



Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 127
Octubre 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 LA LIQUIDEZ DEL BCE	6
III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OSD	9
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)	14
V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA	16
VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO	17

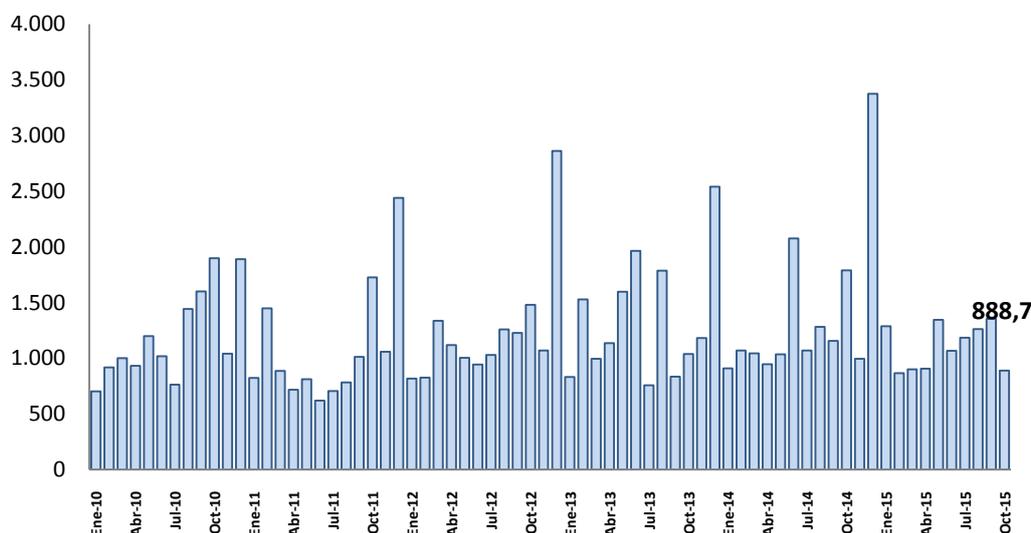
En octubre de 2015 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 888.7 millones.

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 octubre de 2015 por USD 888.7 millones, mientras que el mes anterior este valor fue USD 1,352.1 millones (Gráfico 1). Los cambios en la liquidez de este mes se deben a las operaciones del sector externo por USD 333.3 millones (37.5%), los otros sectores por USD 213.5 millones (24.0%), al sector privado por USD 193.0 millones (21.7%), a las Otras Sociedades Financieras por USD 104.7 millones (11.8%); y al sector público por USD 44.1 millones (5.0%).

Los cambios de la liquidez en octubre de 2015 se debieron tanto a operaciones propias del BCE, como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 626.6 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 563.5 millones. Cabe advertir que al consolidar el sistema financiero, existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE mismos que se netean, como por ejemplo, los depósitos para cubrir el requerimiento de encaje, que constituyen un uso de la liquidez 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 cifras correspondientes a octubre 2015, son provisionales y sujetas a revisión.

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 (EFI). Estas transacciones no necesariamente implican dinero en circulación en la economía, pero sí constituyen el reflejo de las actividades económicas entre los sectores institucionales.

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

- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 213.5 millones.
- Menores reservas internacionales por USD 203.2 millones.
- Disminución del crédito de las OSD al sector privado por USD 193.0 millones, entre otros (Cuadro 1).

En octubre de 2015, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue el incremento de los activos netos no clasificados por USD 213.5 millones.

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

	oct-2015
FUENTES	888.7
Sector público	44.1
Menor financiamiento del BCE a OSF	26.6
Mayores inversiones del IESS en las OSD	12.8
Aumento de los depósitos del Gobierno Central en OSD	4.7
Sector otras sociedades financieras	104.7
Incremento de los depósitos de las OSF en OSD	77.3
Reducción del crédito de las OSD a las OSF	27.4
Sector privado	193.0
Disminución del crédito de las OSD al sector privado	193.0
Sector externo	333.3
Menores reservas internacionales	203.2
Disminución de otros activos externos de las OSD	98.9
Reducción de los otros activos externos del BCE	31.3
Otros sectores	213.5
Activos netos no clasificados	213.5
Otros conceptos	0.0
USOS	888.7
Sector público	688.6
Incremento del crédito del BCE al Gobierno Central	297.6
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	120.4
Reducción de los depósitos del IESS en el BCE	87.3
Disminución de depósitos del Gobierno Central en el BCE	72.7
Aumento del crédito de las OSD al Gobierno Central	50.3
Menores depósitos de las OSF en el BCE	48.7
Reducción de las captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	11.7
Sector privado	198.5
Disminución de las captaciones del sector privado en las OSD	198.5
Otros sectores	1.6
Otros conceptos	1.6

Fuente: Banco Central del Ecuador.

² La redención de activos incrementa 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 la liquidez del sistema financiero fue el requerimiento de recursos del sector público por USD 688.6 millones.

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

- Requerimiento de recursos del sector público por USD 688.6 millones.
- Disminución de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 198.5 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Incremento de los depósitos de las Otras Sociedades de Depósito por USD 316.5 millones.
- Disminución de las reservas internacionales por USD 203.2 millones; y,
- Aumento de los Activos netos no clasificados por USD 41.7 millones; entre otros (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de los depósitos de las Otras Sociedades de Depósito por USD 316.5 millones.

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

	oct-2015
FUENTES	626.6
Depósitos Otras Sociedades de Depósito	316.5
Reservas internacionales	203.2
Activos netos no clasificados	41.7
Otros activos externos	31.3
Crédito a Otras Sociedades Financieras	26.6
Crédito OSD	5.1
Otros conceptos	2.3
USOS	626.6
Credito al Gobierno Central	297.6
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	120.4
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	87.3
Depósitos Gobierno Central	72.7
Depósitos Otras Sociedades Financieras	48.7

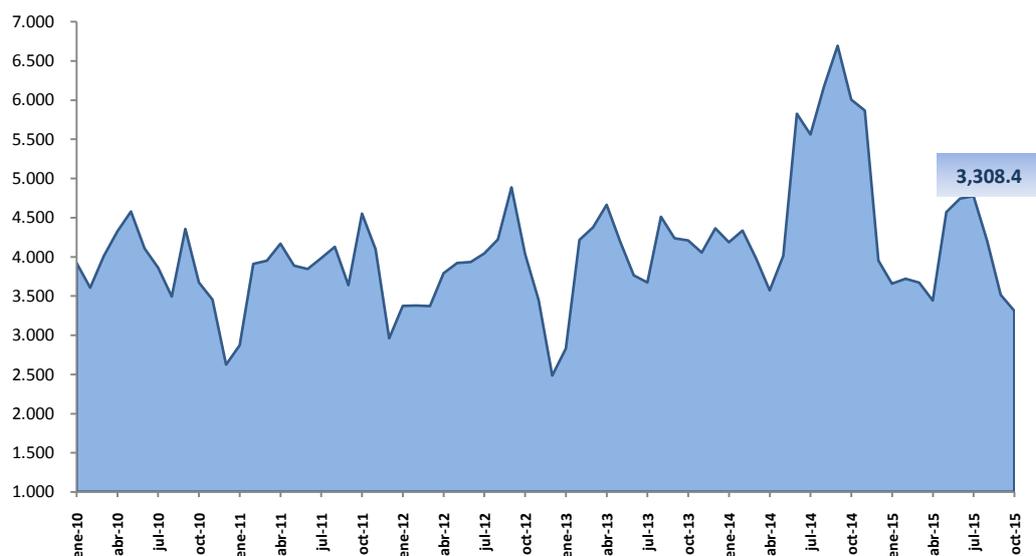
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Los principales *usos* de la liquidez del BCE se orientaron a:

- Aumento del crédito al Gobierno Central por USD 297.6 millones.
- Reducción de los depósitos a la vista de las empresas públicas y los gobiernos locales por USD 120.4 millones; y,
- Menores depósitos de los Fondos de Seguridad Social por USD 87.3 millones, entre otros.

En octubre de 2015, las reservas internacionales disminuyeron en USD 203.2 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,308.4 millones (mientras que en septiembre de 2015 fue USD 3,511.6 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 942.4 millones (IVA USD 487.0 millones, a la renta USD 226.5 millones, arancelarios USD 175.5 millones, ICE USD 53.4 millones);
- Depósitos del Sistema Financiero USD 261.5 millones;
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 225.0 millones;
- Exportaciones privadas USD 36.8 millones (ALADI);
- Desembolsos de deuda externa USD 30.6 millones;

- Emisión de Deuda Interna USD 0.9 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 866.4 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 311.8 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 219.9 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 109.9 millones y USD 110.0 millones), respectivamente;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 96.4 millones;
- Retiro de depósitos de los Fondos de la Seguridad Social USD 87.3 millones;
- Retiro de depósitos de los Empresas Públicas no Financieras USD 69.6 millones;
- Retiro de depósitos de las Gobiernos Locales USD 48.7 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.3 millones, entre otros.

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

	Octubre-2015		
	RI	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-203.2	-225.6	22.4
INGRESOS	1,497.2	292.4	1,204.8
EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		225.0	
EXPORTACIONES PRIVADAS		36.8	
DESEMBOLSOS DE DEUDA EXTERNA		30.6	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			942.4
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO			261.5
EMISIÓN DEUDA INTERNA			0.9
EGRESOS	1,700.4	518.1	1,182.4
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		311.8	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		96.4	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		95.7	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		14.2	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			866.4
INTERESES DE DEUDA INTERNA			104.2
DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			87.3
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			69.6
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			48.7
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			5.8
EMISIÓN DE MONETARIA FRACCIONARIA			0.3

Fuente: Banco Central del Ecuador.

III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OSD

En octubre de 2015, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución del crédito al sector privado por USD 192.5 millones.

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

- Disminución del crédito al sector privado por USD 192.5 millones.
- Reducción de los otros activos externos por USD 98.9 millones.
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 98.8 millones, entre otros.

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

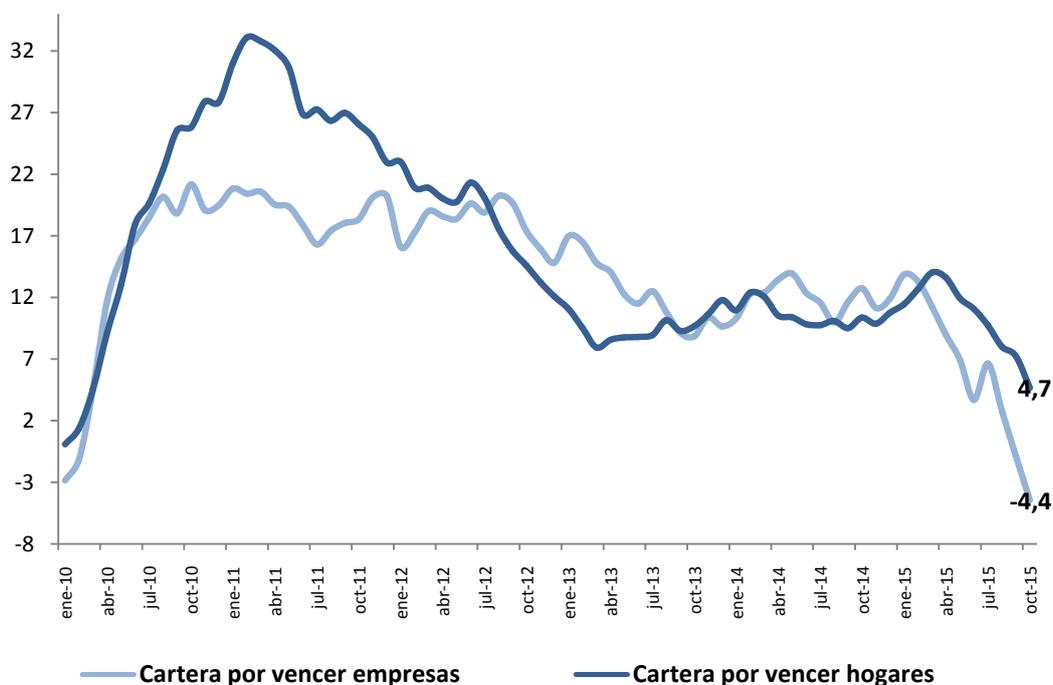
	oct-2015
FUENTES	563.5
Crédito al sector privado	192.5
Otros activos externos	98.9
Activos netos no clasificados	98.8
Depósitos Otras Sociedades Financieras	77.3
Dep. Off-Shore	51.2
Crédito a Otras Sociedades Financieras	27.4
Dep. Fondos de la Seguridad Social	12.8
Depósitos Gobierno Central	4.7
USOS	563.5
Reservas internas	299.6
Captaciones sector privado	198.5
Credito al Gobierno Central	50.3
Captaciones sector público	11.7
Pasivos externos OSD	3.4
Otros conceptos	0.1

Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de la liquidez de las OSD en octubre de 2015, fue la disminución del crédito otorgado al sector privado por USD 192.5 millones con relación a septiembre de 2015, el cual se explica principalmente por la reducción de la cartera por vencer en USD 443.7 millones; por el aumento de la cartera vencida en USD 178.6 millones; y, un incremento de las otras formas de financiamiento

por USD 72.6 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas disminuyó en USD 279.0 millones y registró una tasa de variación anual de -4.4%. Por su parte, la cartera por vencer de los hogares se redujó en USD 164.7 millones frente a septiembre de 2015 lo que representó una tasa de variación anual de 4.7% (Gráfico 3). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas aumentó en USD 12.6 millones, al igual que la de los hogares que se incrementó en USD 166.0 millones⁴.

Gráfico 3
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OSD
Tasa de variación anual, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

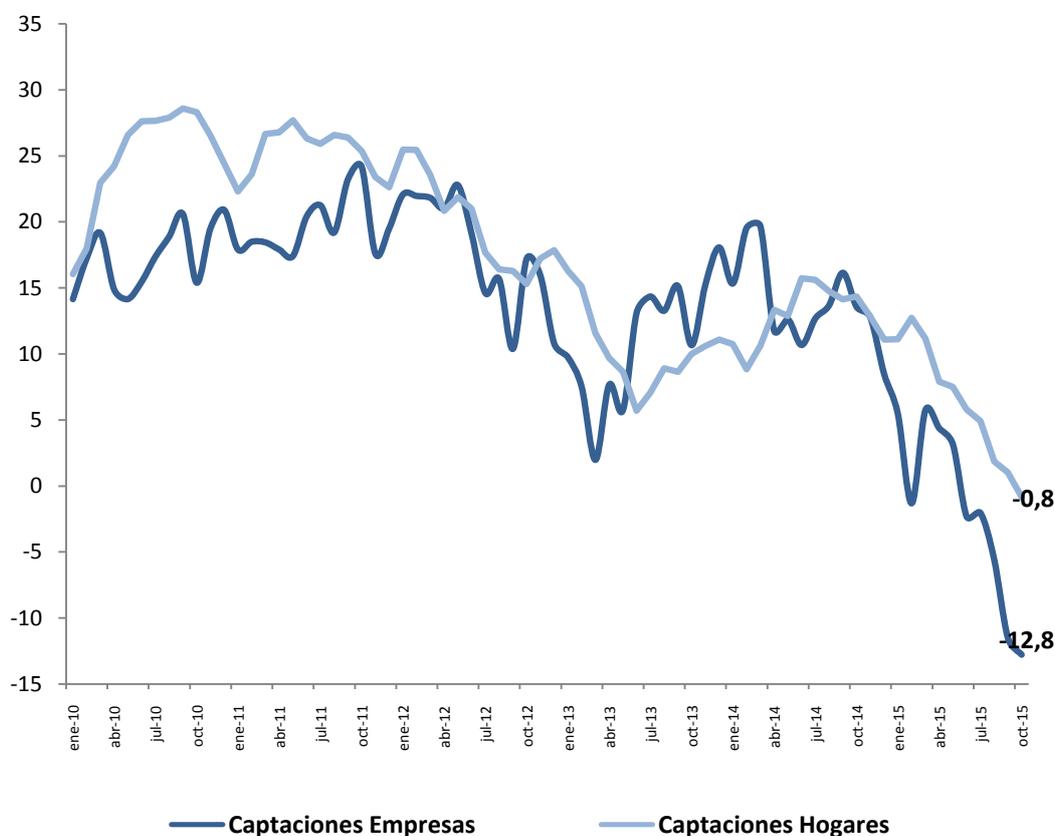
Por el lado de los *usos* de la liquidez de las OSD, un rubro importante en octubre de 2015, fue la disminución de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 198.5 millones respecto de septiembre de 2015, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 27,747.6 millones, frente a USD 27,946.1 millones registrados en el mes anterior. Del análisis de las captaciones por sector

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 25,105.3 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,435.4 millones.

institucional, se observó que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 114.7 millones frente a septiembre de 2015, y registraron una tasa de variación anual de -12.8%; los depósitos de los hogares se redujeron en USD 83.8 millones y presentaron una tasa de variación anual de -0.8% (Gráfico 4). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista fueron menores en USD 251.7 millones, mientras que; los depósitos de ahorro y a plazo aumentaron en USD 53.2 millones.

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

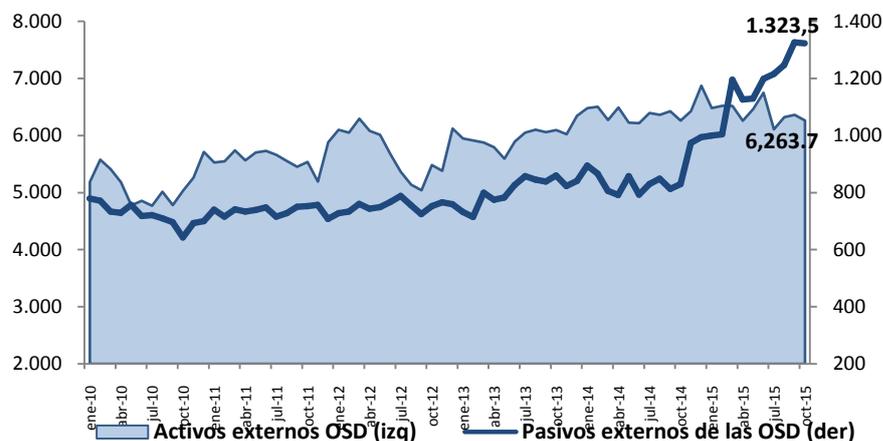


Fuente: Banco Central del Ecuador.

En octubre de 2015, otro *uso* de la liquidez de las OSD, fue la variación de los pasivos externos por USD 3.4 millones, respecto al mes anterior, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 1,323.5 millones; igual que los activos externos disminuyeron en USD 98.9 millones, alcanzando un saldo de USD 6,263.7 millones (Gráfico 5).

Gráfico 5
POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Millones de USD, 2010-2015

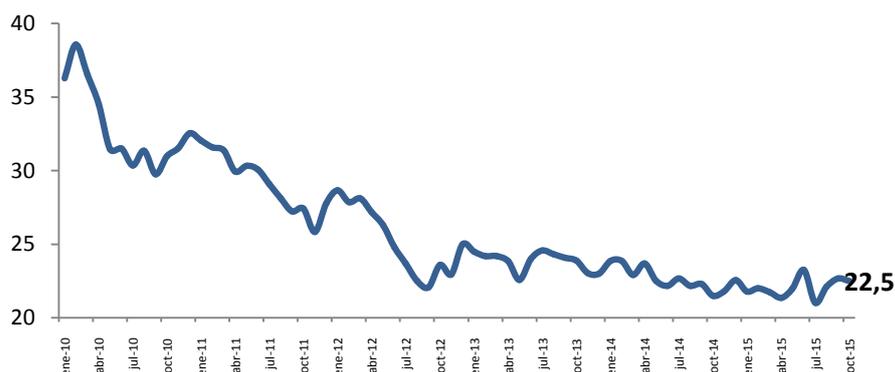


Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó en octubre el 22.5% (Gráfico 6); la disminución de este indicador con respecto al anterior mes (22.7%) se explica por la disminución de los activos de las EFL.

Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS SOBRE CAPTACIONES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Porcentajes, 2010-2015

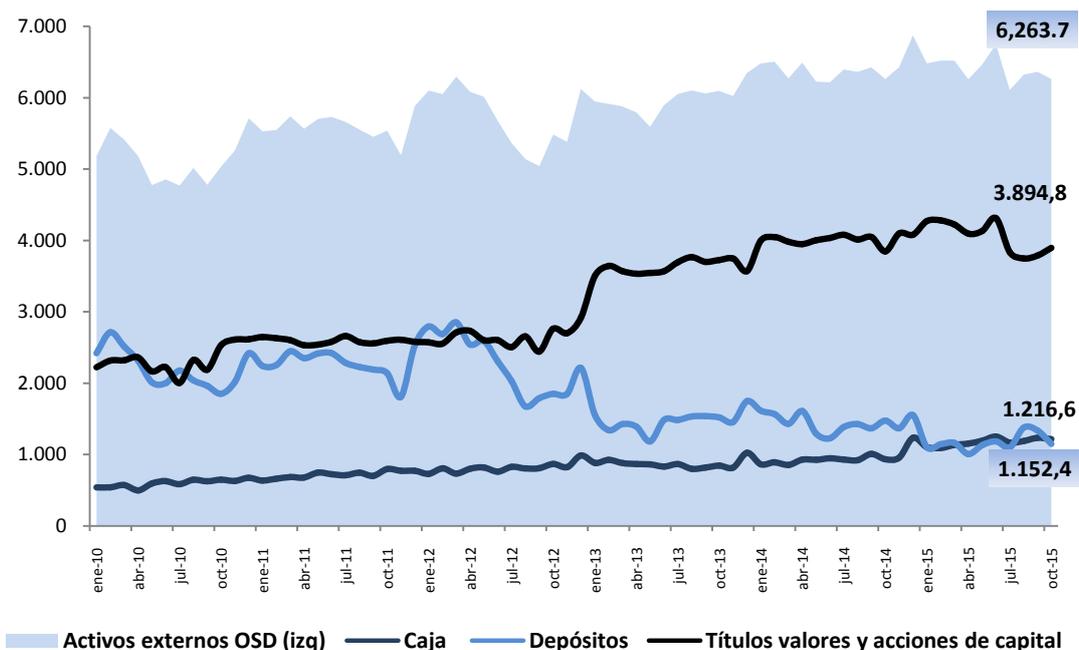


Fuente: Banco Central del Ecuador.

⁵ Los depósitos incluidos en la definición de dinero corresponden a aquellos provenientes de los sectores que influyen directamente en las principales agregados de dinero y de crédito, como son los sectores de las empresas y los hogares, entre otros.

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 una reducción de los depósitos en bancos y entidades financieras del exterior por USD 187.5 millones, por un incremento de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 106.6 millones; y, por menores tenencias de efectivo por USD 18.0 millones. (Gráfico 7).

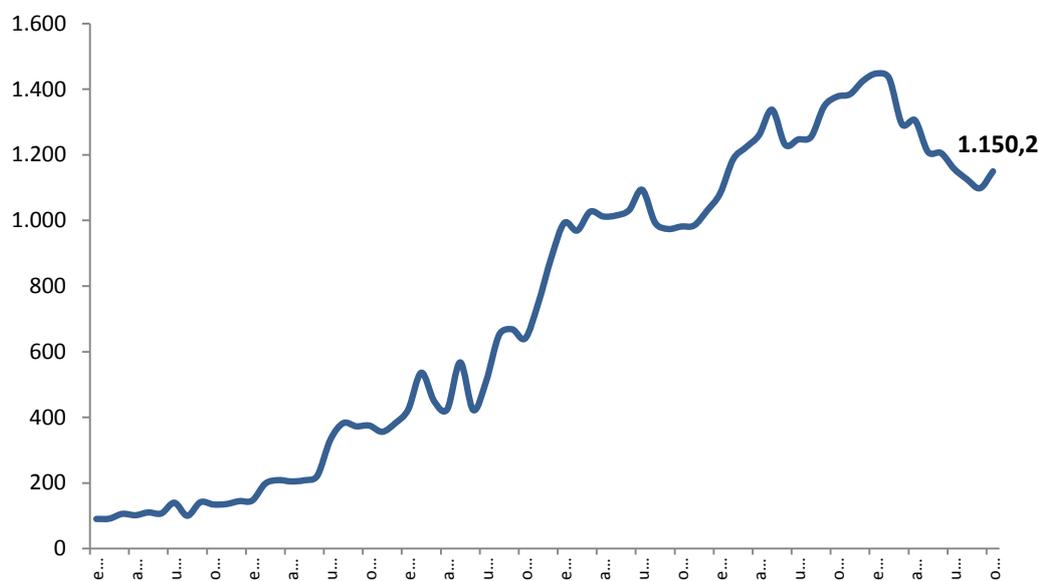
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Millones de USD, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una variación por USD 51.4 millones, con lo que el saldo de este rubro a octubre de 2015 fue de USD 1,150.2 millones (Gráfico 8).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

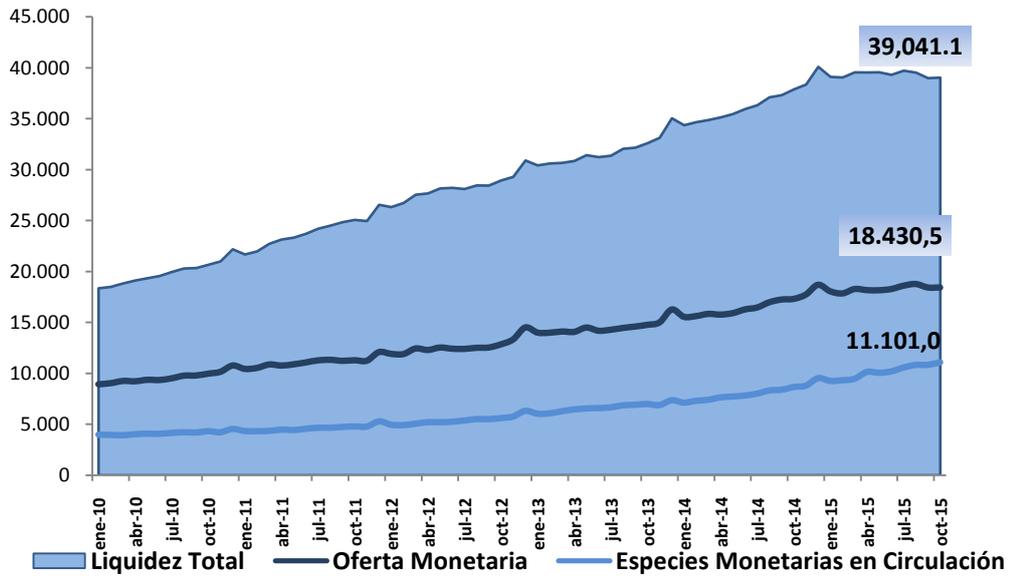
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) ⁶

El saldo de la liquidez total en octubre de 2015 fue de USD 39,041.1 millones; el de la oferta monetaria de USD 18,430.5 millones; y, el de las especies monetarias en circulación de USD 11,101.0 millones (Gráfico 9).

En octubre de 2015, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 6.5% y 3.0%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero que disminuyeron en USD 198.5 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual de 28.1 % (Gráfico 10).

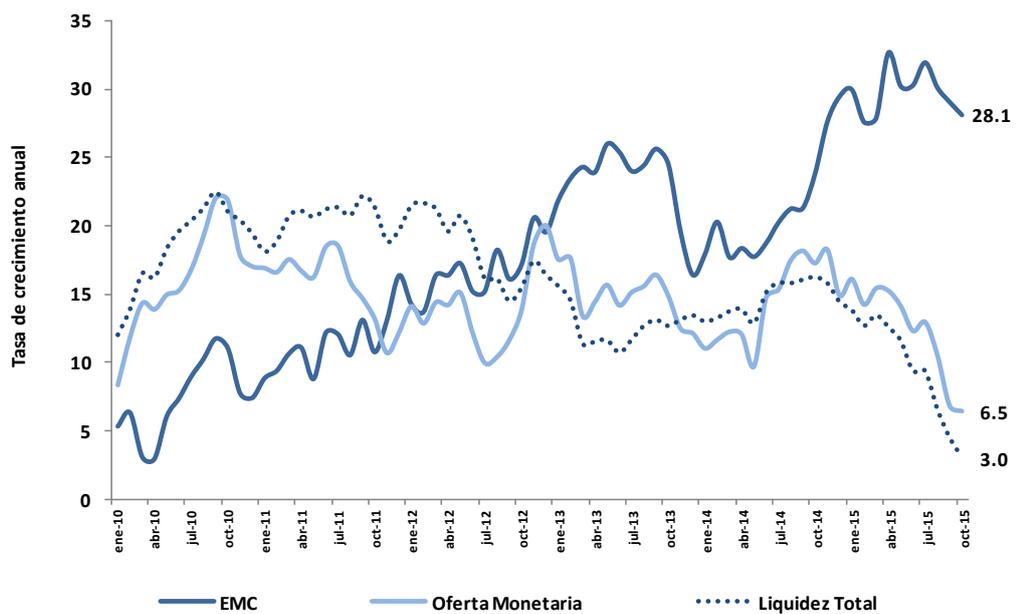
⁶ La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto, es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. La liquidez total o dinero en sentido amplio incluye la oferta monetaria y el cuasidinero. Se entiende como cuasidinero a las captaciones de las OSD, 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 BANCA⁷

En octubre de 2015 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,851.3 millones con una variación anual de 74.7%.

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 exterior⁸.

Al 30 de noviembre de 2015, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,851.3 millones y una variación anual de 74.7%. Este comportamiento se debe a incrementos en líneas de crédito (50.0%), aceptaciones bancarias (34.0%) y en cartas de crédito (33.8%). Dichos niveles de exposición representan el 5.5% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 66.6% 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 octubre de 2015, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas (70.9%), cartas de crédito (27.4%); y, el 1.7% 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 misma que, representó el 8.5% del total de depósitos (USD 21,749.1 millones); y, el 31% de los activos externos (USD 5,974.5 millones) de las instituciones bancarias.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en octubre de 2015 los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pacífico (32.4%), Pichincha (15.4%), Internacional (15.2%), Bolivariano (11.8%); y Produbanco (10.8%).

⁷ En la información de balances mensuales del sistema bancario, las cuentas contables 24, 2601, 2603, 2605, 2607, 2690 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 externas; (ii) cartas de crédito; y, (iii) aceptaciones bancarias del exterior.

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 del 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.

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en octubre de 2015, el 21.7% del total tienen vigencia de hasta un año y el 79.3% un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 5.7% anual, la que fluctúa entre 2.12% y 7.23%.

Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior provienen de entidades bancarias del exterior y un porcentaje mínimo se originan en las subsidiarias *off-shore* de la banca del Ecuador.

Las instituciones bancarias que son acreedoras de la banca internacional, que tienen una elevada participación en el 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 (5.7%), por su nivel de endeudamiento son: Guayaquil (30.2%), Pichincha (15.3%), Pacífico (17.2%) y Solidario (9.7%).

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 octubre de 2015 disminuyeron a USD 470.1 millones.

VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

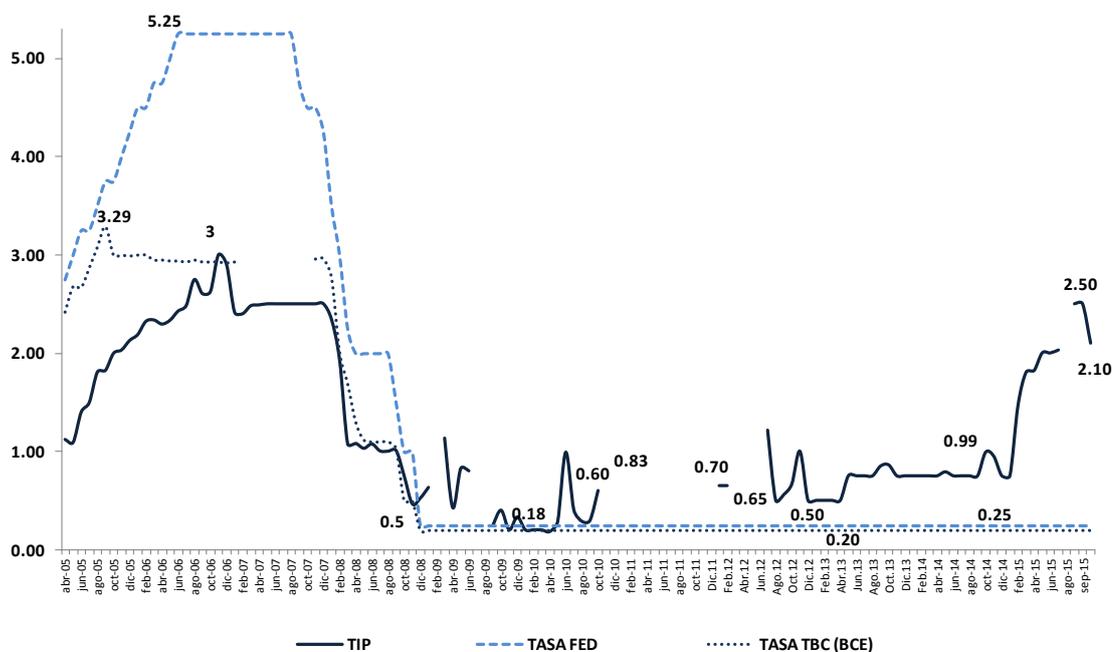
Entre las entidades del sistema financiero existen operaciones que en el panorama bancario se registran como flujo interbancario; estas operaciones reflejan el manejo de liquidez entre bancos, mutualistas; y, financieras privadas y públicas.

En octubre de 2015 en el mercado interbancario que opera a través del BCE, se presentaron negociaciones por 9.9 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 2.10%. En el mismo mes no se registran colocaciones de TBC (Títulos del Banco Central) (Gráfico 11).

En el mercado interbancario de octubre de 2015 se presentaron operaciones por un monto de 9.9 millones de dólares a una tasa interbancaria promedio de 2.10%

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

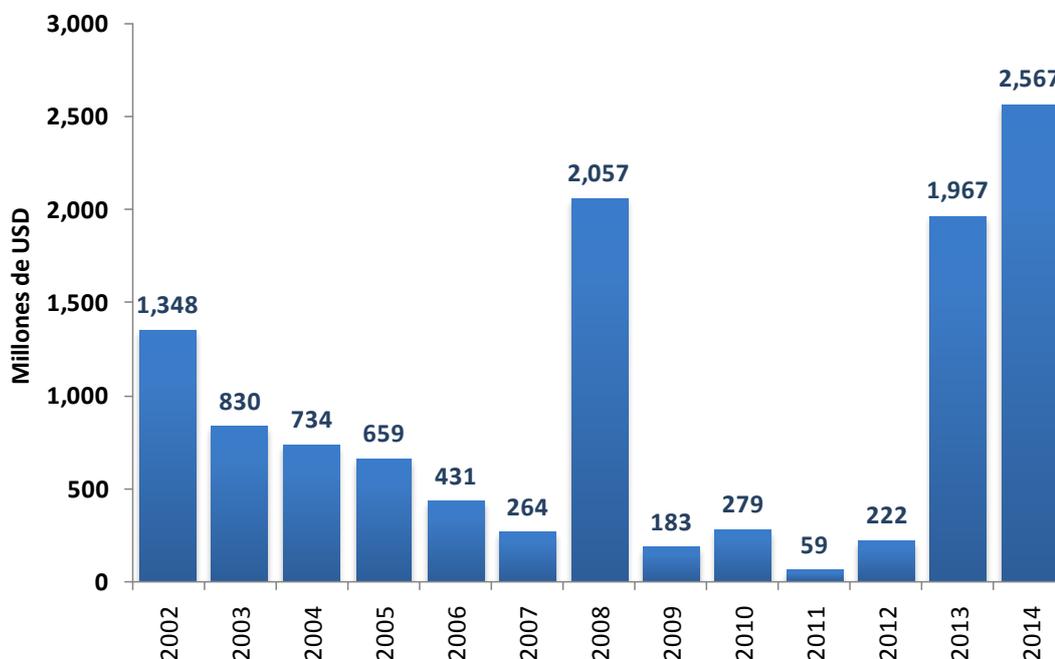


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario, se aprecia que entre los años 2002 y 2014, el volumen de éstas operaciones se incrementó sustancialmente en USD 1,219.0 millones. Este comportamiento se debe al aumento de estas operaciones en los años 2008, 2013 y 2014, debido a 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 el menor tiempo de ejecución de este tipo de transacciones en el mercado de divisas local en comparación con el requerido 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.

Se destaca que por diversos motivos de liquidez, seguridad o rendimiento, el sistema bancario realiza inversiones en títulos valores del exterior (USD 3,435.1 millones en octubre 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 (2.10% anual en octubre 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.