



**Banco Central
del Ecuador**



Gestión de la liquidez del sistema financiero

**Nro. 111
Junio 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

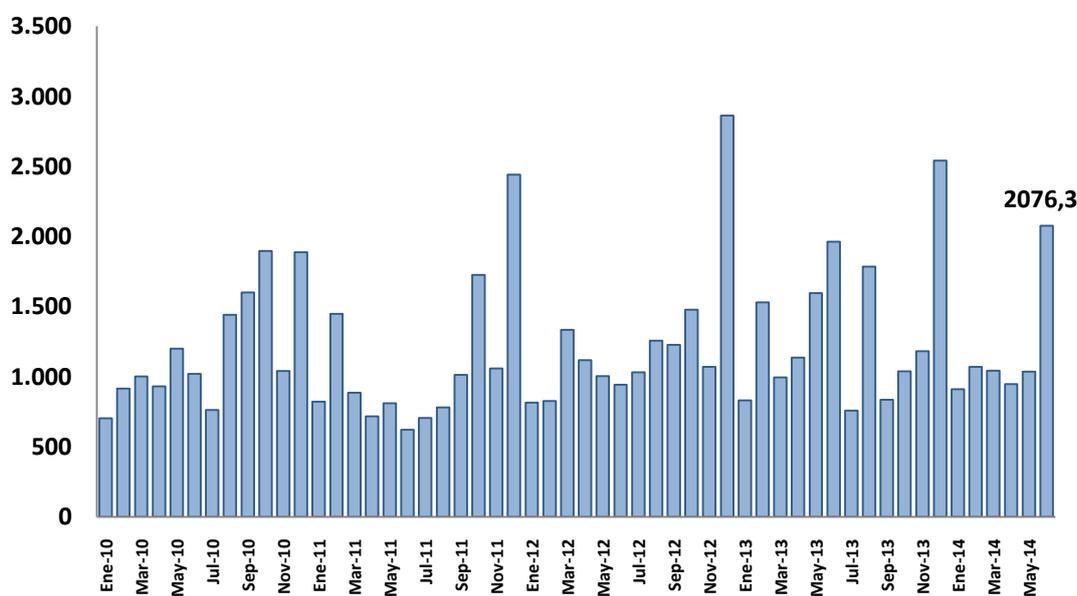
I. INTRODUCCIÓN

En junio de 2014 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 2,076.3 millones.

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 junio de 2014 por USD 2,076.3 millones, mientras que el mes anterior este valor fue USD 1,035.6 millones (Gráfico 1). Los cambios en la liquidez de este mes se deben a las operaciones del sector público por USD 1,698.5 millones (81.8%), al sector privado por USD 358.8 millones (17.3%), a las Otras Sociedades Financieras en USD 9.4 millones (0.5%), y el sector externo en USD 8.7 millones (0.4%).

Los cambios de la liquidez en junio de 2014 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 1,827.8 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 558.7 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 junio, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Incremento de los depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 751.5 millones.
- Mayores captaciones de empresas públicas y gobiernos locales en el BCE por USD 367.1 millones.
- Aumento de captaciones del sector privado en las OSD por USD 358.8 millones, entre otros (Cuadro 1).

En junio de 2014, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue el incremento de los depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 751.1 millones.

Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
(Millones de USD al 30 de junio de 2014)

	jun-14
FUENTES	2,076.3
Sector público	1,698.5
Incremento de depósitos Gobierno Central en el BCE	751.5
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	367.1
Mayores depósitos del IESS en el BCE	222.2
Menor financiamiento del BCE a OSF	184.1
Disminución del crédito de las OSD al gobierno central	105.2
Aumento de depósitos de las OSF en el BCE	40.6
Incremento de captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	27.7
Sector otras sociedades financieras	9.4
Mayores depósitos de OSF en OSD	9.4
Sector externo	8.7
Disminución de otros activos externos de las OSD	8.7
Sector privado	358.8
Mayores captaciones del sector privado en las OSD	358.8
Otros sectores	0.9
Otros conceptos	0.9
USOS	2,076.3
Sector público	27.3
Disminución de inversiones del IESS en las OSD	16.0
Menores depósitos del Gobierno Central en las OSD	11.3
Sector otras sociedades financieras	73.7
Aumento del crédito de las OSD a OSF	73.7
Sector externo	1,892.3
Incremento de la RILD	1,812.1
Disminución de pasivos externos de las OSD	65.3
Aumento de otros activos externos del BCE	14.9
Sector privado	47.2
Aumento del crédito de las OSD al sector privado	47.2
Otros sectores	35.9
Activos netos no clasificados	35.1
Otros conceptos	0.8

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 incremento de las reservas internacionales por USD 1,812.1 millones.

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 1,812.1 millones.
- Aumento del crédito de las OSD a las OSF por USD 73.7 millones.
- Disminución de los pasivos externos de las OSD por USD 65.3 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

La principal fuente de liquidez del BCE fueron los mayores depósitos del Gobierno Central por USD 751.1 millones.

- Mayores depósitos del Gobierno Central por USD 751.1 millones.
- Incremento de los depósitos a la vista de las empresas públicas y los gobiernos locales por USD 367.1 millones.
- Aumento de los depósitos de los Fondos de la Seguridad Social por USD 222.2 millones; entre otros. (Cuadro 2).

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

	jun-14
FUENTES	1,827.8
Depósitos Gobierno Central	751.5
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	367.1
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	222.2
Reservas bancarias	195.3
Crédito a otras sociedades finan.	184.1
Activos netos no clasificados	59.2
Depósitos otras sociedades financieras	40.6
Crédito OSD	6.9
Otros conceptos	0.8
USOS	1,827.8
RILD	1,812.1
Otros activos externos	14.9
Otros conceptos	0.8

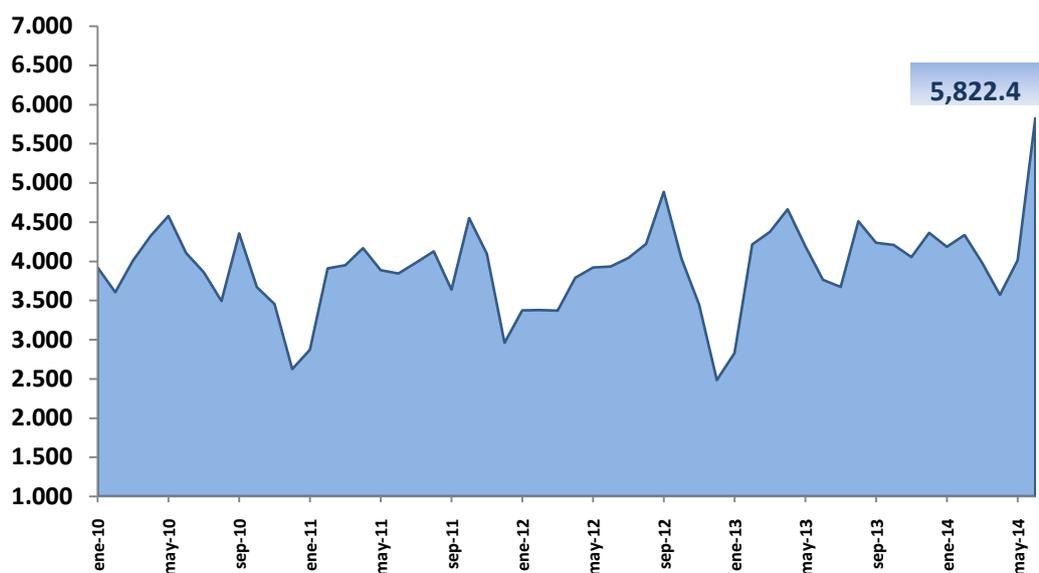
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 1,812.1 millones.
- Aumento de los otros activos externos por USD 14.9 millones.
- Y, por otros conceptos por USD 0.8 millones, entre otros.

En junio de 2014, las reservas internacionales aumentaron en USD 1,812.1 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 5,822.4 millones (mientras que en mayo de 2014 fue USD 4,010.3 millones). (Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Desembolsos deuda externa USD 2,070.1 millones;
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 940.1 millones;
- Recaudación principales impuestos USD 917.0 millones (IVA USD 525.2 millones, a la renta USD 230.4 millones, arancelarios USD 111.6 millones, ICE USD 49.8 millones);
- Emisión Deuda Interna USD 410.0 millones;
- Depósitos de los Fondos de Seguridad Social USD 222.2 millones;
- Depósitos del Sistema Financiero USD 220.6 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 183.4 millones;

- Depósitos Gobiernos Locales USD 183.3 millones;
- Exportaciones privadas USD 48.0 millones (ALADI);
- Emisión monetaria fraccionaria 0.1 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,670.0 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 781.6 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 757.5 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 356.5 millones y USD 401.0 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales por USD 173.5 millones, entre otros.

Cuadro 3

RESERVAS INTERNACIONALES – VARIACIÓN MENSUAL (Millones de USD)

	jun-14		
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	1,812.1	1,746.6	65.5
INGRESOS	5,194.7	3,058.1	2,136.5
DESEMBOLSOS		2,070.1	
EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		940.1	
EXPORTACIONES PRIVADAS		48.0	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			917.0
EMISIÓN DEUDA INTERNA			410.0
DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			222.2
DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO			220.6
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			183.4
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			183.3
EMISIÓN MONETARIA FRACCIONARIA			0.1
EGRESOS	3,382.6	1,311.6	2,071.0
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		781.6	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		238.5	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		173.5	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		118.0	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,670.0
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			349.2
INTERESES DEUDA INTERNA			51.8

Fuente: Banco Central del Ecuador.

En junio de 2014, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 358.8 millones.

III. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LAS OSD

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

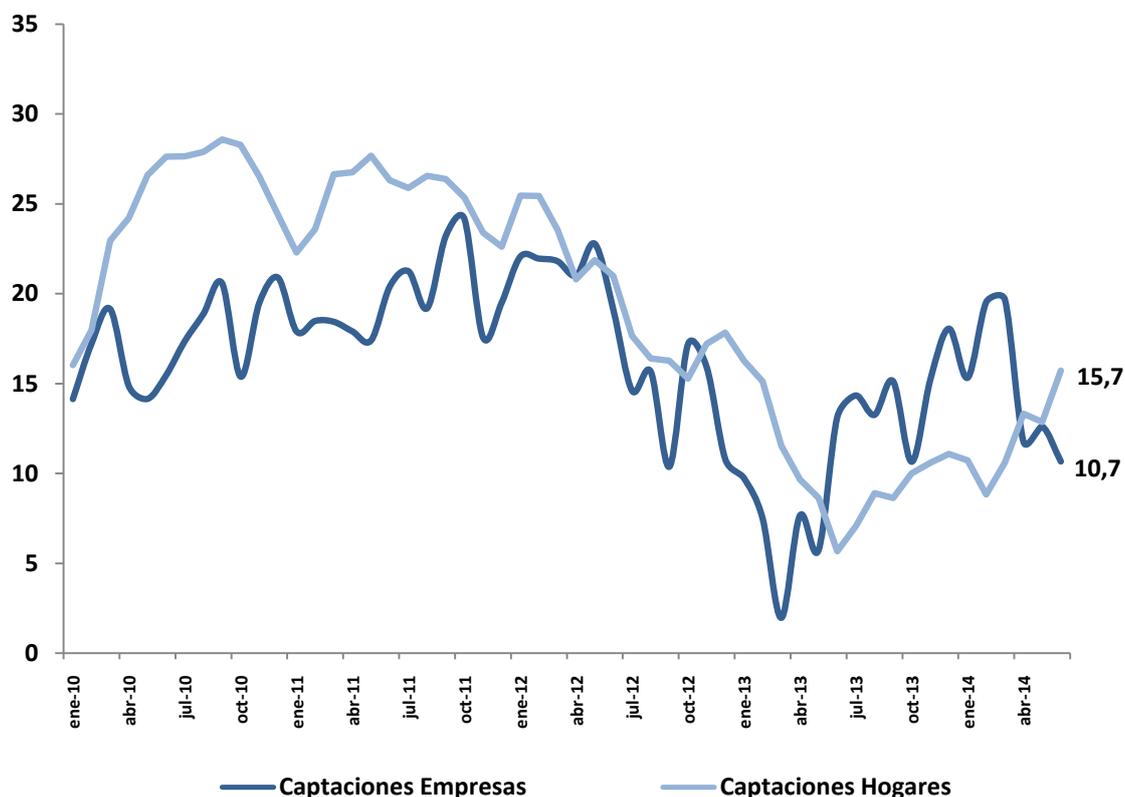
- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 358.8 millones.
- Disminución del crédito al gobierno central por USD 105.2 millones.
- Aumento de los depósitos de Off-Shore por USD 40.8 millones, entre otros.

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

	jun-14
FUENTES	558.7
Captaciones sector privado	358.8
Credito al gobierno central	105.2
Dep. Off-Shore	40.8
Captaciones sector público	27.7
Depósitos otras sociedades financieras	9.4
Otros activos externos	8.7
Crédito off-shore	7.9
Otros conceptos	0.2
USOS	558.7
Reservas internas	240.4
Activos netos no clasificados	92.9
Crédito a otras sociedades finan.	73.7
Pasivos externos OSD	65.3
Crédito al sector privado	47.3
Dep. Fondos de la Seguridad Social	16.0
Pasivos con BCE	11.8
Depósitos Gobierno Central	11.3

Fuente: Banco Central del Ecuador.

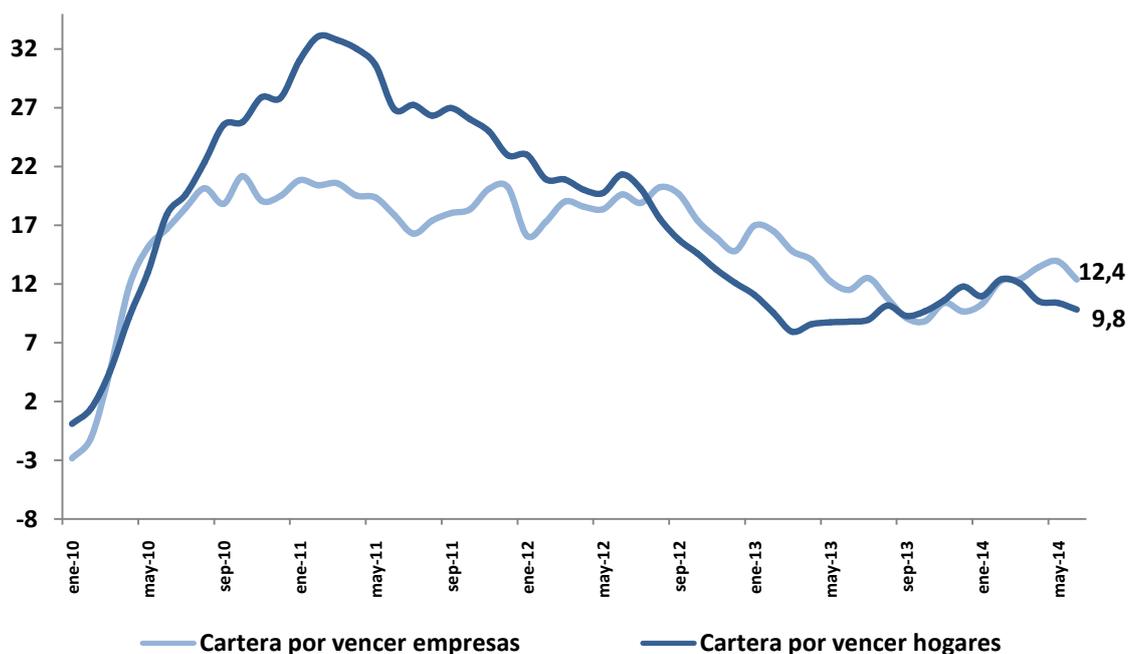
Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Tasas de variación anual)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de liquidez en junio de 2014, fue el incremento de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 358.8 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 27,882.8 millones, frente a USD 27,524.0 millones registrados en el mes anterior. Del análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas aumentaron en USD 336.9 millones a una tasa anual de 10.7%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 21.9 millones y presentaron una tasa anual de 15.7% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 261.3 millones, así como los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 97.5 millones.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

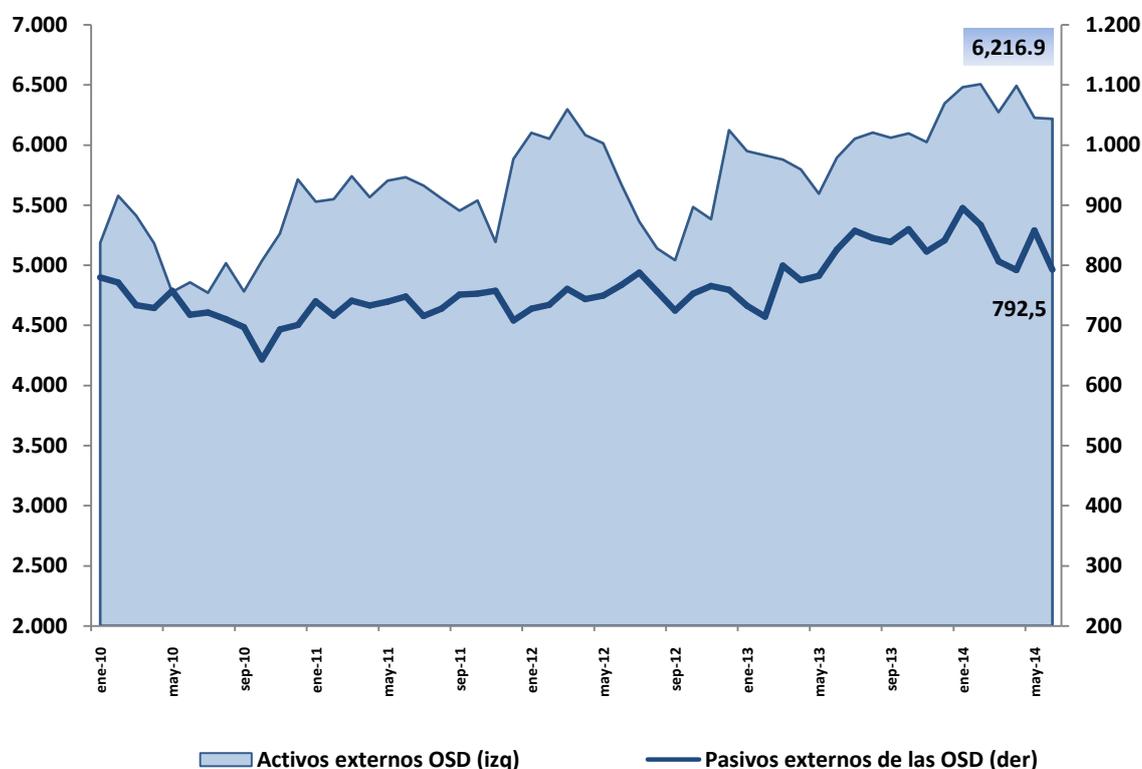
Por el lado de los *usos* de liquidez un rubro importante en junio de 2014, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 47.3 millones, el cual se explicó principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 108.2 millones, la disminución de la cartera vencida en USD 21.2 millones y una reducción de las otras formas de financiamiento en USD 39.5 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observó que la cartera por vencer de las empresas se incrementó en USD 10.4 millones (con una tasa anual de variación de 12.4%), así como la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 97.8 millones (con una tasa anual de variación 9.8%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 13.8 millones, al igual que la de los hogares que se redujeron en USD 7.4 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 23,893.2 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,098.5 millones.

Por otra parte, otro uso de la liquidez de las OSD, fue la variación de los pasivos externos por USD 65.3 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 792.5 millones; igual que los activos externos disminuyeron en USD 8.7 millones, alcanzando un saldo de USD 6,216.9 millones (Gráfico 5).

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



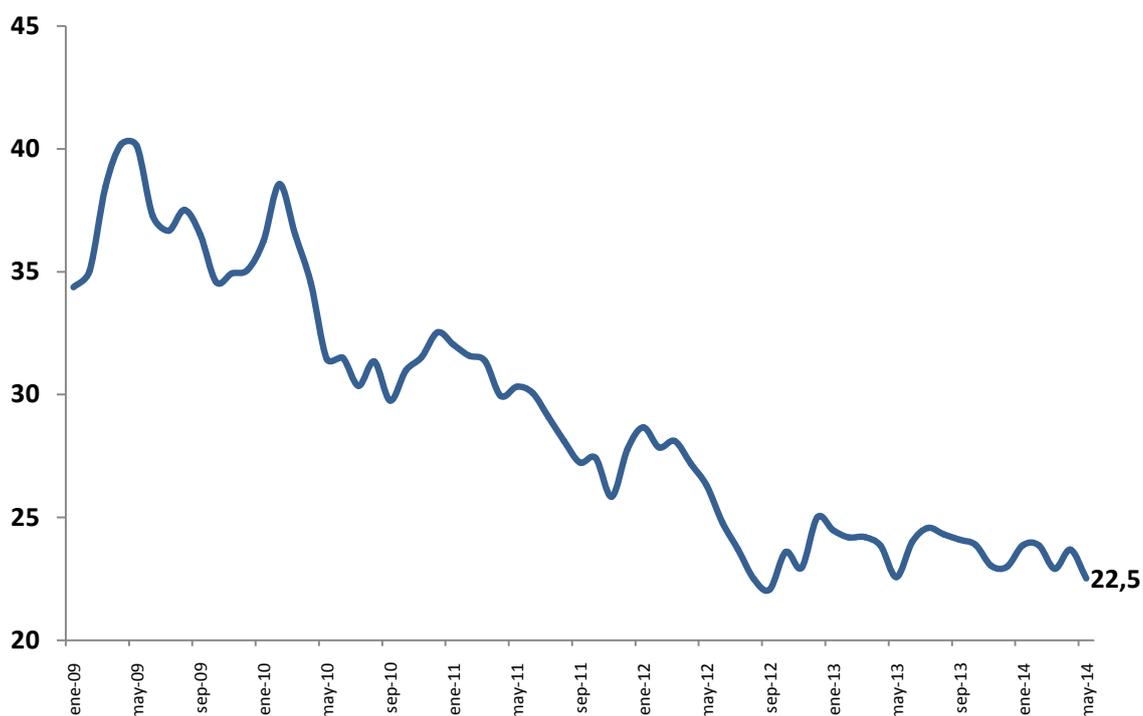
Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó este mes el 22.2% (Gráfico 6); la

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.

disminución de este indicador con respecto a mayo de 2014 que fue de 22.5% se explicó por el incremento de las captaciones de las IFI.

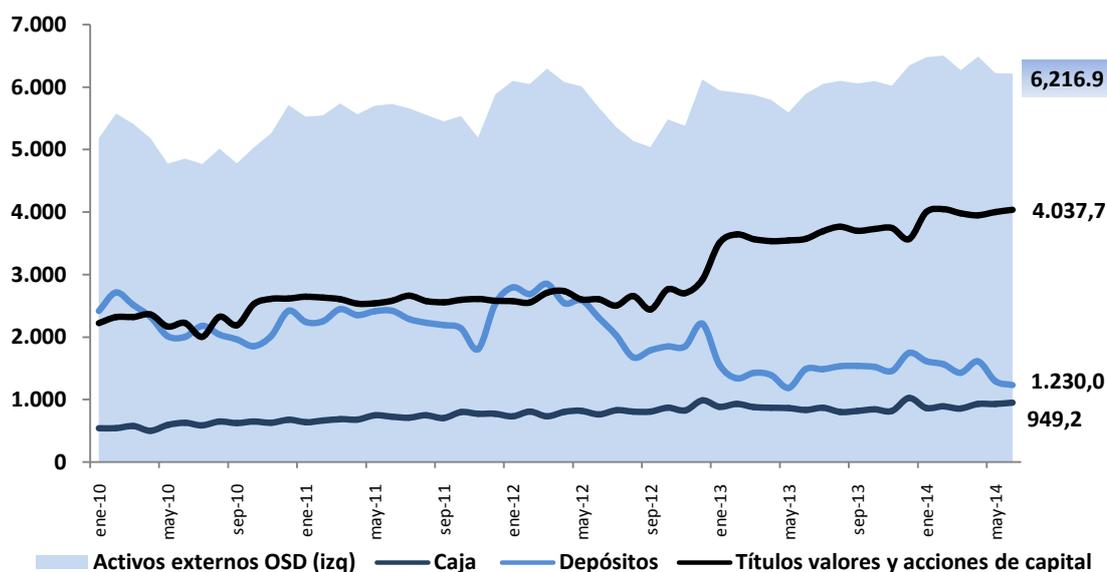
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS SOBRE CAPTACIONES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Porcentajes)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observó que la disminución de los mismos se dió principalmente por menores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 64.2 millones, por un incremento de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 34.4 millones y por un aumento de las tenencias de efectivo por USD 21.1 millones. (Gráfico 7).

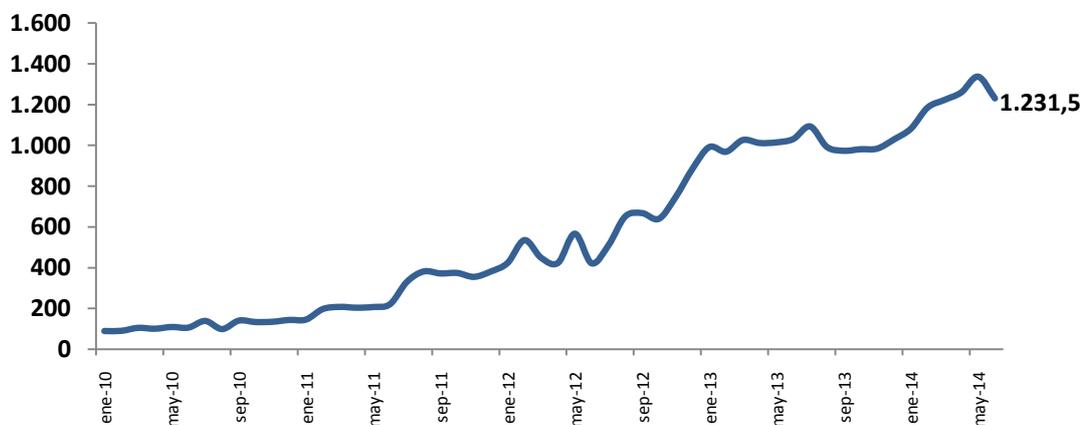
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
 (Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una variación por USD 106.6 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de junio de 2014 fue de USD 1,231.5 millones (Gráfico 8).

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



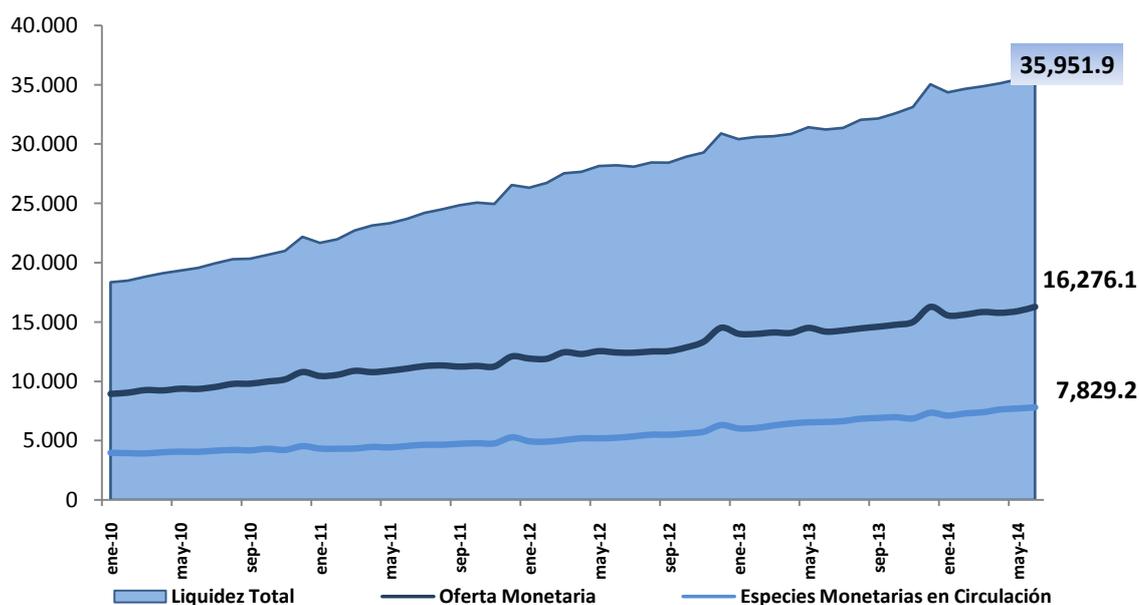
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

El saldo de la liquidez total en el mes de junio 2014 fue de USD 35,951.9 millones; de la oferta monetaria USD 16,276.1 millones; y, las especies monetarias en circulación USD 7,829.2 millones (Gráfico 9).

En junio de 2014, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anuales de 14.7% y 15.1%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrados en junio de 2014 de USD 358.8 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual de 18.8% (Gráfico 10).

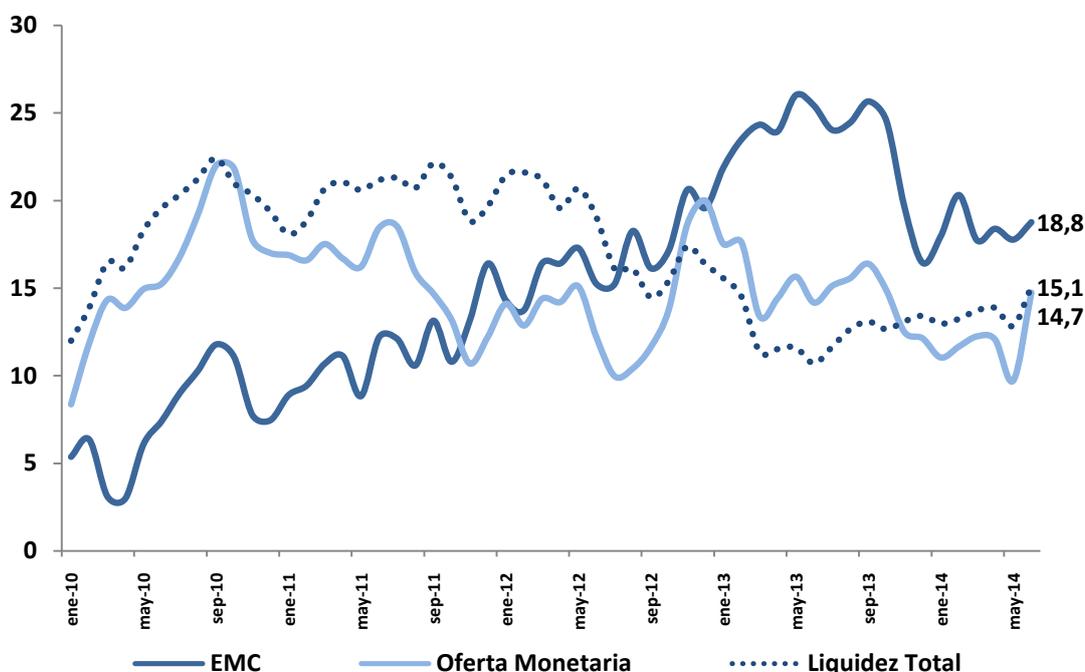
Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)
(Millones de USD)



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.

I. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁷

En junio de 2014 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,071.3 millones con una variación anual de -11.3 %.

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

Al 30 de junio de 2014, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,071.3 millones, y una variación anual de -11.3%. Este comportamiento se debió a una disminución en líneas de crédito (-5.9%), aceptaciones bancarias (-58.4%) y en cartas de crédito (-15%). Dichos niveles de exposición representaron el 3.2% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El

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.

53.5% de la exposición total del sistema bancario con el exterior correspondió a los cuatro bancos con junior capital y reservas (Pichincha, Produbanco, Guayaquil y Pacífico).

En junio de 2014, la junior parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 61.5%, cartas de crédito con una participación de 36.7%, y el 1.8% 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 llegaron a USD 22,392.0 millones, se observó 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 5,935.7 millones, esta representó el 18 %.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en el mes de Junio de 2014 los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Bolivariano (20.9%), Internacional (18.6%), Pichincha (17.9%), Pacífico (15.7%) y Guayaquil (12.6%) .

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en el mes de Junio de 2014, el 20% del total tienen vigencia de hasta un año y el 80 % un plazo junior a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 4.10% anual, fluctuando entre 2.1% y 8.1 %.

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 junior 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 (41.3%), Solidario (16.5%), Procredit (13.5%), y Pichincha (9.5%).

Cabe mencionar que se registraron 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 junio de 2014 disminuyeron a USD 605.6 millones.

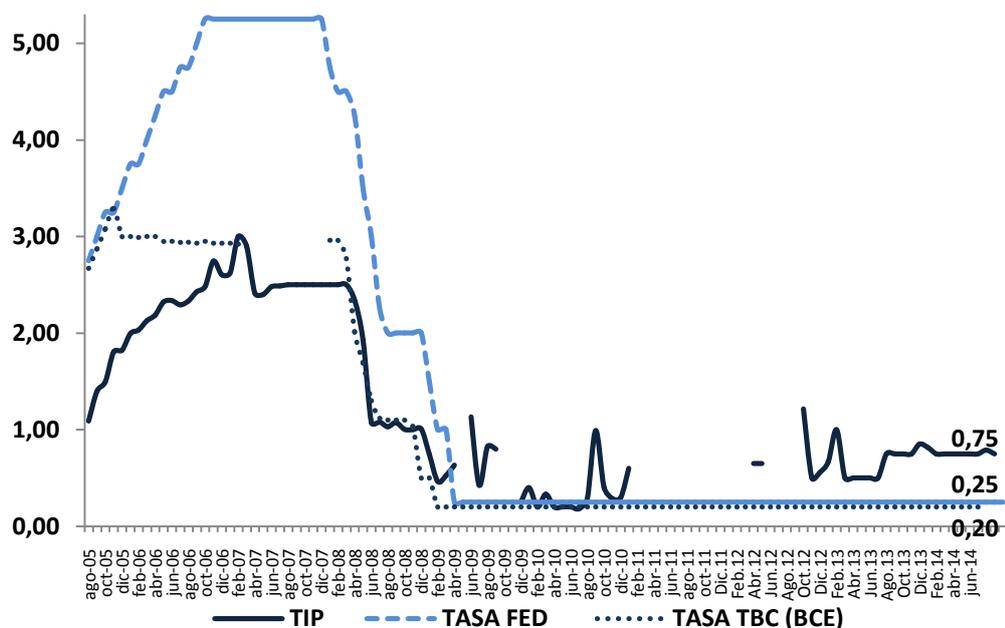
II. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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 junio de 2014 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 246.0 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 junio de 2014 se presentaron operaciones por USD 246.0 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.75%.

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



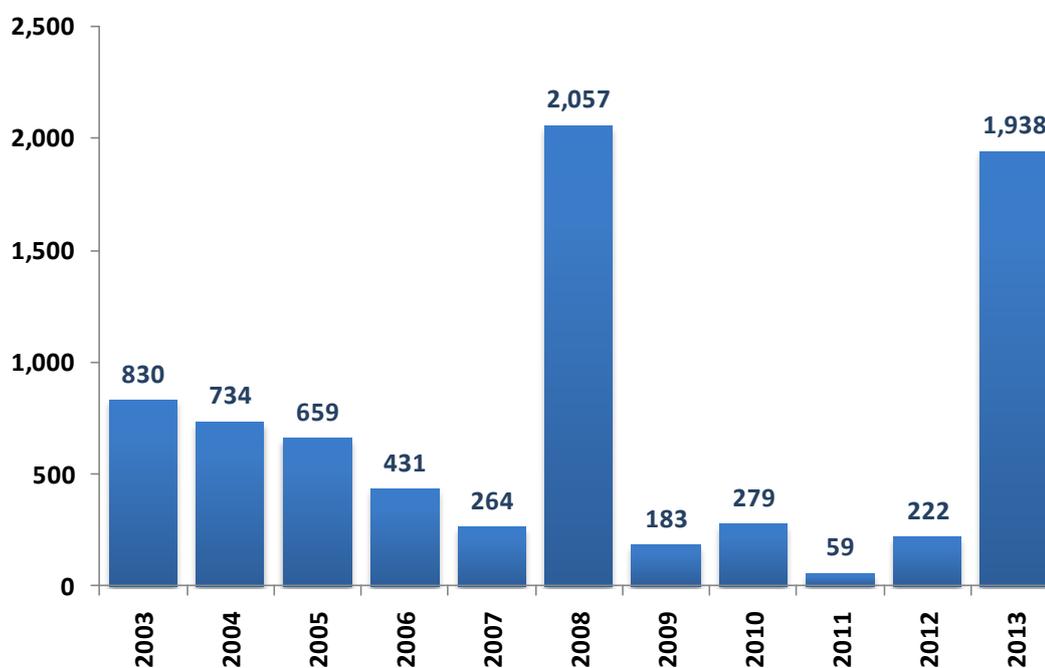
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 apreció que desde el año 2002 hasta el 2014 el volumen de éstas disminuyeron 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 1,792.0 y USD 1,204.0 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 3,664.2 millones en junio 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 junio 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.