



DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 93
Diciembre de 2012



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:

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

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

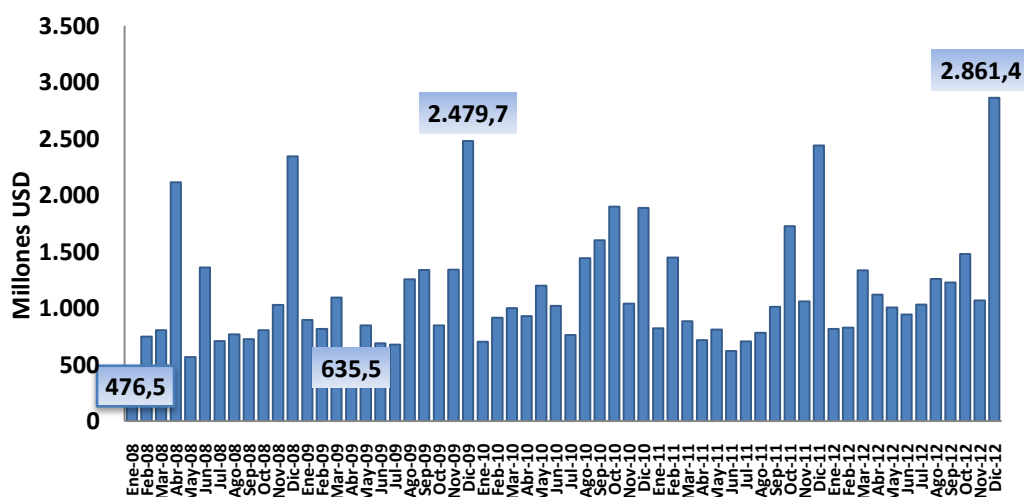
I. RESUMEN

En diciembre de 2012 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 2,861.4 millones.

En diciembre de 2012, el Panorama Financiero¹ 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 2,861.4 millones, lo que representó un monto superior en USD 1,791.8 millones al registrado en el mes anterior que fue USD 1,069.6 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes correspondió al sector externo con USD 1,443.0 millones (50.4%), al sector privado con USD 1,069.2 millones (37.4%), los otros sectores con USD 234.0 millones (8.2%) y el sector público con USD 115.2 millones (4.0%).

Los cambios de la liquidez en diciembre de 2012 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 1,896.4 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 1,573.4 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.

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 diciembre, 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 1,069.2 millones.
- Disminución de las reservas internacionales por USD 960.4 millones.
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 234.0 millones, entre otros (Cuadro 1).

En diciembre de 2012, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fueron mayores captaciones del sector privado en las OSD por USD 1,069.2 millones.

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

	Dic-12
FUENTES	2,861.4
Sector público	115.2
Disminución del financiamiento del BCE a OSF	66.7
Mayores depósitos Gobierno Central en las OSD	48.5
Sector privado	1,069.2
Mayores captaciones del sector privado en las OSD	1,069.2
Sector externo	1,443.0
Disminución de la RILD	960.4
Reducción de otros activos externos de las OSD	482.6
Otros sectores	234.0
Activos netos no clasificados	234.0
USOS	2,861.4
Sector público	1,665.1
Desacumulación depósitos Gobierno Central en BCE	1,060.2
Menores depósitos del IESS en el BCE	285.9
Incremento del financiamiento de las OSD al gobierno	128.8
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	123.1
Disminución de inversiones del IESS en las OSD	38.9
Disminución de captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	28.2
Sector privado	204.4
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	204.4
Sector otras sociedades financieras	248.2
Reducción de depósitos de OSF en el BCE	150.1
Incremento del crédito de las OSD a OSF	98.0
Sector externo	741.1
Aumento de otros activos externos de las OSD	741.1
Otros sectores	2.5
Otros conceptos	2.5

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 es atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 1,665.1 millones.

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 1,665.1 millones
- Aumento de otros activos externos de las OSD por USD 741.1 millones.
- Incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 204.4 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 960.4 millones.
- Reducción de otros activos externos por USD 482.6 millones.
- Aumento de reservas bancarias por USD 382.8 millones; entre otros. (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de las reservas internacionales por USD 960.4 millones.

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

	Dic-12
FUENTES	1,896.4
RILD	960.4
Otros activos externos	482.6
Reservas bancarias	382.8
Crédito a otras sociedades finan.	66.7
Otros conceptos	3.9
USOS	1,896.4
Depósitos Gobierno Central	1,060.2
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	285.9
Crédito OSD	194.9
Depósitos otras sociedades financieras	150.1
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	123.1
Activos netos no clasificados	82.2

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

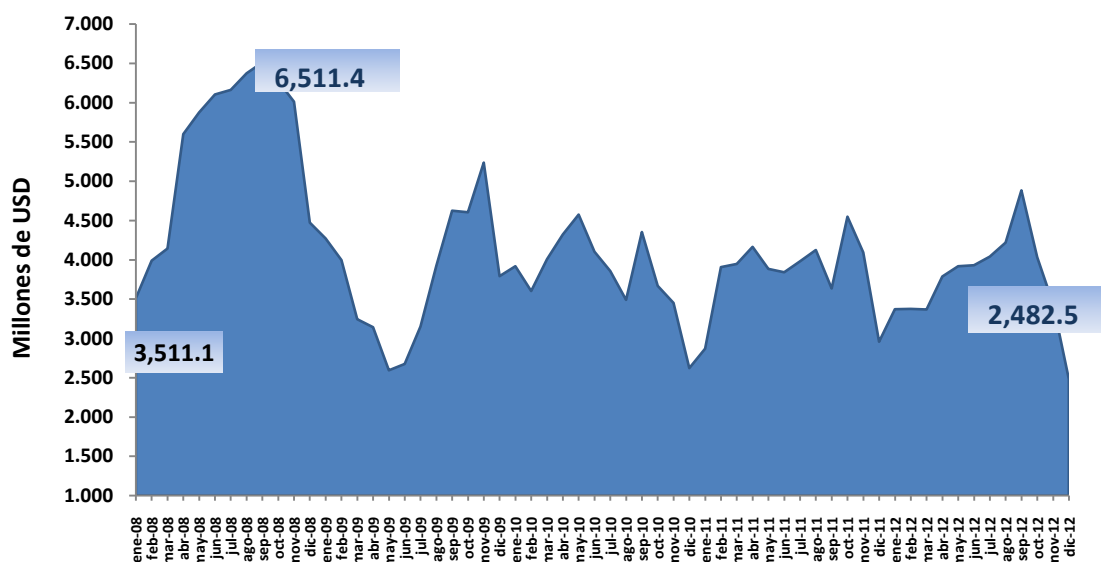
La disminución de los depósitos del Gobierno Central por USD 1,060.2 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Menores depósitos del Gobierno Central por USD 1,060.2 millones.
- Disminución de depósitos de los Fondos de la Seguridad Social por USD 285.9 millones.
- Aumento del crédito de las OSD por USD 194.9 millones, entre otros.

En diciembre de 2012, las reservas internacionales disminuyeron en USD 960.4 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 2,482.5 millones (mientras que en noviembre de 2012 fue USD 3,443.0 millones). (Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación principales impuestos USD 821.5 millones (IVA USD 449.8 millones, a la renta USD 210.0 millones, arancelarios USD 117.2 millones, ICE USD 44.5 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 734.7 millones;
- Exportaciones privadas USD 543.1 millones (ALADI);
- Emisión Deuda Interna USD 456.7 millones;
- Depósitos del Sistema Financiero USD 236.0 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 160.4 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria USD 1.4 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 3,079.5 millones;
- Retiro de depósitos Fondos de Seguridad Social USD 285.9 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 214.4 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 174.5 millones y USD 39.9 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones sector público USD 161.1 millones;
- Retiro de depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 103.4 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 51.8 millones;
- Retiro depósitos Gobiernos Locales USD 18.1 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			
Dic-12			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-960.4	1,050.8	-2,011.2
INGRESOS	2,953.8	1,438.2	1,515.6
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		734.7	
EXPORTACIONES PRIVADAS		543.1	
DESEMBOLSOS		160.4	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			821.5
EMISIÓN DEUDA INTERNA			456.7
DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO			236.0
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			1.4
EGRESOS	3,914.2	387.4	3,526.8
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		161.1	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		93.6	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		80.8	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		51.8	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			3,079.5
RETIRO DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			285.9
RETIRO DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			103.4
INTERESES DEUDA INTERNA			30.9
RETIRO DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			18.1
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			9.0

Fuente: Banco Central del Ecuador

En diciembre de 2012, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 1,069.2 millones.

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

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

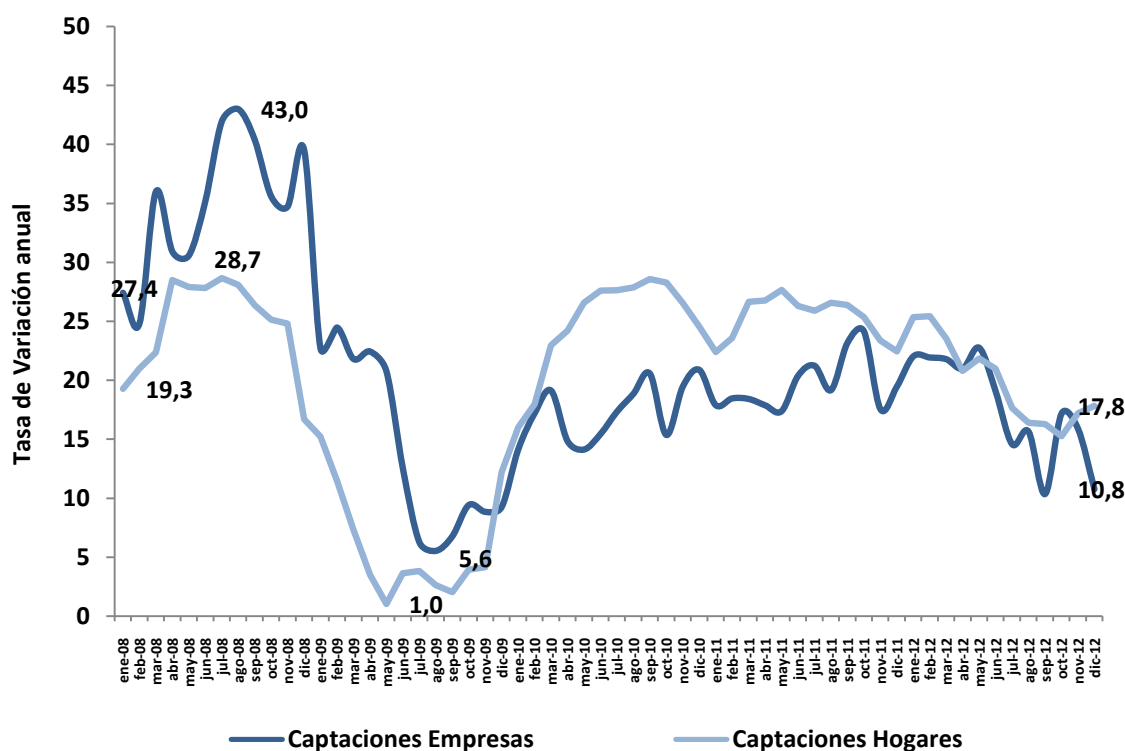
- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 1,069.2 millones.
- Aumento de activos netos no clasificados por USD 358.5 millones.
- Mayores pasivos con el BCE por USD 97.2 millones, entre otros.

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

	Dic-12
FUENTES	1,573.4
Captaciones sector privado	1,069.2
Activos netos no clasificados	358.5
Pasivos con BCE	97.2
Depósitos Gobierno Central	48.5
USOS	1,573.4
Otros activos externos	741.1
Reservas internas	330.4
Crédito al sector privado	204.8
Credito al gobierno central	128.8
Crédito a otras sociedades finan.	98.0
Dep. Fondos de la Seguridad Social	38.9
Captaciones sector público	28.2
Crédito off-shore	2.6
Otros conceptos	0.5

Fuente: Banco Central del Ecuador.

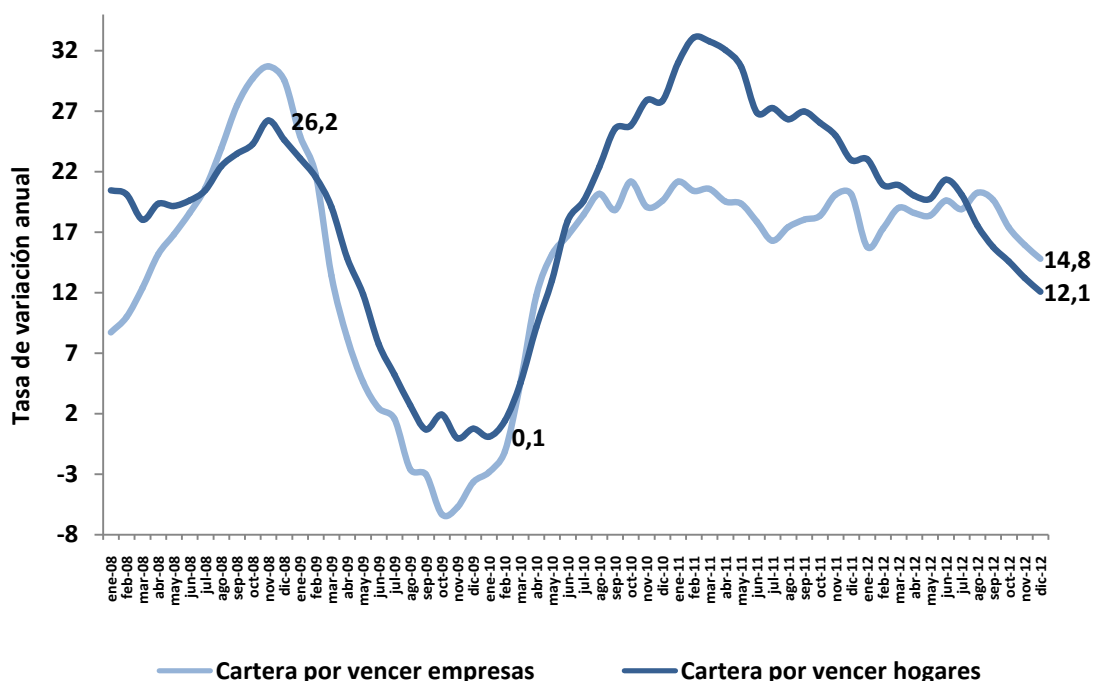
Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Tasas de variación anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de liquidez en diciembre de 2012, fue el incremento de depósitos del sector privado de las OSD por USD 1,069.2 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 24,307.2 millones, frente a USD 23,238.0 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 163.1 millones a una tasa anual de 10.8%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 906.1 millones, que representa una tasa anual de 17.8% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 624.6 millones, como los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 444.6 millones.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

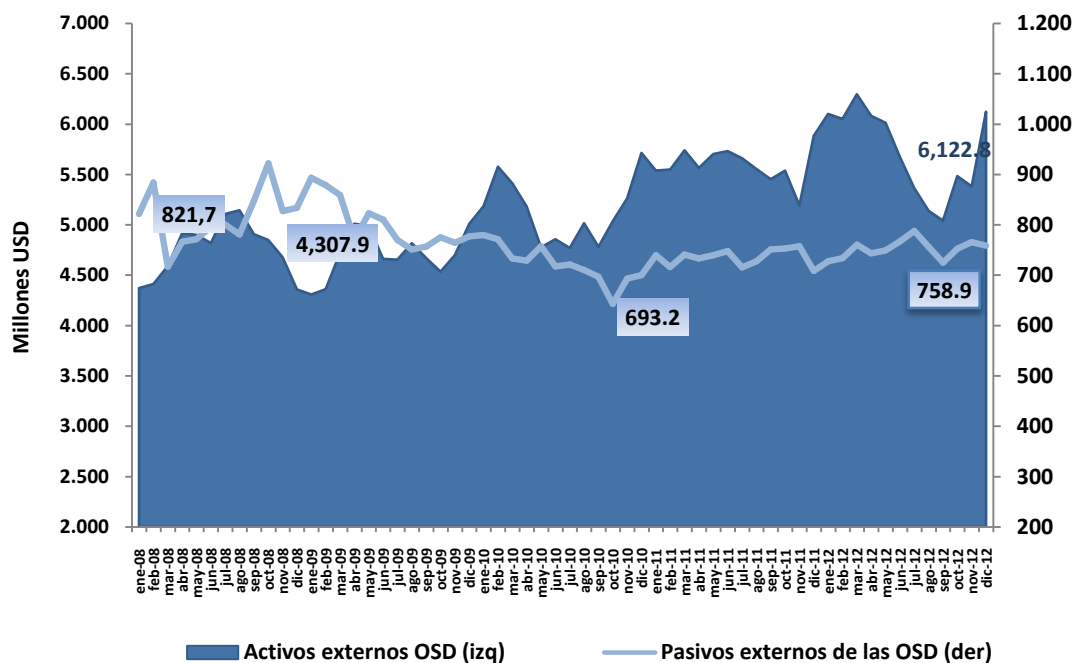
Por el lado de los *usos* de liquidez de las OSD, en diciembre fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 204.8 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 203.8 millones, la disminución de la cartera vencida en USD 100.1 millones y el aumento de las otras formas de financiamiento en USD 101.1 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 230.7 millones (con una tasa anual de variación del 14.8%), mientras que la cartera por vencer de los hogares disminuyó en USD 26.9 millones (con una tasa anual de variación de 12.1%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas se redujo en USD 35.9 millones, al igual que la cartera vencida de los hogares disminuyó en USD 64.2 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 20,787.0 millones y el saldo de la cartera vencida USD 827.1 millones.

Otro uso de la liquidez de las OSD, fue la reducción de los pasivos externos por USD 6.8 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 758.9 millones; mientras que los activos externos se incrementaron en USD 741.1 millones, alcanzando un saldo de USD 6,122.8 millones (Gráfico 5).

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

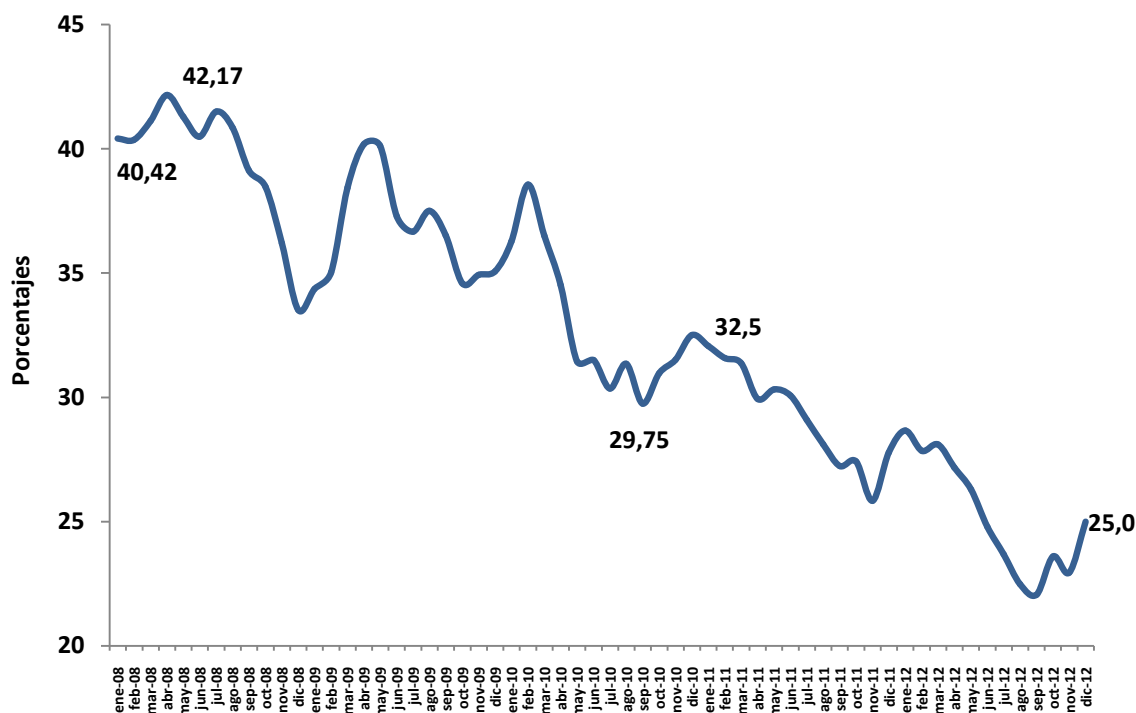


Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó el 25.0% (Gráfico 6). El incremento de este indicador con respecto a noviembre de 2012 que fue de 22.9%, se explica por el aumento de los activos externos de las IFI's.

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 y hogares, entre otros.

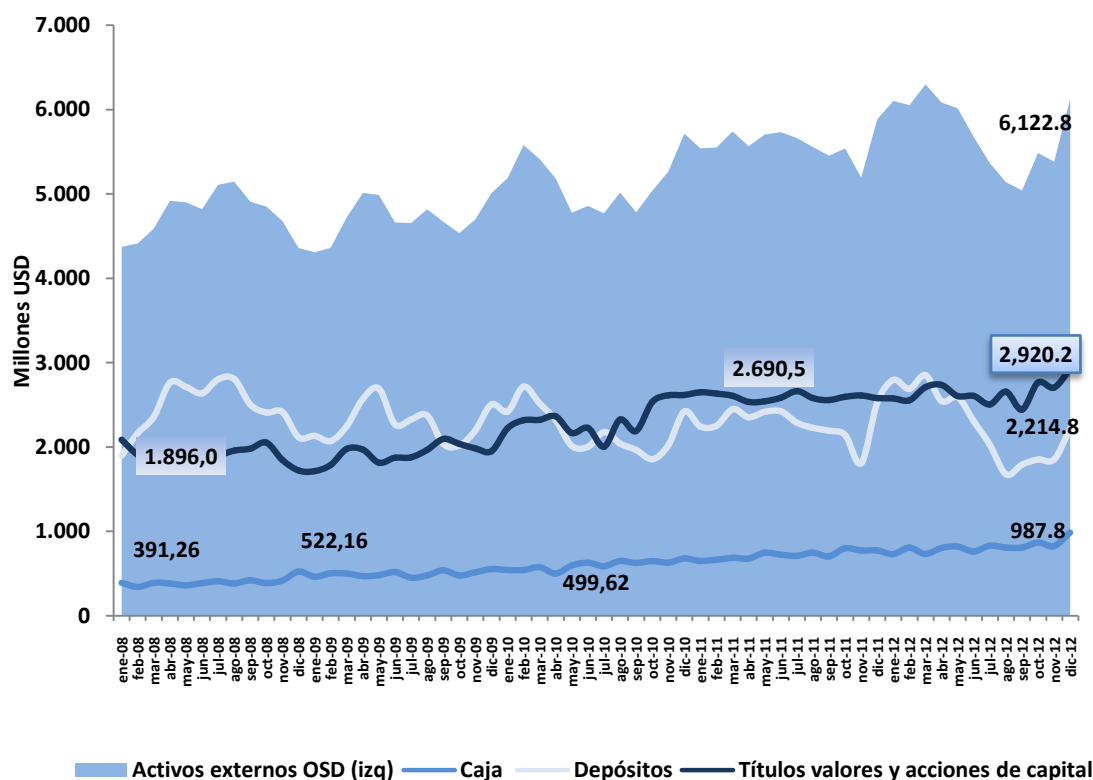
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Porcentajes)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observa que el aumento de los mismos se da principalmente por mayores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 362.8 millones, un incremento de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 216.2 millones y un aumento de las tenencias de efectivo por USD 162.1 millones. (Gráfico 7).

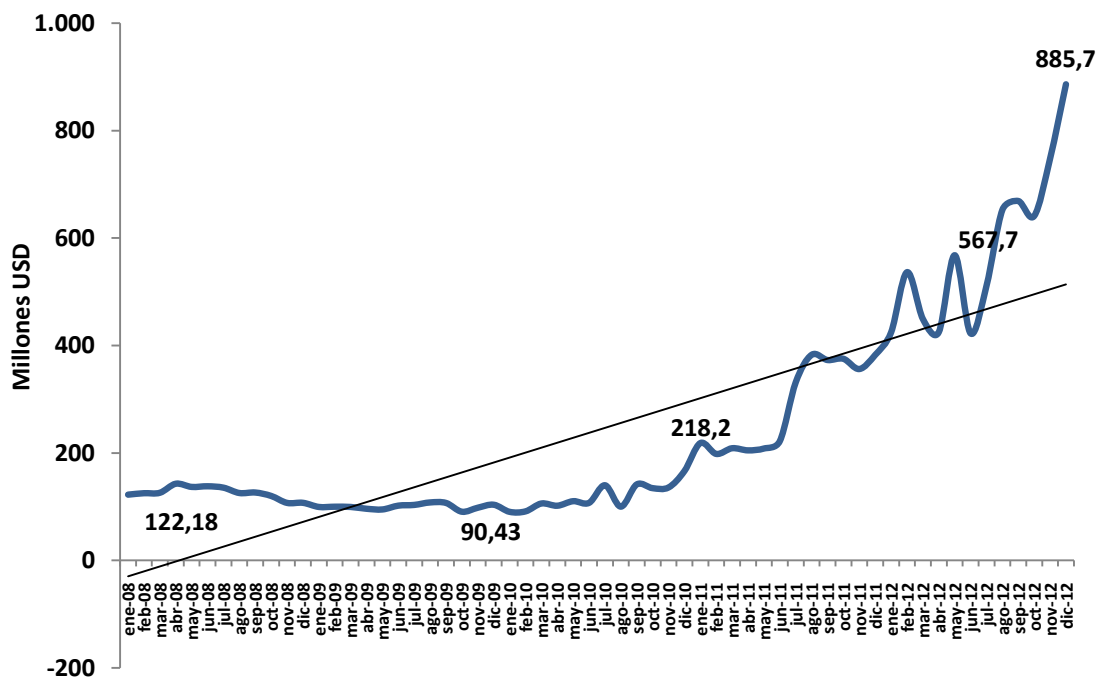
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 138.3 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de diciembre de 2012 fue de USD 885.7 millones (Gráfico 8).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

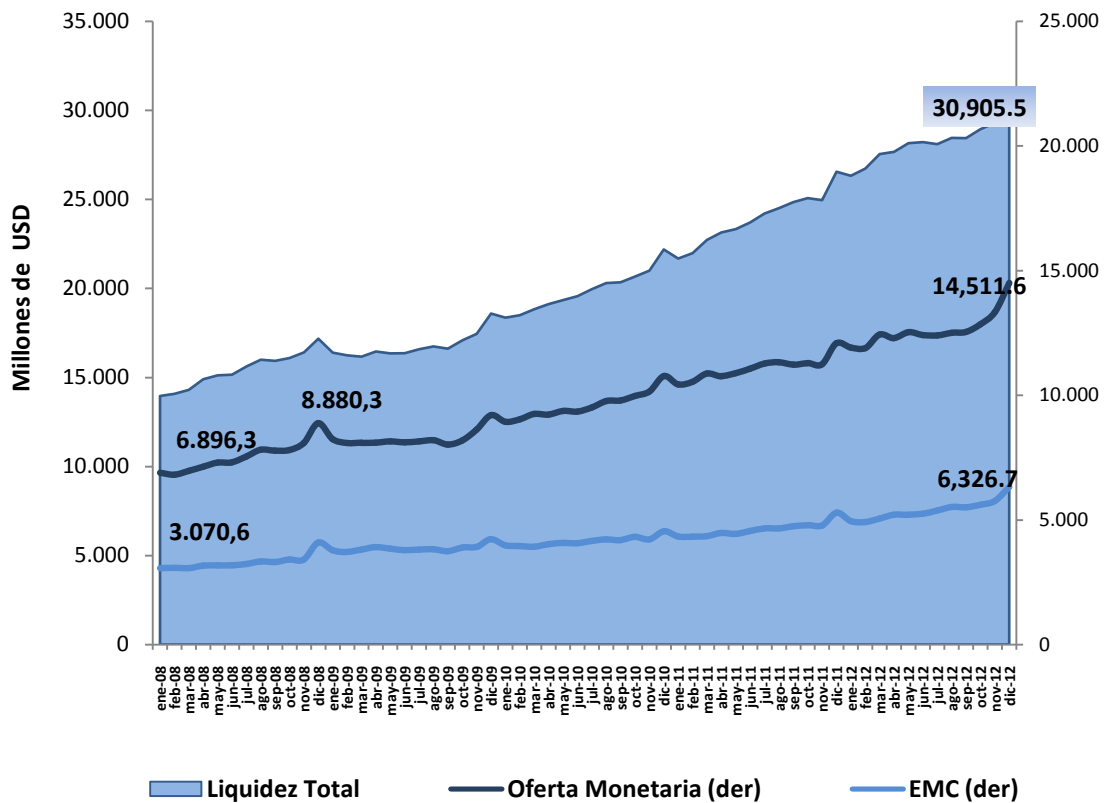
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) ⁶

El saldo de la liquidez total en el mes de diciembre 2012 fue de USD 30,905.5 millones, de la oferta monetaria USD 14,511.6 millones y las especies monetarias en circulación USD 6,326.7 millones (Gráfico 9).

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.

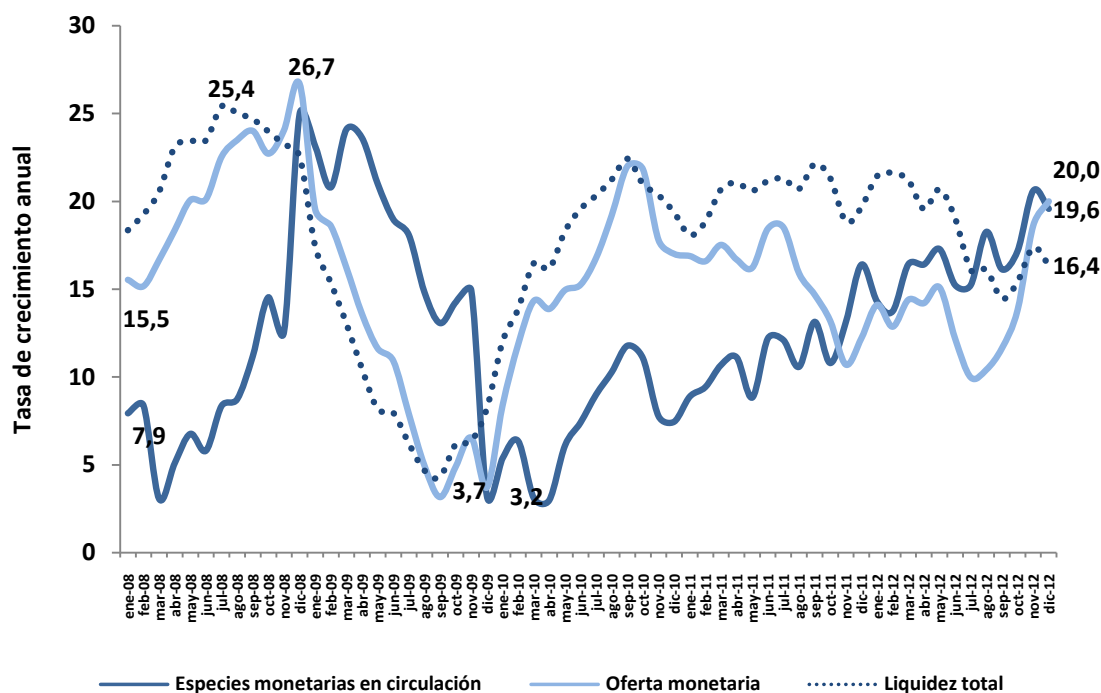
En diciembre de 2012, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 20.0% y 16.4%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en diciembre de 2012 de USD 1,069.2 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 19.6% (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 BANCA⁷

En diciembre de 2012 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,141 millones con una variación anual de -3.43 %.

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 diciembre de 2012, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,141 millones, y una variación anual de -3.43%. Este comportamiento se debe a una incremento en líneas de crédito (5.31%) y de aceptaciones bancarias (70.9%); y, a una reducción de las cartas de crédito (-17.4%). Dichos niveles de exposición representan el 4.1% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 53.3% de la exposición total del sistema bancario con el exterior corresponde a

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.

los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Produbanco, Guayaquil y Pacífico).

En diciembre de 2012, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 58%, cartas de crédito con una participación de 38%, y el 2% 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 19,917.3 millones, se observa que no fue significativa (5.7%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 5,902.3 millones, representó el 19.3%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en el mes de Diciembre de 2012 las cinco instituciones que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (22.2%), Pichincha (21.3%), Pacífico (17.3%), Bolivariano (14.8%) y Guayaquil (14.5%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de Diciembre el 29.3% del total tiene vigencia hasta un año y el 70.7% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.82 anual, fluctuando entre 2.10% y 7.88%.

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 una elevada participación del total de líneas de crédito con el exterior y, que por tanto, contribuyen en Diciembre en mayor medida a la determinación de la tasa de interés externa por su nivel de endeudamiento son: Guayaquil (36.5%), Pichincha (17.18%), Procredit (16.4%) y Solidario (12.9%)

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.

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 el mismo mes del año 2012 se incrementaron a USD 615.5 millones.

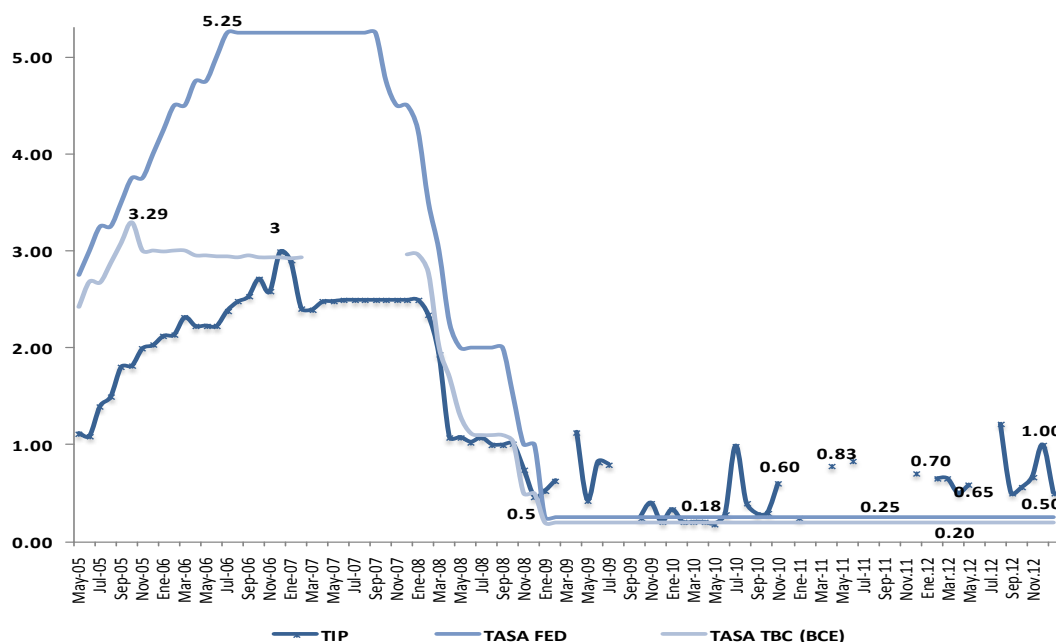
VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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 diciembre de 2012 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 25 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.50%. 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 diciembre de 2012 se presentaron operaciones por USD 25 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.50%.

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



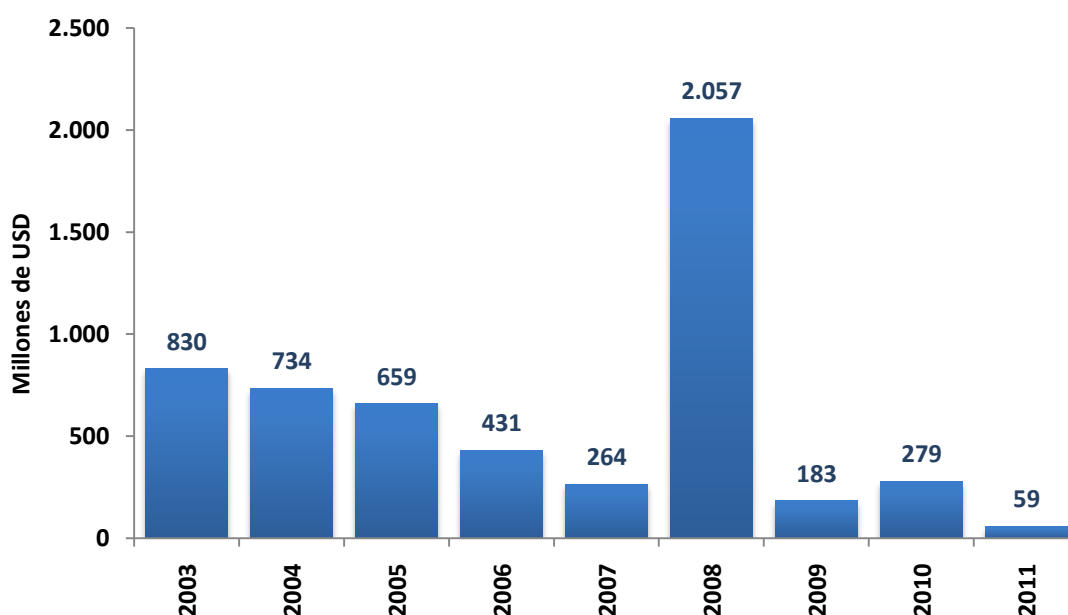
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 2,312.7 millones en diciembre 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 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 diciembre de 2012).

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