



**Banco Central
del Ecuador**



Gestión de la liquidez del sistema financiero

**Nro. 113
Agosto de 2014**



Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica

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	17
VI.	MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO	18

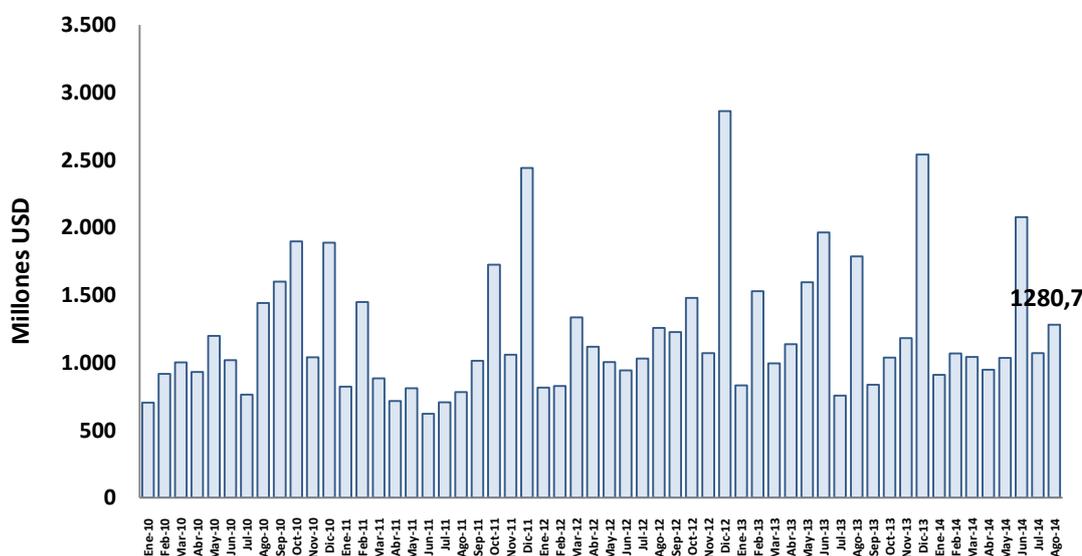
I. INTRODUCCIÓN

En agosto de 2014 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 1,280.7 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 agosto de 2014 por USD 1,280.7 millones, mientras que el mes anterior este valor fue USD 1,069.9 millones (Gráfico 1). Los cambios en la liquidez de este mes se deben a las operaciones del sector público por USD 612.6 millones (47.8%), al sector privado por USD 471.3 millones (36.8%), al sector externo en USD 134.4 millones (10.5%), y a las Otras Sociedades Financieras en USD 62.3 millones (4.9%).

Los cambios de la liquidez en agosto de 2014 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 897.3 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 668.5 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 agosto, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

En agosto de 2014, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fueron las mayores captaciones del sector privado en las OSD por USD 471.3 millones.

- Mayores captaciones del sector privado en las OSD por USD 471.3 millones.
- Incremento de las captaciones de empresas públicas y gobiernos locales en el BCE por USD 400.2 millones.
- Mayores depósitos de las OSF en el BCE por USD 88.0 millones, entre otros (Cuadro 1).

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

	ago-14
FUENTES	1,280.7
Sector público	612.6
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	400.2
Incremento de depósitos de las OSF en el BCE	88.0
Incremento de inversiones del IESS en las OSD	75.5
Menor financiamiento del BCE a OSF	41.6
Mayores Captaciones sector privado (empresas y hogares) en el BCE	7.3
Sector externo	134.4
Disminución de otros activos externos del BCE	83.5
Reducción de activos externos de las OSD	32.6
Aumento de pasivos externos de las OSD	18.3
Sector privado	471.3
Mayores captaciones del sector privado en las OSD	471.3
Sector otras sociedades financieras	62.3
Disminución del crédito de las OSD a OSF	62.3
USOS	1,280.7
Sector público	404.1
Disminución de depósitos Gobierno Central en el BCE	155.3
Menores depósitos del IESS en el BCE	126.8
Menores depósitos Gobierno Central en OSD	113.0
Incremento del crédito de las OSD al gobierno central	9.0
Sector otras sociedades financieras	37.6
Disminución de los depósitos de las OSF en OSD	37.6
Sector externo	613.8
Incremento de la RILD	613.8
Sector privado	221.9
Aumento del crédito de las OSD al sector privado	221.9
Otros sectores	3.2
Otros conceptos	3.2

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 613.8 millones.

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 613.8 millones.
- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 404.1 millones.
- Aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 221.9 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Aumento de los depósitos a la vista de empresas públicas y gobiernos locales por USD 400.2 millones.
- Incremento de las reservas bancarias por USD 252.9 millones.
- Mayores depósitos de las OSF por USD 88.0 millones; entre otros. (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue el aumento de los depósitos a la vista de empresas públicas y gobiernos locales por USD 400.2 millones.

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

	ago-14
FUENTES	897.3
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	400.2
Reservas bancarias	252.9
Depósitos otras sociedades financieras	88.0
Otros activos externos	83.5
Crédito a otras sociedades finan.	41.6
Crédito OSD	17.5
Depósitos vista hogares	7.3
Activos netos no clasificados	6.3
USOS	897.3
RILD	613.8
Depósitos Gobierno Central	155.3
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	126.8
Otros conceptos	1.4

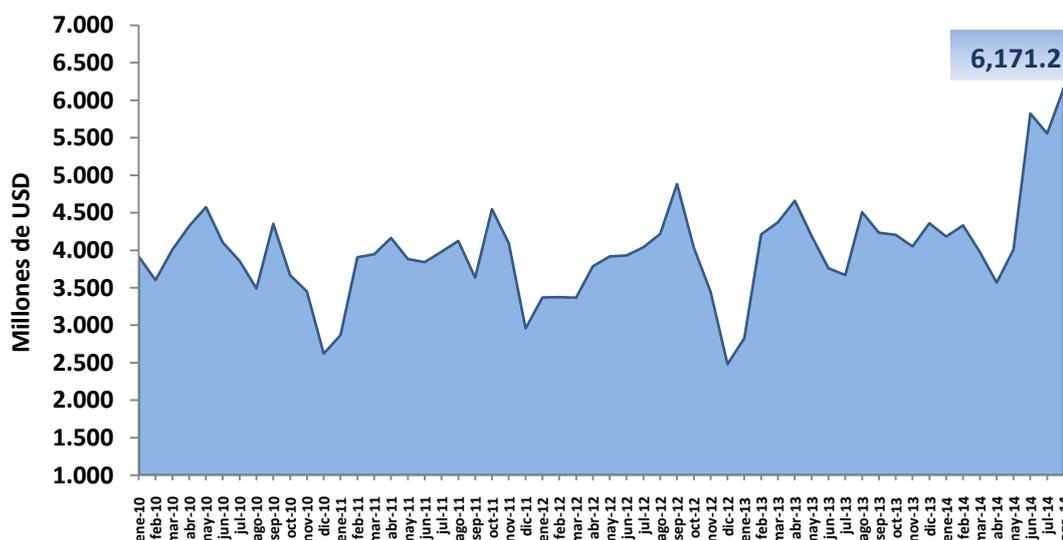
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 613.8 millones.
- Disminución de los depósitos del Gobierno Central por USD 155.3 millones.
- Menores depósitos de la Seguridad Social por USD 126.8 millones, entre otros.

En agosto de 2014, las reservas internacionales aumentaron en USD 613.8 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 6,171.2 millones (mientras que en julio de 2014 fue USD 5,557.4 millones).

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 906.4 millones;
- Recaudación principales impuestos USD 951.6 millones (IVA USD 538.2 millones, a la renta USD 239.9 millones, arancelarios USD 121.4 millones, ICE USD 52.1 millones);
- Depósitos del Sistema Financiero USD 341.4 millones;
- Depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 328.0 millones;
- Desembolsos deuda externa USD 195.8 millones;
- Emisión Deuda Interna USD 145.7 millones;
- Depósitos Gobiernos Locales USD 65.2 millones;
- Exportaciones privadas USD 33.2 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,092.7 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 727.0 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 238.7 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 119.5 millones y USD 119.2 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 167.9 millones;
- Retiro de depósitos de los Fondos de Seguridad Social USD 126.8 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria 0.3 millones, entre otros.

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

	ago-14		
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	613.8	121.0	492.8
INGRESOS	2,967.3	1,135.4	1,831.9
EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		906.4	
DESEMBOLSOS		195.8	
EXPORTACIONES PRIVADAS		33.2	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			951.6
DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO			341.4
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			328.0
EMISIÓN DEUDA INTERNA			145.7
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			65.2
EGRESOS	2,353.5	1,014.4	1,339.1
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		727.0	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		167.9	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		104.6	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		14.9	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,092.7
RETIRO DE DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			126.8
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			83.3
INTERESES DEUDA INTERNA			36.0
EMISIÓN MONETARIA FRACCIONARIA			0.3

Fuente: Banco Central del Ecuador.

III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OSD

En agosto de 2014, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 471.3 millones.

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

- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 471.3 millones.
- Aumento de los depósitos de los Fondos de Seguridad Social por USD 75.5 millones.
- Disminución del crédito a las OSF por USD 62.3 millones, entre otros.

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

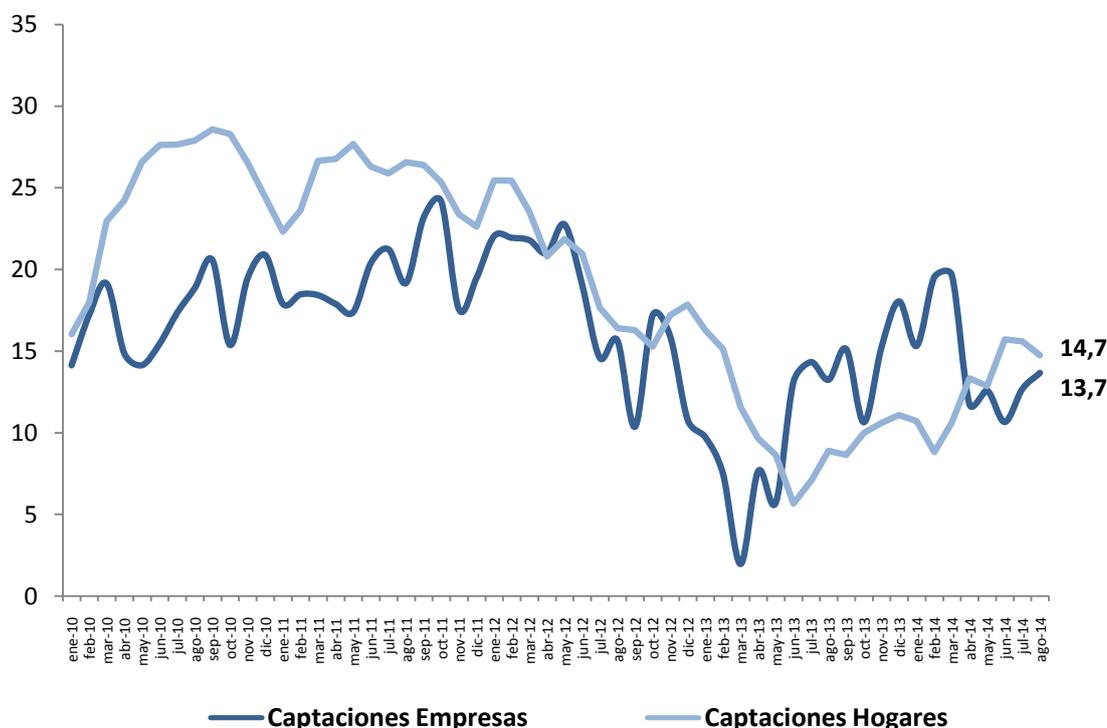
	ago-14
FUENTES	668.5
Captaciones sector privado	471.3
Dep. Fondos de la Seguridad Social	75.5
Crédito a otras sociedades finan.	62.3
Otros activos externos	32.6
Pasivos externos OSD	18.3
Crédito off-shore	8.1
Otros conceptos	0.3
USOS	668.5
Crédito al sector privado	222.6
Reservas internas	217.6
Depósitos Gobierno Central	113.0
Activos netos no clasificados	52.8
Depósitos otras sociedades financieras	37.6
Dep. Off-Shore	9.3
Credito al gobierno central	9.0
Pasivos con BCE	4.6
Otros conceptos	2.0

Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de liquidez en agosto de 2014, fue el incremento de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 471.3 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 28,545.7 millones, frente a USD 28,074.4 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 191.1 millones a una tasa anual de 13.7%; al igual que los depósitos de los hogares se incrementaron en USD 280.2 millones y presentaron una tasa anual de 14.7% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 199.5 millones, así como los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 271.8 millones.

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



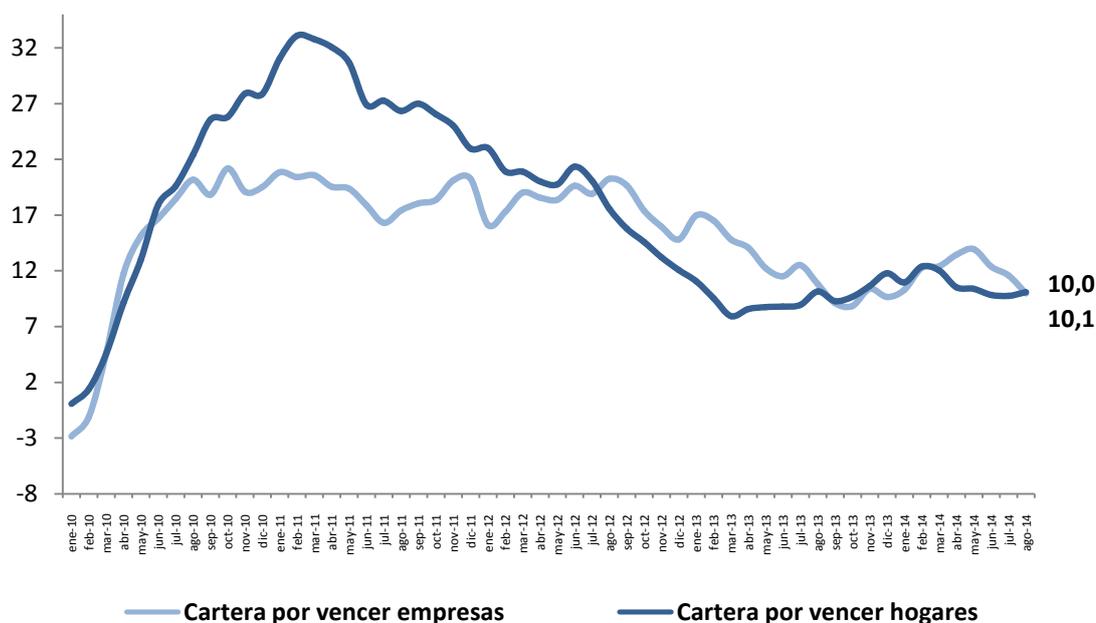
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los *usos* de liquidez un rubro importante en agosto de 2014, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 222.6 millones, el cual se explicó principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 227.0 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 15.6 millones y una disminución de las otras formas de financiamiento en USD 20.0 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por

³ Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.

sector institucional, se observó que la cartera por vencer de las empresas se redujó en USD 14.0 millones (con una tasa anual de variación de 10.0%), mientras que la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 241.0 millones (con una tasa anual de variación 10.1%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas se incrementó en USD 3.5 millones, así como la de los hogares aumentó en USD 12.1 millones⁴.

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

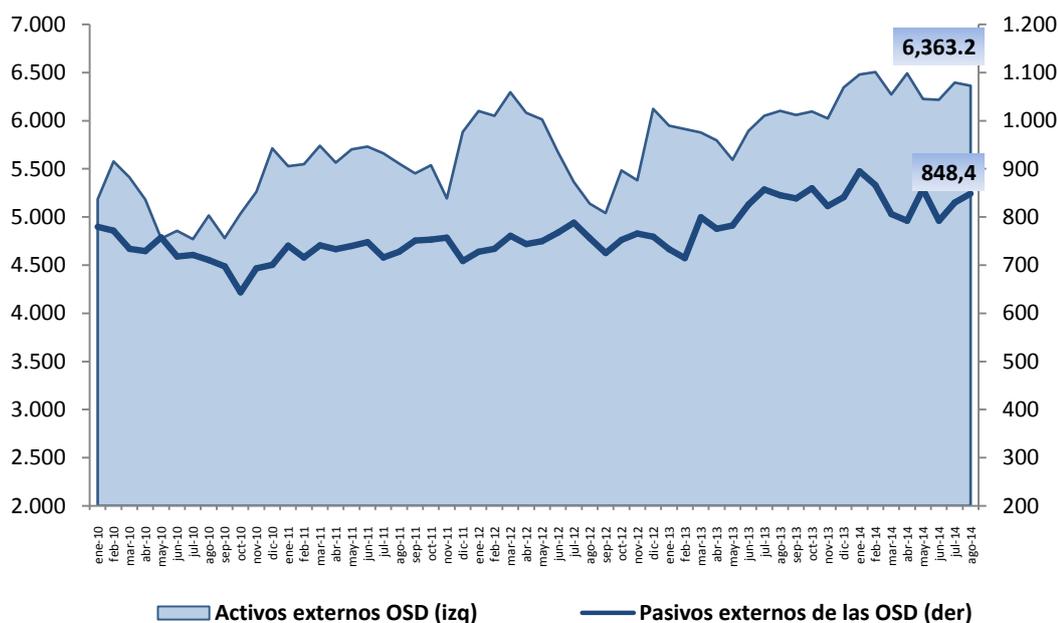


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otra parte, otra *fuentes* de la liquidez de las OSD, fue la variación de los pasivos externos por USD 18.3 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 848.4 millones; mientras que los activos externos disminuyeron en USD 32.6 millones, alcanzando un saldo de USD 6,363.2 millones (Gráfico 5).

⁴ De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 24,343.6 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,100.3 millones.

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

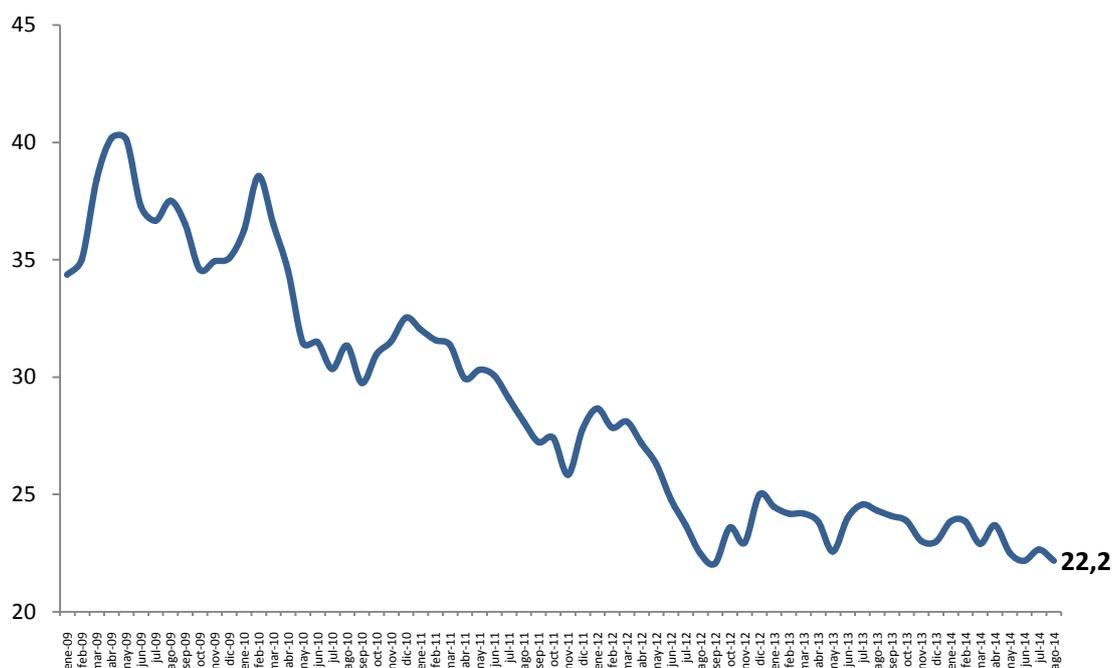


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 disminución de este indicador con respecto a julio de 2014 que fue de 22.7% que se explicó por el incremento de las captaciones de las IFI.

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.

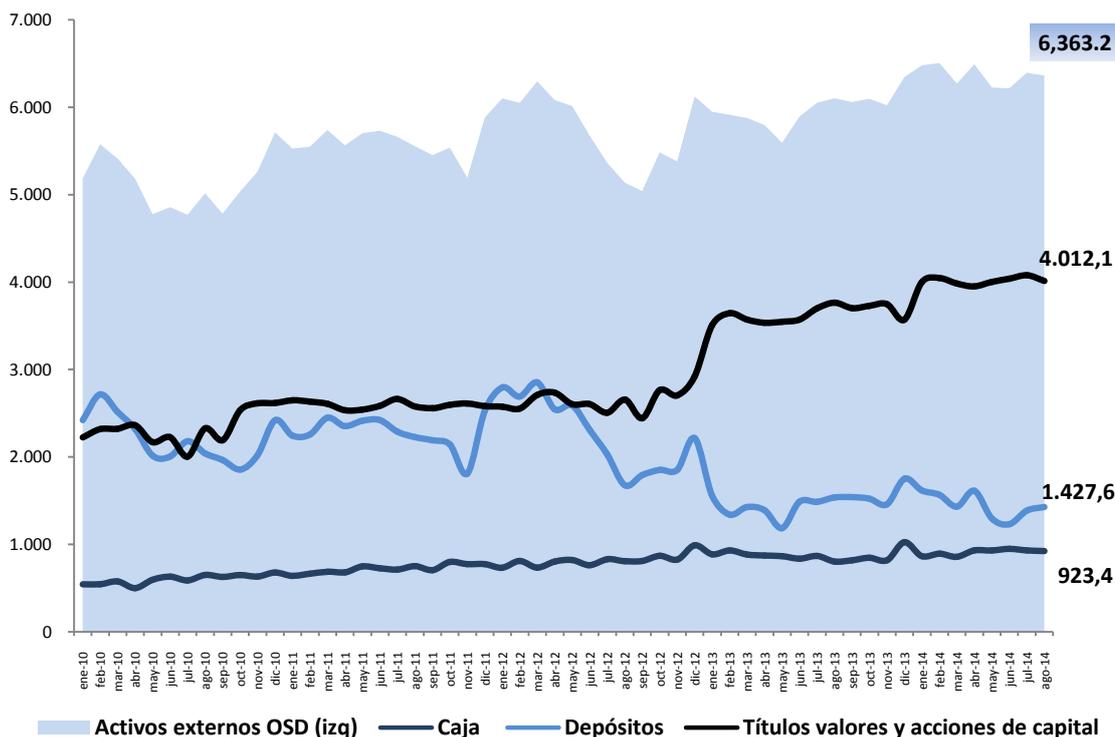
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS SOBRE CAPTACIONES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Porcentajes)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observó que la reducción de los mismos se dió principalmente por una disminución de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 66.5 millones, por mayores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 41.9 millones, y por una disminución de las tenencias de efectivo por USD 8.0 millones. (Gráfico 7).

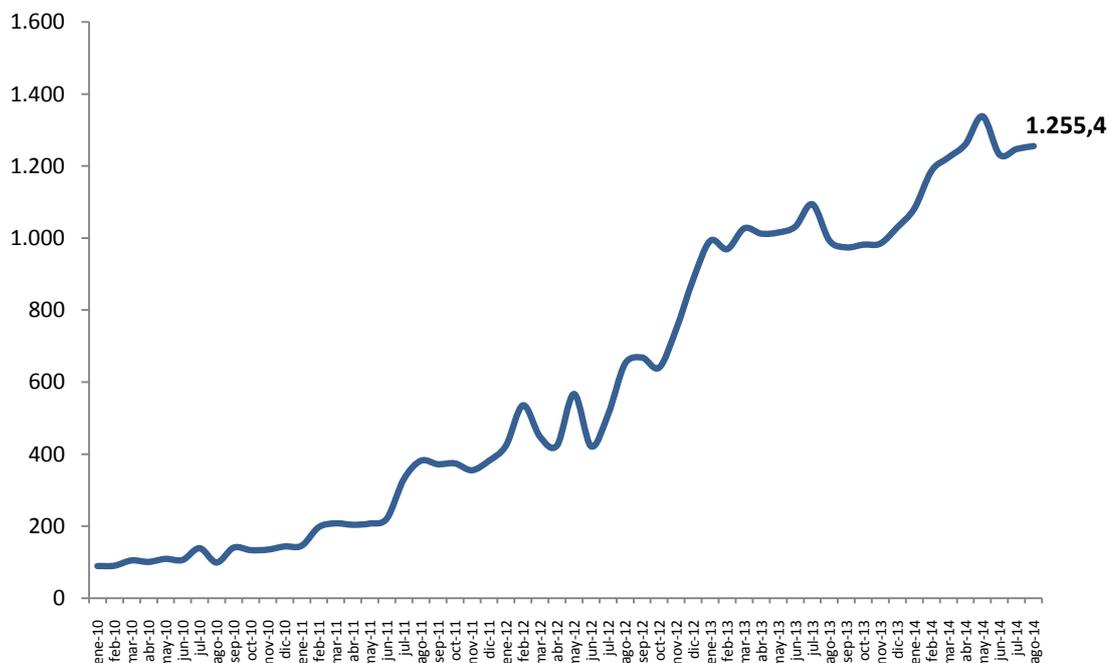
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
(Millones de USD)



Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una variación por USD 8.1 millones, con lo que el saldo de este rubro al mes de agosto de 2014 fue de USD 1,255.4 millones (Gráfico 8).

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

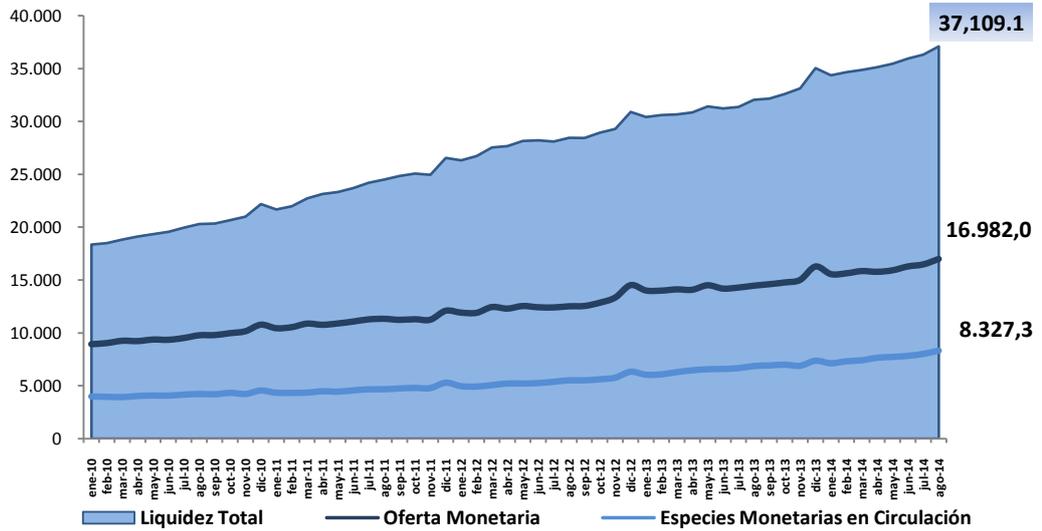
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) ⁶

El saldo de la liquidez total en el mes de agosto 2014 fue de USD 37,109.1 millones; de la oferta monetaria USD 16,982.0 millones; y, las especies monetarias en circulación USD 8,327.2 millones (Gráfico 9).

En agosto de 2014, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anuales de 17.4% y 15.8%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrados en agosto de 2014 de USD 471.3 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual de 21.3% (Gráfico 10).

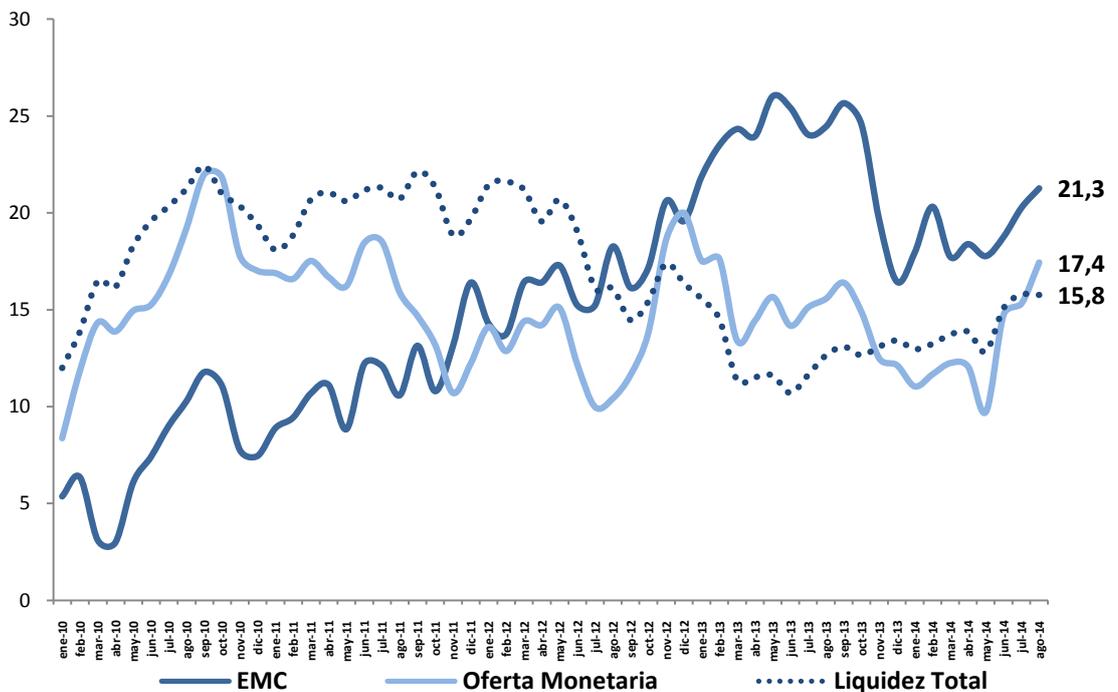
⁶ La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto, es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. La liquidez total o dinero en sentido amplio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

I. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁷

En agosto de 2014 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,081.2 millones con una variación anual de -9.8 %.

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 31 de agosto de 2014, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,081.2 millones, y una variación anual de -9.8 %. Este comportamiento se debe a reducciones en las líneas de crédito (3.7%), en aceptaciones bancarias (47%) y en cartas de crédito (15.8%). Dichos niveles de exposición representan el 3.2% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 55.1% de la exposición total del sistema bancario con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Produbanco, Guayaquil y Pacífico).

En agosto de 2014, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 63.8%, cartas de crédito con una participación de 33.8%, y el 2.4% 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 22,933.3 millones, se observó que no fue significativa (4.7%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 6,111.5 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 agosto de 2014 los cinco bancos que más

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.

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.

utilizaron este instrumento fueron: Internacional (22.2%), Bolivariano (19.2%), Pacífico (14.8%), Guayaquil (14.6%) y Pichincha (14.4%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en agosto de 2014, el 23% del total tienen vigencia de hasta un año y el 77 % un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 4.0% anual, fluctuando entre 2.1% y 7.5 %.

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 nivel de endeudamiento son: Guayaquil (41%), Solidario (16.1%), Pichincha (12.7%) y Procredit (12.2%).

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 agosto de 2014 disminuyeron a USD 622.8 millones.

II. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

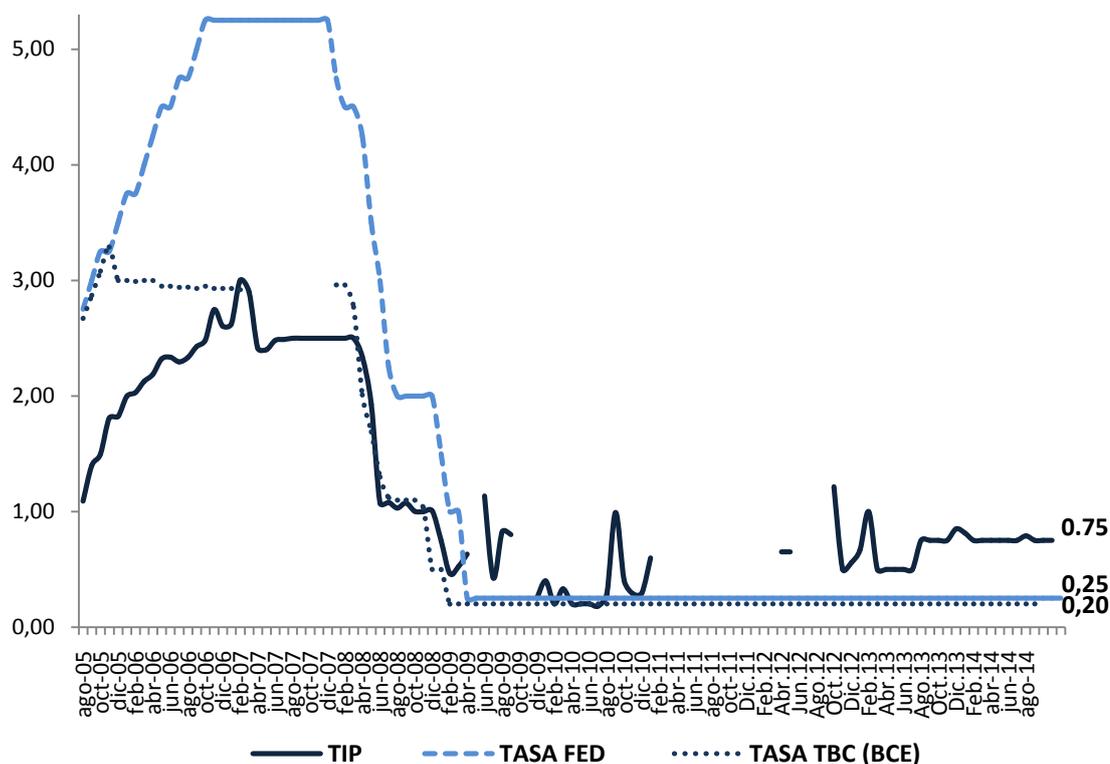
Entre las entidades del sistema financiero existen operaciones que en el panorama bancario se registran como flujo interbancario; estas operaciones reflejan el manejo de liquidez entre bancos, mutualistas y financieras privadas y públicas.

En agosto de 2014 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 301 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 agosto de 2014 se presentaron operaciones por USD 301 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.75%.

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

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



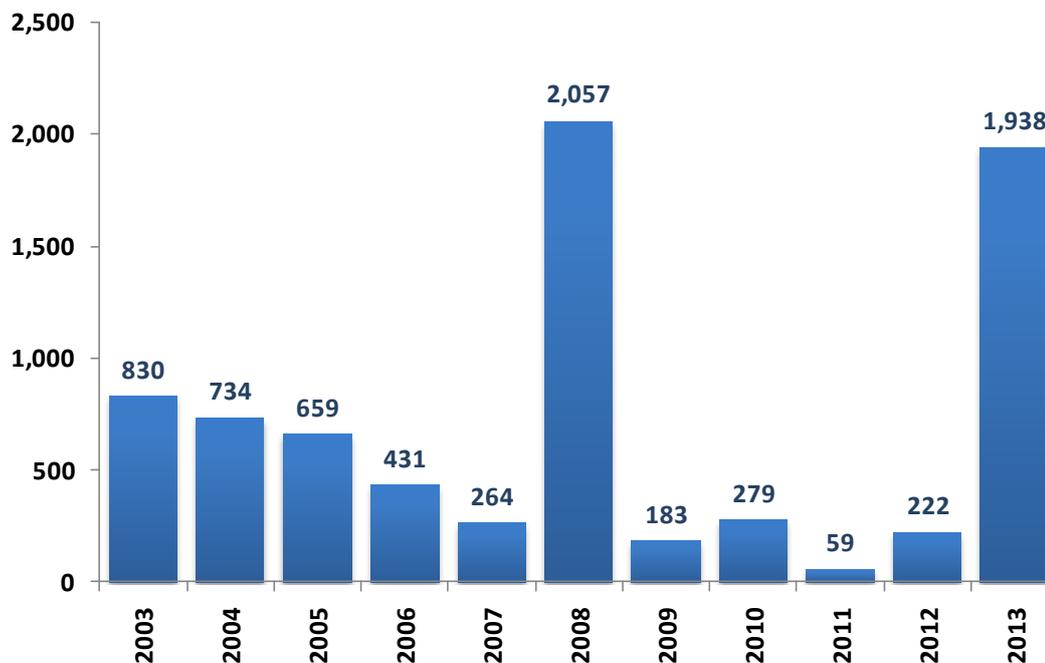
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario, se apreció que desde el 2002 hasta el 2014 el volumen de éstas disminuyeron 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 este período en USD 1,792.0 millones y USD 1,204.0 millones, respectivamente, debido a requerimientos de liquidez del sector corporativo y de entidades financieras del país ¹² (Gráfico 12).

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.

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 3,779.7 millones en agosto de 2014).

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 agosto 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.