



DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

# Gestión de la liquidez del sistema financiero

---

Nro. 95  
Febrero de 2013



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:**

**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**

|             |  |           |
|-------------|--|-----------|
| <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> |

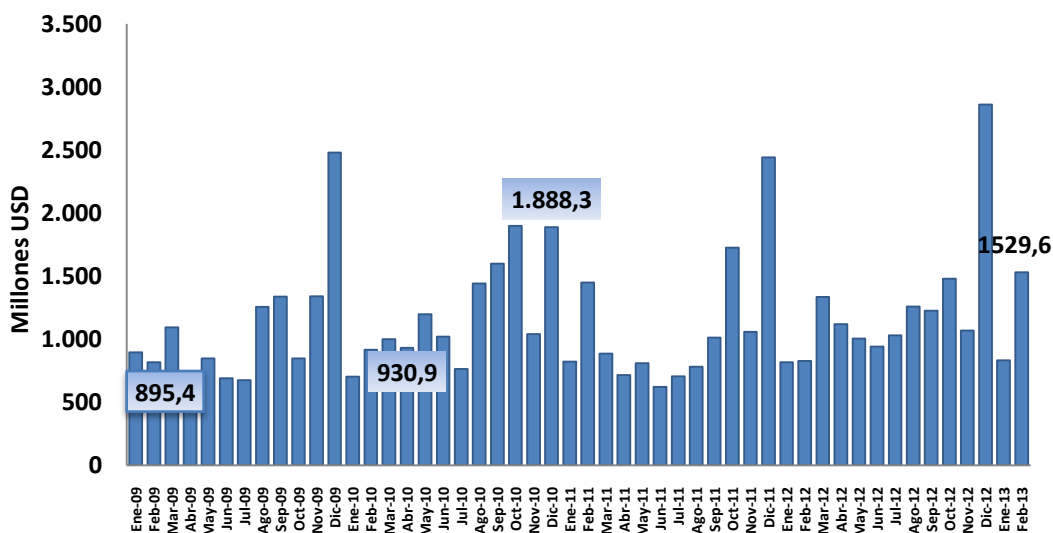
I. RESUMEN

En febrero de 2013 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 1,529.6 millones.

En febrero de 2013, 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 1,529.6 millones, lo que representó un monto superior en USD 697.4 millones al registrado en el mes anterior que fue USD 832.2 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes correspondió al sector público con USD 1,282.4 millones (83.8%), al sector privado con USD 153.0 millones (10.0%), a las otras sociedades financieras con USD 54.8 millones (3.6%), al sector externo con USD 35.4 millones (2.3%) y a los otros sectores con USD 4.0 millones (0.3%).

Los cambios de la liquidez en febrero de 2013 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 1,547.5 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 332.4 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.

<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 febrero, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 991.8 millones.
- Mayores captaciones de empresas públicas y gobiernos locales en el BCE por USD 239.5 millones.
- Incremento de captaciones del sector privado en las OSD por USD 144.1 millones, entre otros (Cuadro 1).

*En febrero de 2013, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 991.8 millones.*

**Cuadro 1**  
**FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO**  
(Millones de USD al 28 de febrero de 2013)

|   | <b>Feb-13</b>  |
|---|----------------|
| <b>FUENTES</b>  | <b>1,529.6</b> |
| <b>Sector público</b>                                 | <b>1,282.4</b> |
| Acumulación depósitos Gobierno Central en BCE         | 991.8          |
| Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE    | 239.5          |
| Mayores depósitos Gobierno Central en las OSD         | 28.6           |
| Disminución del financiamiento de las OSD al gobierno | 22.6           |
| <b>Sector privado</b>                                 | <b>153.0</b>   |
| Mayores captaciones del sector privado en las OSD     | 144.1          |
| Disminución del crédito de las OSD al sector privado  | 8.9            |
| <b>Sector otras sociedades financieras</b>            | <b>54.8</b>    |
| Incremento de depósitos de OSF en el BCE              | 44.6           |
| Disminución del crédito de las OSD a OSF              | 10.3           |
| <b>Sector externo</b>                                 | <b>35.4</b>    |
| Disminución de otros activos externos de las OSD      | 35.4           |
| <b>Otros sectores</b>                                 | <b>4.0</b>     |
| Otros conceptos                                       | 4.0            |
| <b>USOS</b>   | <b>1,529.6</b> |
| <b>Sector público</b>                                 | <b>29.2</b>    |
| Menores depósitos del IESS en el BCE                  | 29.2           |
| <b>Sector otras sociedades financieras</b>            | <b>29.9</b>    |
| Menores depósitos de OSF en las OSD                   | 29.9           |
| <b>Sector externo</b>                                 | <b>1,470.5</b> |
| Incremento de la RILD                                 | 1,385.7        |
| Aumento de otros activos externos del BCE             | 66.3           |
| Disminución de pasivos externos de las OSD            | 18.5           |

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 el incremento de las reservas internacionales por USD 1,385.7 millones.*

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 1,385.7 millones.
- Aumento de los otros activos externos del BCE por USD 66.3 millones
- Menores depósitos de OSF en las OSD por USD 29.9 millones, entre otros.

## II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Mayores depósitos del Gobierno Central por USD 991.8 millones.
- Incremento de las reservas bancarias por USD 261.6 millones.
- Mayores depósitos a la vista de empresas públicas y gobiernos locales por USD 239.5 millones; entre otros. (Cuadro 2).

*La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 991.8 millones.*

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

|   | <b>Feb-13</b>  |
|---|----------------|
| <b>FUENTES</b>                            | <b>1,547.5</b> |
| Depósitos Gobierno Central                | 991.8          |
| Reservas bancarias                        | 261.6          |
| Depósitos a la vista (empr pub y gob loc) | 239.5          |
| Depósitos otras sociedades financieras    | 44.6           |
| Crédito OSD                               | 6.5            |
| Crédito a otras sociedades finan.         | 3.6            |
| <b>USOS</b>                               | <b>1,547.5</b> |
| RILD                                      | 1,385.7        |
| Otros activos externos                    | 66.3           |
| Activos netos no clasificados             | 63.0           |
| Depósitos Fondos de la Seguridad Social   | 29.2           |
| Credito al gobierno central               | 3.2            |

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

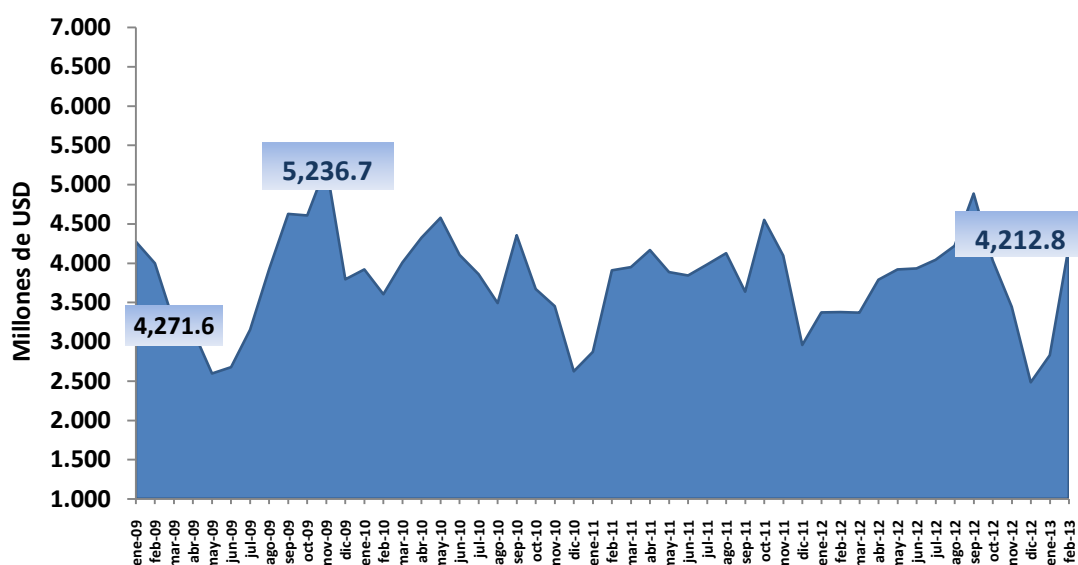
*El incremento de las reservas internacionales por USD 1,385.7 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.*

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 1,385.7 millones.
- Aumento de los otros activos externos por USD 66.3 millones.
- Disminución de los activos netos no clasificados por USD 63.0 millones, entre otros.

En febrero de 2013, las reservas internacionales aumentaron en USD 1,385.7 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4,212.8 millones (mientras que en enero de 2013 fue USD 2,827.1 millones). (Gráfico 2).

**Gráfico 2**  
**RESERVAS INTERNACIONALES**  
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Desembolsos deuda externa USD 1,440.8 millones;
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 912.0 millones;
- Recaudación principales impuestos USD 685.1 millones (IVA USD 394.1 millones, a la renta USD 147.3 millones, arancelarios USD 97.5 millones, ICE USD 46.2 millones);
- Depósitos del Sistema Financiero USD 289.2 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 219.6 millones;

- Exportaciones privadas USD 166.3 millones (ALADI);
- Emisión Deuda Interna USD 95.3 millones;
- Depósitos Gobiernos Locales USD 22.0 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.2 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,511.0 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 477.2 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 341.5 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 120.8 millones y USD 220.7 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 86.0 millones;
- Retiro de depósitos Fondos de Seguridad Social USD 29.2 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         |                |                |                |
| Feb-13   |                |                |                |
|  | RILD           | ORIGEN EXTERNO | ORIGEN INTERNO |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>1,385.7</b> | <b>1,835.2</b> | <b>-449.5</b>  |
| <b>INGRESOS</b>                                  | <b>3,830.5</b> | <b>2,519.1</b> | <b>1,311.4</b> |
| DESEMBOLSOS                                      |                | 1,440.8        |                |
| EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS              |                | 912.0          |                |
| EXPORTACIONES PRIVADAS                           |                | 166.3          |                |
| RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL   |                |                | 685.1          |
| DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO                     |                |                | 289.2          |
| DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS       |                |                | 219.6          |
| EMISIÓN DEUDA INTERNA                            |                |                | 95.3           |
| DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES                      |                |                | 22.0           |
| EMISION MONETARIA FRACCIONARIA                   |                |                | 0.2            |
| <b>EGRESOS</b>                                   | <b>2,444.8</b> | <b>684.0</b>   | <b>1,760.9</b> |
| IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO                     |                | 477.2          |                |
| AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA               |                | 104.3          |                |
| OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES |                | 86.0           |                |
| INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA                    |                | 16.5           |                |
| DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL       |                |                | 1,511.0        |
| AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA               |                |                | 200.0          |
| RETIRO DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL      |                |                | 29.2           |
| INTERESES DEUDA INTERNA                          |                |                | 20.7           |

Fuente: Banco Central del Ecuador



En febrero de 2013, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 144.1 millones.

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

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

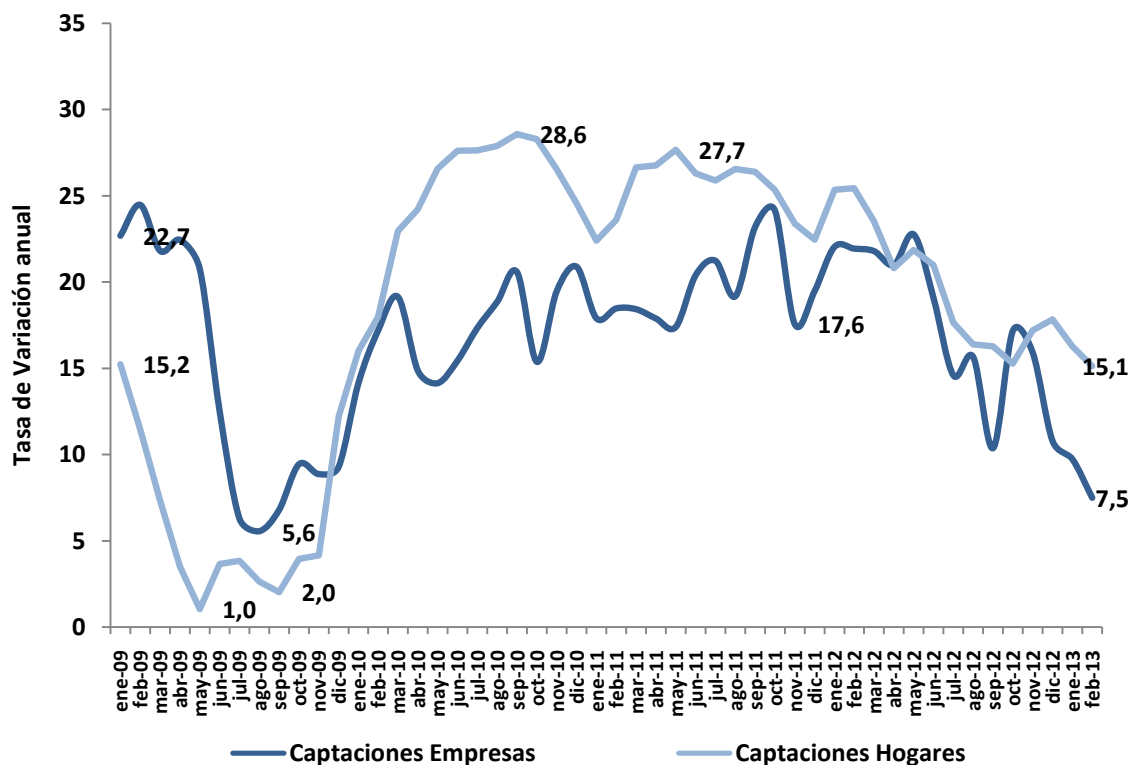
- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 144.1 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 65.3 millones.
- Disminución de otros activos externos por USD 35.4 millones, entre otros.

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

|  | <b>Feb-13</b> |
|--|---------------|
| <b>FUENTES</b>                         | <b>332.4</b>  |
| Captaciones sector privado             | 144.1         |
| Activos netos no clasificados          | 65.3          |
| Otros activos externos                 | 35.4          |
| Depósitos Gobierno Central             | 28.6          |
| Credito al gobierno central            | 22.6          |
| Dep. Fondos de la Seguridad Social     | 14.6          |
| Crédito a otras sociedades finan.      | 10.3          |
| Crédito al sector privado              | 8.3           |
| Otros conceptos                        | 3.3           |
| <b>USOS</b>                            | <b>332.4</b>  |
| Reservas internas                      | 284.1         |
| Depósitos otras sociedades financieras | 29.9          |
| Pasivos externos OSD                   | 18.5          |

Fuente: Banco Central del Ecuador.

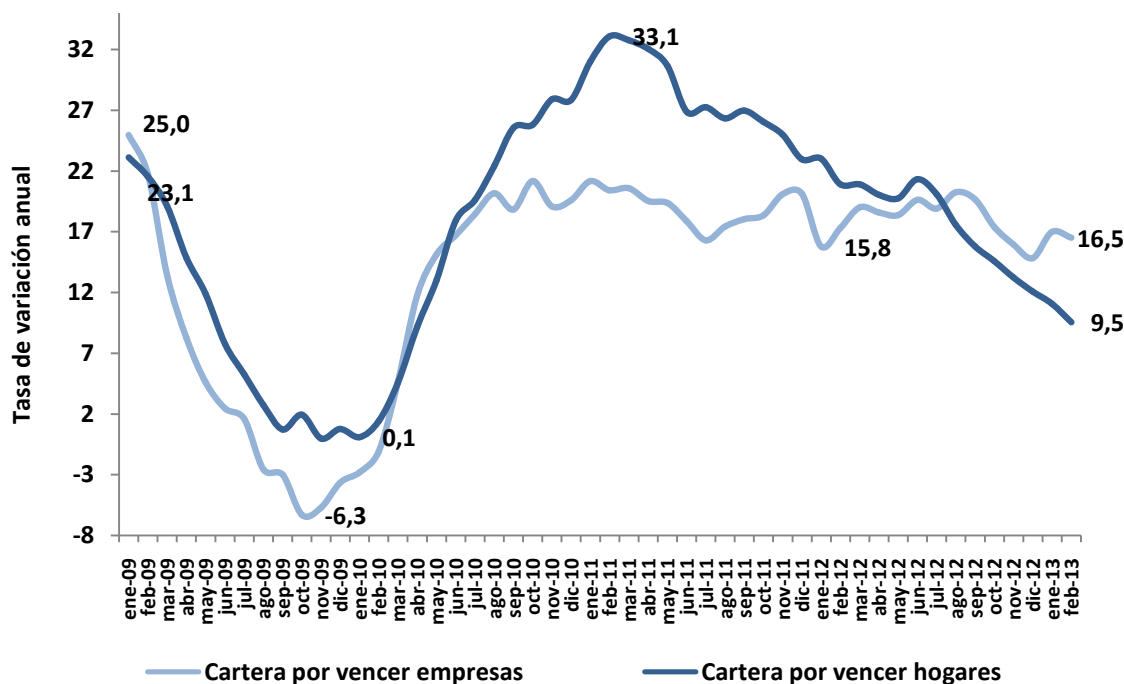
**Gráfico 3**  
**CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
*(Tasas de variación anual)*



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de liquidez en febrero de 2013, fue el incremento de depósitos del sector privado de las OSD por USD 144.1 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 24,278.5 millones, frente a USD 24,134.4 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 68.3 millones a una tasa anual de 7.5%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 75.8 millones, que representa una tasa anual de 15.1% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se redujeron en USD 52.3 millones, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 196.4 millones.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

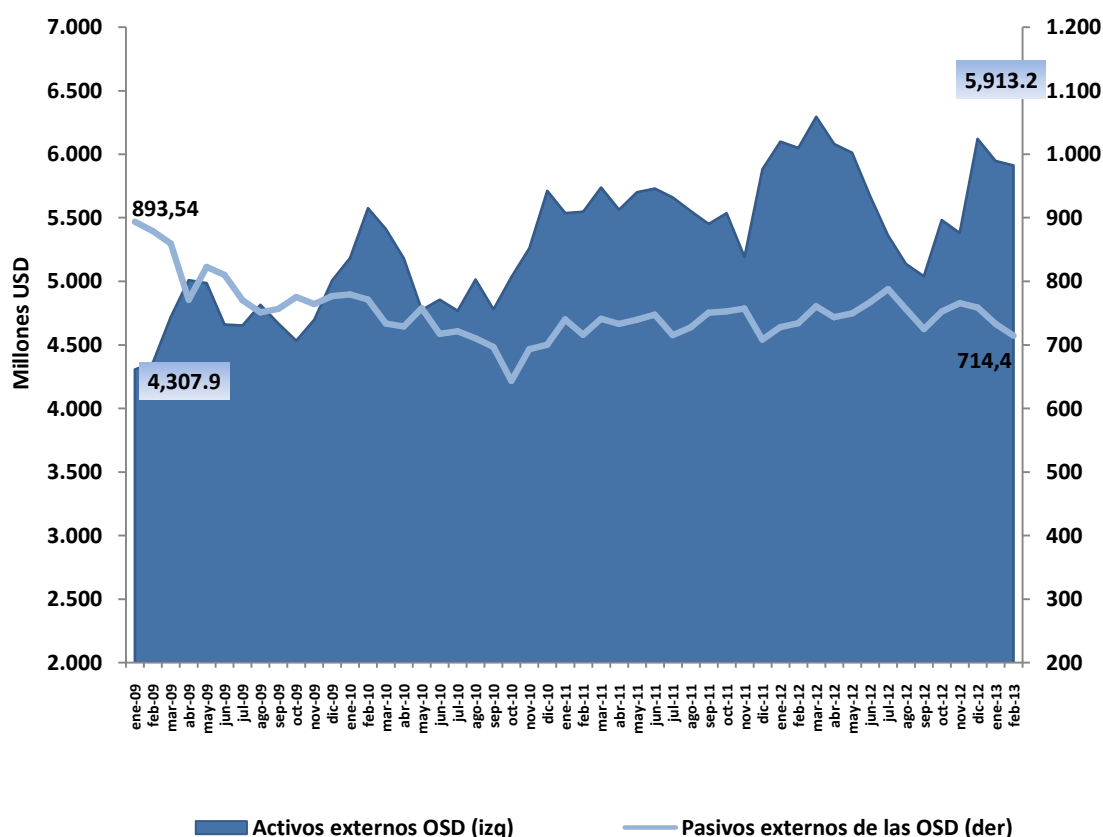
Otra *fente* de liquidez de las OSD, en febrero fue la disminución del crédito otorgado al sector privado por USD 8.3 millones, el cual se explica principalmente por la reducción de la cartera por vencer en USD 129.5 millones, el incremento de la cartera vencida en USD 62.9 millones y el aumento de las otras formas de financiamiento en USD 58.3 millones<sup>3</sup>. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas disminuyó en USD 1.2 millones (con una tasa anual de variación del 16.5%), al igual que la cartera por vencer de los hogares se redujo en USD 128.3 millones (con una tasa anual de variación de 9.5%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas se incremento en USD 6.9 millones, al igual que la cartera vencida de los hogares aumentó en USD 56.0 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 20,526.7 millones y el saldo de la cartera vencida USD 977.6 millones.

Por el lado de los *usos* de la liquidez de las OSD, fue la disminución de los pasivos externos por USD 18.5 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 714.4 millones; al igual que los activos externos se redujeron en USD 35.4 millones, alcanzando un saldo de USD 5,913.2 millones (Gráfico 5).

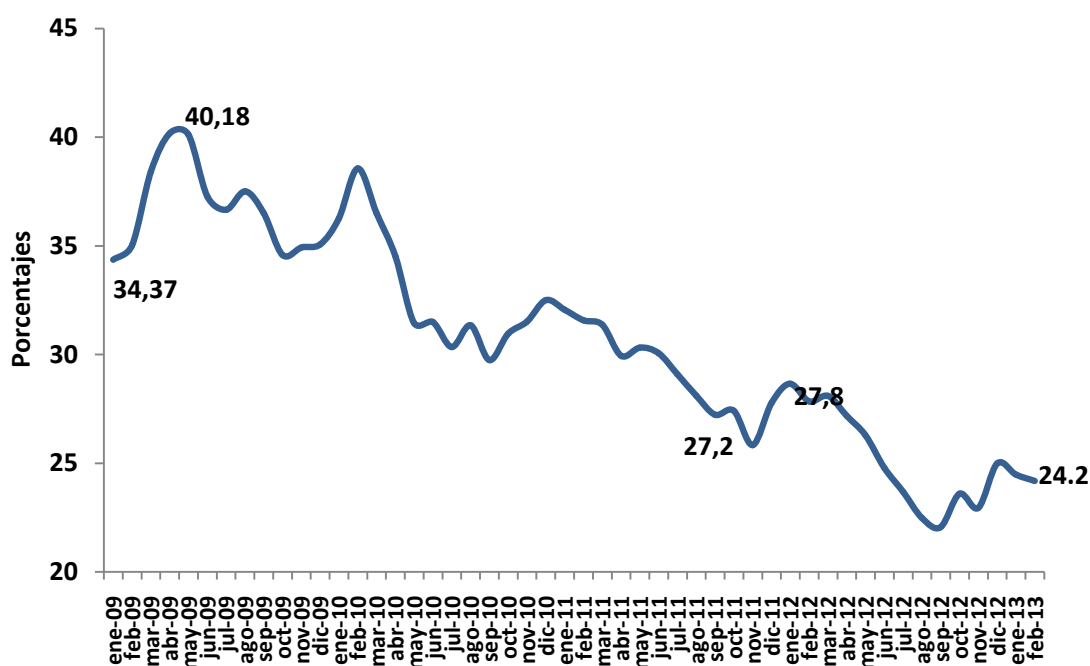
**Gráfico 5**  
**POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
(Millones de USD)



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 24.2% (Gráfico 6). La disminución de este indicador con respecto a enero de 2013 que fue de 24.5%, se explica por el incremento de las captaciones de las IFI's.

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

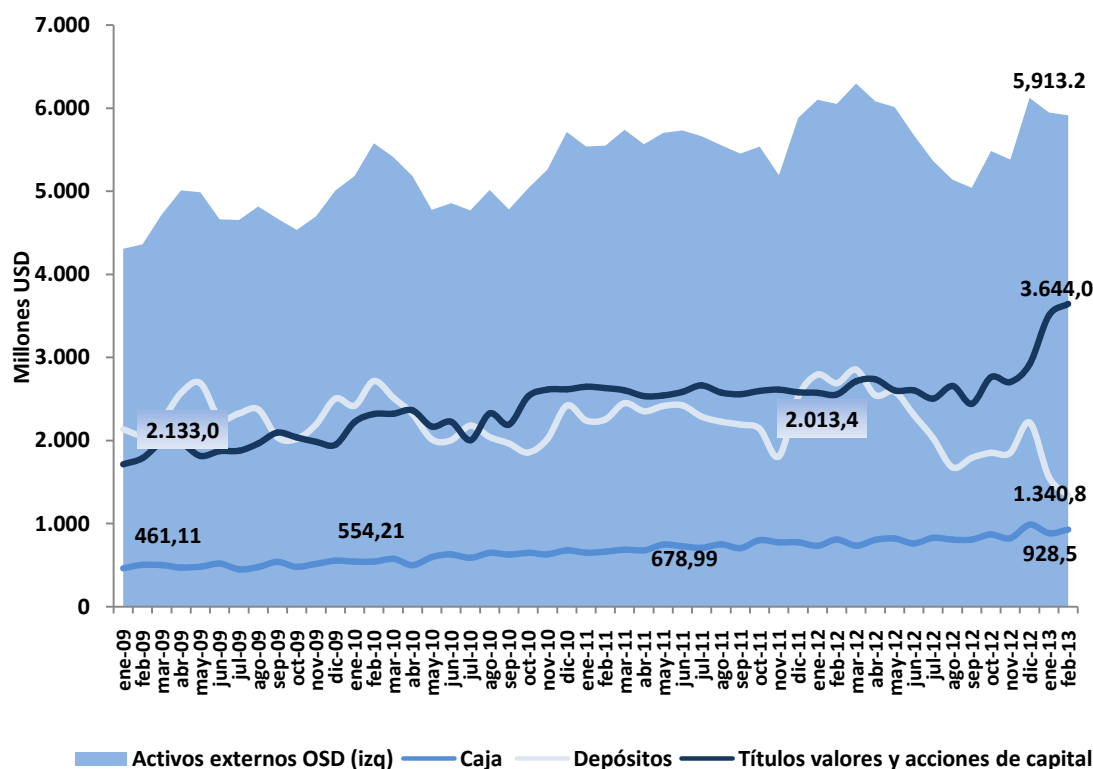


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 un incremento de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 138.6 millones, menores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 217.8 millones y un aumento de las tenencias de efectivo por USD 43.8 millones. (Gráfico 7).

<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.

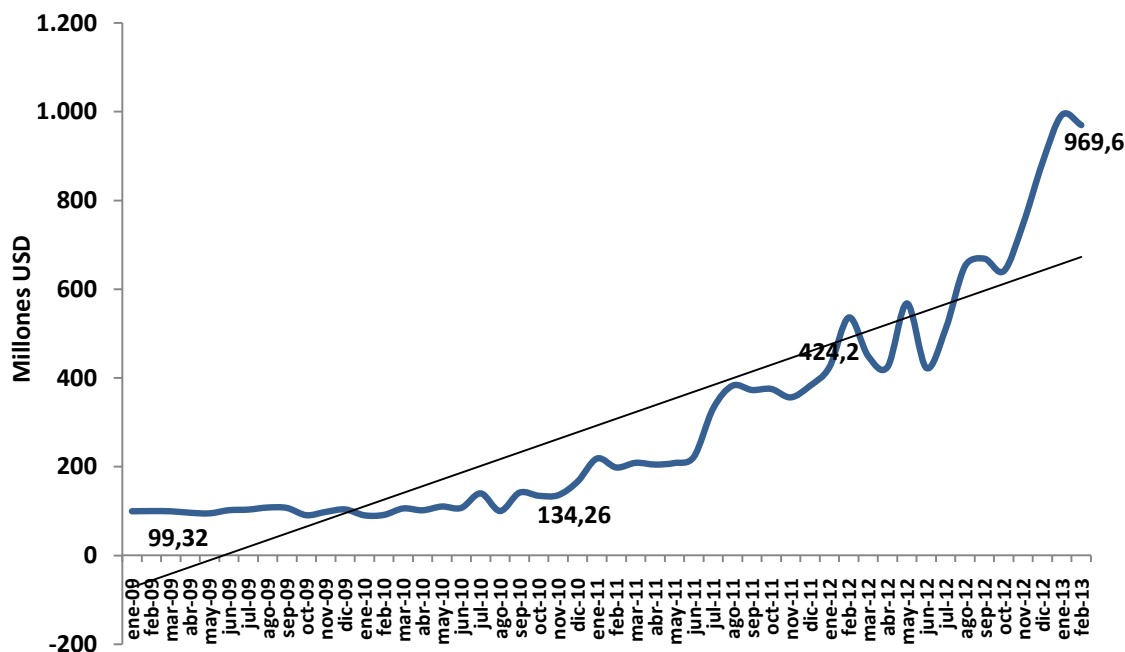
**Gráfico 7**  
**COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
*(Millones de USD)*



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una disminución por USD 23.0 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de febrero de 2013 fue de USD 969.6 millones (Gráfico 8).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

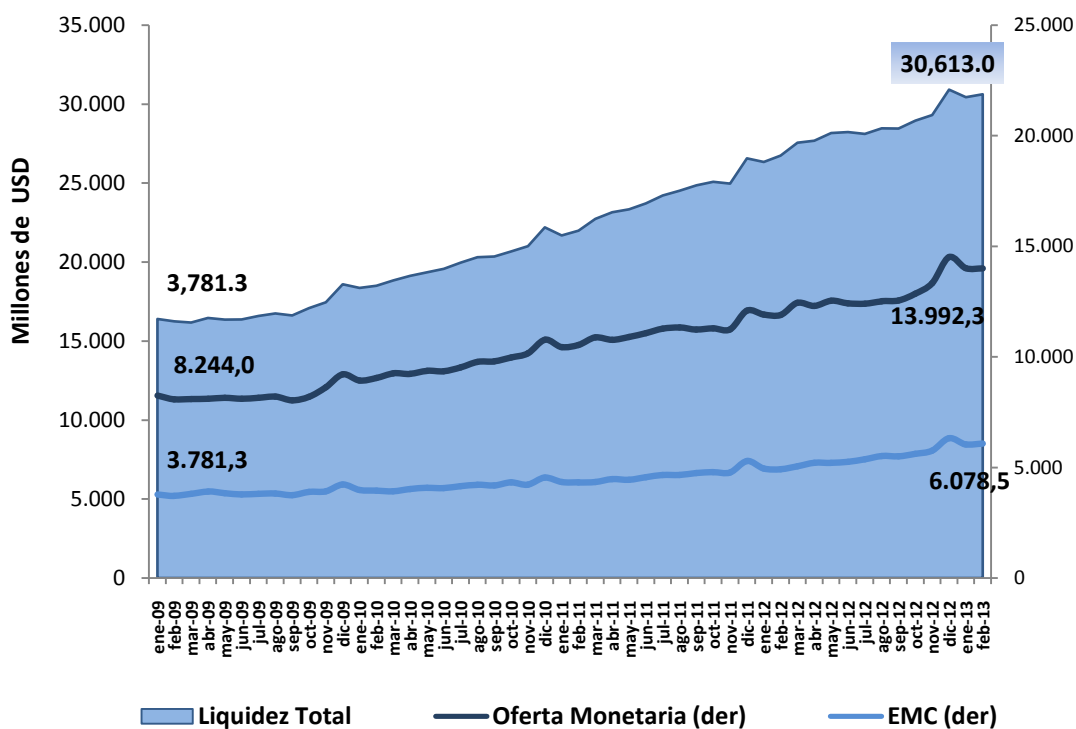
#### IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) <sup>6</sup>

El saldo de la liquidez total en el mes de febrero 2013 fue de USD 30,613.0 millones, de la oferta monetaria USD 13,992.3 millones y las especies monetarias en circulación USD 6,078.5 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 cuasidinerio. Se entiende como cuasidinerio 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 febrero de 2013, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 17.6% y 14.5%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en febrero de 2013 de USD 144.1 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 23.5% (Gráfico 10)

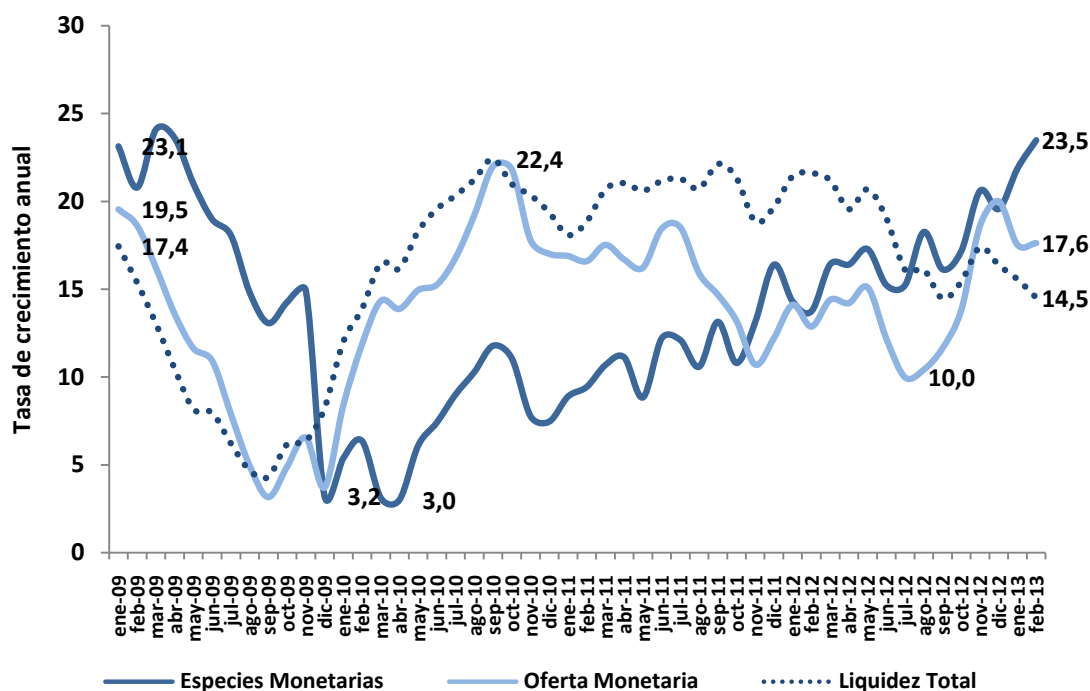
**Gráfico 9**  
**OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)**  
(Millones de USD)



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 febrero de 2013 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,106.5 millones con una variación anual de -8.2 %.*

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 28 de febrero de 2012, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,106.5 millones, y una variación anual de -8.2%. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito (1.7%); y, a una reducción de las cartas de crédito (-18.5%) y de las aceptaciones bancarias (-28.7%). Dichos niveles de exposición representan el 4.1% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El

<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.

57.3% 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 febrero de 2012, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 59%, cartas de crédito con una participación de 40%, y el 1% 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 19,777.6 millones, se observa que no fue significativa (5.6%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 5,690.3 millones, representó el 19.6%.

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 Febrero de 2012 las cinco instituciones que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (22.8%), Internacional (22.5%), Bolivariano (20.3%), Guayaquil (12.9%) y Pacífico (12.4%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de febrero el 28.5% del total tiene vigencia hasta un año y el 71.5% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.80 anual, fluctuando entre 1.44% y 7.80%.

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 junior participación del total de líneas de crédito con el exterior y, que por tanto, contribuyen en febrero medida en la determinación de la tasa de interés externa por su nivel de endeudamiento son: Guayaquil (37.2%), Pichincha (17.5%), Solidario (13.0%) y Procredit (16.4%).

---

<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.

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas<sup>11</sup>; así, en diciembre de 2012 las líneas no utilizadas fueron de USD 615.5 millones, en tanto que en febrero de 2013 se incrementaron a USD 624.0 millones.

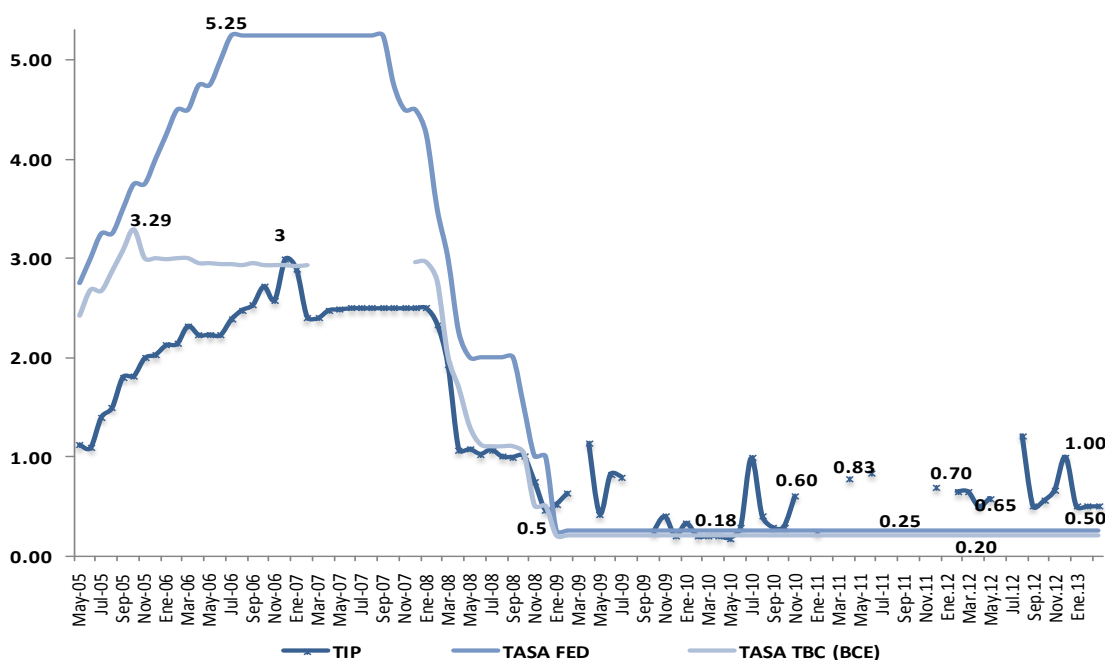
## VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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 febrero de 2013 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 47 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 febrero de 2013 se presentaron operaciones por USD 47 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.50%.*

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



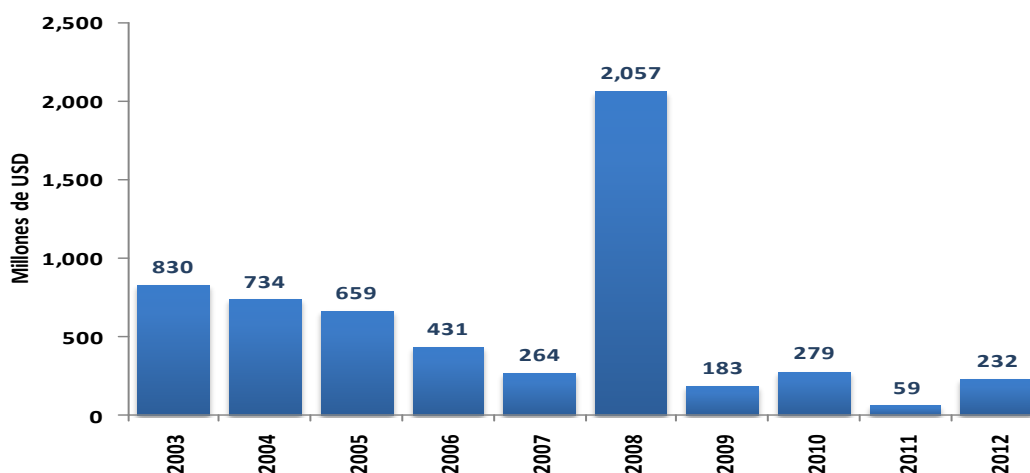
<sup>11</sup> Las líneas de crédito no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.

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<sup>12</sup>. (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 3,297.6 millones en febrero de 2013). 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 (0.50% en febrero de 2013).

<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.

<sup>13</sup> 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.