



**Banco Central
del Ecuador**



Gestión de la liquidez del sistema financiero

**Nro. 105
Diciembre de 2013**



Dirección de Estadística Económica

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)	14
V.	EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA	16
VI.	MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO	18

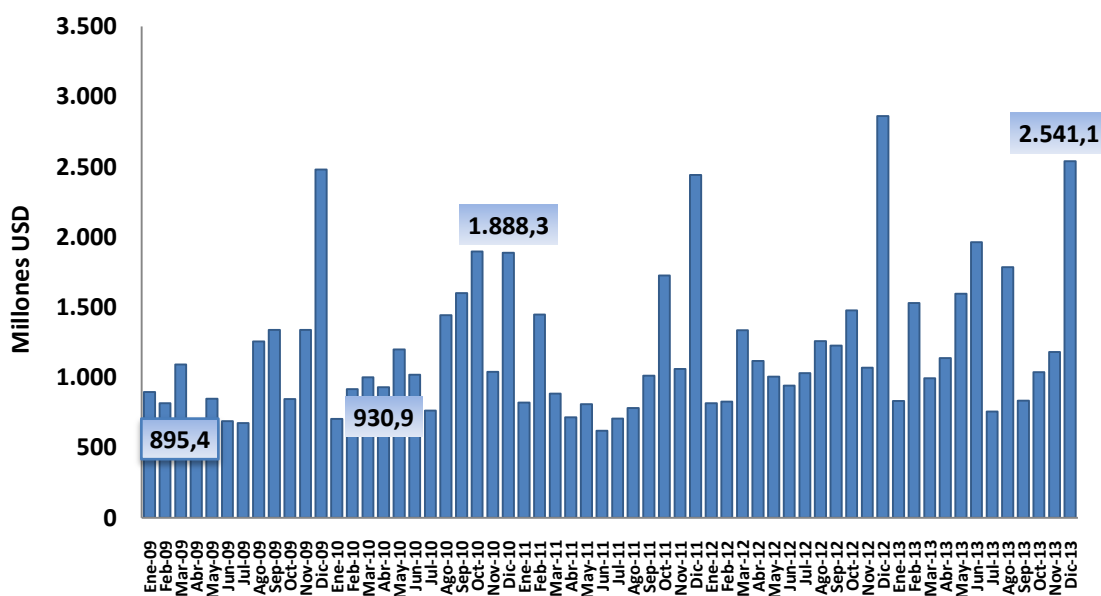
En diciembre de 2013 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 2,541.1 millones.

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 el mes de diciembre de 2013 por USD 2,541.1 millones, mientras que el mes anterior este nivel fue USD 1,180.9 millones (Gráfico 1). Los cambios en la liquidez de este mes se deben a las fluctuaciones de las operaciones del sector privado con USD 1,465.8 millones (57.7%), al sector externo con USD 1,071.0 millones (42.1%) y a los otros sectores con USD 4.2 millones (0.2%).

Los cambios de la liquidez en diciembre de 2013 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 1,879.0 millones mientras que las OSD lo hicieron con USD 1,486.0 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 diciembre, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Mayores captaciones del sector privado en las OSD por USD 1,465.8 millones.
- Disminución de otros activos externos del BCE por USD 1,052.4 millones.
- Incremento de pasivos externos de las OSD por USD 18.6 millones, entre otros (Cuadro 1).

En diciembre de 2013, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fueron mayores captaciones del sector privado en las OSD por USD 1,465.8 millones.

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

	dic-13
FUENTES	2,541.1
Sector externo	1,071.0
Disminución de otros activos externos del BCE	1,052.4
Incremento de pasivos externos de las OSD	18.6
Sector privado	1,465.8
Mayores captaciones del sector privado en las OSD	1,465.8
Otros sectores	4.2
Otros conceptos	4.2
USOS	2,541.1
Sector público	1,545.3
Desacumulación depósitos Gobierno Central en BCE	581.7
Disminución de depósitos del IESS en el BCE	249.9
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	315.9
Mayor financiamiento del BCE a OSF	205.3
Reducción de depósitos del Gobierno Central en las OSD	84.8
Disminución de inversiones del IESS en las OSD	29.5
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	26.3
Aumento del crédito de las OSD al gobierno local	24.0
Incremento del crédito de las OSD al gobierno central	21.2
Reducción de los pasivos externos del BCE	6.8
Sector otras sociedades financieras	218.9
Menores depósitos de OSF en el BCE	174.8
Disminución de depósitos de OSF en OSD	25.0
Incremento del crédito de las OSD a OSF	19.2
Sector externo	631.5
Incremento de otros activos externos de las OSD	322.1
Aumento de la RILD	309.5
Sector privado	61.3
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	61.3
Otros sectores	84.0
Activos netos no clasificados	82.9
Otros conceptos	1.1

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 atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 1,545.3 millones.

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

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 1,545.3 millones.
- Incremento de los otros activos externos de las OSD por USD 322.1 millones.
- Aumento de las reservas internacionales por USD 309.5 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Disminución de los otros activos externos por USD 1,052.4 millones.
- Incremento de las reservas bancarias por USD 801.1 millones.
- Reducción del crédito a OSD por USD 17.5 millones; entre otros. (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de los otros activos externos por USD 1,052.4 millones.

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

	dic-13
FUENTES	1,879.0
Otros activos externos	1,052.4
Reservas bancarias	801.1
Crédito OSD	17.5
Crédito al gobierno central	4.2
Crédito al sector privado	3.8
USOS	1,879.0
Depósitos Gobierno Central	581.7
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	315.9
RILD	309.5
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	249.9
Crédito a otras sociedades finan.	205.3
Depósitos otras sociedades financieras	174.8
Activos netos no clasificados	34.7
Pasivos externos	6.8
Otros conceptos	0.5

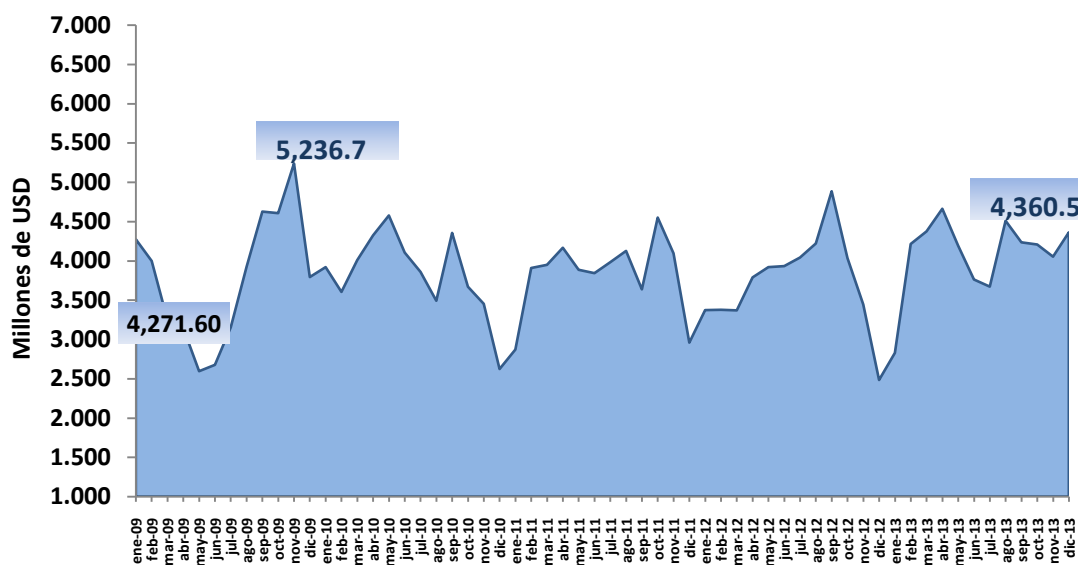
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Disminución de depósitos del Gobierno Central por USD 581.7 millones.
- Menores depósitos a la vista de las empresas públicas y los gobiernos locales por USD 315.9 millones.
- Aumento de las reservas internacionales por USD 309.5 millones, entre otros.

En diciembre de 2013, las reservas internacionales aumentaron en USD 309.5 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4,360.5 millones (mientras que en noviembre de 2013 fue USD 4,051.1 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 914.4 millones;
- Recaudación principales impuestos USD 847.4 millones (IVA USD 467.8 millones, a la renta USD 212.4 millones, arancelarios USD 114.5 millones, ICE USD 52.7 millones);
- Depósitos del Sistema Financiero USD 597.2 millones;
- Emisión Deuda Interna USD 559.5 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 267.5 millones;
- Exportaciones privadas USD 31.4 millones (ALADI);

- Emisión monetaria fraccionaria USD 1.6 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,137.8 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 592.4 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 416.7 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 362.6 millones y USD 54.1 millones, respectivamente);
- Retiro de depósitos de los Fondos de Seguridad Social USD 249.9 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 200.3 millones;
- Retiro de depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 197.6 millones;
- Retiro de depósitos Gobiernos Locales USD 114.9 millones, entre otros.

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

RESERVAS INTERNACIONALES			
Variación mensual en millones de dólares			
dic-13			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	309.5	58.0	251.5
INGRESOS	3,219.1	1,213.3	2,005.8
EXPORTACION DE PETROLEO Y DERIVADOS		914.4	
DESEMBOLSOS		267.5	
EXPORTACIONES PRIVADAS		31.4	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			847.4
DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO			597.2
EMISIÓN DEUDA INTERNA			559.5
EMISION MONETARIA FRACCIONARIA			1.6
EGRESOS	2,909.6	1,155.3	1,754.3
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		592.4	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		238.1	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		200.3	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		124.5	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,137.8
RETIRO DEPOSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			249.9
RETIRO DEPOSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			197.6
RETIRO DEPOSITOS GOBIERNOS LOCALES			114.9
INTERESES DEUDA INTERNA			53.4
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			0.7

Fuente: Banco Central del Ecuador

En diciembre de 2013, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 1,465.8 millones.

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

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

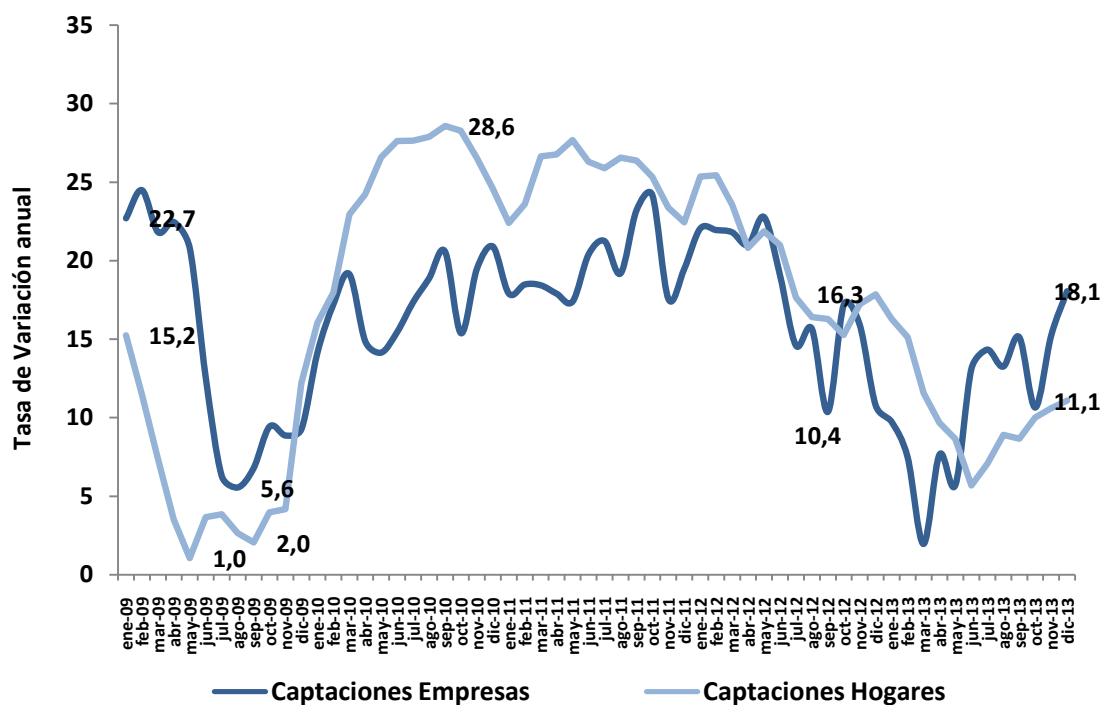
- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 1,465.8 millones.
- Aumento de los pasivos externos por USD 18.6 millones.
- Otros conceptos por USD 1.6 millones, entre otros.

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

	dic-13
FUENTES	1,486.0
Captaciones sector privado	1,465.8
Pasivos externos OSD	18.6
Otros conceptos	1.6
USOS	1,486.0
Reservas internas	715.4
Otros activos externos	322.1
Activos netos no clasificados	135.4
Depósitos Gobierno Central	84.8
Crédito al sector privado	65.1
Dep. Fondos de la Seguridad Social	29.5
Captaciones sector público	26.3
Depósitos otras sociedades financieras	25.0
Cartera al gobierno local	24.0
Credito al gobierno central	21.2
Crédito a otras sociedades finan.	19.2
Pasivos con BCE	17.5
Otros conceptos	0.7

Fuente: Banco Central del Ecuador.

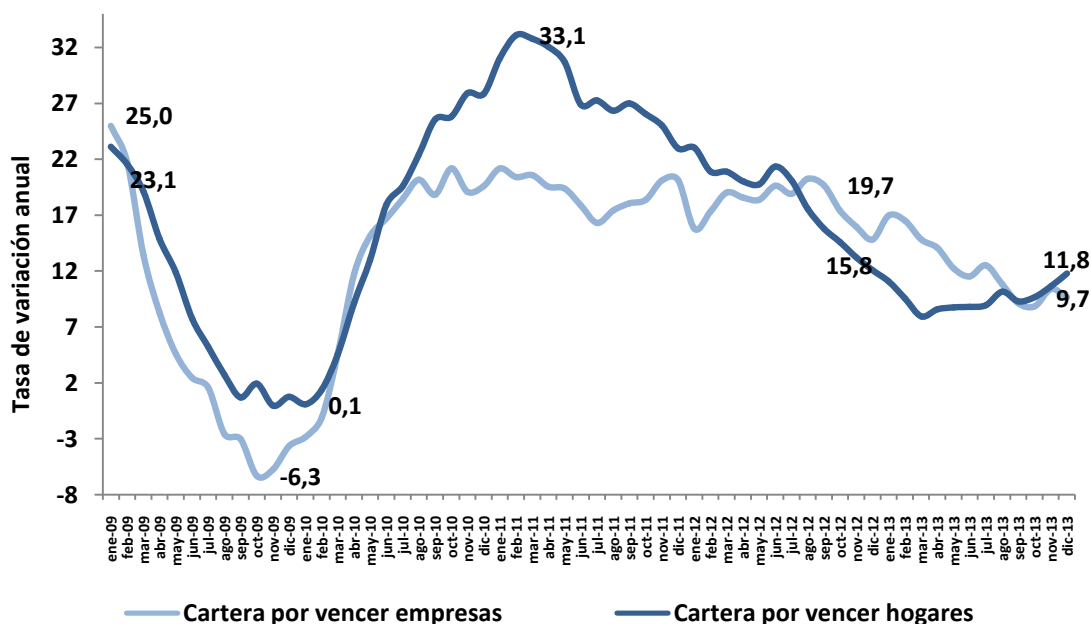
Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Tasas de variación anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de liquidez en diciembre de 2013, fue el incremento de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 1,465.8 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 27,465.0 millones, frente a USD 25,999.2 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 375.8 millones a una tasa anual de 18.1%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 1,090.0 millones, que representa una tasa anual de 11.1% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 792.5 millones, como los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 673.3 millones.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

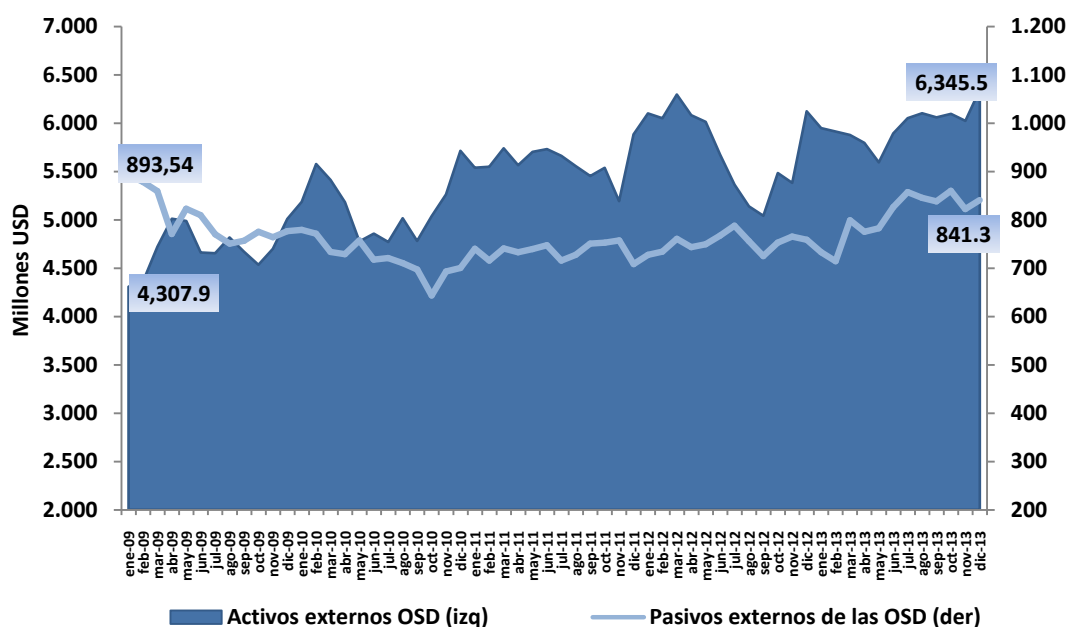
Por el lado de los *usos* de liquidez de las OSD, en diciembre fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 65.1 millones, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer en USD 301.2 millones, la disminución de la cartera vencida en USD 103.3 millones y la reducción de las otras formas de financiamiento en USD 132.8 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 190.9 millones (con una tasa anual de variación del 9.7%), al igual que la cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 110.3 millones (con una tasa anual de variación 11.8%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 28.1 millones, como la de los hogares se redujo en USD 75.2 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 23,051.2 millones y el saldo de la cartera vencida USD 907.2 millones

Otra *fuerza* de la liquidez de las OSD, fue la variación de los pasivos externos por USD 18.6 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 841.3 millones; al igual que los activos externos que aumentaron en USD 322.1 millones, alcanzando un saldo de USD 6,345.5 millones (Gráfico 5).

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

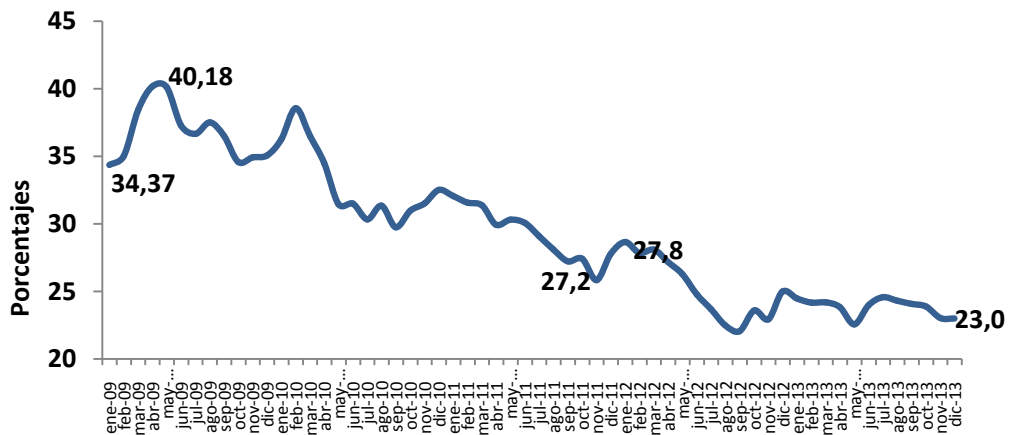


Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó el 23.0% (Gráfico 6); manteniéndose en igual nivel que en noviembre de 2013.

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

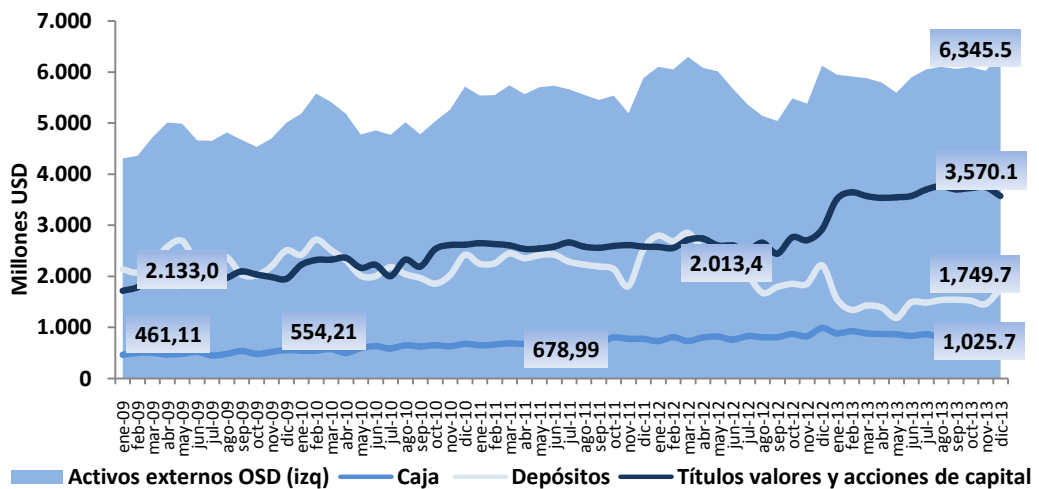
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS / CAPTACIONES OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Porcentajes)



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 mayores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 291.5 millones, por un incremento de las tenencias de efectivo por USD 207.9 millones y por una disminución de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 177.3 millones. (Gráfico 7).

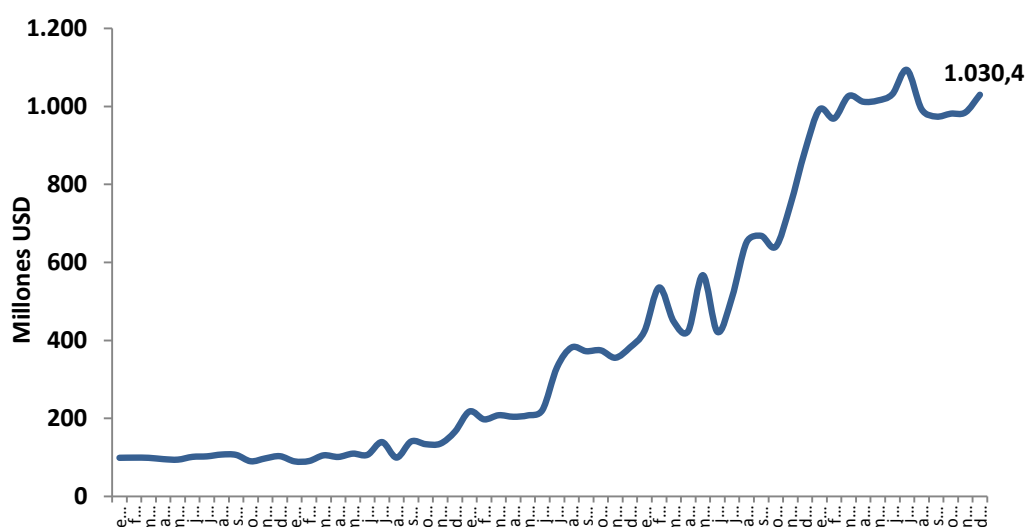
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una variación por USD 45.3 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de diciembre de 2013 alcanzó la cifra de USD 1,030.4 millones (Gráfico 8).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

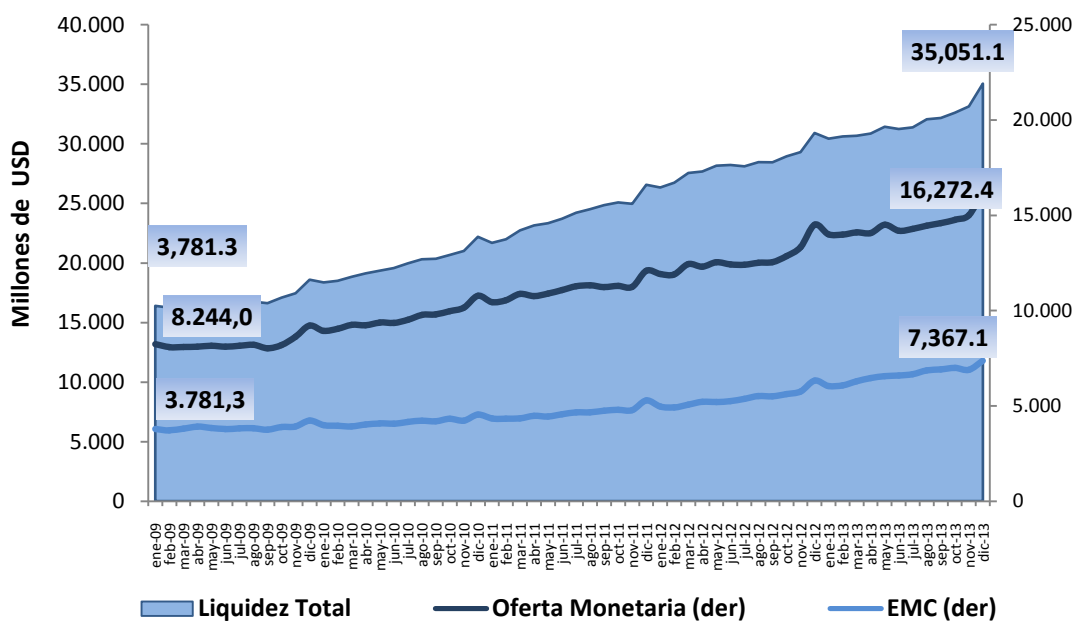
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) ⁶

El saldo de la liquidez total en el mes de diciembre 2013 fue de USD 35,051.1 millones; de la oferta monetaria USD 16,272.4 millones; y, las especies monetarias en circulación USD 7,367.1 millones (Gráfico 9).

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.

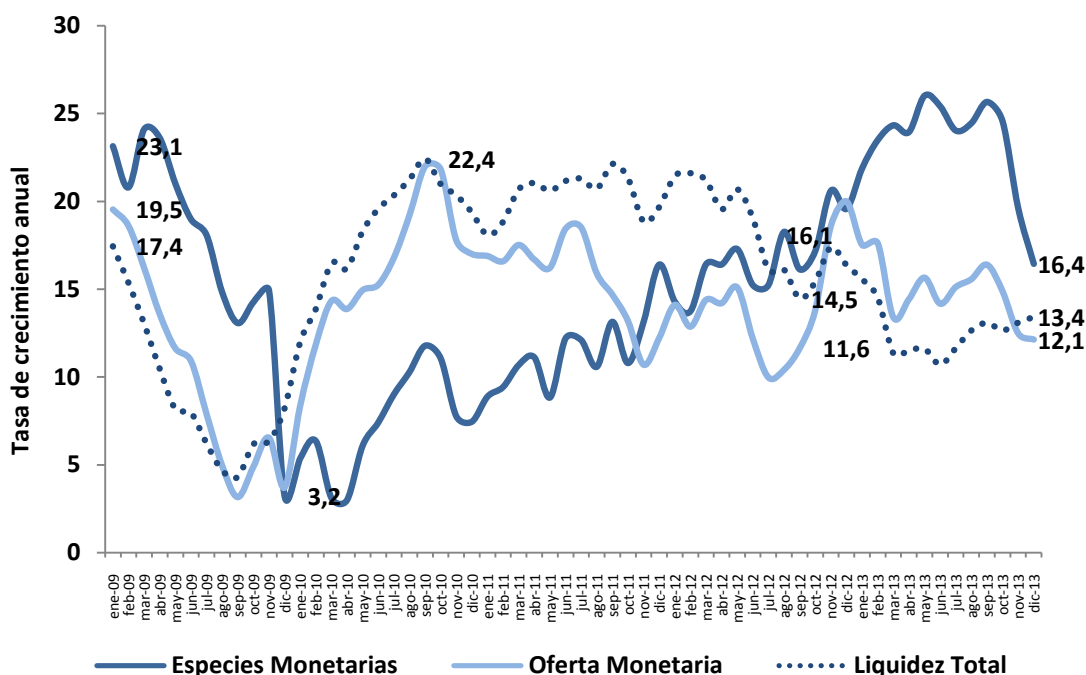
En diciembre de 2013, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentan tasas de crecimiento anuales de 12.1% y 13.4%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrado en diciembre de 2013 de USD 1,465.8 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registran un crecimiento anual de 16.4% (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 diciembre de 2013 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,074.1 millones con una variación anual de -5.9%.

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 diciembre de 2013, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,074.1 millones, y una variación anual de -5.9%. Este comportamiento se debe a un incremento en las líneas de crédito (4.6%); y, a una

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.

reducción de las aceptaciones bancarias (-25.7%) y de las cartas de crédito (-20.5%). Dichos niveles de exposición representan el 3.3% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 53.8% 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 diciembre de 2013, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 65%, cartas de crédito con una participación de 32%, y el 3% restante correspondió a aceptaciones bancarias⁹. La exposición de las instituciones bancarias con el exterior se relaciona fundamentalmente con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior. La exposición externa de las instituciones bancarias privadas como proporción del total de depósitos, que llegó a USD 22,191.8 millones, se observa que no fue significativa (4.8%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 6,084.5 millones, esta representó el 17.7%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en el mes de diciembre de 2013 las cinco instituciones que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (23.5%), Bolivariano (19.1%), Pichincha (18.7%), Guayaquil (18%) y Pacífico (8.3%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de diciembre de 2013, el 30% del total tiene vigencia hasta un año y el 70 % un plazo mayor de un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 3.95% anual, fluctuando entre 1.55% y 7.50%.

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,

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.

contribuyen en mayor medida en la determinación de la tasa de interés externa por su nivel de endeudamiento son: Guayaquil (38.5%), Pichincha (15.2%), Solidario (15 %) y Procredit (14.1%).

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 diciembre de 2013 aumentaron a USD 713.2 millones.

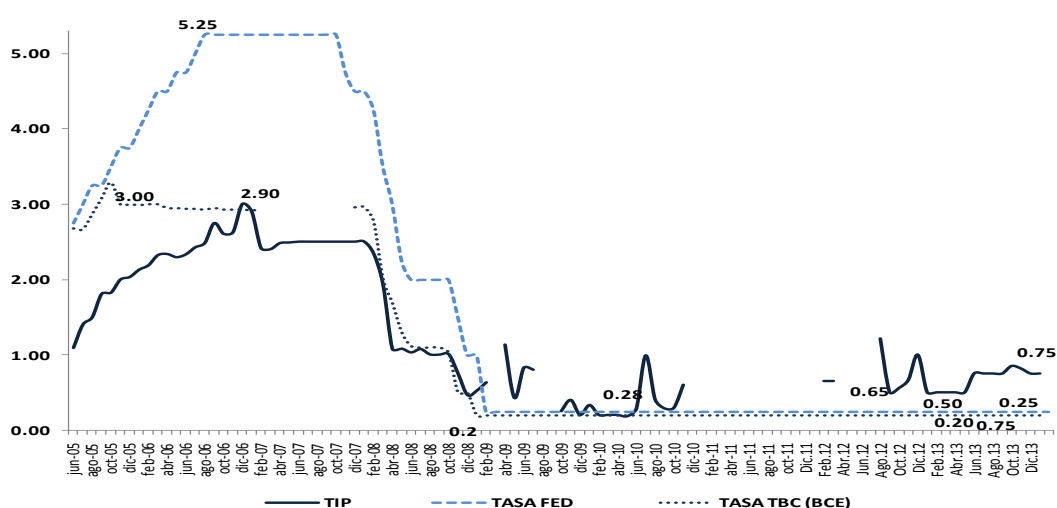
VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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 diciembre de 2013 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 29.0 millones, a una tasa interbancaria ponderada de 0.75%. En el mismo mes no hubo colocaciones de TBC (Títulos del 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 diciembre de 2013 se presentaron operaciones por USD 29.0 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.75%.

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



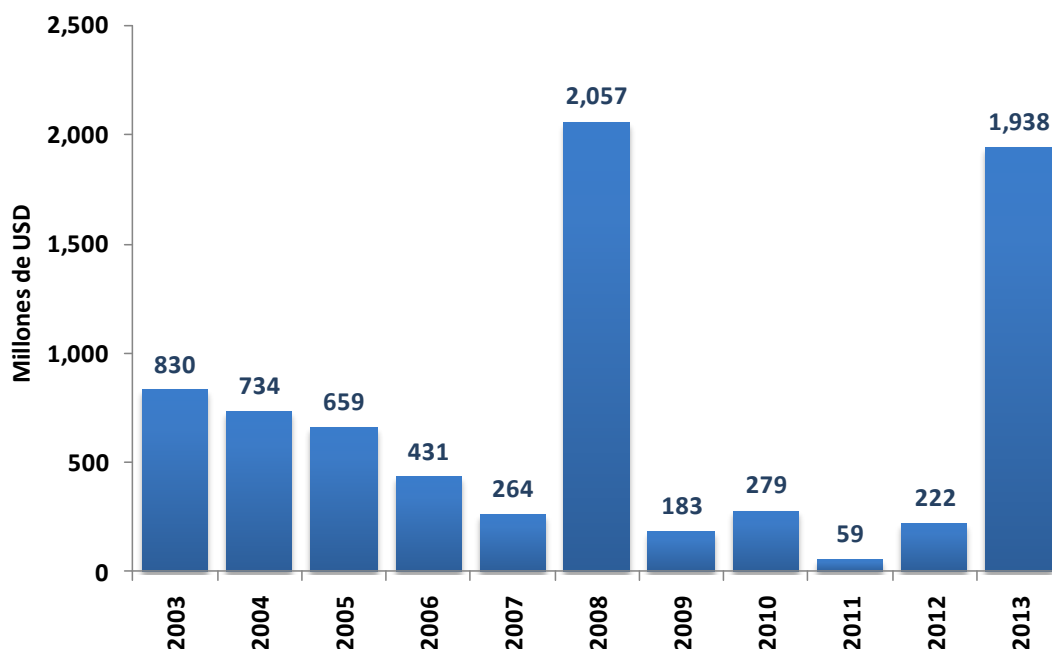
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

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 2013 el volumen de éstas disminuye sustancialmente en USD 590 millones. En tanto que, en los años 2008 y 2013 existieron incrementos notables debido a que el volumen de operaciones se recuperó en USD 1,792 y USD 1,204 millones, respectivamente, debido a requerimientos de liquidez de sectores corporativos y de entidades financieras del país ¹². (Gráfico 12).

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 3,185.4 millones en diciembre de 2013).

¹² Esto se debe al incremento operativo en el año 2008 por parte de determinadas entidades financieras (bancos extranjeros principalmente) para cumplir con requerimientos de liquidez de clientes corporativos y para aprovechar la rapidez y menor tiempo de ejecución de este tipo de transacciones en el mercado de divisas local antes que con entidades del exterior. En tanto que, en el año 2013 una banco fue prestamista de una sociedad financiera por requerimientos de liquidez adicionales.

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 (0.75% en diciembre de 2013).

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.