



# BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

## Gestión de la liquidez del sistema financiero

---

Nro. 84  
Marzo de 2012

[www.bce.fin.ec](http://www.bce.fin.ec)



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

## SOL

*Cultura **La Tolita**, de 400 aC. a 600 dC.  
En su representación se sintetiza toda  
la mitología ancestral del Ecuador.  
Trabajado en oro laminado y repujado.*

*Museo Nacional*

**Banco Central del Ecuador**  
**Dirección de Estadística Económica**

**ISSN:**

**2012. © Banco Central del Ecuador**  
**WWW.BCE.FIN.EC**

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

## **GESTIÓN DE LIQUIDEZ**

<b>I.</b>	<b>RESUMEN</b>	<b>1</b>
<b>II.</b>	<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE</b>	<b>3</b>
<b>III.</b>	<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD</b>	<b>6</b>
<b>IV.</b>	<b>OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)</b>	<b>12</b>
<b>V.</b>	<b>EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA</b>	<b>14</b>
<b>VI.</b>	<b>MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO</b>	<b>15</b>

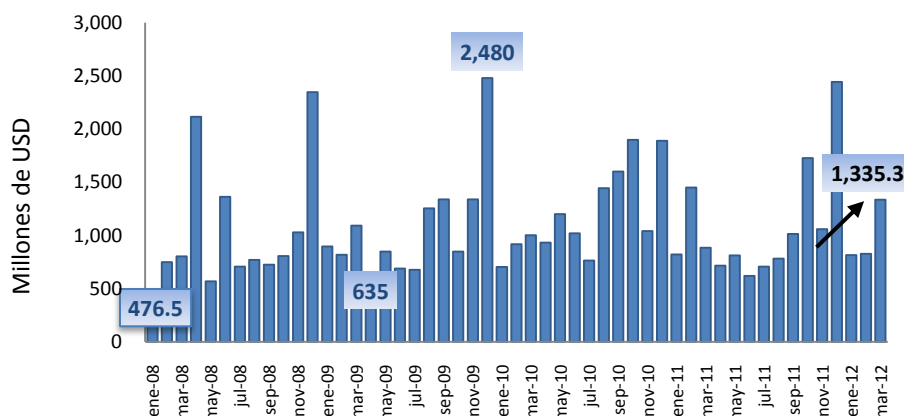
## I. RESUMEN

*En marzo de 2012 el sistema financiero registró niveles de liquidez por USD 1,335.3 millones.*

En marzo de 2012, el Panorama Financiero<sup>1</sup> conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), registró niveles de liquidez por USD 1,335.3 millones, lo que representó un monto superior en USD 508.1 millones al registrado en el mes anterior que fue USD 827.1 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes correspondió al sector privado con USD 657.8 millones (49.3%), al sector público con USD 539.6 millones (40.4%) y los otros sectores con USD 62.0 millones (4.6%); entre otras.

Los cambios de la liquidez en marzo de 2012 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 665.6 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 913.4 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.

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

Las fuentes de liquidez aumentan con los pasivos que el sistema financiero mantiene con los demás sectores de la economía interna y externa y con la redención de activos<sup>2</sup> 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 marzo, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Mayores captaciones del sector privado en las OSD por USD 657.8 millones.
- Acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 431.2 millones.
- Menor financiamiento de las OSD al gobierno por USD 85.6 millones, entre otros (Cuadro 1).

En marzo de 2012, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fueron mayores captaciones del sector privado en las OSD por USD 657.8 millones.

**Cuadro 1**  
**FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO**  
(Millones de USD al 31 de marzo de 2012)

Columna 1	Mar-12
<b>FUENTES</b>	<b>1,335.3</b>
<b>Sector público</b>	<b>539.6</b>
Acumulación depósitos Gobierno Central en BCE	431.2
<b>Menor financiamiento de las OSD al gobierno</b>	<b>85.6</b>
Incremento de captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	18.9
<b>Incremento de inversiones del IESS en las OSD</b>	<b>4.0</b>
<b>Sector privado</b>	<b>657.8</b>
<b>Mayores captaciones del sector privado en las OSD</b>	<b>657.8</b>
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>41.7</b>
<b>Mayores depósitos de OSF en las OSD</b>	<b>41.7</b>
<b>Sector externo</b>	<b>34.2</b>
<b>Incremento de pasivos externos de las OSD</b>	<b>26.8</b>
Disminución de la RILD	7.4
<b>Otros sectores</b>	<b>62.0</b>
Activos netos no clasificados	59.7
<b>Otros conceptos</b>	<b>2.3</b>
<b>USOS</b>	<b>1,335.3</b>
<b>Sector público</b>	<b>399.8</b>
<b>Incremento del financiamiento del BCE a OSF</b>	<b>285.4</b>
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	73.3
<b>Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE</b>	<b>41.0</b>
<b>Sector privado</b>	<b>420.9</b>
<b>Incremento del crédito de las OSD al sector privado</b>	<b>420.9</b>
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>109.2</b>
<b>Aumento del crédito de las OSD a OSF</b>	<b>95.4</b>
Disminución de depósitos OSF en el BCE	13.8
<b>Sector externo</b>	<b>404.8</b>
Incremento de otros activos externos del las OSD	245.4
<b>Incremento de otros activos externos del BCE</b>	<b>159.4</b>
<b>Otros sectores</b>	<b>0.6</b>
<b>Otros conceptos</b>	<b>0.6</b>

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>2</sup> La redención de activos incrementan la liquidez del sistema, por ejemplo cuando se realiza una venta de títulos valores o se registra una recuperación de préstamos.

El principal uso de liquidez del sistema financiero fue el incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 420.9 millones.

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

- Incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 420.9 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 399.8 millones
- Aumento de los otros activos externos de las OSD por USD 245.4 millones, entre otros.

## II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

En marzo de 2012, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- Incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 431.2 millones.
- Aumento de las Reservas Bancarias por USD 217.7 millones.
- Disminución de las reservas internacionales por USD 7.4 millones; entre otros. (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 431.2 millones.

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

	<b>Mar-12</b>
<b>FUENTES</b>	<b>665.6</b>
Depósitos Gobierno Central	431.2
Reservas bancarias	217.7
<b>RILD</b>	<b>7.4</b>
Crédito OSD	5.4
Depósitos vista hogares	3.2
Otros conceptos	0.7
<b>USOS</b>	<b>665.6</b>
Crédito a otras sociedades finan.	285.4
Otros activos externos	159.4
<b>Activos netos no clasificados</b>	<b>91.8</b>
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	73.3
<b>Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)</b>	<b>41.0</b>
Depósitos otras sociedades financieras	13.8
<b>Otros conceptos</b>	<b>0.8</b>

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

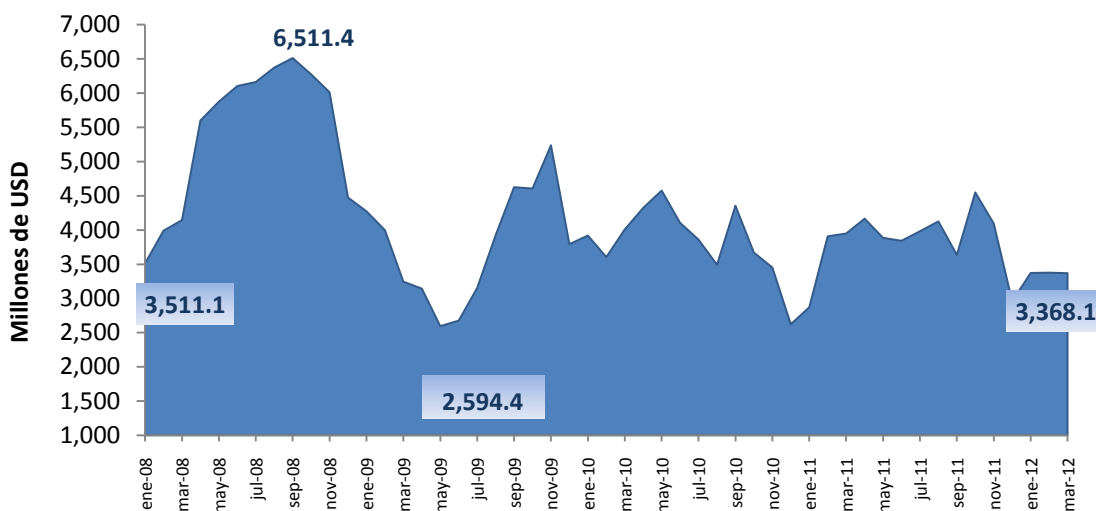
El incremento del crédito de las Otras Sociedades Financieras por USD 285.4 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Incremento del crédito a las Otras Sociedades Financieras por USD 285.4 millones.
- Aumento de los otros activos externos por USD 159.4 millones.
- Disminución de los Activos netos no clasificados por USD 91.8 millones, entre otros.

En marzo de 2012, las reservas internacionales disminuyeron en USD 7.4 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,368.1 millones (mientras que en febrero de 2012 fue USD 3,375.5 millones).(Gráfico 2).

**Gráfico 2**  
**RESERVAS INTERNACIONALES**  
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Exportaciones de petróleo y derivados USD 993.4 millones;
- Recaudación principales impuestos USD 868.5 millones (IVA USD 416.5 millones, a la renta USD 314.2 millones, arancelarios USD 103.7 millones, ICE USD 34.1 millones);
- Emisión Deuda Interna USD 319.8 millones;
- Depósitos Sistema Financiero USD 204.4 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 64.1 millones;
- Depósitos Gobiernos Locales USD 15.7 millones;

- Exportaciones privadas USD 10.6 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,953.9 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 240.3 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 82.7 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 82.4 millones y USD 0.3 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 78.3 millones;
- Depósitos Fondos de Seguridad Social USD 73.3 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 55.3 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.1 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**  
*(Millones de USD)*

RESERVAS INTERNACIONALES			
Variación mensual en millones de dólares			
Mar-12			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	<b>-7.4</b>	<b>667.2</b>	<b>-674.6</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>2,476.5</b>	<b>1,068.2</b>	<b>1,408.3</b>
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		993.4	
DESEMBOLSOS		64.1	
EXPORTACIONES PRIVADAS		10.6	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			868.5
EMISIÓN DEUDA INTERNA			319.8
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			204.4
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			15.7
<b>EGRESOS</b>	<b>2,483.9</b>	<b>401.0</b>	<b>2,082.9</b>
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		240.3	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		40.6	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		79.8	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		40.4	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,953.9
DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			73.3
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			55.3
INTERESES DEUDA INTERNA			0.3
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			0.1
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			0.0

Fuente: Banco Central del Ecuador.



### III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En marzo de 2012, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 657.7 millones.

Respecto a la liquidez de las OSD (Cuadro 4), en marzo de 2012, las principales fuentes tuvieron varios orígenes, tales como:

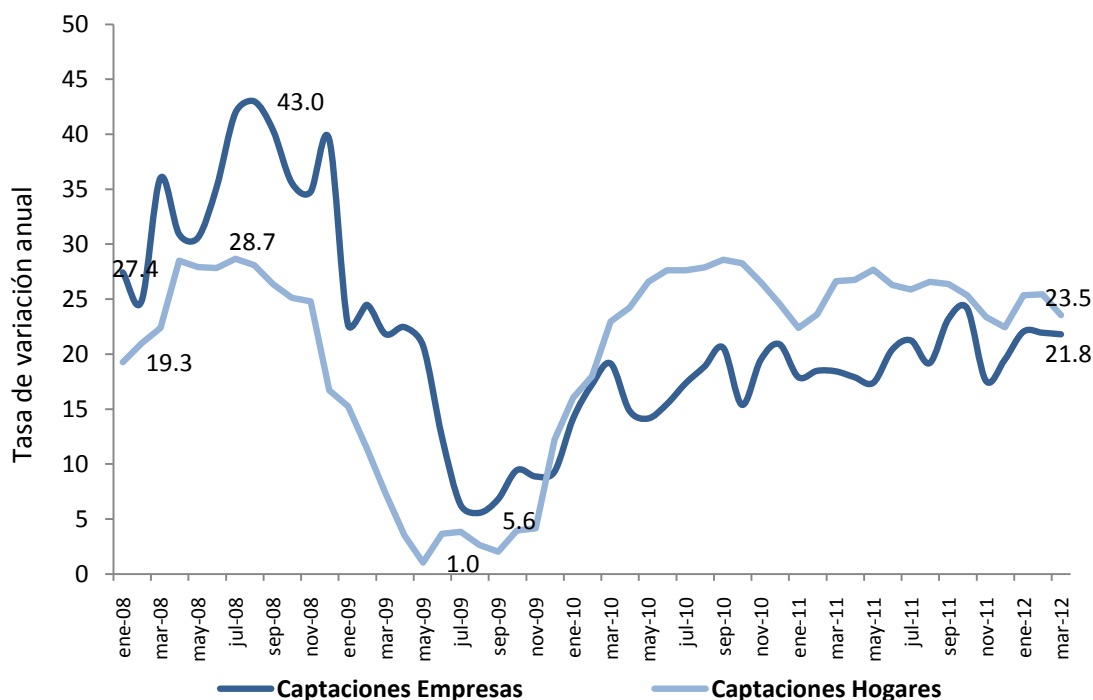
- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 657.7 millones.
- Disminución del crédito al Gobierno Central por USD 85.6 millones.
- Aumento de activos netos no clasificados por USD 78.2 millones, entre otros.

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

	<b>Mar-12</b>
<b>FUENTES</b>	<b>913.4</b>
Captaciones sector privado	657.8
Credito al gobierno central	85.6
<b>Activos netos no clasificados</b>	<b>78.2</b>
Depósitos otras sociedades financieras	41.7
<b>Pasivos externos OSD</b>	<b>26.8</b>
Captaciones sector público	18.9
<b>Dep. Fondos de la Seguridad Social</b>	<b>4.0</b>
Otros conceptos	0.6
<b>USOS</b>	<b>913.4</b>
<b>Crédito al sector privado</b>	<b>421.2</b>
Otros activos externos	245.4
<b>Reservas internas</b>	<b>144.3</b>
Crédito a otras sociedades finan.	95.4
<b>Crédito off-shore</b>	<b>2.8</b>
Dep. Off-Shore	2.7
<b>Depósitos Gobierno Central</b>	<b>1.5</b>
Otros conceptos	0.1

**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

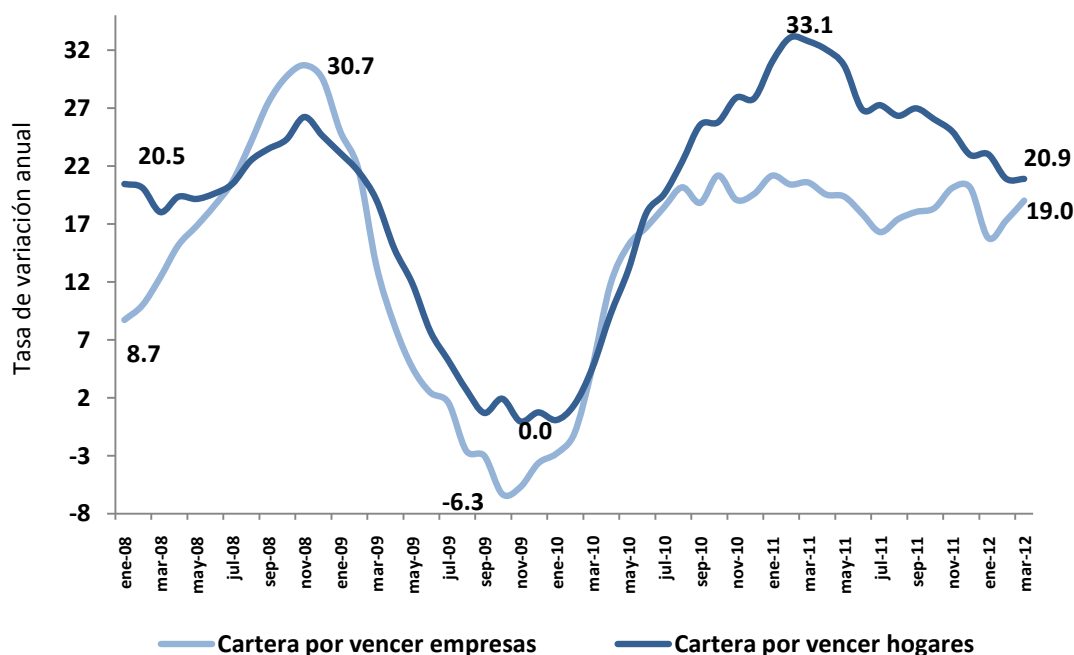
**Gráfico 3**  
**CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
*(Tasas de variación anual)*



**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en marzo de 2012, fue el incremento de depósitos del sector privado de las OSD por USD 657.7 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 22,159.9 millones, frente a USD 21,502.1 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 237.2 millones a una tasa anual de 21.8%; igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 420.5 millones, que representa una tasa anual de 23.5% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 398.4 millones como los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 259.3 millones.

**Gráfico 4**  
**CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
*(Tasa de variación anual)*



Fuente: Banco Central del Ecuador.

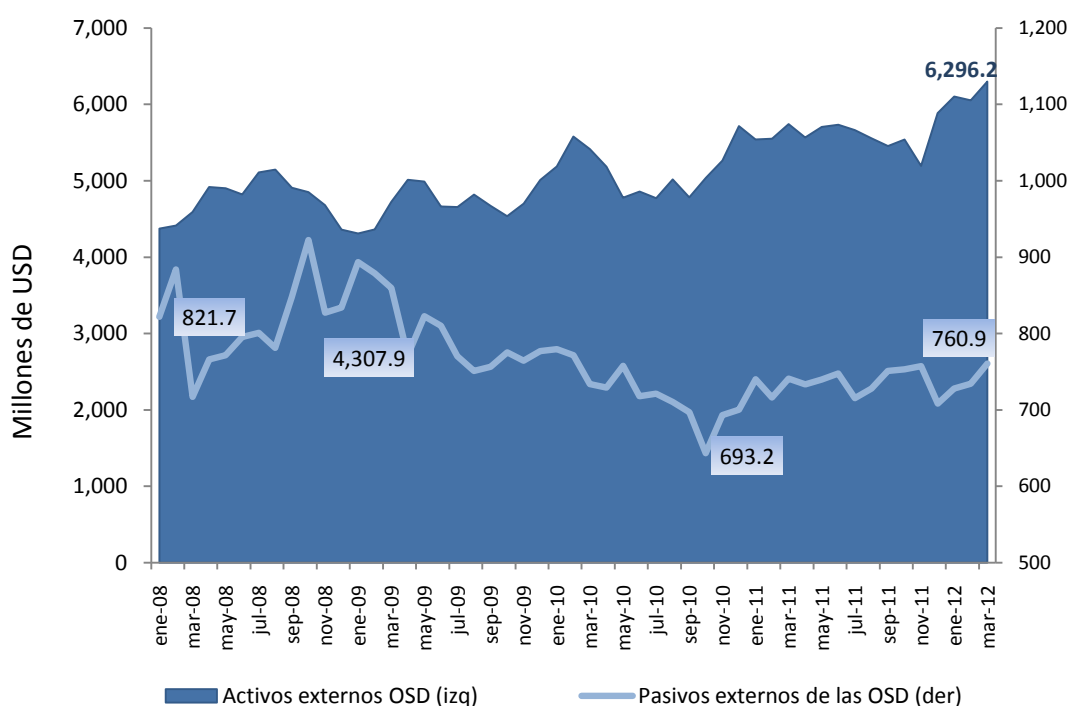
Por el lado de los *usos* de liquidez de las OSD, en marzo un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 421.2 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 437.8 millones, la disminución de la cartera vencida en USD 20.5 millones y el incremento de las otras formas de financiamiento en USD 3.9 millones<sup>3</sup>. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumento en USD 244.0 millones (con una tasa anual de variación del 19.0%), igual que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 193.8 millones (con una tasa anual de variación de 20.9%), (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas disminuyo en USD 0.2 millones al igual que la cartera vencida de los hogares se redujo en USD 20.3 millones<sup>4</sup>.

<sup>3</sup> Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.

<sup>4</sup> De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 18,712.3 millones y el saldo de la cartera vencida USD 735.4 millones.

Otra *fuerza* de la liquidez de las OSD, fue el incremento de los pasivos externos por USD 26.8 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 760.9 millones; al igual que los activos externos aumentaron en USD 245.4 millones, alcanzando un saldo de USD 6,296.2 millones (Gráfico 5).

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

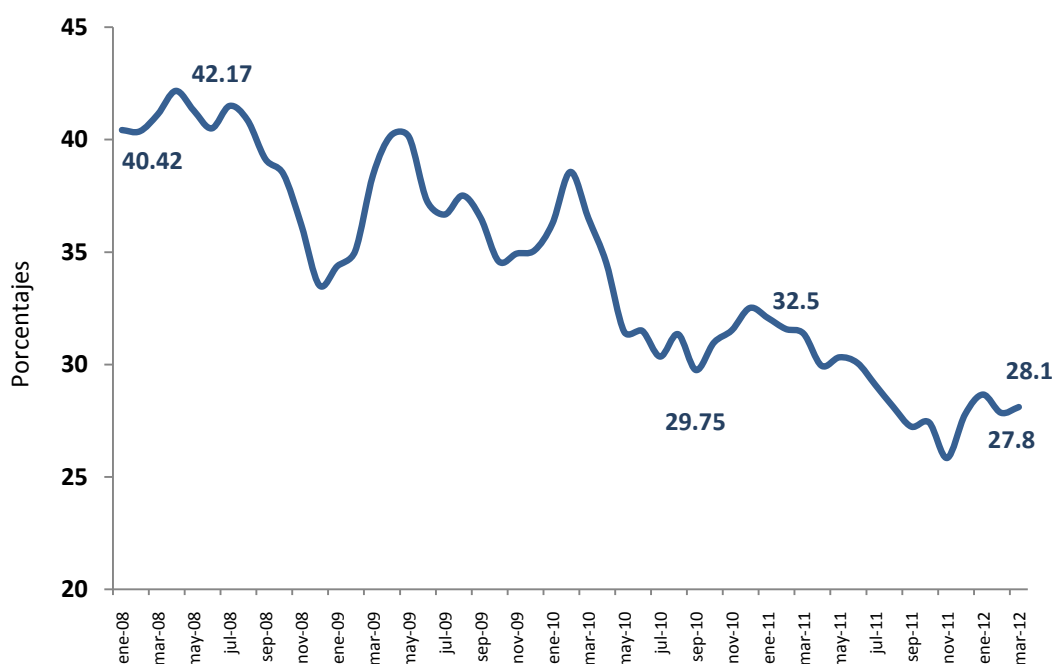


**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero<sup>5</sup> representó el 28.1% (Gráfico 6). El aumento de este indicador con respecto a febrero de 2012 que fue de 27.8%, se explica por los el incremento de los activos externos de las IFI's.

<sup>5</sup> Los depósitos incluidos en la definición de dinero corresponden aquellos provienen de los sectores que influyen en las variables fundamentales de la economía, siendo las empresas y hogares, entre otros.

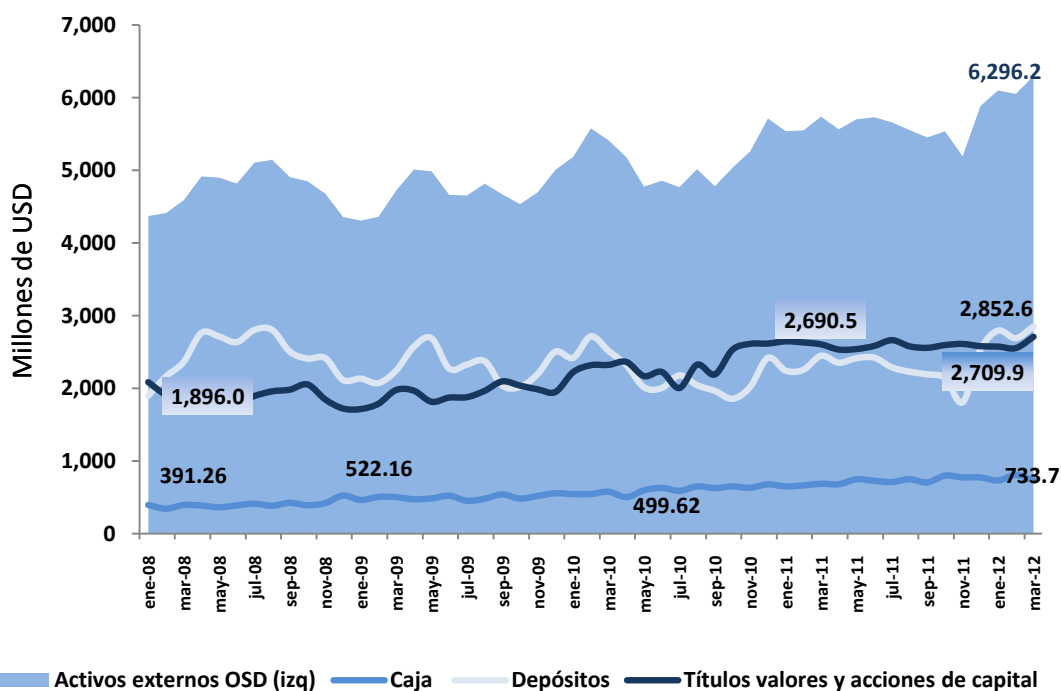
**Gráfico 6**  
**RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
*(Porcentajes)*



**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observa que el incremento de los mismos se da principalmente por mayores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 163.7 millones y un aumento de inversiones en títulos valores y acciones de capital por USD 156.4 millones; mientras que se presenta una disminución de las tenencias de efectivo por USD 74.7. (Gráfico 7).

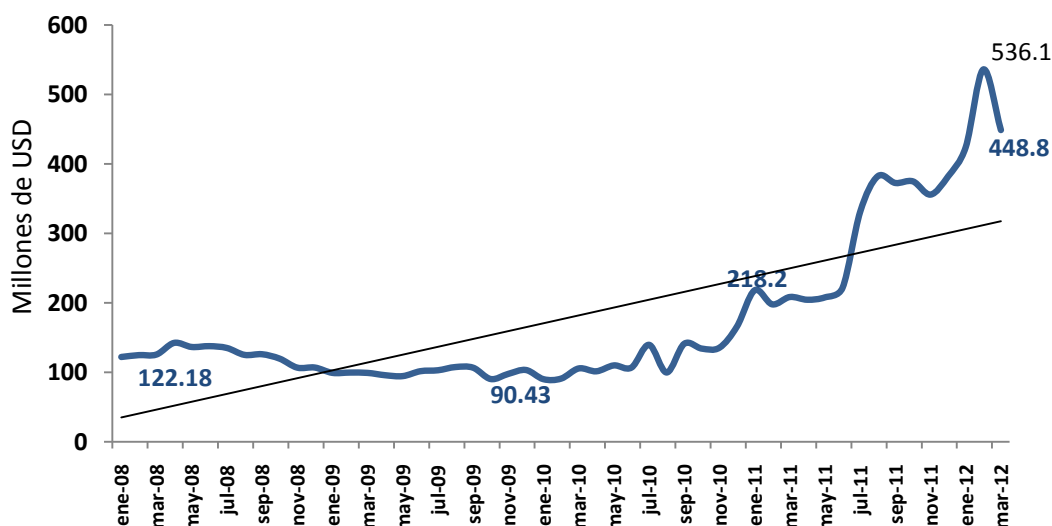
**Gráfico 7**  
**COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
*(Millones de USD)*



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una disminución por USD 87.3 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de marzo de 2012 fue de USD 448.1 millones (Gráfico 8).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

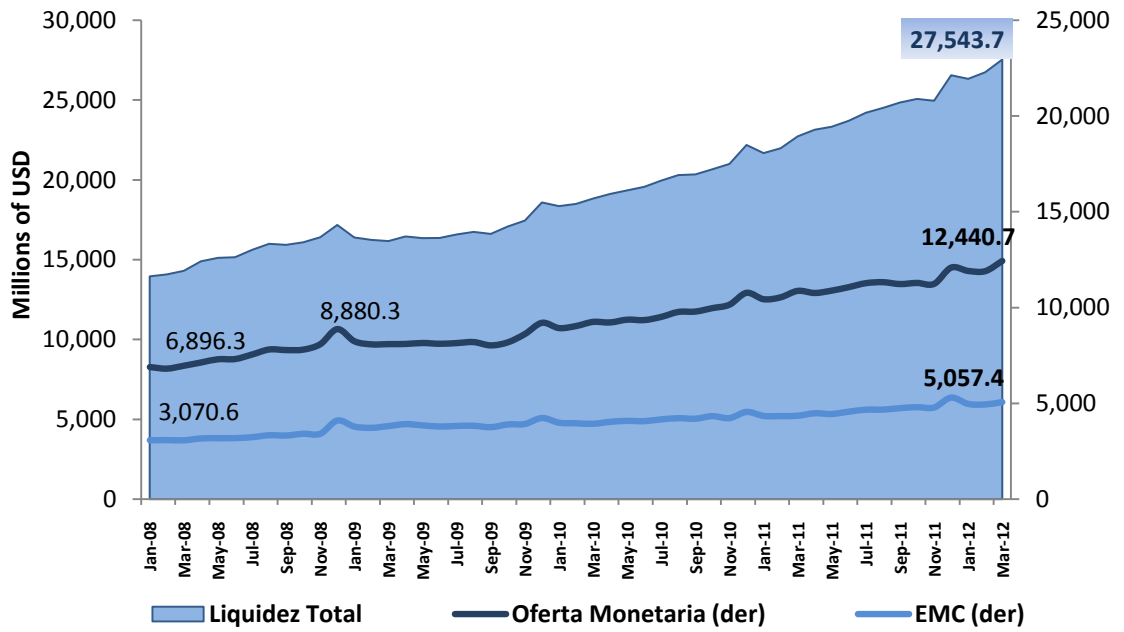
#### IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) <sup>6</sup>

El saldo de la liquidez total en el mes de marzo 2012 fue de USD 27,543.7 millones, de la oferta monetaria USD 12,440.7 millones y las especies monetarias en circulación USD 5,057.4 millones (Gráfico 9).

En marzo de 2012, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 14.4% y 21.2%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en marzo de 2012 de USD 657.7 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 16.3% (Gráfico 10)

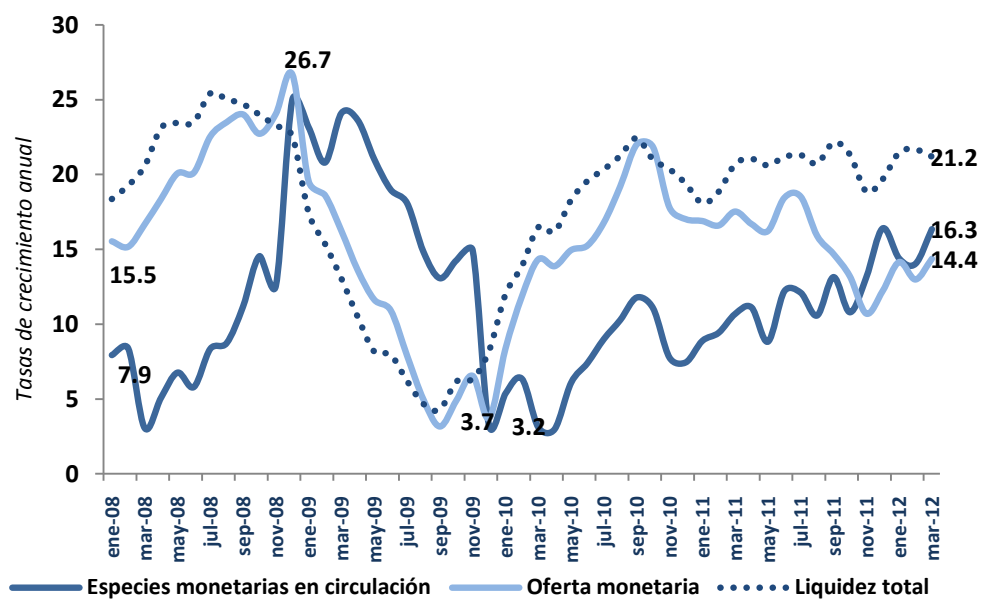
<sup>6</sup> La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto, es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. La liquidez total o dinero en 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.

**Gráfico 9**  
**OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)**  
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

**Gráfico 10**  
**AGREGADOS MONETARIOS**  
(Tasas de variación anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador.



## V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA<sup>7</sup>

*En marzo de 2012 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,195.7 millones con una variación anual de 4.18 %.*

Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada se constituye por los recursos provenientes del exterior, los cuales se miden a través del saldo de la exposición de la banca con el exterior<sup>8</sup>.

Al 31 de marzo de 2012, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,195.7 millones, y una variación anual de 4.18%. Este comportamiento se debe a una incremento en cartas de crédito (5.5%), de líneas de crédito (1.85%) y en aceptaciones bancarias (29.58%). Dichos niveles de exposición representan 4.5% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 60.4% 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 marzo de 2012, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 51%, cartas de crédito con una participación de 46%, y el 3% restante correspondió a aceptaciones bancarias<sup>9</sup>. 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 18,278.8 millones, se observó que no fue significativa (6.5%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 6,100 millones, representó el 19.6%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>10</sup>, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en el mes de marzo de 2012 las cinco instituciones

<sup>7</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, 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.

<sup>8</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.

<sup>9</sup> 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.

<sup>10</sup> De acuerdo al Catálogo de Cuentas de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, se registra el valor total de las cartas de crédito emitidas a favor de beneficiarios del exterior (incluido el margen máximo de tolerancia), a petición y de conformidad con las instrucciones del cliente, por medio de la cual la entidad se compromete a pagar directamente o por intermedio de un banco corresponsal hasta una suma determinada de dinero o también a

que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (23.3%), Internacional (23.2%), Guayaquil (14.0%), Bolivariano (19.1%), y Pacífico (11.5%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de marzo el 19% del total tiene vigencia hasta un año y el 81% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.08 anual, fluctuando entre 2.07% y 7.09%.

Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de las 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 (42.6%), Pichincha (21.3%), Solidario (12.5%) y Procredit (9.3%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas<sup>11</sup>; así, en diciembre de 2011 las líneas no utilizadas fueron de USD 569.7 millones, en tanto que en marzo de 2012 aumentaron a USD 603.3 millones.

## VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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 marzo de 2012 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron operaciones por USD 10.0 millones a una tasa interbancaria ponderada de 0.50%. En el mismo mes no hubo colocaciones TBC's (Títulos Banco Central) porque las 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.

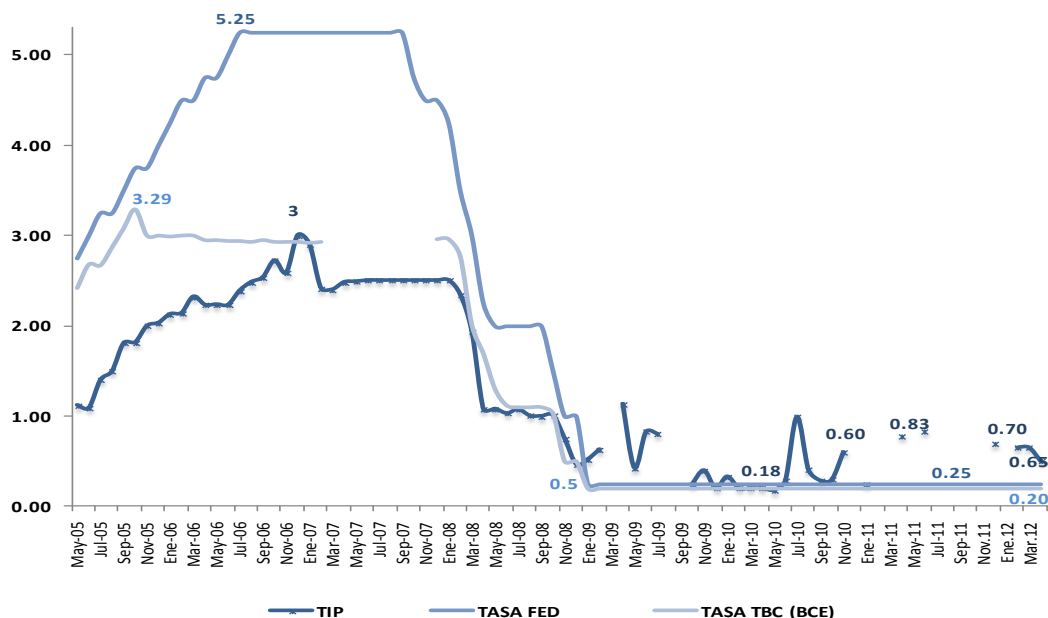
---

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.

<sup>11</sup> Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

*En el mercado interbancario de marzo de 2012 se presentaron negociaciones por USD 10.0 millones a una tasa ponderada de 0.50 %.*

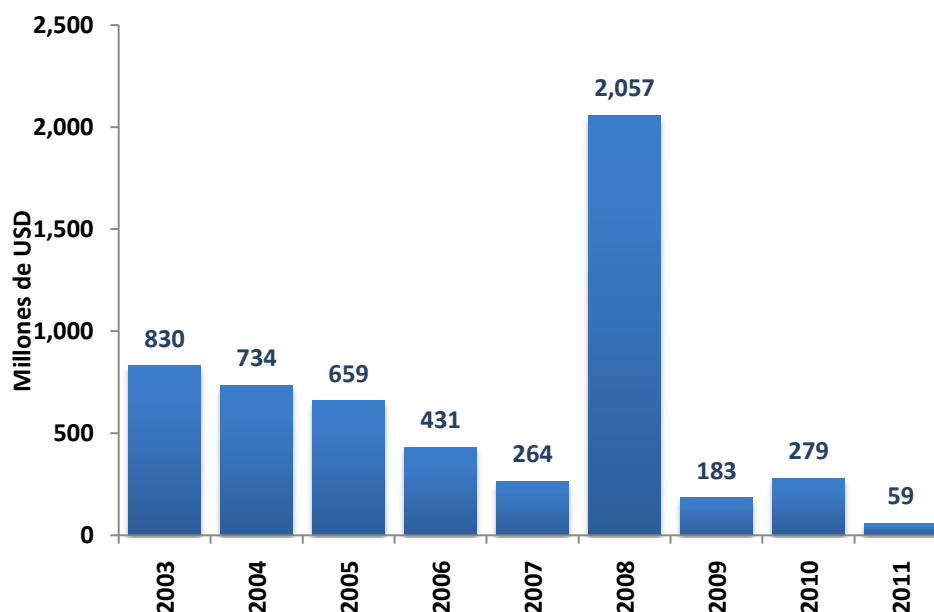
**Gráfico 11**  
**TASAS DE INTERÉS: FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)**  
 (Porcentajes)



**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

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 2011 el volumen de éstas disminuye sustancialmente en USD 771 millones. En el año 2008 existió un incremento notable porque el volumen de operaciones se recuperó en USD 1,792 millones<sup>12</sup>. (Gráfico 12).

<sup>12</sup> 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.

**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 2,606.9 millones en marzo de 2012). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE y las operaciones de *reporto*<sup>13</sup> con otros bancos generalmente tienen un rendimiento menor y se realizan para optimizar los activos líquidos que circulan en el sistema de pagos; en tanto que los préstamos interbancarios sirven únicamente para cubrir requerimientos de encaje y liquidez pues su rendimiento es muy bajo en el mercado de corto plazo (0.50% en marzo de 2012).

<sup>13</sup> 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