



Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 121
Abril 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

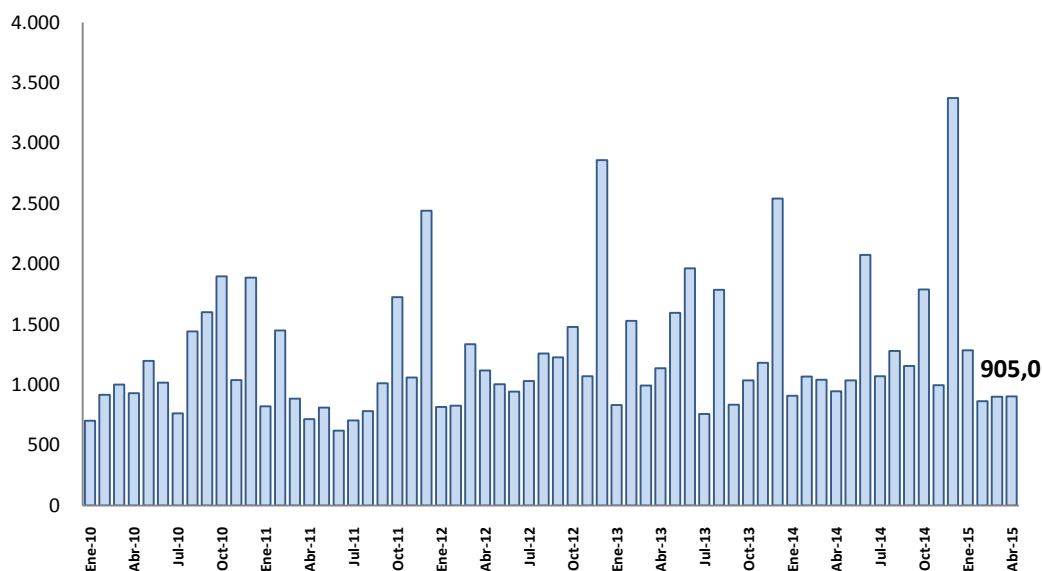
I. INTRODUCCIÓN

En abril de 2015 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 905.0 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 abril de 2015 por USD 905.0 millones, mientras que el mes anterior este valor fue USD 901.2 millones (Gráfico 1). Los cambios en la liquidez de este mes se deben a las operaciones del sector externo por USD 486.8 millones (53.8%), al sector público por USD 417.5 millones (46.1%); y a los otros sectores en USD 0.7 millones (0.1%).

Los cambios de la liquidez en abril de 2015 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 673.8 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 954.5 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, 2010-2015



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

- Reducción de los otros activos externos de las OSD por USD 259.0 millones.
- Menores reservas internacionales por USD 227.8 millones.
- Disminución del crédito del BCE al gobierno central por USD 155.6 millones, entre otros (Cuadro 1).

En abril de 2015, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la reducción de los otros activos externos de las OSD por USD 259.0 millones.

Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
Millones de USD al 30 de abril de 2015

	abr-2015
FUENTES	905.0
Sector público	417.5
Disminución del crédito del BCE al gobierno central	155.6
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	103.4
Incremento de depósitos de las OSF en el BCE	76.1
Mayores depósitos del Gobierno Central en el BCE	40.2
Menor financiamiento del BCE a OSF	24.6
Mayores inversiones del IESS en las OSD	17.6
Sector externo	486.8
Reducción de otros activos externos de las OSD	259.0
Disminución de las reservas internacionales	227.8
Otros sectores	0.7
Otros conceptos	0.7
USOS	905.0
Sector público	12.4
Disminución de depósitos Gobierno Central en OSD	12.4
Sector otras sociedades financieras	42.1
Reducción de los depósitos de las OSF en OSD	42.1
Sector privado	781.1
Disminución de captaciones del sector privado en las OSD	690.6
Aumento del crédito de las OSD al sector privado	90.5
Sector externo	69.4
Reducción de pasivos externos de las OSD	69.4

Fuente: Banco Central del Ecuador.

² La redención de activos incrementan la liquidez del sistema, por ejemplo cuando se realiza una venta de títulos valores o se registra una recuperación de préstamos.

El principal uso de liquidez del sistema financiero fue la disminución de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 690.6 millones.

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

- Disminución de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 690.6 millones.
- Aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 90.5 millones.
- Reducción de los pasivos externos de las OSD por USD 69.4 millones; entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Reducción de las reservas internacionales por USD 227.8 millones.
- Disminución del crédito al gobierno central por USD 155.6 millones.
- Incremento de los depósitos a la vista de las empresas públicas y los gobiernos locales por USD 103.4 millones; entre otros (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue la reducción de las reservas internacionales por USD 227.8 millones.

Cuadro 2
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE
Millones de USD al 30 de abril de 2015

	abr-2015
FUENTES	673.8
Reservas internacionales	227.8
Crédito al gobierno central	155.6
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	103.4
Depósitos otras sociedades financieras	76.1
Depósitos Gobierno Central	40.2
Activos netos no clasificados	27.7
Crédito a otras sociedades finan.	24.6
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	9.8
Crédito OSD	8.7
USOS	673.8
Depósitos Otras sociedades de depósito	673.3
Otros conceptos	0.5

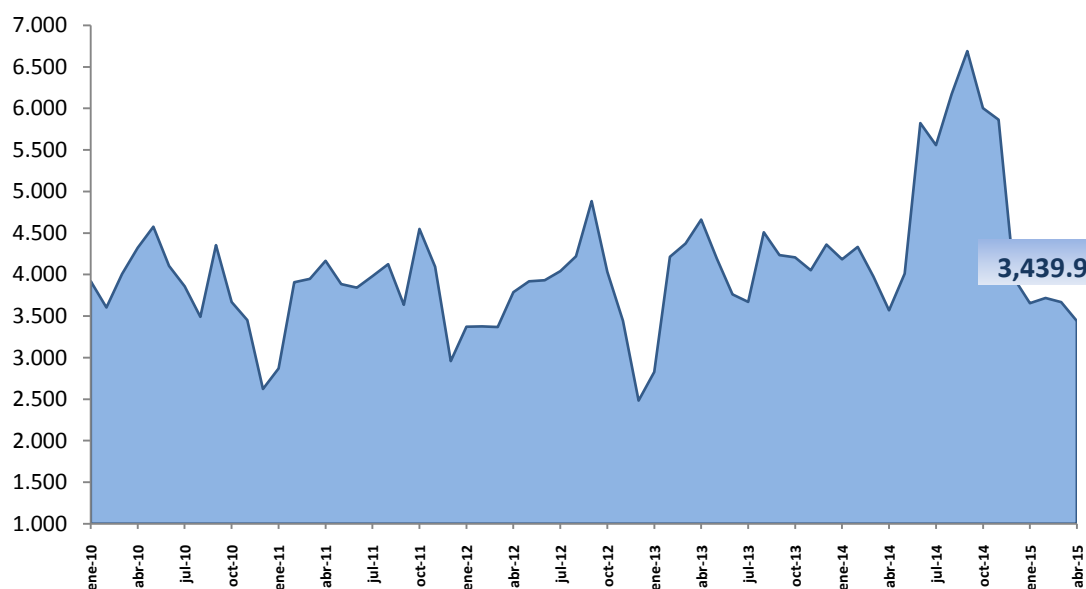
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Disminución de los depósitos de las Otras Sociedades de Depósitos por USD 673.3 millones.
- Otros conceptos por USD 0.5 millones, entre otros.

En abril de 2015, las reservas internacionales disminuyeron en USD 227.8 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,439.9 millones (mientras que en marzo de 2015 fue USD 3,667.7 millones).(Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
Millones de USD, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación de los principales impuestos USD 1,778.8 millones (a la renta USD 991.4 millones, IVA USD 565.9 millones, arancelarios USD 166.1 millones, ICE USD 55.4 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 348.8 millones;
- Emisión de Deuda Interna USD 314.3 millones;
- Depósitos de los Gobiernos Locales USD 159.3 millones;
- Desembolsos de deuda externa USD 69.5 millones;
- Exportaciones privadas USD 27.0 millones (ALADI);
- Depósitos de los Fondos de Seguridad Social USD 9.8 millones;

- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.1 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,227.6 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 626.7 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 109.3 millones y USD 517.4 millones, respectivamente);
- Retiro de depósitos del Sistema Financiero USD 582.1 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 348.3 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 96.7 millones;
- Retiro de depósitos de las Empresas Públicas no Financieras USD 54.0 millones, entre otros.

Cuadro 3

RESERVAS INTERNACIONALES – VARIACIÓN MENSUAL

Millones de USD al 30 de abril de 2015

	Abril-2015		
	RI	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-227.8	-109.0	-118.9
INGRESOS	2,707.6	445.3	2,262.2
EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		348.8	
DESEMBOLSOS		69.5	
EXPORTACIONES PRIVADAS		27.0	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			1,778.8
EMISIÓN DEUDA INTERNA			314.3
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			159.3
DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			9.8
EMISIÓN MONETARIA FRACCIONARIA			0.1
EGRESOS	2,935.4	554.3	2,381.1
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		348.3	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		96.7	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		95.6	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		13.8	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,227.6
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO			582.1
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			417.2
INTERESES DEUDA INTERNA			100.2
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			54.0

Fuente: Banco Central del Ecuador.

III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OSD

En abril de 2015, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución de las reservas internas por USD 662.1 millones.

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

- Disminución de las reservas internas por USD 662.1 millones.
- Reducción de los otros activos externos por USD 259.0 millones.
- Incremento de los depósitos de los Fondos de la Seguridad Social por USD 17.6 millones, entre otros.

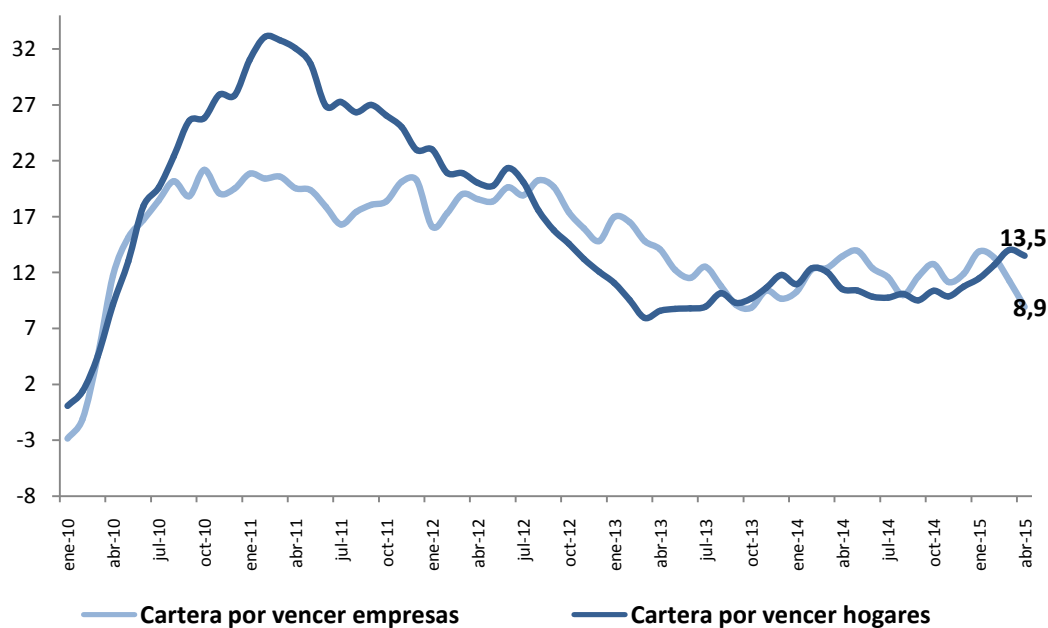
Cuadro 4
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OSD
Millones de USD al 30 de abril de 2015

	abr-2015
FUENTES	954.5
Reservas internas	662.1
Otros activos externos	259.0
Dep. Fondos de la Seguridad Social	17.6
Credito al gobierno central	15.9
USOS	954.5
Captaciones sector privado	690.6
Crédito al sector privado	91.1
Pasivos externos OSD	69.4
Activos netos no clasificados	43.0
Depósitos otras sociedades financieras	42.1
Depósitos Gobierno Central	12.4
Pasivos con BCE	3.2
Otros conceptos	2.8

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los *usos* de liquidez, un rubro importante en abril de 2015, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 91.1 millones, el cual se explicó principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 88.5 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 9.4 millones y la reducción de las otras formas de financiamiento en USD 6.8 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 103.9 millones (con una tasa anual de variación de 8.9%), mientras que, la cartera por vencer de los hogares disminuyó en USD 15.4 millones (con una tasa anual de variación 13.5%) (Gráfico 3). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas se incrementó en USD 6.1 millones, así como la de los hogares que aumentó en USD 3.3 millones⁴.

Gráfico 3
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Tasa de variación anual, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

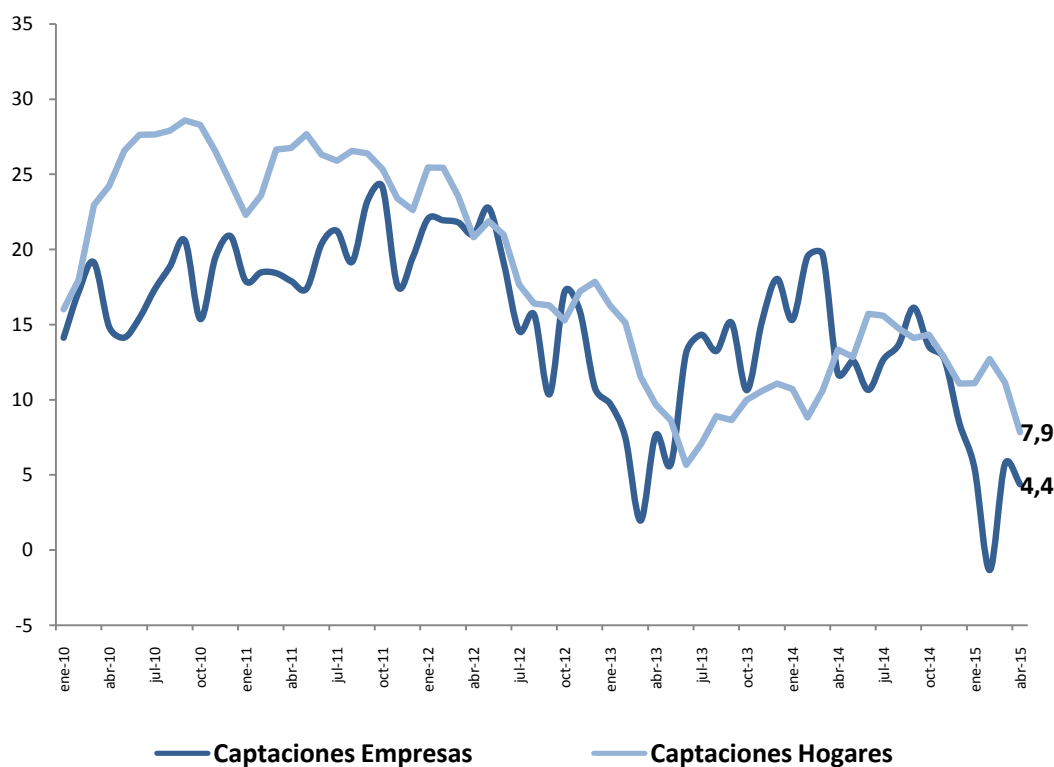
En efecto, un rubro importante de los *usos* de liquidez en abril de 2015, fue la disminución de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 690.6 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 29,173.2 millones, frente a USD 29,863.9 millones registrados en el mes anterior. Del

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 26,318.7 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,187.2 millones.

análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 898.3 millones a una tasa anual de 4.4%; mientras que los depósitos de los hogares aumentaron en USD 207.7 millones y presentaron una tasa anual de 7.9% (Gráfico 4). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se redujeron en USD 781.3 millones, y los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 90.7 millones.

Gráfico 4
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Tasas de variación anual, 2010-2015

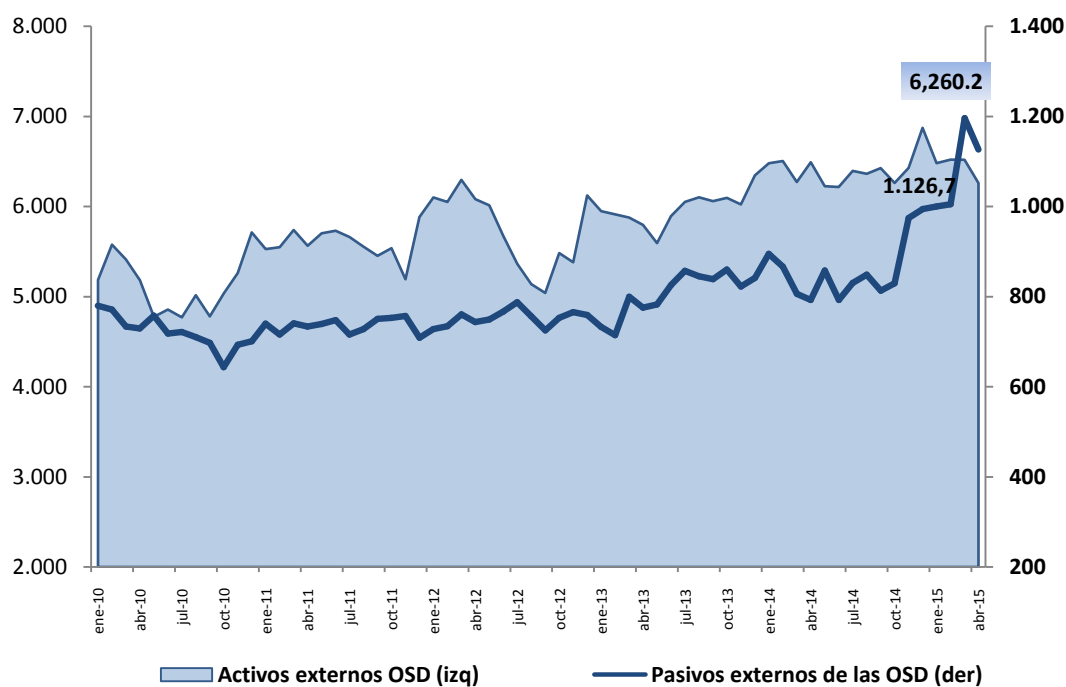


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Una *fuerza* de la liquidez de las OSD, fue la variación de los pasivos externos por USD 69.4 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 1,126.7 millones; mientras que los activos externos disminuyeron en USD 259.0 millones, llegando a un saldo de USD 6,260.2 millones (Gráfico 5).

Gráfico 5 POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Millones de USD, 2010-2015

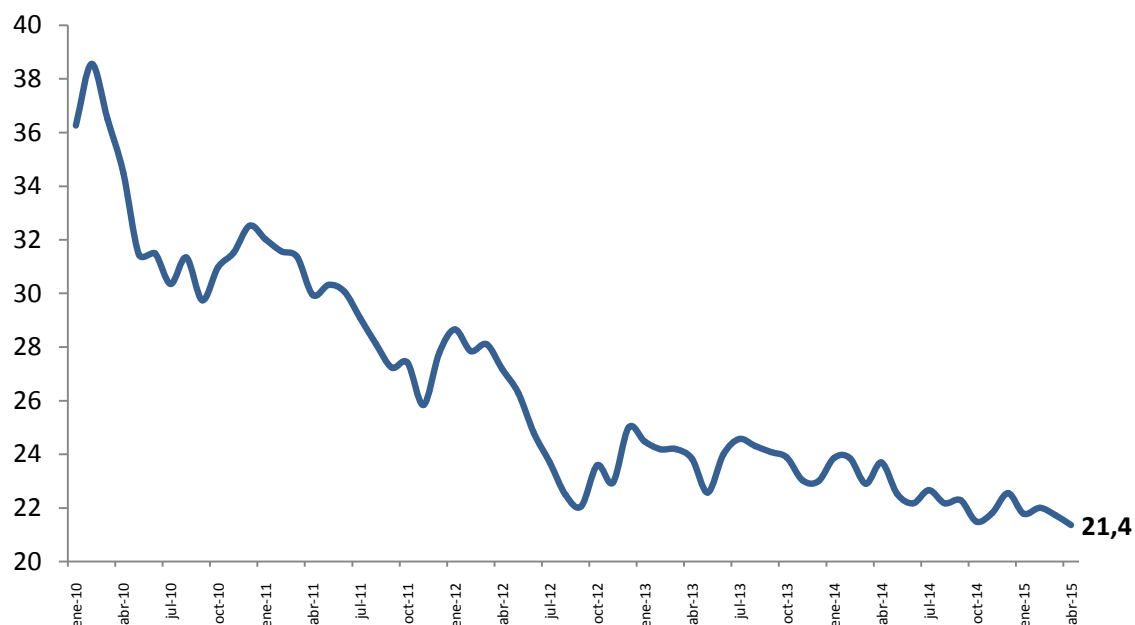


Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó este mes el 21.4% (Gráfico 6); la reducción de este indicador con respecto a marzo de 2015 que fue de 21.7% se explicó por la disminución de las captaciones y 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, 2010-2015

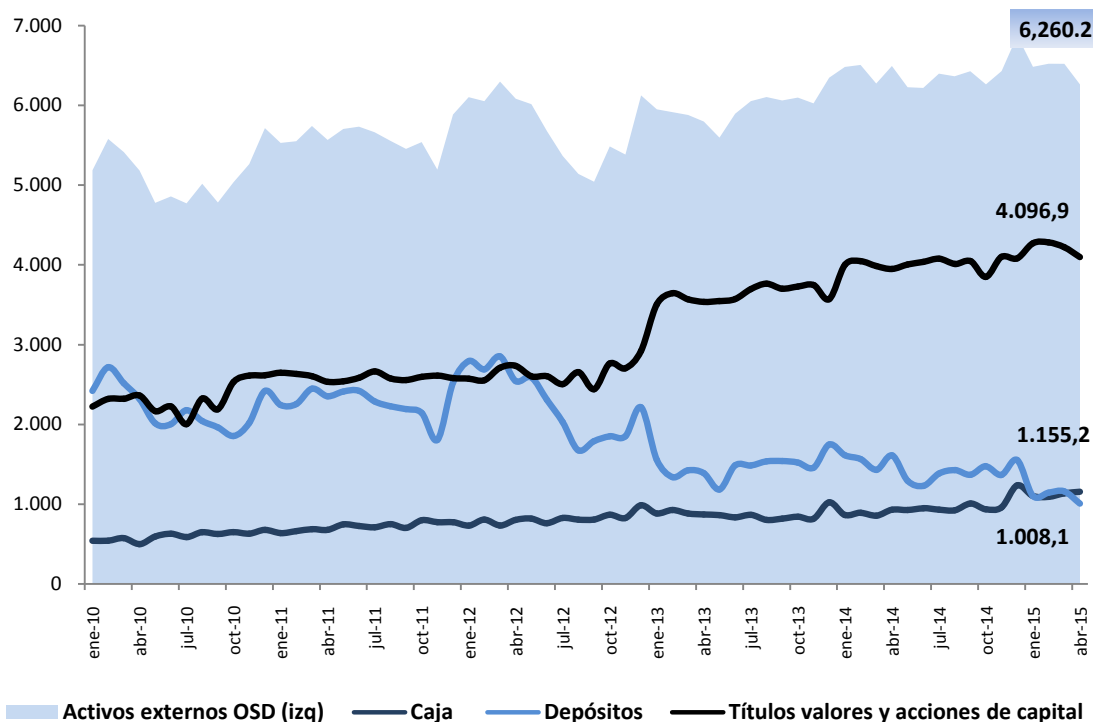


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observó que la disminución de los mismos se dió principalmente por menores depósitos en bancos y entidades financieras del exterior por USD 154.0 millones, una reducción de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 124.3 millones; y por un aumento de las tenencias de efectivo por USD 19.3 millones. (Gráfico 7).

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

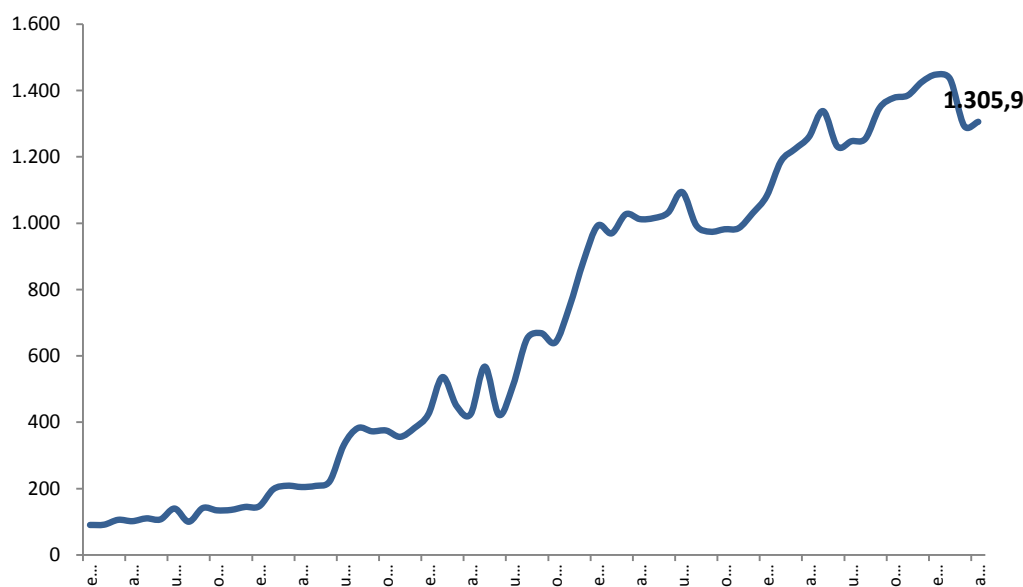
Millones de USD, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una variación por USD 12.4 millones, con lo que el saldo de este rubro a abril de 2015 fue de USD 1,305.9 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

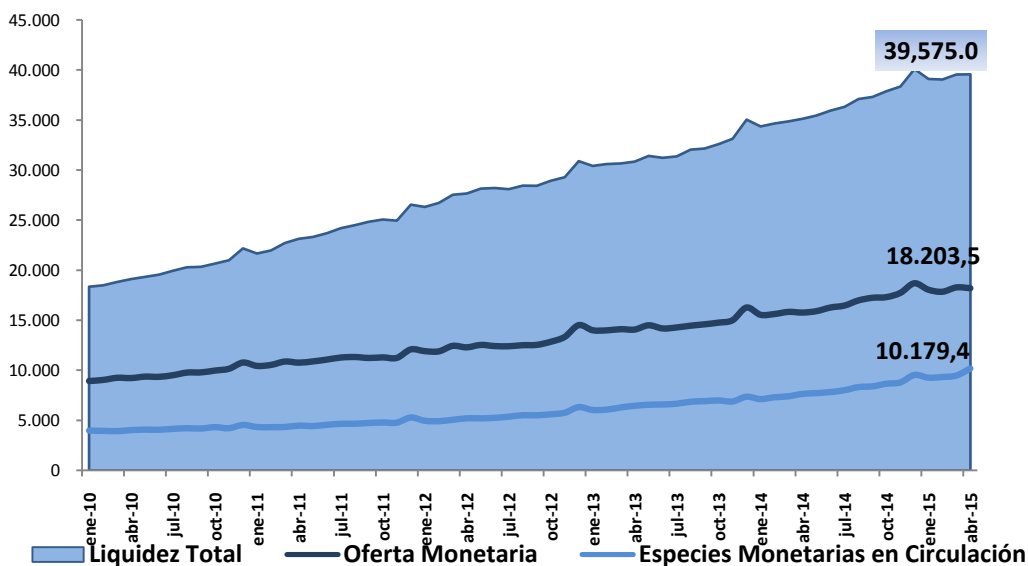
El saldo de la liquidez total en el mes de abril 2015 fue de USD 39,575.0 millones; de la oferta monetaria USD 18,203.5 millones; y, las especies monetarias en circulación USD 10,179.4 millones (Gráfico 9).

En abril de 2015, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anuales de 15.4% y 12.6%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrados en abril de 2015 de USD 690.6 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual de 33.1 % (Gráfico 10).

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

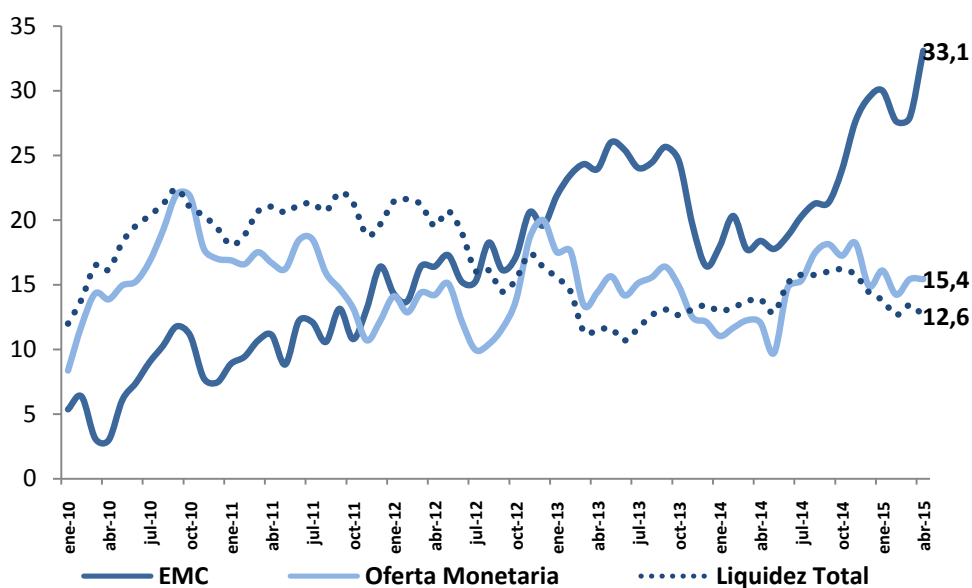
Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)

Millones de USD



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Gráfico 10
AGREGADOS MONETARIOS
Tasas de variación anual, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

I. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁷

En abril de 2015 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,372.8 millones con una variación anual de 24.5%.

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 30 de abril de 2015, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,372.8 millones y una variación anual de 24.5%. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito (30.5%) y en aceptaciones bancarias (136.8%); y, a una disminución en las cartas de crédito (-11.9%). Dichos niveles de exposición representan el 3.9% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 56.4% 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 abril de 2015, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 70%, cartas de crédito con una participación de 27%; y, el 3% 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 llegaron a USD 23,181.7 millones, no es significativa (5.9%). Cuando se compara la misma con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 5,989.0 millones, esta representó el 22.9%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en abril 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 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.

utilizaron este instrumento fueron: Internacional (23.1%), Bolivariano (20.8%), Pichincha (20.1%), Pacífico (10.5%) y Guayaquil (10.3%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en diciembre de 2014, el 23% del total tienen vigencia de hasta un año y el 77% un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 4.5% anual, fluctuando entre 2% 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 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 (35.5%), Pichincha (18.1%), Solidario (11.8%), y Procredit (7.8%).

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 abril de 2015 disminuyeron a USD 538 millones.

II. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

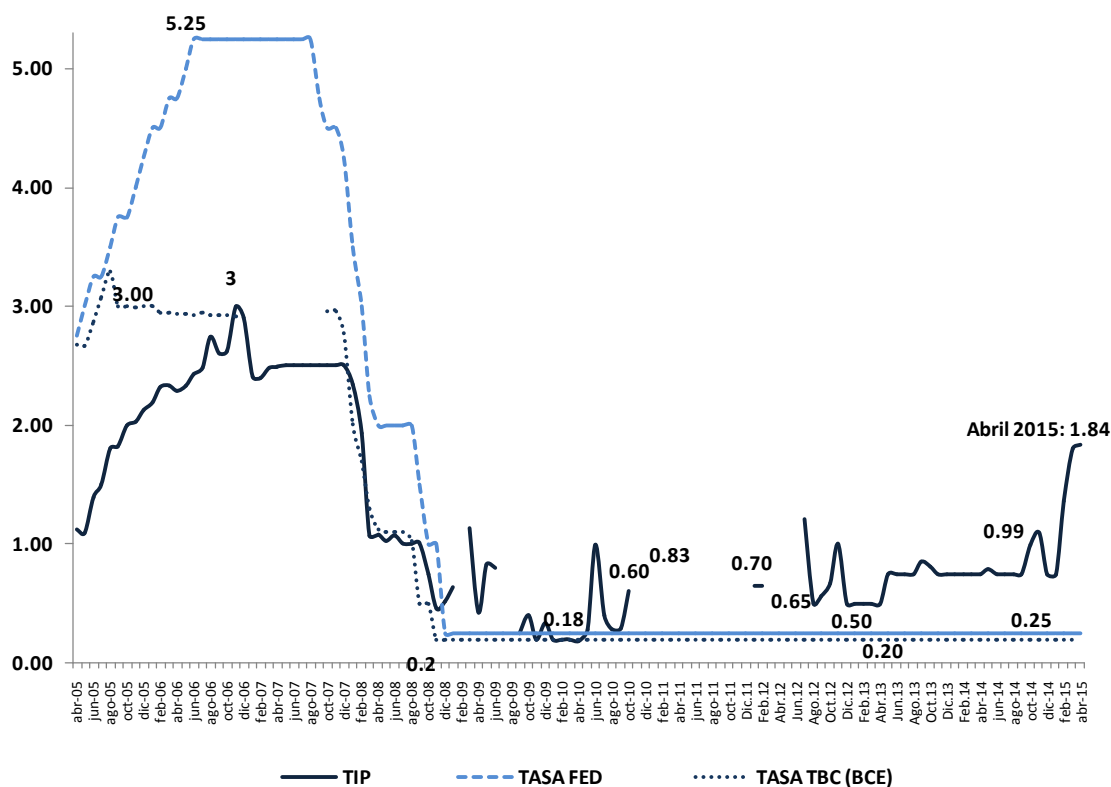
Entre las entidades del sistema financiero existen operaciones que en el panorama bancario se registran como flujo interbancario; estas operaciones reflejan el manejo de liquidez entre bancos, mutualistas y financieras privadas y públicas.

En abril de 2015 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 265.9 millones, a una tasa interbancaria ponderada de 1.84% anual. En el mismo mes no hubo colocaciones de TBC (Títulos del Banco Central) (Gráfico 11).

En el mercado interbancario de abril de 2015 se presentaron operaciones por USD 265.9 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 1.84%.

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

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



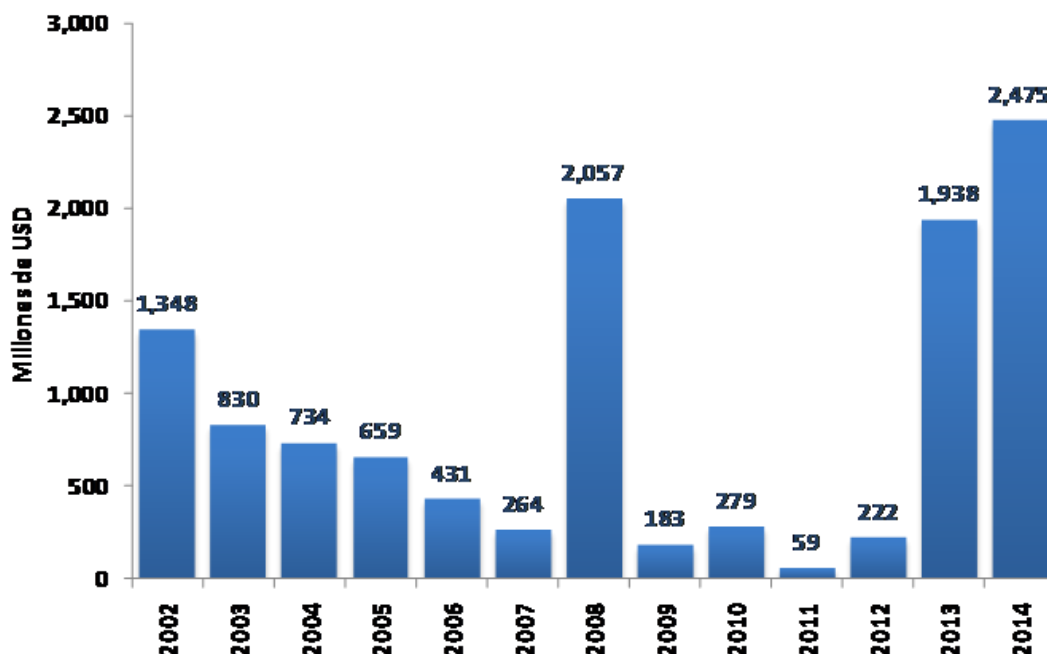
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 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).

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 3,670.6 millones en abril 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 bajo en el mercado de corto plazo (1.84% en abril 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.