



Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 117
Diciembre de 2014



Gestión de la liquidez del sistema financiero

Subgerencia de Programación y Regulación
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica
Enero 2015. © 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 |

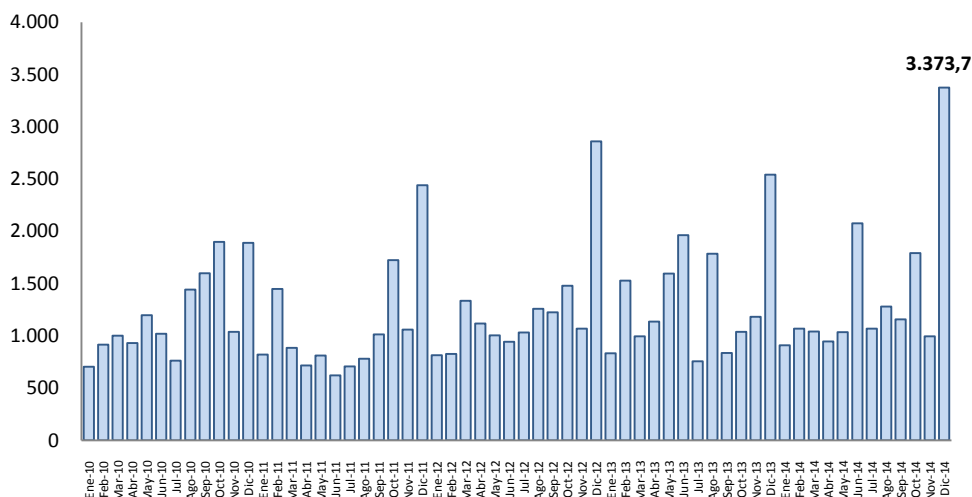
I. INTRODUCCIÓN

En diciembre de 2014 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 3,373.7 millones.

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 diciembre de 2014 por USD 3,373.7 millones, mientras que el mes anterior este valor fue USD 995.5 millones (Gráfico 1). Los cambios en la liquidez de este mes se deben a las operaciones del sector externo por USD 1,933.8 millones (57.3%), al sector privado por USD 981.0 millones (29.1%), a los otros sectores en USD 256.4 millones (7.6%), al sector público en USD 111.0 millones (3.3%); y, a las Otras Sociedades Financieras en USD 91.6 millones (2.7%).

Los cambios de la liquidez en diciembre de 2014 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 2,349.8 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 1,237.5 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 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 diciembre de 2014, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Disminución de las reservas internacionales por USD 1,914.2 millones.
- Mayores captaciones del sector privado en las OSD por USD 981.0 millones.
- Aumento de activos netos no clasificados por USD 252.2 millones, entre otros (Cuadro 1).

En diciembre de 2014, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la disminución de las reservas internacionales por USD 1,914.2 millones.

Cuadro 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

Millones de USD al 31 de diciembre de 2014

| | dic-14 |
|---|----------------|
| FUENTES | 3,373.7 |
| Sector público | 111.0 |
| Menor financiamiento del BCE a OSF | 85.8 |
| Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD | 19.2 |
| Incremento de depósitos Gobierno Central en OSD | 6.0 |
| Sector privado | 981.0 |
| Mayores captaciones del sector privado en las OSD | 981.0 |
| Sector externo | 1,933.8 |
| Disminución de las reservas internacionales | 1,914.2 |
| Aumento de pasivos externos de las OSD | 19.6 |
| Sector otras sociedades financieras | 91.6 |
| Aumento de los depósitos de las OSF en OSD | 91.6 |
| Otros sectores | 256.4 |
| Activos netos no clasificados | 252.2 |
| Otros conceptos | 4.2 |
| USOS | 3,373.7 |
| Sector público | 2,386.7 |
| Disminución de captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE | 645.2 |
| Disminución de depósitos Gobierno Central en el BCE | 616.2 |
| Incremento del crédito del BCE al gobierno central | 498.9 |
| Disminución de depósitos de las OSF en el BCE | 341.1 |
| Menores depósitos del IESS en el BCE | 223.7 |
| Incremento del crédito de las OSD al gobierno central | 25.5 |
| Menores inversiones del IESS en las OSD | 27.9 |
| Aumento del crédito de las OSD al gobierno local | 8.3 |
| Sector externo | 466.5 |
| Incremento de los otros activos externos de las OSD | 445.1 |
| Aumento de otros activos externos del BCE | 21.4 |
| Sector otras sociedades financieras | 40.6 |
| Aumento del crédito de las OSD a las OSF | 40.6 |
| Sector privado | 480.0 |
| Aumento del crédito de las OSD al sector privado | 480.0 |

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 2,386.7 millones.

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 2,386.7 millones.
- Aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 480.0 millones.
- Incremento de los otros activos externos de las OSD por USD 445.1 millones; entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 1,914.2 millones.
- Incremento de depósitos de las Otras Sociedades de Depósito por USD 336.6 millones.
- Disminución del crédito de las Otras Sociedades Financieras por USD 85.8 millones; entre otros (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de las reservas internacionales por USD 1,912.4 millones.

Cuadro 2
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE
Millones de USD al 31 de diciembre de 2014

| | dic-14 |
|---|----------------|
| FUENTES | 2,349.8 |
| Reservas internacionales | 1,914.2 |
| Depósitos Otras sociedades de depósito | 336.6 |
| Crédito a otras sociedades finan. | 85.8 |
| Activos netos no clasificados | 5.8 |
| Crédito OSD | 4.1 |
| Depósitos vista hogares | 3.3 |
| USOS | 2,349.8 |
| Depósitos a la vista (empr pub y gob loc) | 645.2 |
| Depósitos Gobierno Central | 616.2 |
| Crédito al gobierno central | 498.9 |
| Depósitos otras sociedades financieras | 341.1 |
| Depósitos Fondos de la Seguridad Social | 223.7 |
| Otros activos externos | 21.4 |
| Otros conceptos | 3.3 |

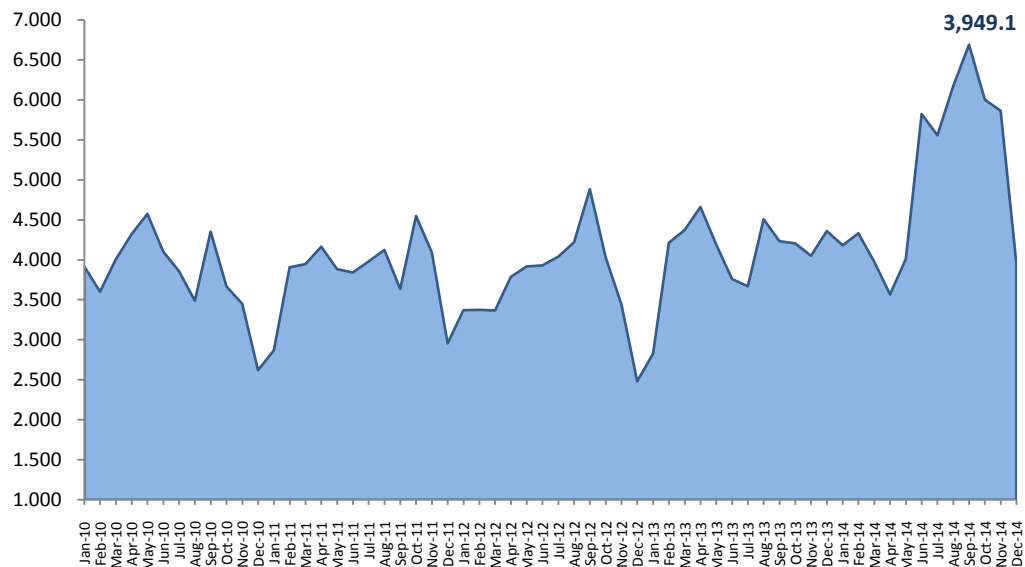
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- La disminución de los depósitos a la vista de las empresas públicas y los gobiernos locales por USD 645.2 millones.
- Menores depósitos del Gobierno Central por USD 616.2 millones.
- Incremento del crédito al Gobierno Central por USD 498.9 millones, entre otros.

En diciembre de 2014, las reservas internacionales disminuyeron en USD 1,914.2 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,949.1 millones (mientras que en noviembre de 2014 fue USD 5,863.3 millones). (Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
Millones de USD, 2010-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Emisión de Deuda Interna USD 1,082.7 millones;
- Recaudación de los principales impuestos USD 1,001.6 millones (IVA USD 572.4 millones, a la renta USD 243.2 millones, arancelarios USD 131.7 millones, ICE USD 54.3 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 515.5 millones;
- Desembolsos de deuda externa USD 316.3 millones;
- Exportaciones privadas USD 38.4 millones (ALADI);

- Depósitos del Sistema Financiero USD 4.7 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,910.8 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 941.1 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 878.1 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 402.3 millones y USD 475.8 millones, respectivamente);
- Retiro de depósitos de las Empresas Públicas no Financieras USD 464.5 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 276.7 millones;
- Retiro de depósitos de los Fondos de Seguridad Social USD 223.7 millones;
- Depósitos de los Gobiernos Locales USD 176.9 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria 1.5 millones, entre otros.

Cuadro 3
RESERVAS INTERNACIONALES – VARIACIÓN MENSUAL
Millones de USD *al 31 de diciembre de 2014*

| | RI | ORIGEN EXTERNO | ORIGEN INTERNO | dic-14 |
|---|-----------------|----------------|-----------------|--------|
| TOTAL | -1,914.2 | -750.0 | -1,164.2 | |
| INGRESOS | 2,959.1 | 870.1 | 2,089.0 | |
| EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS | | 515.5 | | |
| DESEMBOLSOS | | 316.3 | | |
| EXPORTACIONES PRIVADAS | | 38.4 | | |
| EMISIÓN DEUDA INTERNA | | | 1,082.7 | |
| RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL | | | 1,001.6 | |
| DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO | | | 4.7 | |
| EGRESOS | 4,873.4 | 1,620.1 | 3,253.2 | |
| IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO | | 941.1 | | |
| OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES | | 276.7 | | |
| INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA | | 217.4 | | |
| AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA | | 184.9 | | |
| DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL | | | 1,910.8 | |
| RETIROS DE DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS | | | 464.5 | |
| AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA | | | 416.2 | |
| RETIRO DE DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL | | | 223.7 | |
| RETIRO DE DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES | | | 176.9 | |
| INTERESES DEUDA INTERNA | | | 59.7 | |
| EMISIÓN MONETARIA FRACCIONARIA | | | 1.5 | |

Fuente: Banco Central del Ecuador.

III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OSD

En diciembre de 2014, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 981.0 millones.

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

- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 981.0 millones.
- Aumento de los depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 91.6 millones.
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 91.4 millones, entre otros.

Cuadro 4
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OSD
Millones de USD al 31 de diciembre de 2014

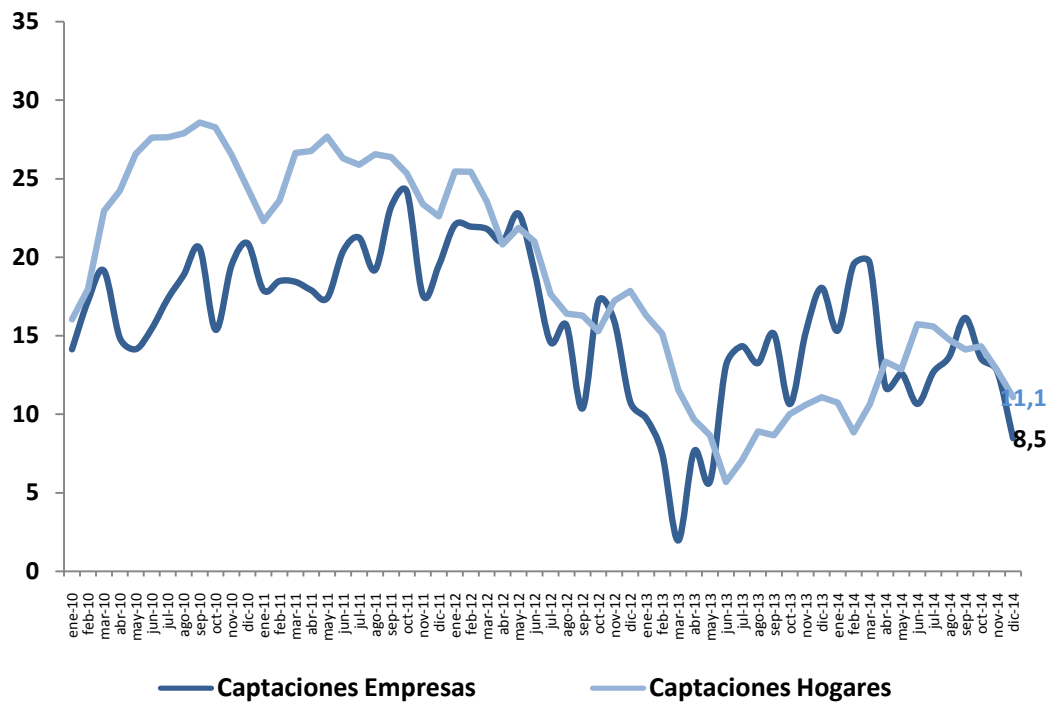
| | dic-14 |
|--|----------------|
| FUENTES | 1,237.5 |
| Captaciones sector privado | 981.0 |
| Depósitos otras sociedades financieras | 91.6 |
| Activos netos no clasificados | 91.4 |
| Crédito off-shore | 31.7 |
| Pasivos externos OSD | 19.6 |
| Captaciones sector público | 19.2 |
| Crédito a sociéd.púb.no finan. | 3.0 |
| USOS | 1,237.5 |
| Crédito al sector privado | 478.8 |
| Otros activos externos | 445.1 |
| Reservas internas | 174.0 |
| Crédito a otras sociedades finan. | 40.6 |
| Dep. Off-Shore | 36.7 |
| Dep. Fondos de la Seguridad Social | 27.9 |
| Credito al gobierno central | 25.5 |
| Cartera al gobierno local | 8.3 |
| Otros conceptos | 0.8 |

Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de liquidez en diciembre de 2014, fue el incremento de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 981.0 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 30,304.2 millones, frente a USD 29,323.2 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 89.2 millones a una tasa anual de 8.5%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 891.8 millones y presentaron una tasa anual de 11.1% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 191.5 millones y, los depósitos de ahorro y a plazo aumentaron en USD 789.5 millones.

Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Tasas de variación anual, 2010-2014

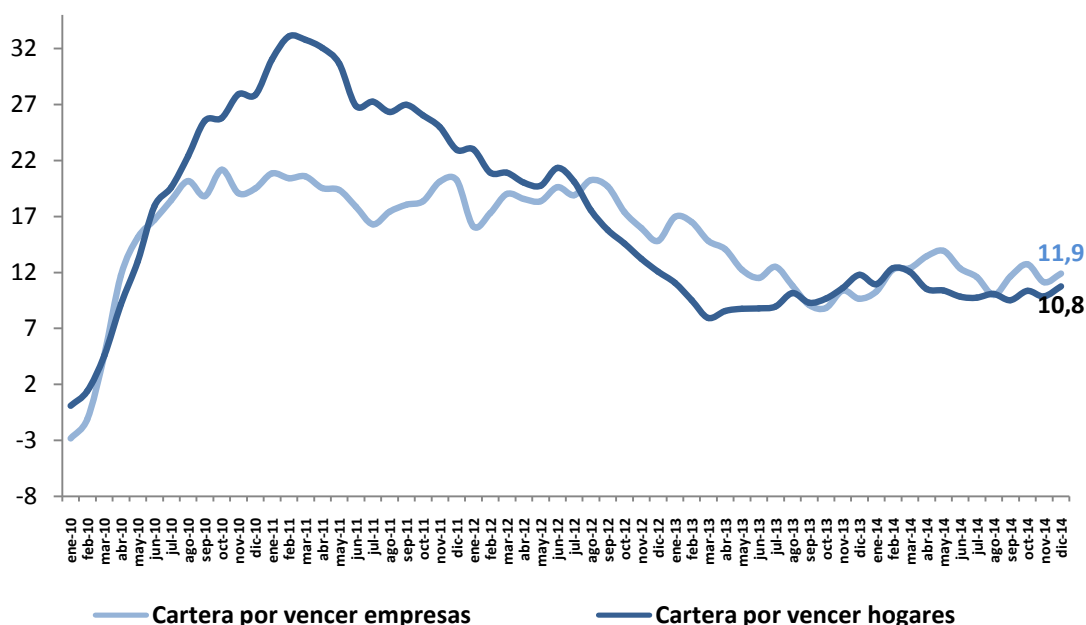


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los *usos* de liquidez, un rubro importante en diciembre de 2014, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 478.8 millones, el cual se explicó principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 526.2 millones, la disminución de la cartera vencida en USD 136.5 millones y el aumento de las otras

formas de financiamiento en USD 89.1 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observó que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 284.2 millones (con una tasa anual de variación de 11.9%), así como la cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 242.0 millones (con una tasa anual de variación 10.8%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 25.8 millones, así como la de los hogares que se redujo en USD 110.7 millones⁴.

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.

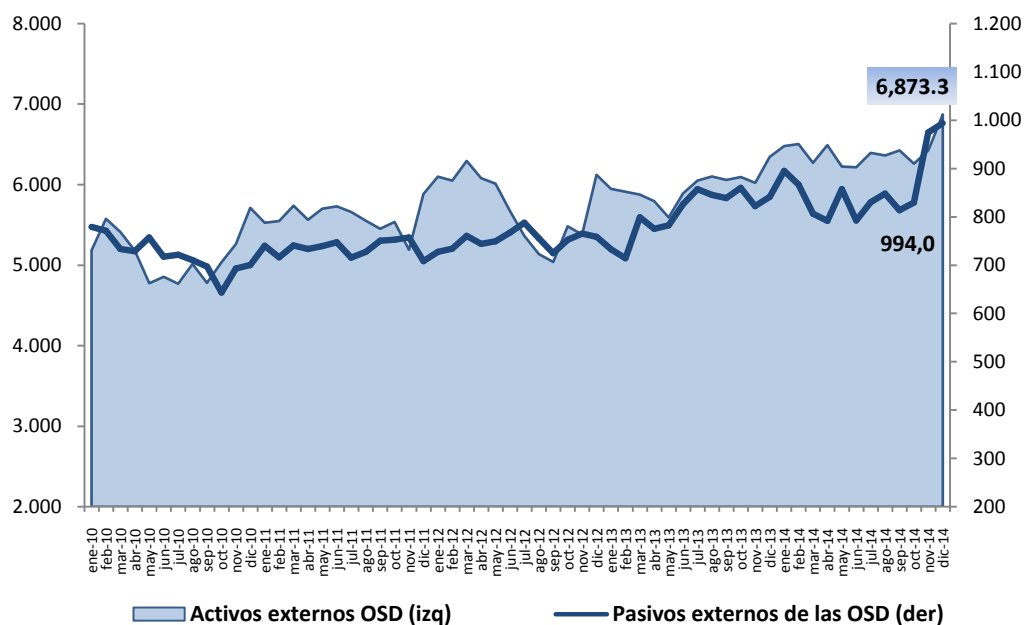
De igual manera, otra *fuentes* de la liquidez de las OSD, fue la variación de los pasivos externos por USD 19.6 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 994.0 millones; al igual que los activos externos aumentaron en USD 445.1 millones, llegando a un saldo de USD 6,873.3 millones (Gráfico 5).

³ Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.

⁴ De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 25,640.8 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,005.8 millones.

Gráfico 5 POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Millones de USD, 2010-2014

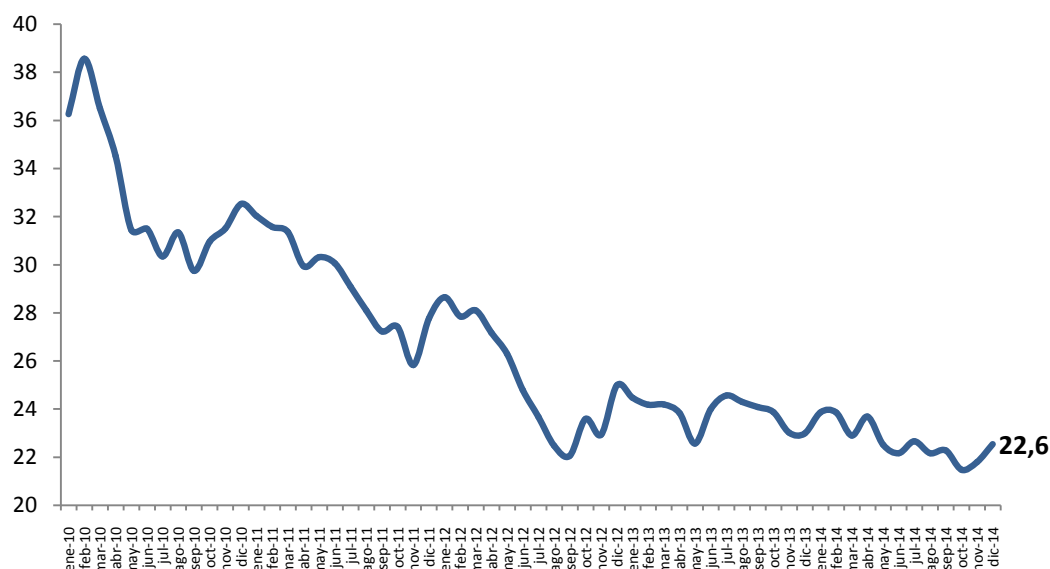


Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó este mes el 22,6% (Gráfico 6); el incremento de este indicador con respecto a noviembre de 2014 que fue de 21,8% se explicó por el aumento de los activos externos de las IFI.

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 SOBRE CAPTACIONES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Porcentajes, 2010-2014

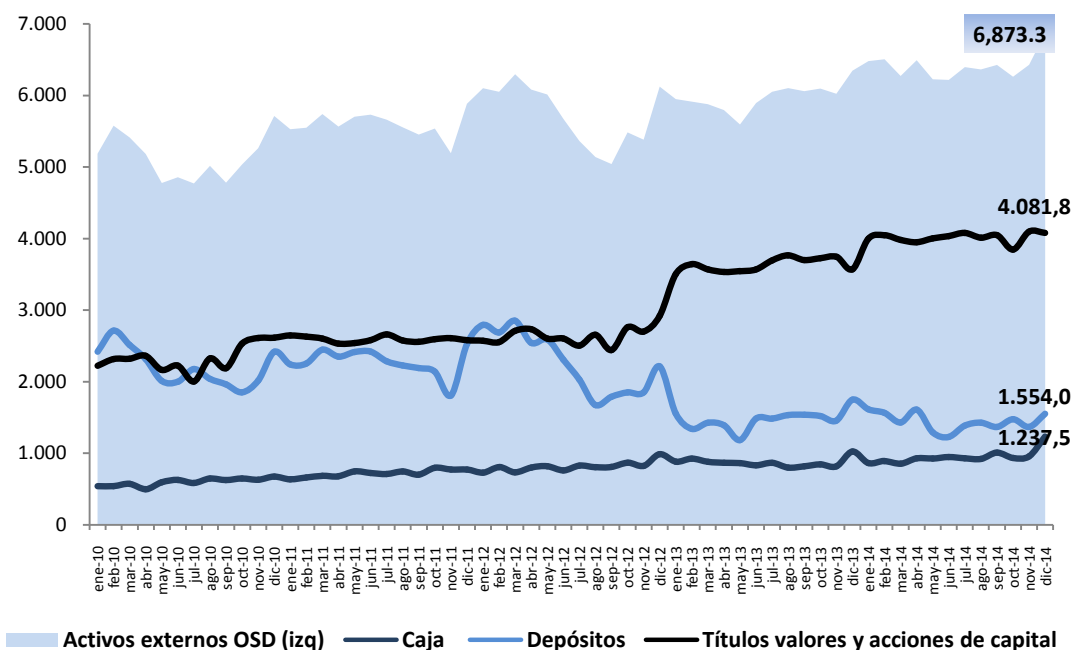


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 tenencias de efectivo por USD 277.2 millones, por mayores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 186.0 millones; y por una disminución de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 18.1.(Gráfico 7).

Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Millones de USD, 2010-2014

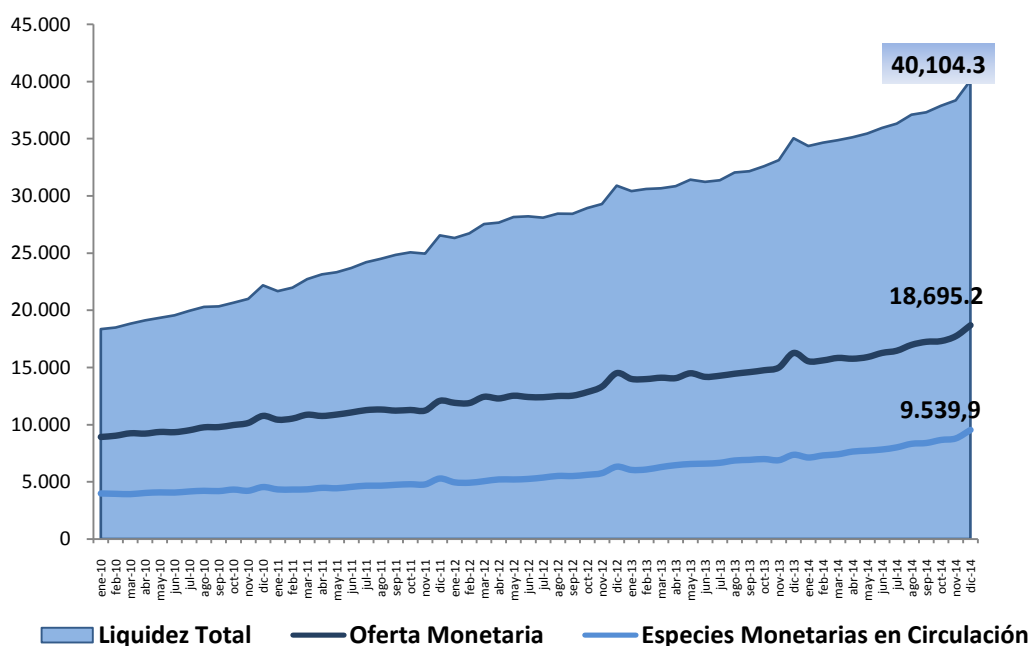


Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una variación por USD 40.8 millones, con lo que el saldo de este rubro a diciembre de 2014 fue de USD 1,426.2 millones (Gráfico 8).

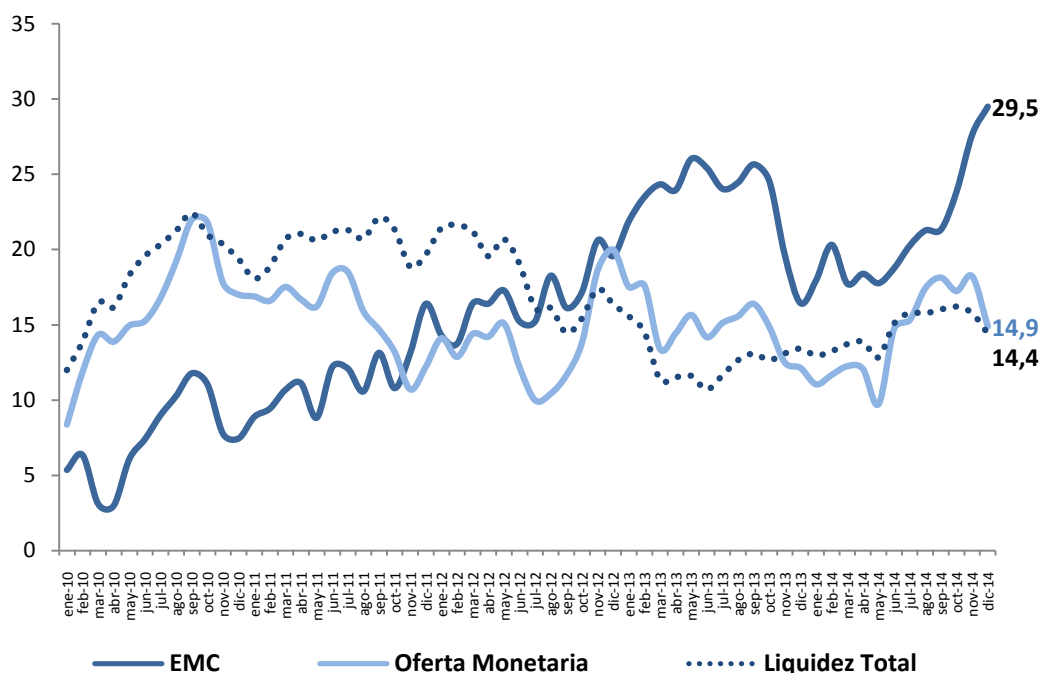
En diciembre de 2014, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anuales de 14.9% y 14.4%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrados en diciembre de 2014 de USD 981.0 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual de 29.5 % (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 BANCA⁷

En diciembre de 2014 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,251.8 millones con una variación anual de 16.6 %.

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 exterior⁸.

Al 31 de diciembre de 2014, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,251.8 millones y una variación anual de 16.6%. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito (15.7%) y en cartas de crédito (14.9%); y, a una disminución en aceptaciones bancarias (-14.5%). Dichos niveles

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.

de exposición representan el 3.6% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 60.4% 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 diciembre de 2014, la mayor parte de la exposición externa de las instituciones bancarias privadas se registró en líneas de crédito externas con 66%, cartas de crédito con una participación de 32%; y, el 2% restante correspondió a aceptaciones bancarias⁹. La misma que se relaciona fundamentalmente con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior. Además, la citada exposición externa como proporción del total de depósitos, que llegaron a USD 24,443.8 millones, se observó 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 6,618.1 millones, esta representó el 18.9%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en diciembre de 2014 los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (25.2%), Bolivariano (18.9%), Pichincha (17%), Pacífico (13.9%) y Guayaquil (9.5%) .

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en diciembre de 2014, el 15% del total tienen vigencia de hasta un año y el 85 % un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 4.1% anual, fluctuando entre 1.5% y 7.2 %.

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 (50.4%), Solidario (13.4%), Pichincha (12.6%) y Procredit (9.7%).

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 diciembre de 2014 disminuyeron a USD 581.2 millones.

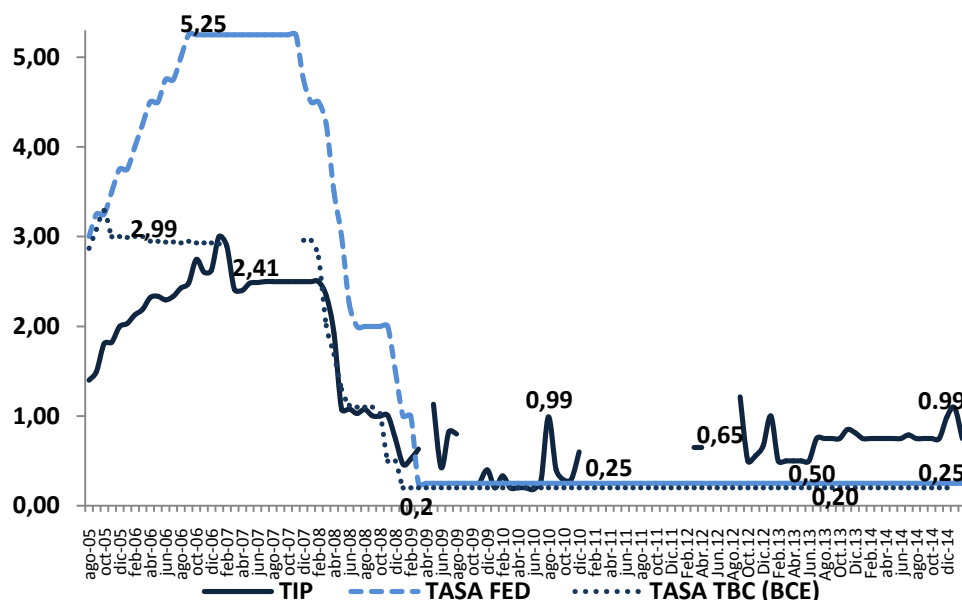
I. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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 diciembre de 2014 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 144.9 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 diciembre de 2014 se presentaron operaciones por USD 144.9 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.75%.

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

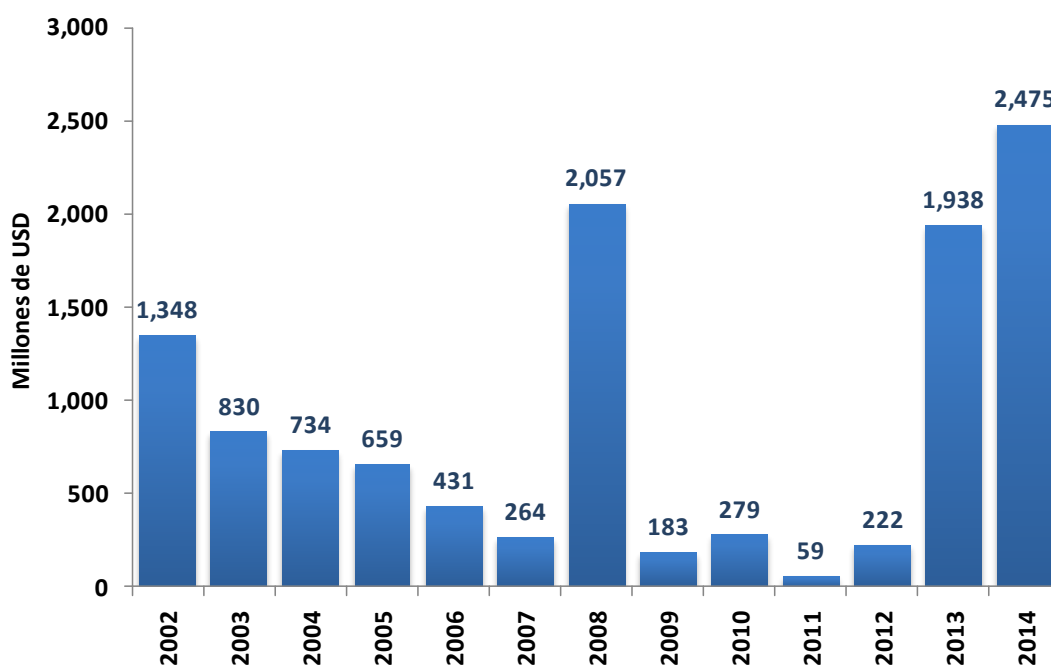


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 apreció que desde el 2002 hasta el 2014 el volumen de éstas se incrementó sustancialmente en USD 1,127.0 millones. Es importante señalar que el incremento señalado se debe al aumento de estas operaciones en los años 2008, 2013 y 2014, por 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 3,795.7 millones en diciembre 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 diciembre 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.