



**Banco Central
del Ecuador**



Gestión de la liquidez del sistema financiero

**Nro. 107
Febrero de 2014**



Dirección de Estadística Económica

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

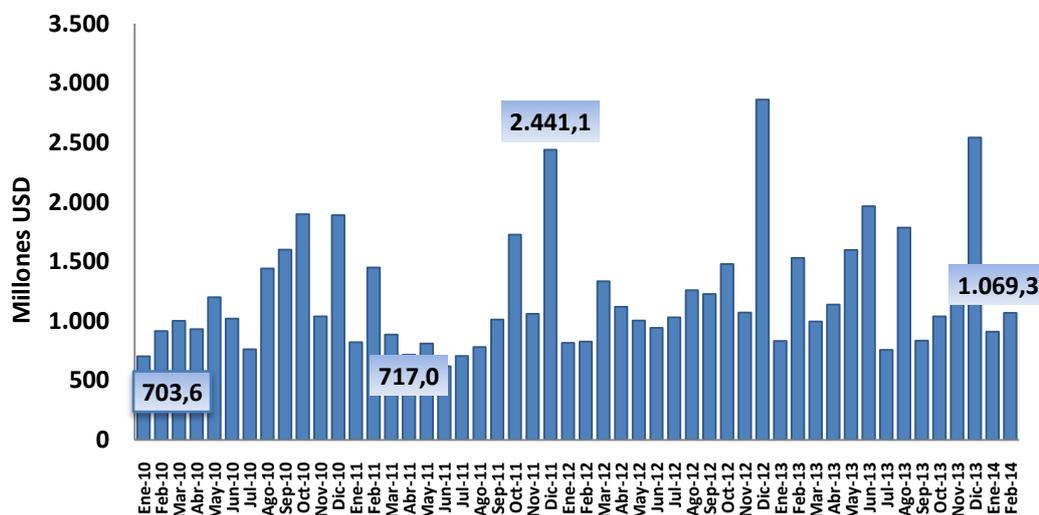
En febrero de 2014 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 1,069.3 millones.

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 febrero de 2014 por USD 1,069.3 millones, mientras que el mes anterior este nivel fue USD 910.1 millones (Gráfico 1). Los cambios en la liquidez de este mes se deben a las operaciones del sector externo por USD 373.8 millones (35.0%), al sector público por USD 235.3 millones (22.0%), los otros sectores en USD 234.4 millones (21.9%), al sector privado con USD 219.9 millones (20.6%) y las Otras Sociedades Financieras en USD 5.8 millones (0.5%).

Los cambios de la liquidez en febrero de 2014 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 659.0 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 545.6 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 febrero, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Disminución de los otros activos externos del BCE por USD 373.8 millones.
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 231.6 millones.
- Mayores depósitos del IESS en el BCE por USD 162.8 millones, entre otros (Cuadro 1).

En febrero de 2014, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la disminución de los otros activos externos del BCE por USD 373.8 millones.

Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
(Millones de USD al 28 de febrero de 2014)

	feb-14
FUENTES	1,069.3
Sector público	235.3
Incremento de depósitos del IESS en el BCE	162.8
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	52.0
Incremento de depósitos del Gobierno Central en las OSD	11.6
Aumento de inversiones del IESS en las OSD	8.9
Sector otras sociedades financieras	5.8
Aumento de depósitos de OSF en OSD	5.8
Sector externo	373.8
Disminución de otros activos externos del BCE	373.8
Sector privado	219.9
Mayores captaciones del sector privado en las OSD	112.2
Disminución del crédito de las OSD al sector privado	107.7
Otros sectores	234.4
Activos netos no clasificados	231.6
Otros conceptos	2.8
USOS	1,069.3
Sector público	486.1
Mayor financiamiento del BCE a OSF	235.6
Menores depósitos del Gobierno Central en el BCE	101.3
Aumento del crédito de las OSD al gobierno central	103.0
Disminución de depósitos de las OSF en el BCE	41.7
Incremento del crédito del BCE al gobierno central	4.4
Sector otras sociedades financieras	377.4
Incremento del crédito de las OSD a OSF	377.4
Sector externo	203.0
Incremento de la RILD	149.7
Disminución de pasivos externos de las OSD	28.3
Incremento de otros activos externos de las OSD	25.1
Otros sectores	2.8
Otros conceptos	2.8

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 público por USD 486.1 millones.

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 486.1 millones.
- Incremento del crédito de las OSD a OSF por USD 377.4 millones.
- Aumento de las reservas internacionales por USD 149.7 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Reducción de los otros activos externos por USD 373.8 millones.
- Mayores depósitos de los Fondos de Seguridad Social por USD 162.8 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 64.6 millones; entre otros. (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue la reducción de los otros activos externos por USD 373.8 millones.

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

	feb-14
FUENTES	659.0
Otros activos externos	373.8
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	162.8
Activos netos no clasificados	64.6
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	52.0
Depósitos vista hogares	3.2
Otros conceptos	2.5
USOS	659.0
Crédito a otras sociedades finan.	235.6
RILD	149.7
Reservas bancarias	126.3
Depósitos Gobierno Central	101.3
Depósitos otras sociedades financieras	41.7
Credito al gobierno central	4.4

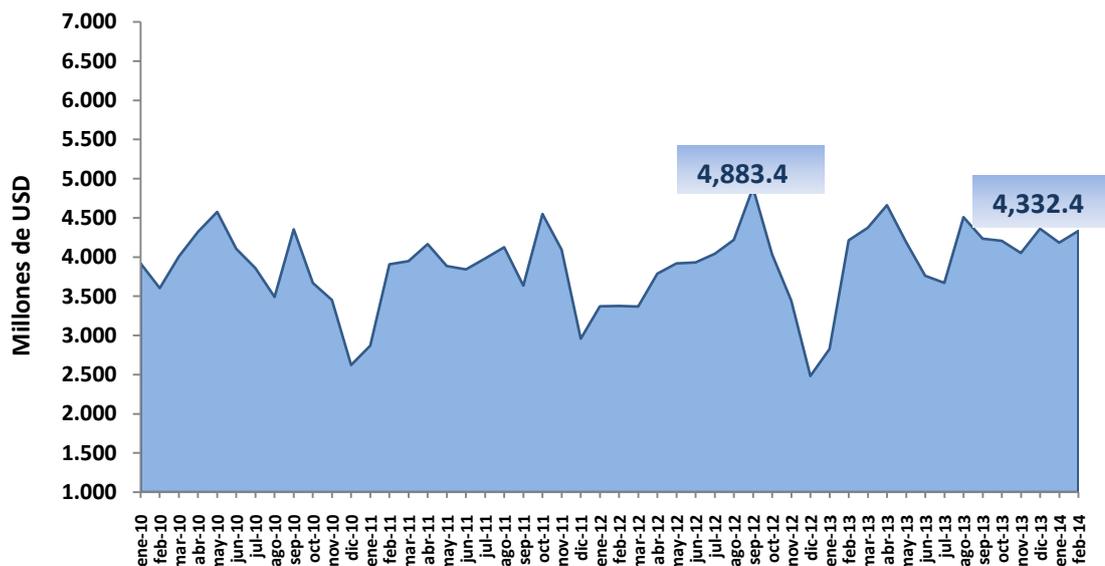
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Incremento del crédito a otras sociedades financieras por USD 235.6 millones.
- Aumento de las reservas internacionales por USD 149.7 millones.
- Disminución de las reservas bancarias por USD 126.3 millones, entre otros.

En febrero de 2014, las reservas internacionales aumentaron en USD 149.7 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4,332.4 millones (mientras que en enero de 2014 fue USD 4,182.7 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 834.8 millones (IVA USD 496.0 millones, a la renta USD 198.6 millones, arancelarios USD 96.6 millones, ICE USD 43.6 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 775.8 millones;
- Emisión Deuda Interna USD 761.1 millones;
- Depósitos de los Fondos de Seguridad Social USD 162.8 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 116.5 millones;

- Exportaciones privadas USD 27.4 millones (ALADI);
- Depósitos Gobiernos Locales USD 24.7 millones, entre otros.
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 14.2 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.5 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,028.6 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 659.0 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 493.2 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 116.1 millones y USD 377.1 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 195.9 millones;
- Retiro de depósitos del Sistema Financiero USD 191.2 millones, entre otros.

Cuadro 3

RESERVAS INTERNACIONALES – VARIACIÓN MENSUAL (Millones de USD)

RESERVAS INTERNACIONALES			
Variación mensual en millones de dólares			
feb-14			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	149.7	-51.4	201.0
INGRESOS	2,717.7	919.6	1,798.0
EXPORTACION DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		775.8	
DESEMBOLSOS		116.5	
EXPORTACIONES PRIVADAS		27.4	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			834.8
EMISIÓN DEUDA INTERNA			761.1
DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			162.8
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			24.7
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			14.2
EMISIÓN MONETARIA FRACCIONARIA			0.5
EGRESOS	2,568.0	971.0	1,597.0
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		659.0	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		195.9	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		102.6	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		13.5	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,028.6
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			350.0
RETIRO DE DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO			191.2
INTERESES DEUDA INTERNA			27.1

Fuente: Banco Central del Ecuador

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En febrero de 2014, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la reducción de las reservas internas por USD 219.7 millones.

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

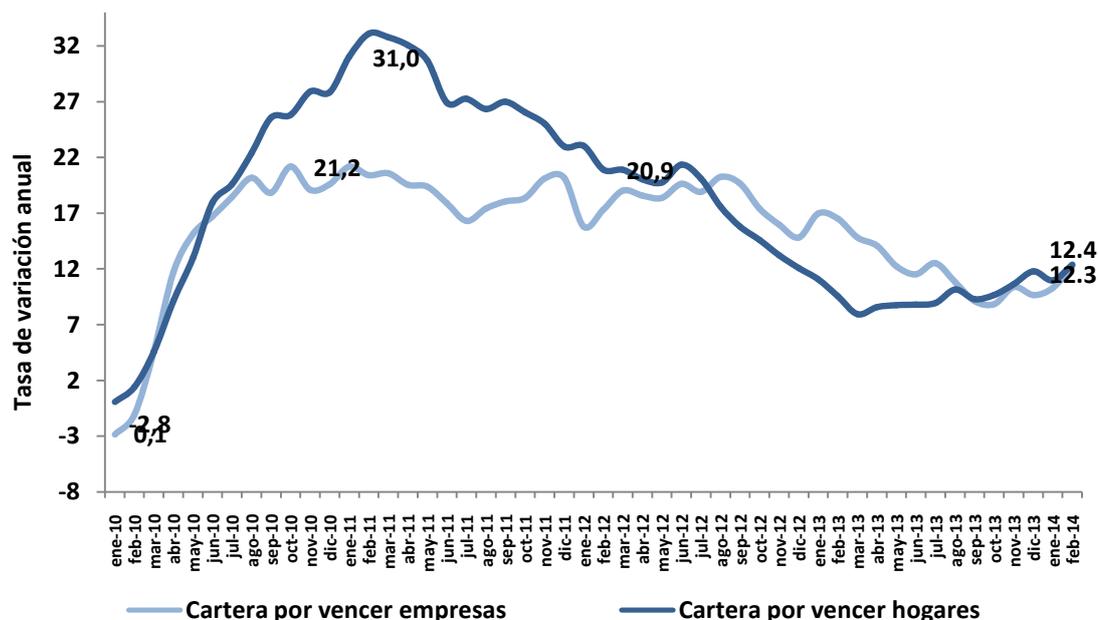
- Reducción de las reservas internas por USD 219.7 millones.
- Incremento de las captaciones al sector privado por USD 112.2 millones.
- Disminución del crédito al sector privado por USD 107.2 millones, entre otros.

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

	feb-14
FUENTES	545.6
Reservas internas	219.7
Captaciones sector privado	112.2
Crédito al sector privado	107.2
Activos netos no clasificados	70.6
Depósitos Gobierno Central	11.6
Dep. Off-Shore	9.6
Dep. Fondos de la Seguridad Social	8.9
Depósitos otras sociedades financieras	5.8
USOS	545.6
Crédito a otras sociedades finan.	377.4
Credito al gobierno central	103.0
Pasivos externos OSD	28.3
Otros activos externos	25.1
Pasivos con BCE	6.0
Cartera al gobierno local	2.8
Crédito off-shore	2.1
Otros conceptos	0.9

Fuente: Banco Central del Ecuador.

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



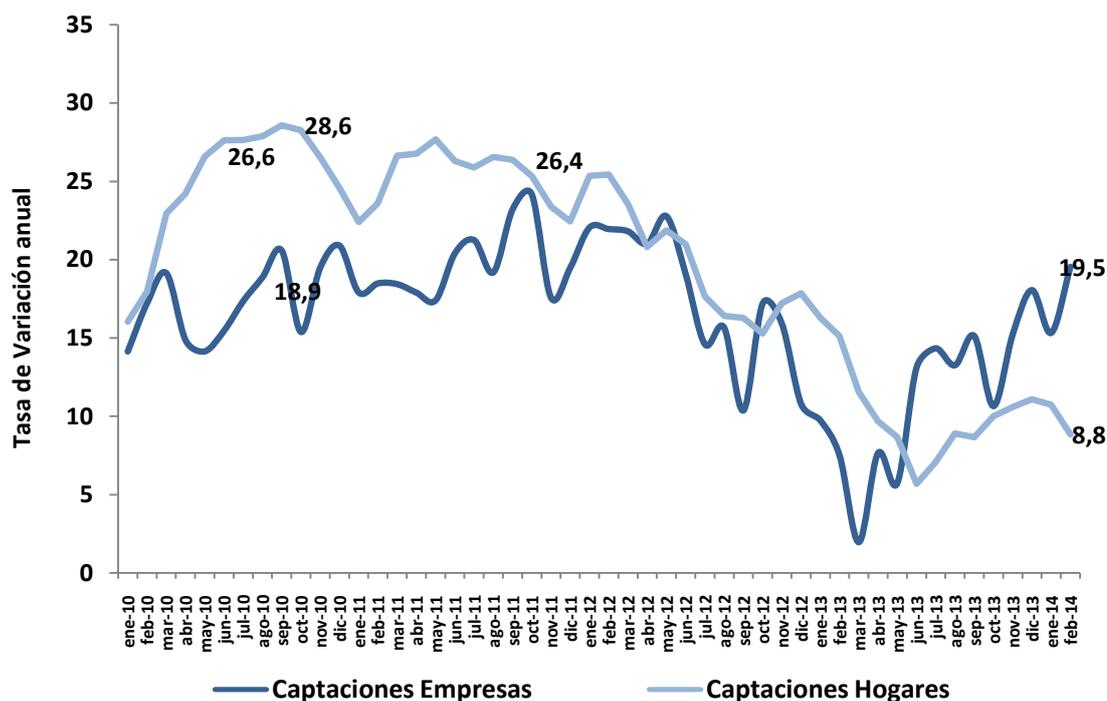
Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de liquidez en febrero de 2014, fue la disminución del crédito otorgado al sector privado por USD 107.2 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 195.3 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 54.6 millones y la disminución de las otras formas de financiamiento en USD 357.1 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas se incrementó en USD 166.7 millones (con una tasa anual de variación de 12.3%), al igual que la cartera por vencer de los hogares que aumentó en USD 28.6 millones (con una tasa anual de variación 12.4%) (Gráfico 3). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas se incrementó en USD 6.2 millones, al igual que la de los hogares que aumentó en USD 48.4 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 23,059.4 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,066.7 millones

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

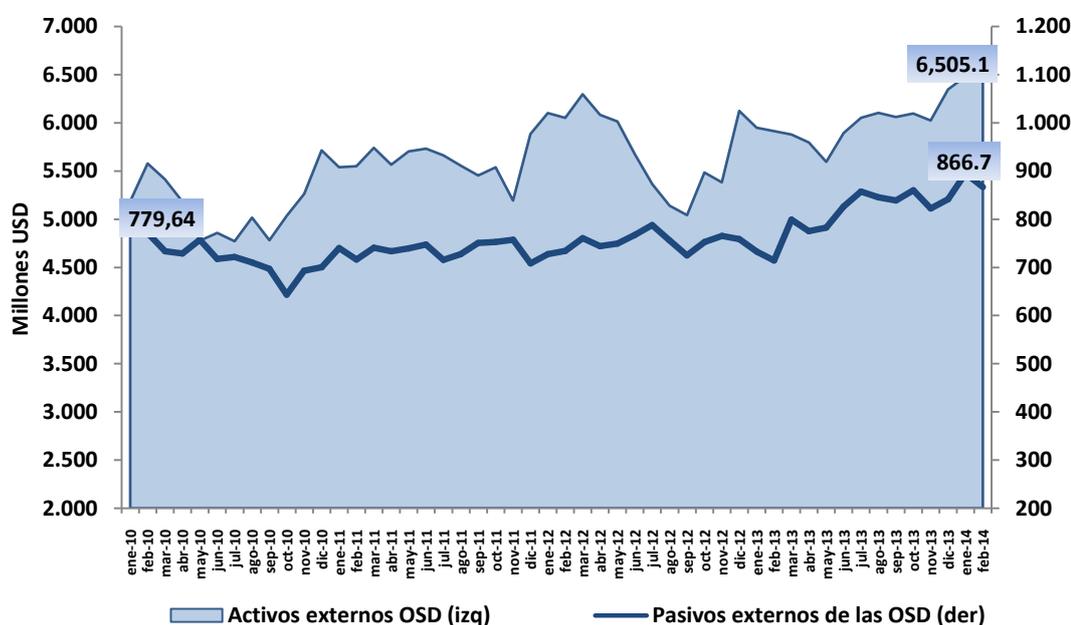


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Otra *fuentes* de liquidez de las OSD, en febrero de 2014 fue el incremento de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 112.2 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 27,140.7 millones, frente a USD 27,028.4 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 361.4 millones a una tasa anual de 19.5%; mientras que los depósitos de los hogares se redujeron en USD 249.2 millones, que representó una tasa anual de 8.8% (Gráfico 4). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista disminuyeron en USD 113.3 millones, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 225.5 millones.

Por la parte, con relación a los *usos* de la liquidez de las OSD, fue la variación de los pasivos externos por USD 28.3 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 866.7 millones; mientras que los activos externos aumentaron en USD 25.1 millones, alcanzando un saldo de USD 6,505.1 millones (Gráfico 5).

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

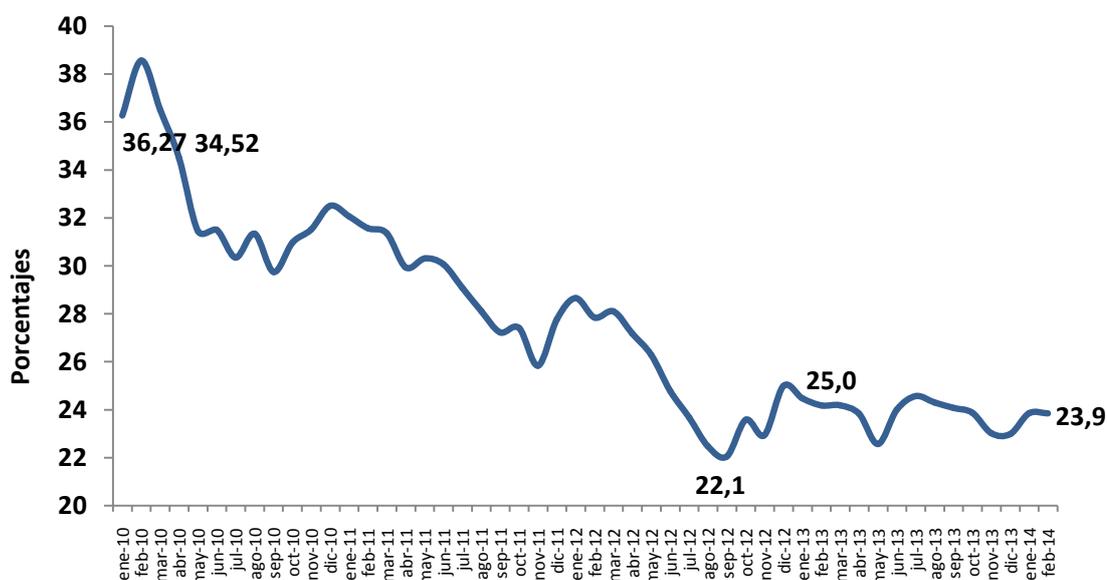


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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); manteniéndose este indicador con respecto a enero de 2014 que fue de 23.9% .

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.

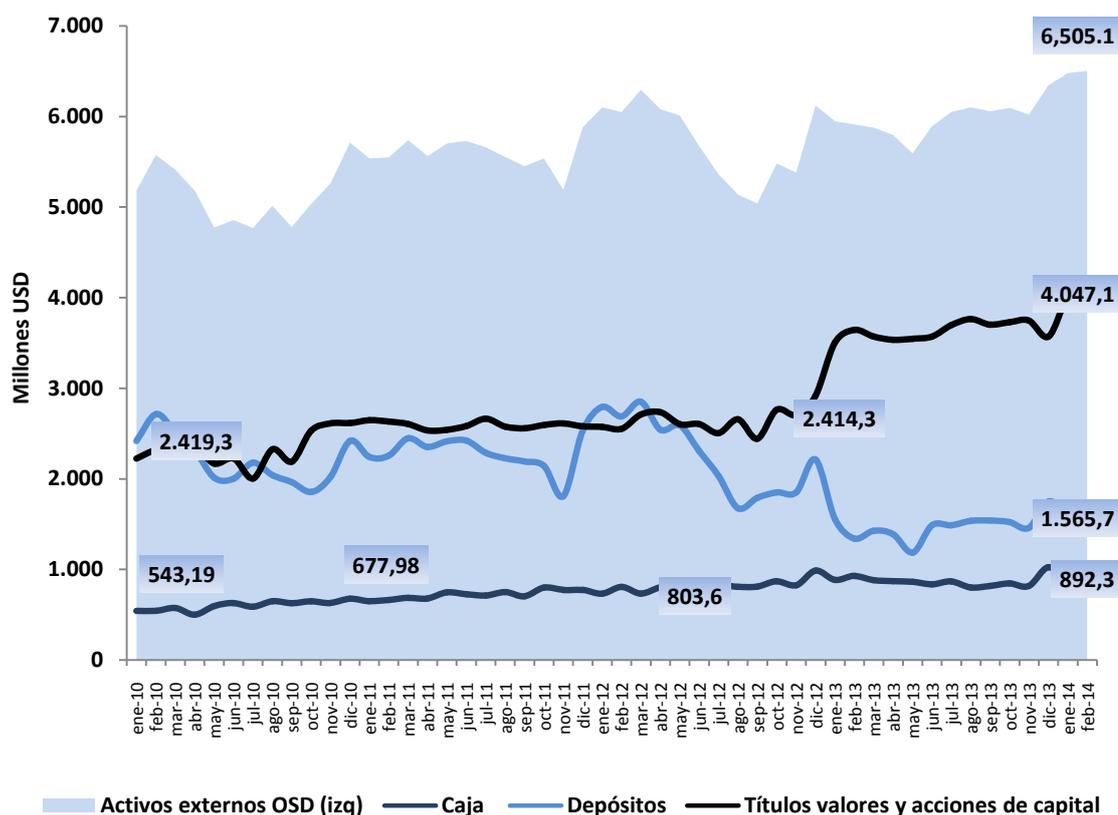
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS SOBRE CAPTACIONES DE LAS OTRAS SOCIEDADES
DE DEPÓSITO
(Porcentajes)



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 dió principalmente por un incremento de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 47.3 millones, por un aumento de las tenencias de efectivo por USD 27.0 millones y por menores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 49.2 millones. (Gráfico 7).

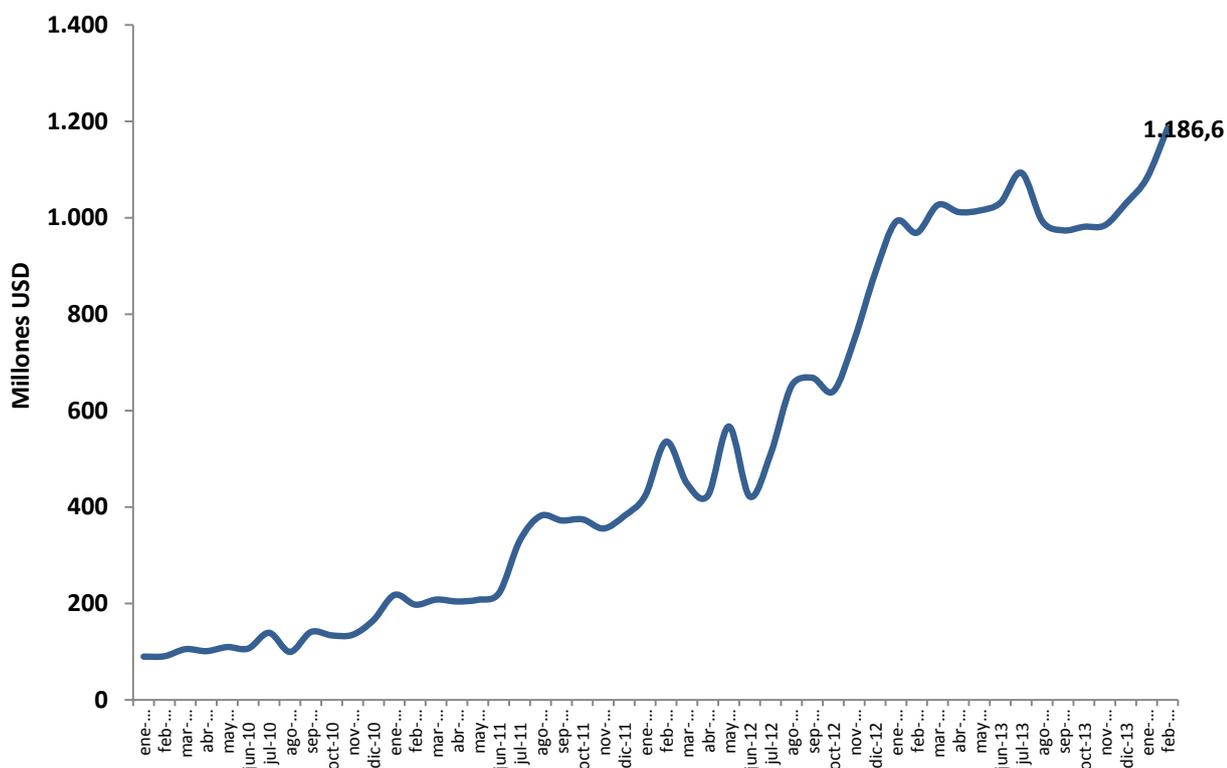
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una variación por USD 104.0 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de febrero de 2014 fue de USD 1,186.6 millones (Gráfico 8).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador

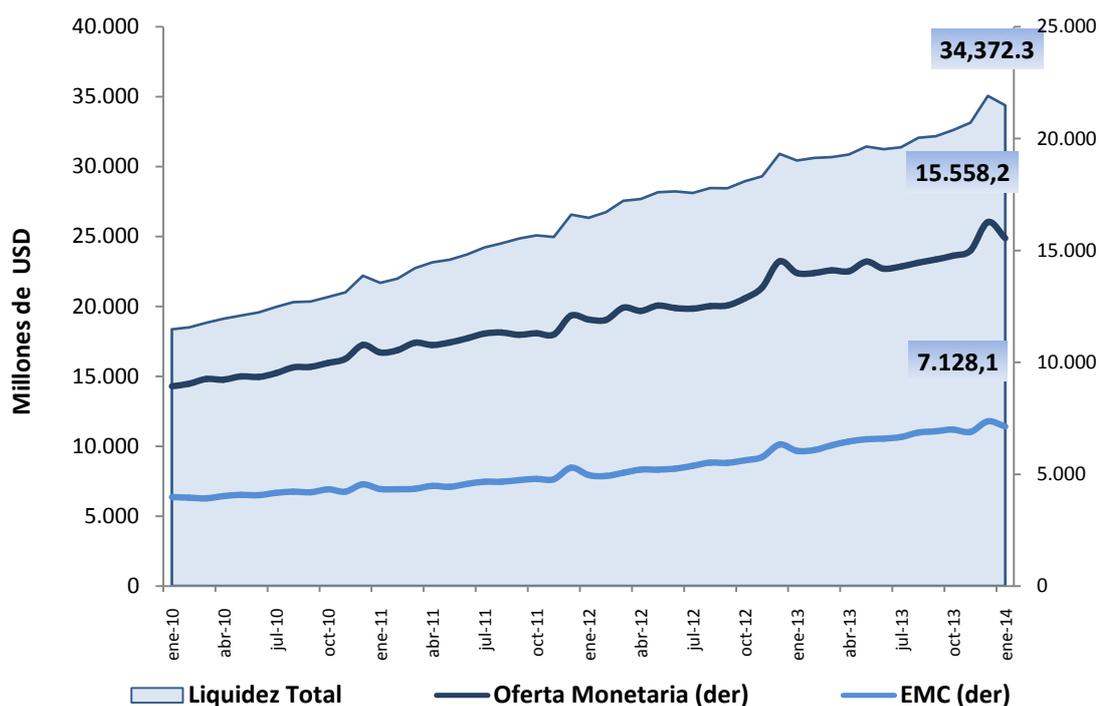
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) ⁶

El saldo de la liquidez total en el mes de enero 2014 fue de USD 34,372.3 millones; de la oferta monetaria USD 15,558.2 millones; y, las especies monetarias en circulación USD 7,128.1 millones (Gráfico 9).

⁶ La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto, es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. La liquidez total o dinero en sentido amplio incluye la oferta monetaria y el cuasidinero. Se entiende como cuasidinero a las captaciones de las Otras Sociedades de Depósito, que sin ser de liquidez inmediata, suponen una "segunda línea" de medios de pago a disposición del público. La metodología completa del cálculo y la serie 2000.1 - 2007.12 de las especies monetarias en circulación constan en la Revista "Cuestiones Económicas" del BCE, Vol. 23. N° 2, 2007.

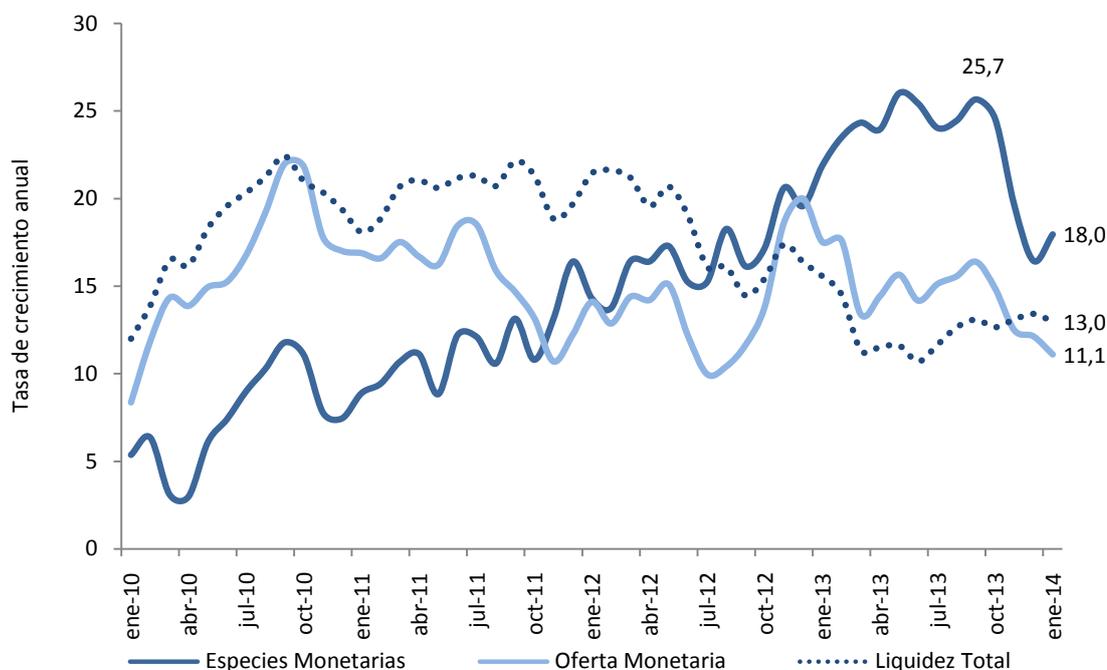
En enero de 2014, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anuales de 11.1% y 13.0%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrados en febrero de 2014 de USD 435.4 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual de 18.0% (Gráfico 10).

Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Gráfico 10
AGREGADOS MONETARIOS
(Tasas de variación anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁷

En febrero de 2014 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,103.4 millones con una variación anual de -0.28 %.

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 28 de febrero de 2014, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,103.4 millones, y una variación anual de -0.28%. Este comportamiento se debe a un incremento en las líneas de crédito (7.6%); y, a una reducción de las aceptaciones bancarias (-31.8%) y de las cartas de crédito (-11.2%). Dichos niveles de exposición representan el 3.4% del total de pasivos y contingentes del

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.

sistema bancario privado. El 58.1% 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 2014, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 63%, cartas de crédito con una participación de 35%, y el 2% restante correspondió a aceptaciones bancarias⁹. La exposición de las instituciones bancarias con el exterior se relaciona fundamentalmente con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior. La exposición externa de las instituciones bancarias privadas como proporción del total de depósitos, que llegó a USD 21,791.1 millones, se observa que no fue significativa (5.1%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 6,233.8 millones, esta representó el 17.7%.

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 2014 las cinco instituciones que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (21.1%), Guayaquil (20.52%), Bolivariano (17.8%), Internacional (15.3%) y Pacífico (11.6%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de febrero de 2014, el 32% del total tienen vigencia de hasta un año y el 68 % un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 4.07% anual, fluctuando entre 2.08% y 7.09 %.

Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior provienen de entidades bancarias del exterior y un porcentaje 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

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.

nivel de endeudamiento son: Guayaquil (40.3%), Pichincha (15.9%), Solidario (14.9%), y Procredit (13.8%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas¹¹; así, en diciembre de 2013 las líneas no utilizadas fueron de USD 713.2 millones, en tanto que en febrero de 2014 aumentaron a USD 714.4 millones.

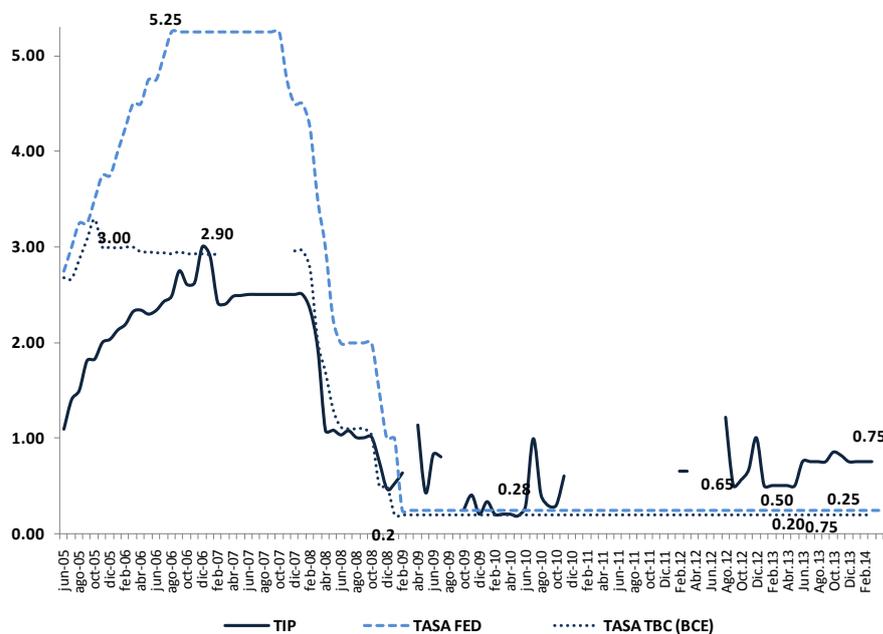
VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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 febrero de 2014 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 48.0 millones, a una tasa interbancaria ponderada de 0.75% anual. En el mismo mes no hubo colocaciones de TBC (Títulos del Banco Central) (Gráfico 11).

En el mercado interbancario de febrero de 2014 se presentaron operaciones por USD 48.0 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.75%.

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



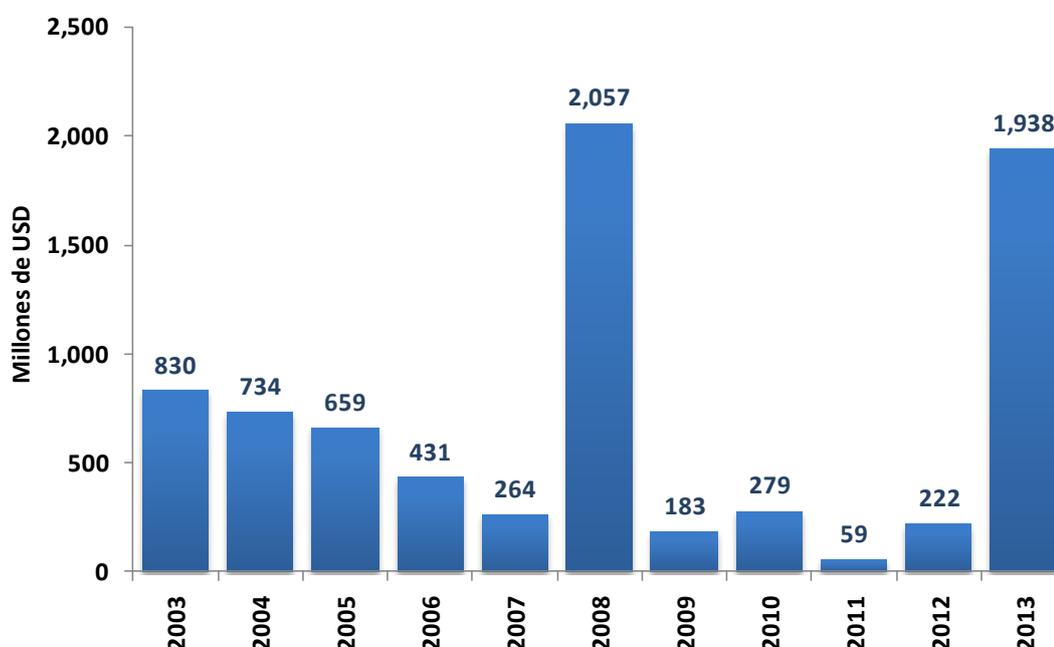
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 2014 el volumen de éstas disminuye sustancialmente en USD 590 millones. En tanto que, en los años 2008 y 2014 existieron incrementos notables debido a que el volumen de operaciones se recuperó en este período en USD 1,792 y USD 1,204 millones, respectivamente, debido a requerimientos de liquidez del sector corporativo y de entidades financieras del país ¹². (Gráfico 12).

Gráfico 12
MONTOS ANUALES NEGOCIADOS EN EL MERCADO INTERBANCARIO

(Millones de USD)



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 3,814.7 millones en febrero de 2014).

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.

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 (0.75% en febrero 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.