



BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 86
Mayo de 2012

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 LA LIQUIDEZ

I.	RESUMEN	1
II.	FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	3
III.	FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	6
IV.	OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)	12
V.	EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA	14
VI.	MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO	16

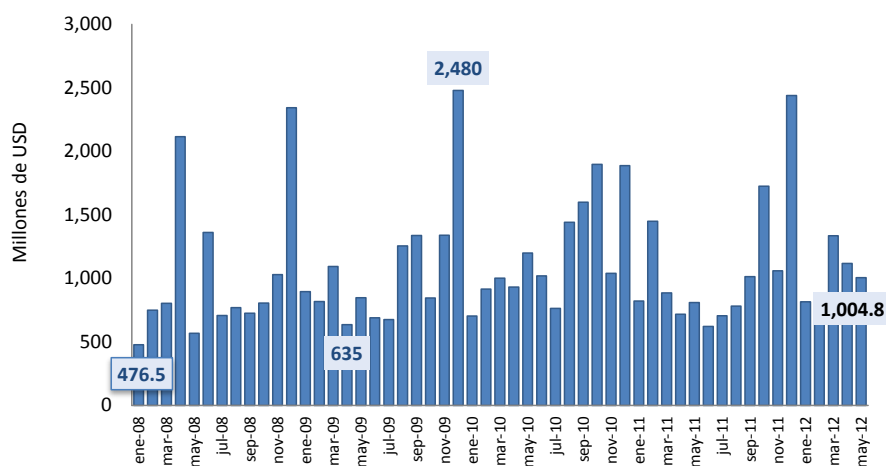
I. RESUMEN

En mayo de 2012 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 1,004.8

En mayo de 2012, el Panorama Financiero¹ conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), registró niveles de liquidez de USD 1,004.8 millones, lo que representó una disminución en USD 113.4 millones respecto al mes anterior que fue de USD 1,118.2 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes correspondió al sector privado con USD 475.2 millones (47.3%), al sector público con USD 272.0 millones (27.1%) y a otros sectores con USD 257.7 millones (25.6%).

Los cambios de la liquidez en mayo de 2012 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 476.9 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 630.7 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, 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 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 mayo, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

En mayo de 2012, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue las mayores captaciones del sector privado en las OSD por USD 475.2 millones.

- Mayores captaciones del sector privado en las OSD por USD 475.2 millones.
- Acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 272.0 millones.
- Incremento de depósitos de las OSF en el BCE por USD 170.5 millones, entre otros (Cuadro 1).

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

	May-12
FUENTES	1,004.8
Sector público	272.0
Acumulación depósitos Gobierno Central en BCE	272.0
Sector privado	475.2
Mayores captaciones del sector privado en las OSD	475.2
Sector otras sociedades financieras	170.5
Incremento de depósitos OSF en el BCE	170.5
Sector externo	86.8
Disminución de otros activos externos de las OSD	65.7
Disminución de otros activos externos del BCE	21.1
Otros sectores	0.4
Otros conceptos	0.4
USOS	1,004.8
Sector público	85.1
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	56.3
Menores depósitos del IESS en el BCE	28.8
Sector privado	321.4
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	321.4
Sector otras sociedades financieras	91.1
Menores depósitos de OSF en las OSD	81.2
Incremento del crédito de las OSD a OSF	9.9
Sector externo	130.7
Incremento de la RILD	130.7
Otros sectores	376.6
Activos netos no clasificados	376.2
Otros conceptos	0.4

Fuente: Banco Central del Ecuador.

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.

El principal uso de liquidez del sistema financiero la disminución de los activos netos no clasificados por USD 376.2 millones.

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

- La disminución de los activos netos no clasificados por USD 376.2 millones.
- Incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 321.4 millones.
- Aumento de las reservas internacionales por USD 130.7 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 272.0 millones.
- Aumento de los depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 170.5 millones.
- Disminución de los otros activos externos por USD 21.1 millones; entre otros. (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 272.0 millones.

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

	May-12
FUENTES	476.9
Depósitos Gobierno Central	272.0
Depósitos otras sociedades financieras	170.5
Otros activos externos	21.1
Crédito a otras sociedades finan.	12.5
Otros conceptos	0.7
USOS	476.9
Reservas bancarias	156.0
RILD	130.7
Activos netos no clasificados	76.1
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	56.3
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	28.8
Depósitos vista hogares	14.7
Crédito OSD	12.5
Otros conceptos	1.9

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

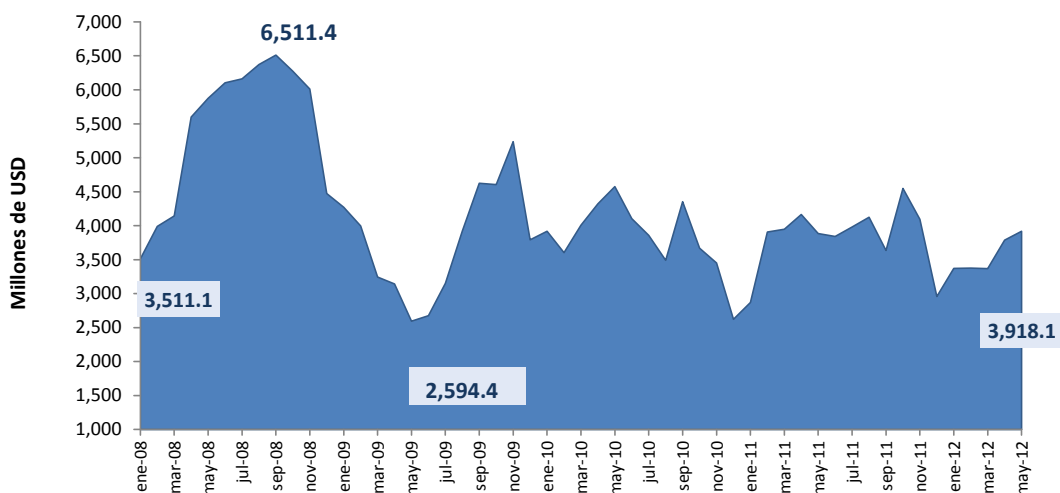
La disminución de las reservas bancarias por USD 156.0 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Disminución de las reservas bancarias por USD 156.0 millones.
- Incremento de las reservas internacionales por USD 130.7 millones.
- Reducción de los activos netos no clasificados por USD 76.1 millones, entre otros.

En mayo de 2012, las reservas internacionales aumentaron en USD 130.7 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,918.1 millones (mientras que en abril de 2012 fue USD 3,787.4 millones).(Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En mayo de 2012, las reservas internacionales aumentaron en USD 130.7 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,918.1 millones (mientras que en abril de 2012 fue USD 3,787.4 millones).

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Exportaciones de petróleo y derivados USD 1,146.3 millones;
- Recaudación principales impuestos USD 946.9 millones (IVA USD 508.8 millones, a la renta USD 287.1 millones, arancelarios USD 109.9 millones, ICE USD 41.1 millones);

- Emisión Deuda Interna USD 156.9 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 31.2 millones;
- Depósitos Sistema Financiero USD 14.3 millones;
- Exportaciones privadas USD 4.5 millones (ALADI);
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.7 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,222.0 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 465.5 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 119.4 millones y USD 346.1 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones sector público USD 337.0 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 60.4 millones;
- Retiro de depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 55.3 millones;
- Retiro de depósitos Fondos de Seguridad Social USD 28.8 millones;
- Retiro de depósitos Gobiernos Locales USD 1.1 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)

	May-12		
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	130,7	665,1	-534,4
INGRESOS	2.300,8	1.181,9	1.118,9
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		1.146,3	
DESEMBOLSOS		31,2	
EXPORTACIONES PRIVADAS		4,5	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			946,9
EMISIÓN DEUDA INTERNA			156,9
DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO			14,3
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			0,7
EGRESOS	2.170,1	516,8	1.653,3
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		337,0	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		98,7	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		60,4	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		20,7	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1.222,0
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			273,4
INTERESES DEUDA INTERNA			72,7
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			55,3
DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			28,8
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			1,1

Fuente: Banco Central del Ecuador.

En mayo de 2012, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 475.2 millones.

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

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

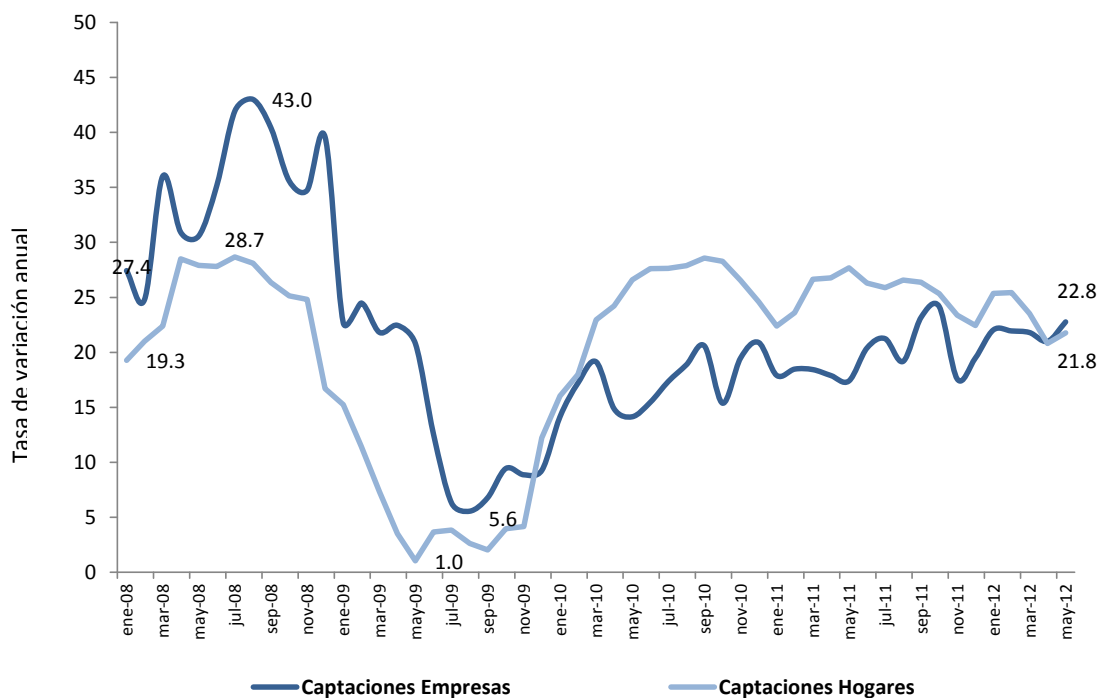
- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 475.2 millones.
- Disminución de las reservas internas por USD 69.5 millones.
- Reducción de los otros activos externos por USD 65.7 millones, entre otros.

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

	May-12
FUENTES	630.7
Captaciones sector privado	475.2
Reservas internas	69.5
Otros activos externos	65.7
Captaciones sector público	8.0
Pasivos externos OSD	5.6
Depósitos Gobierno Central	5.4
Otros conceptos	1.3
USOS	630.7
Crédito al sector privado	321.6
Activos netos no clasificados	202.9
Depósitos otras sociedades financieras	81.2
Crédito a otras sociedades finan.	9.9
Credito al gobierno central	9.2
Dep. Fondos de la Seguridad Social	4.6
Otros conceptos	1.3

Fuente: Banco Central del Ecuador.

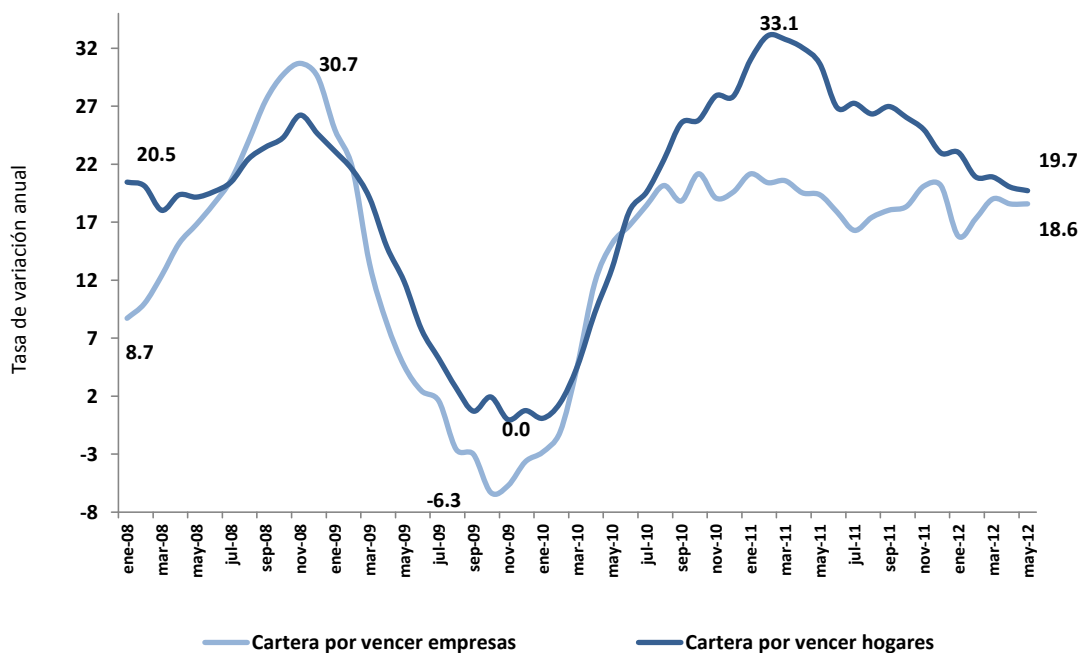
Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Tasas de variación anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en mayo de 2012, fue el incremento de depósitos del sector privado de las OSD por USD 475.2 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 22,612.7 millones, frente a USD 22,137.5 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 228.1 millones a una tasa anual de 22.8%; igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 247.1 millones, que representa una tasa anual de 21.8% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 231.1 millones al igual que los depósitos de ahorro y a plazo aumentaron en USD 244.1 millones.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

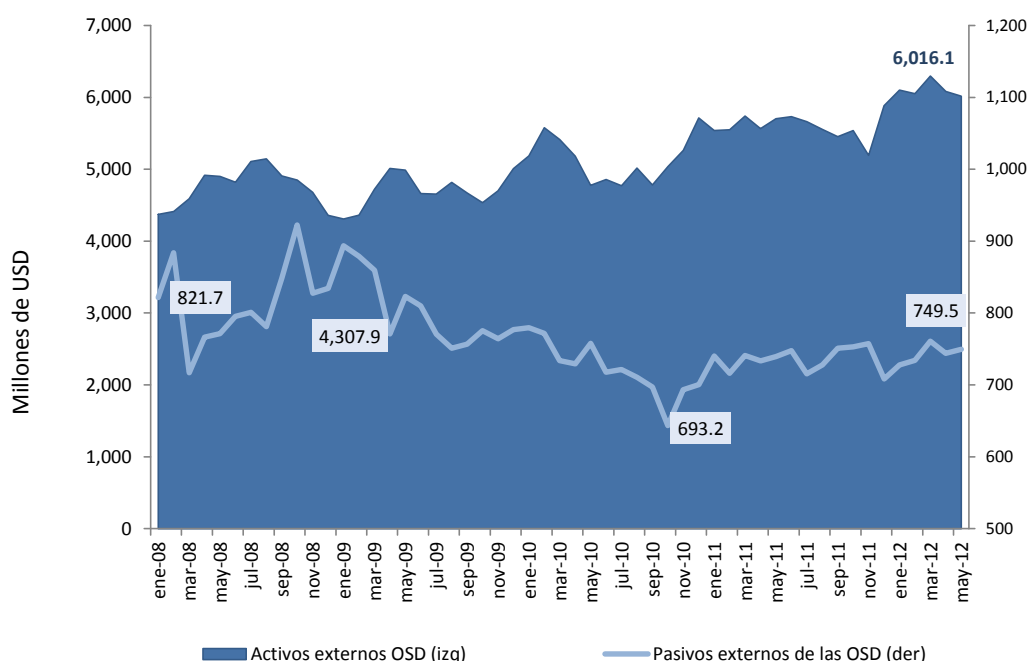
Por el lado de los *usos* de liquidez de las OSD, en mayo fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 321.6 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 259.0 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 0.9 millones y el incremento de las otras formas de financiamiento en USD 61.7 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumento en USD 114.3 millones (con una tasa anual de variación del 18.6%), igual que la cartera por vencer de los hogares aumento en 144.7 millones (con una tasa anual de variación de 19.7%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas disminuyo en USD 1.5 millones mientras que la cartera vencida de los hogares aumento en USD 2.4 millones⁴.

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 19,311.7 millones y el saldo de la cartera vencida USD 785.3 millones.

Otra *fuerza* de la liquidez de las OSD, fue el incremento de los pasivos externos por USD 5.6 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 749.5 millones; mientras que los activos externos se redujeron en USD 65.7 millones, alcanzando un saldo de USD 6,016.1 millones (Gráfico 5).

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

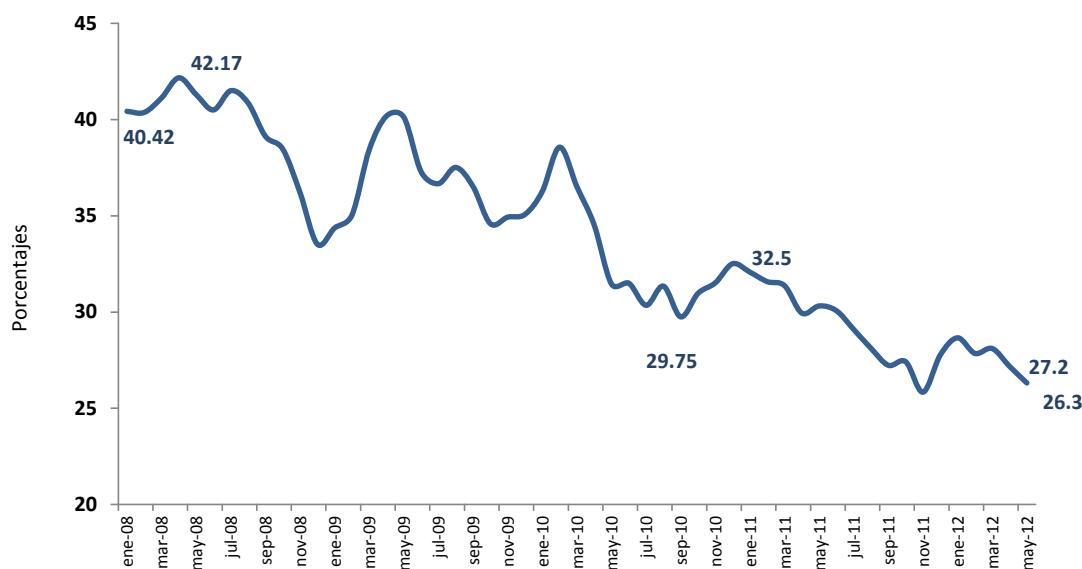


Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó el 26.3% (Gráfico 6). La disminución de este indicador con respecto a abril de 2012 que fue de 27.2%, se explica por el incremento de los depósitos de las IFI's.

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

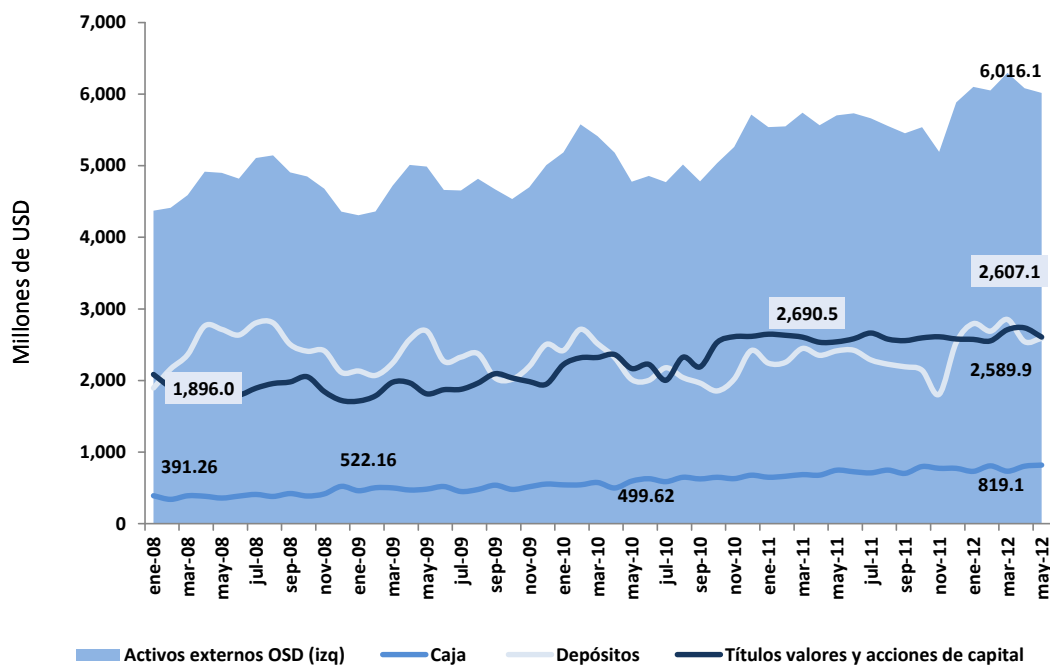
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Porcentajes)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observa que la disminución de los mismos se da principalmente por menores inversiones en títulos valores y acciones por USD 128.1 millones; mientras que se observa un aumento de depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 46.8 y un incremento de las tenencias de efectivo por USD 15.6. (Gráfico 7).

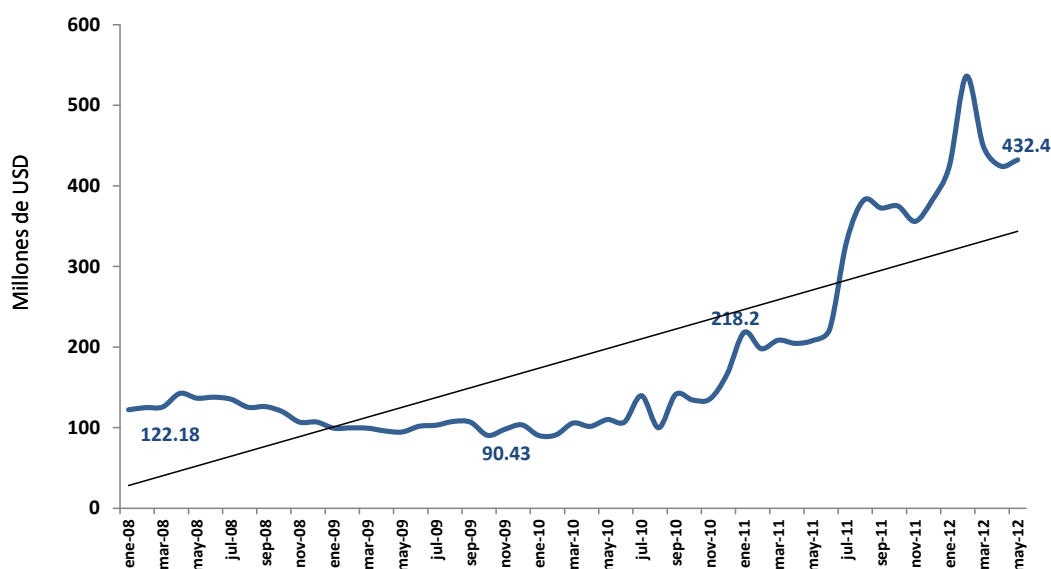
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una disminución por USD 24.2 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de mayo de 2012 fue de USD 432.4 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) ⁶

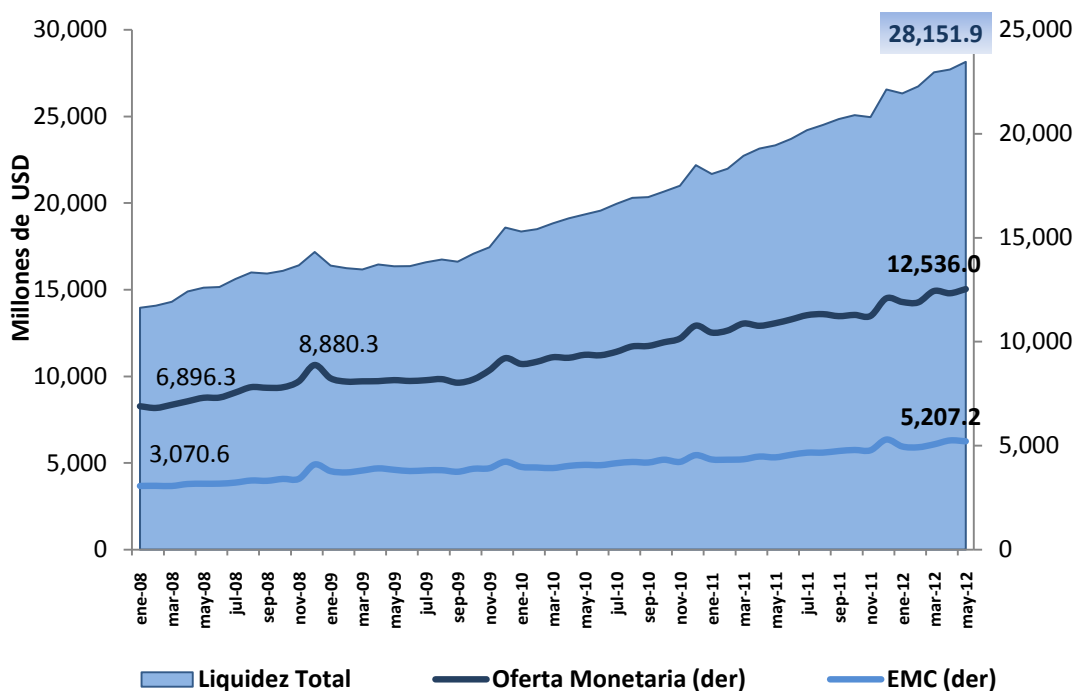
El saldo de la liquidez total en el mes de mayo 2012 fue de USD 28,151.9 millones, de la oferta monetaria USD 12,536.0 millones y las especies monetarias en circulación USD 5,207.2 millones (Gráfico 9).

En mayo de 2012, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 15.1% y 20.7%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en mayo de 2012

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.

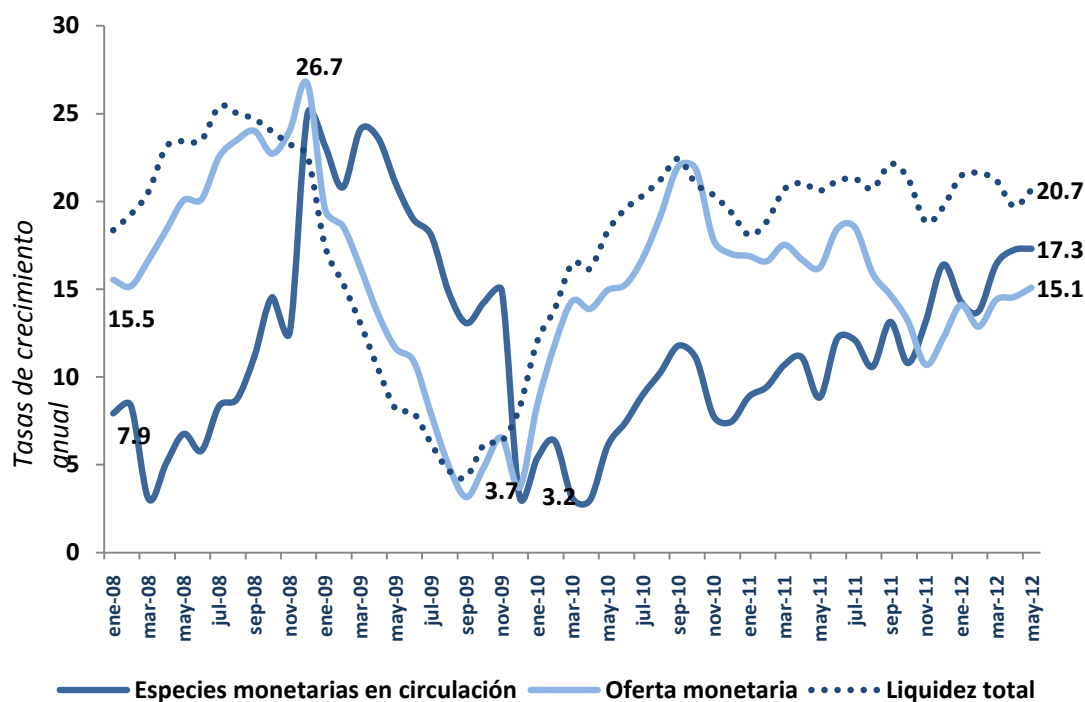
de USD 475.2 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 17.3% (Gráfico 10)

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 BANCA⁷

En mayo de 2012 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,186.3 millones con una variación anual de 1.69 %.

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 31 de mayo de 2012, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,186.3 millones, y una variación anual de 1.69%. Este comportamiento se debe a un incremento en cartas de crédito (12.1%), líneas de crédito (-1.28%) y en aceptaciones bancarias (51.7%). Dichos niveles de exposición representan 4.3% del total

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.

de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 60.5% 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 mayo de 2012, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 49.5%, cartas de crédito con una participación de 46.87%, y el 3.63% 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 18,571.0 millones, se observa que no fue significativa (6.4%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 5,812.0 millones, representó el 20.1%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en el mes de mayo de 2012 las cinco instituciones que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (24.9%), Pichincha (23.6%), Guayaquil (13.0%), Bolivariano (16.9%), y Pacífico (11.1%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de mayo el 19.7% del total tiene vigencia hasta un año y el 80.3% 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 1.61% y 7.1%.

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

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 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 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.

nivel de endeudamiento son: Guayaquil (44.5%), Pichincha (20.1%), Solidario (13.1%) y Procredit (9.6%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas¹¹; así, en diciembre de 2011 las líneas no utilizadas fueron de USD 601.8 millones, en tanto que en mayo de 2012 aumentaron a USD 606.3 millones.

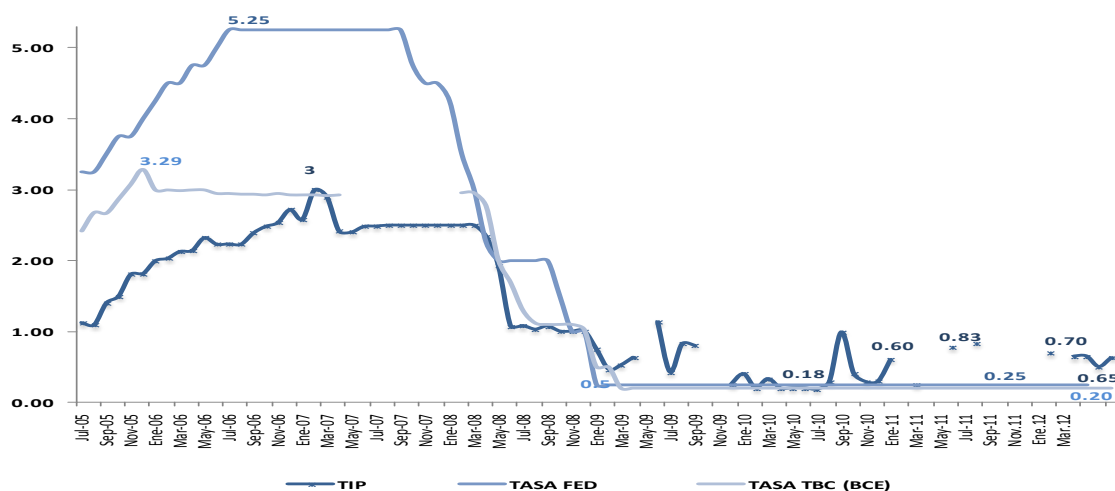
VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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 mayo de 2012 en el mercado interbancario que opera a través del BCE no se presentaron operaciones. 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.

En el mercado interbancario de mayo de 2012 no se presentaron operaciones.

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



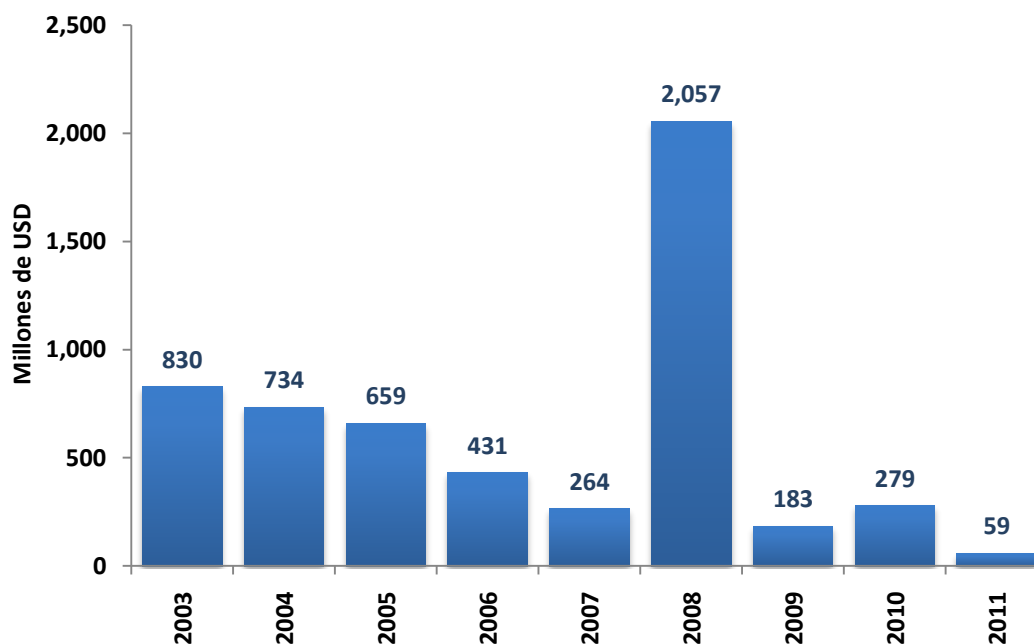
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 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 millones¹². (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 2,506.7 millones en mayo de 2012). Las adquisiciones de títulos TBC's del BCE y las operaciones de *reporto*¹³ con otros bancos generalmente tienen un rendimiento menor y se

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.

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 (0.63% en abril de 2012).



PUBLICACIONES
ECONÓMICAS