



Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 119
Febrero de 2015



Gestión de la liquidez del sistema financiero

Subgerencia de Programación y Regulación
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica
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 LA LIQUIDEZ DE LAS OSD	9
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)	15
I. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA	17
II. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO	18

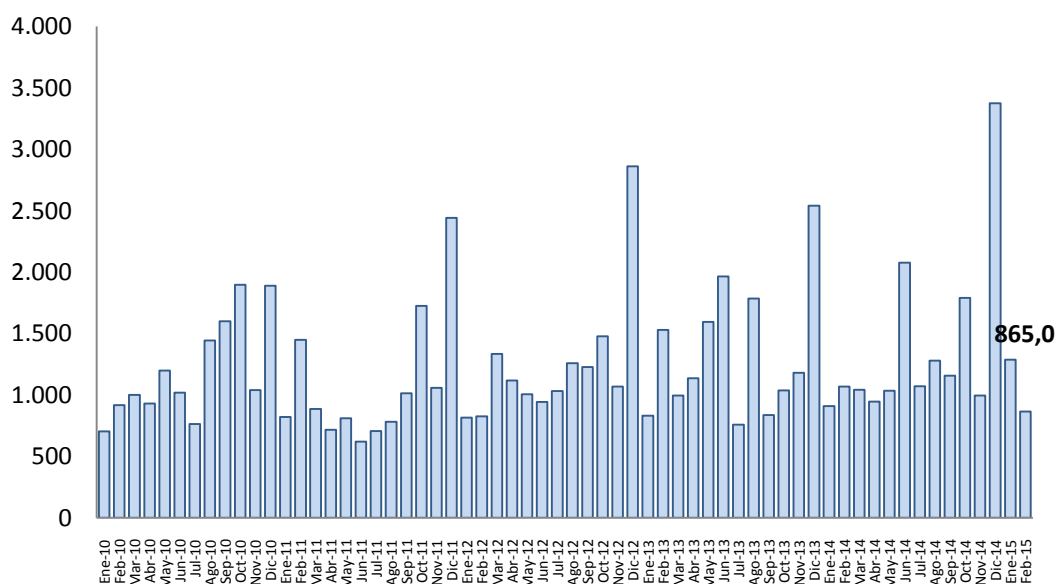
En febrero de 2015 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 865.0 millones.

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 2015 por USD 865.0 millones, mientras que el mes anterior este valor fue USD 1,286.6 millones (Gráfico 1). Los cambios en la liquidez de este mes se deben a las operaciones del sector público por USD 667.3 millones (77.1%), a los otros sectores por USD 103.1 millones (11.9%); y a las Otras Sociedades Financieras en USD 94.7 millones (10.9%).

Los cambios de la liquidez en febrero de 2015 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 578.1 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 449.2 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, 2010-2015



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 febrero de 2015, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Incremento de las captaciones de las empresas públicas y los gobiernos locales en el BCE por USD 329.5 millones.
- Aumento de los depósitos del Gobierno Central en OSD por USD 202.3 millones.
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 102.2 millones, entre otros (Cuadro 1).

En febrero de 2015, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue el incremento de las captaciones de las empresas públicas y los gobiernos locales en el BCE por USD 329.5 millones.

Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
Millones de USD al 28 de febrero de 2015

	feb-2015
FUENTES	865.0
Sector público	667.3
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	329.5
Incremento de depósitos Gobierno Central en OSD	202.3
Mayores depósitos del IESS en el BCE	60.8
Menor financiamiento del BCE a OSF	35.3
Mayores inversiones del IESS en las OSD	19.4
Disminución del crédito de las OSD al gobierno central	13.8
Incremento de captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	6.2
Sector otras sociedades financieras	94.7
Disminución del crédito de las OSD a las OSF	80.7
Aumento de los depósitos de las OSF en OSD	14.0
Otros sectores	103.1
Activos netos no clasificados	102.2
Otros conceptos	0.9
USOS	865.0
Sector público	181.0
Menores depósitos Gobierno Central en el BCE	181.0
Sector privado	131.8
Disminución de captaciones del sector privado en las OSD	131.8
Sector externo	124.9
Mayores reservas internacionales	62.6
Incremento de los otros activos externos de las OSD	38.1
Aumento de otros activos externos del BCE	24.2
Sector otras sociedades financieras	26.2
Disminución de los depósitos de las OSF en OSD	26.2
Sector privado	398.9
Aumento del crédito de las OSD al sector privado	398.9
Otros sectores	2.3
Otros conceptos	2.3

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.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

El principal uso de liquidez del sistema financiero fue el aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 398.9 millones.

Por el lado de *los usos de la liquidez del sistema financiero*, en febrero de 2015, estos se destinaron principalmente a:

- Aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 398.9 millones.
- Menores depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 181.0 millones.
- Disminución de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 131.8 millones; entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

En febrero de 2015, los principales factores que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- Incremento de los depósitos a la vista de las empresas públicas y los gobiernos locales por USD 329.5 millones.
- Aumento de los depósitos de los Fondos de la Seguridad Social por USD 60.8 millones.
- Disminución del crédito a las OSF por USD 35.3 millones; entre otros (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de los depósitos de las empresas públicas y los gobiernos locales por USD 329.5 millones.

Cuadro 2
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE
Millones de USD al 28 de febrero de 2015

	feb-2015
FUENTES	449.2
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	329.5
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	60.8
Crédito a otras sociedades finan.	35.3
Crédito OSD	21.3
Credito al gobierno central	1.9
Otros conceptos	0.5
USOS	449.2
Depósitos Gobierno Central	181.0
Depósitos Otras sociedades de depósito	124.7
Reservas internacionales	62.6
Activos netos no clasificados	28.6
Depósitos otras sociedades financieras	26.2
Otros activos externos	24.2
Otros conceptos	1.9

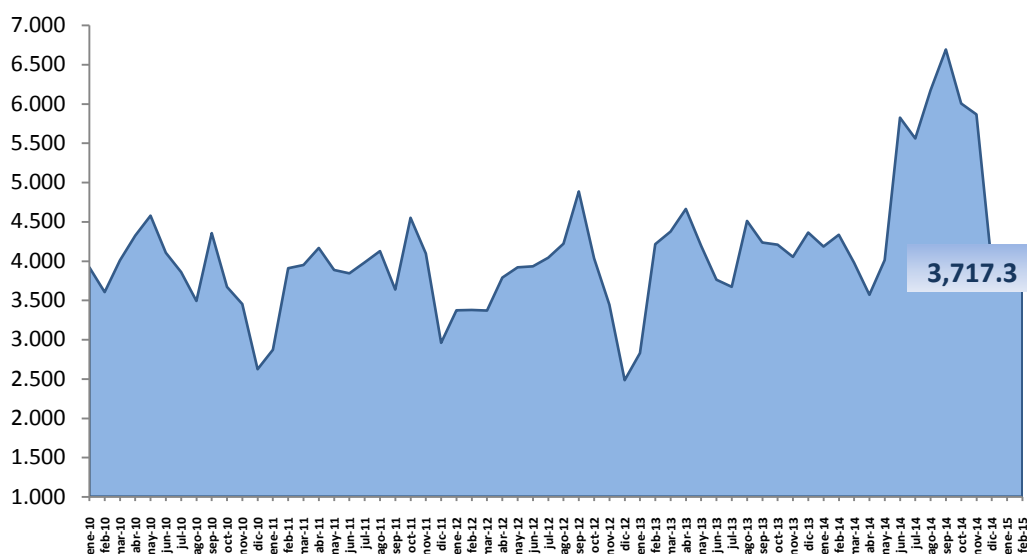
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Menores depósitos del Gobierno Central por USD 181.0 millones.
- Disminución de los depósitos de las Otras Sociedades de Depósito por USD 124.7 millones.
- Incremento de las reservas internacionales por USD 62.6 millones, entre otros.

En febrero de 2015, las reservas internacionales aumentaron en USD 62.4 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,717.3 millones (mientras que en enero de 2015 fue USD 3,654.7 millones). (Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
Millones de USD, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Desembolsos de deuda externa USD 862.0 millones;
- Recaudación de los principales impuestos USD 824.4 millones (IVA USD 489.8 millones, a la renta USD 172.2 millones, arancelarios USD 119.9 millones, ICE USD 42.5 millones);
- Emisión de Deuda Interna USD 522.8 millones;
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 335.1 millones;
- Depósitos de los Gobiernos Locales USD 167.3 millones;
- Depósitos de las Empresas Públicas no Financieras USD 163.0 millones;

- Depósitos de los Fondos de Seguridad Social USD 60.8 millones;
- Exportaciones privadas USD 15.5 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,172.6 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 728.3 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 695.0 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 51.4 millones y USD 643.6 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 150.6 millones;
- Retiro de depósitos del Sistema Financiero USD 141.5 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria 0.3 millones, entre otros.

Cuadro 3
RESERVAS INTERNACIONALES – VARIACIÓN MENSUAL
Millones de USD *al 28 de febrero de 2015*

	Febrero-2015		
	RI	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	62.6	282.3	-219.7
INGRESOS	2,950.8	1,212.6	1,738.2
DESEMBOLSOS		862.0	
EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		335.1	
EXPORTACIONES PRIVADAS		15.5	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			824.4
EMISIÓN DEUDA INTERNA			522.8
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			167.3
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			163.0
DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			60.8
EGRESOS	2,888.2	930.3	1,957.9
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		728.3	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		150.6	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		34.5	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		16.9	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,172.6
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			603.4
RETIRO DE DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO			141.5
INTERESES DEUDA INTERNA			40.2
EMISIÓN MONETARIA FRACCIONARIA			0.3

Fuente: Banco Central del Ecuador.

III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OSD

En febrero de 2015, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 202.3 millones.

Respecto a la liquidez de las OSD (Cuadro 4), en febrero de 2015, las principales fuentes tuvieron varios orígenes, tales como:

- Incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 202.3 millones.
- Reducción de las reservas internas por USD 136.7 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 85.7 millones, entre otros.

Cuadro 4
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OSD
Millones de USD al 28 de febrero de 2015

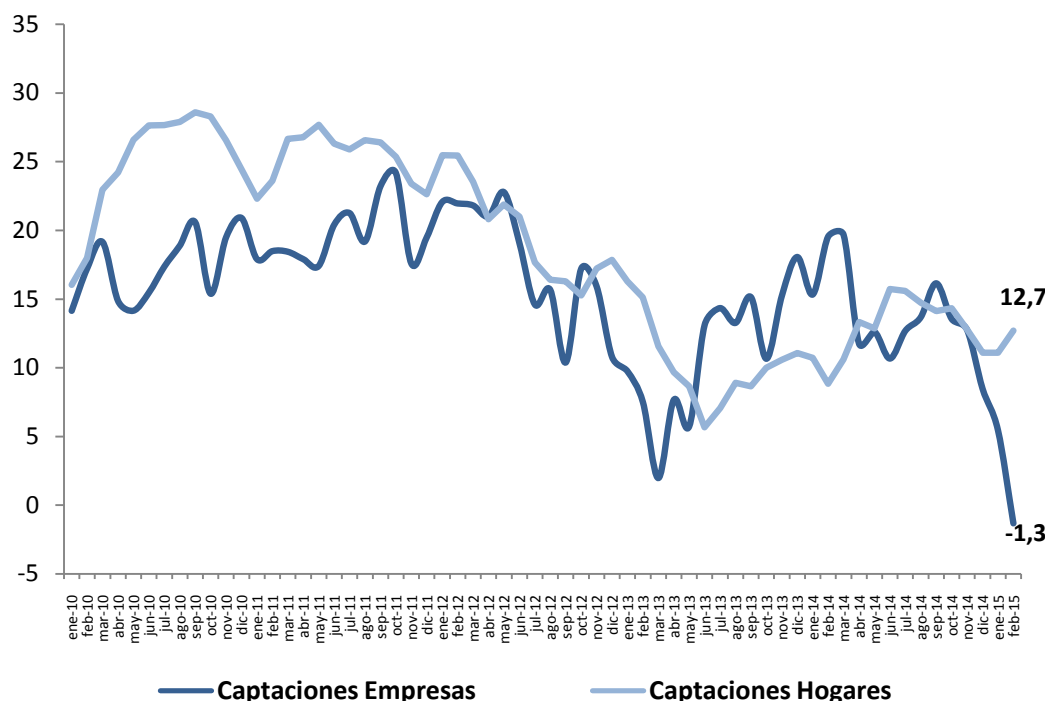
	feb-2015
FUENTES	578.1
Depósitos Gobierno Central	202.3
Reservas internas	136.7
Activos netos no clasificados	85.7
Crédito a otras sociedades finan.	80.7
Dep. Fondos de la Seguridad Social	19.4
Depósitos otras sociedades financieras	14.0
Credito al gobierno central	13.8
Crédito off-shore	10.4
Captaciones sector público	6.2
Dep. Off-Shore	6.0
Otros conceptos	2.8
USOS	578.1
Crédito al sector privado	399.4
Captaciones sector privado	131.8
Otros activos externos	38.1
Pasivos con BCE	4.6
Cartera al gobierno local	4.2

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, un rubro importante de los *usos* de liquidez en febrero de 2015, fue la disminución de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 131.8 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 29,465.7 millones, frente a USD 29,597.5 millones registrados en el mes anterior. Del análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas se redujeron en USD 161.9 millones a una tasa anual de -1.3%; mientras que los

depósitos de los hogares aumentaron en USD 30.1 millones y presentaron una tasa anual de 12.7% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista disminuyeron en USD 279.8 millones y, los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 148.0 millones.

Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Tasas de variación anual, 2010-2015



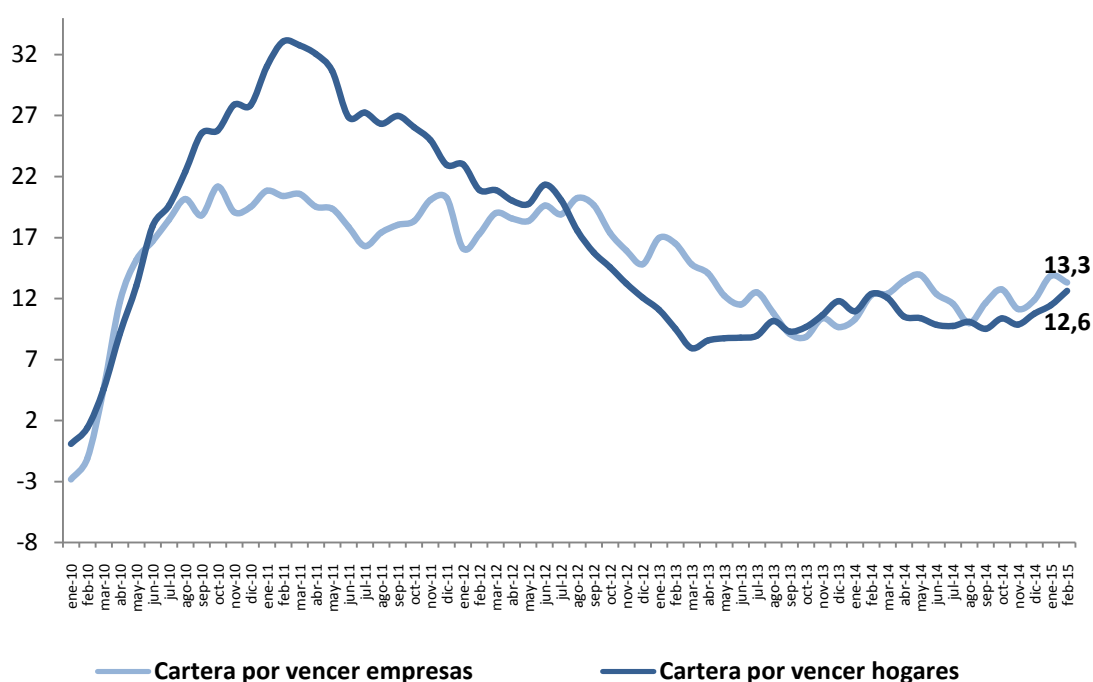
Fuente: Banco Central del Ecuador.

De igual manera, otro uso de liquidez importante, en febrero de 2015, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 399.4 millones, el cual se explicó principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 327.0 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 77.6 millones y la disminución de las otras formas de financiamiento en USD 5.2 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observó que la cartera por vencer de las empresas se incrementó en USD 137.0 millones (con una tasa anual de variación de 13.3%), al igual, que la cartera por vencer de los hogares que aumentó en USD 190.0 millones (con una tasa anual de variación 12.6%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas se

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

incrementó en USD 19.9 millones, así como la de los hogares que aumentó en USD 57.7 millones⁴.

Gráfico 4
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Tasa de variación anual, 2010-2015

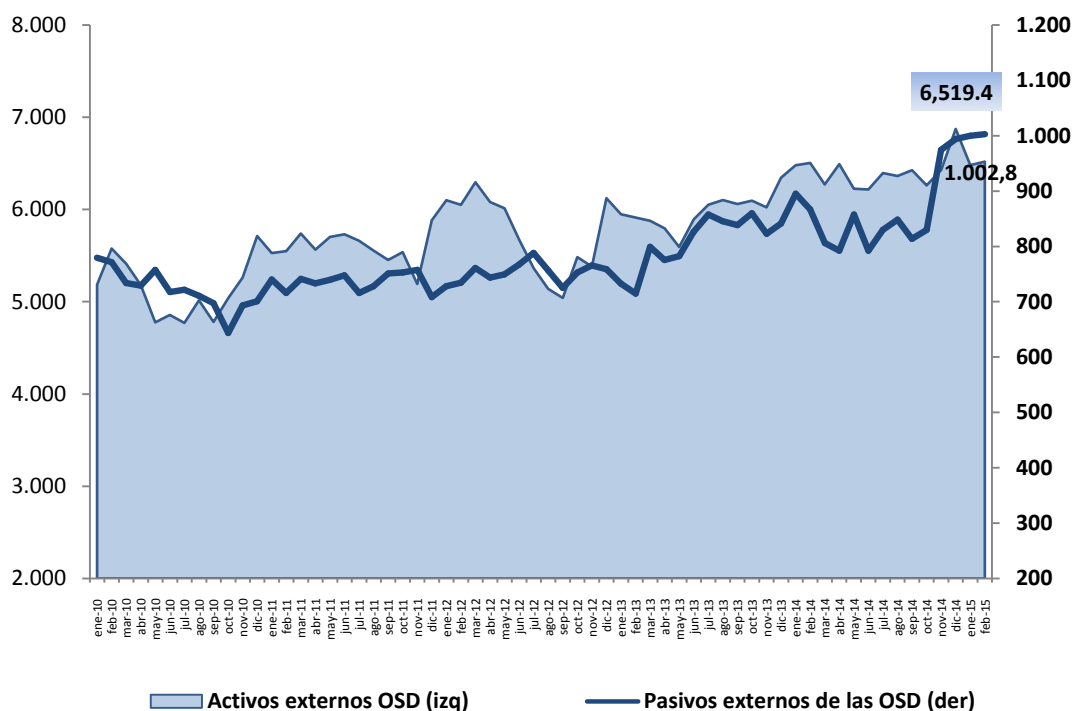


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Una *fuerza* de la liquidez de las OSD, fue la variación de los pasivos externos por USD 2.8 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 1,002.8 millones; al igual que los activos externos aumentaron en USD 38.1 millones, llegando a un saldo de USD 6,519.4 millones (Gráfico 5).

⁴ De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 26,036.1 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,223.7 millones.

Gráfico 5
POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Millones de USD, 2010-2015

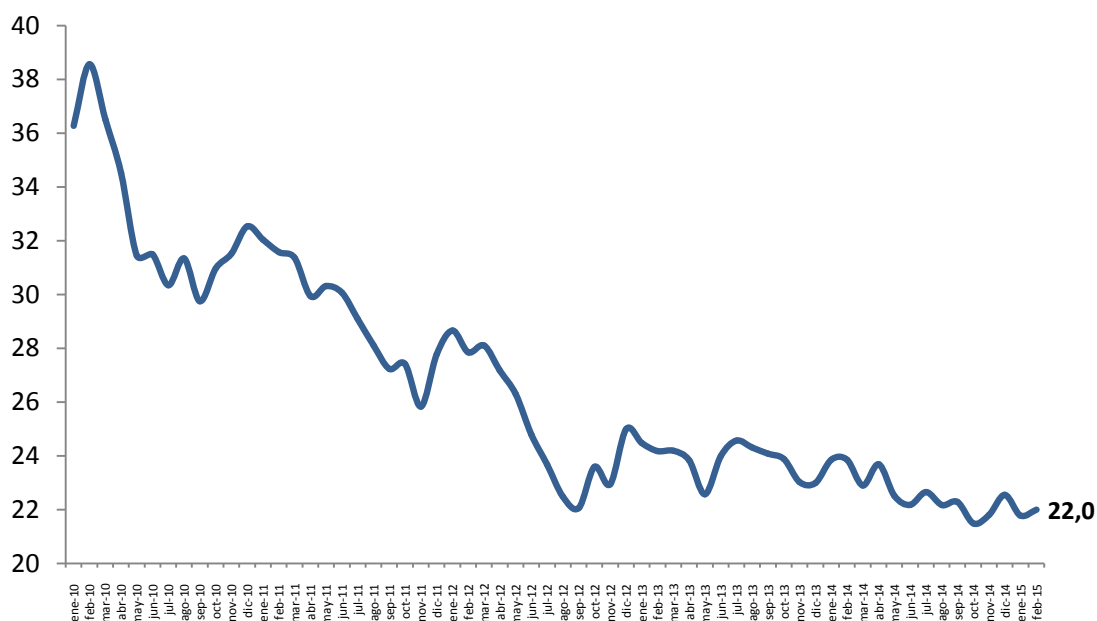


Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó este mes el 22.0% (Gráfico 6); el incremento de este indicador con respecto a enero de 2015 que fue de 21.8% se explicó por la disminución de las captaciones de las IFI.

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

Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS SOBRE CAPTACIONES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Porcentajes, 2010-2015

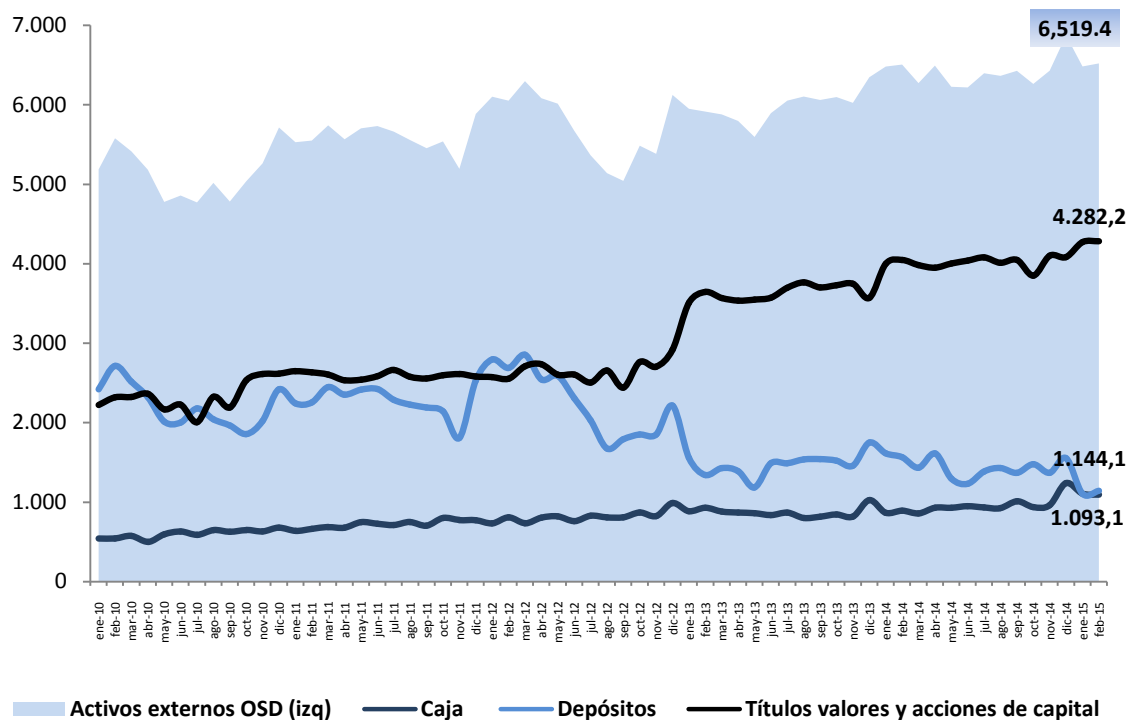


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 mayores depósitos en bancos y entidades financieras del exterior por USD 40.0 millones, por una reducción de las tenencias de efectivo por USD 12.4 millones; y por un aumento de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 10.5 millones. (Gráfico 7).

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

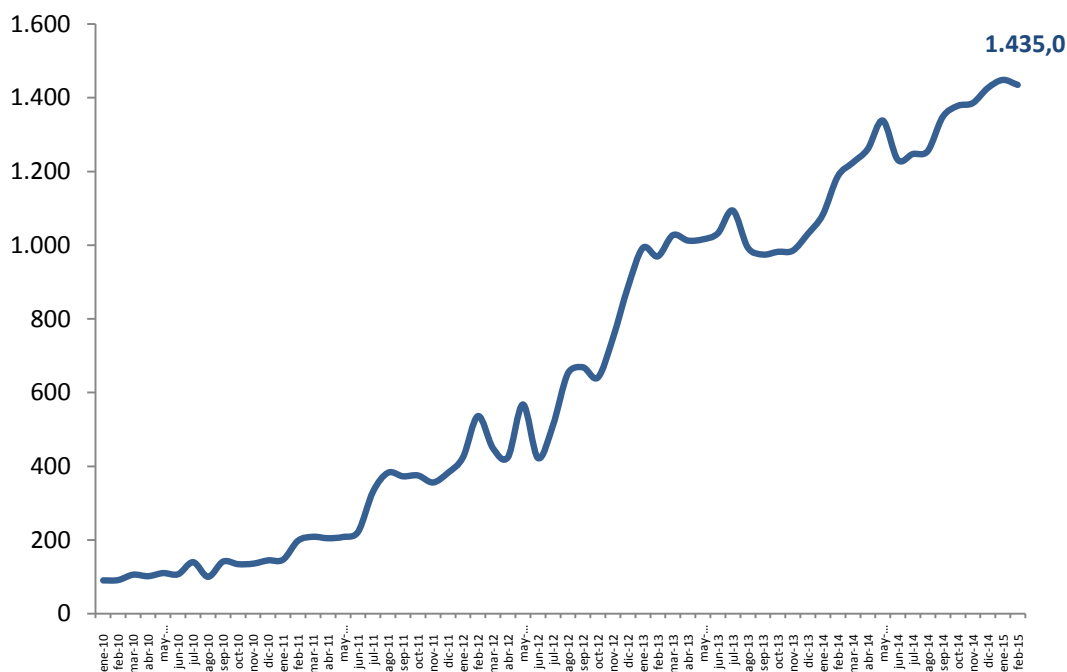
Millones de USD, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una variación por USD 13.4 millones, con lo que el saldo de este rubro a febrero de 2015 fue de USD 1,435.0 millones (Gráfico 8).

Gráfico 8
FINANCIAMIENTO DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO AL GOBIERNO
Millones de USD, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

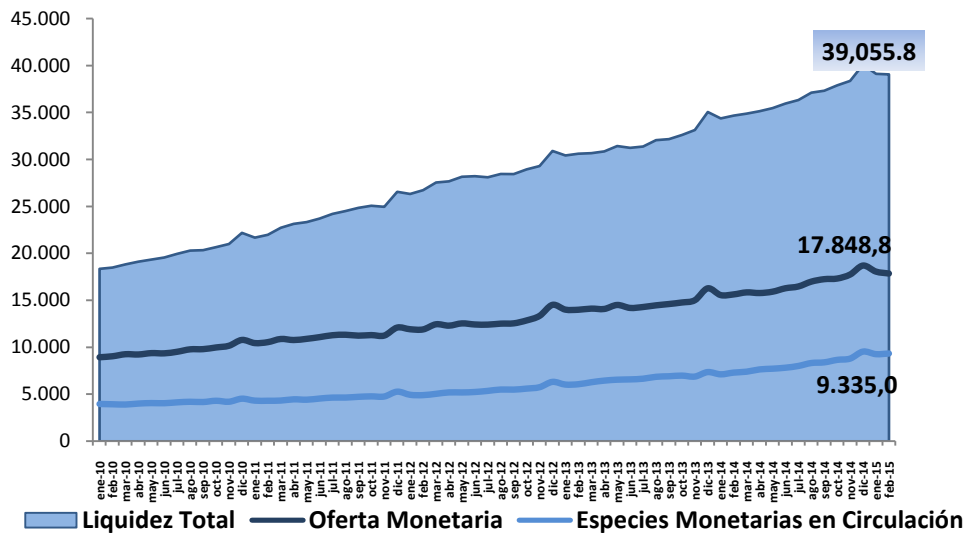
El saldo de la liquidez total en el mes de febrero 2015 fue de USD 39,055.8 millones; de la oferta monetaria USD 17,848.8 millones; y, las especies monetarias en circulación USD 9,335.0 millones (Gráfico 9).

En febrero de 2015, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anuales de 14.2% y 12.7%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero

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.

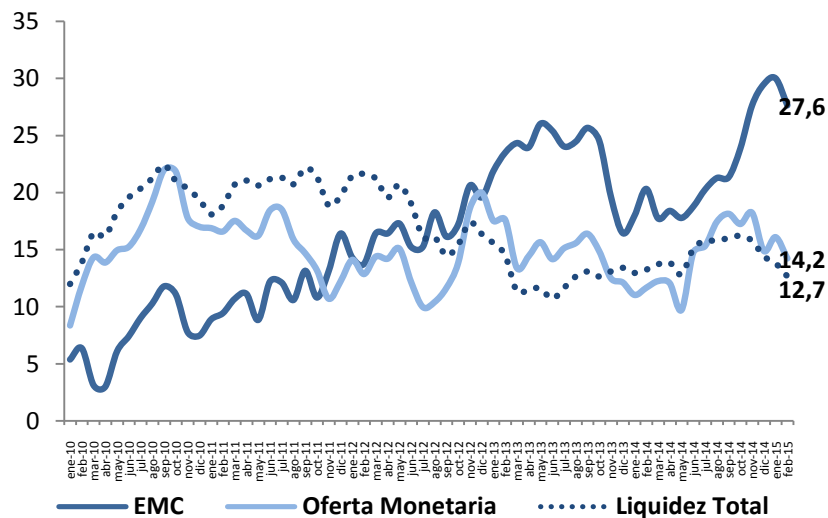
registrados en febrero de 2015 de USD 131.8 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual de 27.6 % (Gráfico 10).

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, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

I. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁷

En febrero de 2015 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,313.8 millones con una variación anual de 19.1 %.

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 28 de febrero de 2015, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,313.8 millones y una variación anual de 19.1%. Este comportamiento se debe a un incremento en aceptaciones bancarias (141.2%), líneas de crédito (18.2%) y en cartas de crédito (7.8%). Dichos niveles de exposición representan el 3.7% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 57.3% 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 febrero de 2015, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 65%, cartas de crédito con una participación de 32%; y, el 3% restante correspondió a aceptaciones bancarias⁹. La exposición de las entidades bancarias con el exterior se relaciona fundamentalmente con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior. La exposición externa de las entidades bancarias privadas como proporción del total de depósitos, que llegaron a USD 23,588.5 millones, se observó que no fue significativa (5.6%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las entidades bancarias activas, que ascendieron a USD 6,258.7 millones, esta representó el 26.5%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, de acuerdo con los balances de las entidades bancarias, en febrero de 2015 los cinco bancos que más

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.

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 entidad 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

utilizaron este instrumento fueron: Internacional (26.2%), Bolivariano (21%), Pichincha (17.6%), Guayaquil (11.9%) y Pacífico (9.4%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las entidades bancarias, en diciembre de 2014, el 20% del total tienen vigencia de hasta un año y el 80 % un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 4.1% anual, fluctuando entre 1.53% y 8.15 %.

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 entidades bancarias que son acreedoras de la banca internacional, que tienen elevada participación del total de líneas de crédito con el exterior y, que por tanto, contribuyen en mayor medida en la determinación de la tasa de interés externa por su nivel de endeudamiento son: Guayaquil (48.3%), Solidario (12.5%), Pichincha (10.8%) y Procredit (9.2%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas¹¹; así, en diciembre de 2014 las líneas no utilizadas fueron de USD 581.2 millones, en tanto que en febrero de 2015 disminuyeron a USD 560.1 millones.

II. 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.

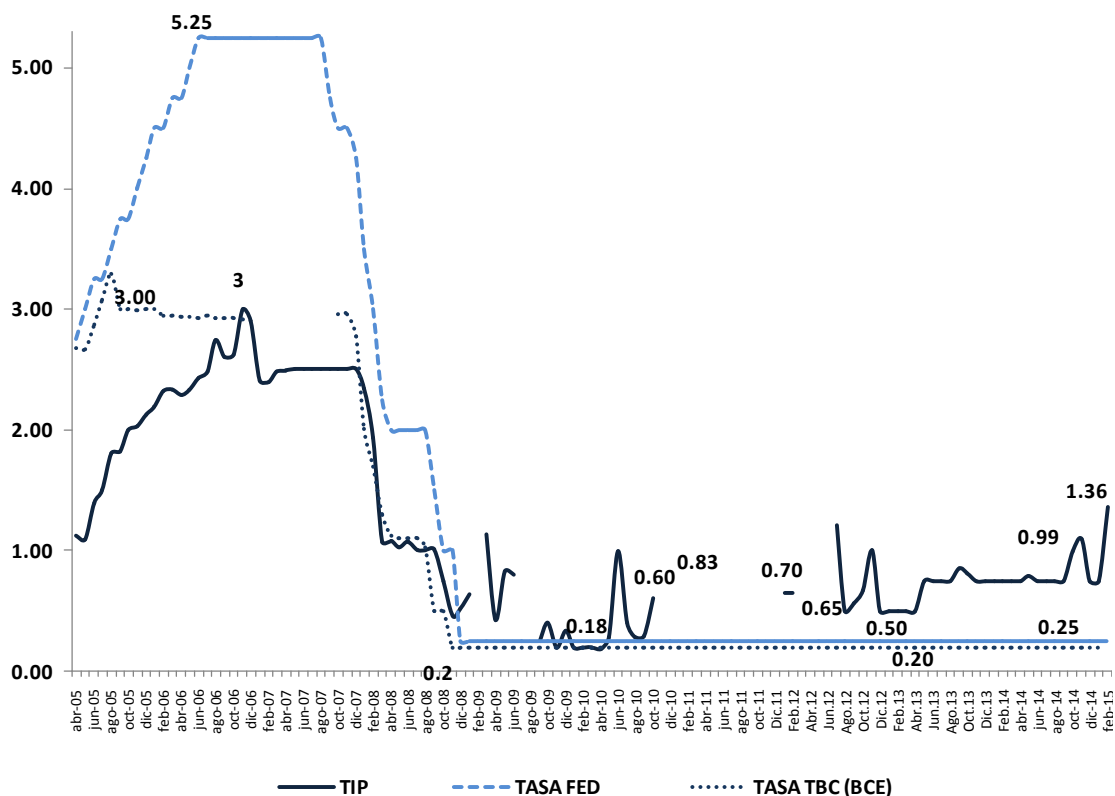
En febrero de 2015 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 240.9 millones, a una tasa interbancaria ponderada de 1.36% anual. En el mismo mes no hubo colocaciones de TBC (Títulos del Banco Central) (Gráfico 11).

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.

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

En el mercado interbancario de febrero de 2015 se presentaron operaciones por USD 240.9 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 1.36%.

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



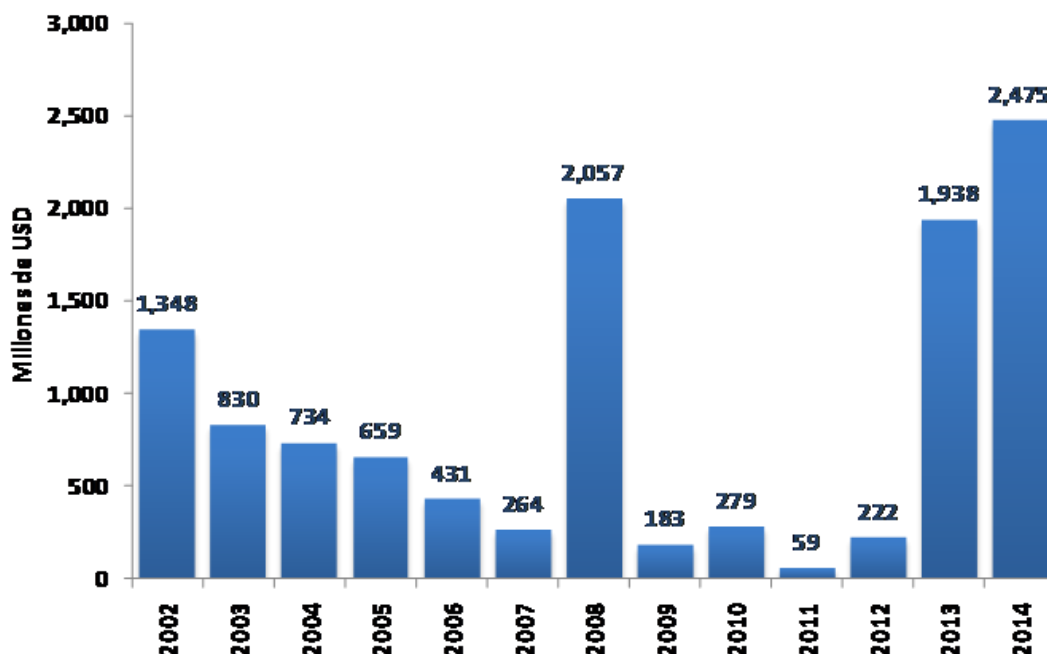
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario, se apreció que desde el 2002 hasta el 2014, el volumen de éstas se incrementó sustancialmente en USD 1,127.0 millones. Es necesario 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).

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

Gráfico 12
MONTOS ANUALES NEGOCIADOS EN EL MERCADO INTERBANCARIO

Millones de USD



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 3,991.3 millones en febrero de 2015).

Por otra parte, las adquisiciones de TBC y las operaciones de *reporto*¹³ con otros bancos, generalmente tienen un rendimiento menor y se realizan para optimizar los activos líquidos que circulan en el sistema de pagos; en tanto que los préstamos interbancarios sirven únicamente para cubrir requerimientos de encaje y liquidez, pues su rendimiento es muy bajo en el mercado de corto plazo (1.36% en febrero de 2015).

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.