

BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 90
Septiembre 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

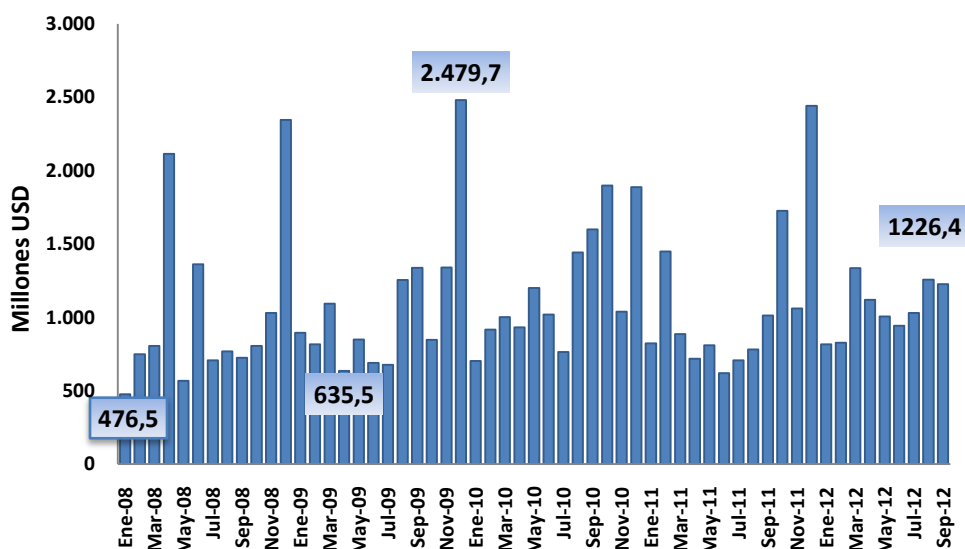
I. RESUMEN

En septiembre de 2012 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 1,226.4 millones.

En septiembre 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 1,226.4 millones, lo que representó un monto inferior en USD 31.4 millones al registrado en el mes anterior que fue USD 1,257.8 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes correspondió al sector público con USD 790.1 millones (64.4%), a otros sectores con USD 248.4 millones (20.3%), al sector externo con USD 97.8 millones (8.0%) y a las Otras Sociedades Financieras con USD 90.1 millones (7.3%).

Los cambios de la liquidez en septiembre de 2012 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 934.3 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 522.4 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 septiembre, 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 493.6 millones.
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 246.8 millones.
- Mayores captaciones de empresas públicas y gobiernos locales en el BCE por USD 195.0 millones, entre otros (Cuadro 1).

En septiembre de 2012, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 493.6 millones.

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

	Sep-12
FUENTES	1,226.4
Sector público	790.1
Acumulación depósitos Gobierno Central en BCE	493.6
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	195.0
Incremento de depósitos Gobierno Central en las OSD	45.7
Disminución del financiamiento del BCE a OSF	25.5
Incremento de depósitos del IESS en el BCE	25.1
Disminución crédito BCE al gob central	5.2
Sector otras sociedades financieras	90.1
Incremento de depósitos de OSF en el BCE	72.9
Disminución del crédito de las OSD a OSF	17.3
Sector externo	97.8
Disminución de otros activos externos de las OSD	97.8
Otros sectores	248.4
Activos netos no clasificados	246.8
Otros conceptos	1.6
USOS	1,226.4
Sector público	40.9
Incremento del financiamiento de las OSD al gobierno	24.9
Disminución de inversiones del IESS en las OSD	16.0
Sector privado	419.2
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	419.2
Sector otras sociedades financieras	16.9
Menores depósitos de OSF en las OSD	16.9
Sector externo	749.4
Incremento de la RILD	664.6
Aumento de otros activos externos del BCE	53.4
Disminución de pasivos externos de las OSD	31.5

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 el incremento de las reservas internacionales por USD 664.6 millones.

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 664.6 millones
- Aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 419.2 millones.
- Incremento de otros activos externos del BCE por USD 53.4 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 493.6 millones.
- Aumento de los depósitos a la vista de las empresas públicas y gobiernos locales por USD 195.0 millones.
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 111.3 millones; entre otros. (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 493.6 millones.

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

	Sep-12
FUENTES	934.3
Depósitos Gobierno Central	493.6
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	195.0
Activos netos no clasificados	111.3
Depósitos otras sociedades financieras	72.9
Crédito a otras sociedades finan.	25.5
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	25.1
Credito al gobierno central	5.2
Depósitos vista hogares	4.6
Otros conceptos	1.1
USOS	934.3
RILD	664.6
Reservas bancarias	182.1
Otros activos externos	53.4
Crédito OSD	34.2

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

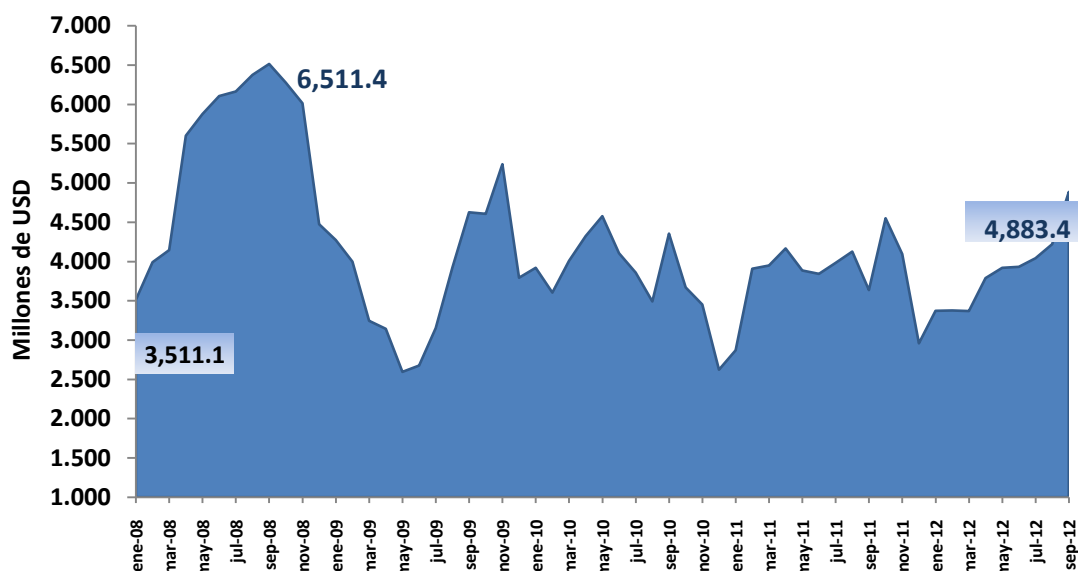
El incremento de las reservas internacionales por USD 664.6 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 664.6 millones.
- Disminución de las reservas bancarias por USD 182.1 millones.
- Aumento de los otros activos externos por USD 53.4 millones, entre otros.

En septiembre de 2012, las reservas internacionales aumentaron en USD 664.6 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4,883.4 millones (mientras que en agosto de 2012 fue USD 4,218.8 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 960.9 millones;
- Recaudación principales impuestos USD 786.0 millones (IVA USD 383.8 millones, a la renta USD 260.5 millones, arancelarios USD 98.1 millones, ICE USD 43.6 millones);
- Desembolsos deuda externa USD 672.8 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 168.5 millones;
- Emisión Deuda Interna USD 121.4 millones;
- Depósitos Gobiernos Locales USD 29.3 millones;
- Depósitos Fondos de Seguridad Social USD 25.1 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 20.9 millones;

- Exportaciones privadas USD 5.1 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,638.1 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 274.2 millones;
- Retiro de depósitos del Sistema Financiero USD 109.0 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 104.1 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 89.9 millones y USD 14.2 millones, respectivamente);
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.1 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			
Sep-12			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	664.6	1,295.6	-631.0
INGRESOS	2,790.1	1,659.7	1,130.4
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		960.9	
DESEMBOLSOS		672.8	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		20.9	
EXPORTACIONES PRIVADAS		5.1	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			786.0
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			168.5
EMISIÓN DEUDA INTERNA			121.4
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			29.3
DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			25.1
EGRESOS	2,125.5	364.1	1,761.4
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		274.2	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		41.7	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		48.2	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,638.1
RETIRO DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			109.0
INTERESES DEUDA INTERNA			10.1
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			4.0
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			0.1

Fuente: Banco Central del Ecuador

En septiembre de 2012, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de los activos netos no clasificados por USD 264.3 millones.

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

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

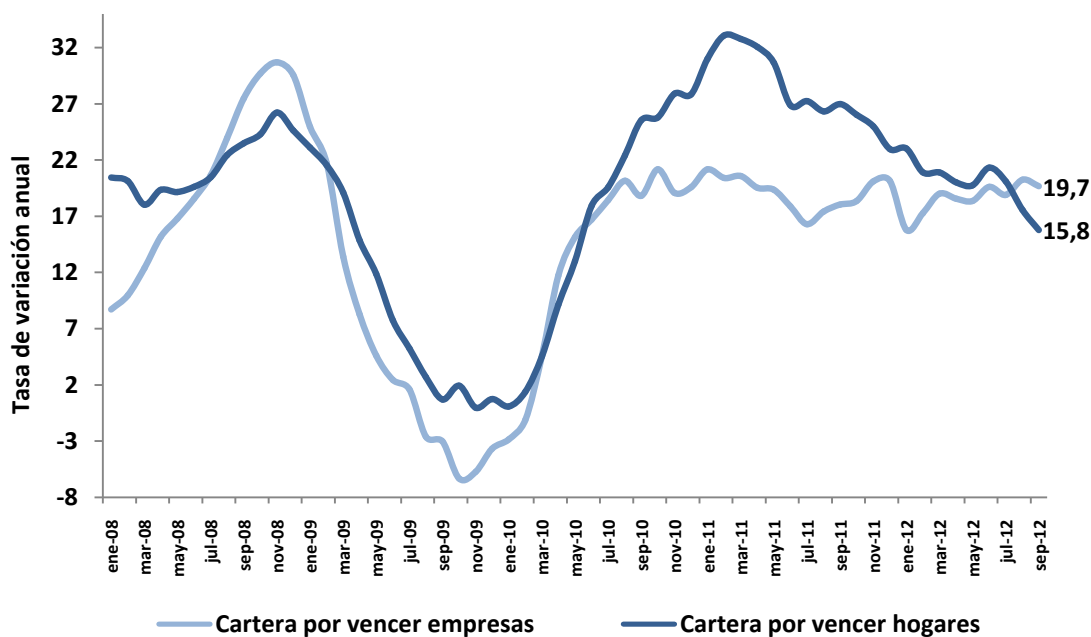
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 264.3 millones.
- Reducción de los otros activos externos por USD 97.8 millones.
- Disminución de las reservas internas por USD 79.8 millones, entre otros.

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

	Sep-12
FUENTES	522.4
Activos netos no clasificados	264.3
Otros activos externos	97.8
Reservas internas	79.8
Depósitos Gobierno Central	45.7
Pasivos con BCE	17.6
Crédito a otras sociedades finan.	17.3
USOS	522.4
Crédito al sector privado	419.5
Pasivos externos OSD	31.5
Crédito al gobierno central	24.9
Depósitos otras sociedades financieras	16.9
Dep. Fondos de la Seguridad Social	16.0
Crédito off-shore	8.2
Captaciones sector privado	4.9
Otros conceptos	0.5

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Gráfico 3
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Tasa de variación anual)



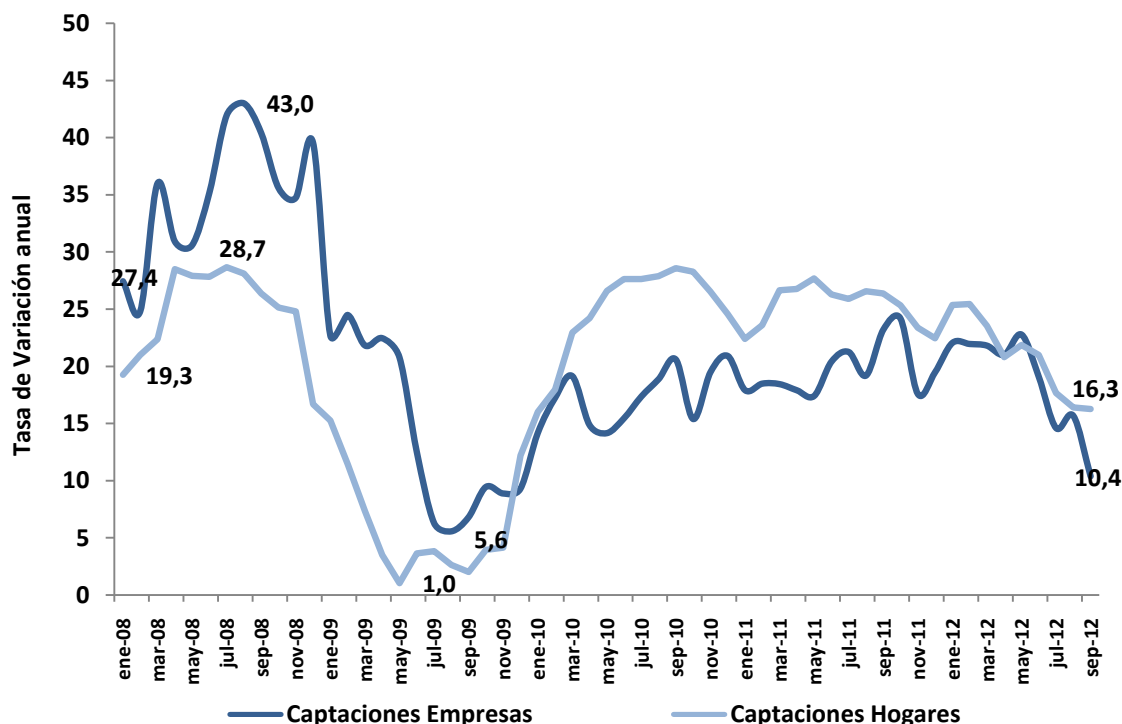
Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de los usos de liquidez en septiembre de 2012, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 419.5 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 362.1 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 21.2 millones y el incremento de las otras formas de financiamiento en USD 36.2 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 90.2 millones (con una tasa anual de variación del 19.7%), igual que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 271.9 millones (con una tasa anual de variación de 15.8%) (Gráfico 3). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 0.6 millones, mientras que la cartera vencida de los hogares aumentó en USD 21.8 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 20,394.0 millones y el saldo de la cartera vencida USD 850.8 millones.

Gráfico 4
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Tasas de variación anual)

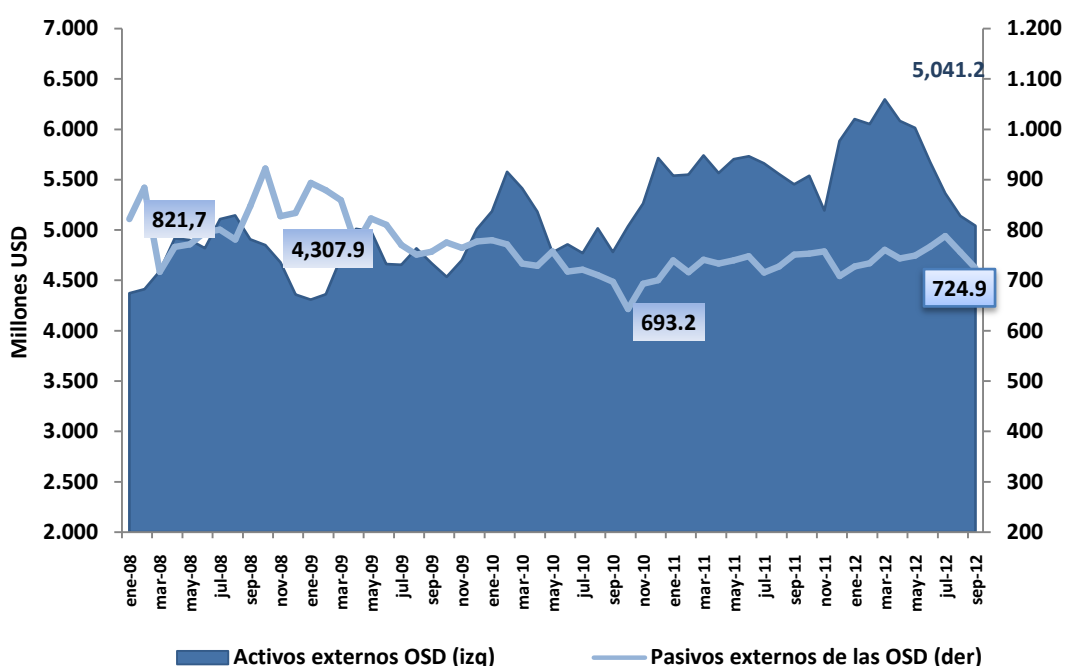


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los *usos* de liquidez de las OSD, en septiembre fue la disminución de depósitos del sector privado de las OSD por USD 4.9 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 22,652.3 millones, frente a USD 22,657.2 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 65.1 millones a una tasa anual de 10.4%; mientras que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 60.2 millones, que representa una tasa anual de 16.3% (Gráfico 4). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 39.0 millones, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo se redujeron en USD 43.9 millones.

Otro uso de la liquidez de las OSD, fue la disminución de los pasivos externos por USD 31.5 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 724.9 millones; igual que los activos externos se redujeron en USD 97.8 millones, alcanzando un saldo de USD 5,041.2 millones (Gráfico 5).

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

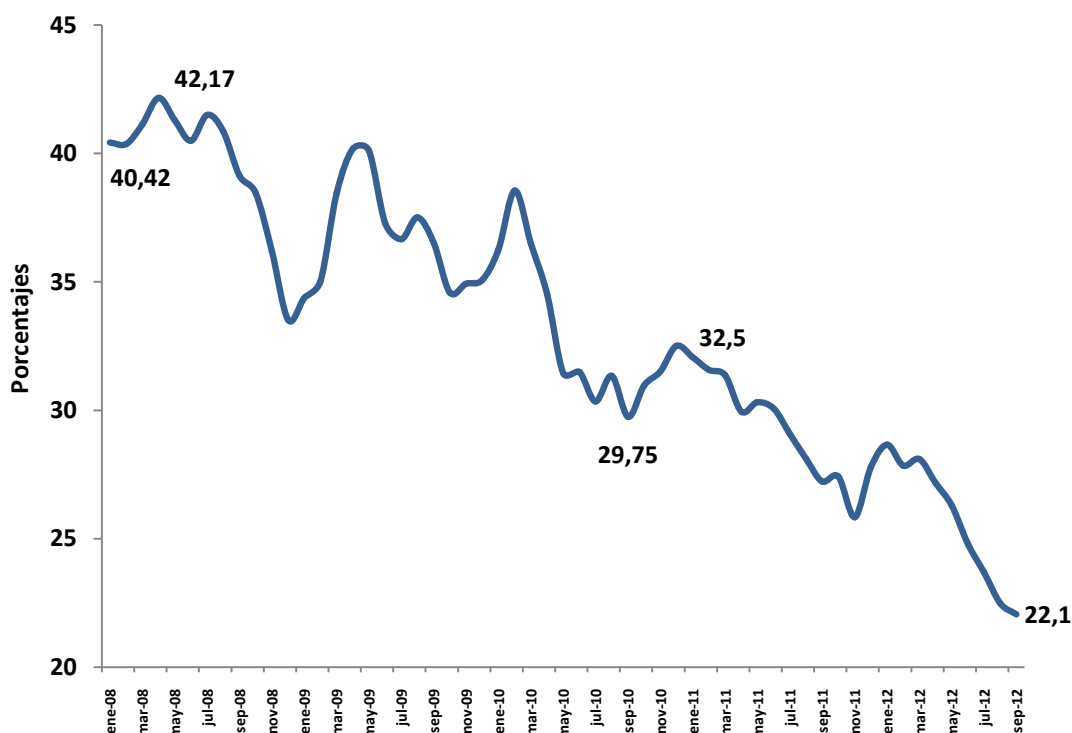


Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó el 22.1% (Gráfico 6). La disminución de este indicador con respecto a agosto de 2012 que fue de 22.5%, se explica por la reducción 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.

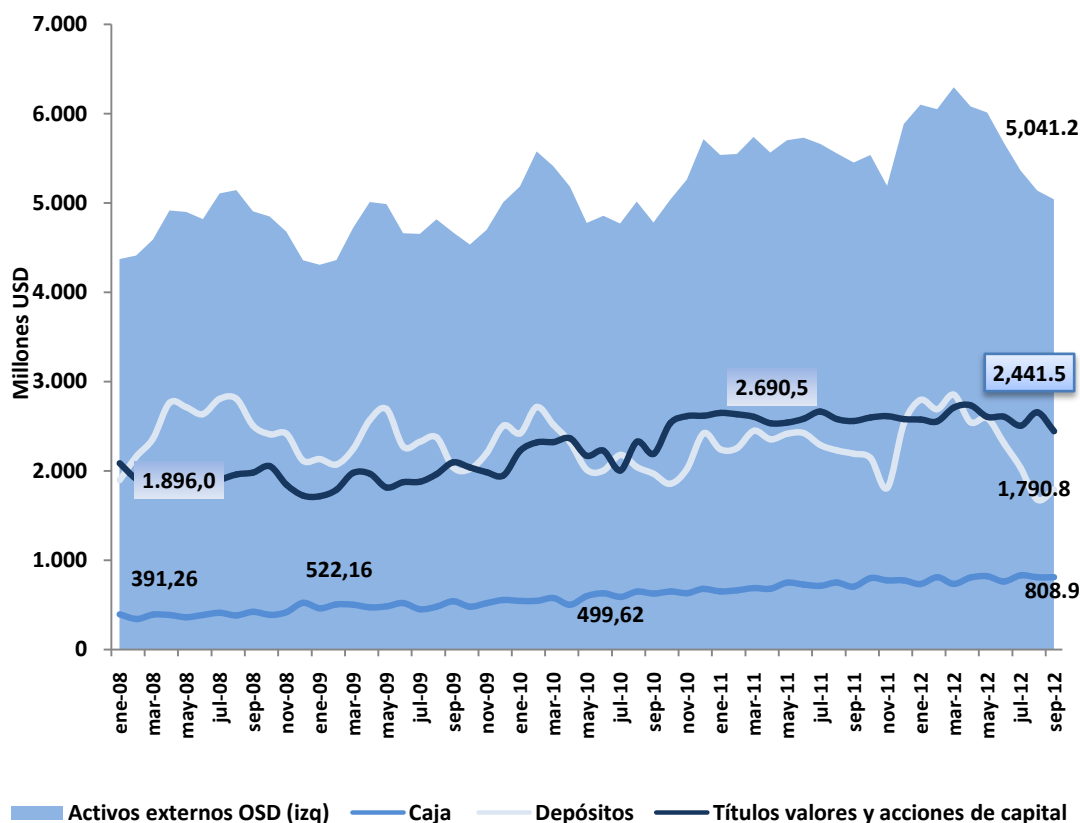
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Porcentajes)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observa que la disminución de los mismos se da principalmente por una reducción de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 214.6 millones, mayores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 115.1 millones, y un aumento de las tenencias de efectivo por USD 1.7 millones. (Gráfico 7).

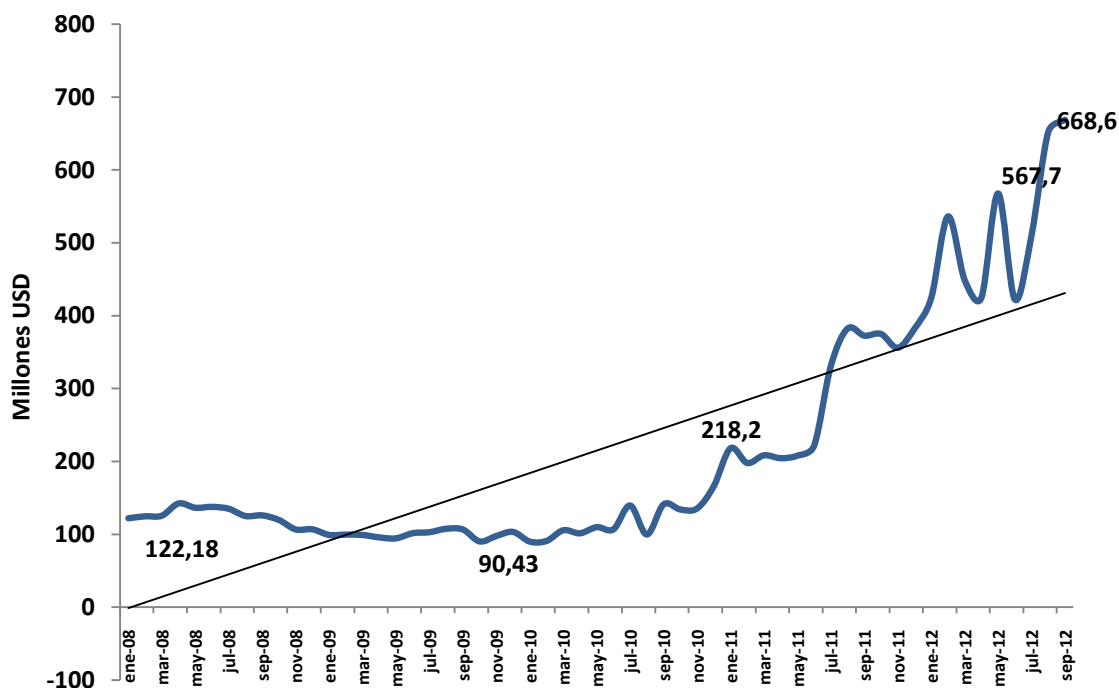
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 16.5 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de septiembre de 2012 fue de USD 668.6 millones (Gráfico 8).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

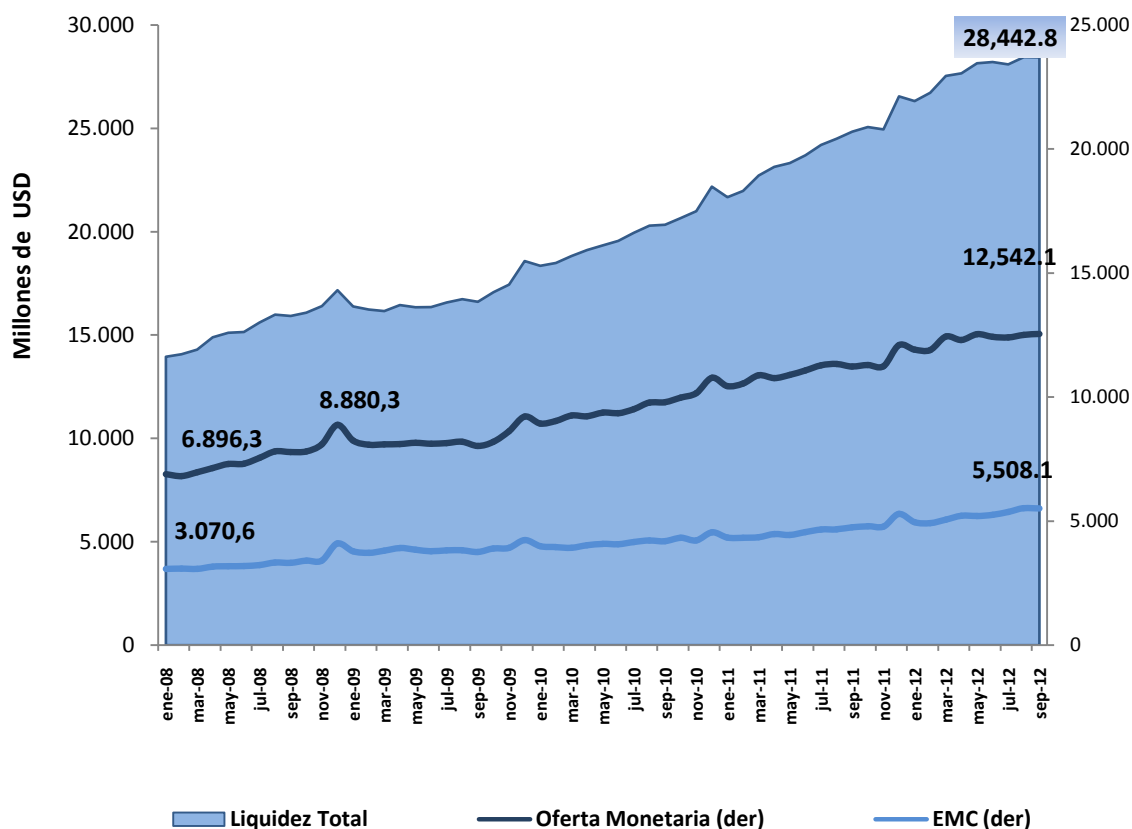
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) ⁶

El saldo de la liquidez total en el mes de septiembre 2012 fue de USD 28,442.8 millones, de la oferta monetaria USD 12,542.1 millones y las especies monetarias en circulación USD 5,508.1 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.

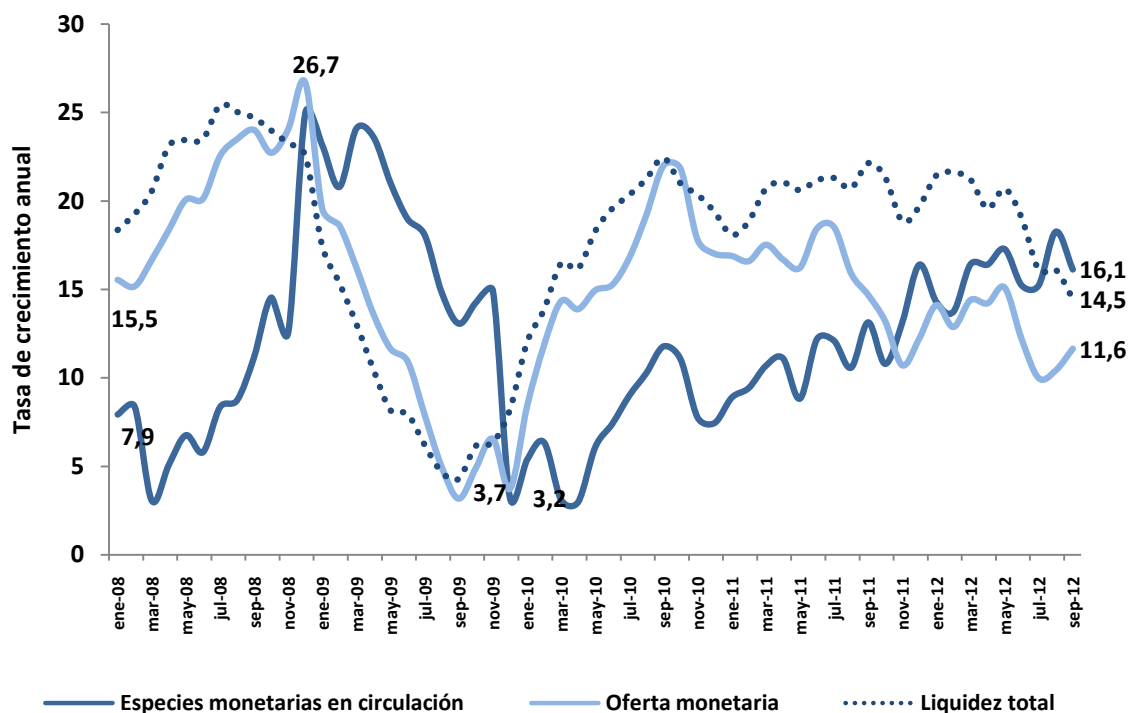
En septiembre de 2012, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 11.6% y 14.5%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en septiembre de 2012 de USD 4.9 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 16.1% (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 septiembre de 2012 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,140.1 millones con una variación anual de - 7.61 %.

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 30 de septiembre de 2012, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,140.1 millones, y una variación anual de -7.61%. Este comportamiento se debe a un incremento en aceptaciones bancarias (24.44%); y, a una

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.

reducción de las cartas de crédito (-15.46%) y de líneas de crédito (-2.95%). Dichos niveles de exposición representan el 4.0% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 57.95% 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 septiembre de 2012, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 56%, cartas de crédito con una participación de 41%, y el 2% restante correspondió a aceptaciones 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 18,559.0 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 4,847.2 millones, representó el 23.5%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en el mes de septiembre de 2012 las cinco instituciones que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (23.3%), Internacional (21.3%), Bolivariano (17.3%), Pacífico (14.4%) y Guayaquil (10.3%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de septiembre el 22.8% del total tiene vigencia hasta un año y el 77.2% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.93 anual, fluctuando entre 2.10% y 7.85%.

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.

Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de la entidades bancarias del exterior y un porcentaje mínimo se origina en las mismas subsidiarias *off-shore* de la banca del Ecuador.

Las instituciones bancarias que son acreedoras de la banca internacional, que tienen una elevada participación del total de líneas de crédito con el exterior y, que por tanto, contribuyen en mayor medida en la determinación de la tasa de interés externa por su nivel de endeudamiento son: Guayaquil (38.3%), Pichincha (18.5%), Procredit (17.5%) y Solidario (13.10%).

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 septiembre de 2012 disminuyeron a USD 531.2 millones.

VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

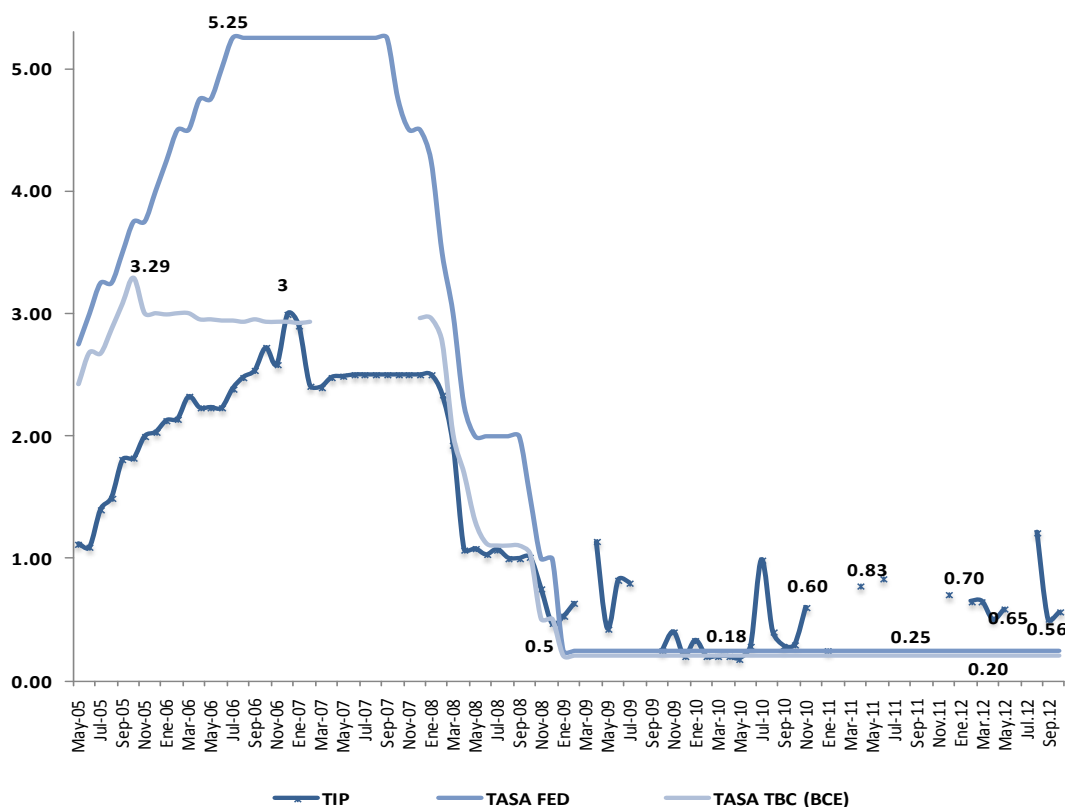
Entre las entidades del sistema financiero existen operaciones que en el panorama bancario se registran como flujo interbancario; estas operaciones reflejan el manejo de liquidez entre bancos, mutualistas y financieras privadas y públicas.

En el mes de septiembre de 2012 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 60.7 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.56%. 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 septiembre de 2012 se presentaron operaciones por USD 60.7 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.56%.

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

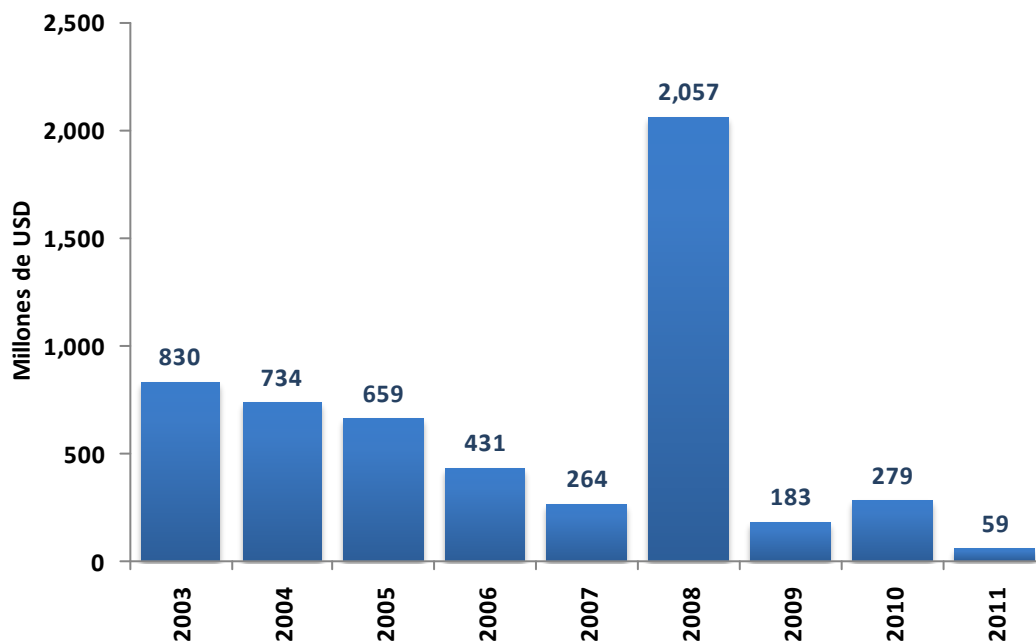
Gráfico 3
TASAS DE INTERÉS: FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)
 (Porcentajes)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario se aprecia que desde el año 2002 hasta el 2011 el volumen de éstas disminuye sustancialmente en USD 771 millones. En el año 2008 existió un incremento notable porque el volumen de operaciones se recuperó en USD 1,792 millones¹². (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 4
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 2,978.2 millones en septiembre de 2012, incluyendo el Fondo de Liquidez). 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 (0.56% en septiembre de 2012).

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