

BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 83
Febrero de 2012

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.*

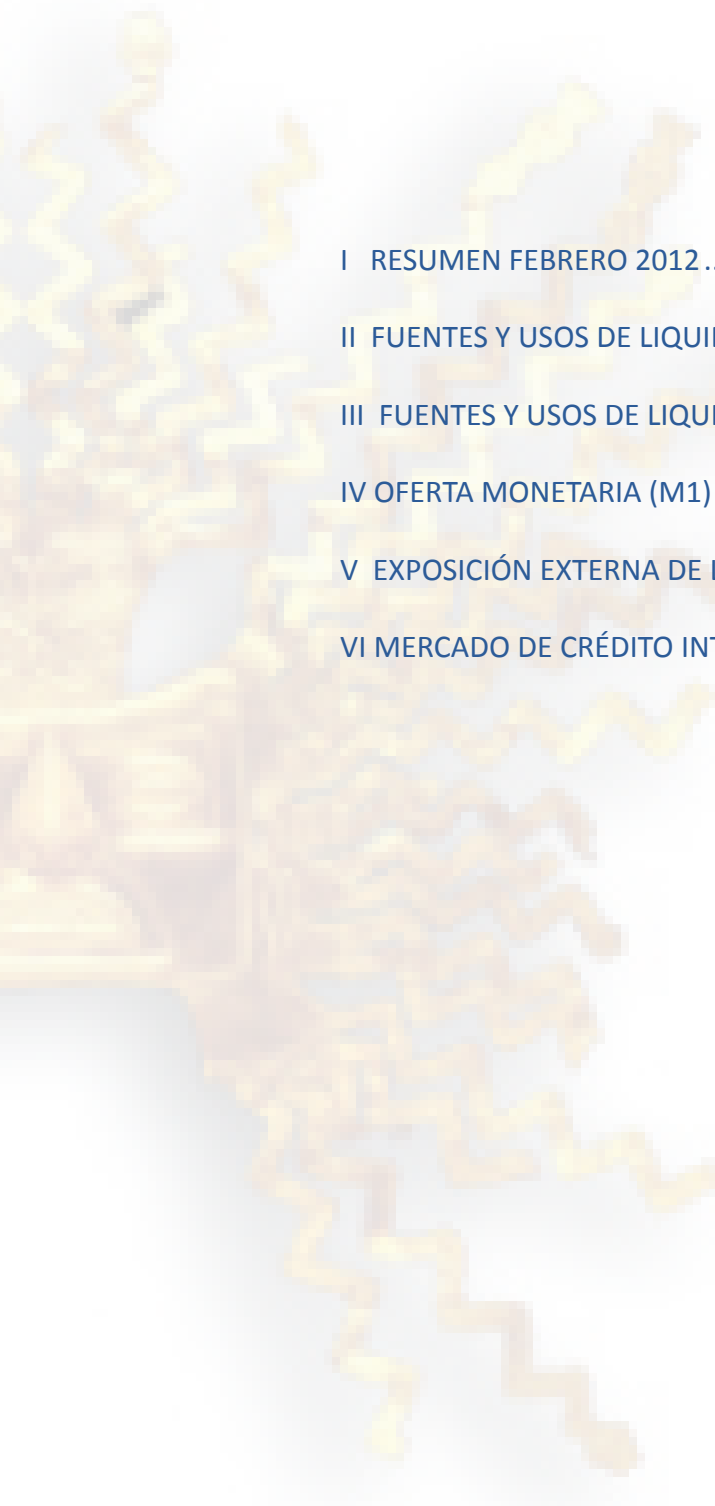
Museo Nacional

Banco Central del Ecuador
Dirección de Estadística Económica

ISSN:

2012. © Banco Central del Ecuador
WWW.BCE.FIN.EC

Se permite la reproducción de este documento siempre que se cite la fuente.



I RESUMEN FEBRERO 2012	4
II FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	5
III FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	8
IV OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)	12
V EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA.....	13
VI MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO.....	14

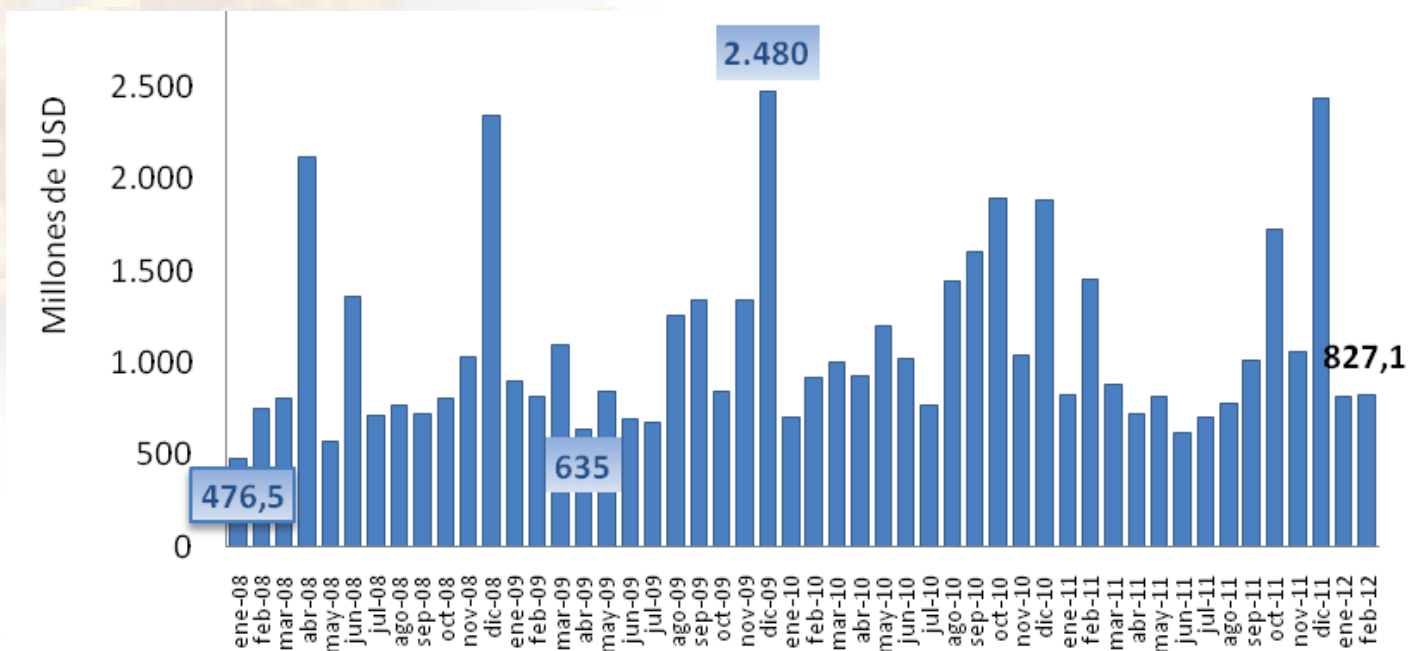
I. RESUMEN

En febrero de 2012 el sistema financiero registró niveles de liquidez por USD 827.1 millones.

En febrero de 2012, el Panorama Financiero¹ conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), registró niveles de liquidez por USD 827.1 millones, lo que representó un monto superior en USD 11.0 millones al registrado en el mes anterior que fue USD 816.1 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes correspondió al sector privado con USD 406.2 millones (49.1%), al sector público con USD 325.0 millones (39.3%) y al sector externo con USD 50 millones (6.0%); entre otras.

Los cambios de la liquidez en febrero de 2012 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 388.0 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 550.8 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.

En febrero de 2012, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fueron mayores captaciones del sector privado en las OSD por USD 406.2 millones.

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

- Mayores captaciones del sector privado en las OSD por USD 406.2 millones.
- Incremento de captaciones de Empresas Públicas y Gobiernos Locales en el BCE por USD 197.8 millones.
- Acumulación de depósitos del Gobierno Central en BCE por USD 93.5 millones, entre otros (Cuadro 1).

Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO
(millones de usd al 31 de agosto de 2011)

	Feb-12
FUENTES	827,1
Sector público	325,0
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	197,8
Acumulación depósitos Gobierno Central en BCE	93,5
Incremento de captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	33,7
Sector privado	406,2
Mayores captaciones del sector privado en las OSD	406,2
Sector otras sociedades financieras	46,0
Disminución del crédito de las OSD a OSF	46,0
Sector externo	50,0
Reducción de otros activos externos del las OSD	50,0
USOS	827,1
Sector público	149,9
Mayor financiamiento de las OSD al gobierno	112,1
Desacumulación de depósitos del IESS en el BCE	21,6
Menores depósitos Gobierno Central en las OSD	16,2
Sector privado	223,8
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	223,8
Sector otras sociedades financieras	75,9
Disminución de depósitos OSF en el BCE	55,2
Menores depósitos de OSF en las OSD	20,6
Sector externo	298,1
Incremento de otros activos externos del BCE	298,1
Otros sectores	79,4
Activos netos no clasificados	76,9
Otros conceptos	2,6

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

El principal uso de liquidez del sistema financiero fue el incremento de los otros activos externos del BCE por USD 298.1 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 los otros activos externos del BCE por USD 298.1 millones.
- Aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 223.8 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 149.9 millones, entre otros.

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.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de depósitos a la vista de empresas públicas y gobiernos locales por USD 197.8 millones.

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

- Incremento de depósitos a la vista de empresas públicas y gobiernos locales por USD 197.8 millones.
- Incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 93.5 millones.
- Mayores reservas bancarias por USD 62.5 millones; entre otros. (Cuadro 2).

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

	Feb-12
FUENTES	388,0
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	197,8
Depósitos Gobierno Central	93,5
Reservas bancarias	62,5
Activos netos no clasificados	28,9
Crédito OSD	5,4
USOS	388,0
Otros activos externos	298,1
Depósitos otras sociedades financieras	55,2
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	21,6
Crédito al sector privado	7,5
Depósitos vista hogares	3,5
Otros conceptos	2,0

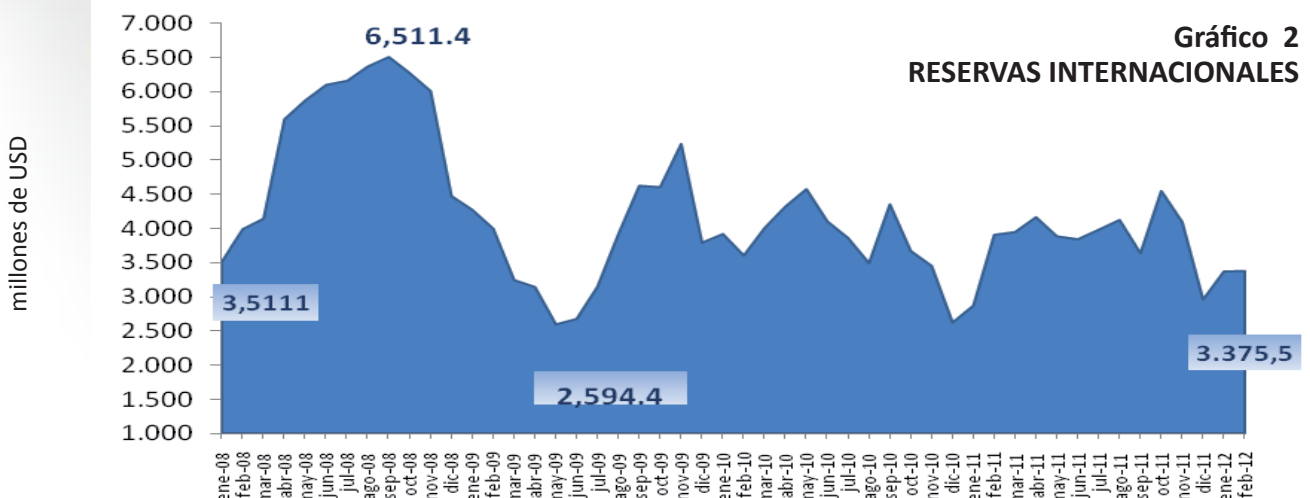
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

El incremento de los otros activos externos por USD 298.1 millones fue el principal uso de liquidez del BCE.

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

- Incremento de los otros activos externos por USD 298.1 millones.
- Disminución de los depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 55.2 millones.
- Desacumulación de depósitos de la Seguridad Social por USD 21.6 millones, entre otros.

En febrero de 2012, las reservas internacionales se incrementaron en USD 4.2 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,375.5 millones (mientras que en enero de 2012 fue USD 3,371.4 millones). (Gráfico 2).



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Exportaciones de petróleo y derivados USD 1,009.9 millones;
- Recaudación principales impuestos USD 723.1 millones (IVA USD 408..6 millones, a la renta USD 190.9 millones, arancelarios USD 89.6 millones, ICE USD 34.0 millones);
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 187.8 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 27.8 millones;
- Exportaciones privadas USD 13.1 millones (ALADI);
- Depósitos Gobiernos Locales USD 8.0 millones;
- Depósitos Sistema Financiero USD 6.4 millones;
- Emisión Deuda Interna USD 0.8 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,481.3 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 305.3 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 141.6 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 123.9 millones y USD 17.7 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 22.6 millones;
- Depósitos Fondos de Seguridad Social USD 21.6 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.4 millones, entre otros.

En el Cuadro 3 muestra los factores de origen externo e interno que explican la variación de las Reservas Internacionales.

Cuadro 3
RESERVAS INTERNACIONALES
Variación mensual en millones de dólares

	feb-12		
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	4,2	599,0	-594,9
INGRESOS	1.976,9	1.050,8	926,1
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		1.009,9	
DESEMBOLSOS		27,8	
EXPORTACIONES PRIVADAS		13,1	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			723,1
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			187,8
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			8,0
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			6,4
EMISIÓN DEUDA INTERNA			0,8
EGRESOS	1.972,8	451,8	1.521,0
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		305,3	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		101,7	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERN.		22,6	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		22,2	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1.481,3
DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			21,6
INTERESES DEUDA INTERNA			17,7
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			0,4

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En febrero de 2012, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 406.2 millones.

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

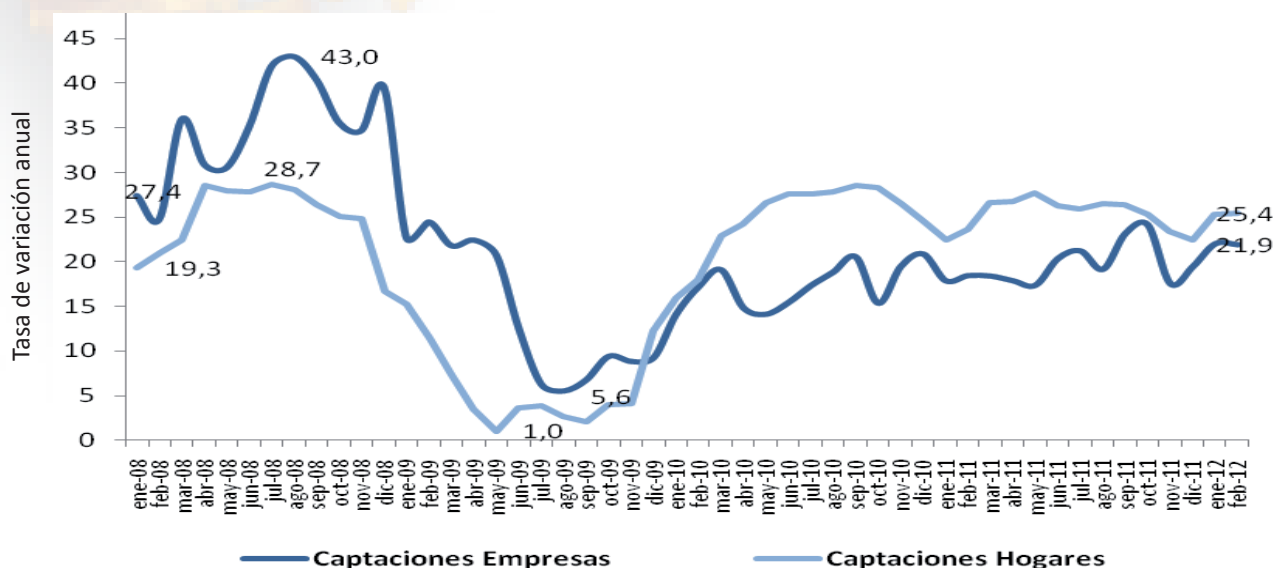
- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 406.2 millones.
- Disminución de otros activos externos por USD 50.0 millones.
- Disminución del crédito a las Otras Sociedades Financieras por USD 46.0 millones, entre otros.

Cuadro 4
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OSD (En millones de dolares)

	Feb-12
FUENTES	550,8
Captaciones sector privado	406,2
Otros activos externos	50,0
Crédito a otras sociedades financieras	46,0
Captaciones sector público	33,7
Depósitos Off-Shore	8,2
Pasivos externos OSD	6,2
Otros conceptos	0,5
USOS	550,8
Crédito al sector privado	216,3
Activos netos no clasificados	115,4
Crédito al gobierno central	112,1
Reservas internas	53,6
Depósitos otras sociedades financieras	20,6
Depósitos Gobierno Central	16,2
Crédito off-shore	10,3
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	3,8
Otros conceptos	2,4

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

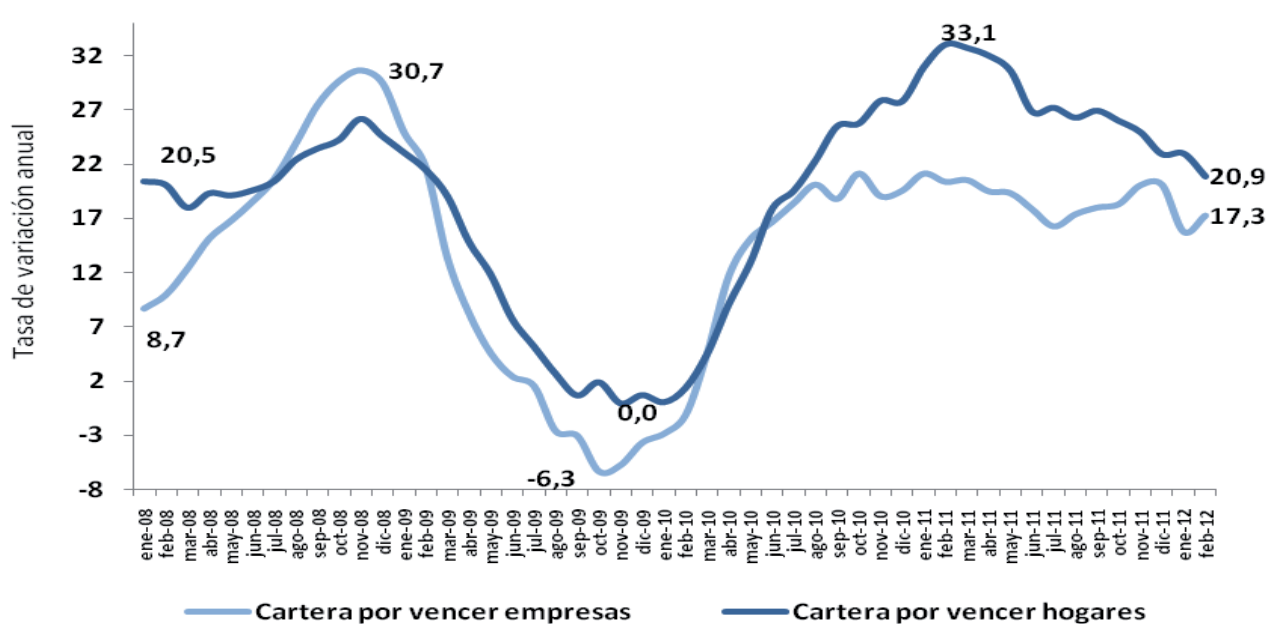
Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPOSITO (Tasas de variación anual)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en febrero de 2012, fue el incremento de depósitos del sector privado de las OSD por USD 406.2 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 21,502.1 millones, frente a USD 21,095.9 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 189.7 millones a una tasa anual de 21.9%; igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 216.5 millones, que representa una tasa anual de 25.4% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 0.5 millones como los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 405.7 millones.

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



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los usos de liquidez de las OSD, en febrero un rubro importante fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 216.3 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 64.0 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 79.1 millones al igual que el incremento de las otras formas de financiamiento en USD 73.2 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumento en USD 27.8 millones (con una tasa anual de variación del 17.3%), igual que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 36.2 millones (con una tasa anual de variación de 20.9%), (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas se incremento en USD 11.9 millones al igual que la cartera vencida de los hogares aumento en USD 67.2 millones⁴.

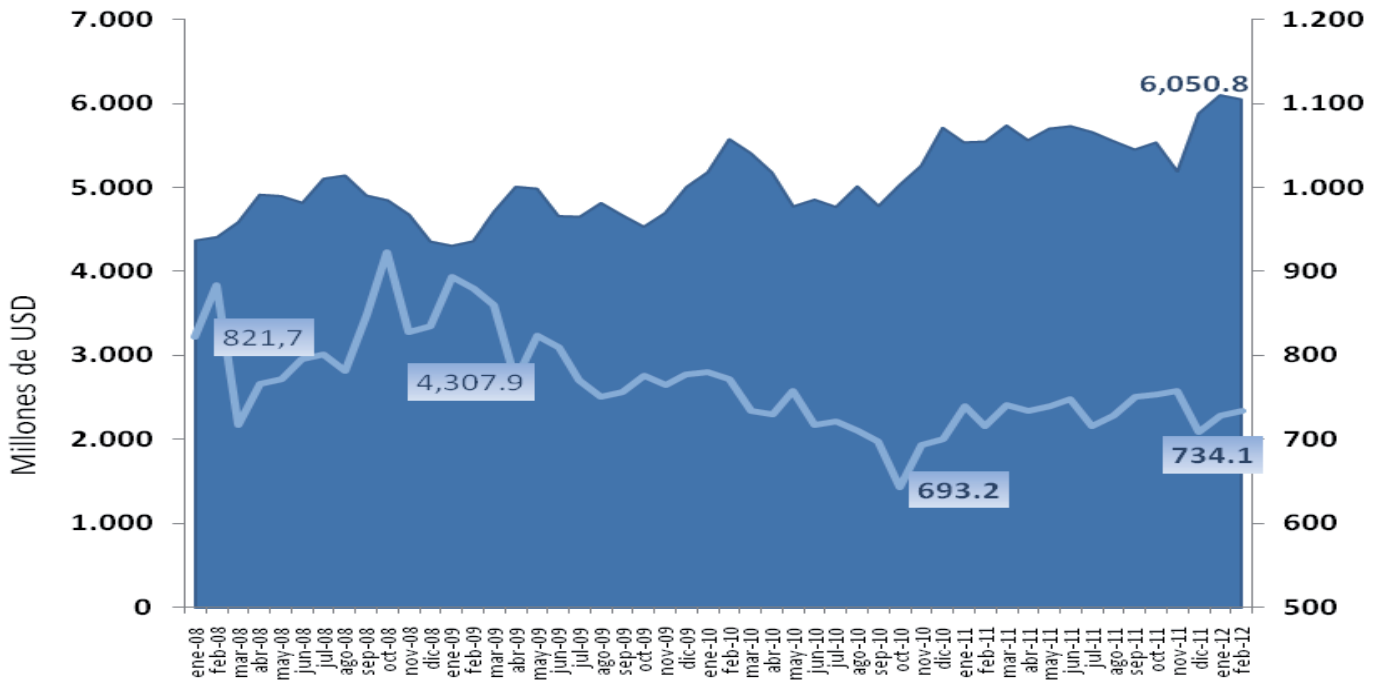
Otra fuente de la liquidez de las OSD, fue el incremento de los pasivos externos por USD 6.2 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 734.1 millones; mientras que los activos externos disminuyeron en USD 50.0 millones, alcanzando un saldo de USD 6,050.8 millones (Gráfico 5).

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 18,350.8 millones y el saldo de la cartera vencida USD 610.5 millones.

Gráfico 5

POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO



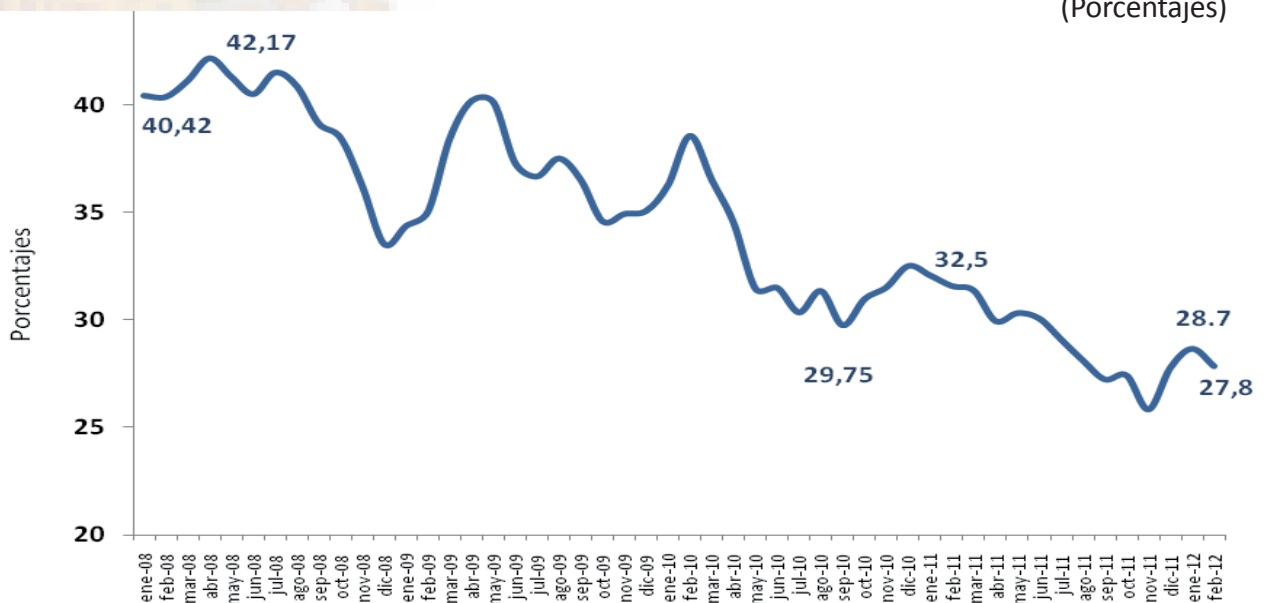
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó el 27.8% (Gráfico 6). La disminución de este indicador con respecto a enero de 2012 que fue de 28.7%, se explica por los el incremento de las captaciones de las IFI's.

Gráfico 6

RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

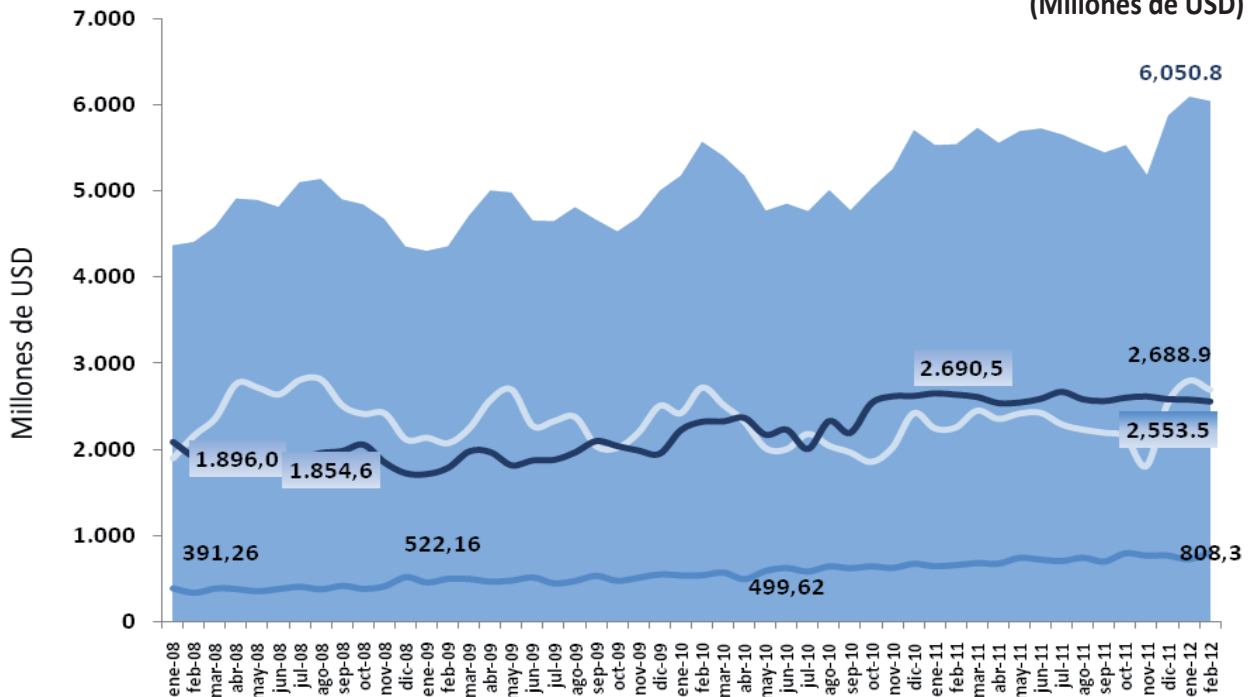
(Porcentajes)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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, hogares, entre otros.

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

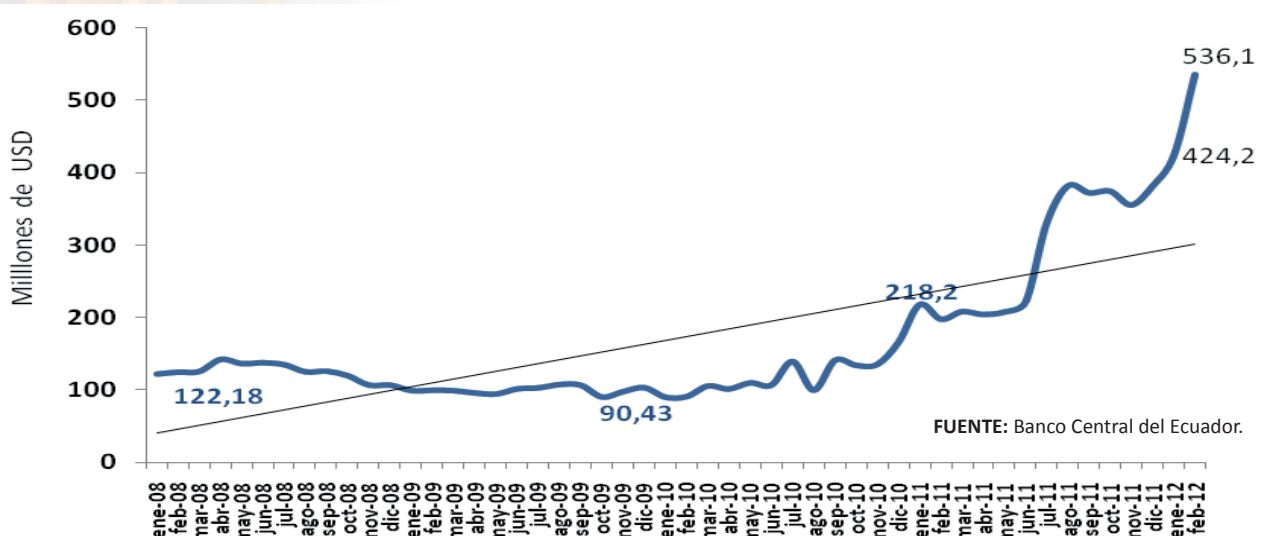


FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observa que la disminución de los mismos se da principalmente por menores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 105.5 millones y una reducción de inversiones en títulos valores y acciones de capital por USD 21.0 millones; mientras que se presenta un incremento de las tenencias de efectivo por USD 76.5. (Gráfico 7).

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró un incremento por USD 111.9 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de febrero de 2012 fue de USD 536.1 millones (Gráfico 8).

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



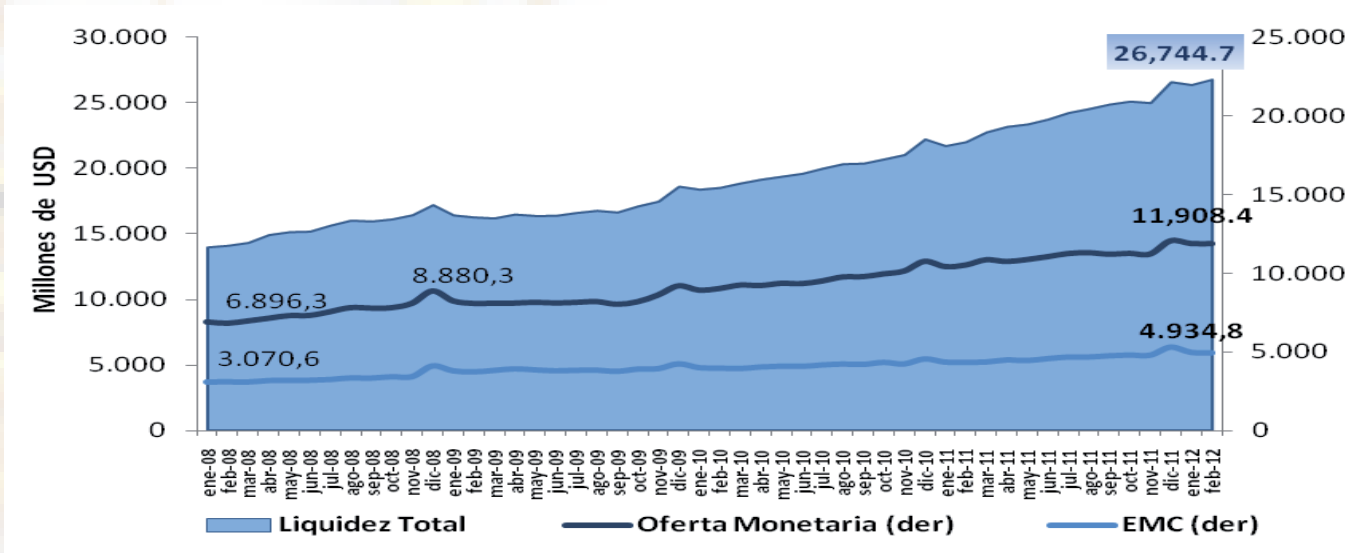
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

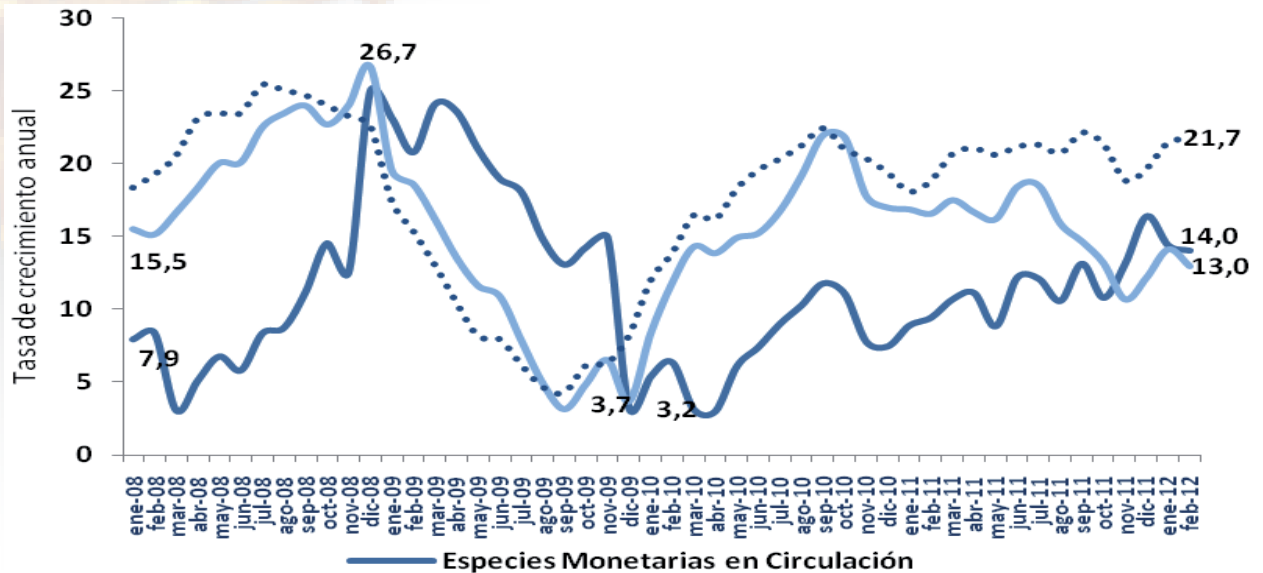
El saldo de la liquidez total en el mes de febrero 2012 fue de USD 26,744.7 millones, de la oferta monetaria USD 11,908.4 millones y las especies monetarias en circulación USD 4,934.8 millones (Gráfico 9).

Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Gráfico 10
AGREGADOS MONETARIOS (Tasas de variación anual)



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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 febrero de 2012, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual de 13.0% y 21.7%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en febrero de 2012 de USD 406.2 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 14.0% (Gráfico 10).

V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁷

En febrero de 2012 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,152.4 millones con una variación anual de -1.05 %.

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 febrero de 2012, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,136.9 millones, y una variación anual de 0.80%. Este comportamiento se debe a una disminución en cartas de crédito (-1.1%); y, a un incremento en líneas de crédito (1.73%) y en aceptaciones bancarias (17.10%). Dichos niveles de exposición representan 4.5% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 61.8% 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 50%, cartas de crédito con una participación de 47%, 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 17,670.9 millones, se observó que no fue significativa (6.5%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 5,854.6 millones, representó el 19.7%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, 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 (24.0%), Internacional (21.6%), Guayaquil (16.3%), Bolivariano (18.7%), y Pacífico (10.9%).

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 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.

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de febrero el 14% del total tiene vigencia hasta un año y el 86% un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.50% anual, fluctuando entre 0.82% y 7.08%.

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 mayor 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 (42.4%), Pichincha (22.2%), Solidario (12.3%) y Procredit (8.3%).

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 569.7 millones, en tanto que en febrero de 2012 aumentaron a USD 621.5 millones.

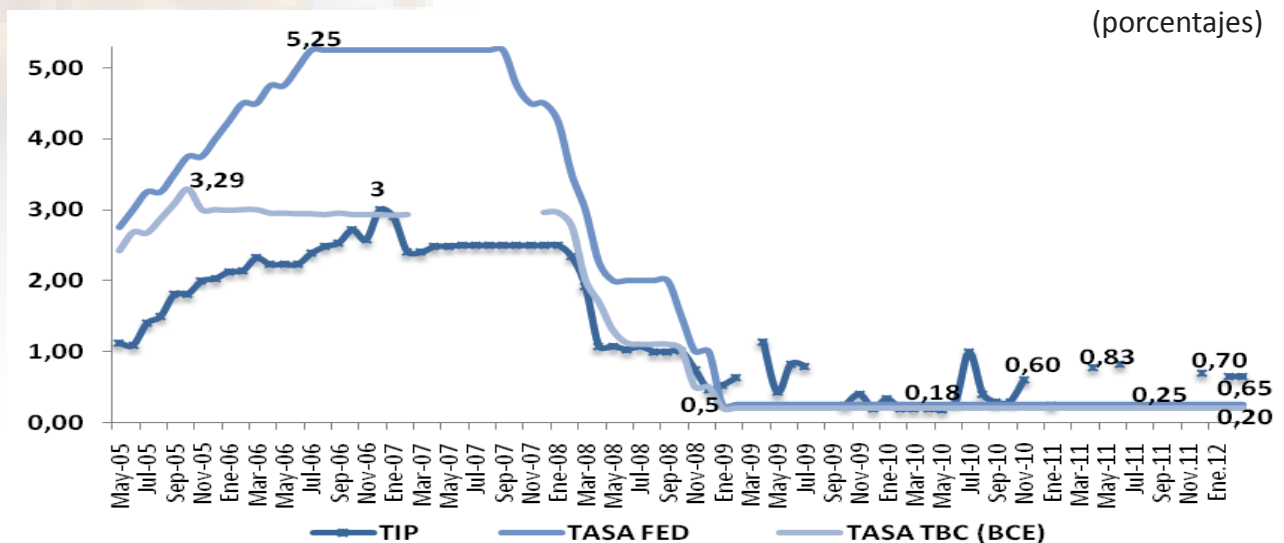
VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

En el mercado interbancario de febrero de 2012 se presentaron negociaciones por USD 9.5 millones a una tasa ponderada de 0.65 %.

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 2012 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron operaciones por USD 9.5 millones a una tasa interbancaria ponderada de 0.65%. En el mismo mes no hubo colocaciones TBC's (Títulos Banco Central) porque la tasas son muy bajas y no interesan al sistema financiero (Gráfico 11). Esta situación obedece a que existe una elevada liquidez en el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos adicionales a los requerimientos de encaje.

Gráfico No. 11
TASAS DE INTERÉS: FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)
 (porcentajes)

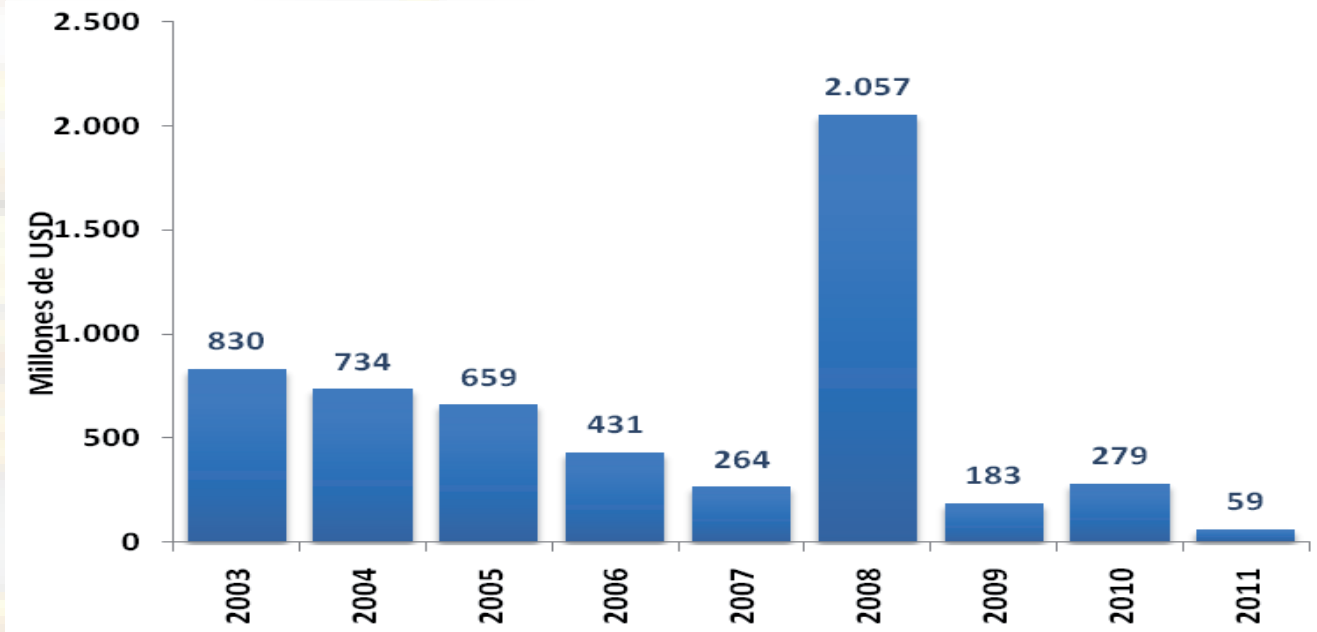


FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

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).

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 2,460.3 millones en febrero de 2012). 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 (0.65% en febrero de 2012).

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.

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



PUBLICACIONES
ECONÓMICAS