

BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 101
Agosto de 2013



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

www.bce.fin.ec



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

SOL

*Cultura **La Tolita**, de 400 aC. a 600 dC.
En su representación se sintetiza toda
la mitología ancestral del Ecuador.
Trabajado en oro laminado y repujado.*

Museo Nacional

Banco Central del Ecuador
Dirección de Estadística Económica

ISSN:

2013. © Banco Central del Ecuador
WWW.BCE.FIN.EC

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

GESTIÓN DE LIQUIDEZ

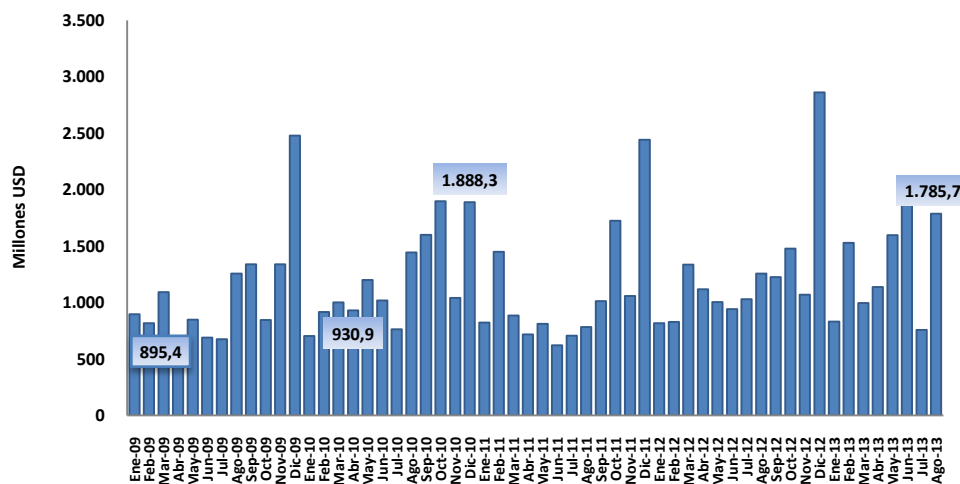
I. INTRODUCCIÓN	4
II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE	6
III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	9
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)	15
I. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA	17
II. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO	19

En agosto de 2013 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 1,785.7 millones.

En agosto de 2013, el Panorama Financiero¹ conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), registró una variación de los niveles de liquidez por USD 1,785.7 millones, lo que representó un monto superior en USD 1,028.4 millones al registrado en el mes anterior que fue USD 757.4 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes correspondió al sector público con USD 820.4 millones (45.9%), al sector privado con USD 484.1 millones (27.1%), a las Otras Sociedades Financieras con USD 338.1 millones (18.9%) y a los otros sectores con USD 143.2 millones (8.0%).

Los cambios de la liquidez en agosto de 2013 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 1,089.9 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 761.2 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)



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

- Acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 561.2 millones.
- Mayores captaciones del sector privado en las OSD por USD 484.1 millones.
- Incremento de depósitos de las OSF en el BCE por USD 298.1 millones, entre otros (Cuadro 1).

En agosto de 2013, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la acumulación de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 561.2 millones.

Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
(Millones de USD al 31 de agosto de 2013)

	ago-13
FUENTES	1,785.7
Sector público	820.4
Acumulación depósitos Gobierno Central en BCE	561.2
Incremento de depósitos del IESS en el BCE	127.2
Disminución del financiamiento de las OSD al gobierno	100.2
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	31.7
Sector otras sociedades financieras	338.1
Mayores depósitos de OSF en el BCE	298.1
Disminución del crédito de las OSD a OSF	40.0
Sector privado	484.1
Mayores captaciones del sector privado en las OSD	484.1
Otros sectores	143.2
Activos netos no clasificados	143.2
USOS	1,785.7
Sector público	189.2
Disminución de depósitos del Gobierno Central en las OSD	87.1
Menores inversiones del IESS en las OSD	59.4
Mayor financiamiento del BCE a OSF	35.0
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	7.7
Sector otras sociedades financieras	180.7
Disminución de depósitos de OSF en OSD	180.7
Sector privado	356.4
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	356.4
Sector externo	1,054.7
Incremento de la RILD	838.1
Incremento de otros activos externos del BCE	153.4
Aumento de otros activos externos de las OSD	51.2
Disminución de pasivos externos de las OSD	12.1
Otros sectores	4.7
Otros conceptos	4.7

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 el aumento de las reservas internacionales USD 838.1 millones.

Por el lado de *los usos de la liquidez del sistema financiero*, en el mes de agosto, éstos se destinaron principalmente a:

- Aumento de las reservas internacionales por USD 838.1 millones.
- Incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 356.4 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 189.2 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

En agosto de 2013, los factores principales que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- Incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 561.2 millones.
- Aumento de depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 298.1 millones.
- Mayores depósitos de los Fondos de Seguridad Social por USD 127.2 millones; entre otros. (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de depósitos del Gobierno Central por USD 561.2 millones.

Cuadro 2
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE
(Millones de USD)

	ago-13
FUENTES	1,089.9
Depósitos Gobierno Central	561.2
Depósitos otras sociedades financieras	298.1
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	127.2
Activos netos no clasificados	71.6
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	31.7
USOS	1,089.9
RILD	838.1
Otros activos externos	153.4
Reservas bancarias	50.0
Crédito a otras sociedades finan.	35.0
Crédito OSD	9.6
Otros conceptos	3.8

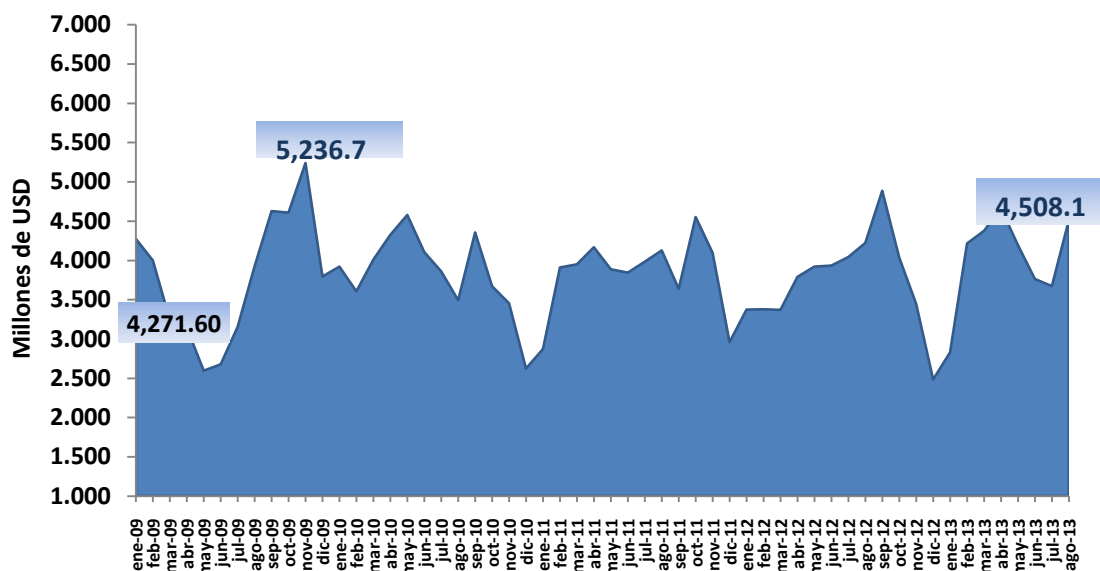
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Mayores reservas internacionales por USD 838.1 millones.
- Incremento de los otros activos externos por USD 153.4 millones.
- Disminución de las reservas bancarias por USD 50.0 millones, entre otros.

En agosto de 2013, las reservas internacionales aumentaron en USD 838.1 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4,508.1 millones (mientras que en julio de 2013 fue USD 3,670.0 millones).(Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Exportaciones de petróleo y derivados USD 1,163.7 millones;
- Recaudación principales impuestos USD 976.8 millones (IVA USD 536.7 millones, a la renta USD 271.8 millones, arancelarios USD 120.3 millones, ICE USD 48.0 millones);
- Depósitos del Sistema Financiero USD 240.3 millones;
- Emisión Deuda Interna USD 232.2 millones;
- Depósitos de los Fondos de Seguridad Social USD 127.2 millones;
- Depósitos Gobiernos Locales USD 49.6 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 11.5 millones;
- Exportaciones privadas USD 4.0 millones (ALADI);

- 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 985.9 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 572.4 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 285.9 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 113.4 millones y USD 172.5 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 107.7 millones;
- Retiros de depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 15.6 millones, entre otros.

En el Cuadro 3 se muestra los factores de origen externo e interno que explican la variación de las Reservas Internacionales.

Cuadro 3
RESERVAS INTERNACIONALES – VARIACIÓN MENSUAL
(Millones de USD)

RESERVAS INTERNACIONALES			
Variación mensual en millones de dólares			
ago-13			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	838.1	385.8	452.3
INGRESOS	2,805.5	1,179.2	1,626.3
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		1,163.7	
DESEMBOLSOS		11.5	
EXPORTACIONES PRIVADAS		4.0	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			976.8
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			240.3
EMISIÓN DEUDA INTERNA			232.2
DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			127.2
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			49.6
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			0.1
EGRESOS	1,967.4	793.5	1,174.0
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		572.4	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		107.7	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		99.0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		14.4	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			985.9
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			152.1
INTERESES DEUDA INTERNA			20.4
RETIRO DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			15.6

Fuente: Banco Central del Ecuador

En agosto de 2013, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 484.1 millones.

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

Respecto a la liquidez de las OSD (Cuadro 4), en agosto de 2013, las principales fuentes tuvieron varios orígenes, tales como:

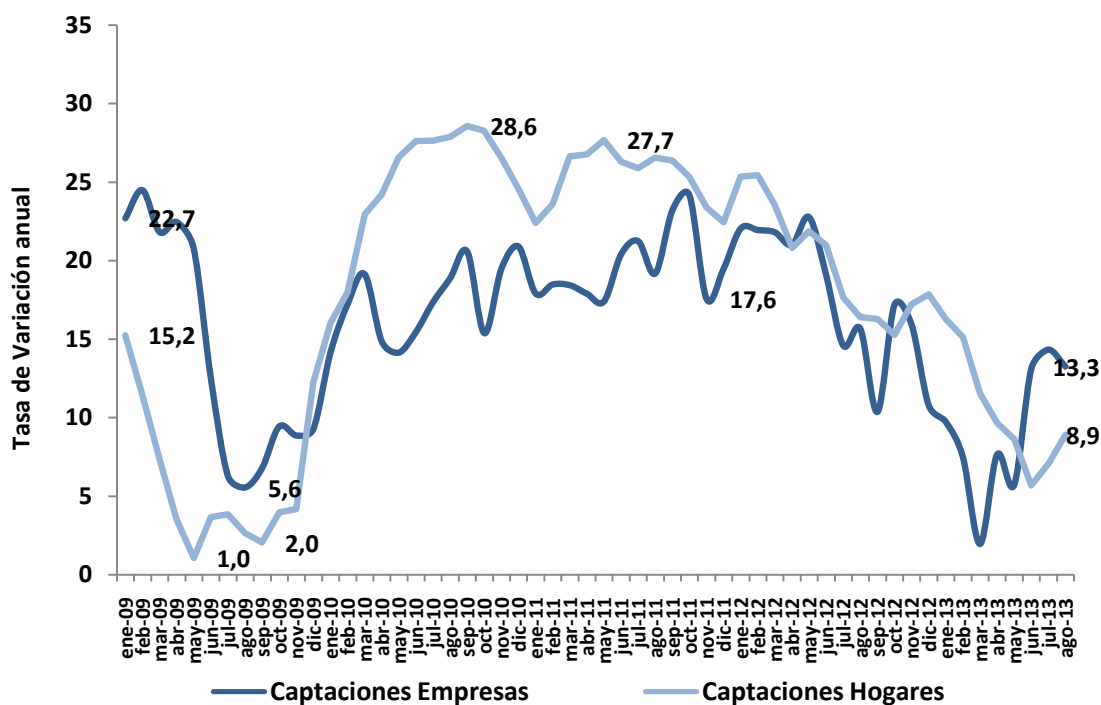
- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 484.1 millones.
- Disminución del crédito al Gobierno Central por USD 100.2 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 75.8 millones, entre otros.

Cuadro 4
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OSD
(Millones de USD)

	ago-13
FUENTES	761.2
Captaciones sector privado	484.1
Credito al gobierno central	100.2
Activos netos no clasificados	75.8
Reservas internas	61.0
Crédito a otras sociedades finan.	40.0
USOS	761.2
Crédito al sector privado	357.8
Depósitos otras sociedades financieras	180.7
Depósitos Gobierno Central	87.1
Dep. Fondos de la Seguridad Social	59.4
Otros activos externos	51.2
Pasivos externos OSD	12.1
Captaciones sector público	7.7
Otros conceptos	5.2

Fuente: Banco Central del Ecuador.

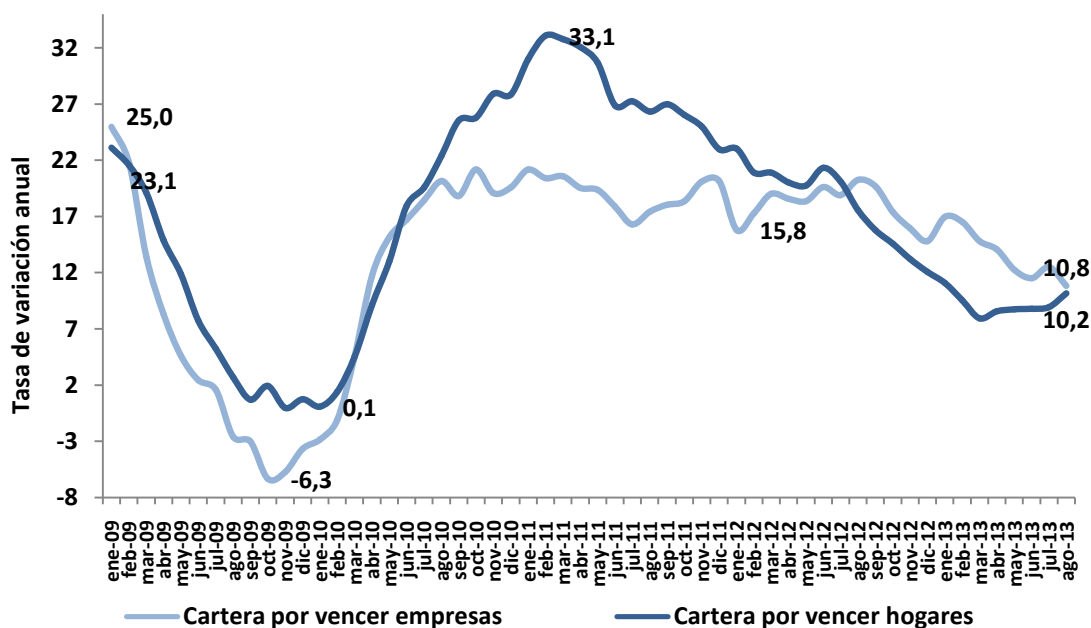
Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Tasas de variación anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de liquidez en agosto de 2013, fue el incremento de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 484.1 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 24,944.7 millones, frente a USD 24,460.6 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 108.0 millones a una tasa anual de 13.3%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 376.1 millones, que representa una tasa anual de 8.9% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista disminuyeron en USD 18.0 millones, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo aumentaron en USD 502.1 millones.

Gráfico 4
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Tasa de variación anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

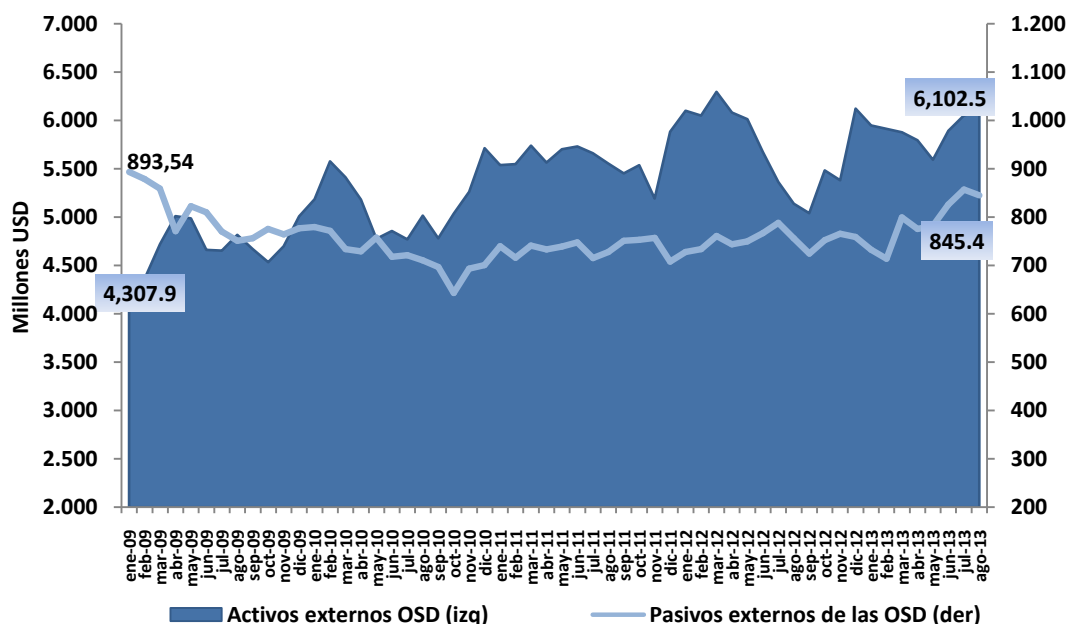
Por el lado de los *usos* de liquidez de las OSD, en agosto fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 357.8 millones, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer en USD 300.3 millones, el incremento de la cartera vencida en USD 19.4 millones y el aumento de las otras formas de financiamiento en USD 38.1 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumento en USD 119.4 millones (con una tasa anual de variación del 10.8%), al igual que la cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 180.9 millones (con una tasa anual de variación 10.2%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas aumento en USD 15.2 millones, al igual que la cartera vencida de los hogares se incrementó en USD 4.2 millones⁴.

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 22,121.8 millones y el saldo de la cartera vencida USD 979.5 millones.

Otro uso de la liquidez de las OSD, fue la disminución de los pasivos externos por USD 12.1 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 845.4 millones; mientras que los activos externos se incrementaron en USD 51.2 millones, alcanzando un saldo de USD 6,102.5 millones (Gráfico 5).

Gráfico 5
POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Millones de USD)



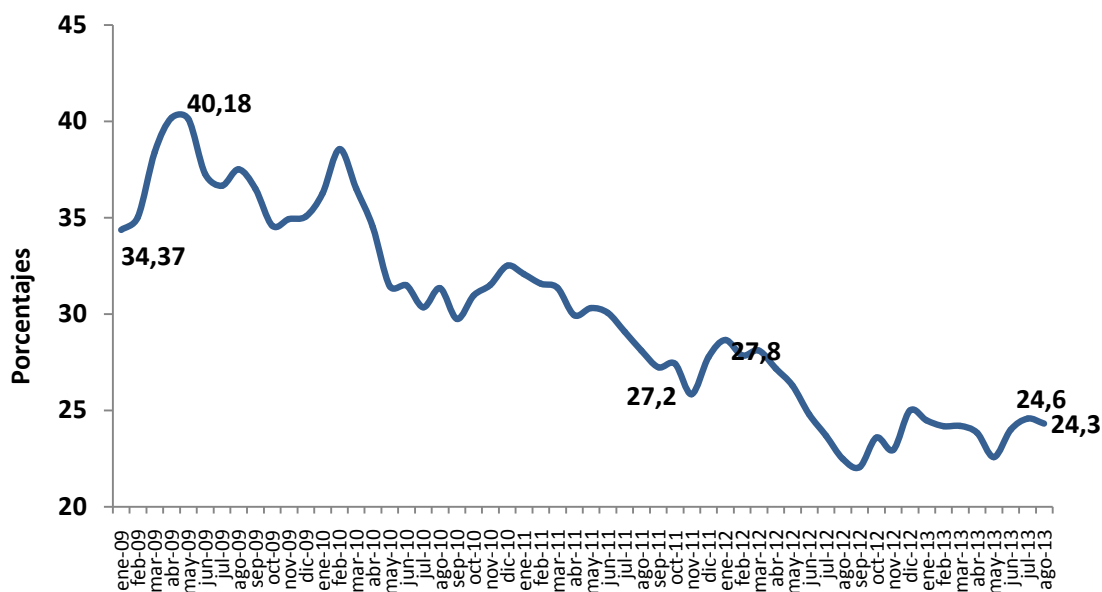
Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó el 24.3% (Gráfico 6); la disminución de

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.

este indicador con respecto a julio de 2013 que fue de 24.6% se explica por el aumento de las captaciones de las IFI's.

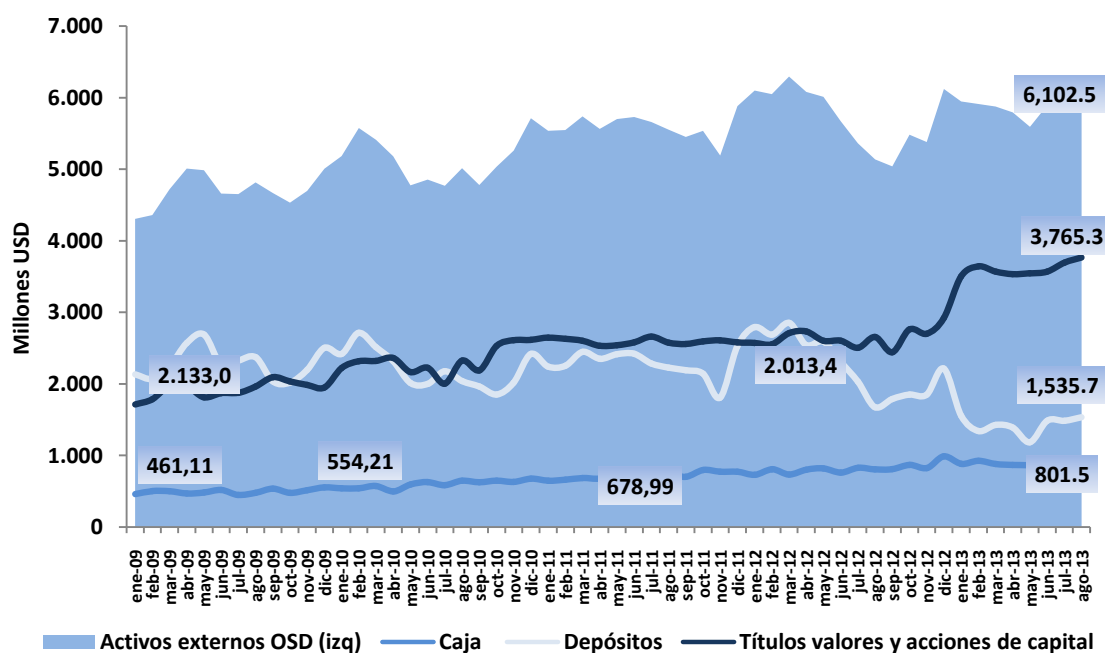
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Porcentajes)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observa que el aumento de los mismos se da principalmente por un incremento de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 67.9 millones, por mayores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 48.9 millones y una disminución de las tenencias de efectivo por USD 65.6 millones. (Gráfico 7).

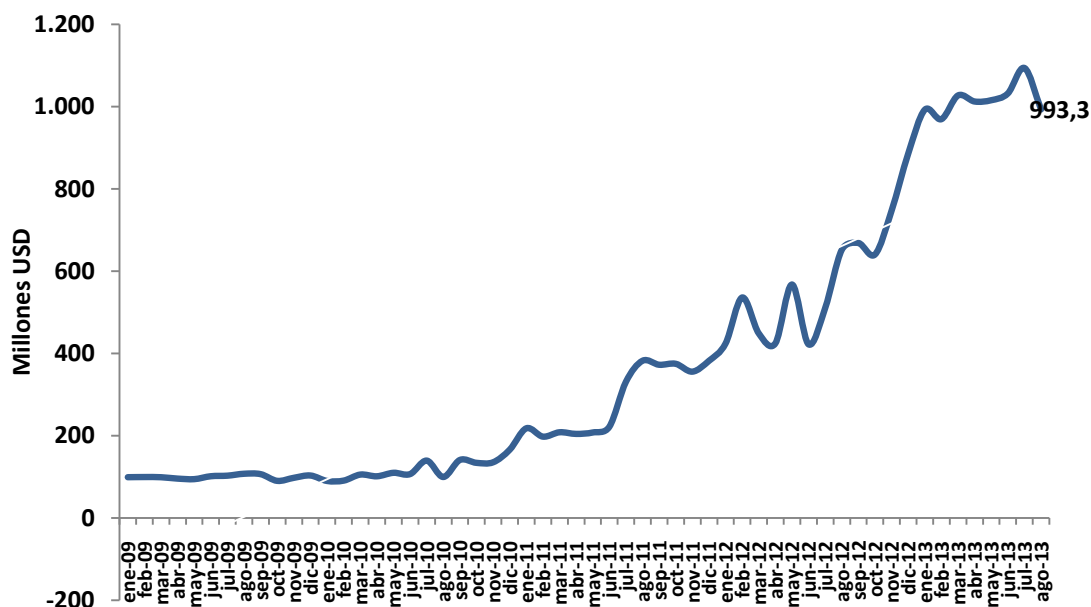
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una reducción por USD 100.7 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de agosto de 2013 fue de USD 993.3 millones (Gráfico 8).

Gráfico 8
FINANCIAMIENTO DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO AL GOBIERNO
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

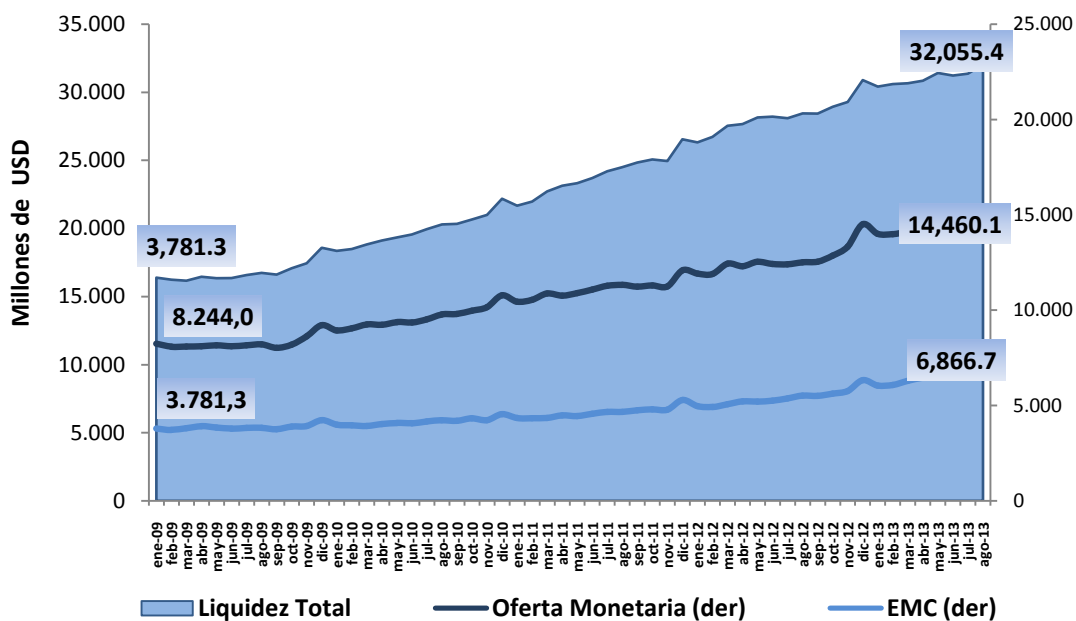
El saldo de la liquidez total en el mes de agosto 2013 fue de USD 32,055.4 millones, de la oferta monetaria USD 14,460.1 millones y las especies monetarias en circulación USD 6,866.7 millones (Gráfico 9).

En agosto de 2013, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual 15.6% y 12.6%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en agosto de

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.

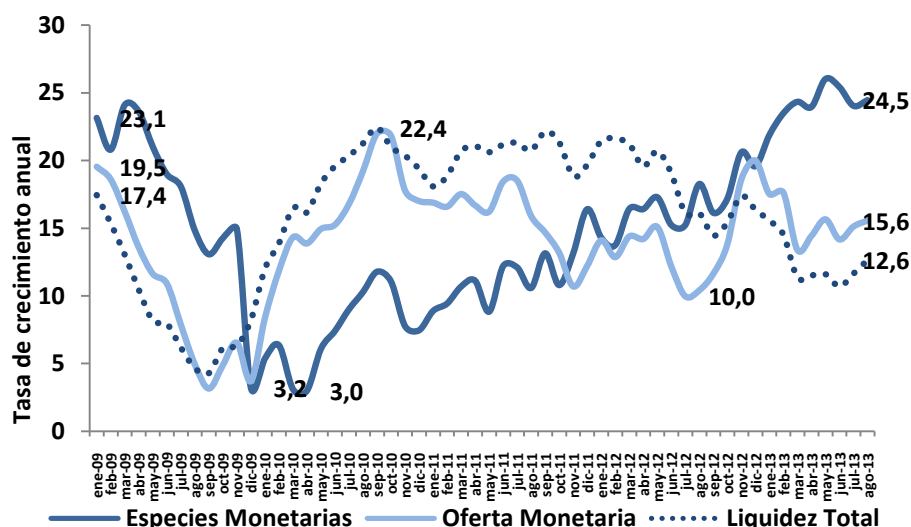
2013 de USD 484.1 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 24.5% (Gráfico 10).

Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Gráfico 10
AGREGADOS MONETARIOS
(Tasas de variación anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁷

En agosto de 2013 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,190.7 millones con una variación anual de -1.8 %.

Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada se constituye por los recursos provenientes del exterior, los cuales se miden a través del saldo de la exposición de la banca con el exterior⁸.

Al 31 de agosto de 2013, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,190.7 millones, y una variación anual de -1.8%. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito (3.9%); y, a una reducción de las cartas de crédito (-12.2%) y de las aceptaciones bancarias (28.5%). Dichos niveles de exposición representan el 4.11% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 56.3% de la exposición total del sistema bancario con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Produbanco, Guayaquil y Pacífico).

En agosto de 2013, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 59%, cartas de crédito con una participación de 36%, y el 4% restante

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.

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 llegó a USD 20,110.9 millones, se observa que no fue significativa (5.9%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 5,864.3 millones, representó el 20.3%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en el mes de agosto de 2013 las cinco instituciones que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (23.3%), Pichincha (18.0%), Bolivariano (17.9%), Pacífico (15.9%) y Guayaquil (14.6%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de agosto el 36 % del total tiene vigencia hasta un año y el 64 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 3.98 anual, fluctuando entre 1.46% y 7.45%.

Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de la entidades bancarias del exterior y un porcentaje mínimo se origina 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 (34.9%), Pichincha (20.9%), Procredit (14.6%) y Solidario (13.7%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas¹¹; así, en diciembre de 2012 las líneas no utilizadas fueron de USD 615.5 millones, en tanto que en agosto de 2013 aumentaron a USD 660.3 millones.

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.

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

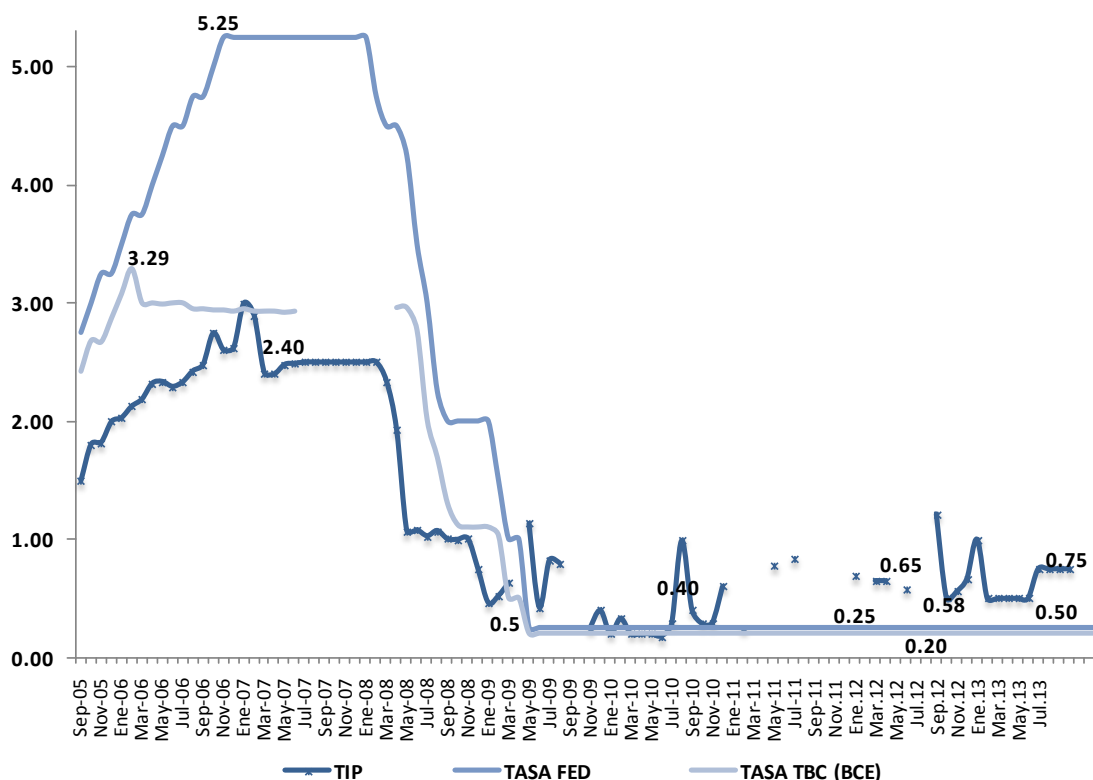
a. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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 el mes de agosto de 2013 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 334 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.75%. En el mismo mes no hubo colocaciones TBC's (Títulos Banco Central) porque la tasas son muy bajas y no interesan al sistema financiero (Gráfico 11). Esta situación obedece a que existe una elevada liquidez en el sistema financiero, reflejada también, en el mantenimiento de saldos adicionales a los requerimientos de encaje.

En el mercado interbancario de agosto de 2013 se presentaron operaciones por USD 334 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.75%.

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



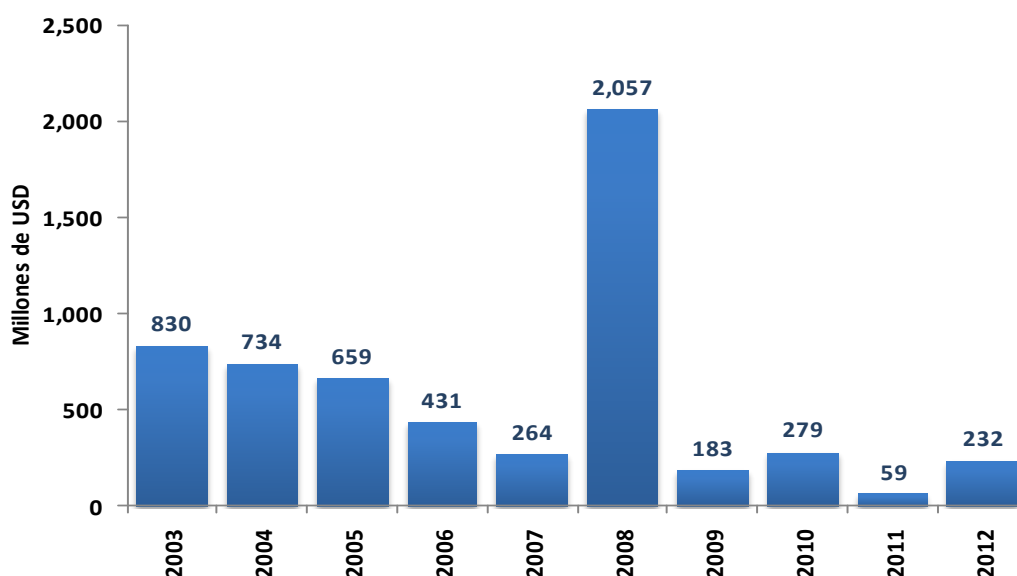
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario se aprecia que desde el año 2002 hasta el 2012 el volumen de éstas

disminuye sustancialmente en USD 598 millones. En el año 2008 existió un incremento notable porque el volumen de operaciones se recuperó en USD 1,792 millones debido al requerimiento de liquidez de sectores corporativos ¹². (Gráfico 12).

Gráfico 12
MONTOS ANUALES NEGOCIADOS EN EL MERCADO INTERBANCARIO

(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Finalmente, se observó que el sistema financiero realizó inversiones en títulos valores del exterior (USD 3,495.6 millones en agosto de 2013) por motivos de liquidez, seguridad o rendimiento, reflejando una elevada liquidez en el mismo.

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.

Por otra parte, en cuanto a los instrumentos de inversión como son los títulos TBC's del BCE y las operaciones de *reporto*¹³ con otros bancos generalmente tienen un rendimiento menor y se realizan para optimizar los activos líquidos que circulan en el sistema de pagos; en tanto que los préstamos interbancarios sirven únicamente para cubrir requerimientos de encaje y liquidez pues su rendimiento es muy bajo en el mercado de corto plazo (0.75% en agosto de 2013).

¹³ Realizan operaciones de reporto con otras entidades financieras para mantener la misma estructura de liquidez pero con un junior rendimiento que en otros instrumentos financieros, como los del mercado interbancario que se ejecutan a través del BCE.