Banco Central del Ecuador

Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 116
Noviembre de 2014

www.bce.ec

SUBGERENCIA DE PROGRAMACIÓN Y REGULACIÓN
DIRECCIÓN NACIONAL DE SÍNTESIS MACROECONÓMICA

Gestión de la liquidez del sistema financiero

Subgerencia de Programación y Regulación
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica
2014. © Banco Central del Ecuador

www.bce.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 19

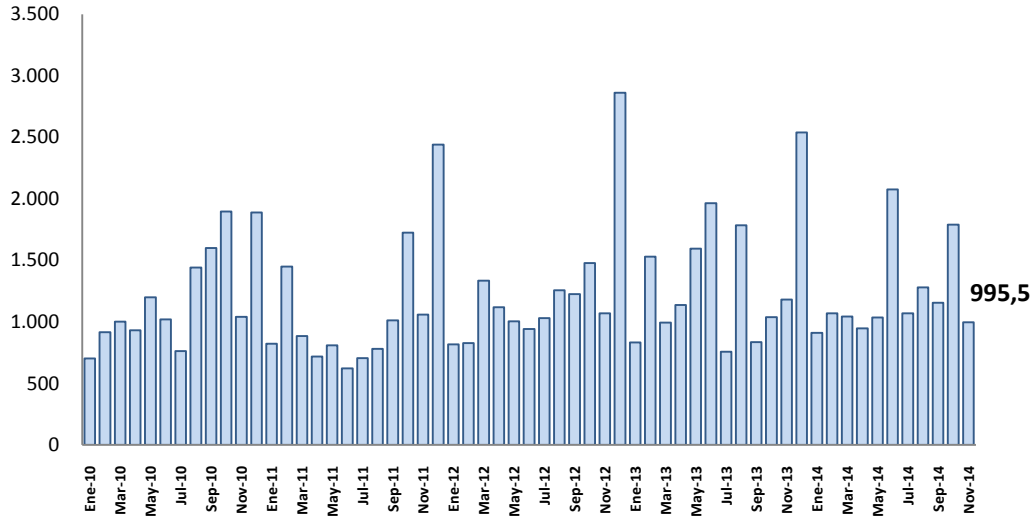
I. INTRODUCCIÓN

En noviembre de 2014 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 995.5 millones.

El Panorama Financiero[1] conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), presentó movimientos en los niveles de liquidez en noviembre de 2014 por USD 995.5 millones, mientras que el mes anterior este valor fue USD 1,790.3 millones (Gráfico 1). Los cambios en la liquidez de este mes se deben a las operaciones del sector privado por USD 333.8 millones (33.5%), al sector externo por USD 284.2 millones (28.5%), al sector público en USD 200.8 millones (20.2%), a los otros sectores en USD 123.3 millones (12.4%); y, a las Otras Sociedades Financieras en USD 53.4 millones (5.4%).

Los cambios de la liquidez en noviembre de 2014 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 596.7 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 567.1 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,2010-2014



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 activos[2] 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 noviembre de 2014, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

En noviembre de 2014, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue el incremento de las captaciones del sector privado en los OSD por USD 333.8 millones.

- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 333.8 millones.
- Mayores captaciones de las empresas públicas y los gobiernos locales en el BCE por USD 200.8 millones
- Aumento de los pasivos externos de las OSD por USD 144.9 millones, entre otros (Cuadro 1).

Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
Millones de USD al 30 de noviembre de 2014

	nov-14
FUENTES	**995.5**
Sector público	**200.8**
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	200.8
Sector privado	**333.8**
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	333.8
Sector externo	**284.2**
Aumento de pasivos externos de las OSD	144.9
Disminución de las reservas internacionales	139.3
Sector otras sociedades financieras	**53.4**
Reducción del crédito de las OSD a las OSF	53.4
Otros sectores	**123.3**
Activos netos no clasificados	123.3
USOS	**995.5**
Sector público	**666.3**
Disminución de depósitos Gobierno Central en el BCE	486.9
Menores depósitos del IESS en el BCE	101.3
Menores inversiones del IESS en las OSD	38.6
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	16.0
Reducción de depósitos Gobierno Central en OSD	15.0
Incremento del crédito de las OSD al gobierno central	8.5
Sector externo	**163.2**
Incremento de los otros activos externos de las OSD	163.2
Sector privado	**164.0**
Aumento del crédito de las OSD al sector privado	164.0
Otros sectores	**2.1**
Otros conceptos	2.1

Fuente: Banco Central del Ecuador.

2 La redención de activos incrementan la liquidez del sistema, por ejemplo cuando se realiza una venta de títulos valores o se registra una recuperación de préstamos.

El principal uso de liquidez del sistema financiero fue atender el requerimiento de recursos del sector públco por USD 666.3 millones.

Por el lado de *los usos de la liquidez del sistema financiero,* en noviembre de 2014, estos se destinaron principalmente a:

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 666.3 millones.
- Aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 164.0 millones.
- Incremento de los otros activos externos de las OSD por USD 163.2 millones; entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

En noviembre de 2014, los principales factores que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- Incremento de depósitos de las Otras Sociedades de Depósito por USD 214.3 millones.
- Mayores depósitos a la vista de las empresas públicas y los gobiernos locales por USD 200.8 millones.
- Disminución de las reservas internacionales por USD 139.3 millones; entre otros (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de los depósitos de las Otras Sociedades de Depósito por USD 214.3 millones.

Cuadro 2
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE
Millones de USD al 30 de noviembre de 2014

	nov-14
FUENTES	**596.7**
Depósitos Otras sociedades de depósito	214.3
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	200.8
Reservas internacionales	139.3
Crédito OSD	25.7
Depósitos otras sociedades financieras	9.8
Otros activos externos	3.2
Crédito a otras sociedades finan.	1.8
Depósitos vista hogares	1.7
Otros conceptos	0.1
USOS	**596.7**
Depósitos Gobierno Central	486.9
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	101.3
Activos netos no clasificados	5.4
Credito al gobierno central	2.8
Otros conceptos	0.2

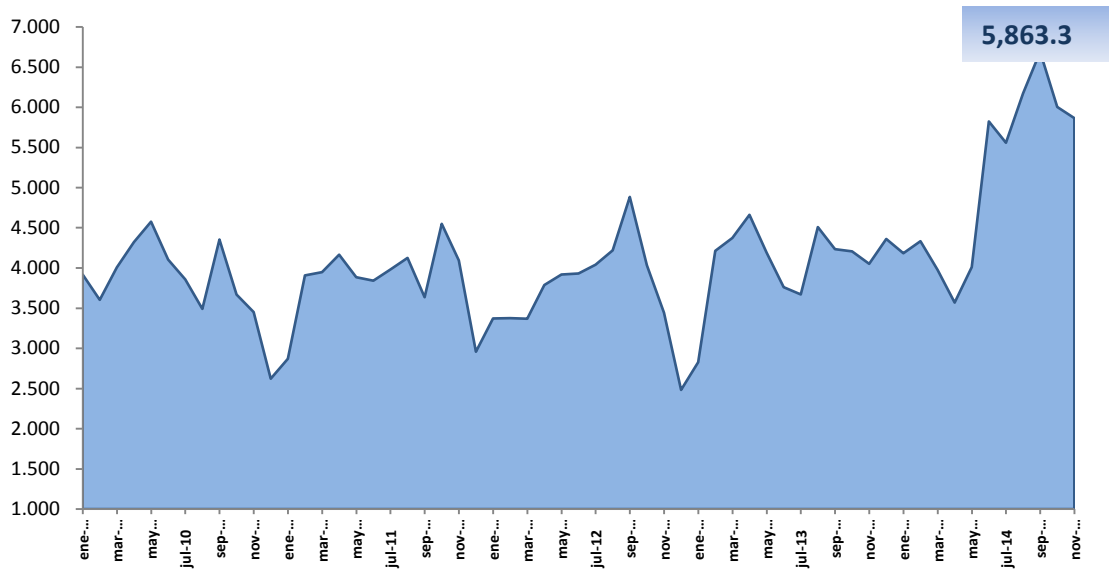
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- La disminución de los depósitos del Gobierno Central por USD 486.9 millones.
- Menores depósitos de los Fondos de la Seguridad Social por USD 101.3 millones.
- Disminución de los activos netos no clasificados por USD 5.4 millones, entre otros.

En noviembre de 2014, las reservas internacionales disminuyeron en USD 139.3 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 5,863.3 millones (mientras que en octubre de 2014 fue USD 6,002.6 millones).(Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
Millones de USD, 2010-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación de los principales impuestos USD 977.8 millones (IVA USD 560.0 millones, a la renta USD 239.1 millones, arancelarios USD 128.6 millones, ICE USD 50.1 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 923.0 millones;
- Emisión de Deuda Interna USD 296.7 millones;
- Depósitos del Sistema Financiero USD 189.8 millones;

- Desembolsos de deuda externa USD 176.1 millones;
- Depósitos de las Empresas Públicas no Financieras USD 122.3 millones;
- Depósitos de los Gobiernos Locales USD 77.6 millones;
- Exportaciones privadas USD 32.7 millones (ALADI);
- Emisión monetaria fraccionaria 0.5 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,835.3 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 665.7 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 176.5 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 45.9 millones y USD 130.6 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 156.9 millones;
- Retiro de depósitos de los Fondos de Seguridad Social USD 101.3 millones, entre otros.

Cuadro 3

RESERVAS INTERNACIONALES – VARIACIÓN MENSUAL

Millones de USD *al 30 de noviembre de 2014*

			nov-14
	RI	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	**-139.3**	**263.2**	**-402.5**
INGRESOS	**2,796.4**	**1,131.7**	**1,664.7**
EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		923.0	
DESEMBOLSOS		176.1	
EXPORTACIONES PRIVADAS		32.7	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			977.8
EMISIÓN DEUDA INTERNA			296.7
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO			189.8
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			122.3
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			77.6
EMISIÓN MONETARIA FRACCIONARIA			0.5
EGRESOS	**2,935.7**	**868.5**	**2,067.2**
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		665.7	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		156.9	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		28.3	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		17.7	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,835.3
RETIRO DE DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			101.3
INTERESES DEUDA INTERNA			80.5
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			50.1

Fuente: Banco Central del Ecuador.

III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OSD

En noviembre de 2014, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 333.8 millones.

Respecto a *la liquidez de las OSD* (Cuadro 4), en noviembre de 2014, las principales fuentes tuvieron varios orígenes, tales como:

- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 333.8 millones.
- Aumento de los pasivos externos por USD 144.9 millones.
- Disminución del crédito de las Otras Sociedades Financieras por USD 53.4 millones, entre otros.

Cuadro 4
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OSD
Millones de USD al 30 de noviembre de 2014

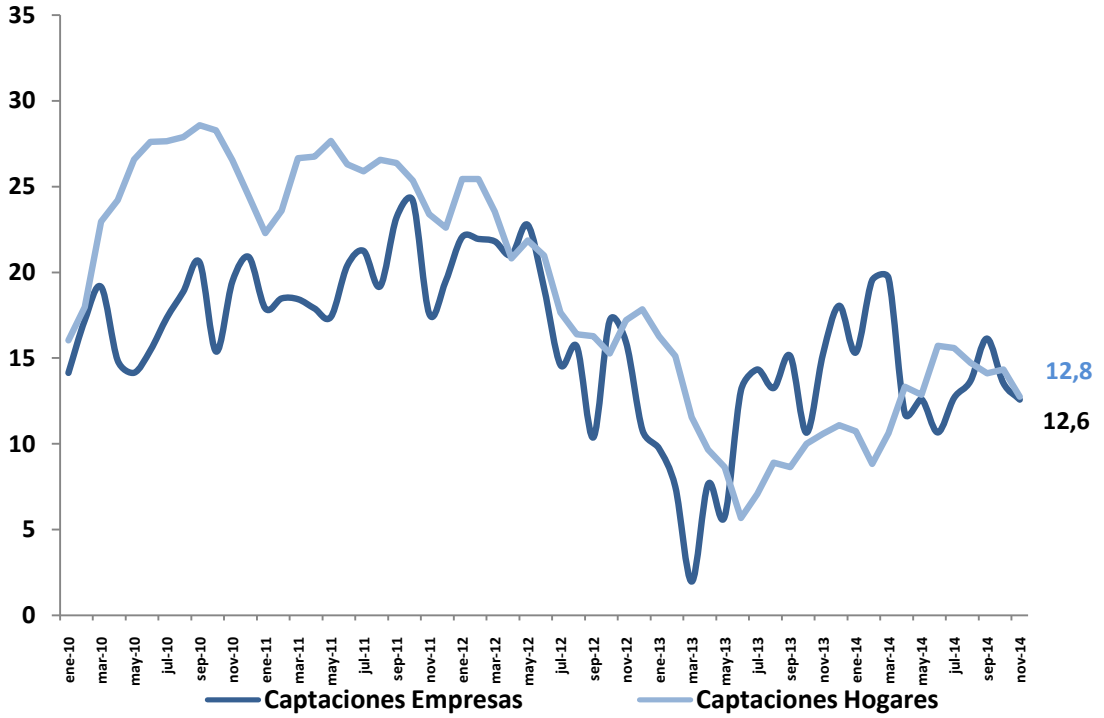
	nov-14
FUENTES	**567.1**
Captaciones sector privado	333.8
Pasivos externos OSD	144.9
Crédito a otras sociedades finan.	53.4
Crédito off-shore	19.8
Dep. Off-Shore	14.6
Otros conceptos	0.6
USOS	**567.1**
Crédito al sector privado	163.7
Otros activos externos	163.2
Reservas internas	144.4
Dep. Fondos de la Seguridad Social	38.6
Captaciones sector público	16.0
Depósitos Gobierno Central	15.0
Depósitos otras sociedades financieras	13.5
Credito al gobierno central	8.5
Crédito a socied.púb.no finan.	3.0
Otros conceptos	1.2

Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de liquidez en noviembre de 2014, fue el incremento de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 333.8 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 29,301.9 millones, frente a USD 28,968.2 millones registrados en el mes anterior. Del análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 217.8 millones a una tasa anual de 12.6%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 116.0 millones y presentaron una tasa anual de 12.8% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los

depósitos a la vista se incrementaron en USD 285.9 millones y, los depósitos de ahorro y a plazo aumentaron en USD 47.9 millones.

Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Tasas de variación anual, 2010-2014

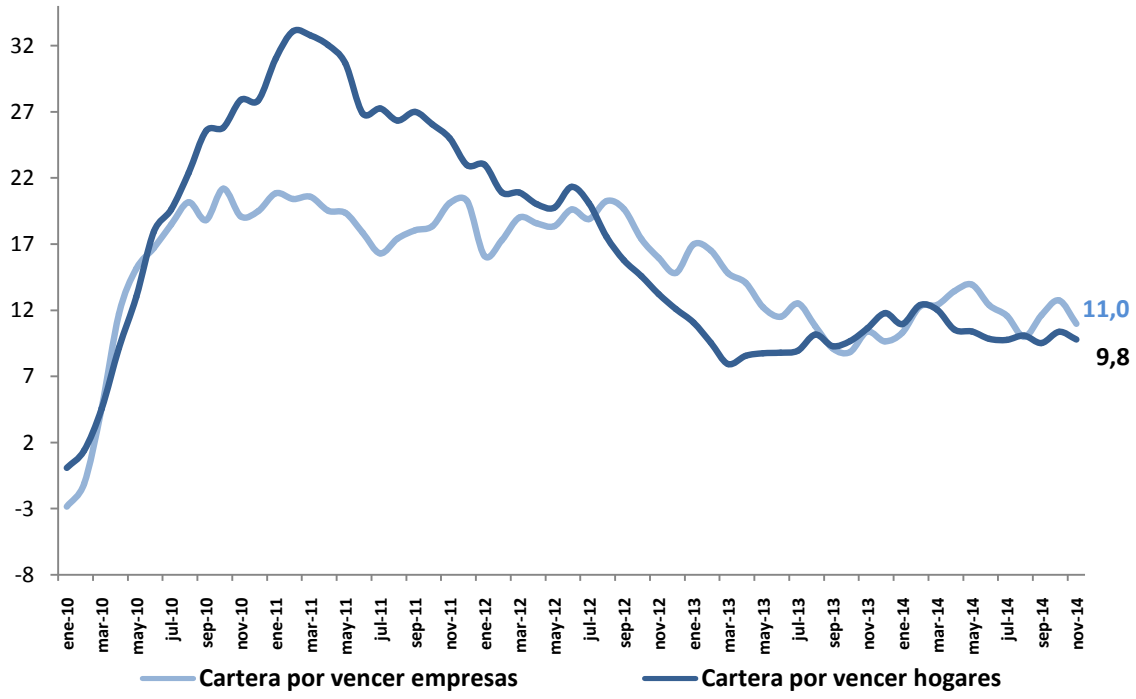


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los *usos* de liquidez, un rubro importante en noviembre de 2014, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 163.7 millones, el cual se explicó principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 206.8 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 19.2 millones y la disminución de las otras formas de financiamiento en USD 62.3 millones[3]. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observó que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 93.0 millones (con una tasa anual de variación de 11.0%), así como la cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 113.8 millones (con una tasa anual de variación 9.8%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 3.0 millones, mientras que la de los hogares aumentó en USD 22.2 millones[4].

[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 25,088.3 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,151.7 millones.

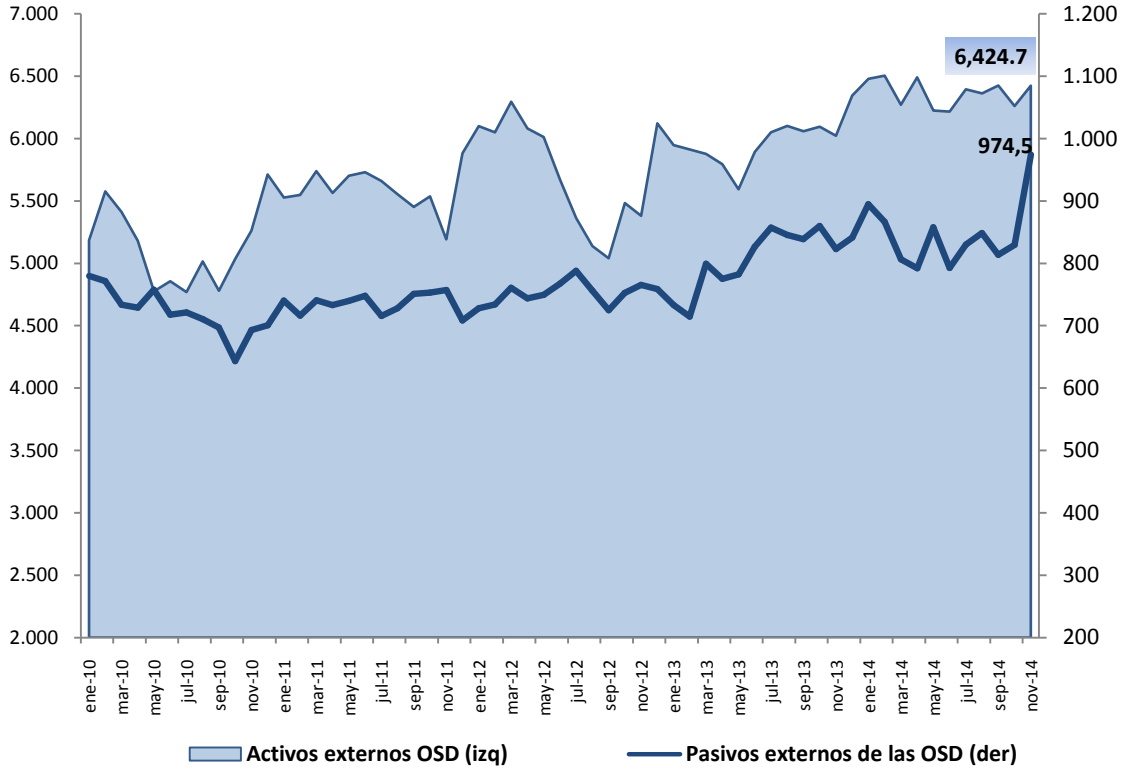
Gráfico 4
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Tasa de variación anual, 2010-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador.

De igual manera, otra *fuente* de la liquidez de las OSD, fue la variación de los pasivos externos por USD 144.9 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 974.5 millones; al igual que los activos externos aumentaron en USD 163.2 millones, llegando a un saldo de USD 6,424.7 millones (Gráfico 5).

Gráfico 5
POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Millones de USD, 2010-2014

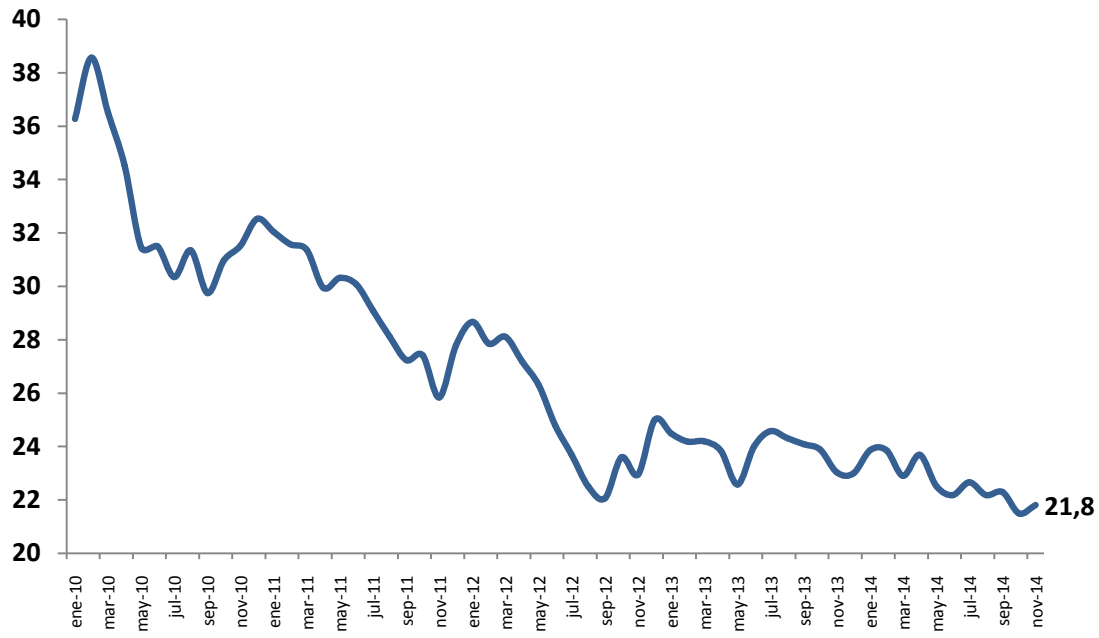


Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluídos en la definición de dinero[5] representó este mes el 21.8% (Gráfico 6); el incremento de este indicador con respecto a octubre de 2014 que fue de 21.5% se explicó por el aumento de las captaciones de las IFI.

[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.

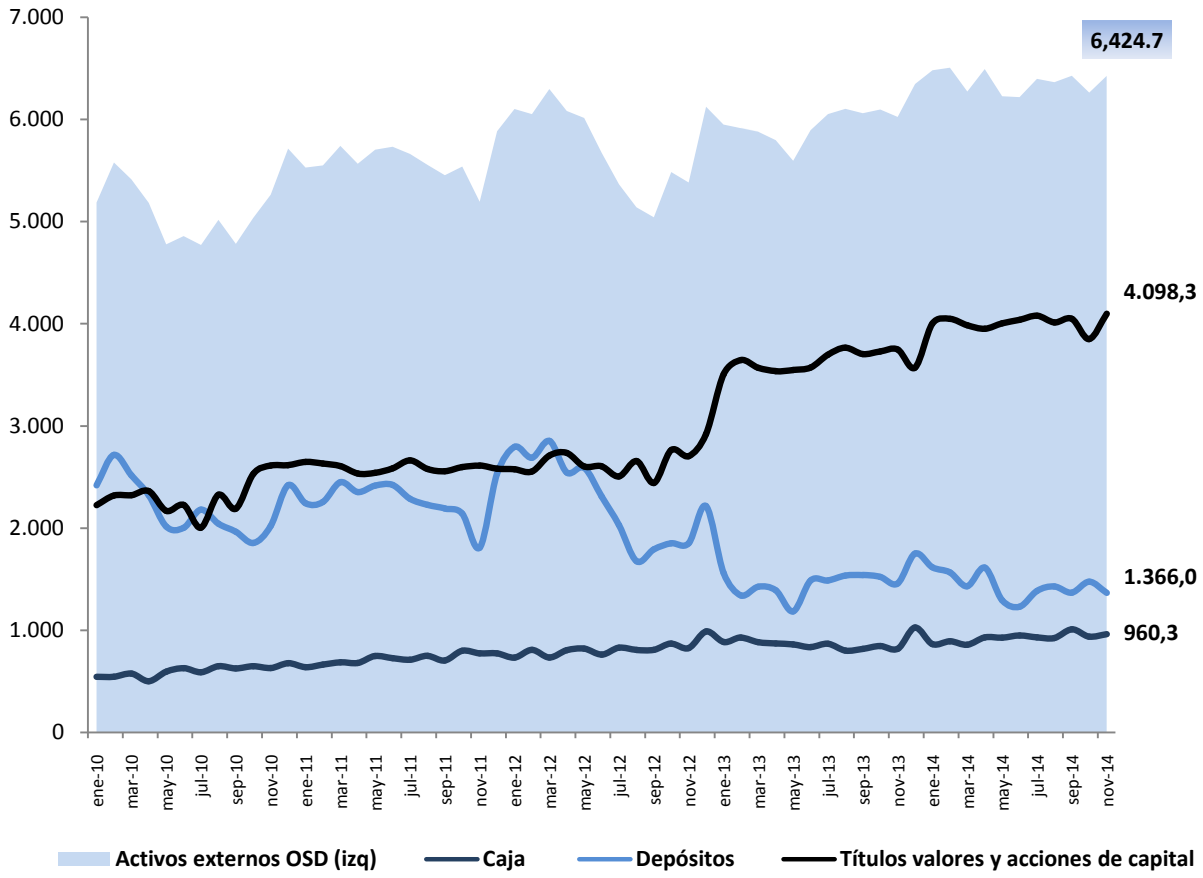
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS SOBRE CAPTACIONES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Porcentajes, 2010-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observó que el incremento de los mismos se dió principalmente por un aumento de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 249.2 millones, por menores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 109.3 millones, y por mayores tenencias de efectivo por USD 23.3 millones (Gráfico 7).

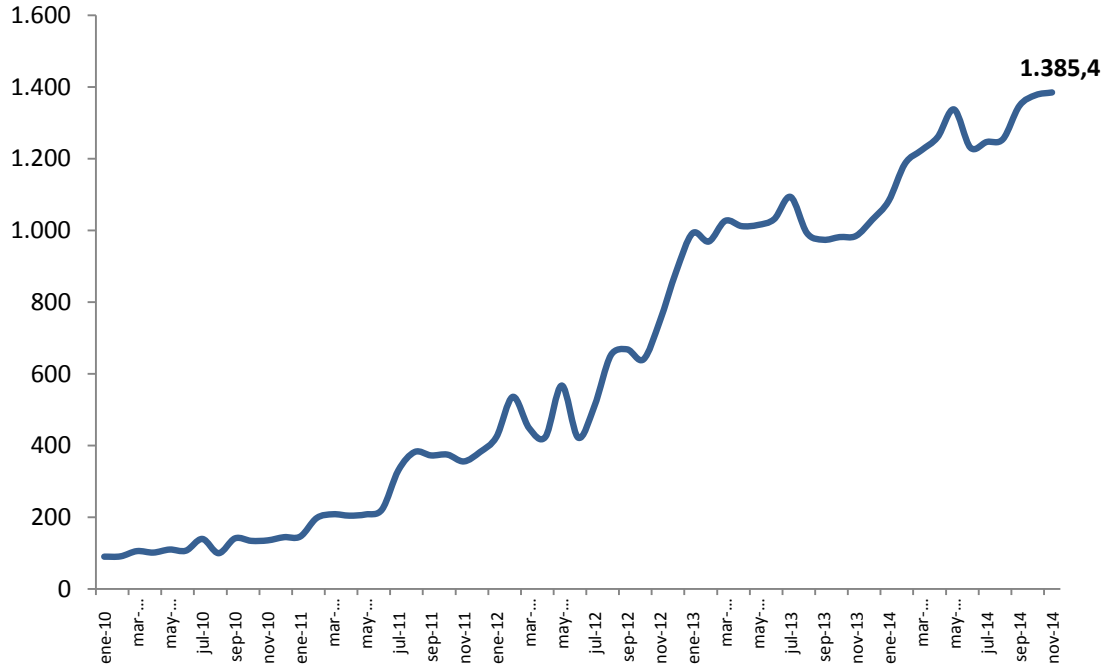
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Millones de USD, 2010-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una variación por USD 7.4 millones, con lo que el saldo de este rubro a noviembre de 2014 fue de USD 1,385.4 millones (Gráfico 8).

Gráfico 8
FINANCIAMIENTO DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO AL GOBIERNO
Millones de USD, 2010-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador.

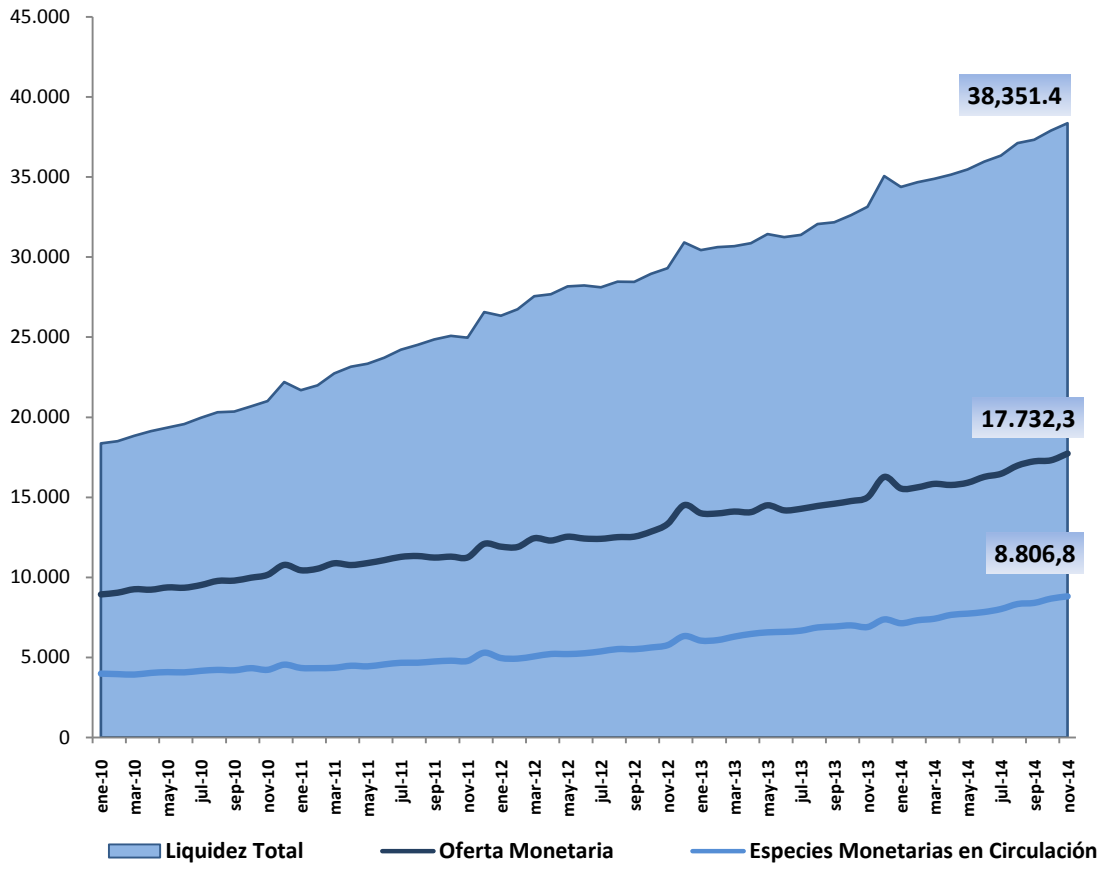
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) [6]

El saldo de la liquidez total en el mes de noviembre 2014 fue de USD 38,351.4 millones; de la oferta monetaria USD 17,732.3 millones; y, las especies monetarias en circulación USD 8,806.8 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.

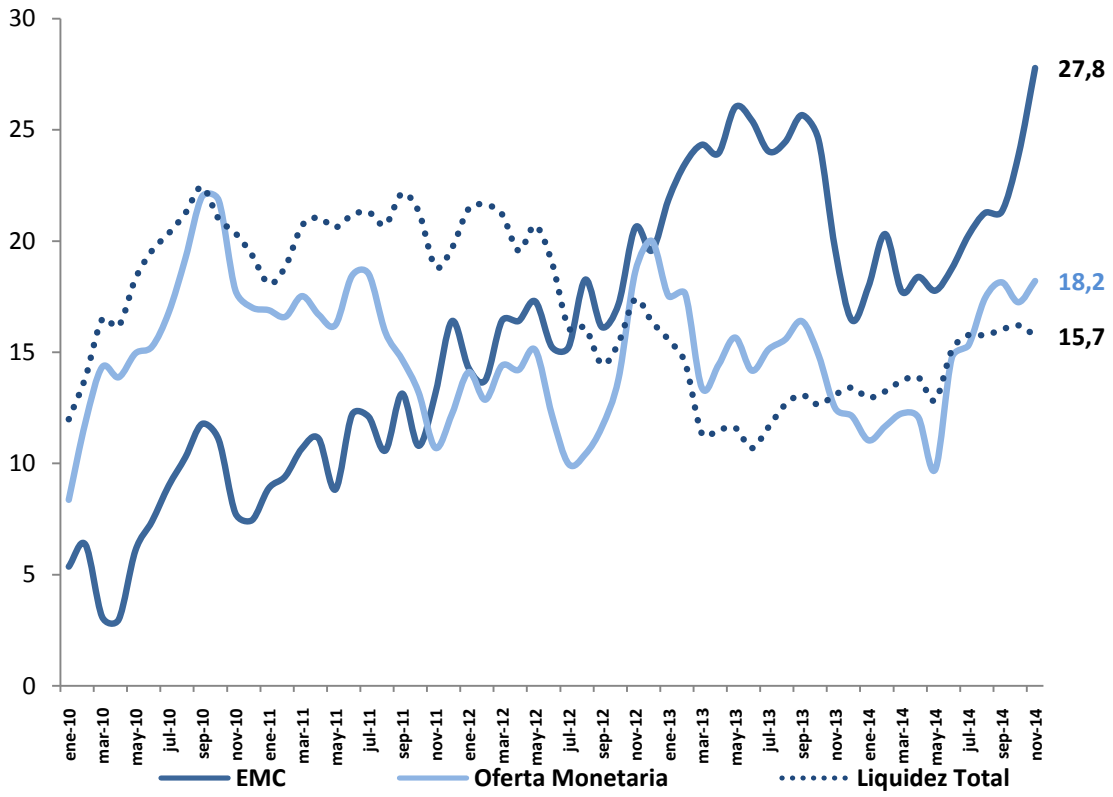
En noviembre de 2014, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anuales de 18.2% y 15.7%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrados en noviembre de 2014 de USD 333.8 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual de 27.8 % (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, 2010-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador.

I. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA[7]

En noviembre de 2014 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,235.5 millones con una variación anual de 13.6 %.

Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada está constituida por los recursos provenientes del exterior, los cuales se miden a través del saldo de la exposición de la banca con el exterior [8].

[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.

Al 30 de noviembre de 2014, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,235.5 millones y una variación anual de 13.6%. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito (17.5%) y en cartas de crédito (5.1%); y, a una disminución en aceptaciones bancarias (-57.8%). Dichos niveles de exposición representan el 3.5% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 54.5% de la exposición total del sistema bancario con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Guayaquil, Pacífico y Produbanco) .

En noviembre de 2014, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 67%, cartas de crédito con una participación de 32%; y, el 1% restante correspondió a aceptaciones bancarias[9]. 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 llegaron a USD 23,584.5 millones, se observó que no fue significativa (5.2%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 6,194.6 millones, esta representó el 19.5%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales[10], de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en noviembre de 2014 los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (22.7%), Bolivariano (20.1%), Pichincha (18.6%), Pacífico (14.9%) y Guayaquil (12.4%) .

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en noviembre de 2014, el 20% del total tienen vigencia de hasta un año y el 80 % un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 4.2% anual, fluctuando entre 1.5% y 7.1 %.

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 provienen de entidades bancarias del exterior y un pocentaje mínimo se originan 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 (48.2%), Solidario (13.1%), Pichincha (11.5%) y Procredit (9.8%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas[11]; así, en diciembre de 2013 las líneas no utilizadas fueron de USD 713.2 millones, en tanto que en noviembre de 2014 disminuyeron a USD 546.1 millones.

II. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

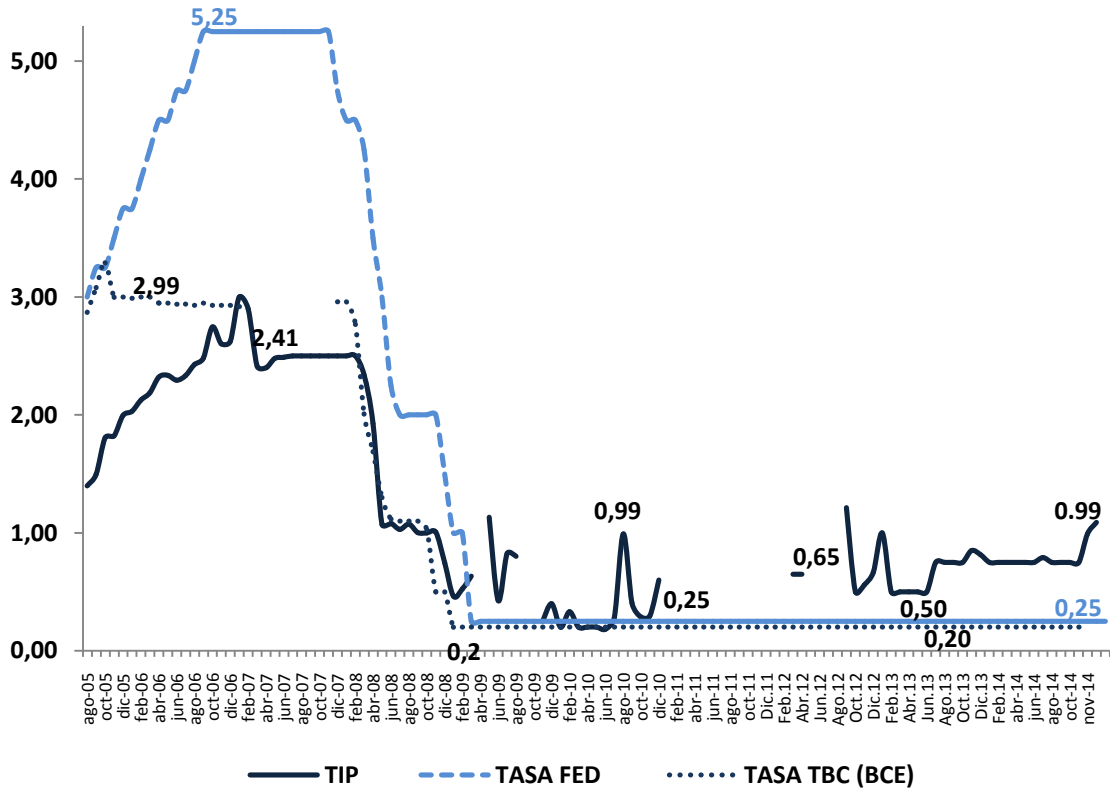
En el mercado interbancario de noviembre de 2014 se presentaron operaciones por USD 187.9 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 1.09%.

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 noviembre de 2014 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 187.9 millones, a una tasa interbancaria ponderada de 1.09% anual. En el mismo mes no hubo colocaciones de TBC (Títulos del Banco Central) (Gráfico 11).

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

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

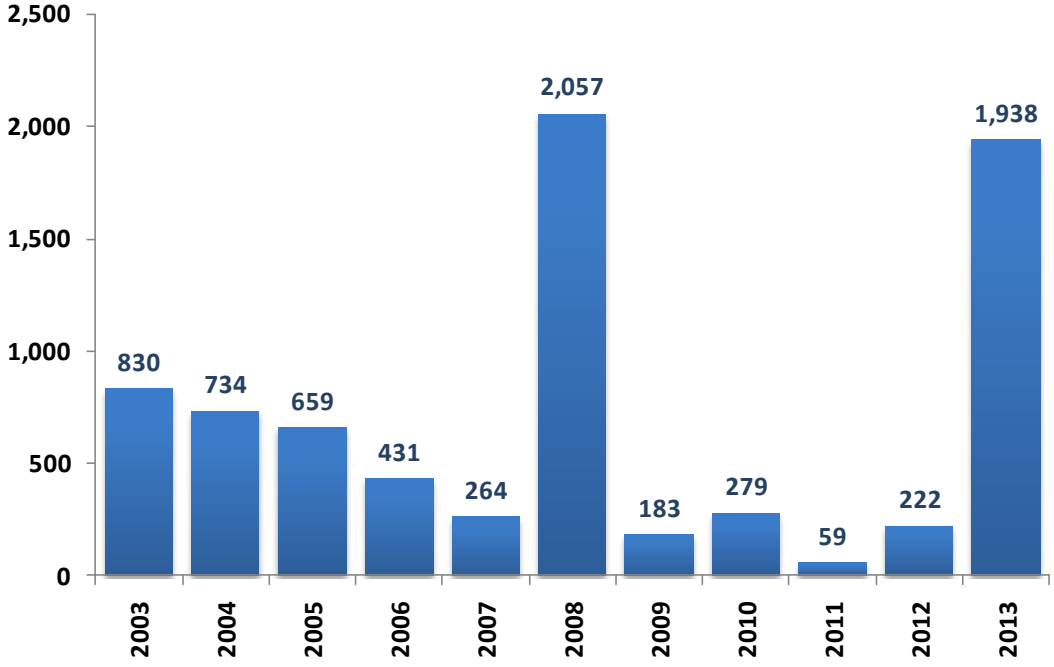


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario, se apreció que desde el 2002 hasta el 2014 el volumen de éstas disminuyeron sustancialmente en USD 590 millones. En tanto que, en los años 2008 y 2013 existieron incrementos notables debido a que el volumen de operaciones se recuperó en este período en USD 1,792.0 millones y USD 1,204.0 millones, respectivamente, por requerimientos de liquidez del sector corporativo y de entidades financieras del país [12] (Gráfico 12).

[12] Esto se debe al incremento operativo en el año 2008 por parte de determinadas entidades financieras (bancos extranjeros principalmente) para cumplir con requerimientos de liquidez de clientes corporativos y para aprovechar la rapidez y menor tiempo de ejecución de este tipo de transacciones en el mercado de divisas local antes que con entidades del exterior. En tanto que, en el año 2014 un banco fue prestamista de una sociedad financiera por requerimientos de liquidez adicionales.

Gráfico 12
MONTOS ANUALES NEGOCIADOS EN EL MERCADO INTERBANCARIO
Millones de USD,
2003-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Es importante mencionar que por diversos motivos de liquidez, seguridad o rendimiento, el sistema financiero realiza inversiones en títulos valores del exterior (USD 3,940.9 millones en noviembre de 2014).

Por otra parte, las adquisiciones de TBC 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 (1.09% en noviembre de 2014).

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