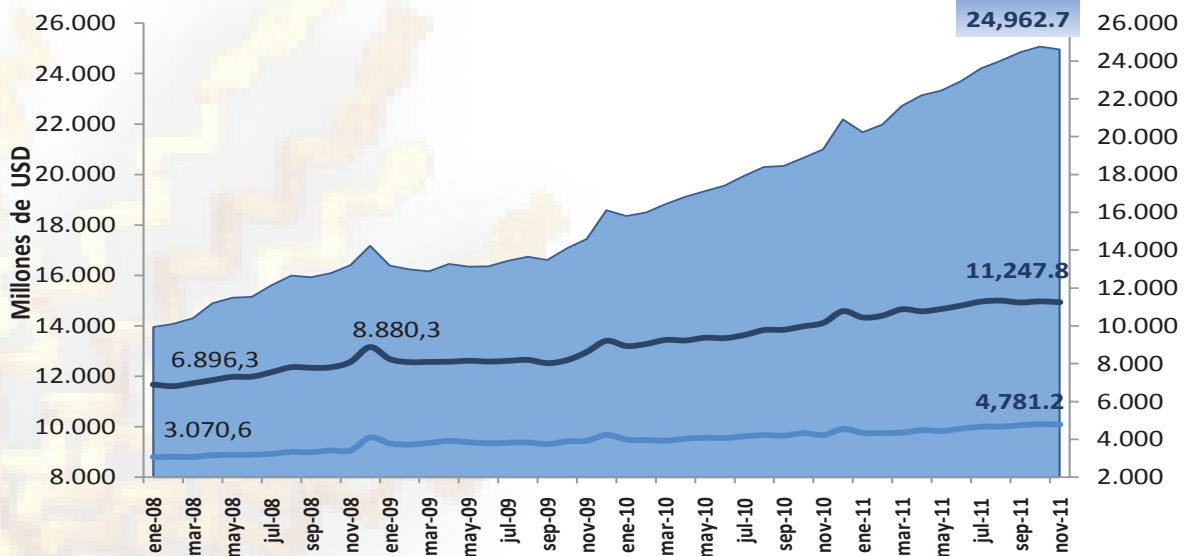
Gráfico 8
FINANCIAMIENTO DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO AL GOBIERNO
 (Millones de USD)



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

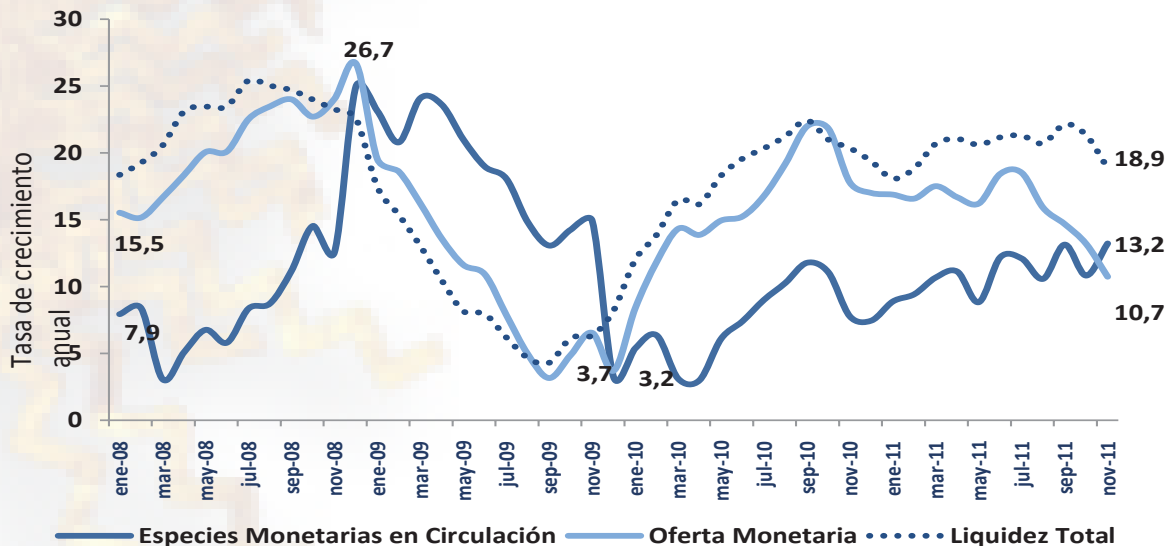
El saldo de la liquidez total en el mes de noviembre 2011 fue de USD 24,962.7 millones, de la oferta monetaria USD 11,247.8 millones y las especies monetarias en circulación USD 4,781.2 millones (Gráfico 9).

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



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Gráfico 10
AGREGADOS MONETARIOS (Tasas de variación anual)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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 noviembre de 2011, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 10.7% y 18.9%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en noviembre de 2011 de USD 8.4 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 13.2% (Gráfico 10).

V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁷

En noviembre de 2011 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,186.9 millones con una variación anual de 4.27 %.

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 exterior⁸.

Al 30 de noviembre de 2011, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,186.9 millones, y una variación anual de 4.27%. Este comportamiento se debe a una disminución en aceptaciones bancarias (-25.3%); y, a un incremento en líneas de crédito (9.6%) y en cartas de crédito (0.54%). Dichos niveles de exposición representan 4.6% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 66.9% de la exposición total del sistema bancario con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Produbanco, Guayaquil y Pacífico).

En noviembre de 2011, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 50.9%, cartas de crédito con una participación de 47.3%, y el 1.8% restante correspondió a aceptaciones bancarias⁹. 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 16,274.9 millones, se observó que no fue significativa (7.3%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 5,011 millones, representó el 30.8%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en el mes de noviembre de 2011 las cinco instituciones que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (22.3%), Internacional (17.2%), Guayaquil (17.4%), Bolivariano (16.7%), y Pacífico (15.3%).

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.

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 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 bancarias, en el mes de noviembre el 22.2% del total tiene vigencia hasta un año y el 77.8% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.24% anual, fluctuando entre 1.52% y 7.35%.

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

Las instituciones bancarias que son acreedoras de la banca internacional, que tienen 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 (48.5%), Pichincha (20.9%), Solidario (11.9%), Procredit (6.7%) e Internacional (2.0%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas¹¹; así, en diciembre de 2010 las líneas no utilizadas fueron de USD 486.5 millones, en tanto que en noviembre de 2011 aumentaron a USD 567.3 millones.

VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

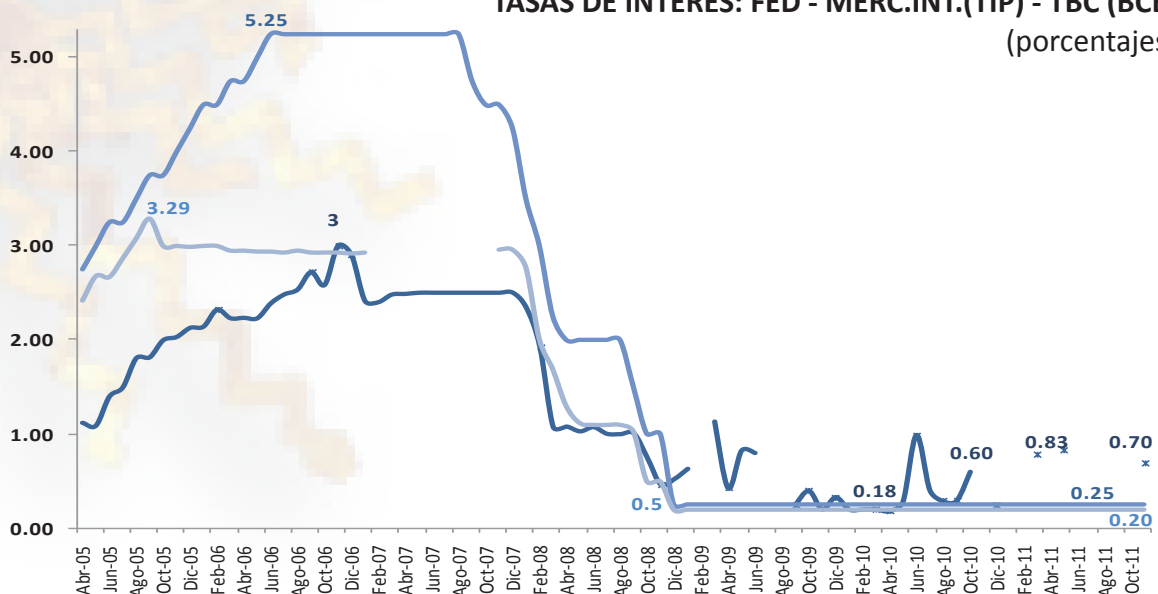
En el mercado interbancario de noviembre de 2011 no se presentaron negociaciones.

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 bancos, mutualistas y financieras privadas y públicas.

En el mes de noviembre de 2011 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron operaciones por 5,250 millones a una tasa promedio ponderada 0,70%. 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 No. 11

TASAS DE INTERÉS: FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)
(porcentajes)

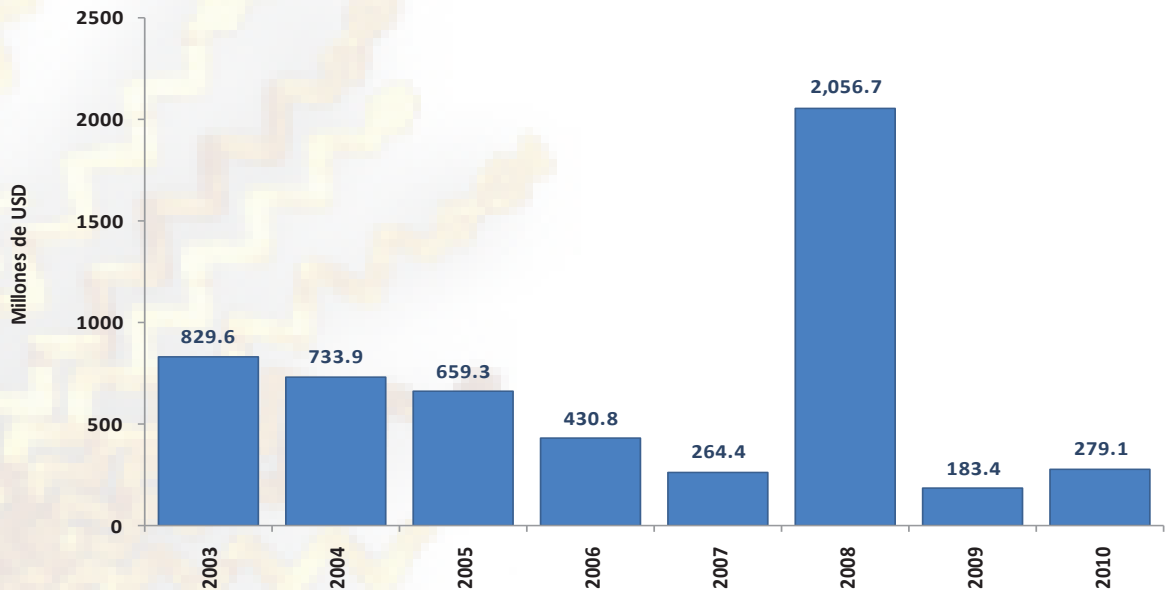


FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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 2007 el volumen de éstas disminuyó sustancialmente en USD 1,084 millones. El año 2008 existió un incremento notable porque el volumen de operaciones se recuperó en USD 1,792 millones¹². En el año 2009 volvió a caer el monto de negociaciones en USD 1,873 millones; y, en el año 2010 se recuperó 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 diversos motivos de liquidez, seguridad o rendimiento, el sistema financiero realiza inversiones en títulos valores del exterior (USD 2,543 millones en noviembre de 2011). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE y las operaciones de reporto¹³ 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 (0.70% en noviembre de 2011).

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



PUBLICACIONES
ECONÓMICAS