



**Banco Central  
del Ecuador**



## **Gestión de la liquidez del sistema financiero**

---

**Nro. 108  
Marzo de 2014**

[www.bce.fin.ec](http://www.bce.fin.ec)



Dirección de Estadística Económica

2014. © Banco Central del Ecuador

[www.bce.ec](http://www.bce.ec)

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

## **GESTIÓN DE LIQUIDEZ**

<b>I.</b>	<b>INTRODUCCIÓN</b>	<b>4</b>
<b>II.</b>	<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE</b>	<b>6</b>
<b>III.</b>	<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD</b>	<b>9</b>
<b>IV.</b>	<b>OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)</b>	<b>15</b>
<b>V.</b>	<b>EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA</b>	<b>17</b>
<b>VI.</b>	<b>MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO</b>	<b>19</b>

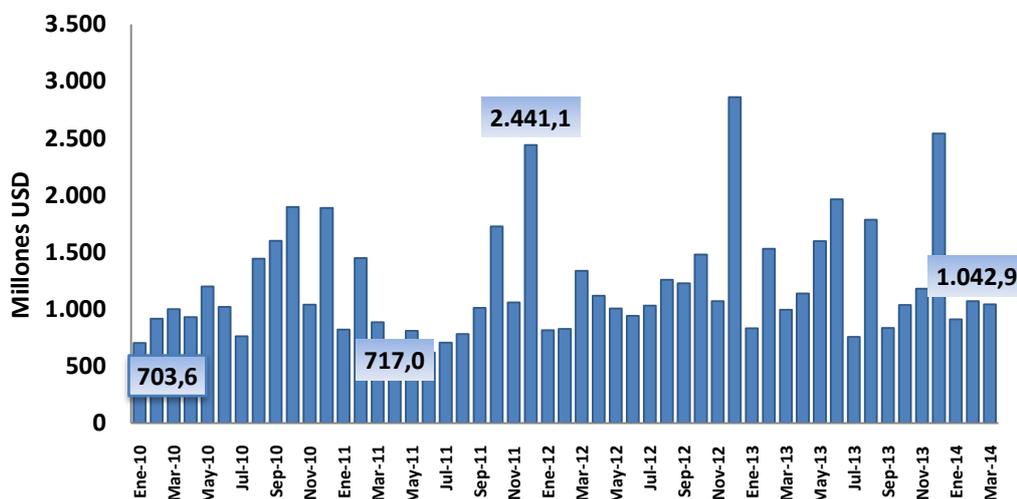
*En marzo de 2014 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 1,042.9 millones.*

## I. INTRODUCCIÓN

El Panorama Financiero<sup>1</sup> conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), presentó movimientos en los niveles de liquidez en marzo de 2014 por USD 1,042.9 millones, mientras que el mes anterior este valor fue USD 1,069.3 millones (Gráfico 1). Los cambios en la liquidez de este mes se deben a las operaciones del sector externo por USD 609.8 millones (58.5%), de las Otras Sociedades Financieras por USD 231.1 millones (22.2%), el sector privado en USD 114.6 millones (11.0%), los otros sectores con USD 61.0 millones (5.8%) y el sector público en USD 26.4 millones (2.5%).

Los cambios de la liquidez en marzo de 2014 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 682.6 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 631.2 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.

<sup>1</sup> 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<sup>2</sup> 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 marzo, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Reducción de las reservas internacionales por USD 356.2 millones.
- Disminución de los otros activos externos de las OSD por USD 233.1 millones.
- Aumento de depósitos de las Otras Sociedades Financieras en las Otras Sociedades de Depósito por USD 181.4 millones, entre otros (Cuadro 1).

*En marzo de 2014, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la reducción de las reservas internacionales por USD 356.2 millones.*

**Cuadro 1**  
**FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO**  
(Millones de USD al 31 de marzo de 2014)

	mar-14
<b>FUENTES</b>	<b>1,042.9</b>
<b>Sector público</b>	<b>26.4</b>
Aumento de inversiones del IESS en las OSD	21.1
Disminución del crédito del BCE al gobierno central	5.3
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>231.1</b>
Aumento de depósitos de OSF en OSD	181.4
Disminución del crédito de las OSD a OSF	49.7
<b>Sector externo</b>	<b>609.8</b>
Disminución de otros activos externos de las OSD	233.1
Reducción de la RILD	356.2
Disminución de otros activos externos del BCE	20.5
<b>Sector privado</b>	<b>114.6</b>
Mayores captaciones del sector privado en las OSD	114.6
<b>Otros sectores</b>	<b>61.0</b>
Activos netos no clasificados	58.2
Otros conceptos	2.8
<b>USOS</b>	<b>1,042.9</b>
<b>Sector público</b>	<b>766.0</b>
Disminución de depósitos del IESS en el BCE	281.5
Disminución de depósitos de las OSF en el BCE	144.5
Mayor financiamiento del BCE a OSF	127.7
Reducción de depósitos del Gobierno Central en las OSD	61.6
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	60.4
Menores depósitos del Gobierno Central en el BCE	42.7
Aumento del crédito de las OSD al gobierno central	39.8
Aumento del crédito de las OSD a sociad.púb.no finan.	7.8
<b>Sector externo</b>	<b>60.4</b>
Disminución de pasivos externos de las OSD	60.4
<b>Sector privado</b>	<b>216.5</b>
Aumento del crédito de las OSD al sector privado	216.5

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>2</sup> 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 766.0 millones.

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 766.0 millones.
- Aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 216.5 millones.
- Disminución de los pasivos externos de las OSD por USD 60.4 millones, entre otros.

## II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 356.2 millones.
- Mayores depósitos de las OSD por USD 291.9 millones.
- Reducción de los otros activos externos por USD 20.5 millones; entre otros. (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de las reservas internacionales por USD 356.2 millones.

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

	<b>mar-14</b>
<b>FUENTES</b>	<b>682.6</b>
RILD	356.2
Depósitos otras sociedades de depósito	291.9
Otros activos externos	20.5
Crédito OSD	8.5
Credito al gobierno central	5.3
Otros conceptos	0.3
<b>USOS</b>	<b>682.6</b>
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	281.5
Depósitos otras sociedades financieras	144.5
Crédito a otras sociedades finan.	127.7
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	60.4
Depósitos Gobierno Central	42.7
Activos netos no clasificados	25.2
Otros conceptos	0.6

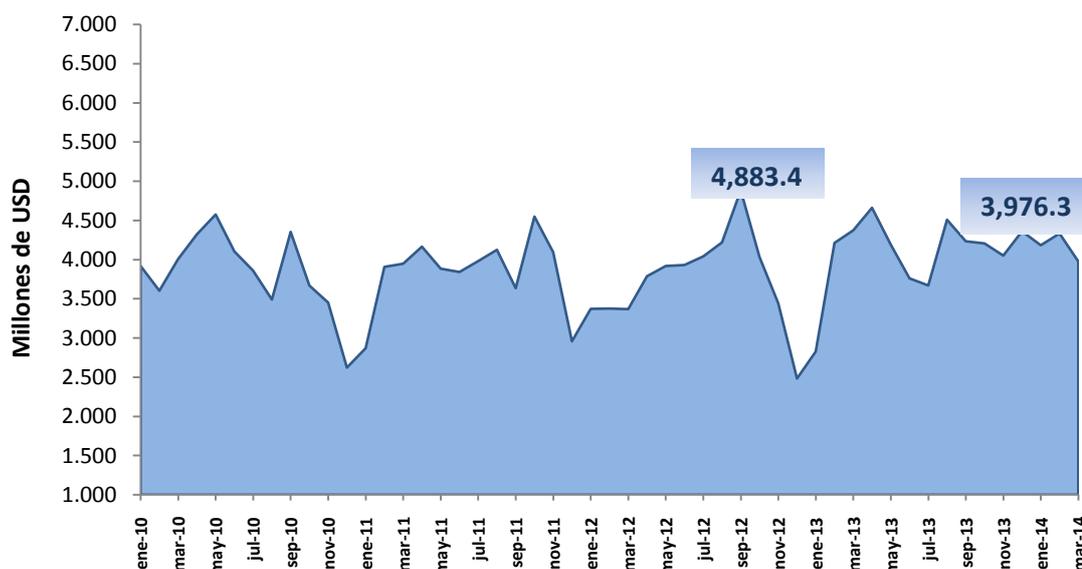
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Menores depósitos de los Fondos de la Seguridad Social por USD 281.5 millones.
- Disminución de los depósitos de las OSF por USD 144.5 millones.
- Incremento del crédito a otras sociedades financieras por USD 127.7 millones, entre otros.

En marzo de 2014, las reservas internacionales disminuyeron en USD 356.2 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,976.3 millones (mientras que en febrero de 2014 fue USD 4,332.4 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 por USD 916.8 millones (IVA USD 478.2 millones, a la renta USD 298.1 millones, arancelarios USD 93.9 millones, ICE USD 46.6 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados por USD 766.7 millones;
- Emisión Deuda Interna por USD 418.4 millones;
- Depósitos del Sistema Financiero por USD 154.9 millones;

- Exportaciones privadas por USD 29.7 millones (ALADI);
- Desembolsos deuda externa por USD 29.2 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria por USD 0.3 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central por USD 1,007.2 millones;
- Pagos por importaciones sector público por USD 811.2 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 328.1 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 302.7 millones y USD 25.4 millones, respectivamente);
- Retiro de depósitos de los Fondos de Seguridad Social por USD 281.5 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales por USD 188.3 millones;
- Retiro de depósitos Empresas Públicas no Financieras por USD 32.4 millones;
- Retiro de depósitos Gobiernos Locales por USD 23.4 millones, entre otros.

### Cuadro 3

#### RESERVAS INTERNACIONALES – VARIACIÓN MENSUAL (Millones de USD)

RESERVAS INTERNACIONALES			
Variación mensual en millones de dólares			
mar-14			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	<b>-356.2</b>	<b>-476.7</b>	<b>120.5</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>2,315.9</b>	<b>825.6</b>	<b>1,490.4</b>
EXPORTACION DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		766.7	
EXPORTACIONES PRIVADAS		29.7	
DESEMBOLSOS		29.2	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			916.8
EMISIÓN DEUDA INTERNA			418.4
DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO			154.9
EMISIÓN MONETARIA FRACCIONARIA			0.3
<b>EGRESOS</b>	<b>2,672.1</b>	<b>1,302.2</b>	<b>1,369.9</b>
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		811.2	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		188.3	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		195.5	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		107.3	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,007.2
RETIRO DE DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			281.5
RETIRO DE DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			32.4
RETIRO DE DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			23.4
INTERESES DEUDA INTERNA			22.7
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			2.7

Fuente: Banco Central del Ecuador

### III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En marzo de 2014, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la reducción de los otros activos externos por USD 233.1 millones.

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

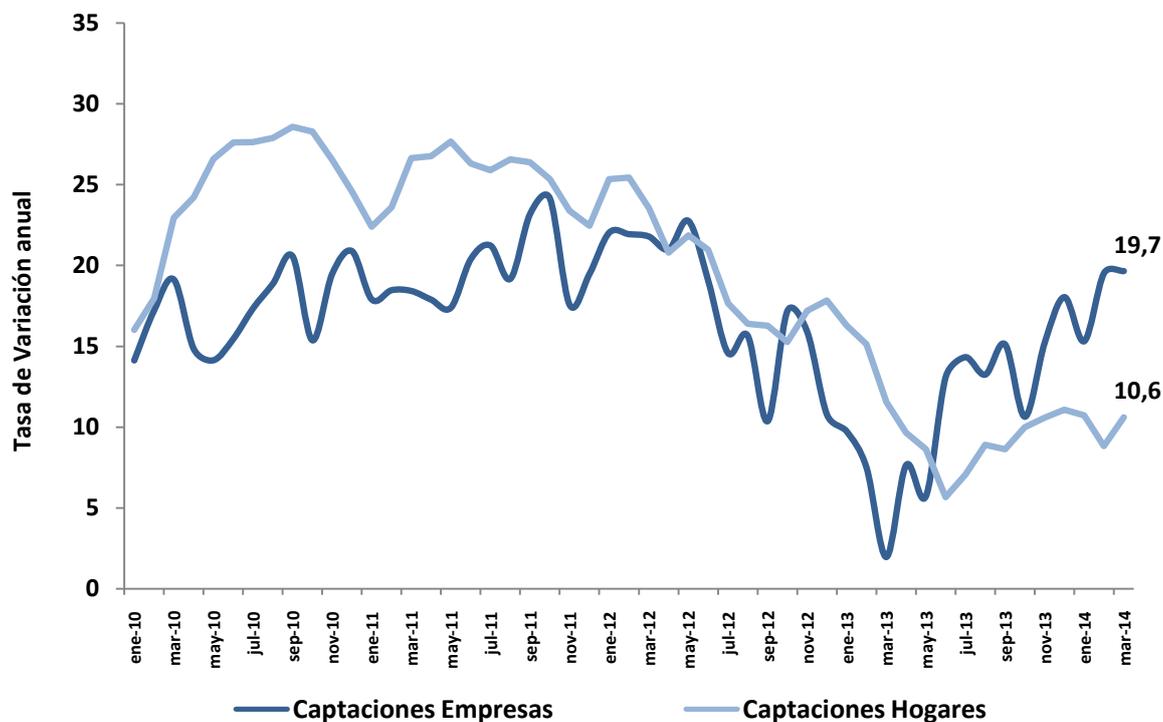
- Reducción de los otros activos externos por USD 233.1 millones.
- Mayores depósitos de las OSF por USD 181.4 millones.
- Incremento de las captaciones al sector privado por USD 114.6 millones, entre otros.

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

	<b>mar-14</b>
<b>FUENTES</b>	<b>631.2</b>
Otros activos externos	233.1
Depósitos otras sociedades financieras	181.4
Captaciones sector privado	114.6
Crédito a otras sociedades finan.	49.7
Crédito off-shore	24.7
Dep. Fondos de la Seguridad Social	21.1
Dep. Off-Shore	3.2
Otros conceptos	3.4
<b>USOS</b>	<b>631.2</b>
Crédito al sector privado	216.8
Reservas internas	194.9
Depósitos Gobierno Central	61.6
Pasivos externos OSD	60.4
Activos netos no clasificados	44.1
Credito al gobierno central	39.8
Crédito a socied.púb.no finan.	7.8
Pasivos con BCE	5.8

**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

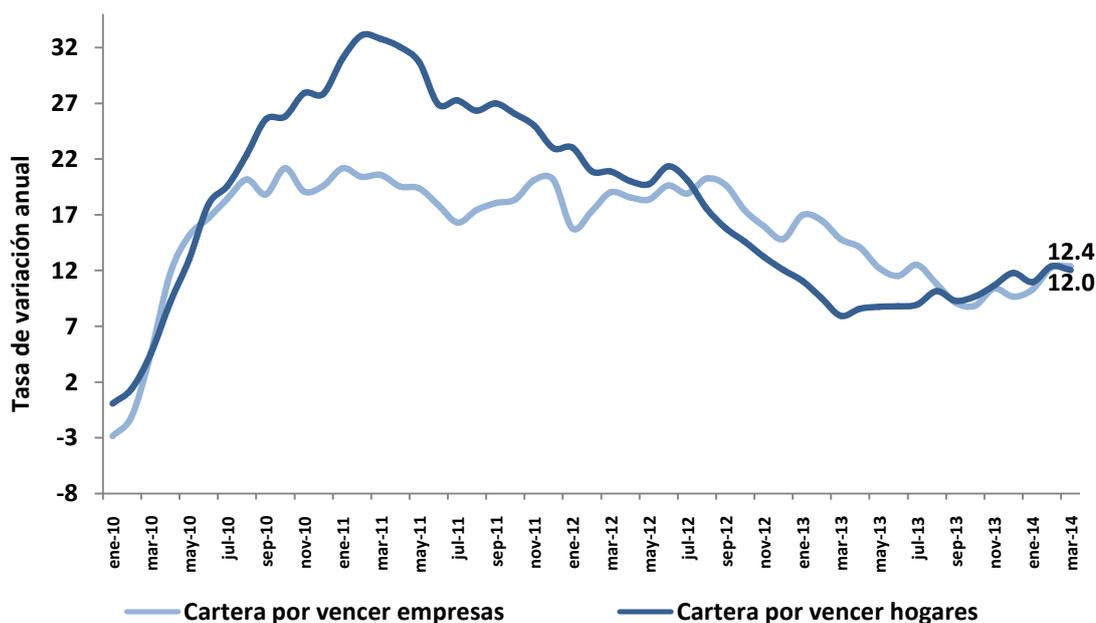
**Gráfico 3**  
**CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
*(Tasas de variación anual)*



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de liquidez en marzo de 2014, fue el incremento de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 114.6 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 27,255.3 millones, frente a USD 27,140.7 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional, muestra que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 115.1 millones a una tasa anual de 19.7%; mientras que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 229.7 millones, que representó una tasa anual de 10.6% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 117.3 millones, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo se redujeron en USD 2.7 millones.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

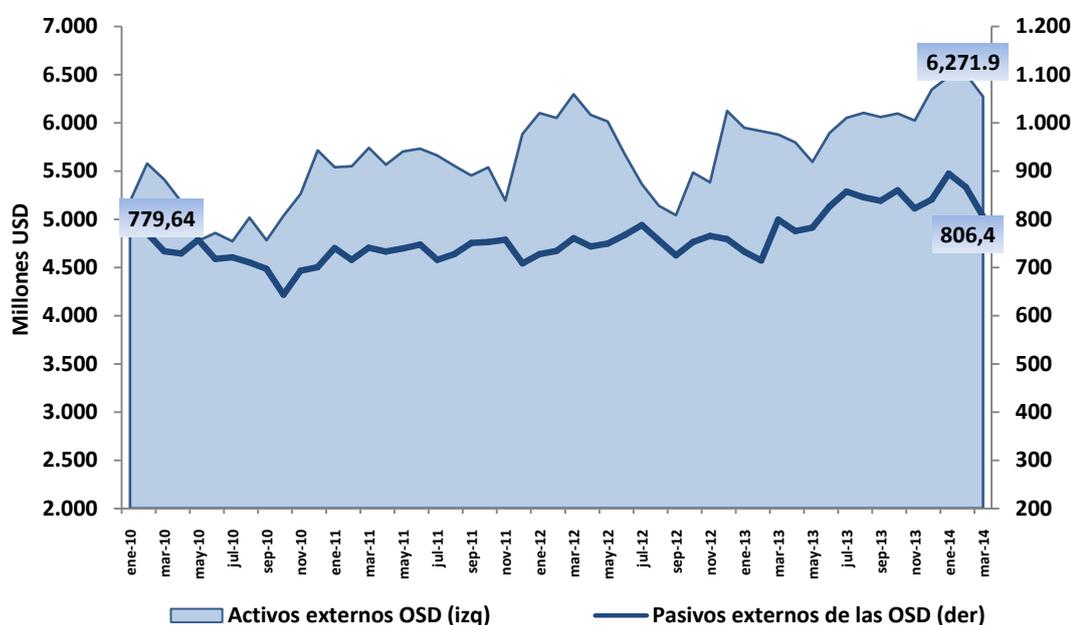
Por el lado de los *usos* de liquidez un rubro importante en marzo de 2014, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 216.8 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 181.9 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 12.3 millones y el incremento de las otras formas de financiamiento en USD 22.6 millones<sup>3</sup>. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas se incrementó en USD 185.7 millones (con una tasa anual de variación de 12.4%), mientras que la cartera por vencer de los hogares disminuyó en USD 3.8 millones (con una tasa anual de variación 12.0%) (Gráfico 3). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas se incrementó en USD 9.9 millones, al igual que la de los hogares que aumentó en USD 2.4 millones<sup>4</sup>.

<sup>3</sup> Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.

<sup>4</sup> De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 23,241.2 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,079.0 millones.

Por otra parte, con relación a los *usos* de la liquidez de las OSD, fue la variación de los pasivos externos por USD 60.4 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 806.4 millones; al igual que los activos externos disminuyeron en USD 233.1 millones, alcanzando un saldo de USD 6,271.9 millones (Gráfico 5).

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

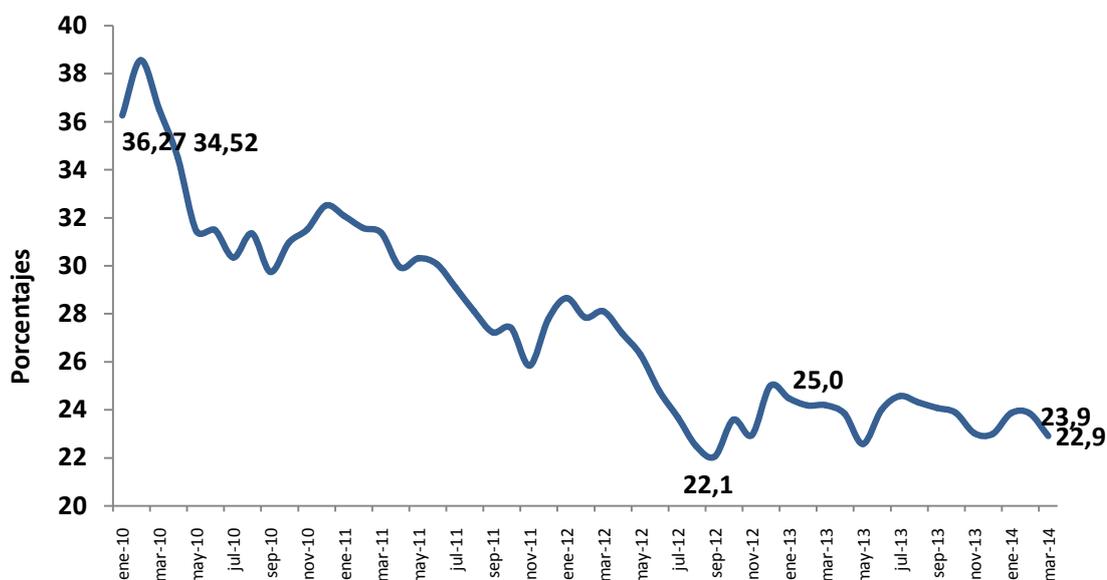


**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero<sup>5</sup> representó este mes el 22.9% (Gráfico 6); la disminución de este indicador con respecto a febrero de 2014 que fue de 23.9% se explica por la reducción de los activos externos de las IFI.

<sup>5</sup> 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.

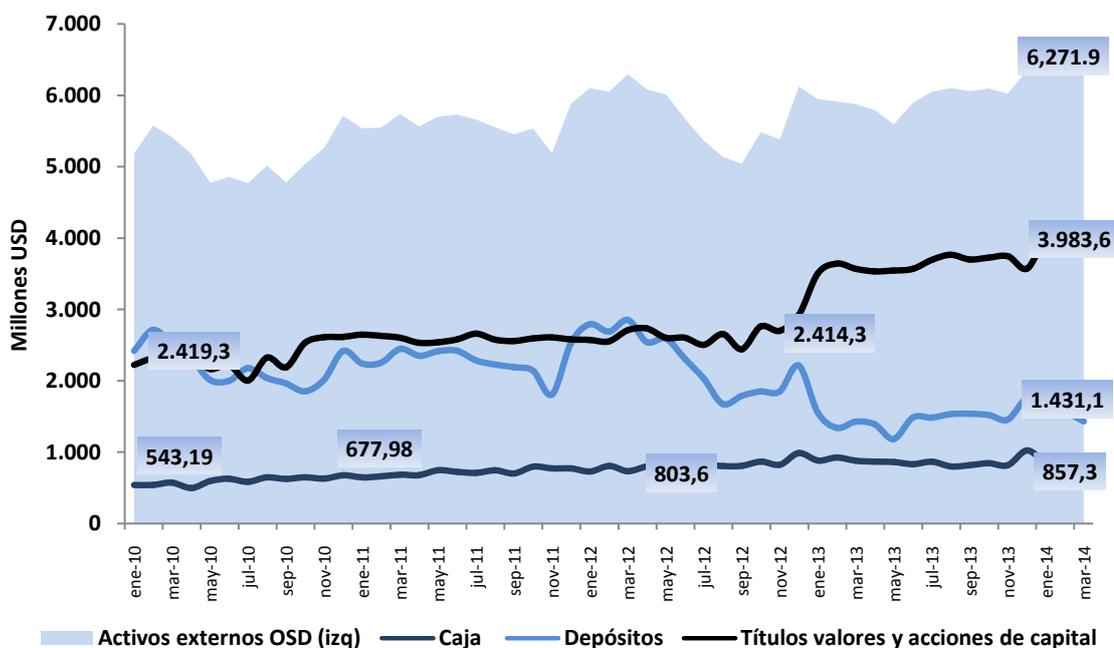
**Gráfico 6**  
**RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS SOBRE CAPTACIONES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
*(Porcentajes)*



**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observa que la reducción de los mismos se dió principalmente por una disminución de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 63.5 millones, por menores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 134.6 millones y por una reducción de las tenencias de efectivo por USD 35.0 millones. (Gráfico 7).

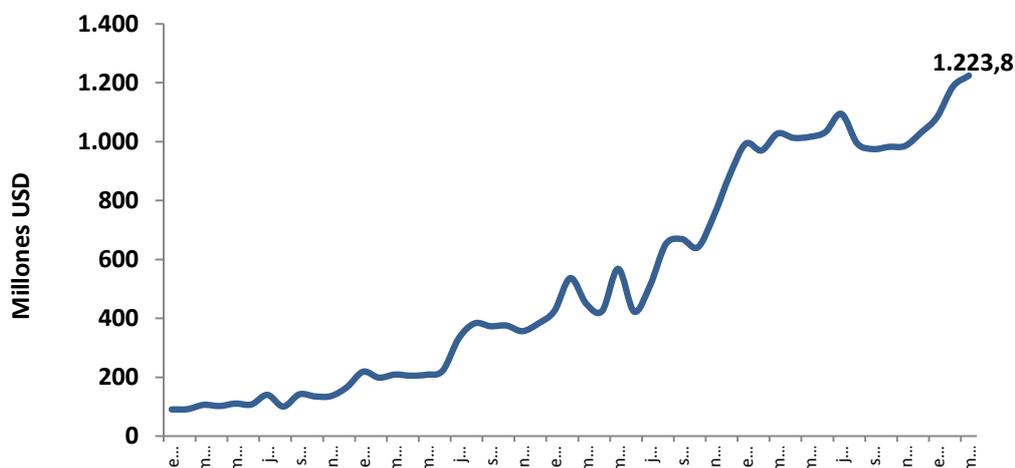
**Gráfico 7**  
**COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
*(Millones de USD)*



Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una variación por USD 37.2 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de marzo de 2014 fue de USD 1,223.8 millones (Gráfico 8).

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



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

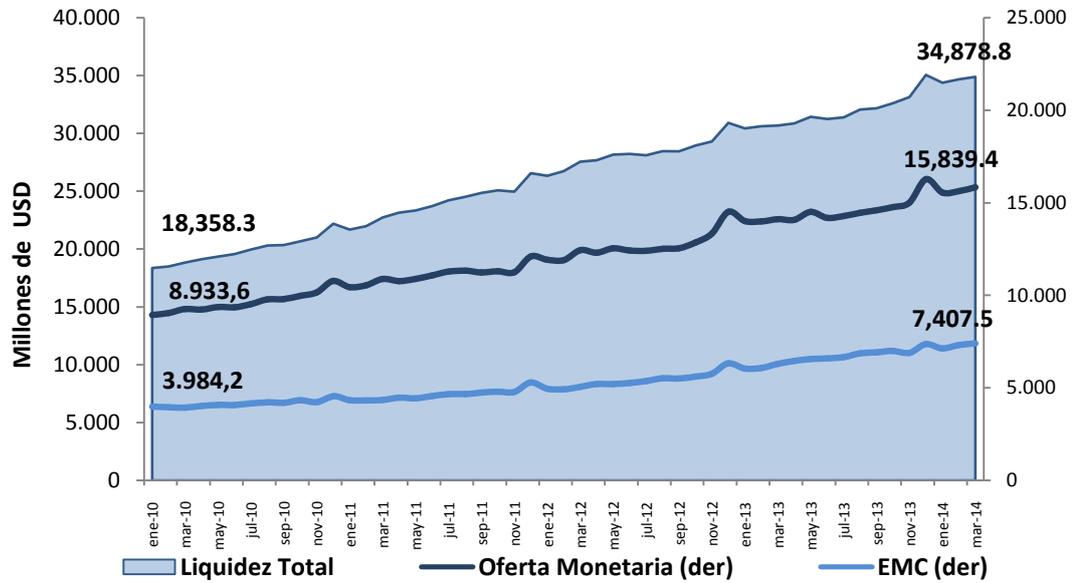
#### IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) <sup>6</sup>

El saldo de la liquidez total en el mes de marzo 2014 fue de USD 34,878.8 millones; de la oferta monetaria USD 15,839.4 millones; y, las especies monetarias en circulación USD 7,407.5 millones (Gráfico 9).

En marzo de 2014, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anuales de 12.2% y 13.7%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrados en marzo de 2014 de USD 114.6 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual de 17.7% (Gráfico 10).

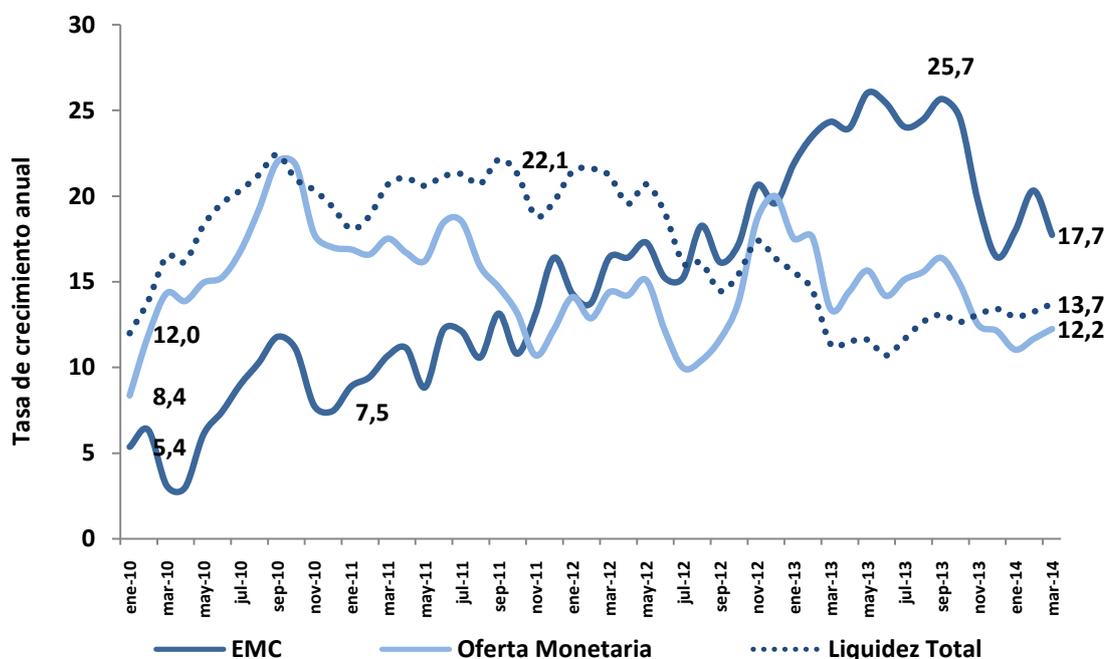
<sup>6</sup> La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto, es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. La liquidez total o dinero en 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 BANCA<sup>7</sup>

*En Marzo de 2014 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,056.6 millones con una variación anual de -7.48 %.*

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<sup>8</sup>.

Al 31 de Marzo de 2014, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,056.6 millones, y una variación anual de -7.48%. Este comportamiento se debe a una reducción en las líneas de crédito (-9.8%), de las aceptaciones bancarias (-28.3%) y de las cartas de crédito (-3.7%). Dichos niveles de exposición representan el 3.2% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 57.4% de la exposición total del sistema bancario con el exterior corresponde

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> 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.

a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Produbanco, Guayaquil y Pacífico).

En Marzo de 2014, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 60.9%, cartas de crédito con una participación de 37.4%, y el 1.7% restante correspondió a aceptaciones bancarias<sup>9</sup>. 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 21,877.2 millones, se observa que no fue significativa (4.8%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 5,810.2 millones, esta representó el 18.2%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>10</sup>, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en el mes de Marzo de 2014 las cinco instituciones que más utilizaron este instrumento fueron: Pacífico (22.6%), Pichincha (19.9%), Bolivariano (17.8%), Guayaquil (14.18%) e Internacional (13.2%) .

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de Marzo de 2014, el 32.4% del total tienen vigencia de hasta un año y el 67.6 % un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 4.04% anual, fluctuando entre 1.6% y 7.3 %.

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 nivel de endeudamiento son: Guayaquil (37.7%), Pichincha (16.4%), Solidario (15.7%), y Procredit (14.6%).

---

<sup>9</sup> 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.

<sup>10</sup> 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 utilizadas<sup>11</sup>; así, en diciembre de 2013 las líneas no utilizadas fueron de USD 713.2 millones, en tanto que en Marzo de 2014 disminuyeron a USD 708.3 millones.

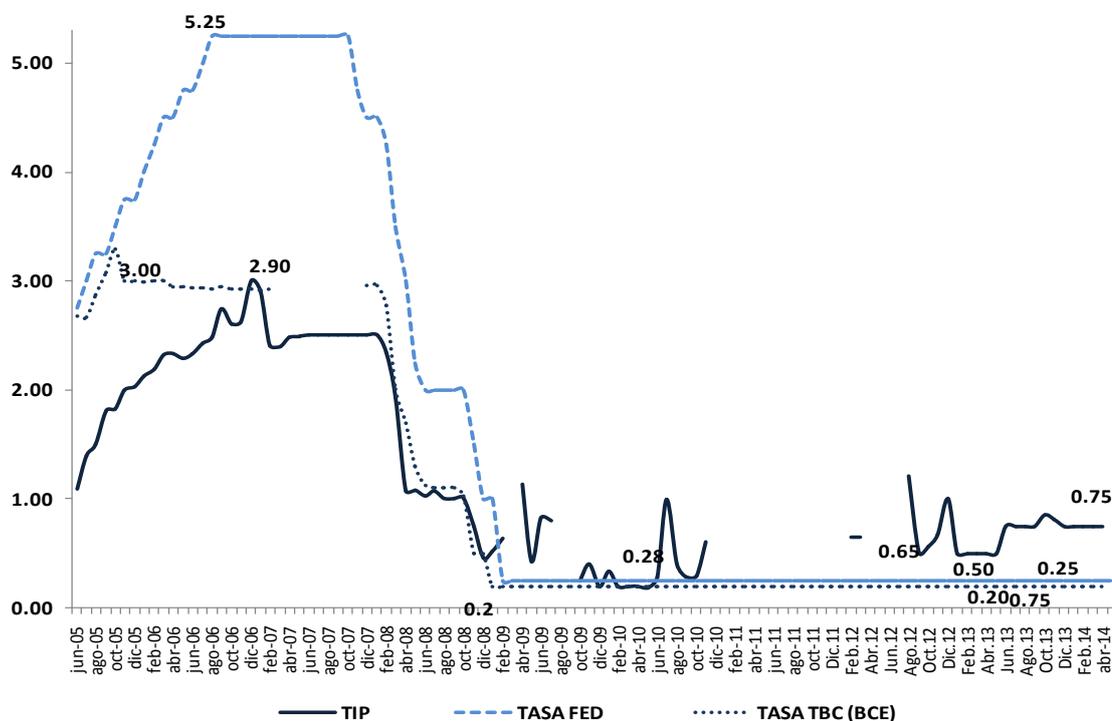
## VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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 Marzo de 2014 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 15.0 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 Marzo de 2014 se presentaron operaciones por USD 15.0 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.75%.*

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



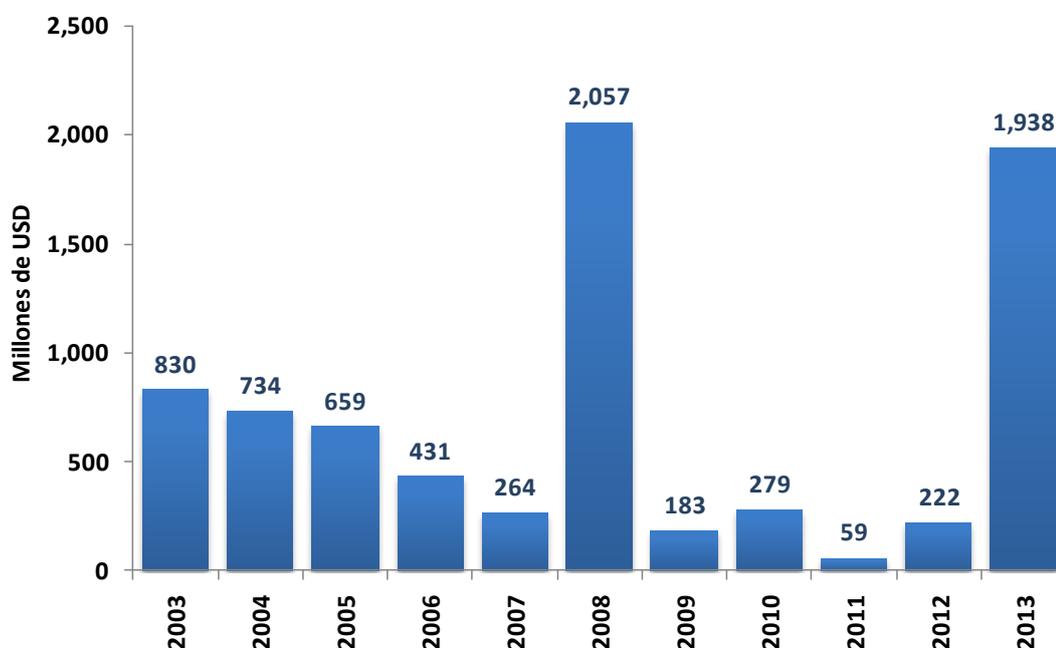
Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>11</sup> 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 1,792.0 y USD 1,204.0 millones, respectivamente, debido a requerimientos de liquidez del sector corporativo y de entidades financieras del país <sup>12</sup>. (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 3,197.2 millones en Marzo de 2014).

<sup>12</sup> 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*<sup>13</sup> 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 Marzo de 2014).

---

<sup>13</sup> 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.