



DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

# Gestión de la liquidez del sistema financiero

---

Nro. 92  
Noviembre de 2012



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

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

**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>16</b>

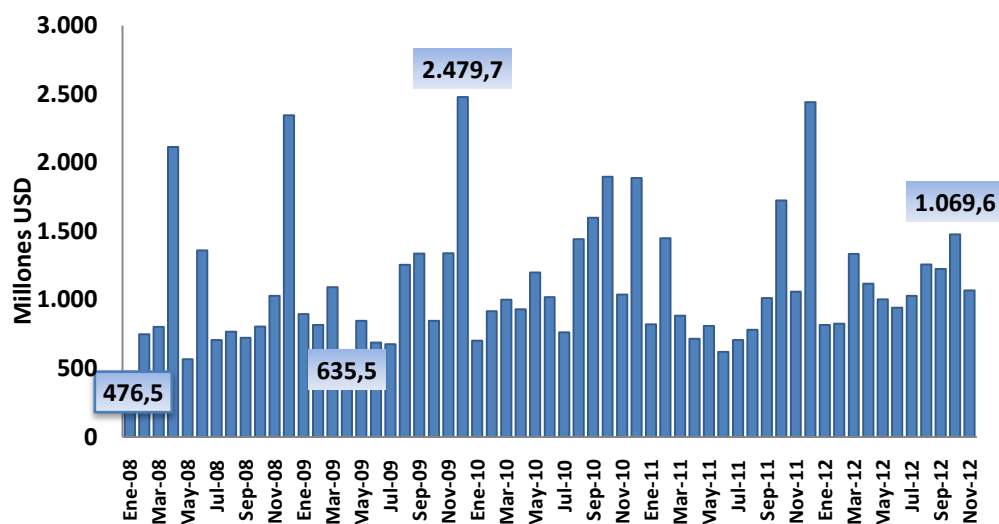
I. RESUMEN

En noviembre de 2012 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 1,069.6 millones.

En noviembre de 2012, el Panorama Financiero<sup>1</sup> conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), registró una variación de los niveles de liquidez por USD 1,069.6 millones, lo que representó un monto inferior en USD 409.0 millones al registrado en el mes anterior que fue USD 1,478.6 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes correspondió al sector externo con USD 705.3 millones (65.9%), al sector privado con USD 197.6 millones (18.5%), al sector público con USD 144.5 millones (13.5%) y a las otras sociedades financieras con USD 22.1 millones (2.1%).

Los cambios de la liquidez en noviembre de 2012 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 749.6 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 433.3 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 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 590.2 millones.
- Mayores captaciones del sector privado en las OSD por USD 197.6 millones.
- Reducción de otros activos externos de las OSD por USD 102.1 millones, entre otros (Cuadro 1).

*En noviembre de 2012, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la disminución de las reservas internacionales por USD 590.2 millones.*

**Cuadro 1**  
**FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO**  
(Millones de USD al 30 de noviembre de 2012)

	<b>Nov-12</b>
<b>FUENTES</b>	<b>1,069.6</b>
<b>Sector público</b>	<b>144.5</b>
Mayores depósitos Gobierno Central en las OSD	41.0
Incremento de inversiones del IESS en las OSD	37.8
Incremento de depósitos del IESS en el BCE	28.5
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	26.3
Aumento de captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	11.0
<b>Sector privado</b>	<b>197.6</b>
Mayores captaciones del sector privado en las OSD	197.6
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>22.1</b>
Mayores depósitos de OSF en las OSD	22.1
<b>Sector externo</b>	<b>705.3</b>
Disminución de la RILD	590.2
Disminución de otros activos externos de las OSD	102.1
Aumento de pasivos externos de las OSD	13.0
<b>USOS</b>	<b>1,069.6</b>
<b>Sector público</b>	<b>514.3</b>
Incremento del financiamiento del BCE a OSF	374.8
Incremento del financiamiento de las OSD al gobierno	108.7
Desacumulación depósitos Gobierno Central en BCE	30.7
<b>Sector privado</b>	<b>68.8</b>
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	68.8
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>202.7</b>
Reducción de depósitos de OSF en el BCE	173.4
Incremento del crédito de las OSD a OSF	29.3
<b>Sector externo</b>	<b>166.7</b>
Aumento de otros activos externos del BCE	166.7
<b>Otros sectores</b>	<b>117.2</b>
Activos netos no clasificados	113.9
Otros conceptos	3.3

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 es atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 514.3 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 514.3 millones
- Menores depósitos del OSF en el BCE por USD 173.4 millones.
- Incremento de otros activos externos del BCE por USD 166.7 millones, entre otros.

## II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 590.2 millones.
- Incremento de las reservas bancarias por USD 89.5 millones.
- Aumento de los depósitos de Fondos de la Seguridad Social por USD 28.5 millones; entre otros. (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de las reservas internacionales por USD 590.2 millones.

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

	<b>Nov-12</b>
<b>FUENTES</b>	<b>749.6</b>
RILD	590.2
Reservas bancarias	89.5
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	28.5
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	26.3
Activos netos no clasificados	8.5
Crédito OSD	6.2
Otros conceptos	0.5
<b>USOS</b>	<b>749.6</b>
Crédito a otras sociedades finan.	374.8
Depósitos otras sociedades financieras	173.4
Otros activos externos	166.7
Depósitos Gobierno Central	30.7
Credito al gobierno central	3.3
Otros conceptos	0.6

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

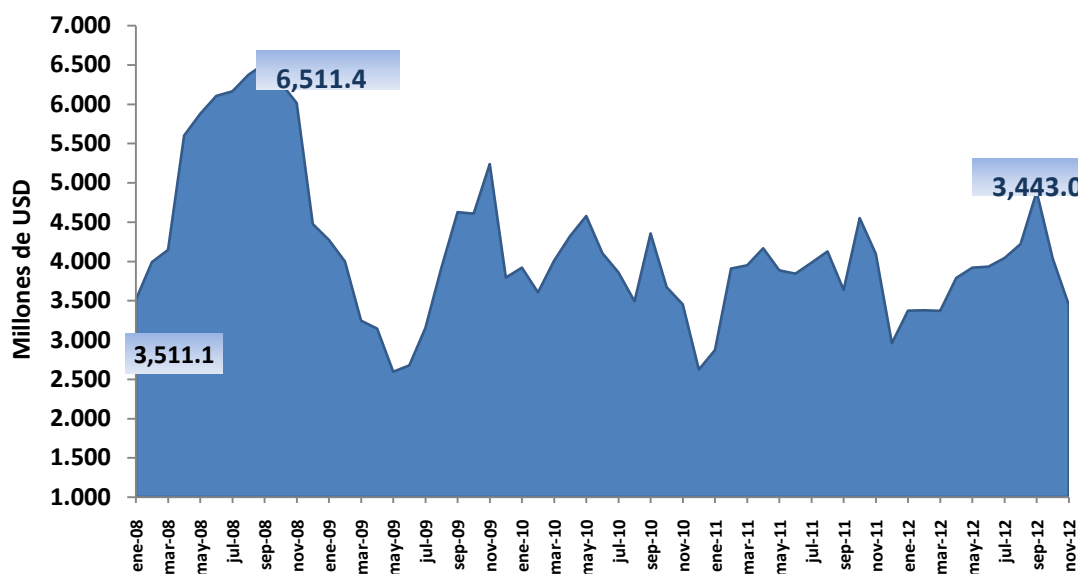
*El incremento del crédito a las OSF por USD 374.8 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.*

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

- Incremento del crédito a las Otras Sociedades Financieras por USD 374.8 millones.
- Disminución de depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 173.4 millones.
- Aumento de los otros activos externos por USD 166.7 millones, entre otros.

En noviembre de 2012, las reservas internacionales disminuyeron en USD 590.2 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,443.0 millones (mientras que en octubre de 2012 fue USD 4,033.2 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 843.2 millones;
- Recaudación principales impuestos USD 840.8 millones (IVA USD 479.6 millones, a la renta USD 199.3 millones, arancelarios USD 115.1 millones, ICE USD 46.8 millones);
- Emisión Deuda Interna USD 630.0 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 145.5 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 52.8 millones;
- Depósitos Fondos de Seguridad Social USD 28.5 millones;

- Exportaciones privadas USD 2.8 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 2,292.7 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 401.2 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 178.4 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 131.3 millones y USD 47.1 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 136.9 millones;
- Retiro de depósitos del Sistema Financiero USD 90.2 millones;
- Retiro depósitos Gobiernos Locales USD 34.1 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.2 millones, entre otros.

En el Cuadro 3 se 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			
Nov-12			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	-590.2	322.1	-912.3
<b>INGRESOS</b>	2,543.5	991.5	1,552.1
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		843.2	
DESEMBOLSOS		145.5	
EXPORTACIONES PRIVADAS		2.8	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			840.8
EMISIÓN DEUDA INTERNA			630.0
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			52.8
DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			28.5
<b>EGRESOS</b>	3,133.8	669.4	2,464.4
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		401.2	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		111.6	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		136.9	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		19.7	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			2,292.7
RETIRO DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			90.2
INTERESES DEUDA INTERNA			46.1
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			34.1
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			1.0
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			0.2

Fuente: Banco Central del Ecuador



En noviembre de 2012, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 197.6 millones.

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

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

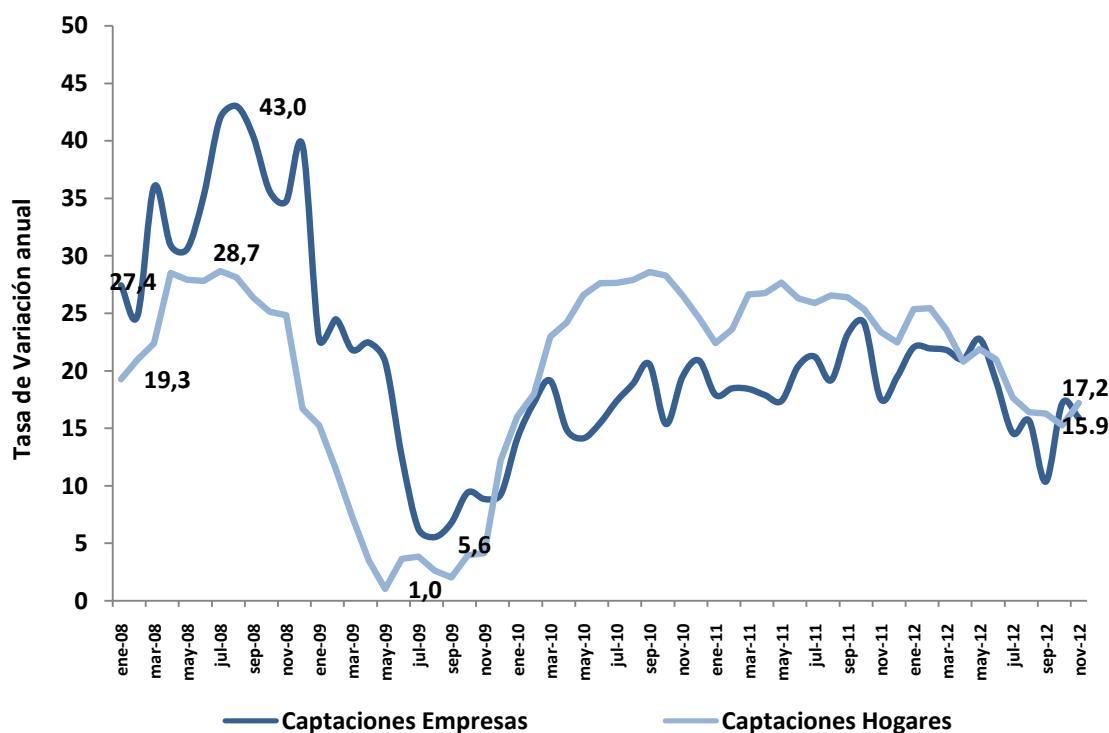
- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 197.6 millones.
- Disminución de los otros activos externos por USD 102.1 millones.
- Mayores depósitos del Gobierno Central por USD 41.0 millones, entre otros.

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

	<b>Nov-12</b>
<b>FUENTES</b>	<b>433.3</b>
Captaciones sector privado	197.6
Otros activos externos	102.1
Depósitos Gobierno Central	41.0
Dep. Fondos de la Seguridad Social	37.8
Depósitos otras sociedades financieras	22.1
Pasivos externos OSD	13.0
Captaciones sector público	11.0
Crédito off-shore	6.3
Otros conceptos	2.3
<b>USOS</b>	<b>433.3</b>
Activos netos no clasificados	177.1
Credito al gobierno central	108.7
Crédito al sector privado	69.2
Reservas internas	49.0
Crédito a otras sociedades finan.	29.3

Fuente: Banco Central del Ecuador.

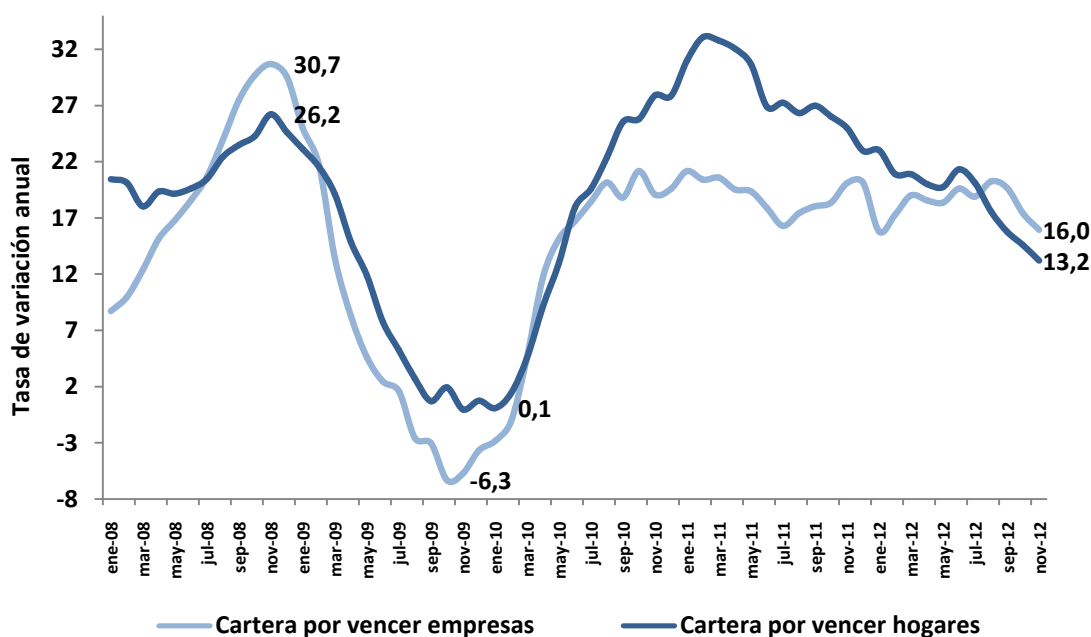
**Gráfico 3**  
**CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
*(Tasas de variación anual)*



**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de liquidez en noviembre de 2012, fue el incremento de depósitos del sector privado de las OSD por USD 197.6 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 23,238.0 millones, frente a USD 23,040.4 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 36.6 millones a una tasa anual de 15.9%; mientras que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 234.2 millones, que representa una tasa anual de 17.2% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 332.2 millones, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo disminuyeron en USD 134.6 millones.

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



**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

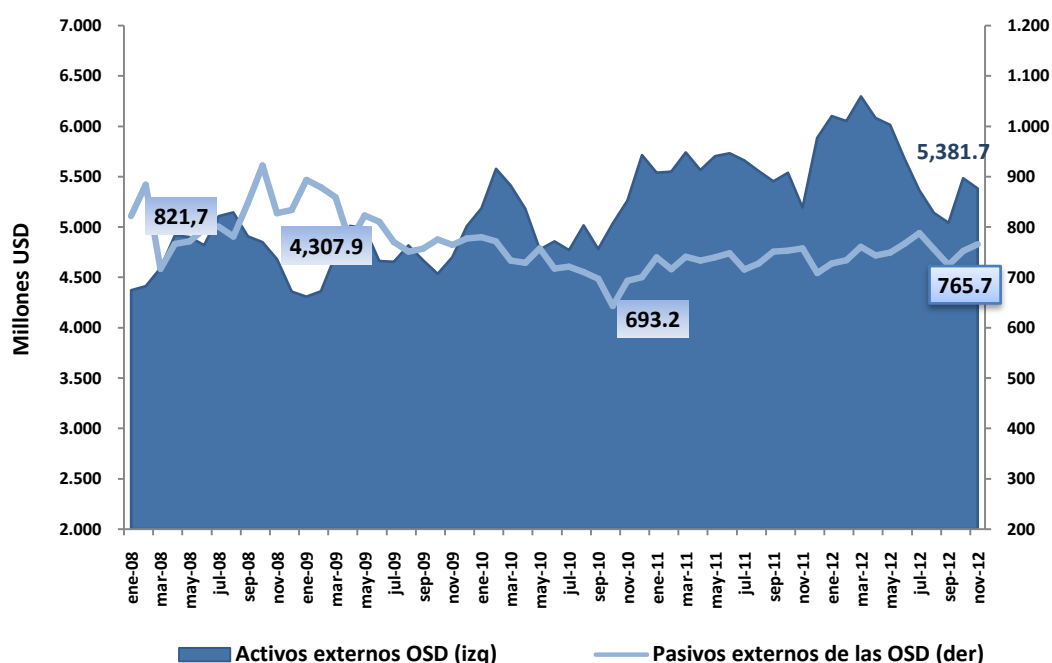
Por el lado de los *usos* de liquidez de las OSD, en noviembre fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 69.2 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 143.7 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 30.8 millones y la disminución de las otras formas de financiamiento en USD 105.3 millones<sup>3</sup>. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 90.8 millones (con una tasa anual de variación del 16.0%), igual que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 52.9 millones (con una tasa anual de variación de 13.2%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas se incremento en USD 3.4 millones, al igual que la cartera vencida de los hogares aumentó en USD 27.4 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 20,583.2 millones y el saldo de la cartera vencida USD 927.2 millones.

Otra *fente* de la liquidez de las OSD, fue el incremento de los pasivos externos por USD 13.0 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 765.7 millones; mientras que los activos externos disminuyeron en USD 102.1 millones, alcanzando un saldo de USD 5,381.7 millones (Gráfico 5).

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

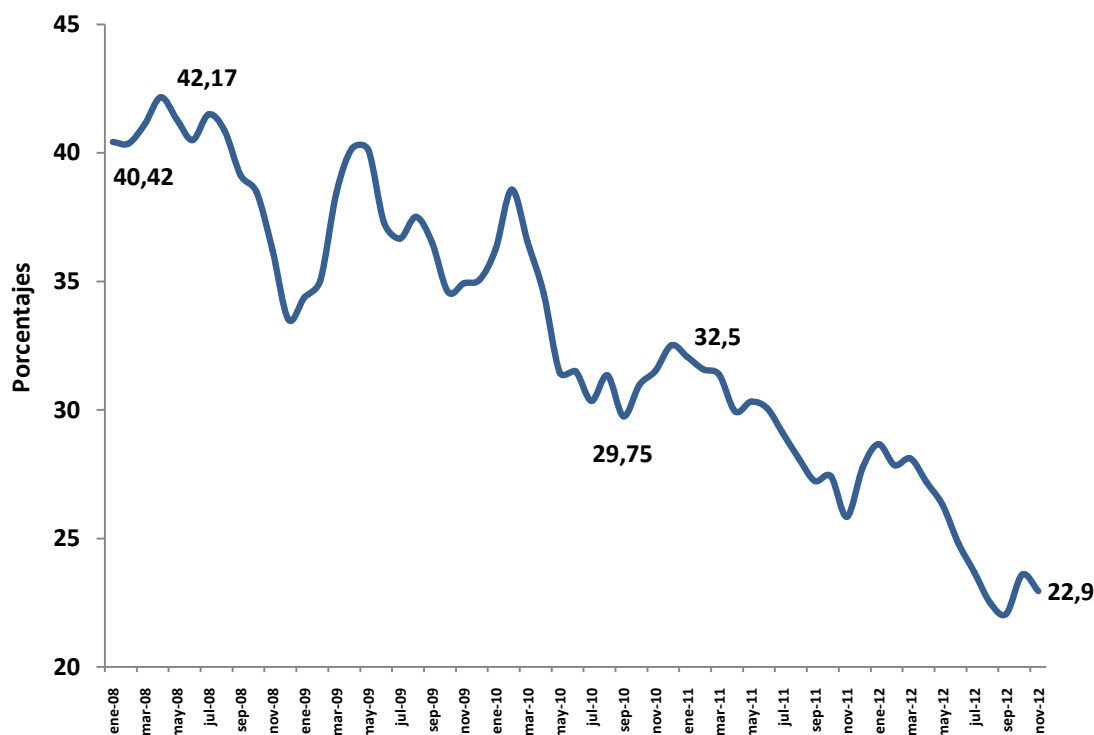


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 22.9% (Gráfico 6). La reducción de este indicador con respecto a octubre de 2012 que fue de 23.6%, se explica por el aumento de los depósitos 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.

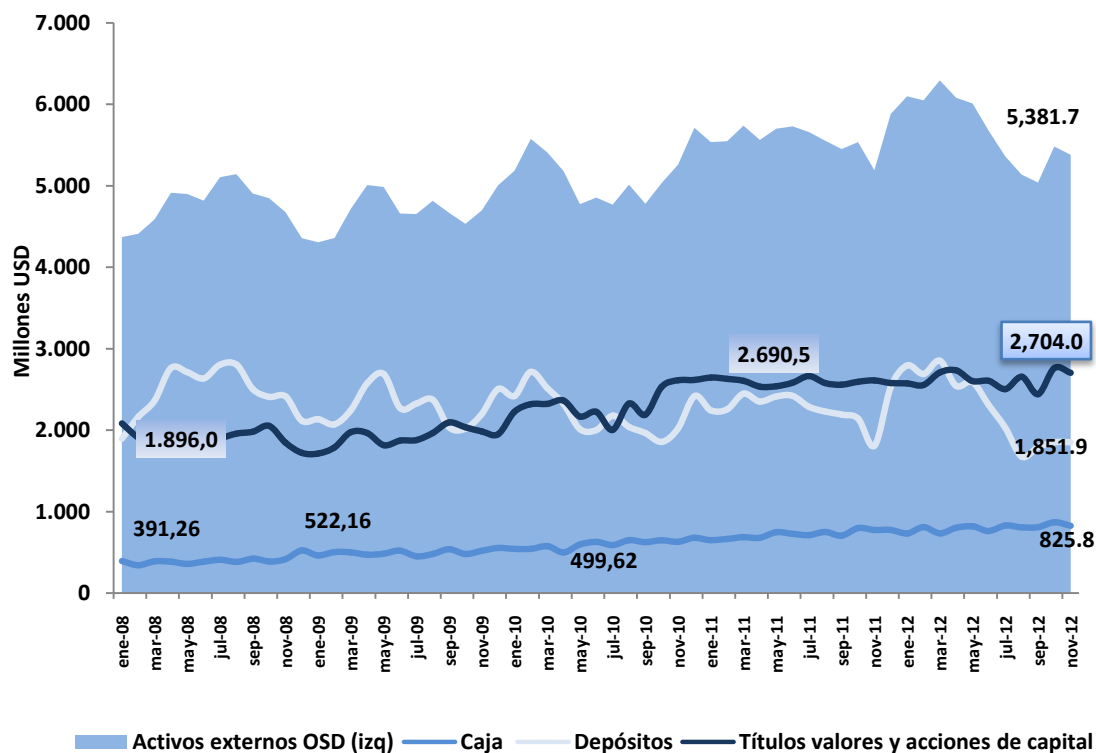
**Gráfico 6**  
**RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
 (Porcentajes)



**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observa que la disminución de los mismos se da principalmente por una reducción de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 59.8 millones, mayores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 1.0 millón, y una disminución de las tenencias de efectivo por USD 43.3 millones. (Gráfico 7).

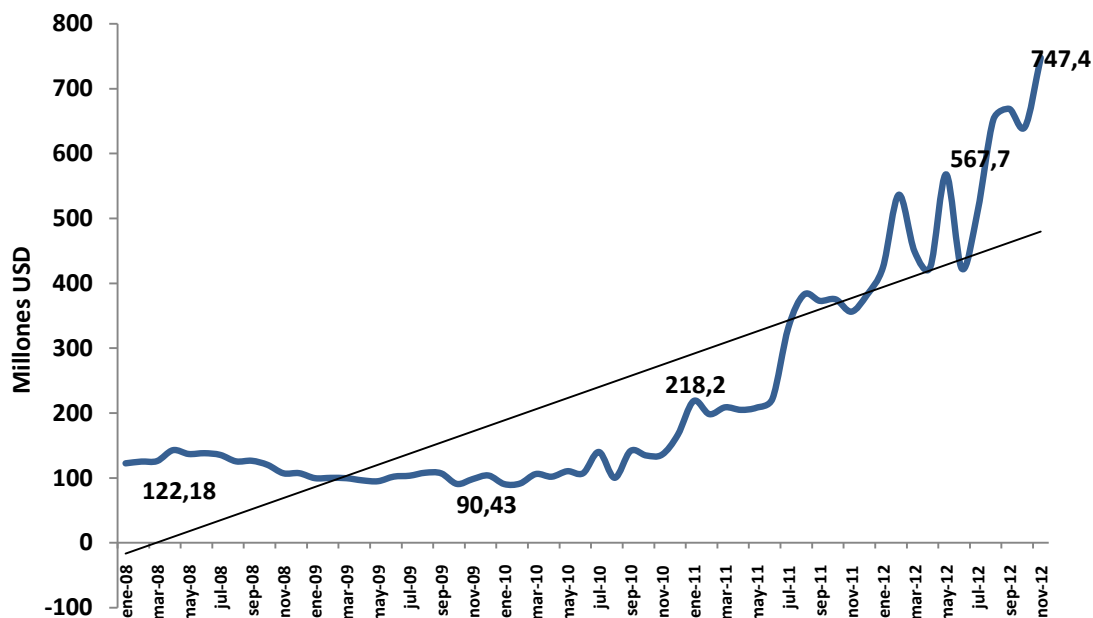
**Gráfico 7**  
**COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
*(Millones de USD)*



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 106.7 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de noviembre de 2012 fue de USD 747.4 millones (Gráfico 8).

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



**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

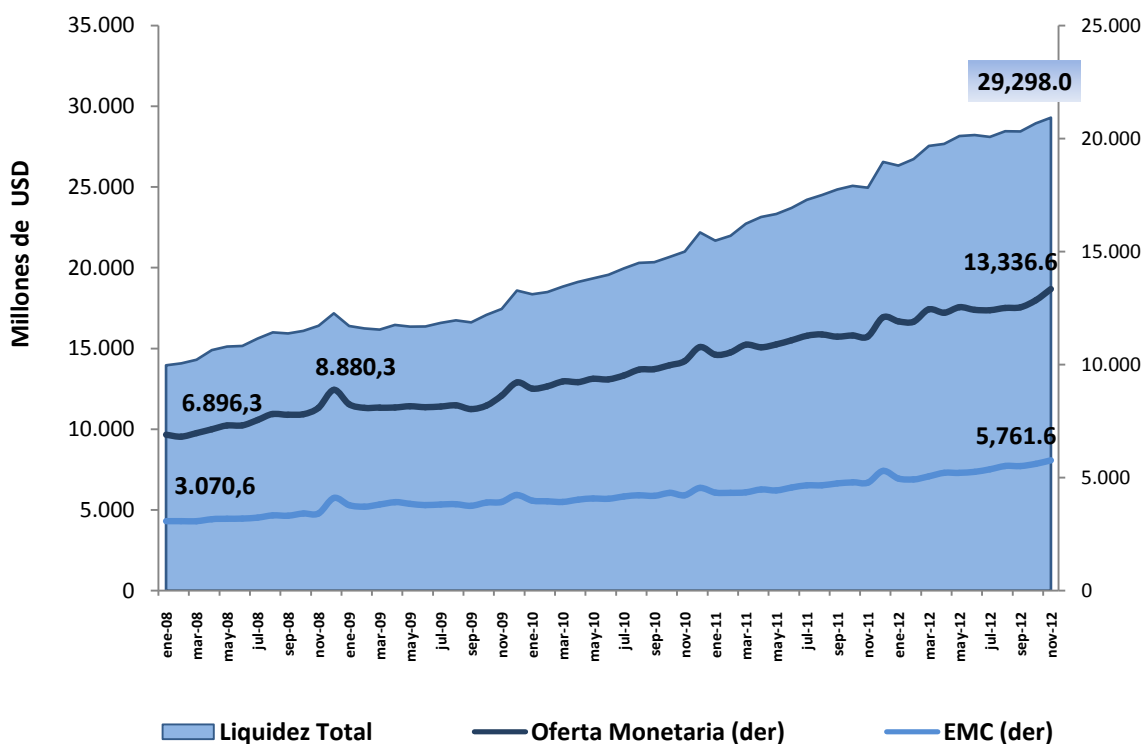
#### IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) <sup>6</sup>

El saldo de la liquidez total en el mes de noviembre 2012 fue de USD 28,298.0 millones, de la oferta monetaria USD 13,336.6 millones y las especies monetarias en circulación USD 5,761.6 millones (Gráfico 9).

<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.

En noviembre de 2012, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 18.6% y 17.4%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en noviembre de 2012 de USD 197.6 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 20.6% (Gráfico 10)

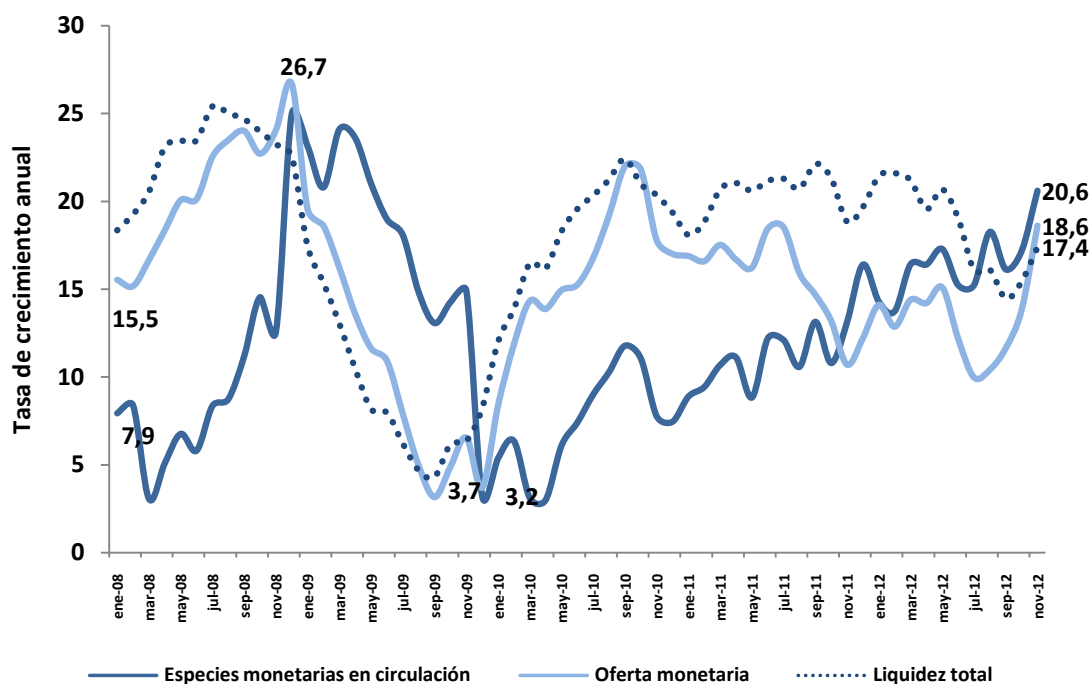
**Gráfico 9**  
**OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)**  
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.



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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

En noviembre de 2012 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,175.1 millones con una variación anual de -7.96 %.

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 30 de noviembre de 2012, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,175.1 millones, y una variación anual de -7.96%. Este

<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.

comportamiento se debe a un incremento en aceptaciones bancarias (85.08%); y, a una reducción de las cartas de crédito (-14.51%) y de líneas de crédito (-4.15%). Dichos niveles de exposición representan el 4% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 57.71% 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 2012, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 56%, cartas de crédito con una participación de 41%, y el 2% 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 19,079.1 millones, se observa que no fue significativa (6.15%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 5,177.6 millones, representó el 22.7%.

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 noviembre de 2012 las cinco instituciones que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (22.09%), Pichincha (21.79%), Pacífico (20.34%), Guayaquil (13.13%) y Bolivariano (12.51%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de noviembre el 30.42% del total tiene vigencia hasta un año y el 69.58% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.85 anual, fluctuando entre 2.10% y 7.88%.

---

<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 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.

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 una elevada 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 (36.11%), Pichincha (17.58%), Procredit (17.28%) y Solidario (13.02%).

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 noviembre de 2012 aumentaron a USD 595.5 millones.

## VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

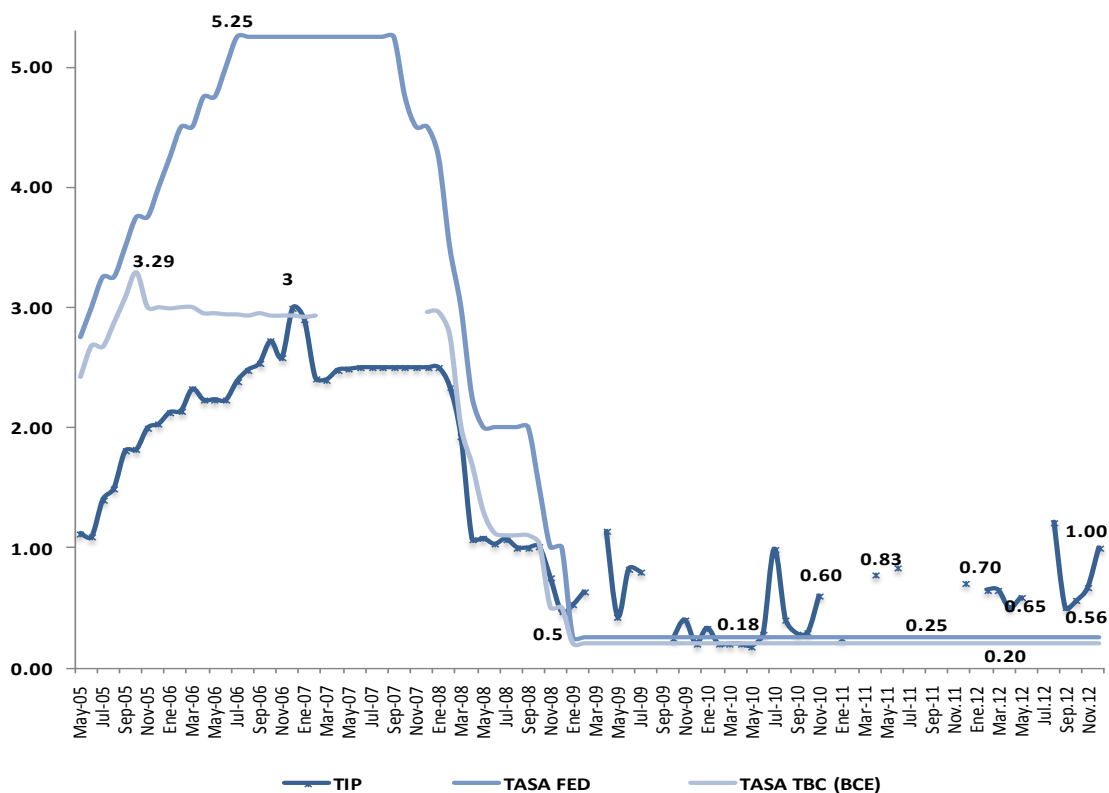
Entre las entidades del sistema financiero existen operaciones que en el panorama bancario se registran como flujo interbancario; estas operaciones reflejan el manejo de liquidez entre bancos, mutualistas y financieras privadas y públicas.

En el mes de noviembre de 2012 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 4.0 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 1%. 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.

*En el mercado interbancario de noviembre de 2012 se presentaron operaciones por USD 4.0 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 1%.*

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

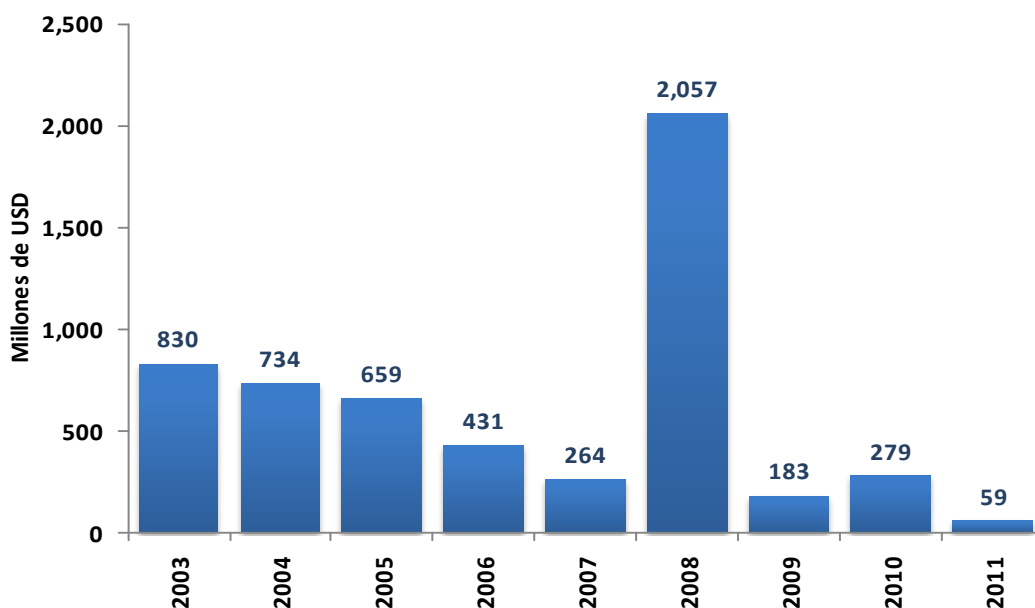
**Gráfico 11**  
**TASAS DE INTERÉS: FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)**  
 (Porcentajes)



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 2,206 millones en octubre de 2012, incluyendo el Fondo de Liquidez). 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 (1% en noviembre de 2012).

<sup>13</sup> Realizan operaciones de reporto con otras entidades financieras para mantener la misma estructura de liquidez pero con un Julior rendimiento que en otros instrumentos financieros, como los del mercado interbancario que se ejecutan a través del BCE.