



**Banco Central
del Ecuador**



Gestión de la liquidez del sistema financiero

**Nro. 106
Enero de 2014**



Dirección de Estadística Económica

2014. © 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 LIQUIDEZ DEL BCE	6
III.	FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD	9
IV.	OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)	15
V.	EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA	16
VI.	MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO	18

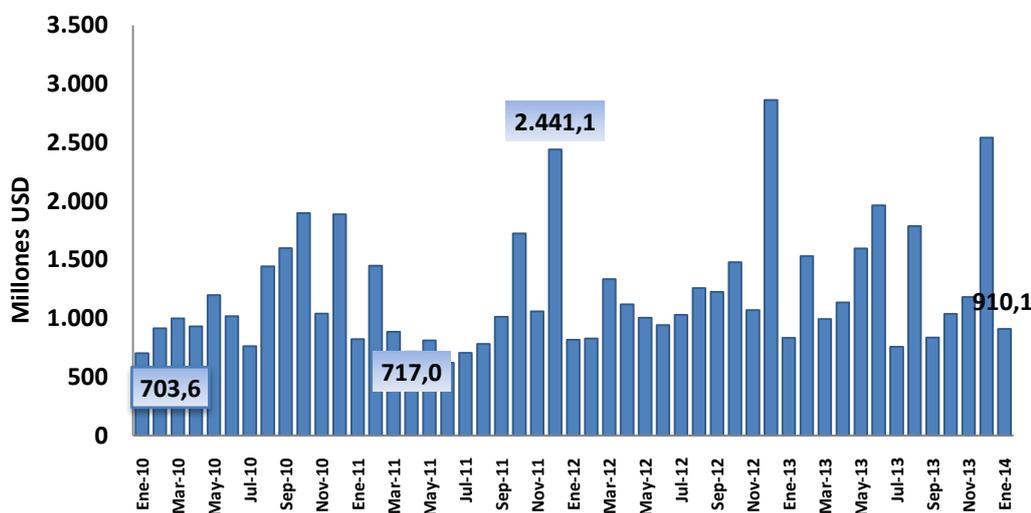
En enero de 2014 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 910.1 millones.

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 enero de 2014 por USD 910.1 millones, mientras que el mes anterior este nivel fue USD 2,541.1 millones (Gráfico 1). Los cambios en la liquidez de este mes se deben a las operaciones del sector público por USD 348.8 millones (38.3%), a las Otras Sociedades Financieras por USD 232.0 millones (25.5%), al sector externo en USD 231.5 millones (25.4%), al sector privado con USD 95.0 millones (10.4%) y a los otros sectores en USD 2.8 millones (0.3%).

Los cambios de la liquidez en enero de 2014 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 756.0 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 835.5 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 enero, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Incremento de depósitos de las Otras Sociedades Financieras (OSF) en el BCE por USD 232.0 millones.
- Disminución de las reservas internacionales por USD 177.8 millones.
- Mayores captaciones de empresas públicas y gobiernos locales en el BCE por USD 162.7 millones, entre otros (Cuadro 1).

En enero de 2014, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue el incremento de depósitos de las Otras Sociedades Financieras en el BCE por USD 232.0 millones.

Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
(Millones de USD al 31 de enero de 2014)

	ene-14
FUENTES	910.1
Sector público	348.9
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	162.7
Incremento de depósitos del IESS en el BCE	77.7
Mayores depósitos del Gobierno Central en el BCE	74.8
Reducción del crédito de las OSD al gobierno central	21.1
Menor financiamiento del BCE a OSF	12.5
Sector otras sociedades financieras	232.0
Mayores depósitos de OSF en el BCE	232.0
Sector externo	231.5
Disminución de la RILD	177.8
Incremento de pasivos externos de las OSD	53.7
Sector privado	95.0
Disminución del crédito de las OSD al sector privado	95.0
Otros sectores	2.8
Otros conceptos	2.8
USOS	910.1
Sector público	105.3
Aumento del crédito de las OSD al gobierno local	46.6
Reducción de depósitos del Gobierno Central en las OSD	39.2
Disminución de inversiones del IESS en las OSD	19.5
Sector otras sociedades financieras	58.8
Incremento del crédito de las OSD a OSF	39.2
Disminución de depósitos de OSF en OSD	19.6
Sector externo	164.3
Incremento de otros activos externos de las OSD	134.5
Aumento de otros activos externos del BCE	29.8
Sector privado	435.4
Menores captaciones del sector privado en las OSD	435.4
Otros sectores	146.4
Activos netos no clasificados	145.5
Otros conceptos	1.0

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 fueron las menores captaciones del sector privado en las OSD por USD 435.4 millones.

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

- Menores captaciones del sector privado en las OSD por USD 435.4 millones.
- Disminución de los activos netos no clasificados por USD 145.5 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 105.3 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

En enero de 2014, los principales factores que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- Aumento de los depósitos de las OSF por USD 232.0 millones.
- Reducción de las reservas internacionales por USD 177.8 millones.
- Mayores depósitos a la vista de empresas públicas y gobiernos locales por USD 162.7 millones; entre otros. (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue el aumento de los depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 232.0 millones.

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

	ene-14
FUENTES	756.0
Depósitos otras sociedades financieras	232.0
RILD	177.8
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	162.7
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	77.7
Depósitos Gobierno Central	74.8
Crédito a otras sociedades finan.	12.5
Activos netos no clasificados	9.4
Crédito OSD	6.8
Otros conceptos	2.2
USOS	756.0
Reservas bancarias	723.3
Otros activos externos	29.8
Otros conceptos	3.0

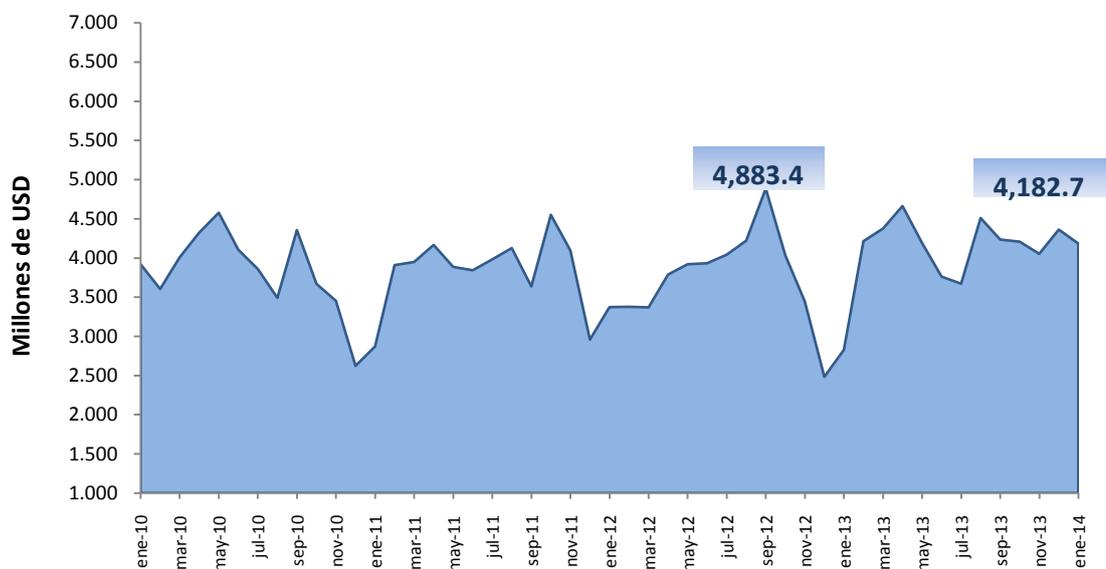
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Disminución de las reservas bancarias por USD 723.3 millones.
- Incremento de los otros activos externos por USD 29.8 millones.
- Movimientos de otros conceptos por USD 3.0 millones, entre otros.

En enero de 2014, las reservas internacionales disminuyeron en USD 177.8 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4,182.7 millones (mientras que en diciembre de 2013 fue de USD 4,360.5 millones).(Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación de los principales impuestos por USD 1,255.2 millones (IVA USD 725.2 millones, a la renta USD 387.9 millones, arancelarios USD 80.4 millones; e, ICE USD 61.7 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados por USD 998.4 millones;
- Emisión Deuda Interna por USD 126.9 millones;
- Depósitos Gobiernos Locales por USD 125.4 millones, entre otros.
- Depósitos de los Fondos de Seguridad Social por USD 77.7 millones;
- Exportaciones privadas por USD 42.0 millones (ALADI);
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras por USD 35.7 millones;
- Desembolsos deuda externa por USD 0.2 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central en USD 1,081.5 millones;
- Pagos por importaciones sector público por USD 925.5 millones;
- Retiro de depósitos del Sistema Financiero por USD 530.8 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales por USD 218.2 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 82.1 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 66.6 millones y USD 15.5 millones, respectivamente);
- Emisión monetaria fraccionaria por USD 1.2 millones, entre otros.

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

RESERVAS INTERNACIONALES			
Variación mensual en millones de dólares			
ene-14			
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-177.8	-169.7	-8.1
INGRESOS	2,661.5	1,040.5	1,621.0
EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		998.4	
EXPORTACIONES PRIVADAS		42.0	
DESEMBOLSOS		0.2	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			1,255.2
EMISIÓN DEUDA INTERNA			126.9
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			125.4
DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			77.7
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			35.7
EGRESOS	2,839.3	1,210.2	1,629.0
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		925.5	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		218.2	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		43.9	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		22.7	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,081.5
RETIRO DE DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO			530.8
INTERESES DEUDA INTERNA			11.8
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			3.7
EMISIÓN MONETARIA FRACCIONARIA			1.2

Fuente: Banco Central del Ecuador

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

En enero de 2014, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la reducción de las reservas internas por USD 654.0 millones.

Respecto a la liquidez de las OSD (Cuadro 4), en enero de 2014, las principales fuentes tuvieron varios orígenes, tales como:

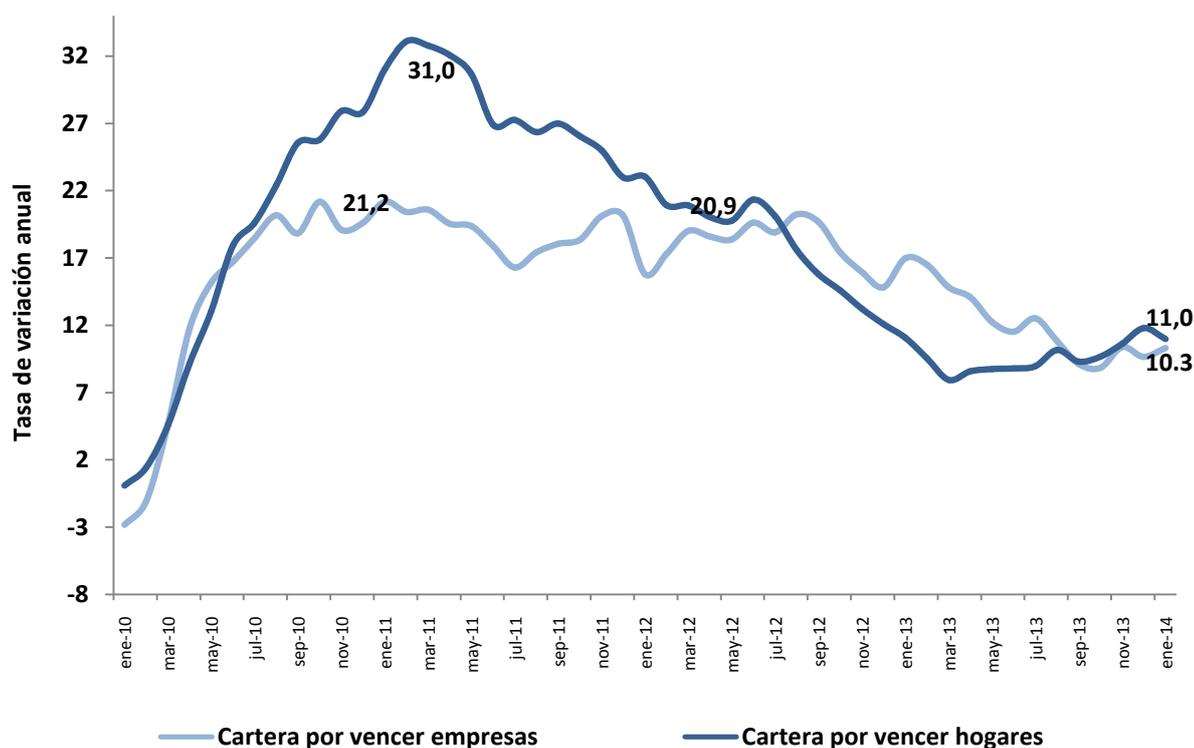
- Reducción de las reservas internas por USD 654.0 millones.
- Disminución del crédito al sector privado por USD 95.5 millones.
- Incremento de los pasivos externos por USD 53.7 millones, entre otros.

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

	ene-14
FUENTES	835.5
Reservas internas	654.0
Crédito al sector privado	95.5
Pasivos externos OSD	53.7
Cartera al gobierno local	21.1
Dep. Off-Shore	8.8
Otros conceptos	2.4
USOS	835.5
Captaciones sector privado	435.4
Otros activos externos	134.5
Activos netos no clasificados	67.3
Crédito al gobierno central	46.6
Crédito a otras sociedades finan.	39.2
Depósitos Gobierno Central	39.2
Crédito off-shore	28.5
Depósitos otras sociedades financieras	19.6
Dep. Fondos de la Seguridad Social	19.5
Captaciones sector público	5.6

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Gráfico 3
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Tasa de variación anual)



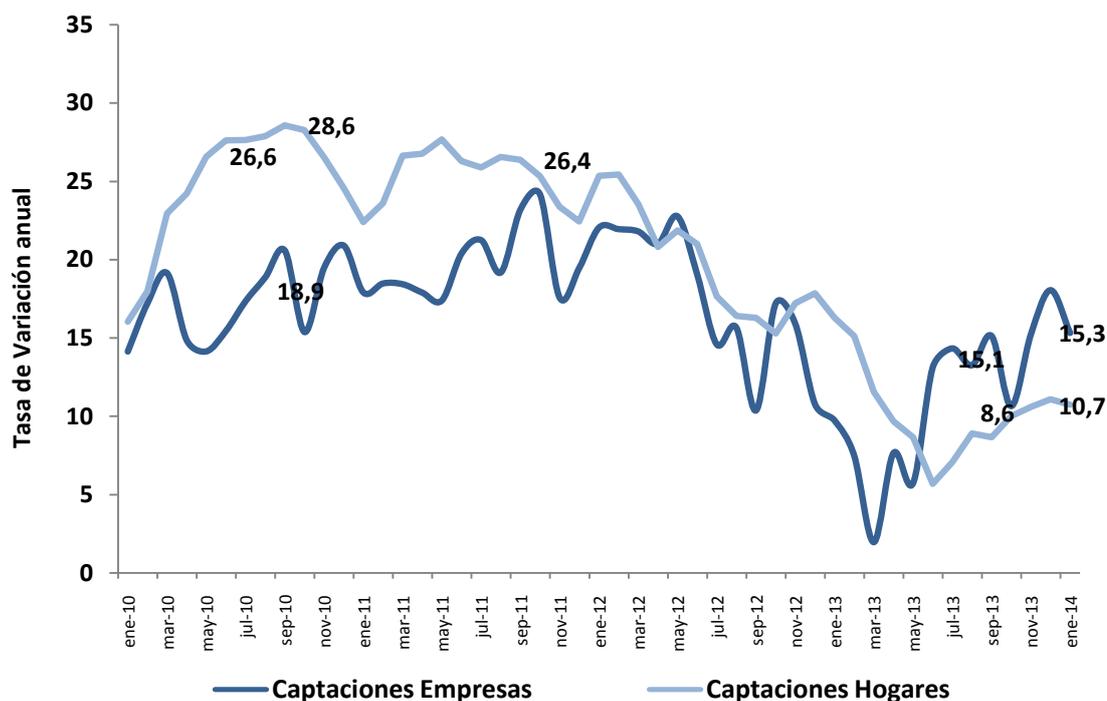
Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de liquidez en enero de 2014, fue la disminución del crédito otorgado al sector privado por USD 95.5 millones, el cual se explica principalmente por la reducción de la cartera por vencer en USD 187.2 millones, el incremento de la cartera vencida en USD 105.0 millones y la disminución de las otras formas de financiamiento en USD 13.3 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas se redujó en USD 169.5 millones (con una tasa anual de variación de 10.3%), al igual que la cartera por vencer de los hogares que disminuyó en USD 17.7 millones (con una tasa anual de variación 11.0%) (Gráfico 3). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas se incrementó en USD 20.2 millones, al igual que la de los hogares que aumentó en USD 84.8 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 22,864.0 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,012.1 millones

Gráfico 4
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Tasas de variación anual)

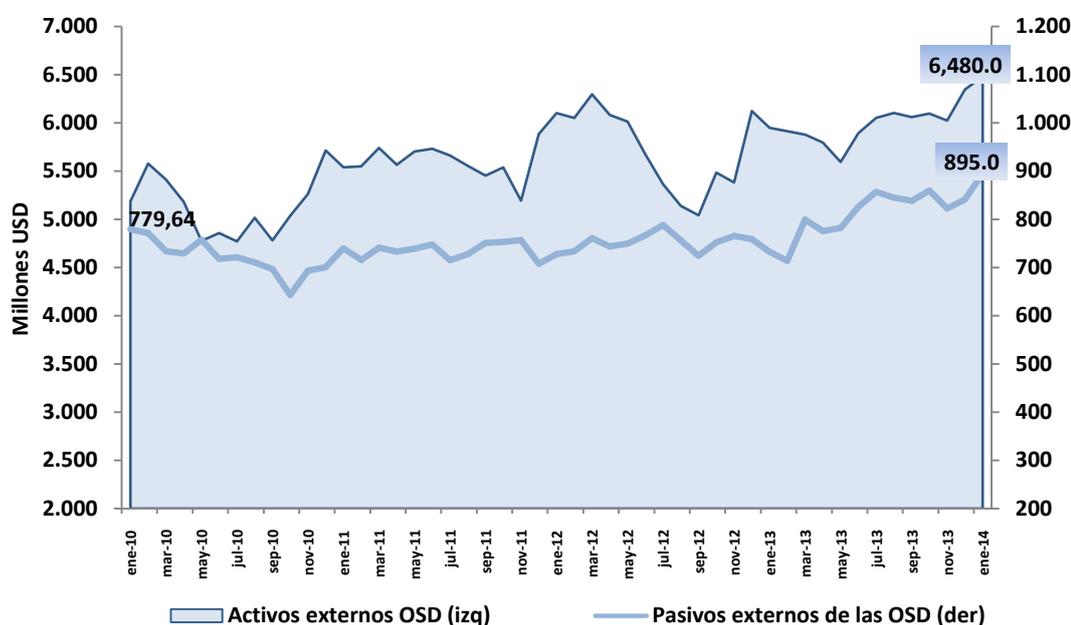


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los *usos* de liquidez de las OSD, en enero de 2014 fue la reducción de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 435.4 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 27,028.4 millones, frente a USD 27,463.8 millones registrados en el mes anterior. El análisis de las captaciones por sector institucional muestra que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 179.1 millones a una tasa anual de 15.3%; al igual que los depósitos de los hogares se redujeron en USD 256.3 millones, que representó una tasa anual de 10.7% (Gráfico 4). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista disminuyeron en USD 478.8 millones, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 43.4 millones.

Otra *fuerza* de la liquidez de las OSD, fue la variación de los pasivos externos por USD 53.7 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 895.0 millones; al igual que los activos externos que aumentaron en USD 134.5 millones, alcanzando un saldo de USD 6,480.0 millones (Gráfico 5).

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

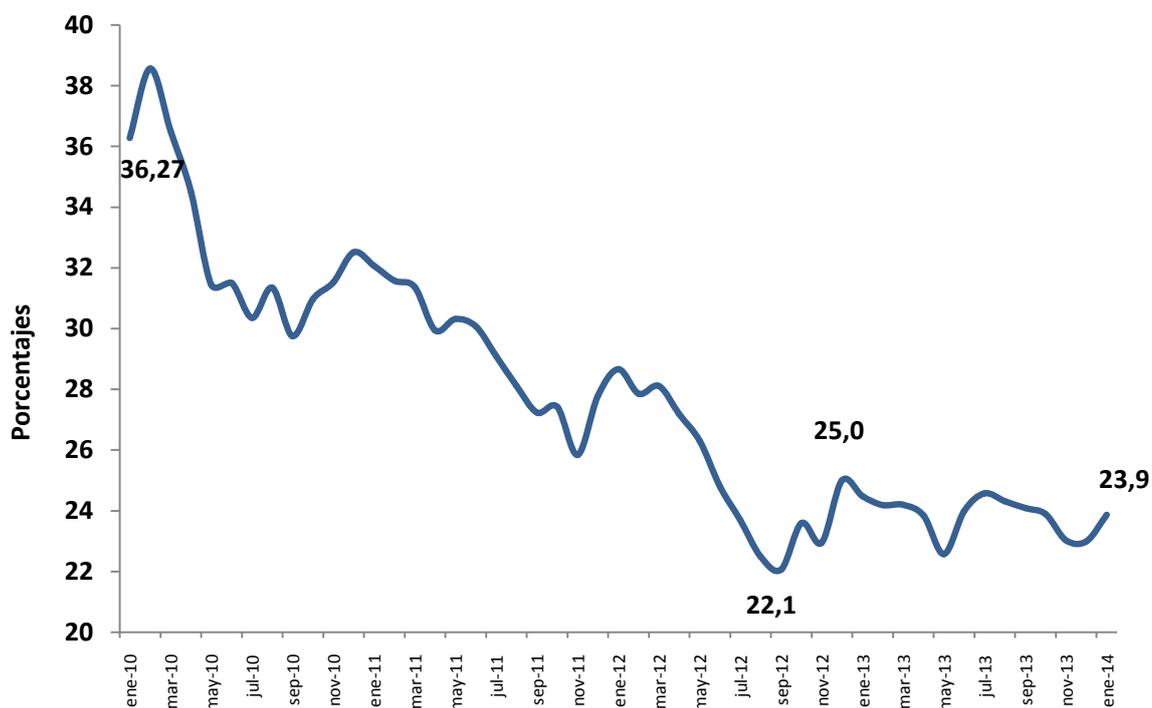


Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó el 23.9% (Gráfico 6); el incremento de este indicador con respecto a diciembre de 2013 que fue de 23.0% se explica por la reducción de las captaciones de las IFI's.

⁵ 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.

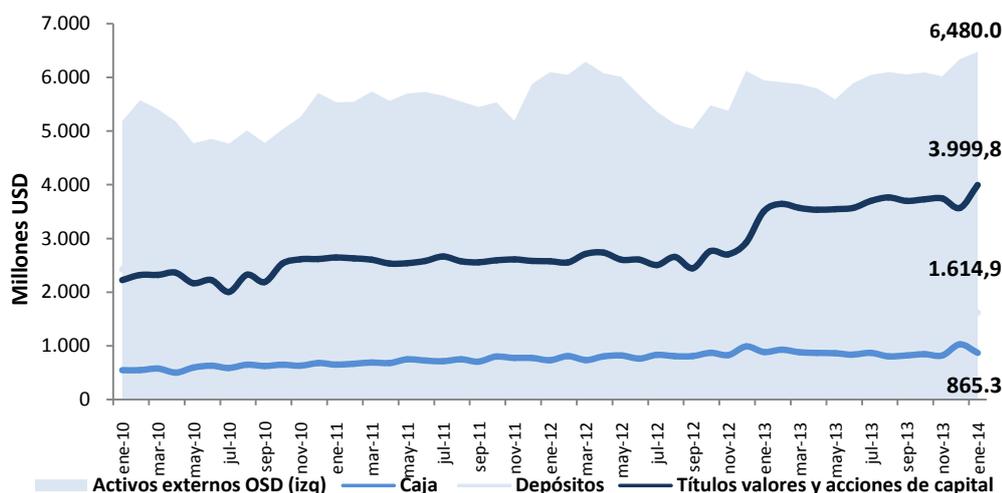
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS SOBRE CAPTACIONES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Porcentajes)



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 dió principalmente por un incremento de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 429.7 millones, por una disminución de las tenencias de efectivo por USD 160.4 millones y por menores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 134.8 millones. (Gráfico 7).

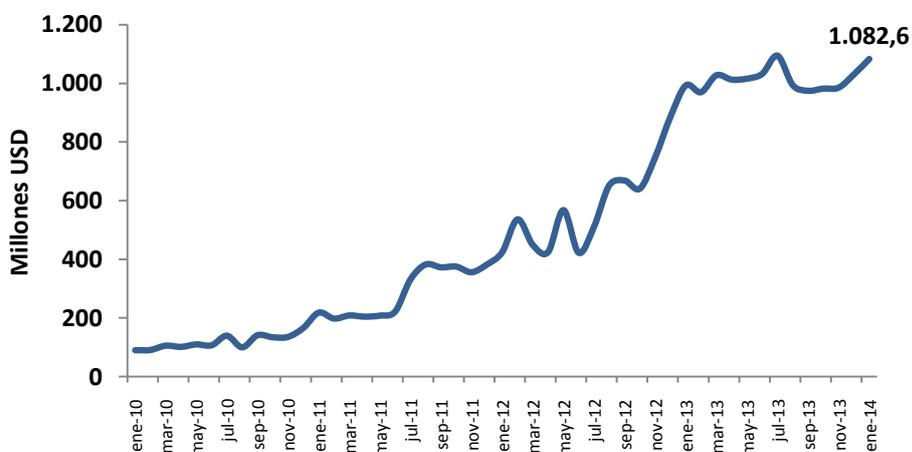
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una variación por USD 52.2 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de enero de 2014 fue de USD 1,082.6 millones (Gráfico 8).

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



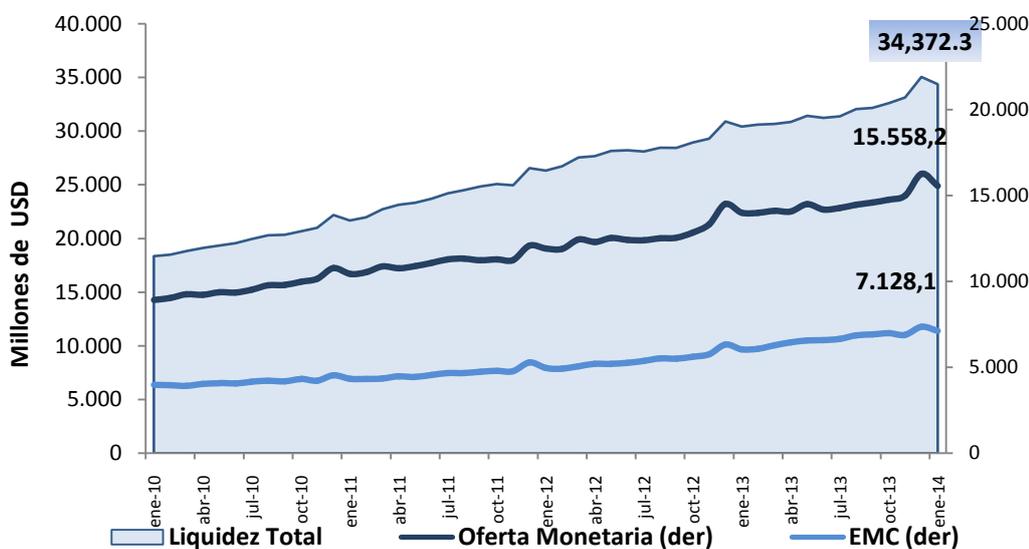
Fuente: Banco Central del Ecuador

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

El saldo de la liquidez total en el mes de enero 2014 fue de USD 34,372.3 millones; de la oferta monetaria USD 15,558.2 millones; y, las especies monetarias en circulación USD 7,128.1 millones (Gráfico 9).

En enero de 2014, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anuales de 11.1% y 13.0%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrados en enero de 2014 de USD 435.4 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual de 18.0% (Gráfico 10).

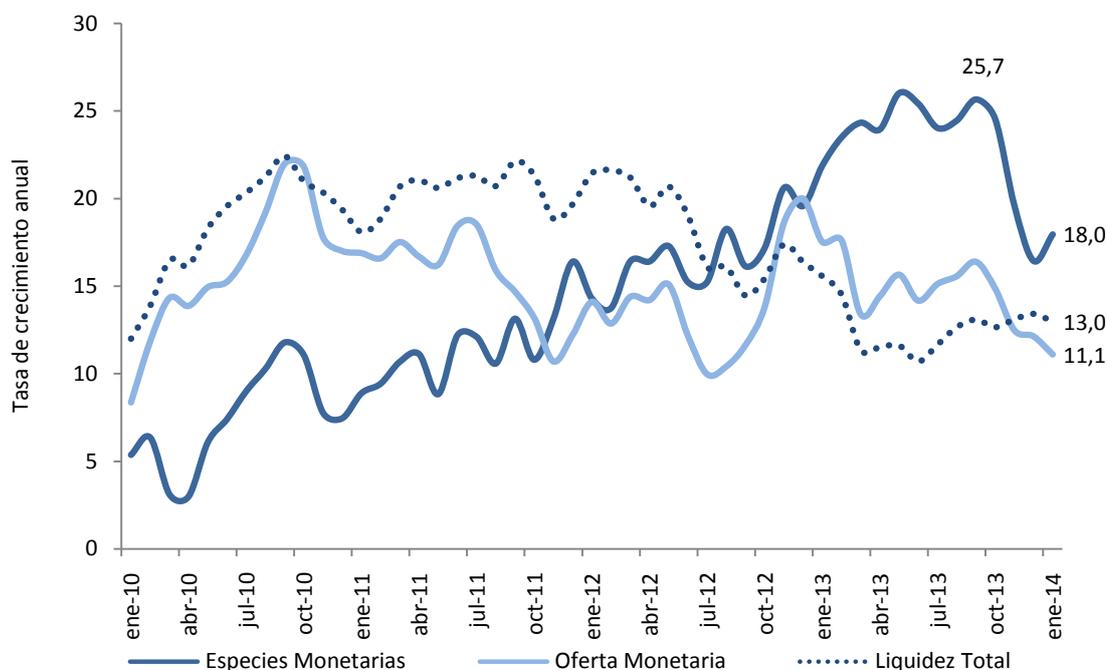
Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

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.

Gráfico 10
AGREGADOS MONETARIOS
(Tasas de variación anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁷

En enero de 2014 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,071.8 millones con una variación anual de -2.2 %.

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 enero de 2014, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,071.8 millones, y una variación anual de -2.2%. Este comportamiento se debe a un incremento en las líneas de crédito (7.0%); y, a una reducción de las aceptaciones bancarias (-35.9%) y de las cartas de crédito (-15.4%). Dichos niveles de exposición representan el 3.3% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario

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.

privado. El 57.4% 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 enero de 2014, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 66%, cartas de crédito con una participación de 32%, y el 2% 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 21,783.6 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 6,084.5 millones, esta representó el 17.3%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en el mes de enero de 2014 las cinco instituciones que más utilizaron este instrumento fueron: Guayaquil (20%), Pichincha (19.8%), Internacional (19.1%), Bolivariano (16.4%) y Pacífico (8.3%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de enero de 2014, el 30% del total tienen vigencia de hasta un año y el 70 % un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 3.94% anual, fluctuando entre 2.08% y 7.31%.

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

Las instituciones bancarias que son acreedoras de la banca internacional, que tienen elevada participación del total de líneas de crédito con el exterior y, que por tanto, contribuyen en mayor medida en la determinación de la tasa de interés externa por su

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.

nivel de endeudamiento son: Guayaquil (39.9%), Solidario (15%), Pichincha (14.3%), y Procredit (13.8%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas¹¹; así, en diciembre de 2013 las líneas no utilizadas fueron de USD 713.2 millones, en tanto que en enero de 2014 aumentaron a USD 723.9 millones.

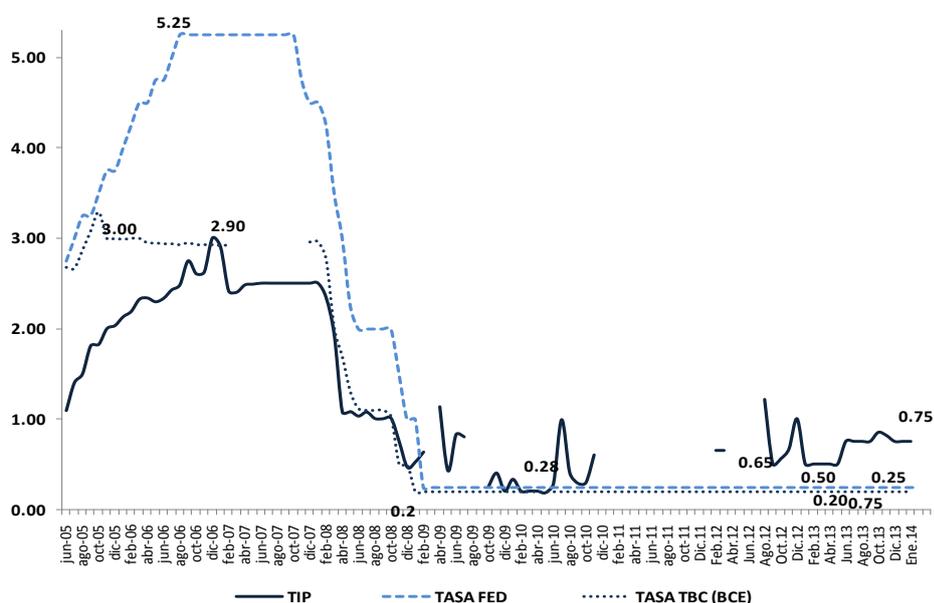
VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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

En el mes de enero de 2014 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 110.0 millones, a una tasa interbancaria ponderada de 0.75% anual. En el mismo mes no hubo colocaciones de TBC (Títulos del Banco Central) (Gráfico 11).

En el mercado interbancario de enero de 2014 se presentaron operaciones por USD 110.0 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.

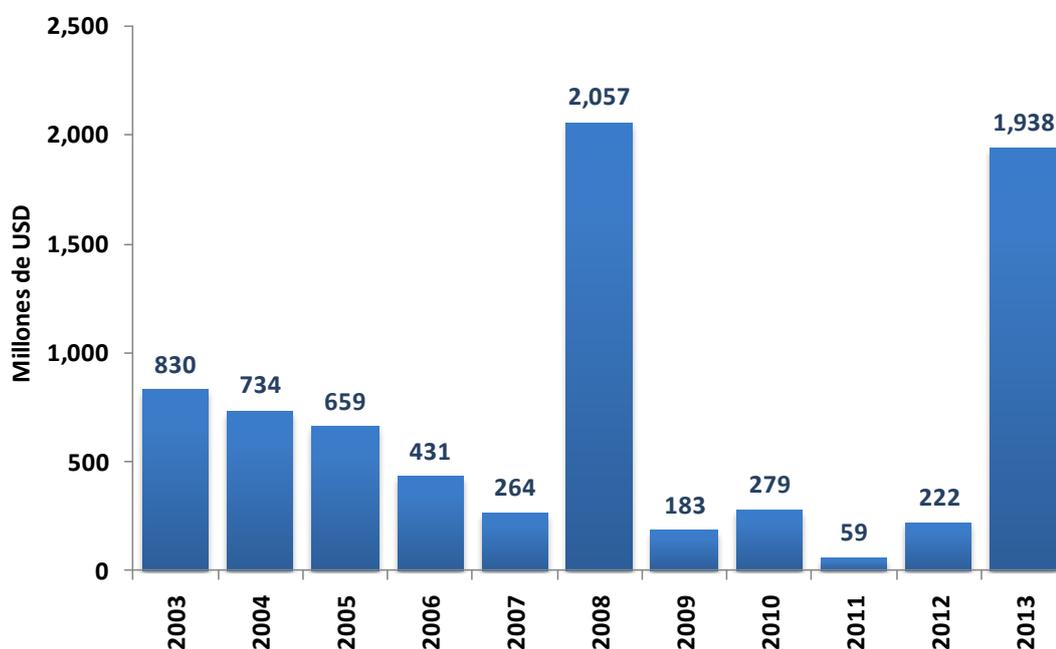
Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario, se aprecia que desde el año 2002 hasta el 2014 el volumen de éstas

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

disminuye sustancialmente en USD 590 millones. En tanto que, en los años 2008 y 2014 existieron incrementos notables debido a que el volumen de operaciones se recuperó en este período en USD 1,792 y USD 1,204 millones, respectivamente, debido a requerimientos de liquidez del sector corporativo 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 3,616.8 millones en enero de 2014).

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 2014 un 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 enero de 2014).

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.