



**Banco Central
del Ecuador**



Gestión de la liquidez del sistema financiero

**Nro. 103
Octubre de 2013**



Dirección de Estadística Económica

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	19

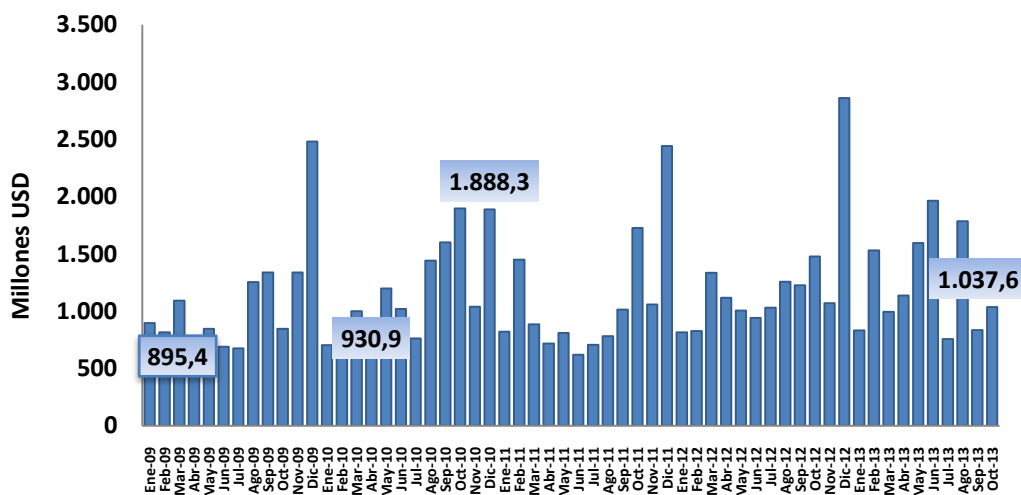
En octubre de 2013 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 1,037.6 millones.

I. INTRODUCCIÓN

El Panorama Financiero¹ conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), presentó movimientos en los niveles de liquidez en el mes de octubre 2013 por USD 1,037.6 millones, mientras que el mes anterior fue USD 835.6 millones (Gráfico 1). La variación de la liquidez de este mes se debe a las fluctuaciones del sector privado con USD 378.2 millones (36.5%), al sector público con USD 286.5 millones (27.6%), a otros sectores con USD 166.2 millones (16.0%), al sector externo con USD 104.9 millones (10.1%) y a las Otras Sociedades Financieras con USD 101.9 millones (9.8%).

Los cambios de la liquidez en octubre de 2013 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 899.6 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 799.1 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)



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 octubre, 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 378.2 millones.
- Incremento de depósitos del IESS en el BCE por USD 179.5 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 165.4 millones, entre otros (Cuadro 1).

En octubre de 2013, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fueron mayores captaciones del sector privado en las OSD por USD 378.2 millones.

Cuadro 1

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

	oct-13
FUENTES	1,037.6
Sector público	286.5
Incremento de depósitos del IESS en el BCE	179.5
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	83.4
Incremento de depósitos del Gobierno Central en las OSD	23.5
Sector otras sociedades financieras	101.9
Mayores depósitos de OSF en OSD	101.9
Sector externo	104.9
Reducción de otros activos externos del BCE	56.0
Disminución de la RILD	27.5
Aumento de pasivos externos de las OSD	21.4
Sector privado	378.2
Mayores captaciones del sector privado en las OSD	378.2
Otros sectores	166.2
Activos netos no clasificados	165.4
Otros conceptos	0.8
USOS	1,037.6
Sector público	369.6
Mayor financiamiento del BCE a OSF	264.8
Desacumulación depósitos Gobierno Central en BCE	50.6
Menores inversiones del IESS en las OSD	32.4
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	12.5
Aumento del financiamiento de las OSD al gobierno	9.3
Sector otras sociedades financieras	528.4
Reducción de depósitos de OSF en el BCE	486.2
Incremento del crédito de las OSD a OSF	42.2
Sector externo	36.4
Aumento de otros activos externos de las OSD	36.4
Sector privado	100.8
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	100.8
Otros sectores	2.3
Otros conceptos	2.3

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 la reducción de depósitos de las OSF en el BCE por USD 486.2 millones.

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

- Reducción de depósitos de las OSF en el BCE por USD 486.2 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 369.6 millones.
- Incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 100.8 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Incremento de las reservas bancarias por USD 545.2 millones.
- Aumento de depósitos de los Fondos de la Seguridad Social por USD 179.5 millones.
- Incremento de los depósitos a la vista (empresas públicas y gobiernos locales) por USD 83.4 millones; entre otros. (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de las reservas bancarias por USD 545.2 millones.

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

	oct-13
FUENTES	899.6
Reservas bancarias	545.2
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	179.5
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	83.4
Otros activos externos	56.0
RILD	27.5
Activos netos no clasificados	6.8
Otros conceptos	1.1
USOS	899.6
Depósitos otras sociedades financieras	486.2
Crédito a otras sociedades finan.	264.8
Crédito OSD	95.3
Depósitos Gobierno Central	50.6
Credito al gobierno central	2.6

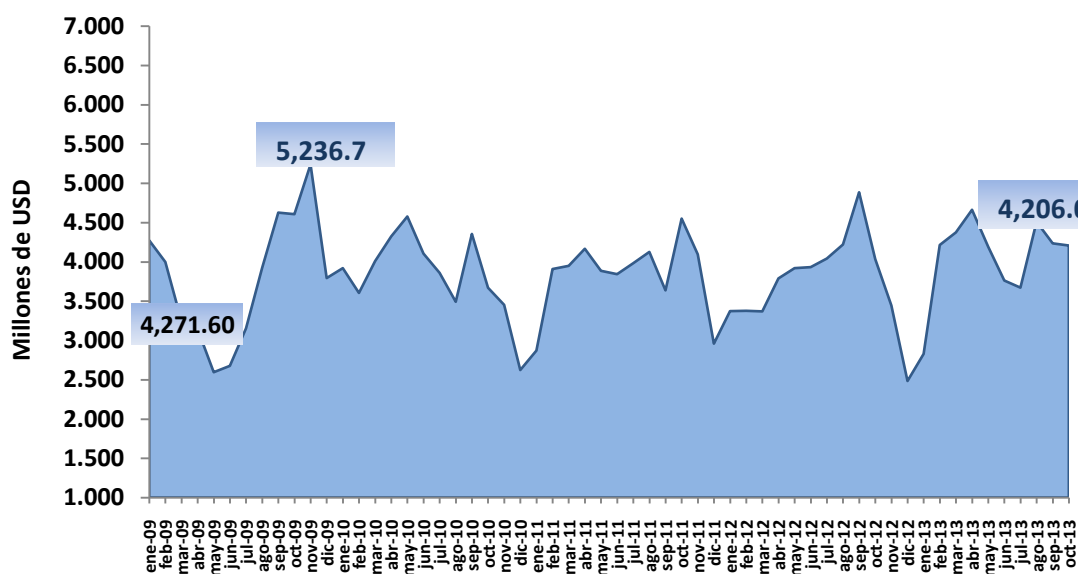
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Disminución de depósitos de las otras sociedades financieras por USD 486.2 millones.
- Incremento del crédito a otras sociedades financieras por USD 264.8 millones.
- Aumento del crédito de OSD por USD 95.3 millones, entre otros.

En octubre de 2013, las reservas internacionales disminuyeron en USD 27.5 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4,206.0 millones (mientras que en septiembre de 2013 fue USD 4,233.5 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 1,193.5 millones;
- Recaudación principales impuestos USD 1,050.7 millones (IVA USD 611.2 millones, a la renta USD 271.5 millones, arancelarios USD 119.6 millones, ICE USD 48.4 millones);
- Emisión Deuda Interna USD 828.3 millones;
- Depósitos de los Fondos de Seguridad Social USD 179.5 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 114.6 millones;

- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 96.8 millones;
- Depósitos del Sistema Financiero USD 51.3 millones;
- Exportaciones privadas USD 32.9 millones (ALADI);
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.9 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 2,314.0 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 648.1 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 463.8 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 113.0 millones y USD 350.8 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 141.0 millones;
- Retiro de depósitos Gobiernos Locales USD 9.2 millones, entre otros.

Cuadro 3

RESERVAS INTERNACIONALES – VARIACIÓN MENSUAL (Millones de USD)

RESERVAS INTERNACIONALES			
Variación mensual en millones de dólares			
oct-13			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-27.5	438.8	-466.3
INGRESOS	3,548.6	1,341.1	2,207.6
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		1,193.5	
DESEMBOLSOS		114.6	
EXPORTACIONES PRIVADAS		32.9	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			1,050.7
EMISIÓN DEUDA INTERNA			828.3
DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			179.5
DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			96.8
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			51.3
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			0.9
EGRESOS	3,576.1	902.2	2,673.9
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		648.1	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		141.0	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		95.7	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		17.3	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			2,314.0
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			274.2
INTERESES DEUDA INTERNA			76.6
RETIRO DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			9.2

Fuente: Banco Central del Ecuador

En octubre de 2013, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 378.2 millones.

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

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

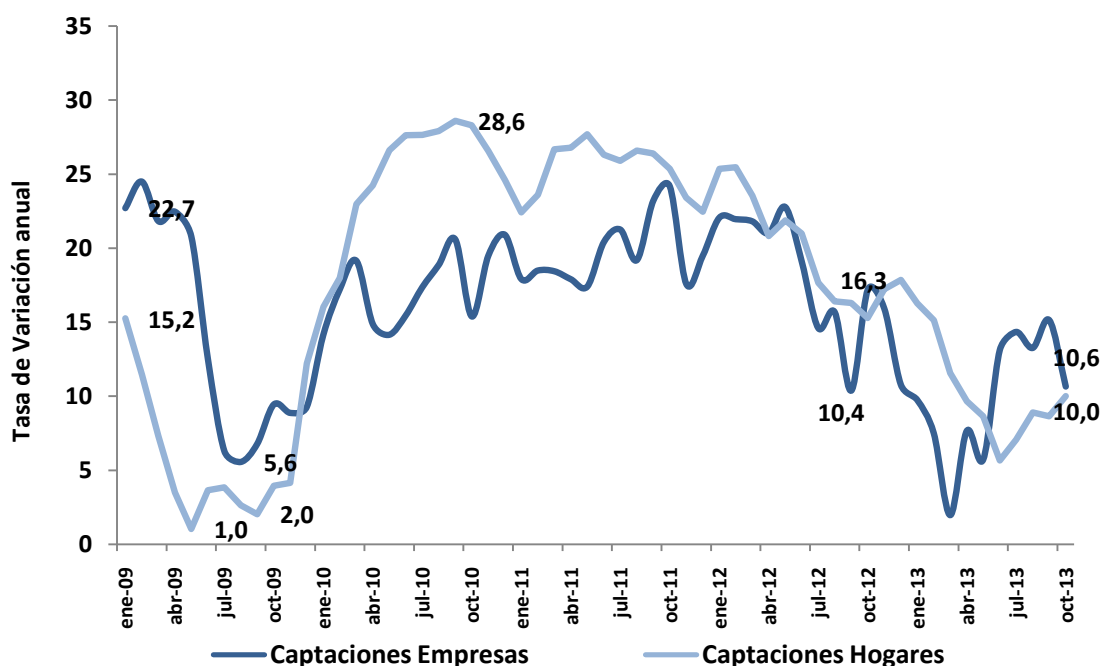
- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 378.2 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 182.9 millones.
- Mayores depósitos de otras sociedades financieras por USD 101.9 millones, entre otros.

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

	oct-13
FUENTES	799.1
Captaciones sector privado	378.2
Activos netos no clasificados	182.9
Depósitos otras sociedades financieras	101.9
Pasivos con BCE	90.9
Depósitos Gobierno Central	23.5
Pasivos externos OSD	21.4
Otros conceptos	0.3
USOS	799.1
Reservas internas	547.6
Crédito al sector privado	101.2
Crédito a otras sociedades finan.	42.2
Otros activos externos	36.4
Dep. Fondos de la Seguridad Social	32.4
Dep. Off-Shore	13.7
Captaciones sector público	12.5
Credito al gobierno central	9.3
Crédito off-shore	3.9

Fuente: Banco Central del Ecuador.

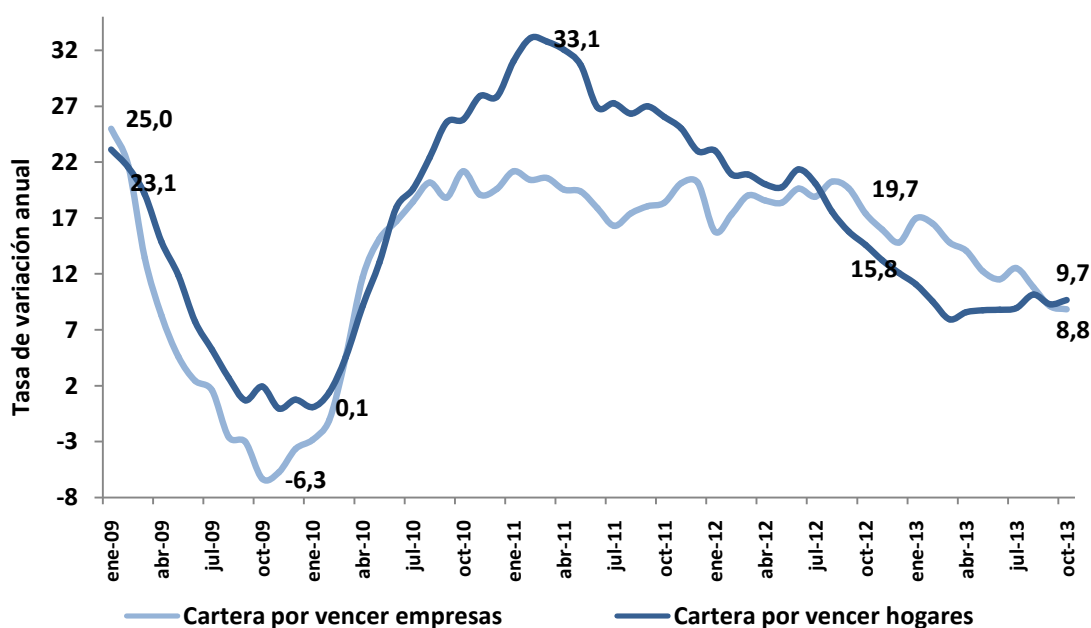
Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Tasas de variación anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de liquidez en octubre de 2013, fue el incremento de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 378.2 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 25,386.4 millones, frente a USD 25,008.2 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 150.4 millones a una tasa anual de 10.6%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 227.8 millones, que representa una tasa anual de 10.0% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 96.6 millones, como los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 281.6 millones.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

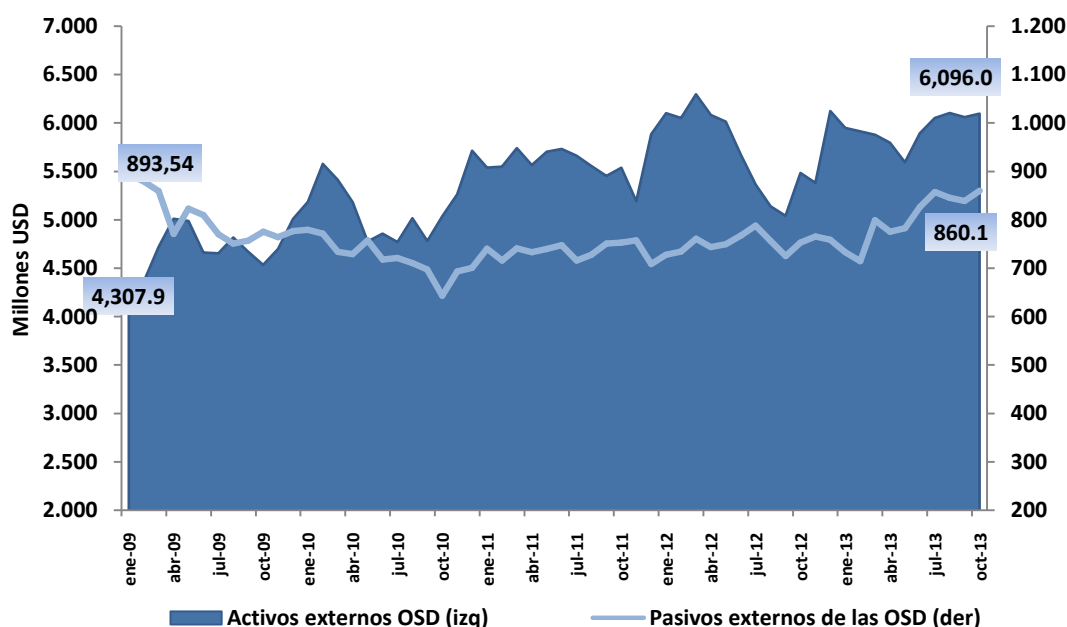
Por el lado de los *usos* de liquidez de las OSD, en octubre fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 101.2 millones, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer en USD 73.3 millones, el incremento de la cartera vencida en USD 10.2 millones y un aumento de las otras formas de financiamiento en USD 17.7 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas disminuyó en USD 6.2 millones (con una tasa anual de variación del 8.8%), mientras que la cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 79.5 millones (con una tasa anual de variación 9.7%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 4.6 millones, mientras que la cartera vencida de los hogares aumentó en USD 14.8 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 23,347.6 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,028.7 millones

Otra *fuerza* de la liquidez de las OSD, fue la variación de los pasivos externos por USD 21.4 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 860.1 millones; al igual que los activos externos aumentaron en USD 36.4 millones, alcanzando un saldo de USD 6,096.0 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 23.9% (Gráfico 6); la disminución de este indicador con respecto a septiembre de 2013 que fue de 24.1% se explica por el aumento de las captaciones de las IFI's.

⁵ Los depósitos incluidos en la definición de dinero corresponden aquellos que provienen de los sectores que influyen en las variables fundamentales de la economía, siendo las empresas y hogares, entre otros.

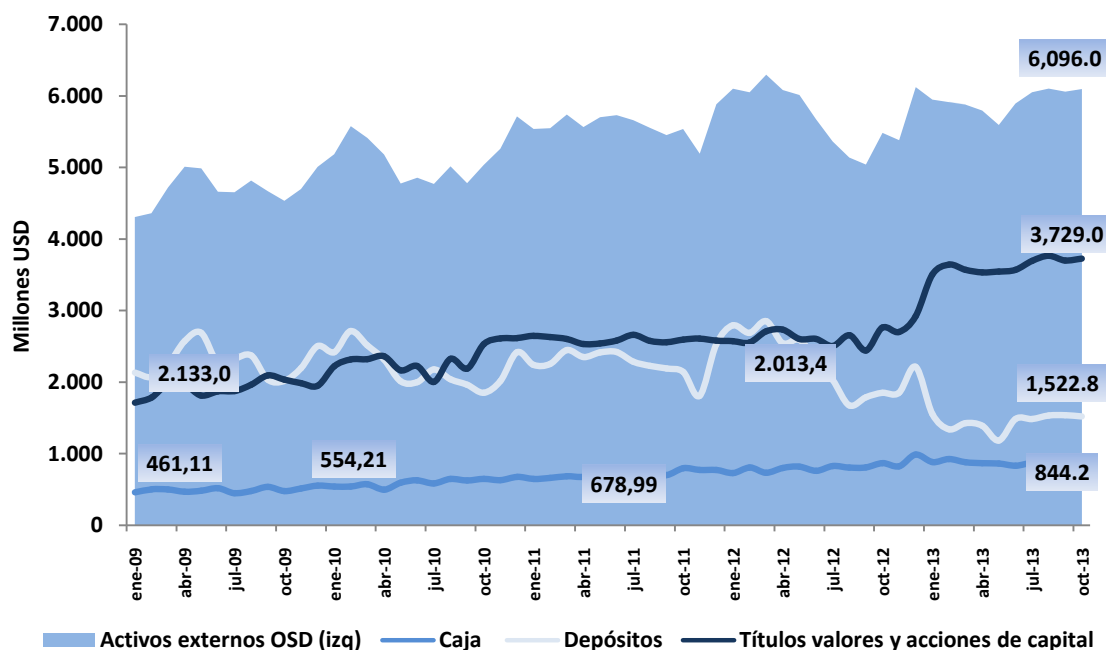
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Porcentajes)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observa que el aumento de los mismos se da principalmente por un incremento de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 27.0 millones, por una disminución de las tenencias de efectivo por USD 17.0 millones y por mayores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 26.4 millones (Gráfico 7).

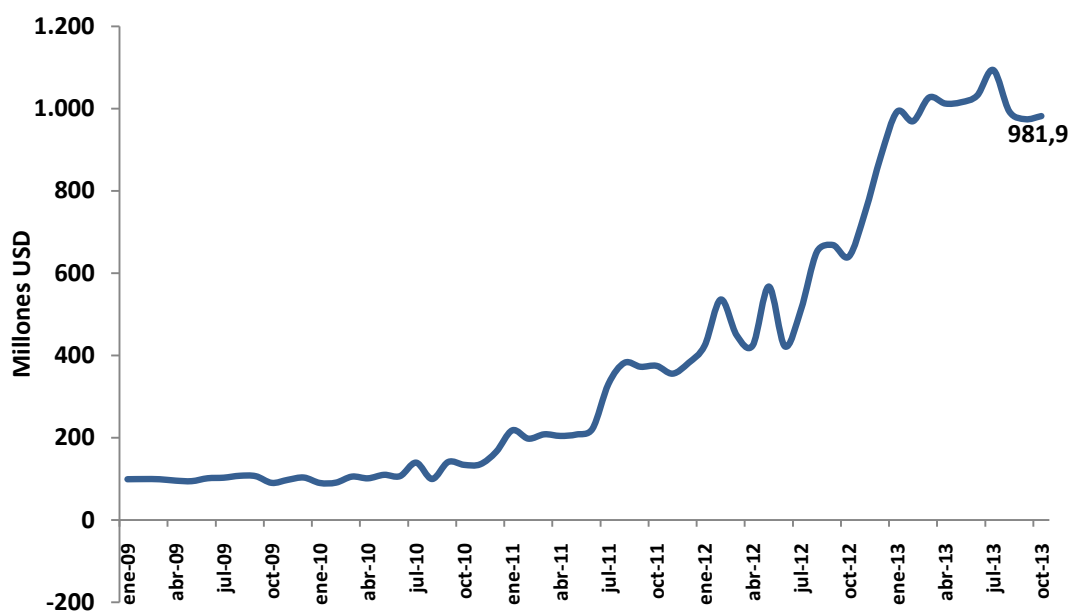
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una variación por USD 7.5 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de octubre de 2013 fue de USD 981.9 millones (Gráfico 8).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

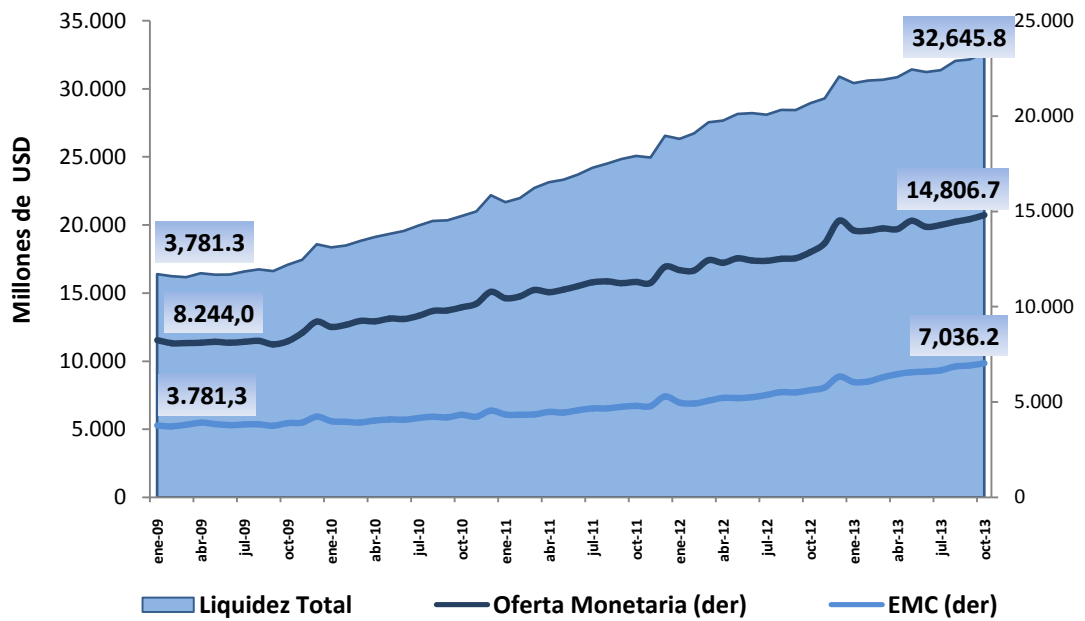
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) 6

El saldo de la liquidez total en el mes de octubre 2013 fue de USD 32,645.8 millones, de la oferta monetaria USD 14,806.7 millones y las especies monetarias en circulación USD 7,036.2 millones (Gráfico 9).

En octubre de 2013, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual 15.2% y 12.8%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en octubre de 2013 de USD 378.2 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 25.3% (Gráfico 10).

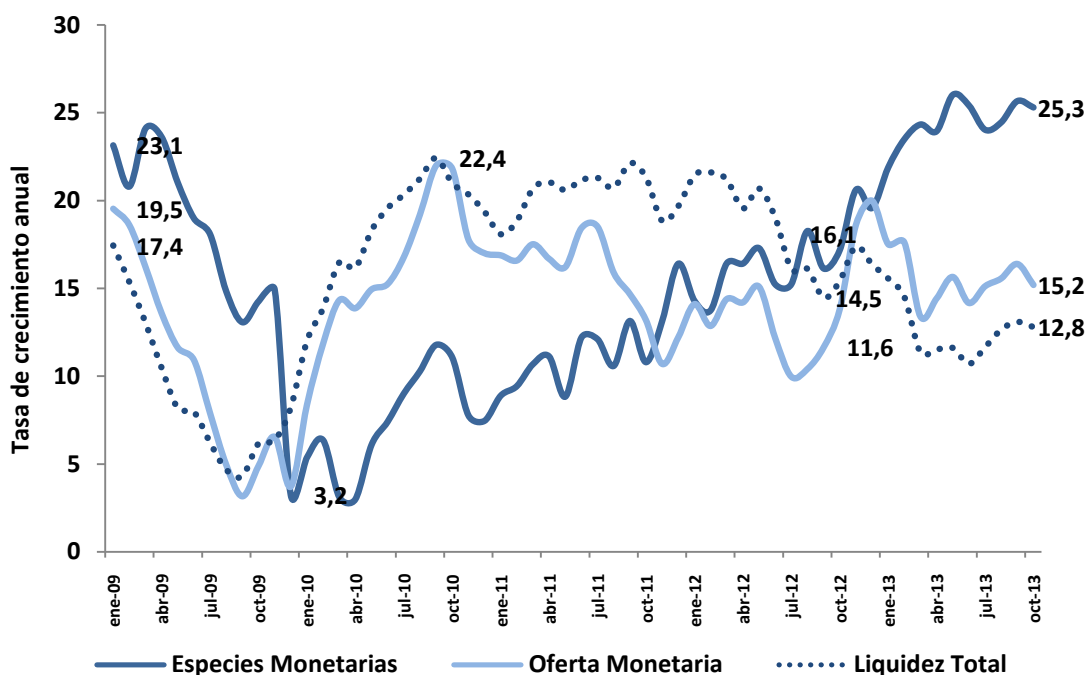
⁶ La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto, es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. La liquidez total o dinero en sentido amplio 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 octubre de 2013 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,133.7 millones con una variación anual de -0.56 %.

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 octubre de 2013, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,133.7 millones, y una variación anual de -0.56%. Este comportamiento se debe a un incremento tanto en líneas de crédito (7.3%) como en aceptaciones bancarias (51.5%) ; y, a una reducción de las cartas de crédito (-16.1%). Dichos niveles de exposición representan el 3.75% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 54.8% 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).

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.

En octubre de 2013, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 60%, cartas de crédito con una participación de 36%, y el 4% 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 20,135.8 millones, se observa que no fue significativa (4.9%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 5,817.5 millones, representó el 16.8%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en el mes de octubre de 2013 las cinco instituciones que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (23.5%), Bolivariano (19.6%), Pichincha (18.9%), Guayaquil (16%) y Pacífico (9.5%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de octubre el 44% del total tiene vigencia hasta un año y el 56 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 5.44 anual, fluctuando entre 2.08% y 7.14%.

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 (34.8%), Pichincha (20.2%), Procredit (14.8%) y Solidario (13.9%).

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.

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 octubre de 2013 aumentaron a USD 701.6 millones.

VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

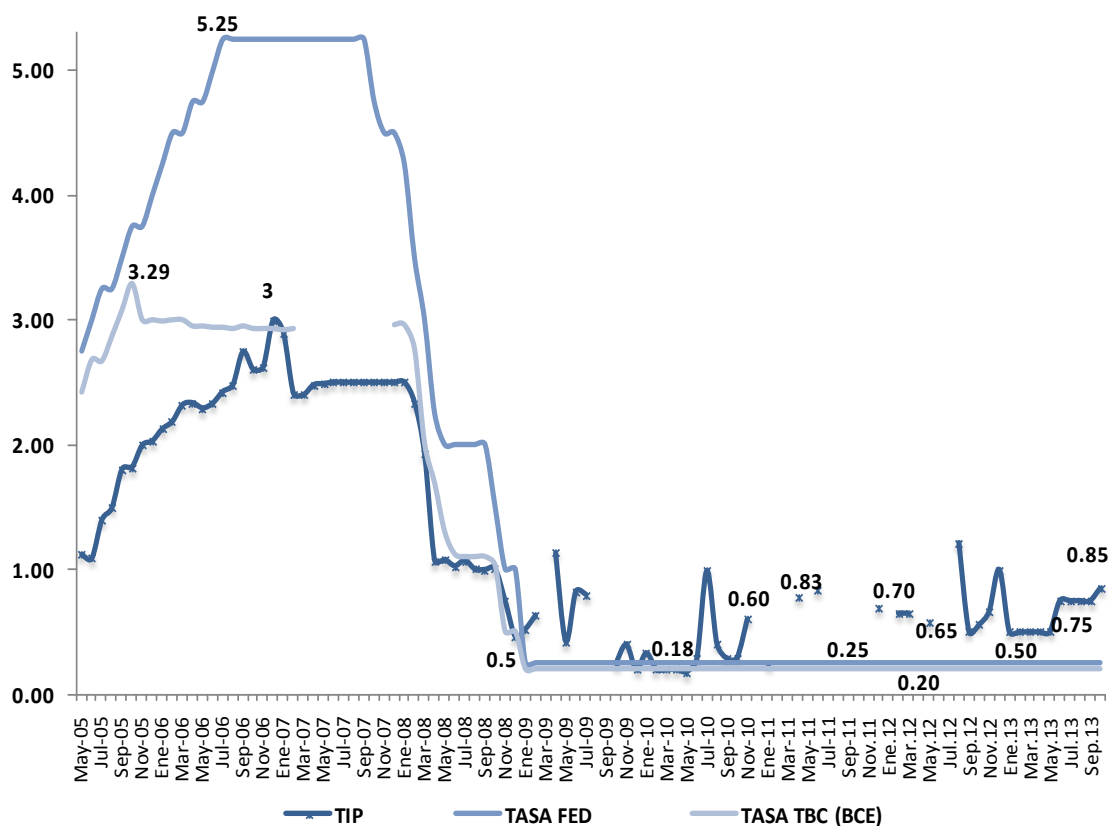
Entre las entidades del sistema financiero existen operaciones que en el panorama bancario se registran como flujo interbancario; estas operaciones reflejan el manejo de liquidez entre bancos, mutualistas y financieras privadas y públicas.

En el mes de octubre de 2013 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 300.5 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.85%. 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.

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

En el mercado interbancario de octubre de 2013 se presentaron operaciones por USD 300.5 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.85%.

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



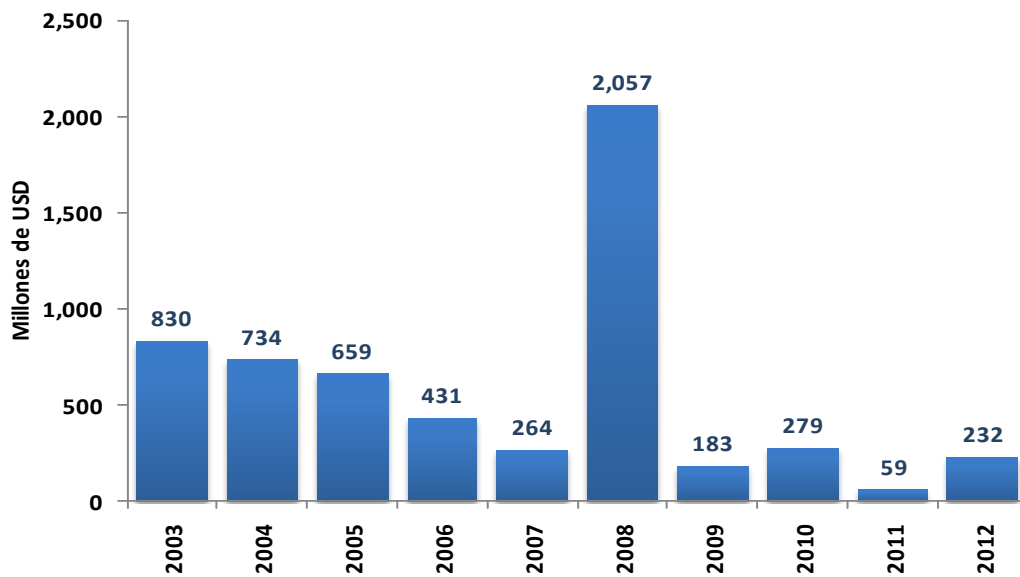
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario se aprecia que desde el año 2002 hasta el 2012 el volumen de éstas disminuye sustancialmente en USD 598 millones. En el año 2008 existió un incremento notable porque el volumen de operaciones se recuperó en USD 1,792 millones debido al requerimiento de liquidez de sectores corporativos¹². (Gráfico 12).

Gráfico 12
MONTOS ANUALES NEGOCIADOS EN EL MERCADO INTERBANCARIO

(Millones de USD)

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.



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 3,315.8 millones en octubre de 2013).

Por otra parte, 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 (0.85% en octubre 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.