



# Gestión de la liquidez del sistema financiero

---

**Nro. 122**  
**Mayo 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](http://www.bce.ec)**

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

## **GESTIÓN DE LIQUIDEZ**

<b>I. INTRODUCCIÓN</b>	<b>4</b>
<b>II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE</b>	<b>6</b>
<b>III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OSD</b>	<b>9</b>
<b>IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)</b>	<b>15</b>
<b>V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA</b>	<b>17</b>
<b>VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO</b>	<b>18</b>

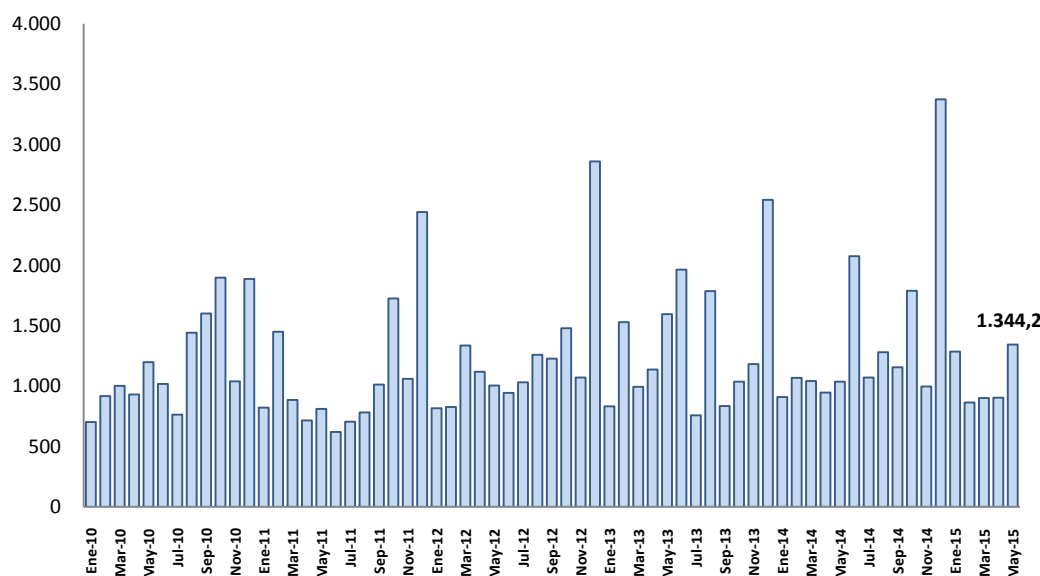
En mayo de 2015 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 1,344.2 millones.

## 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 mayo de 2015 por USD 1,344.2 millones, mientras que el mes anterior este valor fue USD 905.0 millones (Gráfico 1). Los cambios en la liquidez de este mes se deben a las operaciones del sector público por USD 708.8 millones (52.7%), a los otros sectores por USD 340.6 millones (25.3%), al sector privado por USD 265.1 millones (19.7%); y, a las Otras Sociedades de Depósito en USD 29.7 millones (2.3%).

Los cambios de la liquidez en mayo de 2015 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 1,182.0 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 621.3 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.

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

- Incremento de los depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 406.1 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 333.7 millones.
- Disminución del crédito de las OSD al sector privado por USD 174.9 millones, entre otros (Cuadro 1).

En mayo de 2015, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue el incremento de los depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 406.1 millones.

**Cuadro 1**  
**FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO**  
Millones de USD al 31 de mayo de 2015

	may-2015
<b>FUENTES</b>	<b>1,344.2</b>
<b>Sector público</b>	<b>708.8</b>
Incremento de depósitos Gobierno Central en el BCE	406.1
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	127.0
Disminución del crédito de las OSD al gobierno central	96.0
Aumento de depósitos de las OSF en el BCE	32.1
Menor financiamiento del BCE a OSF	26.8
Mayores depósitos del IESS en el BCE	12.0
Incremento de las captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	8.8
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>29.7</b>
Reducción del crédito de las OSD a las OSF	29.7
<b>Sector privado</b>	<b>265.1</b>
Disminución del crédito de las OSD al sector privado	174.9
Incremento de captaciones del sector privado en las OSD	90.2
<b>Otros sectores</b>	<b>340.6</b>
Activos netos no clasificados	333.7
Otros conceptos	6.9
<b>USOS</b>	<b>1,344.2</b>
<b>Sector público</b>	<b>92.2</b>
Disminución de depósitos Gobierno Central en OSD	71.0
Menores inversiones del IESS en las OSD	21.2
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>30.0</b>
Reducción de los depósitos de las OSF en OSD	30.0
<b>Sector externo</b>	<b>1,222.0</b>
Mayores reservas internacionales	1,127.5
Incremento de otros activos externos de las OSD	89.6
Aumento de otros activos externos del BCE	4.9

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 el incremento de las reservas internacionales por USD 1,127.5 millones.

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 1,127.5 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 92.2 millones.
- Aumento de los otros activos externos de las OSD por USD 89.6 millones, entre otros.

## II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Aumento de los depósitos de las OSD por USD 560.5 millones.
- Incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 406.1 millones.
- Mayores depósitos a la vista de las empresas públicas y los gobiernos locales por USD 127.0 millones; entre otros (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue el aumento de los depósitos de las OSD por USD 560.5 millones.

**Cuadro 2**  
**FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE**  
Millones de USD al 31 de mayo de 2015

	may-2015
<b>FUENTES</b>	<b>1,182.0</b>
Depósitos Otras sociedades de depósito	560.5
Depósitos Gobierno Central	406.1
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	127.0
Depósitos otras sociedades financieras	32.1
Crédito a otras sociedades finan.	26.8
Crédito OSD	12.9
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	12.0
Otros conceptos	4.8
<b>USOS</b>	<b>1,182.0</b>
Reservas internacionales	1,127.5
Activos netos no clasificados	45.6
Otros activos externos	4.9
Credito al gobierno central	4.0

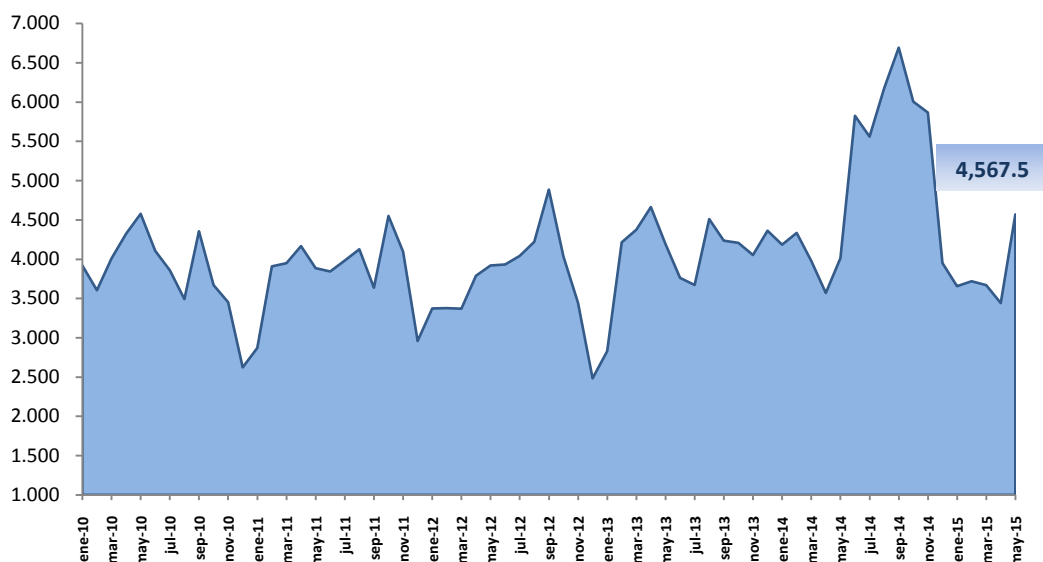
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- El incremento de las reservas internacionales por USD 1,127.5 millones.
- Reducción de los activos netos no clasificados por USD 45.6 millones.
- Aumento de los otros activos externos por USD 4.9 millones, entre otros.

En mayo de 2015, las reservas internacionales aumentaron en USD 1,127.5 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4,567.5 millones (mientras que en abril de 2015 fue USD 3,439.9 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 1,054.1 millones (IVA USD 495.0 millones, a la renta USD 314.8 millones, arancelarios USD 191.6 millones, ICE USD 52.7 millones);
- Desembolsos de deuda externa USD 774.5 millones;
- Depósitos del Sistema Financiero USD 536.8 millones;
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 449.1 millones;
- Emisión de Deuda Interna USD 194.0 millones;
- Depósitos de los Gobiernos Locales USD 65.9 millones;
- Depósitos de las Empresas Públicas no Financieras USD 62.6 millones;
- Exportaciones privadas USD 30.1 millones (ALADI);

- Depósitos de los Fondos de Seguridad Social USD 12.0 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.7 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,311.9 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 397.6 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 177.8 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 57.0 millones y USD 120.8 millones), respectivamente;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 165.0 millones, entre otros.

**Cuadro 3**  
**RESERVAS INTERNACIONALES – VARIACIÓN MENSUAL**  
Millones de USD *al 31 de mayo de 2015*

	Mayo-2015		
	RI	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	<b>1,127.5</b>	<b>634.1</b>	<b>493.4</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>3,179.8</b>	<b>1,253.7</b>	<b>1,926.1</b>
DESEMBOLSOS		774.5	
EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		449.1	
EXPORTACIONES PRIVADAS		30.1	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			1,054.1
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO			536.8
EMISIÓN DEUDA INTERNA			194.0
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			65.9
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			62.6
DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			12.0
EMISIÓN MONETARIA FRACCIONARIA			0.7
<b>EGRESOS</b>	<b>2,052.2</b>	<b>619.6</b>	<b>1,432.7</b>
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		397.6	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		165.0	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		37.0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		20.0	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,311.9
INTERESES DEUDA INTERNA			83.2
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			37.6

Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

En mayo de 2015, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución del crédito al sector privado por USD 174.7 millones.

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

- Disminución del crédito al sector privado por USD 174.7 millones.
- Incremento de los depósitos Off-Shore por USD 117.2 millones.
- Reducción del crédito al gobierno central por USD 96.0 millones, entre otros.

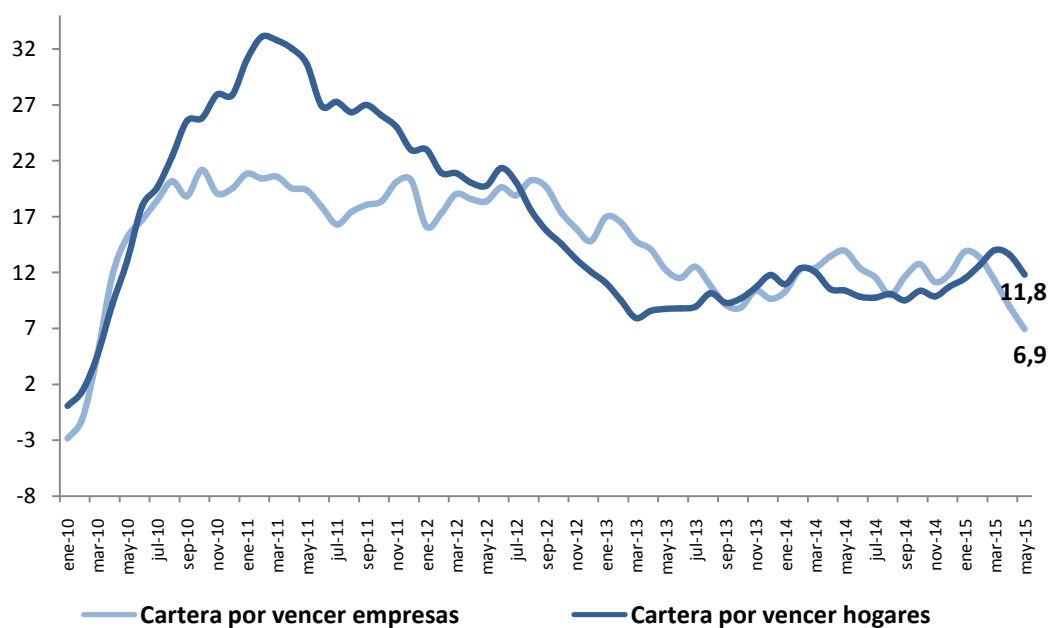
**Cuadro 4**  
**FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OSD**  
*Millones de USD al 31 de mayo de 2015*

	<b>may-2015</b>
<b>FUENTES</b>	<b>621.3</b>
Crédito al sector privado	174.7
Dep. Off-Shore	117.2
Credito al gobierno central	96.0
Activos netos no clasificados	93.6
Captaciones sector privado	90.2
Crédito a otras sociedades finan.	29.7
Captaciones sector público	8.8
Crédito off-shore	6.2
Otros conceptos	4.9
<b>USOS</b>	<b>621.3</b>
Reservas internas	405.8
Otros activos externos	89.6
Depósitos Gobierno Central	71.0
Depósitos otras sociedades financieras	30.0
Dep. Fondos de la Seguridad Social	21.2
Otros conceptos	3.8

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de las *fuentes* de liquidez, un rubro importante en mayo de 2015, fue la disminución del crédito otorgado al sector privado por USD 174.7 millones, el cual se explicó principalmente por la reducción de la cartera por vencer en USD 233.2 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 76.5 millones y la disminución de las otras formas de financiamiento en USD 18.0 millones<sup>3</sup>. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observó que la cartera por vencer de las empresas disminuyó en USD 194.3 millones (con una tasa anual de variación de 6.9%), así como, la cartera por vencer de los hogares se redujo en USD 38.9 millones (con una tasa anual de variación 11.8%) (Gráfico 3). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 0.4 millones, mientras que la de los hogares se incrementó en USD 76.9 millones<sup>4</sup>.

**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.

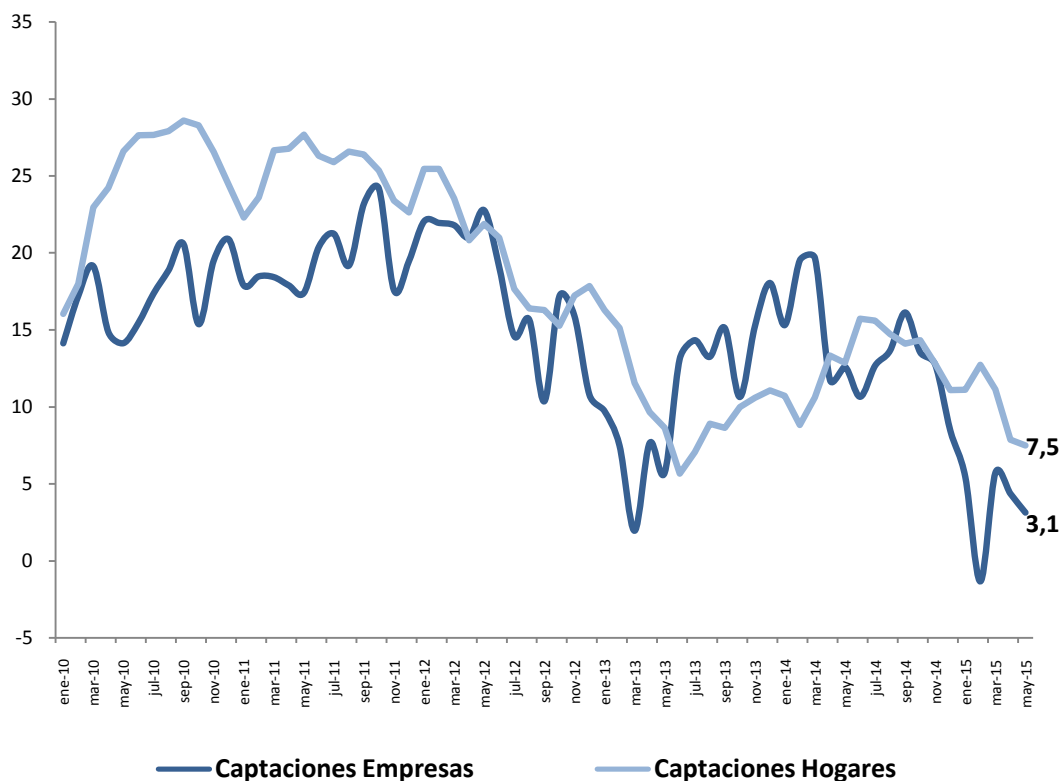
En efecto, otro rubro importante de las *fuentes* de liquidez en mayo de 2015, fue el incremento de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 90.2 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 29,267.7 millones, frente a USD 29,177.5 millones registrados en el mes anterior. Del

<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 26,103.5 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,250.4 millones.

análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 116.0 millones a una tasa anual de 3.1%; mientras que los depósitos de los hogares disminuyeron en USD 25.8 millones y presentaron una tasa anual de 7.5% (Gráfico 4). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 65.9 millones, y los depósitos de ahorro y a plazo aumentaron en USD 24.3 millones.

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

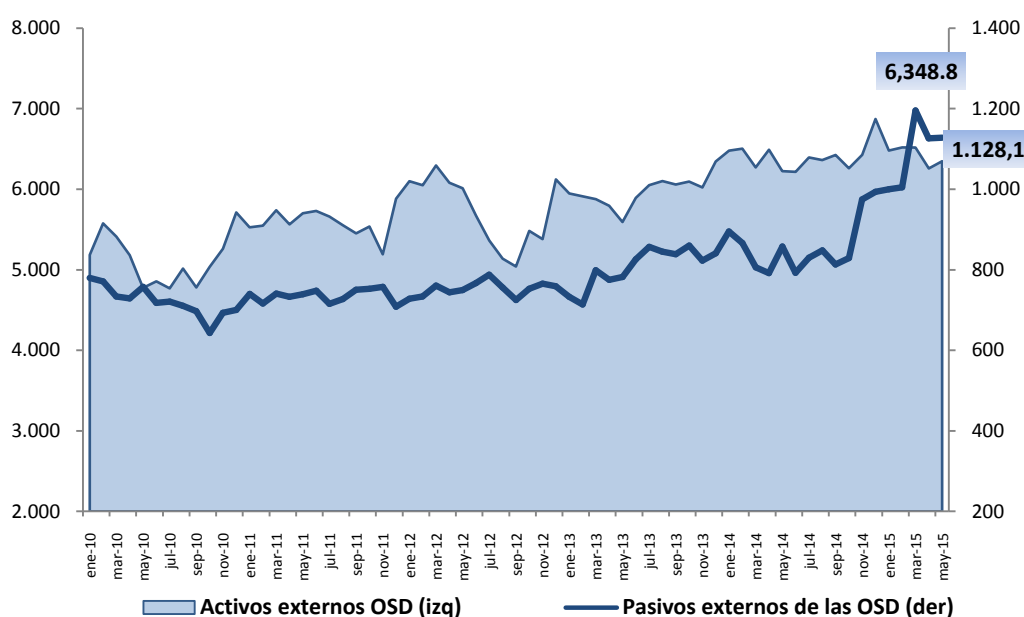


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Otra *fuentes* de la liquidez de las OSD, fue la variación de los pasivos externos por USD 1.5 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 1,128.1 millones; así

como los activos externos aumentaron en USD 89.6 millones, llegando a un saldo de USD 6,348.8 millones (Gráfico 5).

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



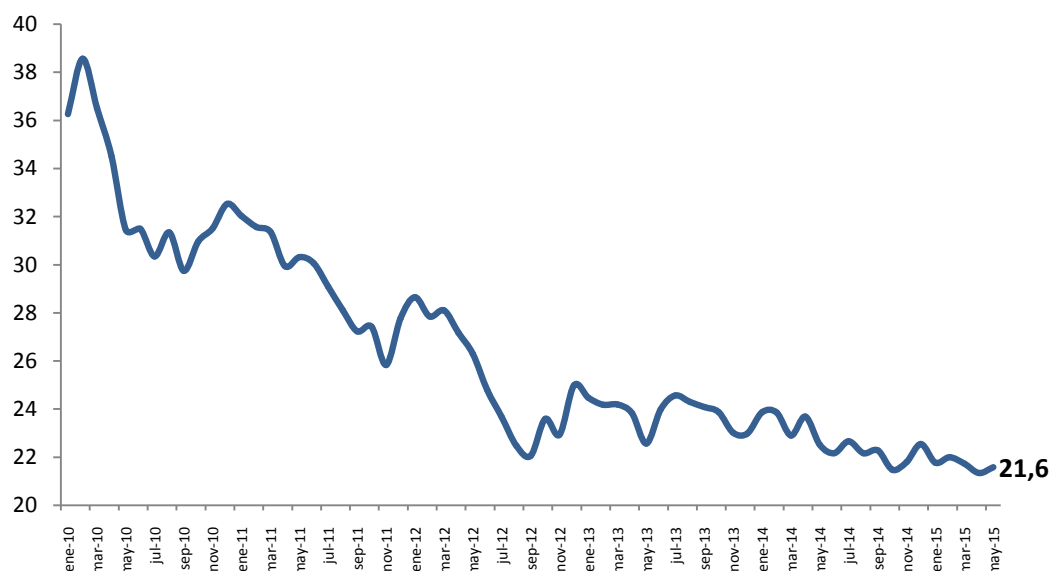
**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero<sup>5</sup> representó este mes el 21.6% (Gráfico 6); el incremento de este indicador con respecto a abril de 2015 que fue de 21.4% se explicó por el aumento de los activos externos de las IFI.

<sup>5</sup> 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*

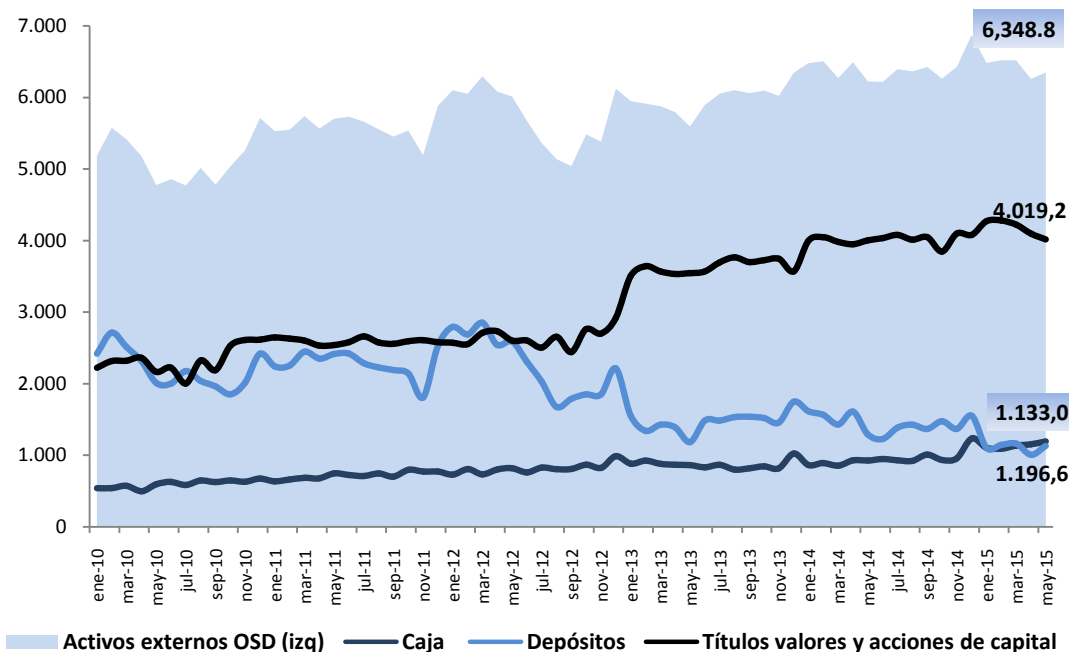


**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observó que el incremento de los mismos se dió principalmente por mayores depósitos en bancos y entidades financieras del exterior por USD 124.9 millones, por un aumento de las tenencias de efectivo por USD 42.3 millones; y, por una reducción de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 77.6 millones. (Gráfico 7).

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

Millones de USD, 2010-2015

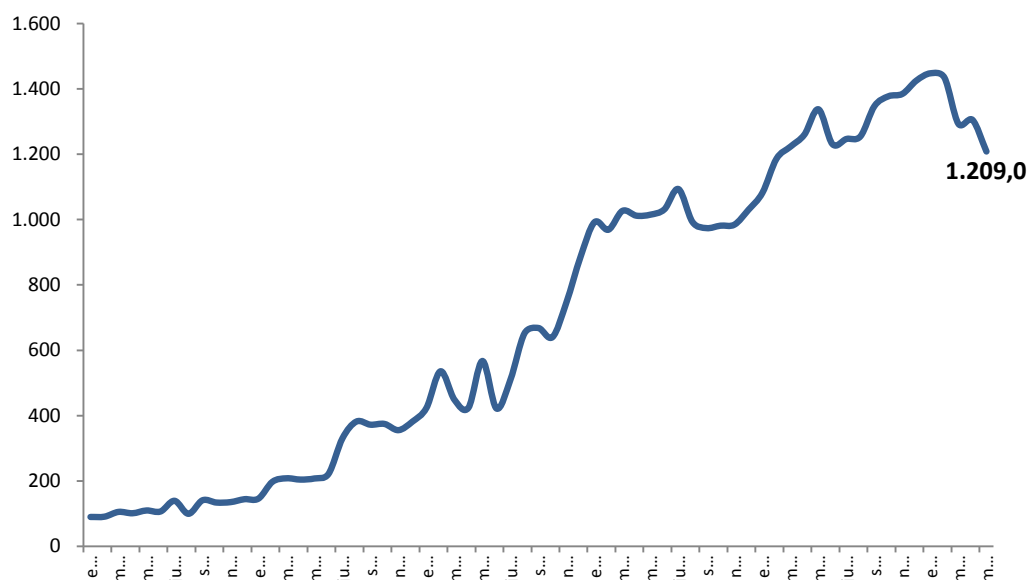


Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una variación por USD 96.9 millones, con lo que el saldo de este rubro a mayo de 2015 fue de USD 1,209.0 millones (Gráfico 8).

### Gráfico 8 FINANCIAMIENTO DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO AL GOBIERNO

Millones de USD, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

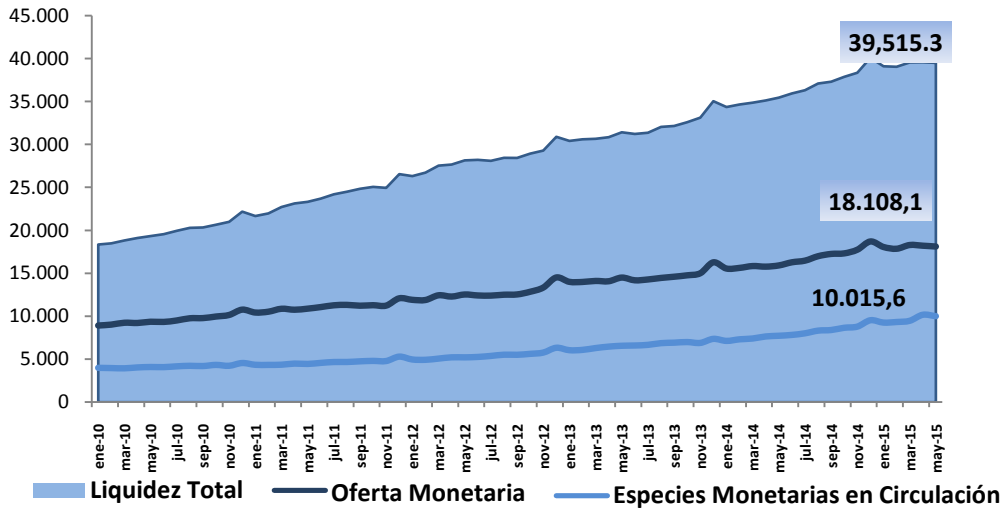
#### IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) <sup>6</sup>

El saldo de la liquidez total en el mes de mayo 2015 fue de USD 39,515.3 millones; de la oferta monetaria USD 18,108.1 millones; y, las especies monetarias en circulación USD 10,015.6 millones (Gráfico 9).

En mayo de 2015, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anuales de 13.8% y 11.4%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrados en mayo de 2015 de USD 90.2 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual de 29.6 % (Gráfico 10).

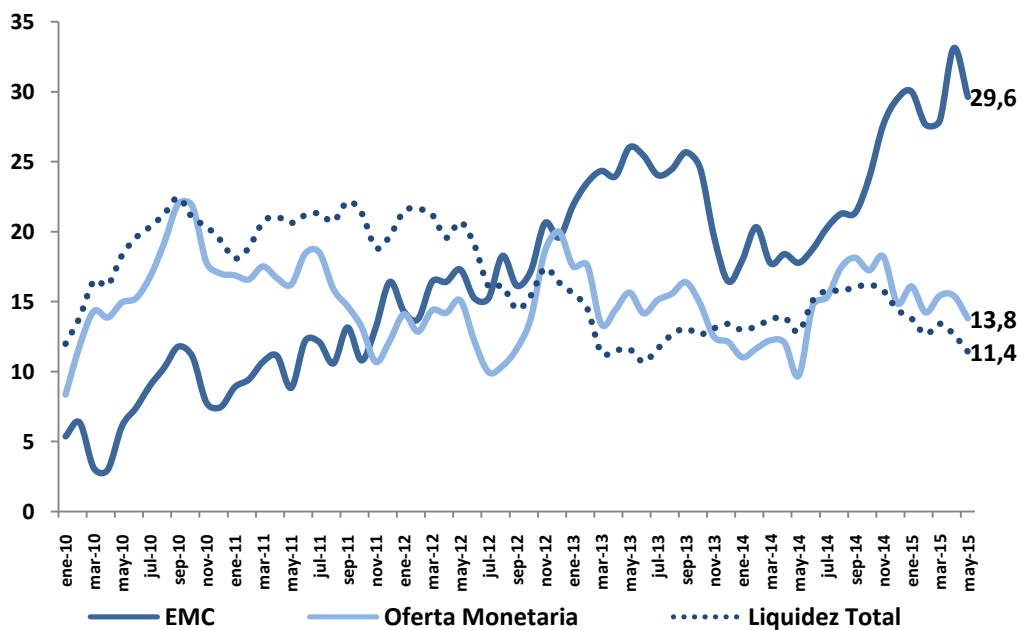
<sup>6</sup> La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto, es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. La liquidez total o dinero en 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, 2010-2015*



Fuente: Banco Central del Ecuador.

## V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA<sup>7</sup>

*En mayo de 2015 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,432.6 millones con una variación anual de 27.7%.*

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 mayo de 2015, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,432.6 millones y una variación anual de 27.7%. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito (33.8%) y aceptaciones bancarias (67.5%), y una disminución en cartas de crédito (-13.5%). Dichos niveles de exposición representan el 4.6% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 57.9% 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 mayo de 2015, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 72%, cartas de crédito con una participación de 25%; y, el 3% 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 23,225.2 millones, se observó que no fue significativa 6.2%. Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 6,087.4 millones, esta representó el 23.5%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>10</sup>, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en mayo de 2015 los cinco bancos que más

<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.

<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.

utilizaron este instrumento fueron: Internacional (22.4%), Pichincha (21.2%), Bolivariano (20.3%), Pacífico (11%) y Guayaquil (10.9%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en diciembre de 2014, el 29% del total tienen vigencia de hasta un año y el 71% un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 4.7% anual, fluctuando entre 2.1% 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 (29.8%), Pichincha (16.8%), Solidario (10.9%), y Procredit (7.2%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas<sup>11</sup>; así, en diciembre de 2014 las líneas no utilizadas fueron de USD 581.2 millones, en tanto que en mayo de 2015 fueron USD 582.9 millones.

## VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

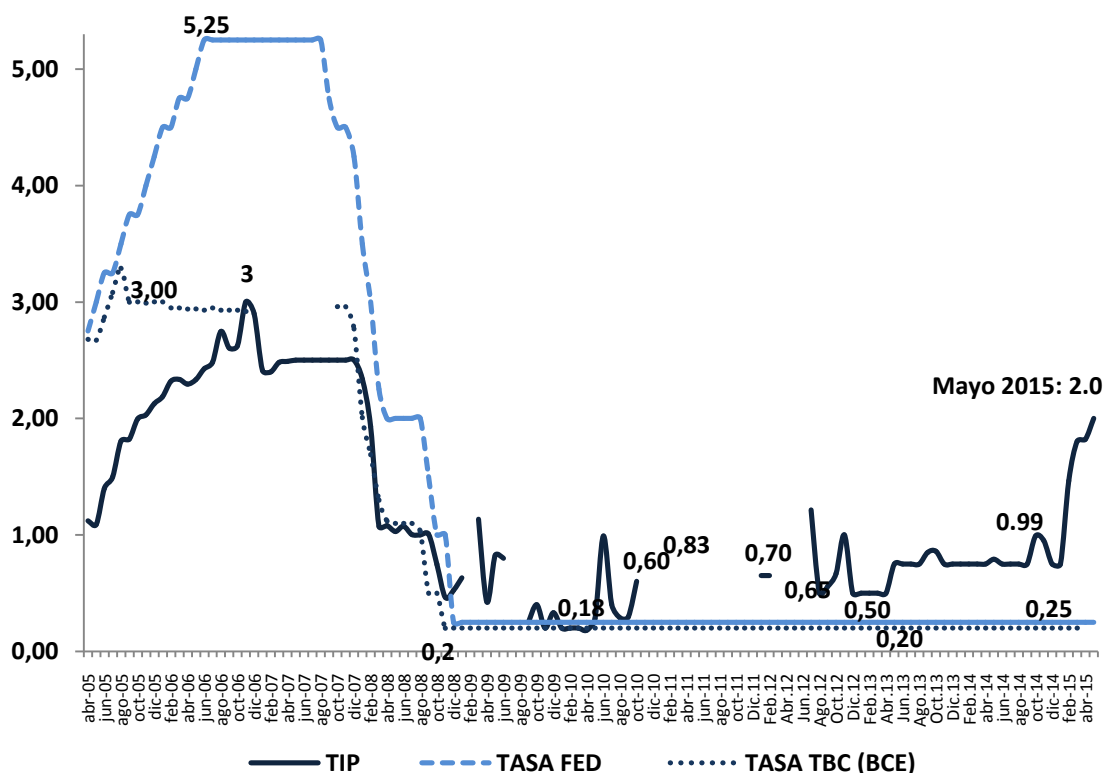
Entre las entidades del sistema financiero existen operaciones que en el panorama bancario se registran como flujo interbancario; estas operaciones reflejan el manejo de liquidez entre bancos, mutualistas y financieras privadas y públicas.

En mayo de 2015 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 2.9 millones, a una tasa interbancaria ponderada de 2% anual. En el mismo mes no hubo colocaciones de TBC (Títulos del Banco Central) (Gráfico 11).

*En el mercado interbancario de mayo de 2015 se presentaron operaciones por USD 2.9 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 2%.*

<sup>11</sup> 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

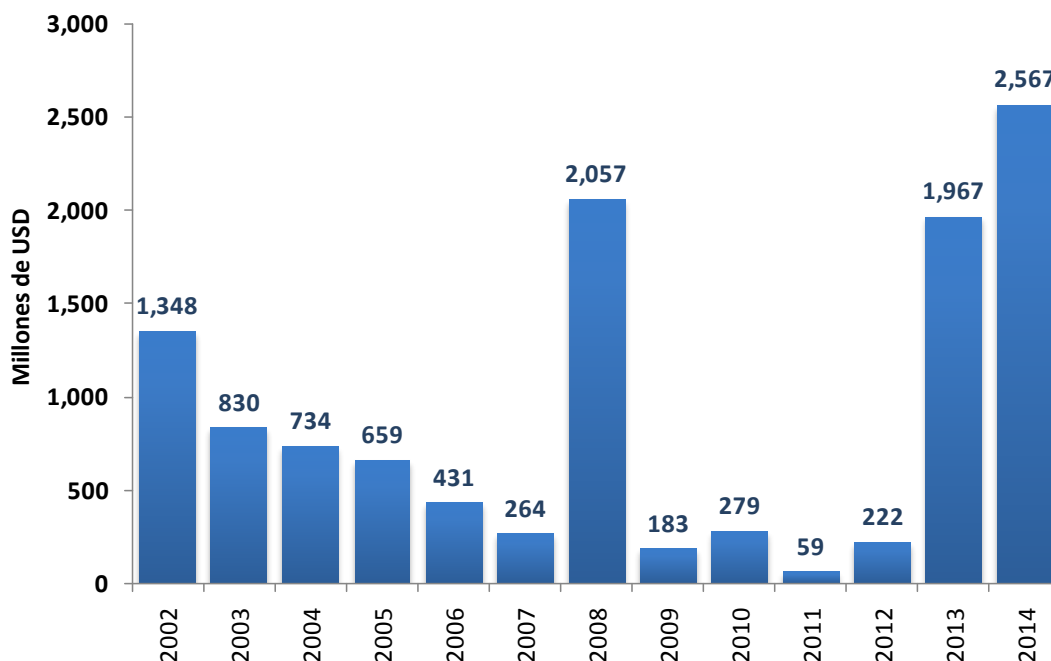


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 1,219.0 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 <sup>12</sup> (Gráfico 12).

<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.

**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 3,727.3 millones en mayo de 2015).

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 (2% anual en mayo de 2015).

<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.