



BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 98
Mayo de 2013

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:

2013. © 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	15

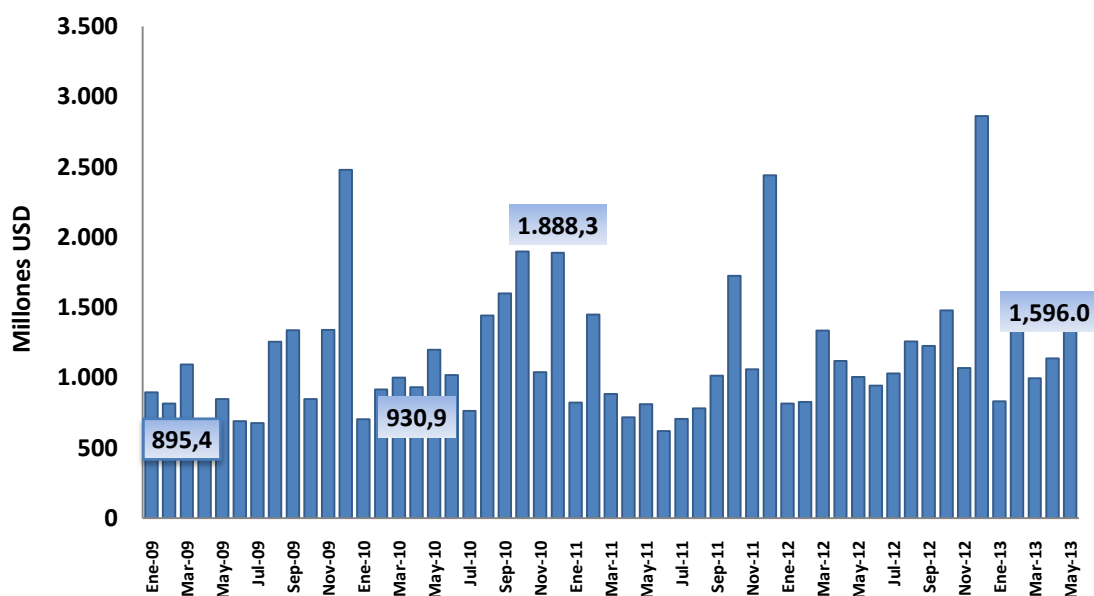
I. RESUMEN

En mayo de 2013 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 1,596.0 millones.

En mayo de 2013, 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 1,596.0 millones, lo que representó un monto superior en USD 459.2 millones al registrado en el mes anterior que fue USD 1,136.8 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes correspondió al sector externo con USD 678.5 millones (42.5%), al sector público con USD 672.9 millones (42.2%) y al sector privado con USD 243.9 millones (15.3%).

Los cambios de la liquidez en mayo de 2013 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 553.6 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 1,134.0 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:

- Disminución de las reservas internacionales por USD 469.8 millones.
- Incremento de depósitos del Gobierno Central en las OSD por USD 349.2 millones.
- Mayores captaciones del sector privado en las OSD por USD 243.9 millones, entre otros (Cuadro 1).

En mayo de 2013, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la disminución de las reservas internacionales por USD 469.8 millones.

Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
(Millones de USD al 31 de mayo de 2013)

	may-13
FUENTES	1,596.0
Sector público	672.9
Mayores depósitos Gobierno Central en las OSD	349.2
Incremento de captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	223.4
Mayores de captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	47.3
Disminución del financiamiento del BCE a OSF	28.3
Mayores inversiones del IESS en las OSD	24.7
Sector privado	243.9
Mayores captaciones del sector privado en las OSD	243.9
Sector externo	678.5
Disminución de la RILD	469.8
Disminución de otros activos externos de las OSD	201.6
Incremento de pasivos externos de las OSD	7.1
Otros sectores	0.8
Otros conceptos	0.8
USOS	1,596.0
Sector público	392.3
Desacumulación depósitos Gobierno Central en BCE	308.5
Menores depósitos del IESS en el BCE	79.1
Incremento del financiamiento de las OSD al gobierno	4.7
Sector otras sociedades financieras	163.4
Disminución de depósitos de OSF en OSD	122.7
Incremento del crédito de las OSD a OSF	30.5
Disminución de depósitos de OSF en el BCE	10.2
Sector privado	130.7
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	130.7
Sector externo	909.6
Activos netos no clasificados	900.9
Incremento de otros activos externos del BCE	6.3
Otros conceptos	2.4

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 es la disminución de los activos netos no clasificados por USD 900.9 millones.

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

- Disminución de los activos netos no clasificados por USD 900.9 millones.
- Desacumulación de los depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 308.5 millones
- Incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 130.7 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

En mayo de 2013, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- Disminución de las reservas internacionales por USD 469.8 millones.
- Mayores depósitos a la vista de empresas públicas y gobiernos locales por USD 47.3 millones.
- Disminución del crédito a las Otras Sociedades Financieras por USD 28.3 millones; entre otros. (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de las reservas internacionales por USD 469.8 millones.

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

	may-13
FUENTES	553.6
RILD	469.8
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	47.3
Crédito a otras sociedades finan.	28.3
Crédito OSD	6.4
Otros conceptos	1.9
USOS	553.6
Depósitos Gobierno Central	308.5
Reservas bancarias	92.3
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	79.1
Activos netos no clasificados	57.0
Depósitos otras sociedades financieras	10.2
Otros activos externos	6.3
Otros conceptos	0.2

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

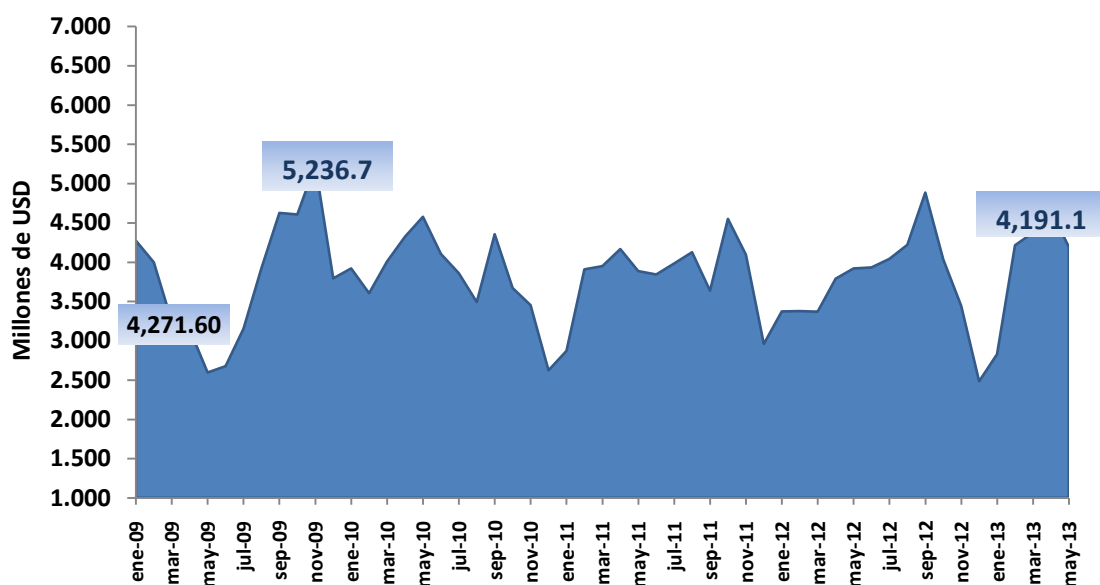
Menores depósitos del Gobierno Central por USD 308.5 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Menores depósitos del Gobierno Central por USD 308.5 millones.
- Disminución de las reservas bancarias por USD 92.3 millones.
- Menores depósitos de los Fondos de Seguridad Social por USD 79.1 millones, entre otros.

En mayo de 2013, las reservas internacionales disminuyeron en USD 469.8 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4,191.1 millones (mientras que en abril de 2013 fue USD 4,660.9 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 1,011.6 millones (IVA USD 542.4 millones, a la renta USD 304.1 millones, arancelarios USD 116.5 millones, ICE USD 48.6 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 870.1 millones;
- Emisión Deuda Interna USD 207.0 millones;
- Exportaciones privadas USD 73.5 millones (ALADI);
- Depósitos Gobiernos Locales USD 32.0 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 15.1 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria USD 1.1 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,608.6 millones;
- Pagos por importaciones sector público 602.3 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 209.8 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 118.3 millones y USD 91.5 millones, respectivamente);
- Retiros de depósitos del Sistema Financiero USD 93.8 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 87.2 millones;
- Retiros de depósitos Fondos de Seguridad Social USD 79.1 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			
may-13			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-469.8	136.4	-606.2
INGRESOS	2,211.0	944.2	1,266.8
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		870.1	
EXPORTACIONES PRIVADAS		73.5	
INTERESES INVERSION DE LA RESERVA		0.6	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			1,011.6
EMISIÓN DEUDA INTERNA			207.0
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			32.0
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			15.1
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			1.1
EGRESOS	2,680.7	807.8	1,872.9
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		602.3	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		101.9	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		87.2	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		16.4	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,608.6
RETIRO DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			93.8
DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			79.1
INTERESES DEUDA INTERNA			60.3
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			31.2

Fuente: Banco Central del Ecuador

En mayo de 2013, la liquidez de las OSD registró como principal fuente los mayores depósitos del Gobierno Central por USD 349.2 millones.

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

Respecto a la liquidez de las OSD (Cuadro 4), en mayo de 2013, las principales fuentes tuvieron varios orígenes, tales como:

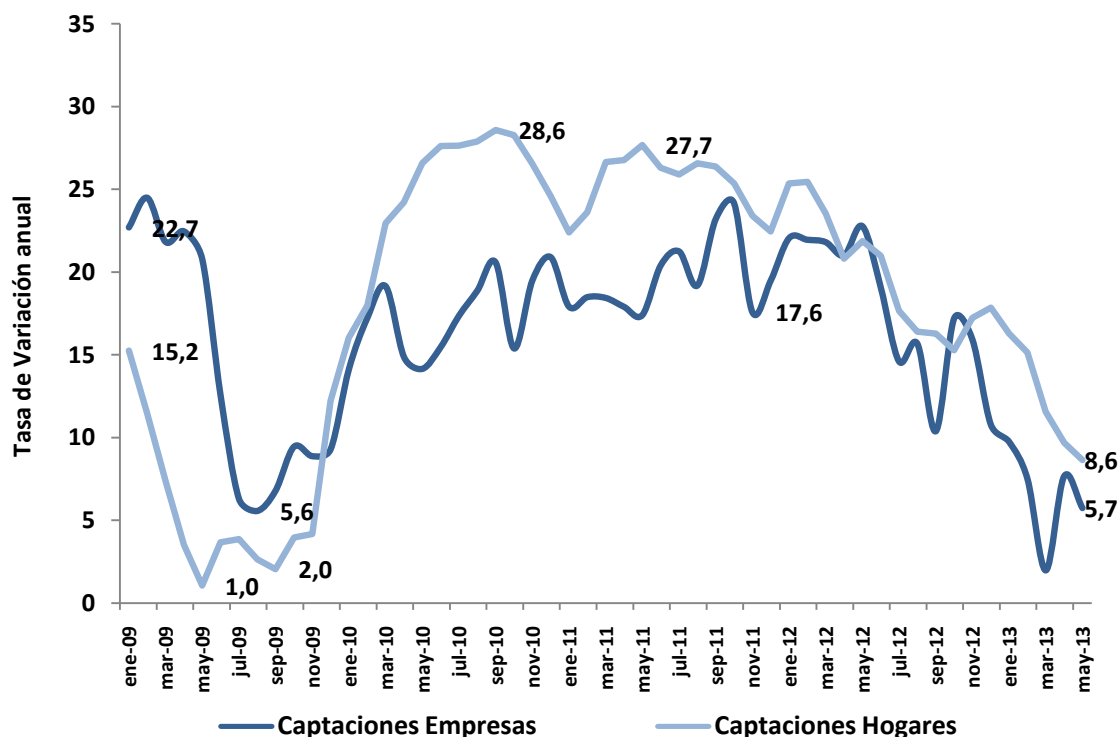
- Mayores depósitos del Gobierno Central por USD 349.2 millones.
- Aumento de las captaciones del sector privado por USD 243.9 millones.
- Incremento de las captaciones del sector público por USD 223.4 millones, entre otros.

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

	may-13
FUENTES	1,134.0
Depósitos Gobierno Central	349.2
Captaciones sector privado	243.9
Captaciones sector público	223.4
Otros activos externos	201.6
Reservas internas	84.1
Dep. Fondos de la Seguridad Social	24.7
Pasivos externos OSD	7.1
Otros conceptos	
USOS	1,134.0
Pasivos con BCE	390.5
Crédito off-shore	279.4
Activos netos no clasificados	172.6
Crédito al sector privado	130.1
Depósitos otras sociedades financieras	122.7
Crédito a otras sociedades finan.	30.5
Credito al gobierno central	4.7
Otros conceptos	3.5

Fuente: Banco Central del Ecuador.

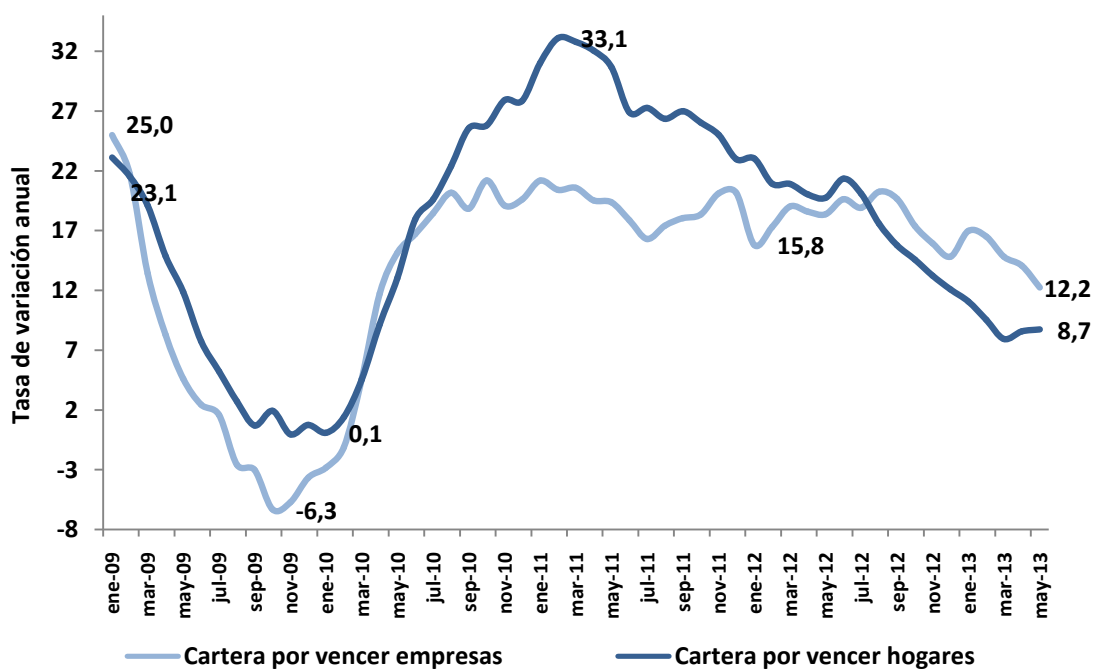
Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Tasas de variación anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de liquidez en mayo de 2013, fue el incremento de los depósitos del sector privado de las OSD por USD 243.9 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 24,402.3 millones, frente a USD 24,158.4 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 127.1 millones a una tasa anual de 5.7%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 116.8 millones, que representa una tasa anual de 8.6% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 228.0 millones, como los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 15.9 millones.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

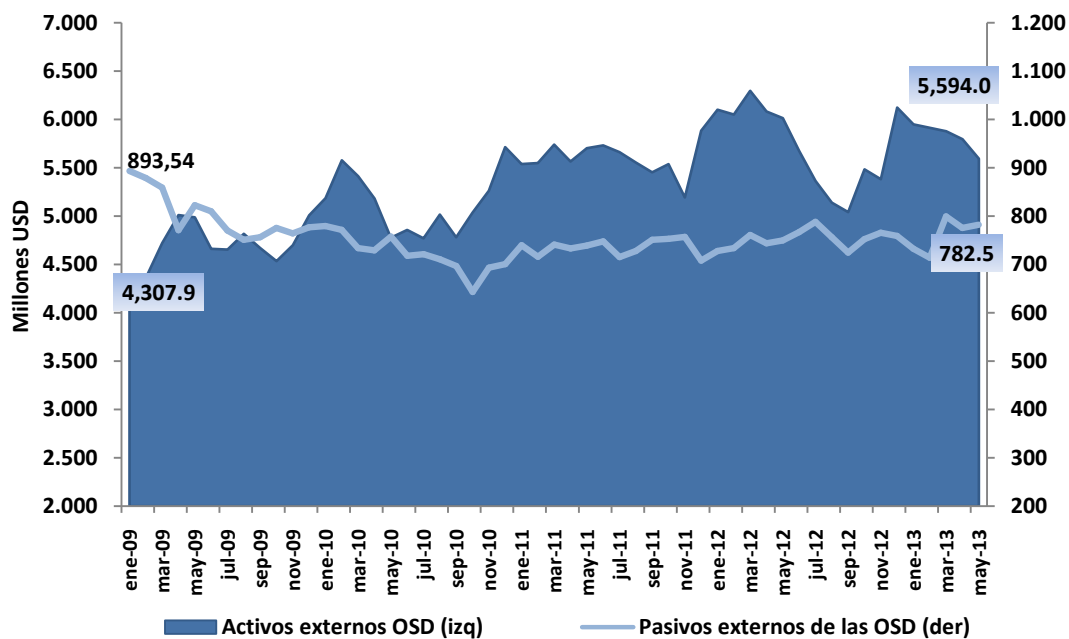
Por el lado de los *usos* de liquidez de las OSD, en mayo fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 130.1 millones, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer en USD 149.6 millones, el incremento de la cartera vencida en USD 21.5 millones y la disminución de las otras formas de financiamiento en USD 41.0 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas disminuyó en USD 30.5 millones (con una tasa anual de variación del 12.2%), mientras que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 180.1 millones (con una tasa anual de variación de 8.7%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas se redujo en USD 4.2 millones, mientras que la cartera vencida de los hogares aumentó en USD 25.7 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 21,261.6 millones y el saldo de la cartera vencida USD 949.1 millones.

Otra *fuentes* de la liquidez de las OSD, fue el aumento de los pasivos externos por USD 7.1 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 782.5 millones; mientras que los activos externos disminuyeron en USD 201.6 millones, alcanzando un saldo de USD 5,594.0 millones (Gráfico 5).

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



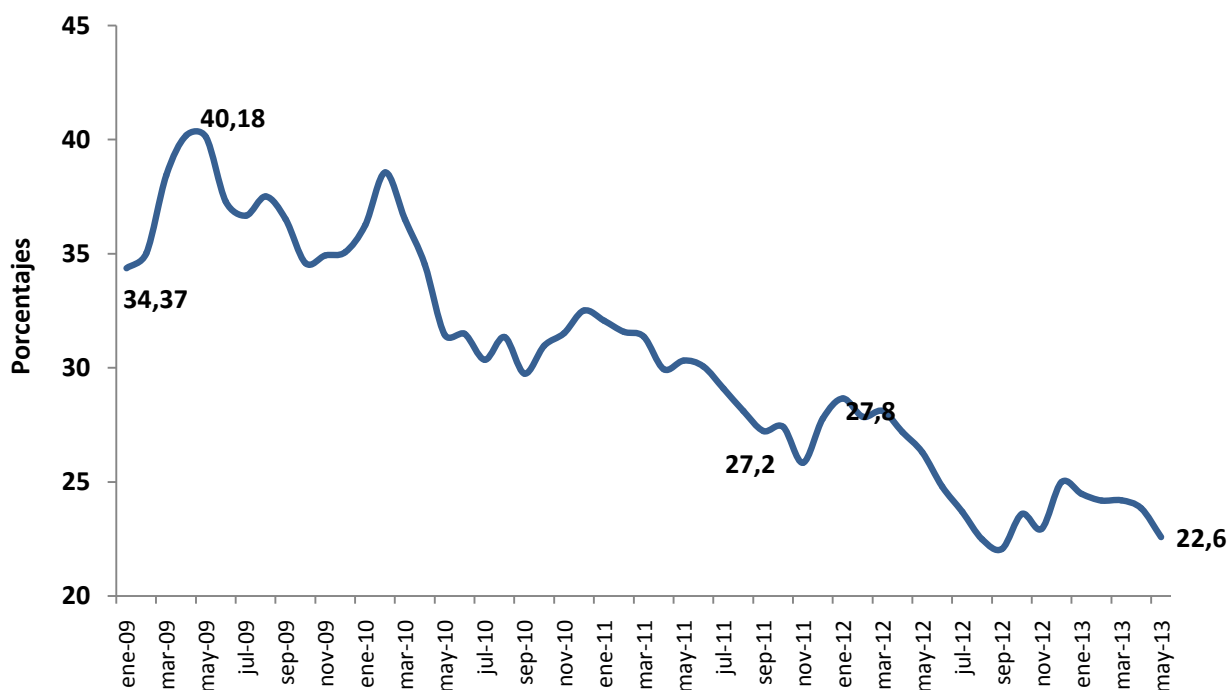
Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó el 22.6% (Gráfico 6); la disminución de

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.

este indicador con respecto a abril de 2013 que fue de 23.8% se explica por el aumento de las captaciones de las IFI's.

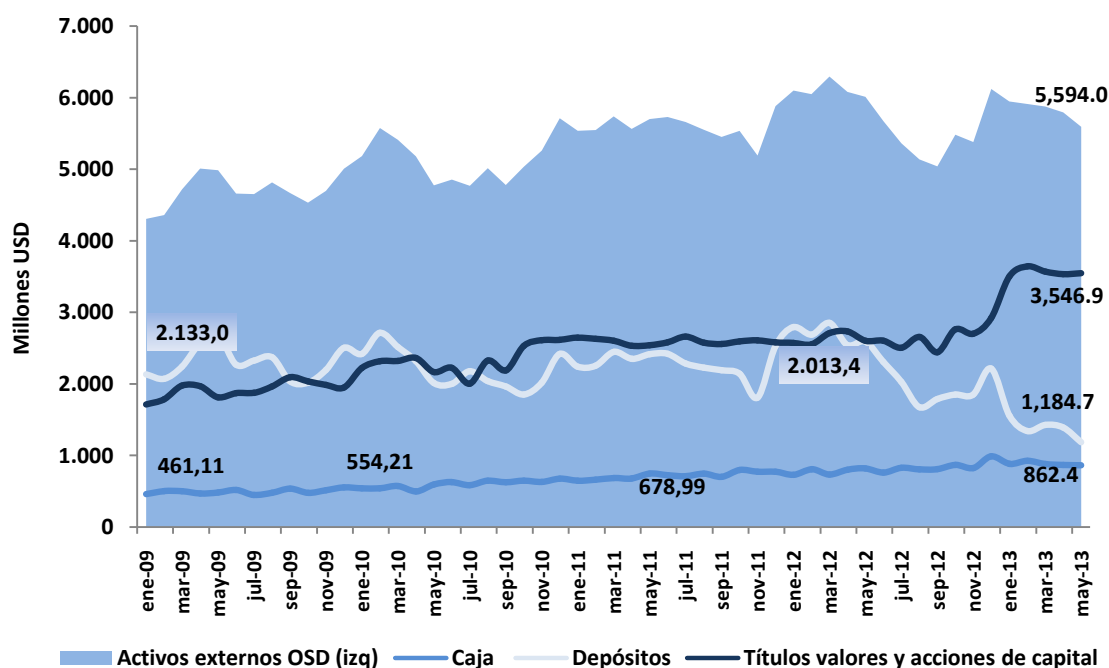
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Porcentajes)



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 depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 205.4 millones, una reducción de las tenencias de efectivo por USD 7.8 millones y un incremento de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 11.6 millones. (Gráfico 7).

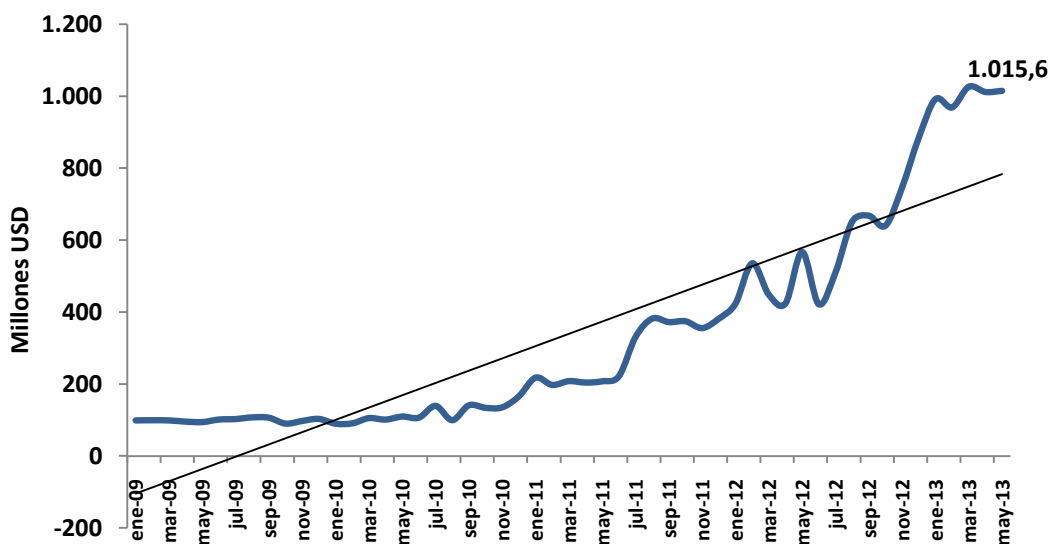
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 3.2 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de mayo de 2013 fue de USD 1,015.6 millones (Gráfico 8).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

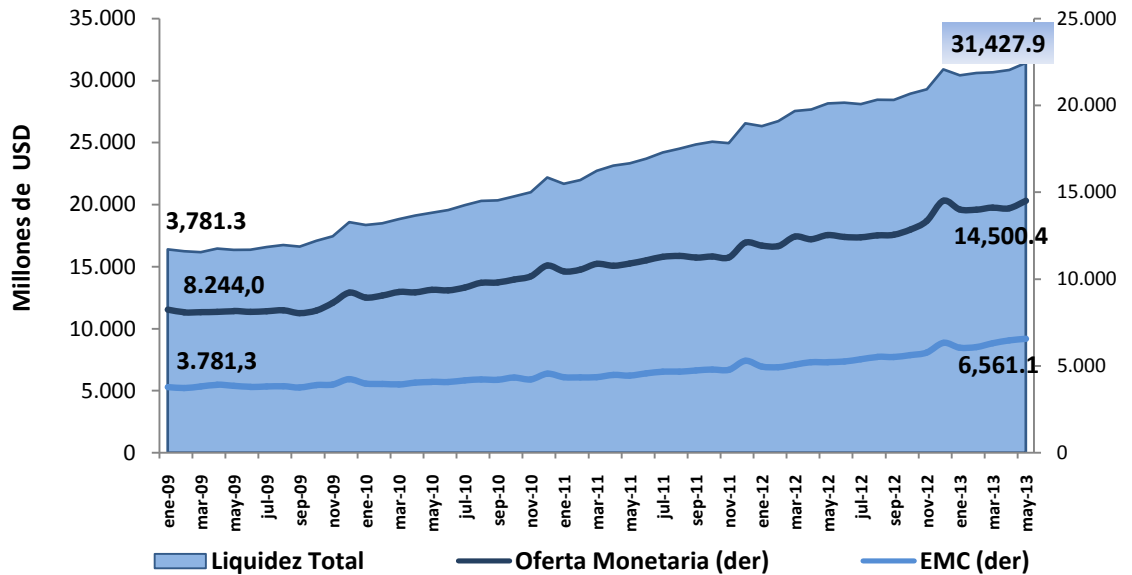
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) ⁶

El saldo de la liquidez total en el mes de mayo 2013 fue de USD 31,427.9 millones, de la oferta monetaria USD 14,500.4 millones y las especies monetarias en circulación USD 6,561.1 millones (Gráfico 9).

En mayo de 2013, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 15.7% y 11.6%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en mayo de 2013 de USD 243.9 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 26.0% (Gráfico 10).

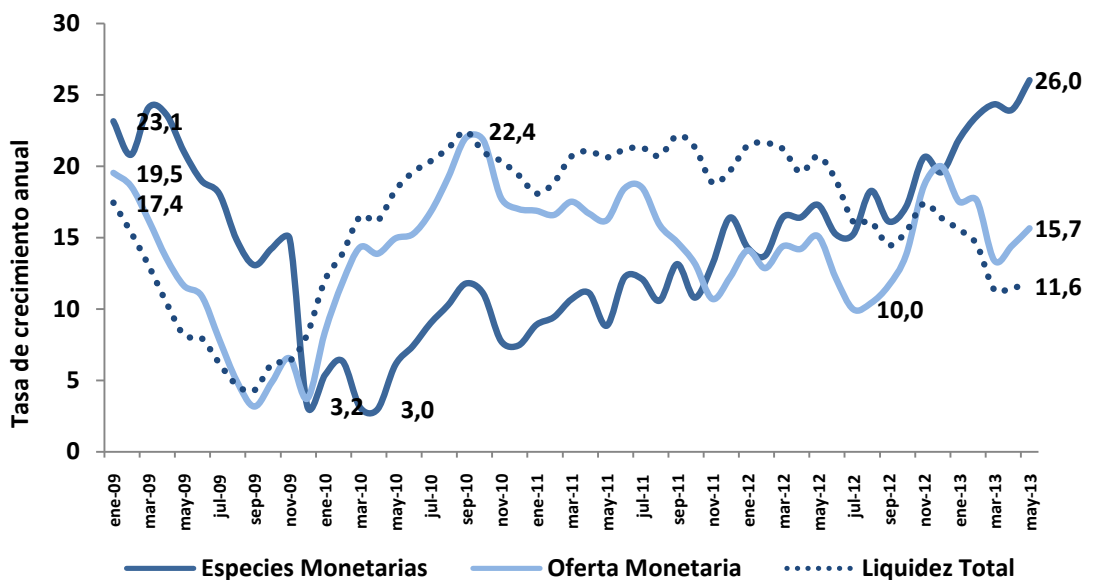
⁶ La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto, es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. La liquidez total o dinero en sentido amplio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

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.

I. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁷

En mayo de 2013 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,164.4 millones con una variación anual de -5.9 %.

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 2013, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,1164.4 millones, y una variación anual de -5.9%. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito (4.2%); y, a una reducción de las cartas de crédito (-18.1%) y de las aceptaciones bancarias (-0.4%). Dichos niveles de exposición representan el 4.0% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 56.2% 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 2013, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 57%, cartas de crédito con una participación de 39%, y el 3% 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 19,782.5 millones, se observa que no fue significativa (5.9%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 5,364.4 millones, representó el 21.7%.

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 2013 las cinco instituciones

⁷ En la información de balances mensuales del sistema bancario, las cuentas contables 24, 2601, 2603, 2605, 2607 y 6403, representan las aceptaciones bancarias, líneas de crédito y cartas de crédito, respectivamente; y, constituyen la exposición total de financiamiento con el exterior de la banca activa.

La exposición externa de la banca difiere de la información del movimiento de deuda externa privada, que corresponde a los préstamos otorgados al sector privado ecuatoriano, tanto bancario como no bancario.

⁸ La exposición externa de la banca se mide a través de tres instrumentos financieros-comerciales: (i) líneas de crédito externo; (ii) cartas de crédito; y, (iii) aceptaciones externas.

⁹ Las aceptaciones bancarias se originan en transacciones de importación y exportación de bienes o compra y venta de bienes en el país. Se considerarán aceptaciones bancarias las cartas de crédito de importación o exportación en las que la institución asume la responsabilidad de pago una vez cumplidos los requisitos, los documentos (letras de cambio) aceptados por la entidad por solicitud del cliente, para efectuar el pago a un beneficiario, por compras y ventas de bienes en el país.

¹⁰ De acuerdo al Catálogo de Cuentas de la Superintendencia de Bancos 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

que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (21.9%), Bolivariano (18.5%, Pichincha (17%),), Pacífico (16.7%) y Guayaquil (12.8%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de mayo el 31 % del total tiene vigencia hasta un año y el 69 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.90 anual, fluctuando entre 1.44% y 7.75%.

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 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 (36.6%), Pichincha (18.6%), Procredit (15.7%) y Solidario (13.9%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas¹¹; así, en diciembre de 2012 las líneas no utilizadas fueron de USD 615.5 millones, en tanto que en mayo de 2013 aumentaron a USD 627.6 millones.

II. 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.

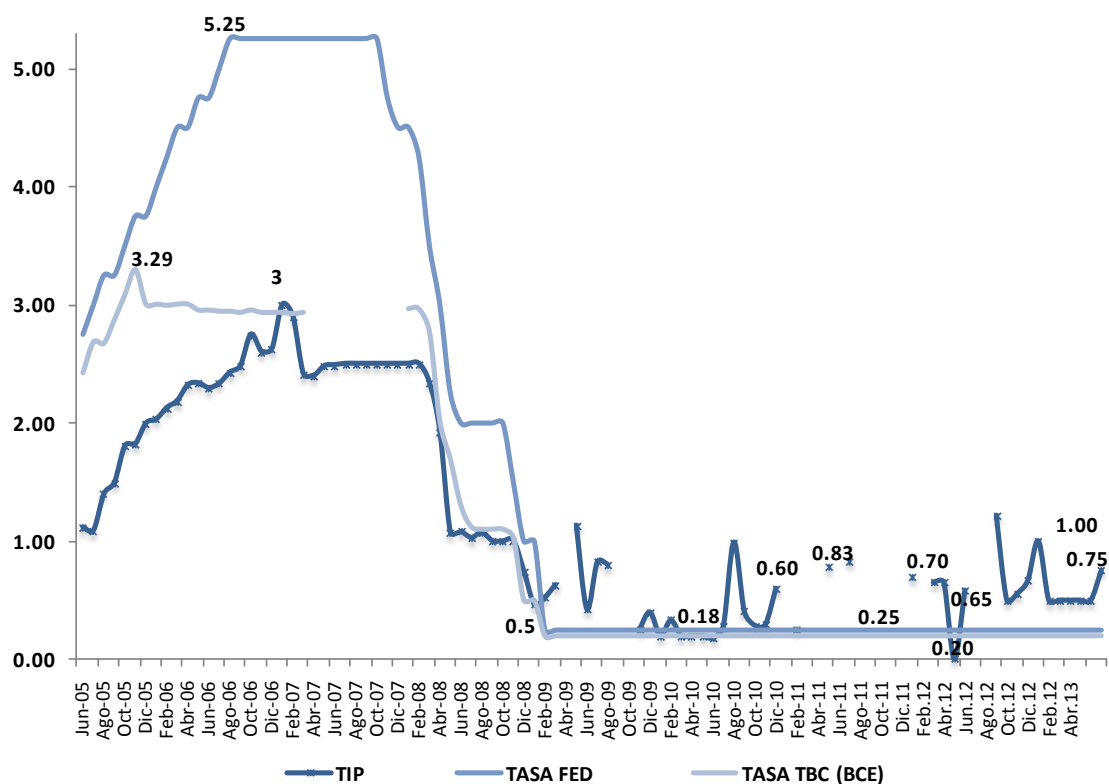
En el mes de mayo de 2013 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 141 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.75%. En el mismo mes no hubo colocaciones TBC's (Títulos Banco Central) porque la tasas son muy bajas y no interesan al sistema financiero (Gráfico 11). Esta situación obedece a que existe una elevada liquidez en el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos adicionales a los requerimientos de encaje.

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

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.

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

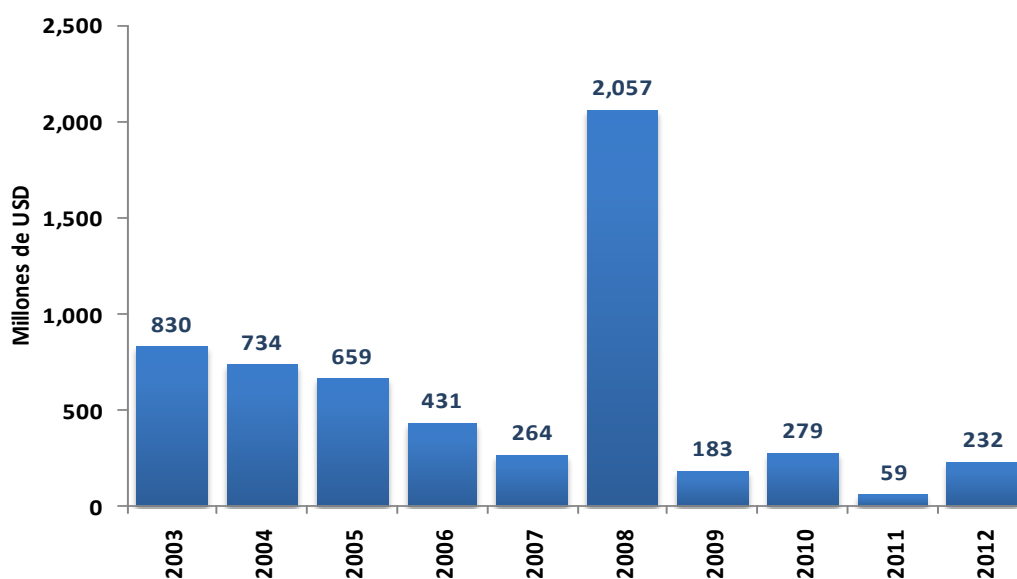
En el mercado interbancario de mayo de 2013 se presentaron operaciones por USD 141 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.75%.



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 2012 el volumen de éstas disminuye sustancialmente en USD 598 millones. En el año 2008 existió un incremento notable porque el volumen de operaciones se recuperó en USD 1,792 millones debido al requerimiento de liquidez de sectores corporativos ¹². (Gráfico 12).

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.

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 3,408.0 millones en mayo de 2013). 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 (0.75% en mayo de 2013).

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.



PUBLICACIONES
ECONÓMICAS