



DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 100
Julio de 2013



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:

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

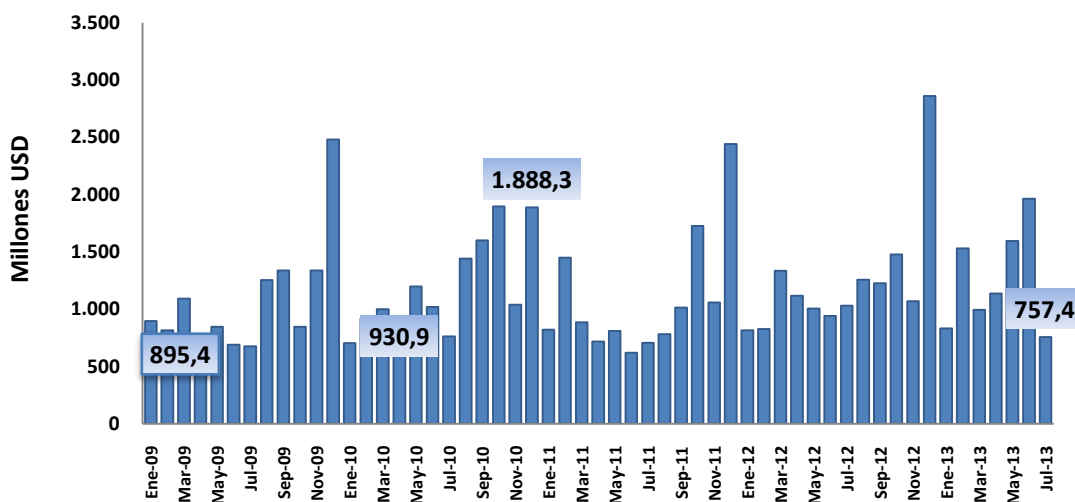
I. INTRODUCCIÓN

En julio de 2013 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 757.4 millones.

En julio 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 757.4 millones, lo que representó un monto inferior en USD 1,206.7 millones al registrado en el mes anterior que fue USD 1,964.0 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes correspondió al sector público con USD 267.6 millones (35.3%), a las Otras Sociedades Financieras con USD 191.6 millones (25.3%), al sector externo con USD 121.7 millones (16.1%) a los otros sectores con USD 113.9 millones (15.0%) y al sector privado con USD 62.6 millones (8.3%).

Los cambios de la liquidez en julio de 2013 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 319.9 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 567.8 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 julio, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Aumento de los depósitos del Gobierno Central en las OSD por USD 160.0 millones.
- Disminución del crédito de las OSD a OSF por USD 142.0 millones.
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 109.3 millones, entre otros (Cuadro 1).

En julio de 2013, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue el aumento de los depósitos del Gobierno Central en las OSD por USD 160.0 millones.

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

	jul-13
FUENTES	757.4
Sector público	267.6
Aumento de depósitos del Gobierno Central en las OSD	160.0
Acumulación depósitos Gobierno Central en BCE	79.2
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	28.4
Sector otras sociedades financieras	191.6
Disminución del crédito de las OSD a OSF	142.0
Incremento de depósitos de OSF en OSD	49.6
Sector privado	62.6
Mayores captaciones del sector privado en las OSD	62.6
Sector externo	121.7
Disminución de la RILD	90.5
Incremento de pasivos externos de las OSD	31.1
Otros sectores	113.9
Activos netos no clasificados	109.3
Otros conceptos	4.6
USOS	757.4
Sector público	200.4
Incremento del financiamiento de las OSD al gobierno	81.3
Disminución de depósitos del IESS en el BCE	57.3
Menores inversiones del IESS en las OSD	37.0
Mayor financiamiento del BCE a OSF	24.8
Sector otras sociedades financieras	86.8
Menores depósitos de OSF en el BCE	86.8
Sector privado	275.3
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	275.3
Sector externo	194.9
Aumento de otros activos externos de las OSD	157.8
Incremento de otros activos externos del BCE	33.9
Otros conceptos	3.2

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 el incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 275.3 millones.

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

- Incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 275.3 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 200.4 millones.
- Menores depósitos de las OSF en el BCE por USD 86.8 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 108.9 millones.
- Disminución de las reservas internacionales por USD 90.5 millones.
- Mayores depósitos del Gobierno Central por USD 79.2 millones; entre otros. (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de los activos netos no clasificados por USD 108.9 millones.

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

	jul-13
FUENTES	319.9
Activos netos no clasificados	108.9
RILD	90.5
Depósitos Gobierno Central	79.2
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	28.4
Crédito OSD	11.3
Otros conceptos	1.7
USOS	319.9
Reservas bancarias	113.3
Depósitos otras sociedades financieras	86.8
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	57.3
Otros activos externos	33.9
Crédito a otras sociedades finan.	24.8
Otros conceptos	3.9

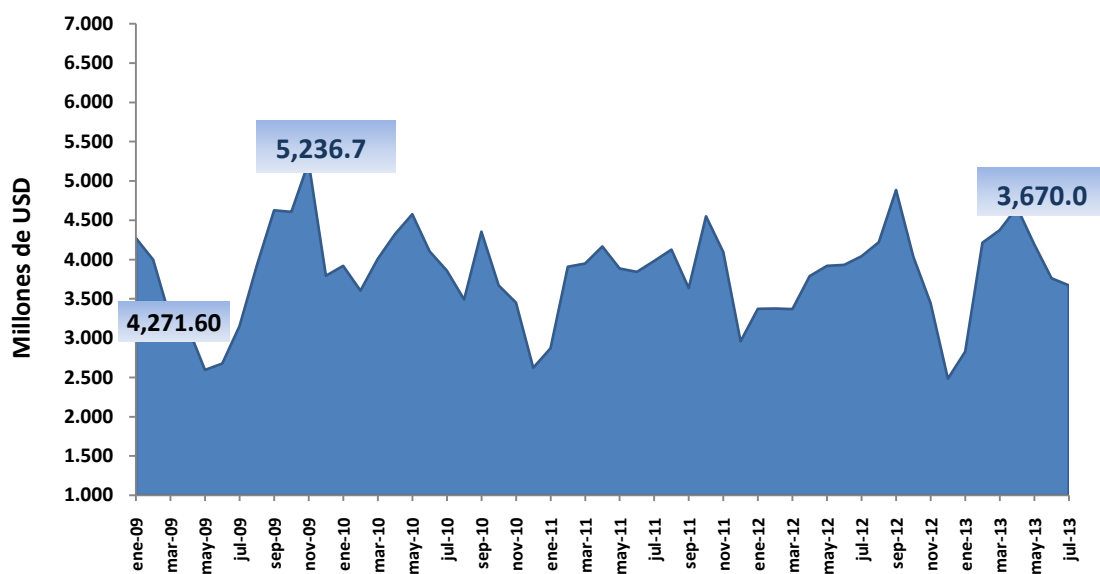
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Disminución de las reservas bancarias por USD 113.3 millones.
- Menores depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 86.8 millones.
- Disminución de depósitos de los Fondos de Seguridad Social por USD 57.3 millones, entre otros.

En julio de 2013, las reservas internacionales disminuyeron en USD 90.5 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,670.0 millones (mientras que en junio de 2013 fue USD 3,760.5 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 1,135.1 millones (IVA USD 596.0 millones, a la renta USD 371.4 millones, arancelarios USD 119.4 millones, ICE USD 48.3 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 1,030.4 millones;
- Emisión Deuda Interna USD 168.1 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 41.8 millones;
- Exportaciones privadas USD 36.2 millones (ALADI);
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 19.4 millones;
- Depósitos Gobiernos Locales USD 10.2 millones;

- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.3 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,510.6 millones;
- Pagos por importaciones sector público 563.8 millones;
- Retiro de depósitos del Sistema Financiero USD 195.9 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 113.0 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 91.4 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 57.8 millones y USD 33.6 millones, respectivamente);
- Retiros de depósitos de los Fondos de Seguridad Social USD 57.3 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			
jul-13			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-90.5	373.8	-464.4
INGRESOS	2,441.5	1,108.3	1,333.1
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		1,030.4	
DESEMBOLSOS		41.8	
EXPORTACIONES PRIVADAS		36.2	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			1,135.1
EMISIÓN DEUDA INTERNA			168.1
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			19.4
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			10.2
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			0.3
EGRESOS	2,532.0	734.5	1,797.5
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		563.8	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		113.0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		12.4	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		45.4	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,510.6
RETIRO DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			195.9
RETIRO DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			57.3
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			27.9
INTERESES DEUDA INTERNA			5.7

Fuente: Banco Central del Ecuador

En julio de 2013, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 160.0 millones.

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

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

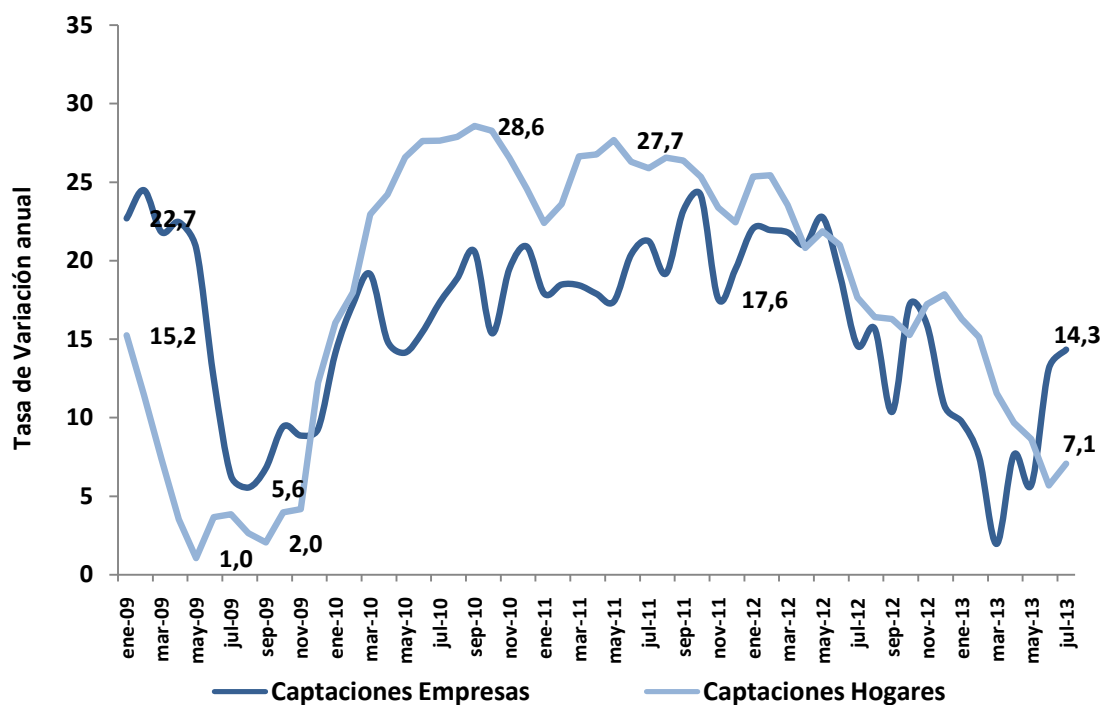
- Incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 160.0 millones.
- Menores depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 142.0 millones.
- Disminución de las reservas internas por USD 73.1 millones, entre otros.

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

	jul-13
FUENTES	567.8
Depósitos Gobierno Central	160.0
Crédito a otras sociedades finan.	142.0
Reservas internas	73.1
Captaciones sector privado	62.6
Depósitos otras sociedades financieras	49.6
Activos netos no clasificados	35.9
Pasivos externos OSD	31.1
Crédito off-shore	6.6
Dep. Off-Shore	3.6
Otros conceptos	3.3
USOS	567.8
Crédito al sector privado	275.0
Otros activos externos	157.8
Credito al gobierno central	81.3
Dep. Fondos de la Seguridad Social	37.0
Pasivos con BCE	16.7

Fuente: Banco Central del Ecuador.

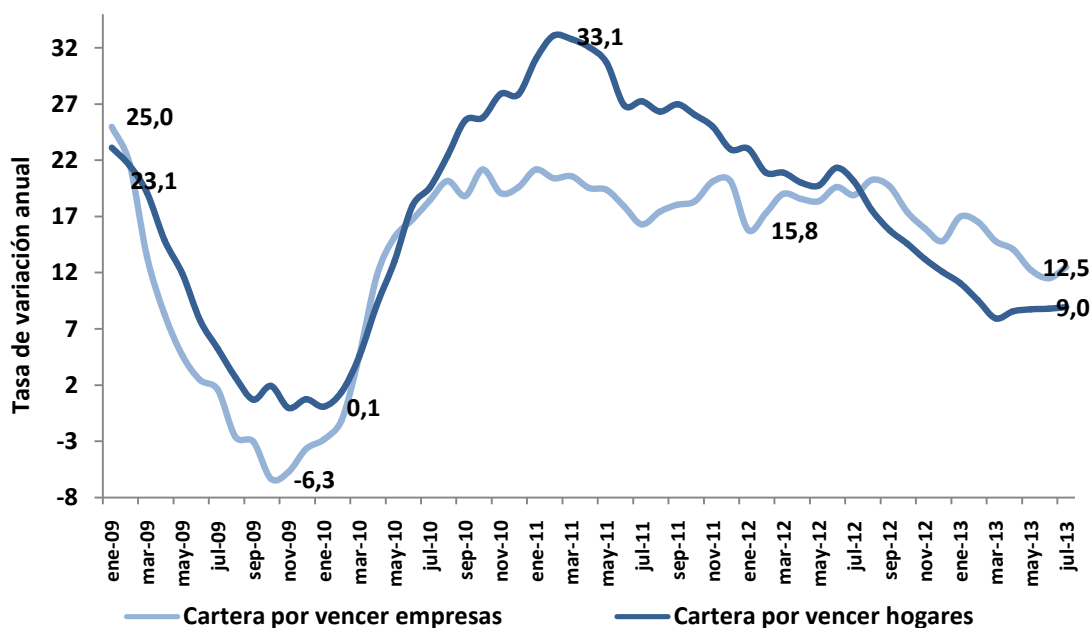
Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Tasas de variación anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de liquidez en julio de 2013, fue el incremento de los depósitos del sector privado de las OSD por USD 62.6 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 24,460.6 millones, frente a USD 24,398.0 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 34.0 millones a una tasa anual de 14.3%; mientras que los depósitos de los hogares aumentaron en USD 96.6 millones, que representa una tasa anual de 7.1% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 23.5 millones, al igual que los depósitos de ahorro y a plazo aumentaron en USD 39.1 millones.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

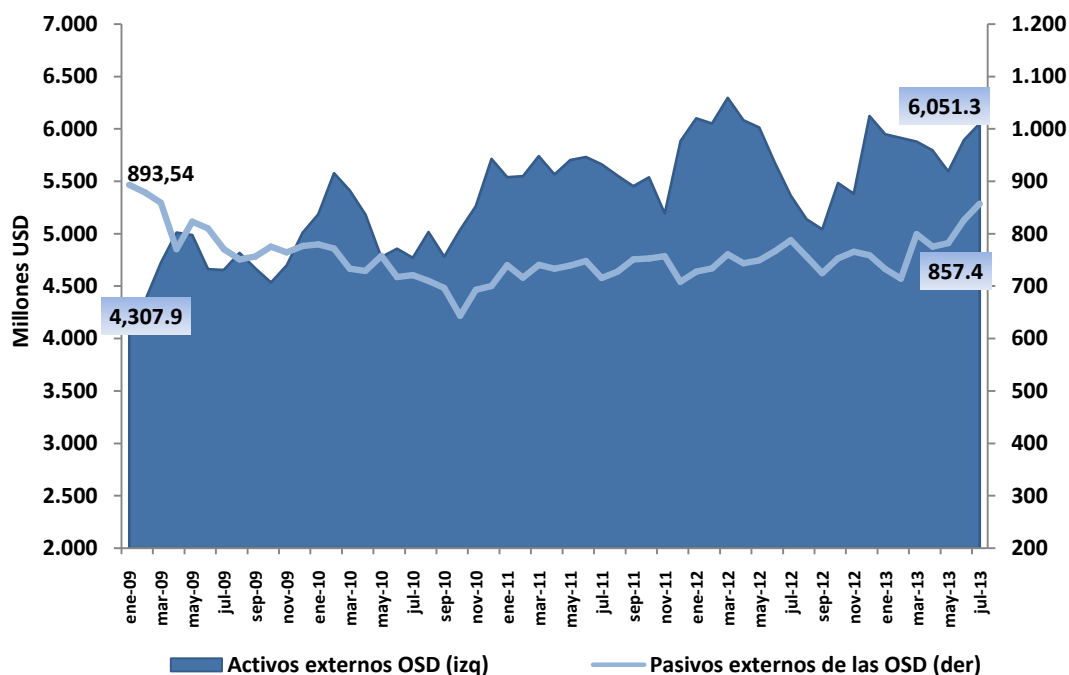
Por el lado de los *usos* de liquidez de las OSD, en julio fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 275.0 millones, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer en USD 274.8 millones, la disminución de la cartera vencida en USD 5.2 millones y el incremento de las otras formas de financiamiento en USD 5.4 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumento en USD 110.4 millones (con una tasa anual de variación del 12.5%), al igual que la cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 164.4 millones (con una tasa anual de variación 9.0%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas aumento en USD 0.8 millones, mientras que la cartera vencida de los hogares disminuyó en USD 6.0 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 21,821.05 millones y el saldo de la cartera vencida USD 960.1 millones.

Otra *fuentes* de la liquidez de las OSD, fue el aumento de los pasivos externos por USD 31.1 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 857.4 millones; al igual que los activos externos se incrementaron en USD 157.8 millones, alcanzando un saldo de USD 6,051.3 millones (Gráfico 5).

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



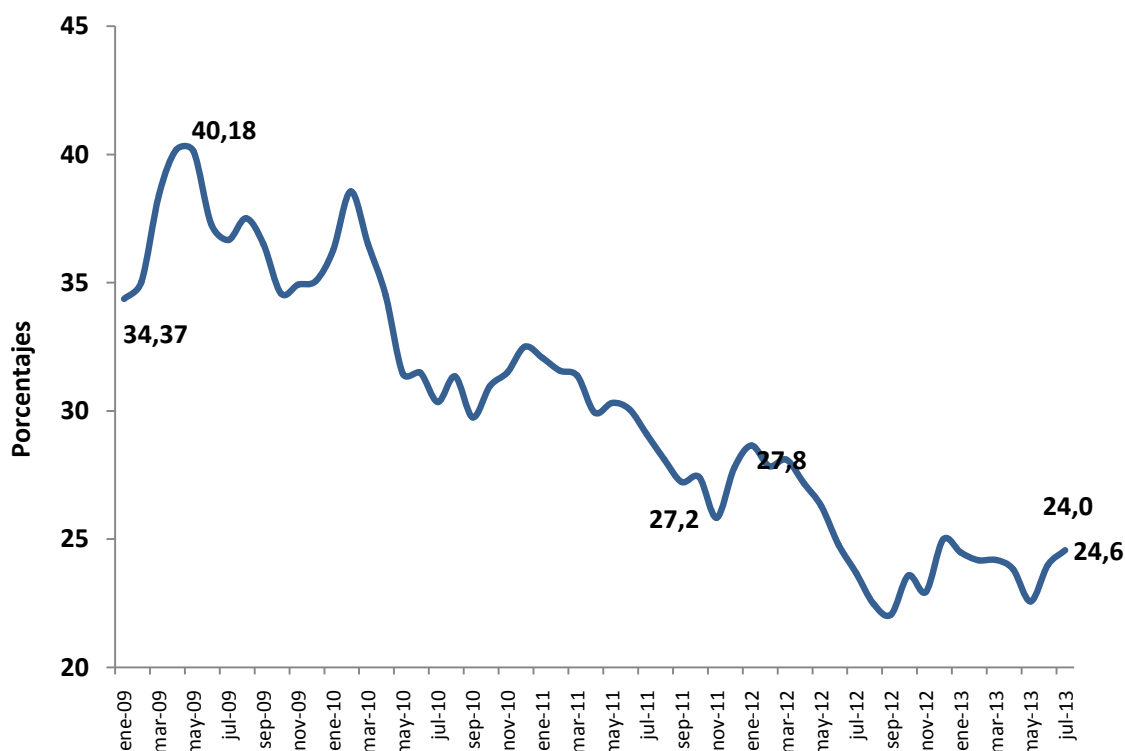
Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó el 24.6% (Gráfico 6); el incremento de

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.

este indicador con respecto a junio de 2013 que fue de 24.0% se explica por el aumento de los activos externos de las IFI's.

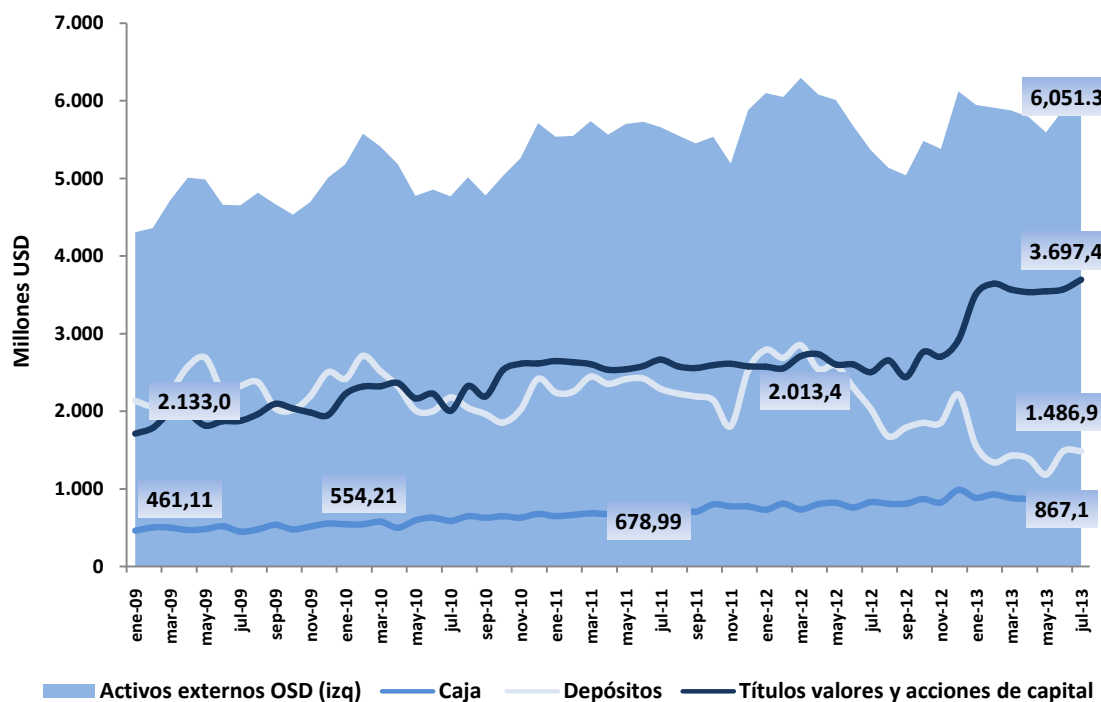
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Porcentajes)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observa que el aumento de los mismos se da principalmente por un incremento de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 126.8 millones, un aumento de las tenencias de efectivo por USD 31.9 millones y por menores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 0.9 millones. (Gráfico 7).

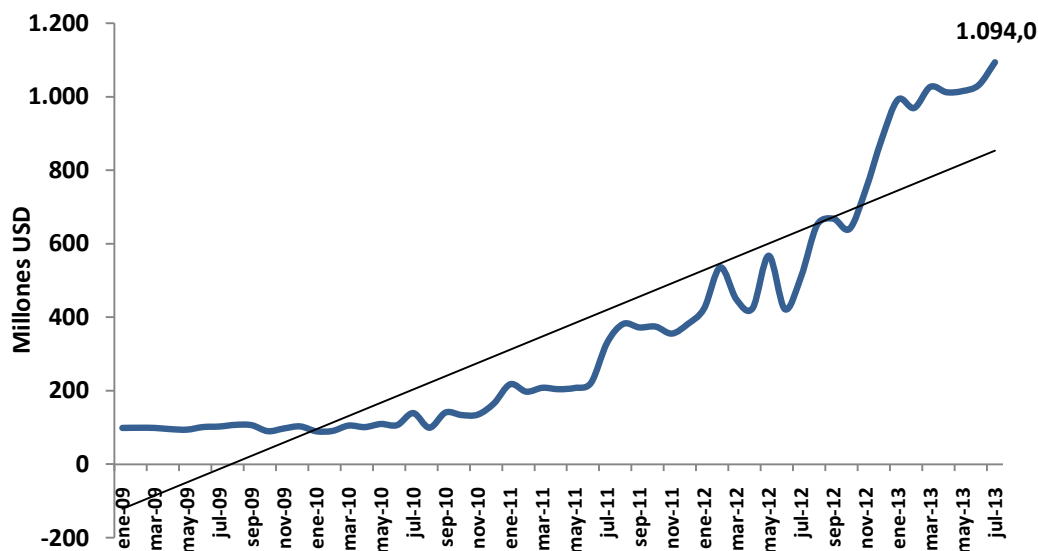
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 61.9 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de julio de 2013 fue de USD 1,094.0 millones (Gráfico 8).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

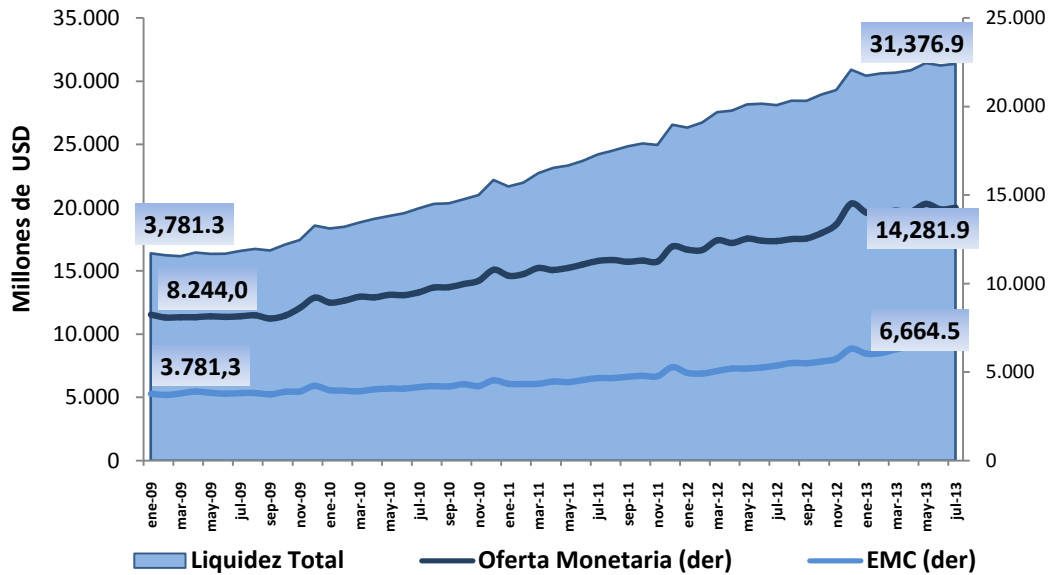
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) ⁶

El saldo de la liquidez total en el mes de julio 2013 fue de USD 31,376.9 millones, de la oferta monetaria USD 14,281.9 millones y las especies monetarias en circulación USD 6,664.5 millones (Gráfico 9).

En julio de 2013, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 15.1% y 11.6%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en julio de 2013 de USD 62.6 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 24.0% (Gráfico 10).

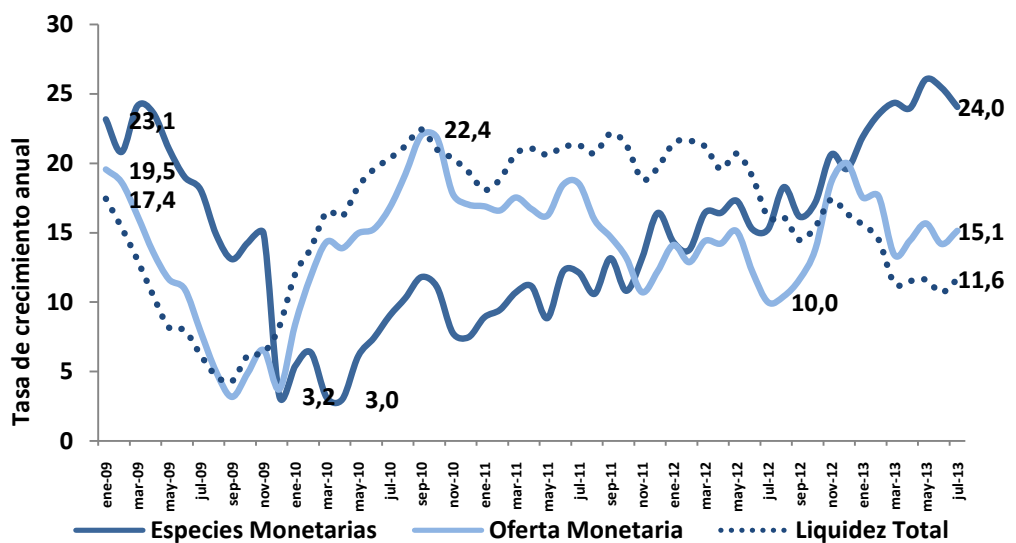
⁶ La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto, es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. La liquidez total o dinero en sentido amplio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

V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁷

En julio de 2013 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,201.4 millones con una variación anual de -2.03 %.

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 julio de 2013, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,201.4 millones, y una variación anual de -2.03%. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito (5%); y, a una reducción de las cartas de crédito (-12.8%) y de las aceptaciones bancarias (8.8%). Dichos niveles de exposición representan el 4.14% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 56.5% 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 julio de 2013, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 59%, cartas de crédito con una participación de 38%, 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 19,821.9 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 5,812.3 millones, representó el 20.7%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en el mes de julio 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 (23.5%), Bolivariano (19.5%), Pichincha (18.6%), Guayaquil (16.6%) y Pacífico (9.5%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de julio el 36 % del total tiene vigencia hasta un año y el 64 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.92 anual, fluctuando entre 1.51% y 7.54%.

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 (35.8%), Pichincha (21.4%), Procredit (14.6%) 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 julio de 2013 aumentaron a USD 627.5 millones.

VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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

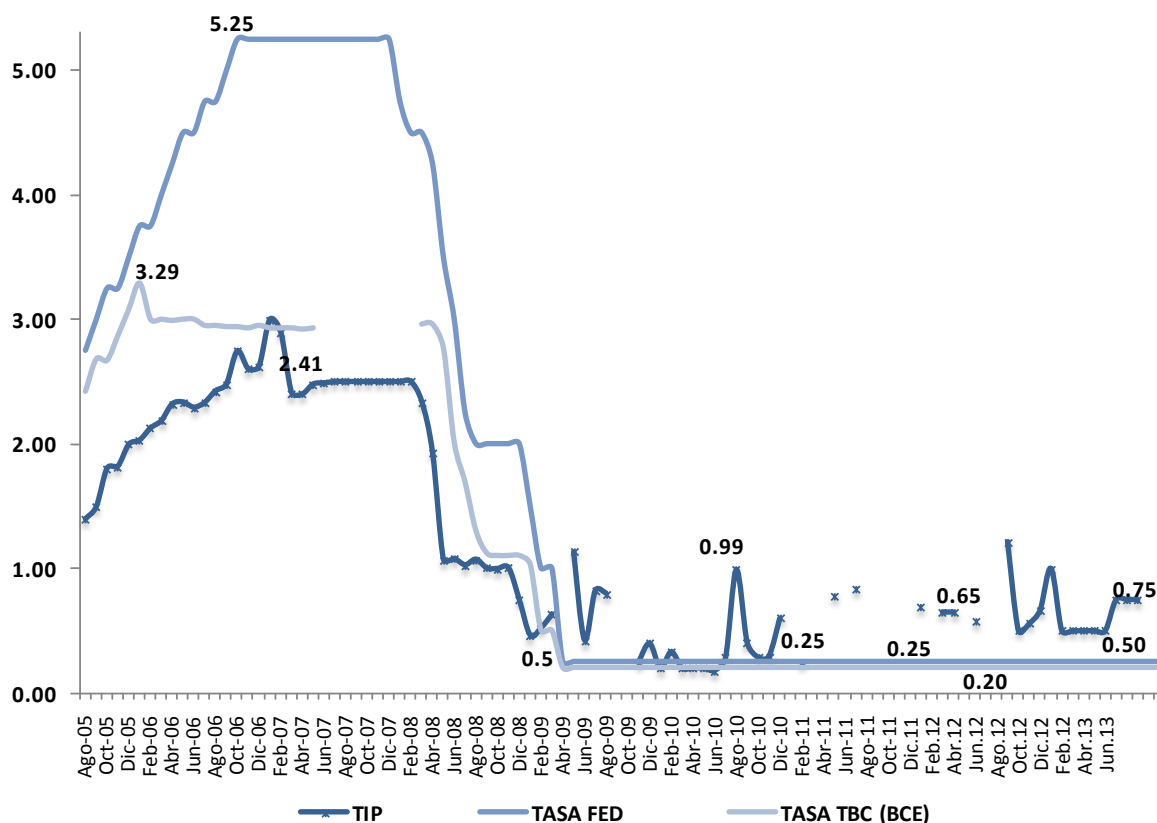
En el mes de julio de 2013 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 143 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.75%. En el mismo mes no hubo colocaciones TBC's (Títulos Banco Central) porque las tasas son muy bajas y no interesan 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 julio de 2013 se presentaron operaciones por USD 143 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.75%.

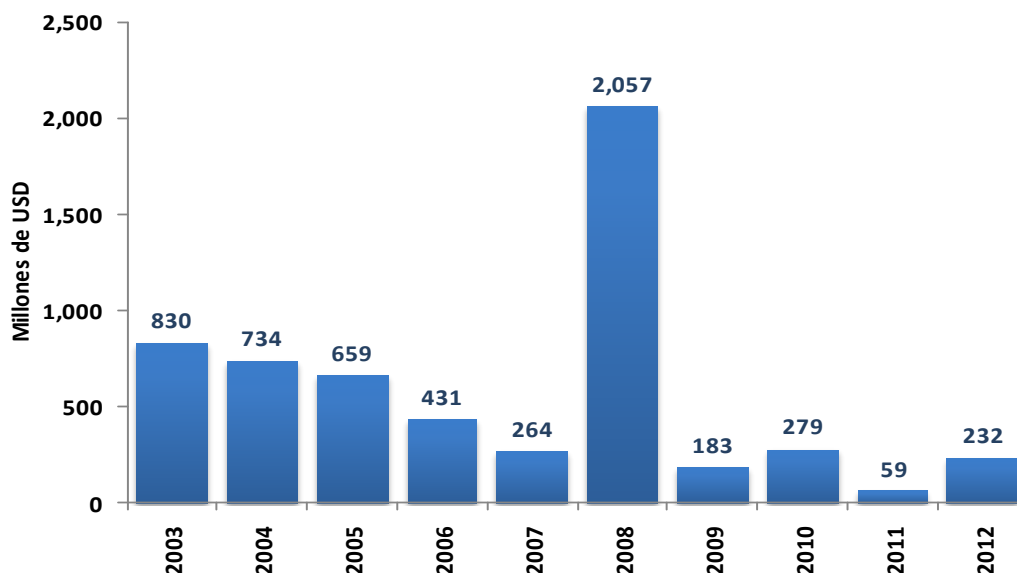
Gráfico 11
TASAS DE INTERÉS: FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)
 (Porcentajes)



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 corporativos¹². (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 3,440.0 millones en julio 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 julio 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.