



BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 99
Junio 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. INTRODUCCIÓN	4
II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	6
III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	9
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)	15
V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA	17
VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO	18

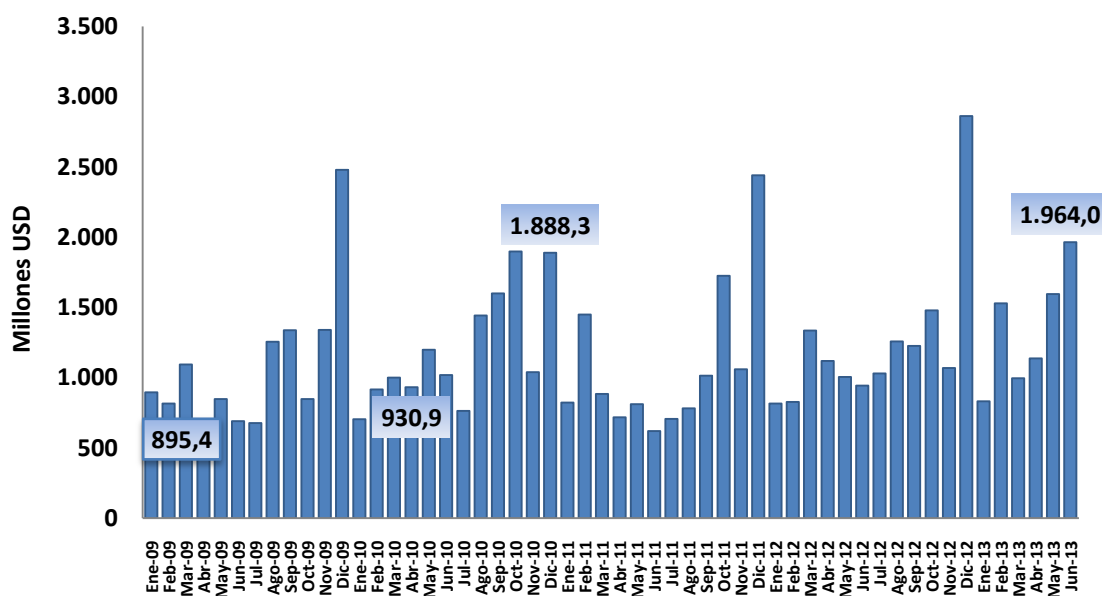
I. INTRODUCCIÓN

En junio de 2013 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 1,964.0 millones.

En junio 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 1,964.0 millones, lo que representó un monto superior en USD 368.0 millones al registrado en el mes anterior que fue USD 1,596.0 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes correspondió al sector externo con USD 635.0 millones (32.3%), a las Otras Sociedades Financieras con USD 630.9 millones (32.1%), a los otros sectores con USD 606.8 millones (30.9%) y al sector público con USD 91.4 millones (4.7%).

Los cambios de la liquidez en junio de 2013 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 977.0 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 1,301.0 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 junio, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 606.8 millones.
- Disminución de las reservas internacionales por USD 430.6 millones.
- Mayores depósitos de las Otras Sociedades Financieras en las Otras Sociedades de Depósito por USD 347.9 millones, entre otros (Cuadro 1).

En junio de 2013, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue el incremento de los activos netos no clasificados por USD 606.8 millones.

Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
(Millones de USD al 30 de junio de 2013)

	jun-13
FUENTES	1,964.0
Sector público	91.4
Mayores depósitos del IESS en el BCE	54.3
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	37.1
Sector otras sociedades financieras	630.9
Incremento de depósitos de OSF en OSD	347.9
Mayores depósitos de OSF en el BCE	283.0
Sector externo	635.0
Disminución de la RILD	430.6
Reducción de otros activos externos del BCE	160.6
Incremento de pasivos externos de las OSD	43.8
Otros sectores	606.8
Activos netos no clasificados	606.8
USOS	1,964.0
Sector público	1,175.2
Desacumulación depósitos Gobierno Central en BCE	648.1
Disminución de depósitos del Gobierno Central en las OSD	267.6
Reducción de captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	215.8
Incremento del financiamiento de las OSD al gobierno	17.8
Menores inversiones del IESS en las OSD	13.4
Aumento del financiamiento del BCE a OSF	12.5
Sector otras sociedades financieras	206.8
Incremento del crédito de las OSD a OSF	206.8
Sector privado	280.4
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	275.8
Menores captaciones del sector privado en las OSD	4.6
Sector externo	301.6
Aumento de otros activos externos de las OSD	299.5
Otros conceptos	2.1

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 fue la desacumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 648.1 millones.

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

- Desacumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 648.1 millones.
- Aumento de otros activos externos de las OSD por USD 299.5 millones
- Incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 275.8 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 430.6 millones.
- Mayores depósitos de Otras Sociedades Financieras por USD 283.0 millones.
- Reducción de otros activos externos por USD 160.6 millones; entre otros. (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de las reservas internacionales por USD 430.6 millones.

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

	jun-13
FUENTES	977.0
RILD	430.6
Depósitos otras sociedades financieras	283.0
Otros activos externos	160.6
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	54.3
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	37.1
Crédito OSD	9.6
Otros conceptos	1.8
USOS	977.0
Depósitos Gobierno Central	648.1
Activos netos no clasificados	168.2
Reservas bancarias	147.0
Crédito a otras sociedades finan.	12.5
Otros conceptos	1.1

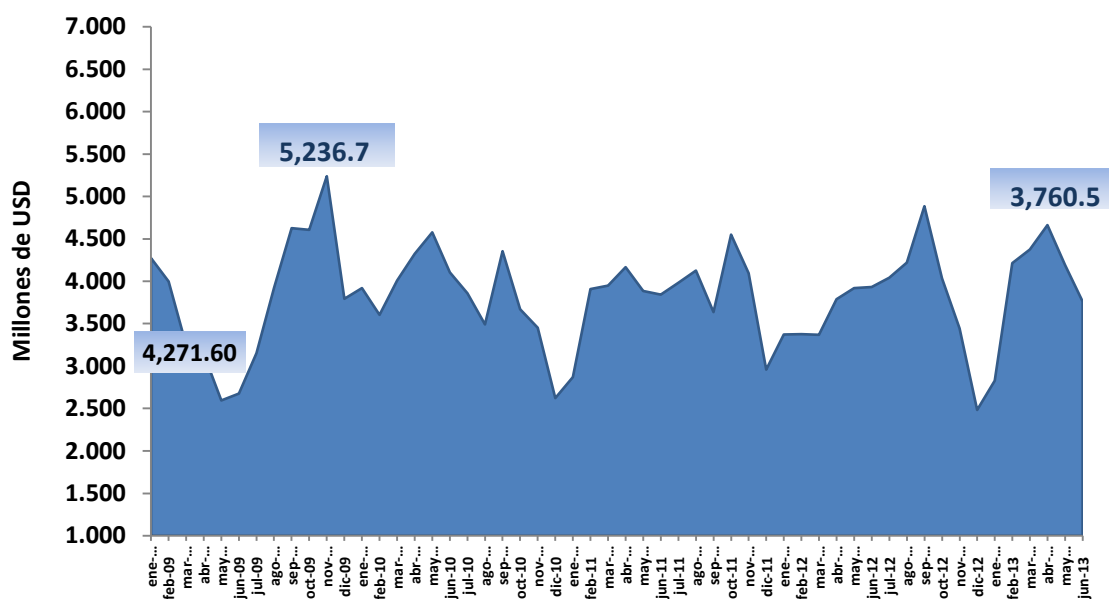
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Menores depósitos del Gobierno Central por USD 648.1 millones.
- Disminución de los activos netos no clasificados por USD 168.2 millones.
- Menores reservas bancarias por USD 147.0 millones, entre otros.

En junio de 2013, las reservas internacionales disminuyeron en USD 430.6 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,760.5 millones (mientras que en mayo de 2013 fue USD 4,191.1 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 765.4 millones;
- Recaudación principales impuestos USD 764.4 millones (IVA USD 431.5 millones, a la renta USD 182.4 millones, arancelarios USD 105.9 millones, ICE USD 44.6 millones);
- Emisión Deuda Interna USD 212.6 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 55.6 millones;
- Depósitos Fondos de Seguridad Social USD 54.3 millones;
- Depósitos del Sistema Financiero USD 39.2 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 17.1 millones;
- Exportaciones privadas USD 2.5 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,621.4 millones;
- Pagos por importaciones sector público 431.6 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 272.3 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 234.9 millones y USD 37.4 millones, respectivamente);
- Retiros de depósitos de los Gobiernos Locales USD 15.9 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.4 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			
jun-13			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-430.6	118.5	-549.0
INGRESOS	1,911.0	785.0	1,126.1
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		765.4	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		17.1	
EXPORTACIONES PRIVADAS		2.5	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			764.4
EMISIÓN DEUDA INTERNA			212.6
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			55.6
DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			54.3
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			39.2
EGRESOS	2,341.6	666.5	1,675.1
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		431.6	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		153.9	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		81.0	
DESACUMULACIÓN NETA DEPOSITOS GOB. CENTRAL			1,621.4
INTERESES DEUDA INTERNA			36.9
RETIRO DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			15.9
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			0.5
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			0.4

Fuente: Banco Central del Ecuador

En junio de 2013, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de los pasivos con el BCE por USD 354.8 millones.

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

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

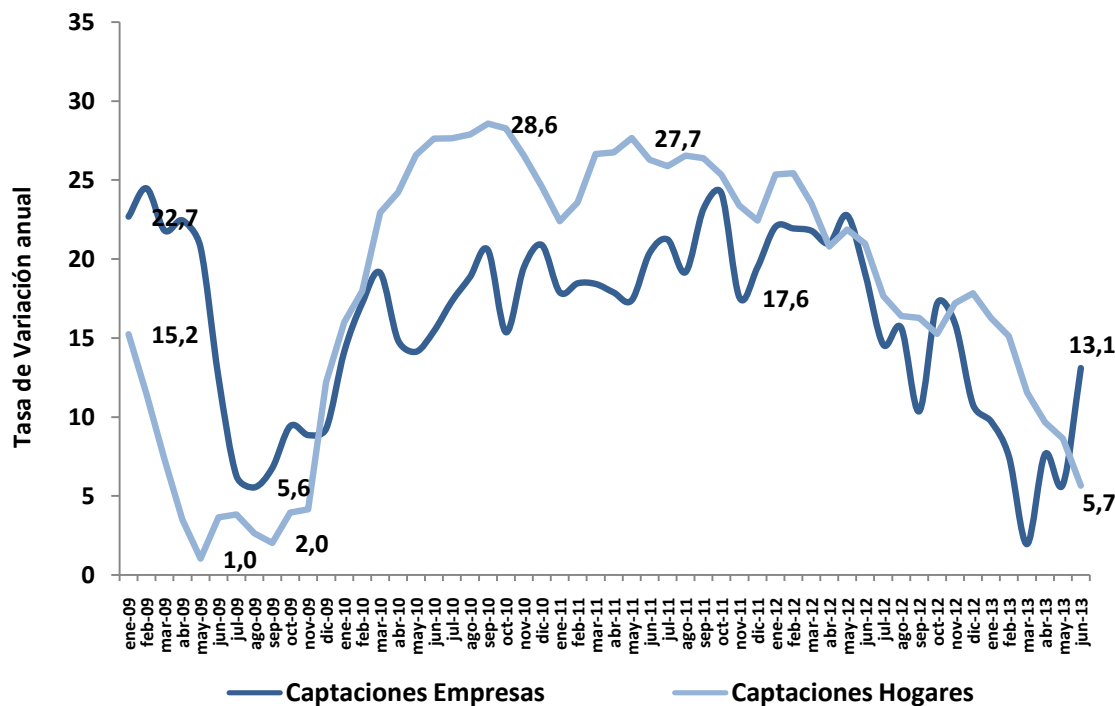
- Incremento de los pasivos con el BCE por USD 354.8 millones.
- Aumento de depósitos de OSF por USD 347.9 millones.
- Disminución del crédito Off-Shore por USD 280.8 millones, entre otros.

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

	jun-13
FUENTES	1,301.0
Pasivos con BCE	354.8
Depósitos otras sociedades financieras	347.9
Crédito off-shore	280.8
Activos netos no clasificados	153.0
Reservas internas	120.8
Pasivos externos OSD	43.8
USOS	1,301.0
Otros activos externos	299.5
Crédito al sector privado	276.3
Depósitos Gobierno Central	267.6
Captaciones sector público	215.8
Crédito a otras sociedades finan.	206.8
Crédito al gobierno central	17.8
Dep. Fondos de la Seguridad Social	13.4
Otros conceptos	3.9

Fuente: Banco Central del Ecuador.

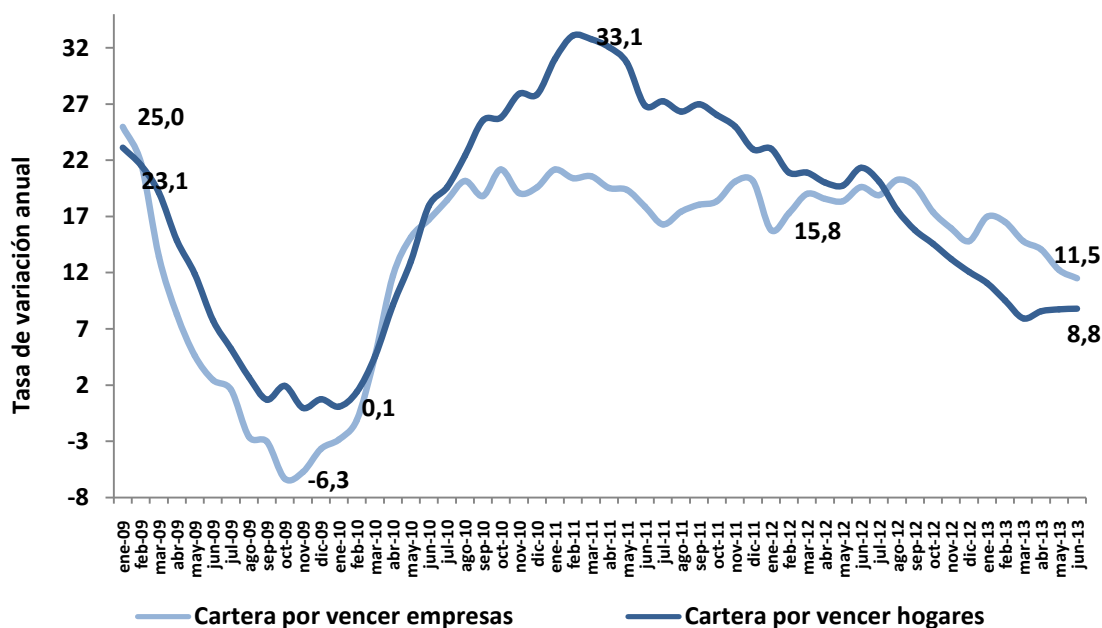
Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Tasas de variación anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de los *usos* de liquidez en junio de 2013, fue la disminución de los depósitos del sector privado de las OSD por USD 4.6 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 24,397.7 millones, frente a USD 24,402.3 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 418.6 millones a una tasa anual de 13.1%; mientras que los depósitos de los hogares disminuyeron en USD 423.2 millones, que representa una tasa anual de 5.7% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista disminuyeron en USD 231.2 millones, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 226.6 millones.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

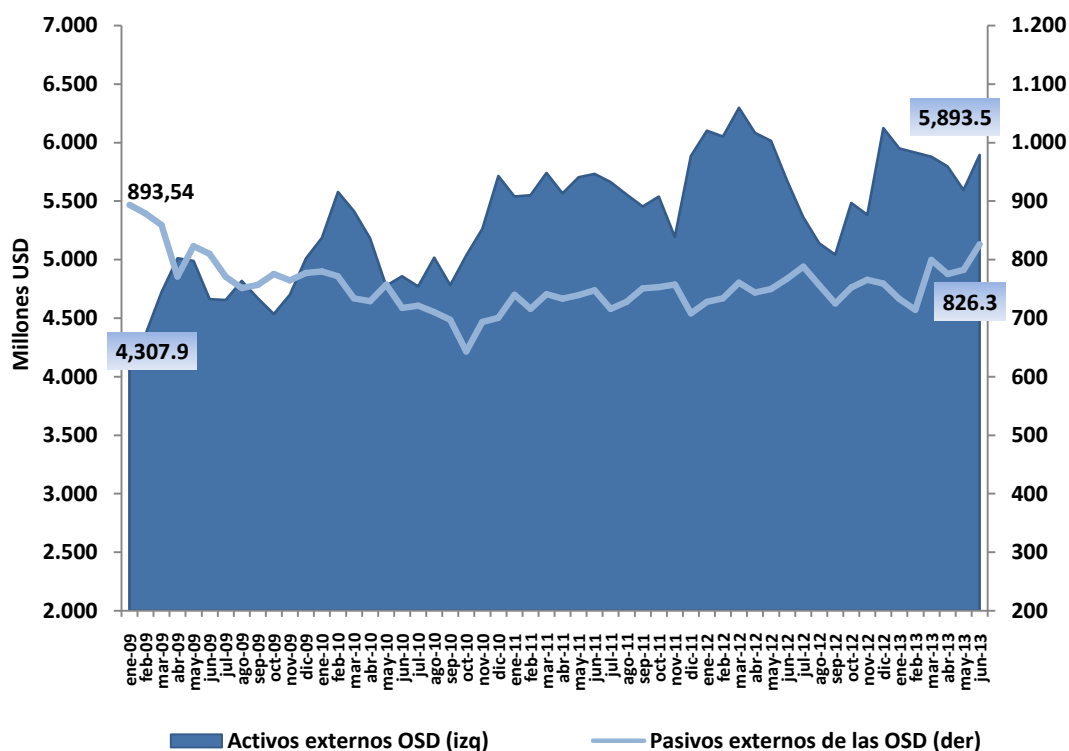
Por el lado de los *usos* de liquidez de las OSD, en junio fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 276.3 millones, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer en USD 284.3 millones, el incremento de la cartera vencida en USD 17.0 millones y la disminución de las otras formas de financiamiento en USD 25.0 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumento en USD 132.1 millones (con una tasa anual de variación del 11.5%), al igual que la cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 152.2 millones (con una tasa anual de variación 8.8%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas se redujo en USD 6.7 millones, mientras que la cartera vencida de los hogares aumentó en USD 23.7 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 21,546.0 millones y el saldo de la cartera vencida USD 966.1 millones.

Una *fuerza* de la liquidez de las OSD, fue el aumento de los pasivos externos por USD 43.8 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 826.3 millones; al igual que los activos externos se incrementaron en USD 299.5 millones, alcanzando un saldo de USD 5,893.5 millones (Gráfico 5).

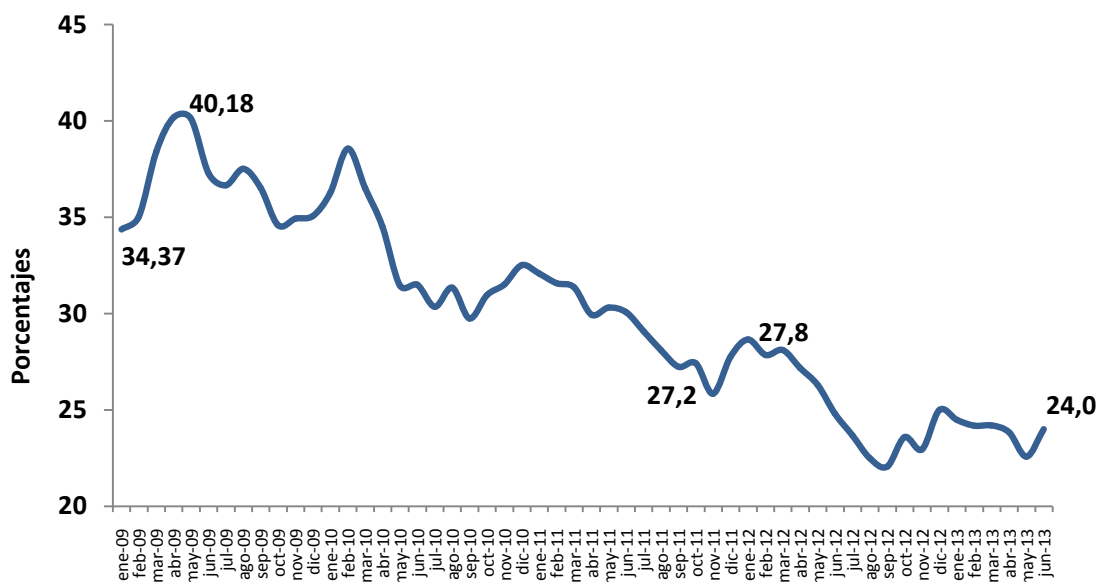
Gráfico 5
POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Millones de USD)



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 24.0% (Gráfico 6); el incremento de este indicador con respecto a mayo de 2013 que fue de 22.6% se explica por el aumento de las captaciones de las IFI's.

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

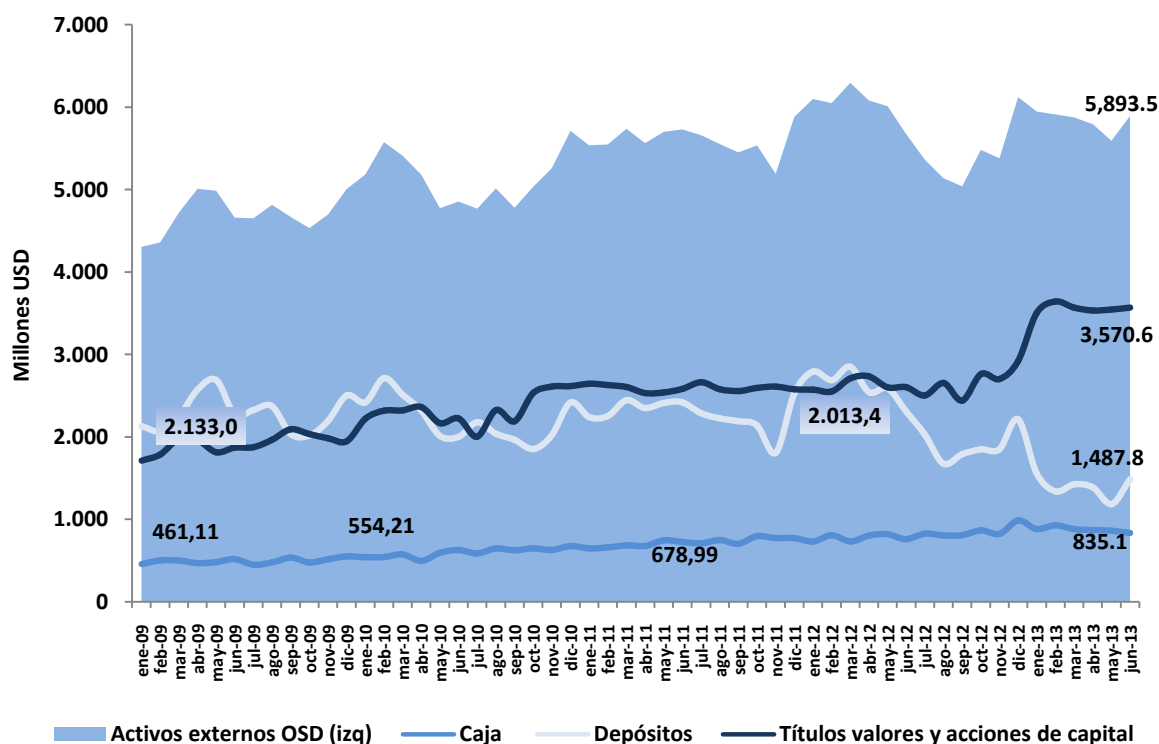


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observa que el incremento de los mismos se da principalmente por mayores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 303.1 millones, una reducción de las tenencias de efectivo por USD 27.3 millones y un incremento de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 23.7 millones. (Gráfico 7).

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.

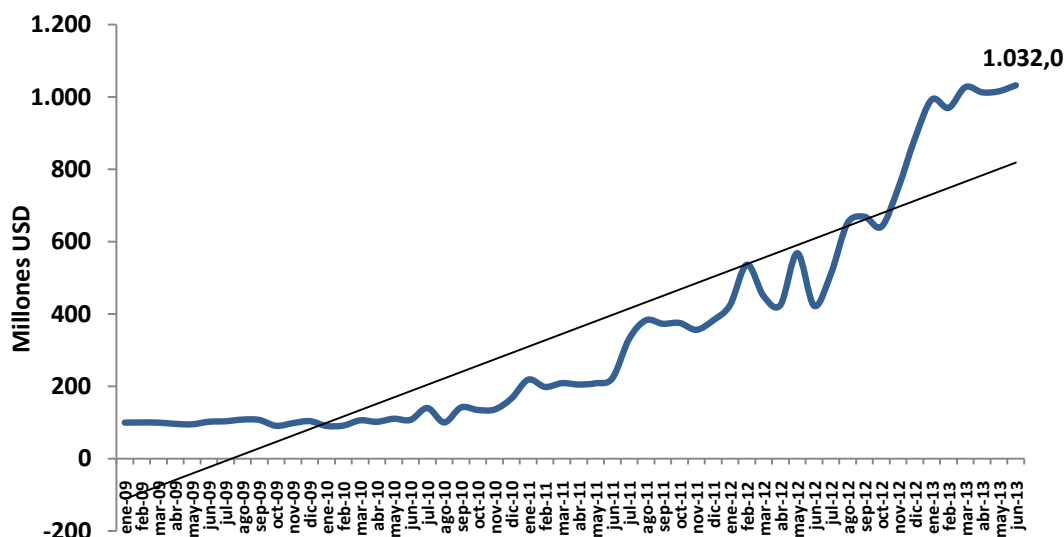
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 16.4 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de junio de 2013 fue de USD 1,032.0 millones (Gráfico 8).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

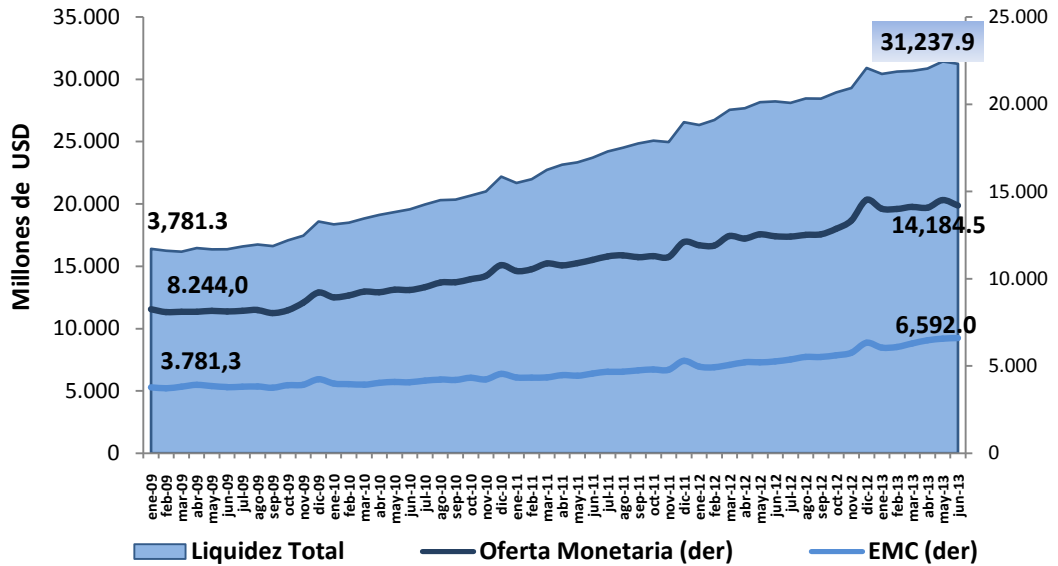
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) ⁶

El saldo de la liquidez total en el mes de junio 2013 fue de USD 31,237.9 millones, de la oferta monetaria USD 14,184.5 millones y las especies monetarias en circulación USD 6,592.0 millones (Gráfico 9).

En junio de 2013, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 14.2% y 10.7%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en junio de 2013 de USD 4.6 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 25.4% (Gráfico 10).

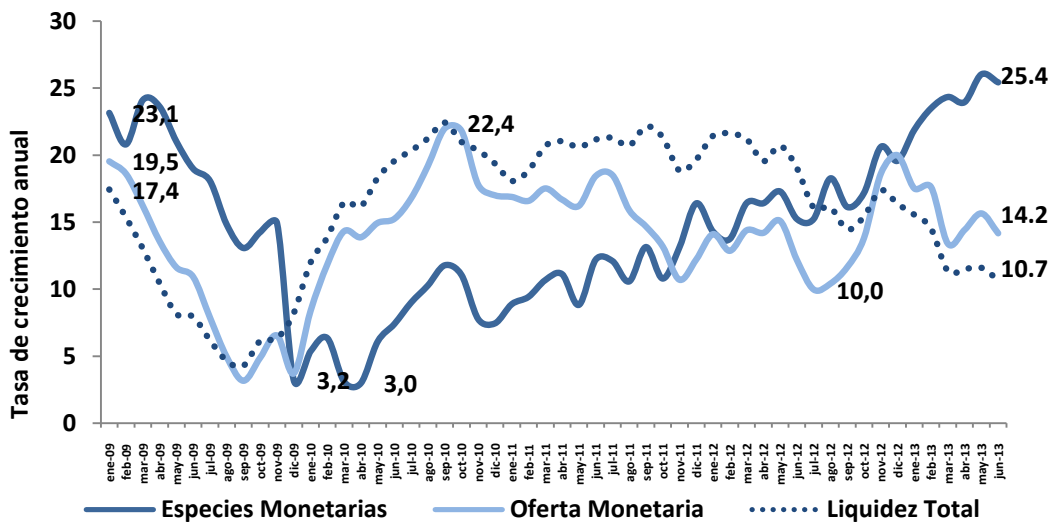
⁶ La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto, es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. La liquidez total o dinero en sentido amplio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

V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁷

En junio de 2013 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,207.3 millones con una variación anual de -3.46 %.

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 junio de 2013, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,207.3 millones, y una variación anual de -3.46%. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito (6.2%); y, a una reducción de las cartas de crédito (-14.4%) y de las aceptaciones bancarias (-15.8%). Dichos niveles de exposición representan el 4.0% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 57.0% 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 58%, 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 19,698.8 millones, se observa que no fue significativa (6.1%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 5,667.3 millones, representó el 21.3%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en el mes de junio 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 (22.9%), Pichincha (22%), Bolivariano (18.5%, Guayaquil (14.9%) y Pacífico (9.2%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de junio el 33 % del total tiene vigencia hasta un año y el 67 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.87 anual, fluctuando entre 1.45% y 7.68%.

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 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 (20.3%), Procredit (14.7%) y Solidario (13.7%).

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 junio de 2013 aumentaron a USD 622.8 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.

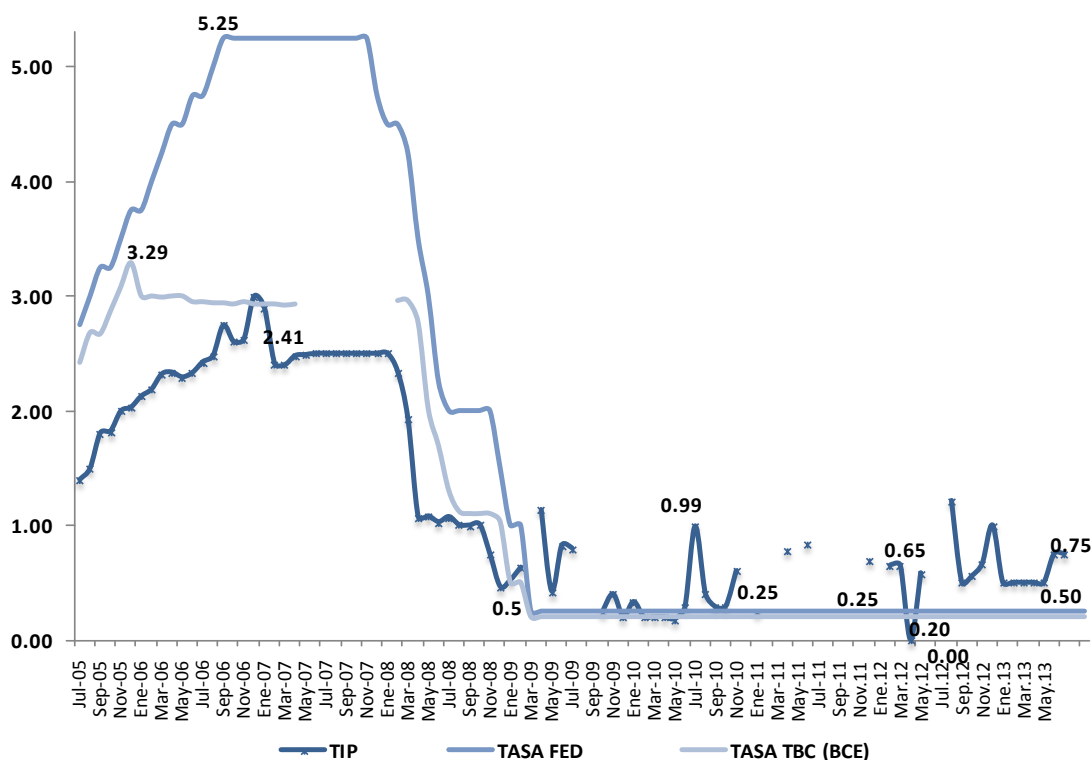
En el mes de junio de 2013 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 255 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.75%. En el mismo mes no hubo colocaciones TBC's (Títulos Banco Central) porque las tasas son muy bajas y no interesan 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.

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 junio de 2013 se presentaron operaciones por USD 255 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.75%.

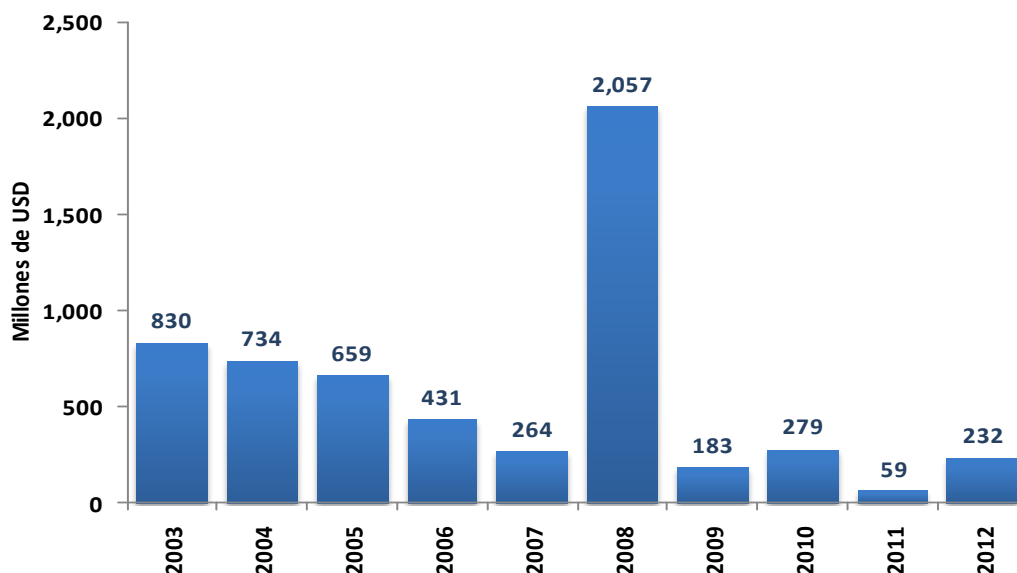
Gráfico 11
TASAS DE INTERÉS: FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)
(Porcentajes)



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 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 3,307.5 millones en junio 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 junio 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