



**Banco Central  
del Ecuador**



## **Gestión de la liquidez del sistema financiero**

---

**Nro. 102  
Septiembre de 2013**



Dirección de Estadística Económica

2013. © Banco Central del Ecuador

[www.bce.fin.ec](http://www.bce.fin.ec)

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

## **GESTIÓN DE LIQUIDEZ**

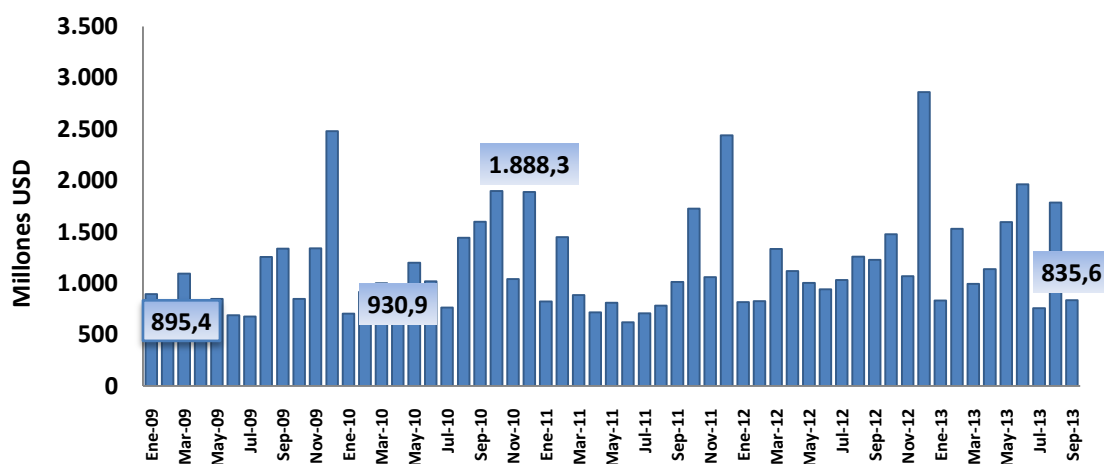
<b>I.</b>	<b>INTRODUCCIÓN</b>	<b>4</b>
<b>II.</b>	<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE</b>	<b>6</b>
<b>III.</b>	<b>FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD</b>	<b>9</b>
<b>IV.</b>	<b>OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)</b>	<b>14</b>
<b>V.</b>	<b>EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA</b>	<b>16</b>
<b>VI.</b>	<b>MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO</b>	<b>17</b>

*En septiembre de 2013 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 835.6 millones.*

En septiembre de 2013, el Panorama Financiero<sup>1</sup> 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 835.6 millones, lo que representó un monto inferior en USD 950.1 millones al registrado en el mes anterior que fue USD 1,785.7 millones (Gráfico 1). La liquidez de este mes correspondió al sector externo con USD 458.0 millones (54.8%), a las Otras Sociedades Financieras con USD 186.1 millones (22.3%), al sector público con USD 122.6 millones (14.7%), al sector privado con USD 63.5 millones (7.6%) y a los otros sectores con USD 5.4 millones (0.6%).

Los cambios de la liquidez en septiembre de 2013 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 741.4 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 258.2 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.

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 274.6 millones.
- Mayores depósitos de las OSF en el BCE por USD 186.1 millones.
- Reducción de otros activos externos del BCE por USD 140.5 millones, entre otros (Cuadro 1).

*En septiembre de 2013, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la disminución de las reservas internacionales por USD 274.6 millones.*

**Cuadro 1**  
**FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO**  
(Millones de USD al 30 de septiembre de 2013)

	sep-13
<b>FUENTES</b>	<b>835.6</b>
<b>Sector público</b>	<b>122.6</b>
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	100.6
Menor financiamiento del BCE a OSF	22.0
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>186.1</b>
Mayores depósitos de OSF en el BCE	186.1
<b>Sector externo</b>	<b>458.0</b>
Disminución de la RILD	274.6
Reducción de otros activos externos del BCE	140.5
Disminución de otros activos externos de las OSD	42.9
<b>Sector privado</b>	<b>63.5</b>
Mayores captaciones del sector privado en las OSD	63.5
<b>Otros sectores</b>	<b>5.4</b>
Otros conceptos	5.4
<b>USOS</b>	<b>835.6</b>
<b>Sector público</b>	<b>556.6</b>
Desacumulación depósitos Gobierno Central en BCE	450.7
Disminución de depósitos del IESS en el BCE	97.0
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	8.9
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>83.8</b>
Disminución de depósitos de OSF en OSD	42.8
Incremento del crédito de las OSD a OSF	41.0
<b>Sector privado</b>	<b>144.3</b>
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	144.3
<b>Otros sectores</b>	<b>50.8</b>
Activos netos no clasificados	50.8

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 atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 556.6 millones.

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 556.6 millones.
- Incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 144.3 millones.
- Disminución de los activos netos no clasificados por USD 50.8 millones, entre otros.

## II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Disminución de reservas internacionales por USD 274.6 millones.
- Aumento de depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 186.1 millones.
- Incremento de otros activos externos por USD 140.5 millones; entre otros. (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de las reservas internacionales por USD 274.6 millones.

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

	sep-13
<b>FUENTES</b>	<b>741.4</b>
RILD	274.6
Depósitos otras sociedades financieras	186.1
Otros activos externos	140.5
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	100.6
Crédito a otras sociedades finan.	22.0
Crédito OSD	8.1
Credito al gobierno central	7.1
Otros conceptos	2.3
<b>USOS</b>	<b>741.4</b>
Depósitos Gobierno Central	450.7
Reservas bancarias	141.8
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	97.0
Activos netos no clasificados	51.6
Otros conceptos	0.3

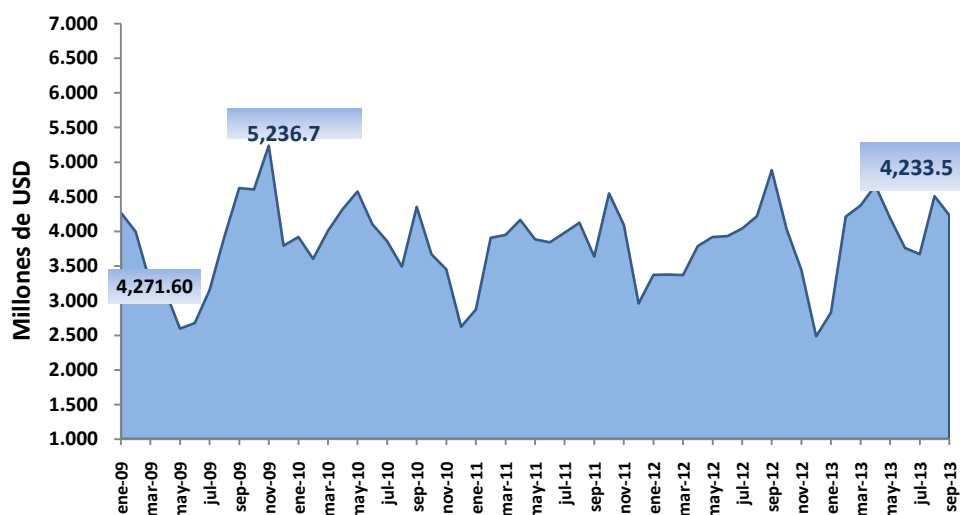
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Disminución de depósitos del Gobierno Central por USD 450.7 millones.
- Reducción de las reservas bancarias por USD 141.8 millones.
- Menores depósitos de Fondos de Seguridad Social por USD 97.0 millones, entre otros.

En septiembre de 2013, las reservas internacionales disminuyeron en USD 274.6 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4,233.5 millones (mientras que en agosto de 2013 fue USD 4,508.1 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 1,041.5 millones;
- Recaudación principales impuestos USD 895.9 millones (IVA USD 435.1 millones, a la renta USD 310.4 millones, arancelarios USD 104.4 millones, ICE USD 46.0 millones);
- Emisión Deuda Interna USD 208.0 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 122.7 millones;
- Depósitos Gobiernos Locales USD 121.5 millones;
- Depósitos del Sistema Financiero USD 41.3 millones;
- Exportaciones privadas USD 35.2 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,630.0 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 467.5 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 336.8 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 232.9 millones y USD 103.9 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 190.2 millones;
- Retiros de depósitos de los Fondos de Seguridad Social USD 97.0 millones;
- Retiros de depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 19.0 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.3 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			
sep-13			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	<b>-274.6</b>	<b>308.8</b>	<b>-583.4</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>2,466.2</b>	<b>1,199.5</b>	<b>1,266.8</b>
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		1,041.5	
DESEMBOLSOS		122.7	
EXPORTACIONES PRIVADAS		35.2	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			895.9
EMISIÓN DEUDA INTERNA			208.0
DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			121.5
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			41.3
<b>EGRESOS</b>	<b>2,740.8</b>	<b>890.7</b>	<b>1,850.2</b>
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		467.5	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		190.2	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		132.4	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		100.5	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,630.0
RETIRO DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			97.0
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			86.4
RETIRO DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			19.0
INTERESES DEUDA INTERNA			17.5
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			0.3

Fuente: Banco Central del Ecuador



En septiembre de 2013, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución de las reservas internas por USD 116.6 millones.

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

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

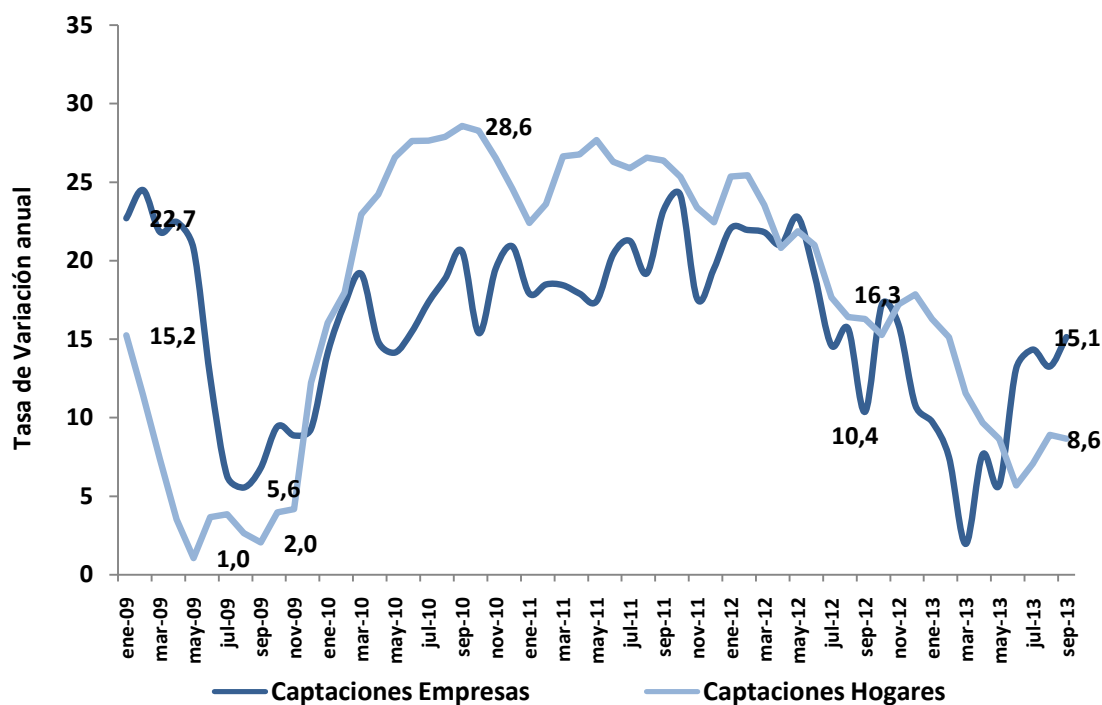
- Disminución de las reservas internas por USD 116.6 millones.
- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 63.5 millones.
- Reducción de otros activos externos por USD 42.9 millones, entre otros.

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

	<b>sep-13</b>
<b>FUENTES</b>	<b>258.2</b>
Reservas internas	116.6
Captaciones sector privado	63.5
Otros activos externos	42.9
Activos netos no clasificados	14.7
Depósitos Gobierno Central	14.0
Dep. Off-Shore	6.6
<b>USOS</b>	<b>258.2</b>
Crédito al sector privado	146.7
Depósitos otras sociedades financieras	42.8
Crédito a otras sociedades finan.	41.0
Captaciones sector público	8.9
Pasivos externos OSD	6.7
Credito al gobierno central	6.5
Dep. Fondos de la Seguridad Social	3.5
Otros conceptos	2.1

**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

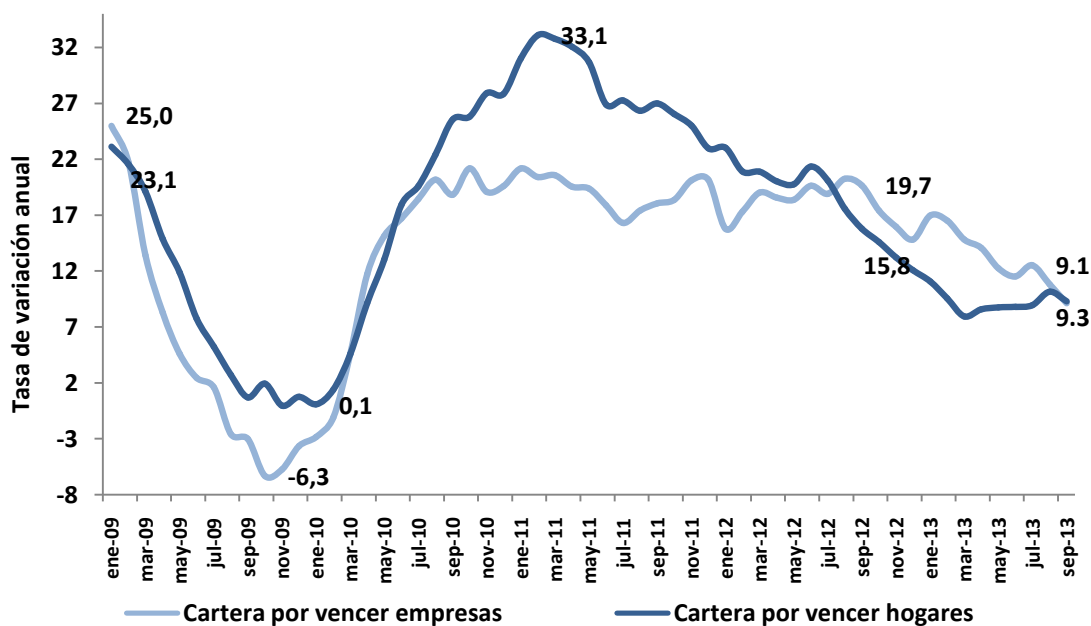
**Gráfico 3**  
**CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
*(Tasas de variación anual)*



**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de liquidez en septiembre de 2013, fue el incremento de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 63.5 millones, que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea USD 25,008.2 millones, frente a USD 24,944.7 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 41.1 millones a una tasa anual de 15.1%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 22.4 millones, que representa una tasa anual de 8.6% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 91.7 millones, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo disminuyeron en USD 28.2 millones.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

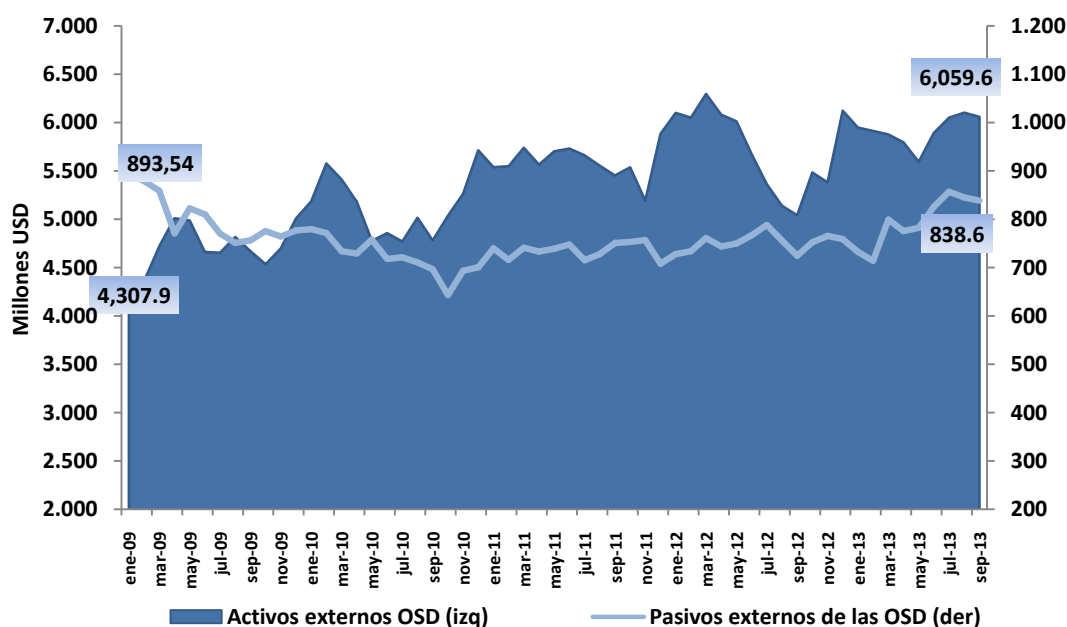
Por el lado de los *usos* de liquidez de las OSD, en septiembre fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 146.7 millones, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer en USD 152.4 millones, el incremento de la cartera vencida en USD 39.0 millones y una reducción de las otras formas de financiamiento en USD 44.7 millones<sup>3</sup>. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas disminuyó en USD 42.4 millones (con una tasa anual de variación del 9.1%), mientras que la cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 194.8 millones (con una tasa anual de variación 9.3%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 29.2 millones, mientras que la cartera vencida de los hogares aumentó en USD 68.2 millones<sup>4</sup>.

<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 22,274.2 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,018.5 millones

Otro uso de la liquidez de las OSD, fue la disminución de los pasivos externos por USD 6.7 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 838.6 millones; al igual que los activos externos se redujeron en USD 42.9 millones, alcanzando un saldo de USD 6,059.6 millones (Gráfico 5).

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

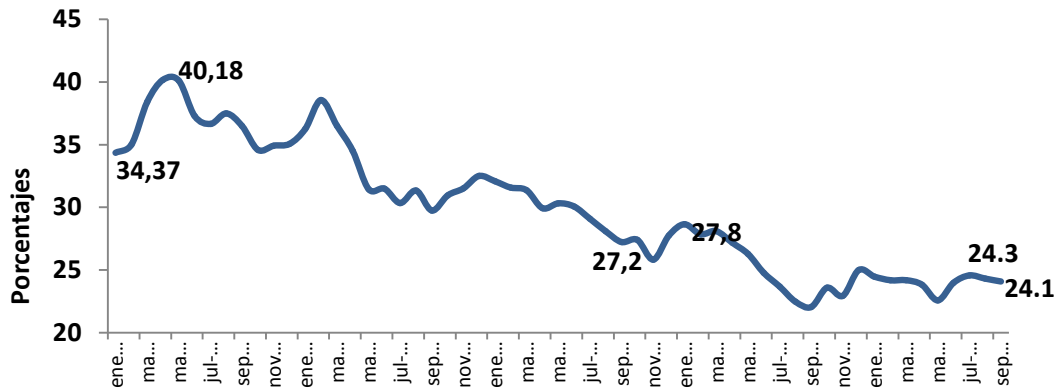


Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero<sup>5</sup> representó el 24.1% (Gráfico 6); la disminución de este indicador con respecto a agosto de 2013 que fue de 24.3% se explica por el aumento de las captaciones de las IFI's.

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

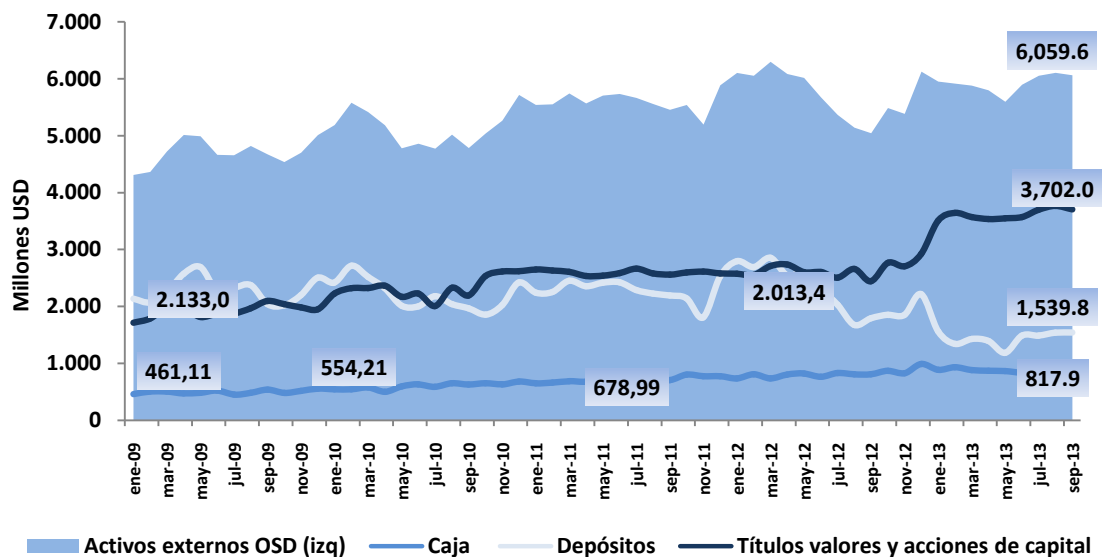
**Gráfico 6**  
**RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
(Porcentajes)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observa que la disminución de los mismos se da principalmente por una reducción de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 63.4 millones, por un aumento de las tenencias de efectivo por USD 16.4 millones y por mayores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 4.1 millones (Gráfico 7).

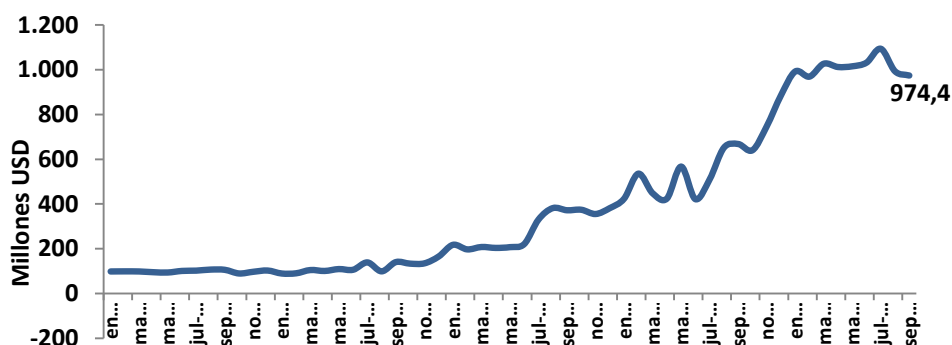
**Gráfico 7**  
**COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una reducción por USD 18.8 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de septiembre de 2013 fue de USD 974.5 millones (Gráfico 8).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

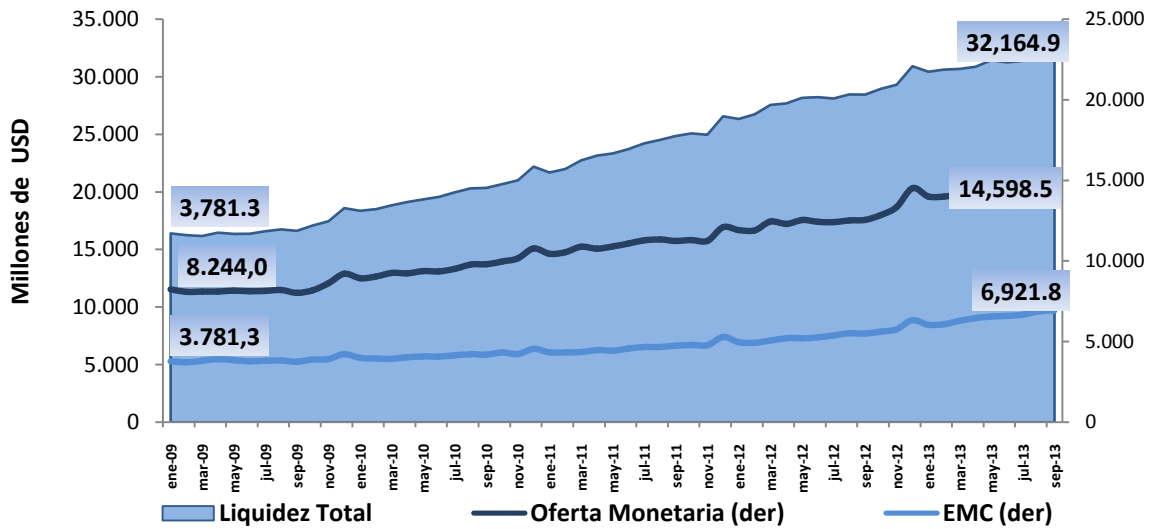
#### IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) 6

El saldo de la liquidez total en el mes de septiembre 2013 fue de USD 32,164.9 millones, de la oferta monetaria USD 14,598.5 millones y las especies monetarias en circulación USD 6,921.8 millones (Gráfico 9).

En septiembre de 2013, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anual 16.4% y 13.1%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en septiembre de 2013 de USD 63.5 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 25.7% (Gráfico 10).

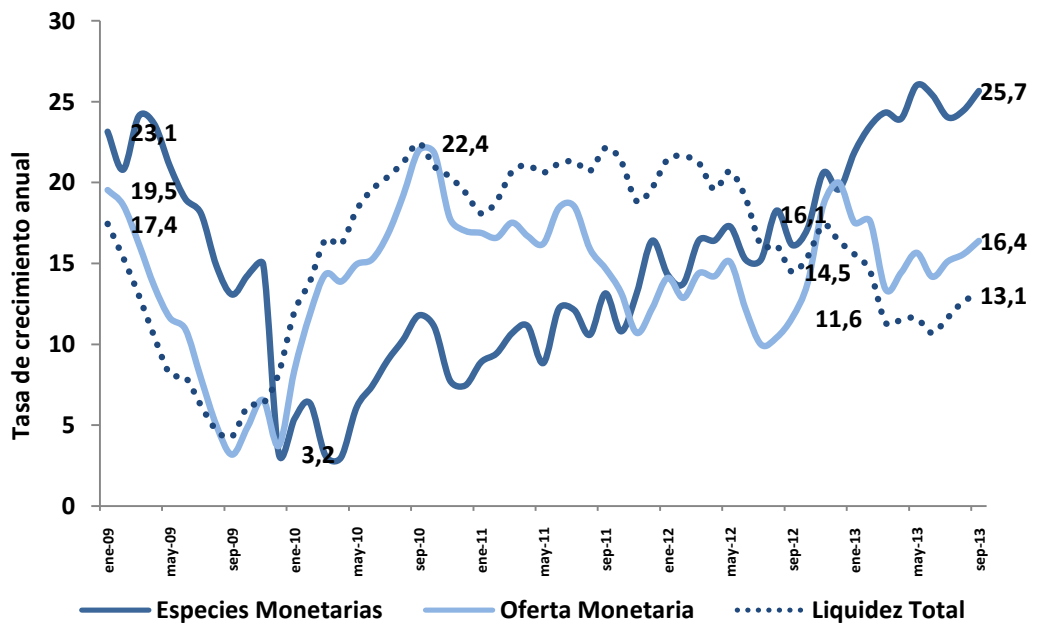
<sup>6</sup> La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto, es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. La liquidez total o dinero en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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

*En septiembre de 2013 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,133.7 millones con una variación anual de -0.56 %.*

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 exterior<sup>8</sup>.

Al 30 de septiembre de 2013, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,133.7 millones, y una variación anual de -0.56%. Este comportamiento se debe a un incremento tanto en líneas de crédito (7.3%) como en aceptaciones bancarias (51.5%) ; y, a una reducción de las cartas de crédito (-16.1%). Dichos niveles de exposición representan el 3.75% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 54.8% 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 septiembre de 2013, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 60%, cartas de crédito con una participación de 36%, y el 4% 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 llegó a USD 20,135.8 millones, se observa que no fue significativa (4.9%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 5,817.5 millones, representó el 16.8%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>10</sup>, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en el mes de septiembre de 2013 las cinco

<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



instituciones que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (23.5%), Bolivariano (19.6%), Pichincha (18.9%), Guayaquil (16%) y Pacífico (9.5%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de septiembre el 44% del total tiene vigencia hasta un año y el 56 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas es de 5.44 anual, fluctuando entre 2.08% y 7.14%.

Casi la totalidad de las líneas de crédito del exterior proviene de las 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 (34.8%), Pichincha (20.2%), Procredit (14.8%) y Solidario (13.9%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas<sup>11</sup>; así, en diciembre de 2012 las líneas no utilizadas fueron de USD 615.5 millones, en tanto que en septiembre de 2013 aumentaron a USD 701.6 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 el mes de septiembre de 2013 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 300.5 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.85%. En el mismo mes no hubo colocaciones TBC's (Títulos Banco Central) porque las 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.

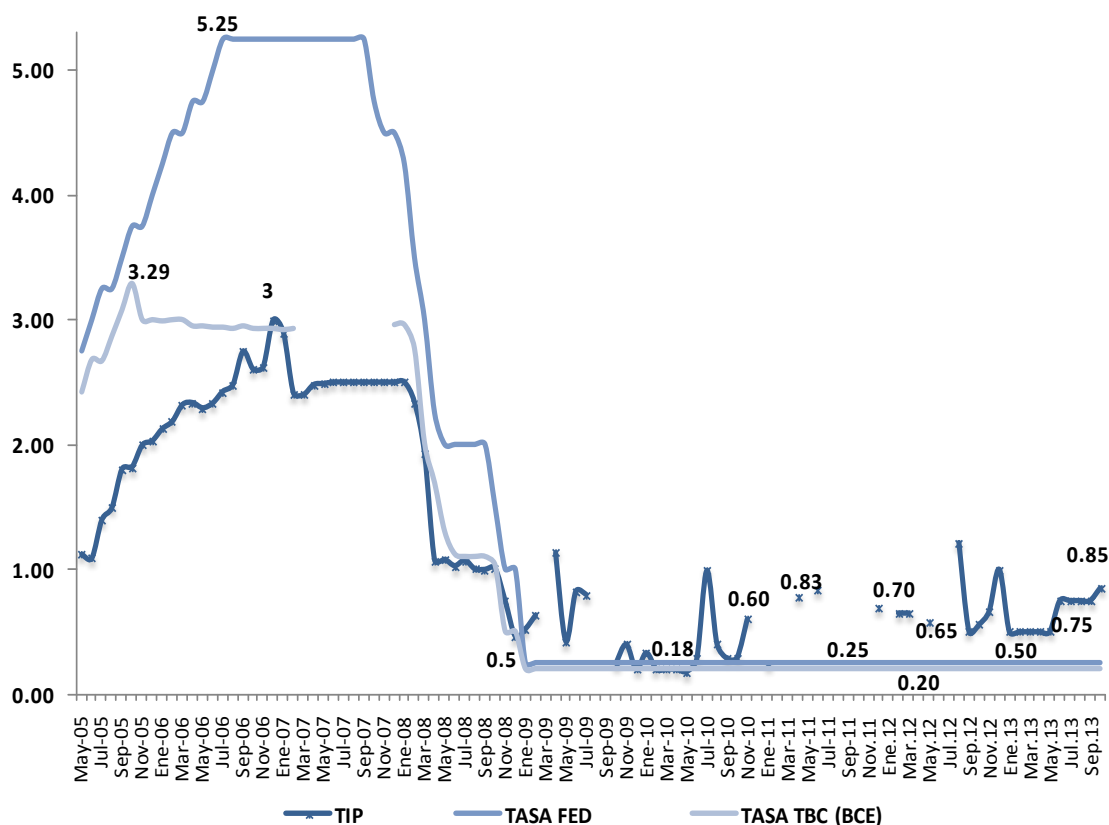
---

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.

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

*En el mercado interbancario de septiembre de 2013 se presentaron operaciones por USD 300.5 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.85%.*

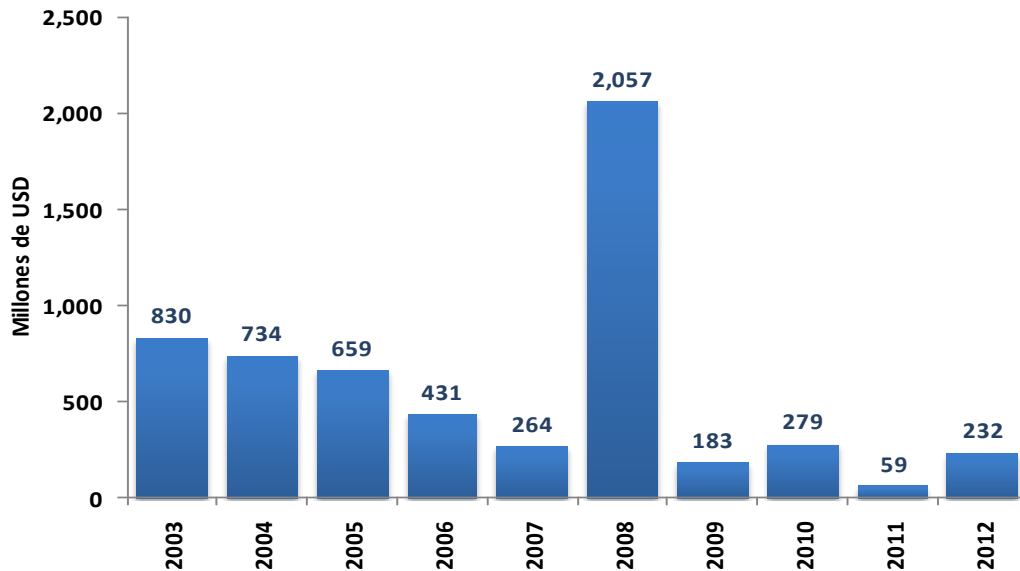
**Gráfico 11**  
**TASAS DE INTERÉS: FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)**  
 (Porcentajes)



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 <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.

**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 3,315.8 millones en septiembre de 2013).

Por otra parte, las adquisiciones de títulos TBC's del BCE 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 (0.85% en septiembre de 2013).

<sup>13</sup> 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.