



Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 115
Octubre de 2014



Gestión de la liquidez del sistema financiero

Subgerencia de Programación y Regulación
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	19

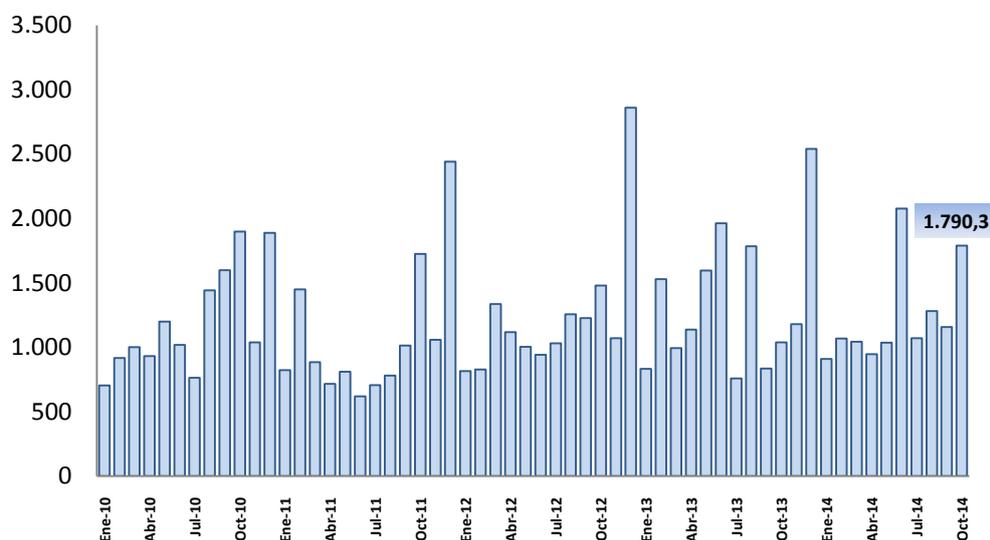
En octubre de 2014 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 1,790.3 millones.

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 octubre de 2014 por USD 1,790.3 millones, mientras que el mes anterior este valor fue USD 1,156.4 millones (Gráfico 1). Los cambios en la liquidez de este mes se deben a las operaciones del sector externo por USD 899.2 millones (50.2%), al sector público por USD 515.2 millones (28.8%), al sector privado en USD 287.7 millones (16.1%), a las Otras Sociedades Financieras en USD 86.7 millones (4.8%); y, a otros sectores en USD 1.5 millones (0.1%).

Los cambios de la liquidez en octubre de 2014 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 1,239.9 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 646.9 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, 2010-2014



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 octubre de 2014, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Disminución de las reservas internacionales por USD 686.7 millones.
- Aumento de los depósitos de las OSD en el BCE por USD 466.9 millones
- Mayores captaciones del sector privado en las OSD por USD 287.7 millones, entre otros (Cuadro 1).

En octubre de 2014, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la disminución de las reservas internacionales por USD 686.7 millones.

Cuadro 1

FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

Millones de USD, al 31 de octubre de 2014

	oct-14
FUENTES	1,790.3
Sector público	515.2
Mayores depósitos de las OSF en el BCE	466.9
Menor financiamiento del BCE a OSF	24.7
Incremento de captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	18.1
Aumento de depósitos Gobierno Central en OSD	5.5
Sector privado	287.7
Mayores captaciones del sector privado en las OSD	287.7
Sector externo	899.2
Disminución de las reservas internacionales	686.7
Reducción de los otros activos externos de las OSD	164.8
Disminución de otros activos externos del BCE	47.8
Sector otras sociedades financieras	86.7
Reducción del crédito de las OSD a las OSF	70.6
Aumento de pasivos externos de las OSD	16.1
Otros sectores	1.5
Otros conceptos	1.5
USOS	1,790.3
Sector público	929.4
Disminución de depósitos Gobierno Central en el BCE	542.0
Aumento del crédito del BCE al gobierno central	335.0
Incremento del crédito de las OSD al gobierno central	28.2
Disminución de captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	11.8
Incremento del crédito de las OSD al gobierno local	3.4
Menores inversiones del IESS en las OSD	9.0
Sector otras sociedades financieras	25.2
Reducción de los depósitos de las OSF en OSD	25.2
Sector privado	264.5
Aumento del crédito de las OSD al sector privado	264.5
Otros sectores	571.2
Activos netos no clasificados	571.2

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 atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 929.4 millones.

Por el lado de *los usos de la liquidez del sistema financiero*, en octubre de 2014, estos se destinaron principalmente a:

- Atender el requerimiento de recursos del sector público por USD 929.4 millones.
- Disminución de los activos netos no clasificados por USD 571.2 millones.
- Aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 264.5 millones; entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 686.7 millones.
- Mayores depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 466.9 millones.
- Reducción de los otros activos externos por USD 47.8 millones; entre otros (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de las reservas internacionales por USD 686.7 millones.

Cuadro 2
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE
Millones de USD, al 31 de octubre de 2014

	oct-14
FUENTES	1,239.9
Reservas Internacionales	686.7
Depósitos otras sociedades financieras	466.9
Otros activos externos	47.8
Crédito a otras sociedades finan.	24.7
Crédito OSD	9.7
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	3.8
Otros conceptos	0.3
USOS	1,239.9
Depósitos Gobierno Central	542.0
Credito al gobierno central	335.0
Depósitos otras sociedades de depósito	281.7
Activos netos no clasificados	67.0
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	11.8
Otros conceptos	2.3

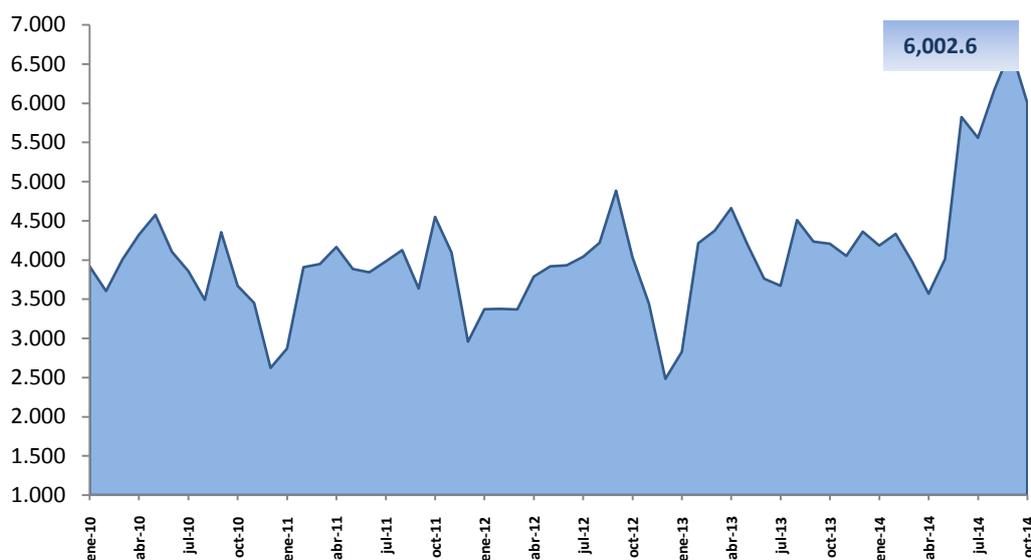
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- La disminución de los depósitos del Gobierno Central por USD 542.0 millones.
- El incremento del crédito del Gobierno Central por USD 335.0 millones.
- Los menores depósitos de las Otras Sociedades de Depósito por USD 281.7 millones, entre otros.

En octubre de 2014, las reservas internacionales disminuyeron en USD 686.7 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 6,002.6 millones (mientras que en septiembre de 2014 fue USD 6,689.2 millones). (Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
Millones de USD, 2010-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación de los principales impuestos USD 1,024.5 millones (IVA USD 573.6 millones, a la renta USD 266.8 millones, arancelarios USD 126.7 millones, ICE USD 57.4 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 742.4 millones;
- Emisión de Deuda Interna USD 402.4 millones;
- Depósitos del Sistema Financiero USD 155.9 millones;
- Exportaciones privadas USD 49.2 millones (ALADI);

- Depósitos de los Gobiernos Locales USD 39.3 millones;
- Desembolsos de deuda externa USD 36.7 millones;
- Depósitos de los Fondos de Seguridad Social USD 3.8 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria 0.04 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,862.6 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 823.6 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 232.6 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 106.3 millones y USD 126.3 millones, respectivamente);
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 180.0 millones;
- Retiro de depósitos Empresas Públicas no Financieras USD 42.1 millones, entre otros.

Cuadro 3
RESERVAS INTERNACIONALES – VARIACIÓN MENSUAL
Millones de USD, al 31 de octubre de 2014

	Oct-14		
	RILD	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-686,7	-281,6	-405,0
INGRESOS	2.454,3	828,3	1.626,0
EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		742,4	
EXPORTACIONES PRIVADAS		49,2	
DESEMBOLSOS		36,7	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			1.024,5
EMISIÓN DEUDA INTERNA			402,4
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO			155,9
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			39,3
DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			3,8
EMISIÓN MONETARIA FRACCIONARIA			0,0
EGRESOS	3.141,0	1.109,9	2.031,1
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		823,6	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		180,0	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		91,3	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		15,0	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1.862,6
INTERESES DEUDA INTERNA			98,0
RETIRO DE DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			42,1
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			28,3

Fuente: Banco Central del Ecuador.

III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OSD

En octubre de 2014, la liquidez de las OSD registró como principal fuente el incremento de las captaciones del sector privado por USD 287.7 millones.

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

- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 287.7 millones.
- Reducción de los otros activos externos por USD 164.8 millones.
- Disminución de las reservas internas por USD 83.6 millones, entre otros.

Cuadro 4
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OSD

Millones de USD, al 31 de octubre de 2014

	oct-14
FUENTES	646.9
Captaciones sector privado	287.7
Otros activos externos	164.8
Reservas internas	83.6
Crédito a otras sociedades finan.	70.6
Captaciones sector público	18.1
Pasivos externos OSD	16.1
Crédito off-shore	4.9
Otros conceptos	1.1
USOS	646.9
Activos netos no clasificados	311.9
Crédito al sector privado	264.8
Crédito al gobierno central	28.2
Depósitos otras sociedades financieras	25.2
Dep. Fondos de la Seguridad Social	9.0
Pasivos con BCE	4.4
Cartera al gobierno local	3.4

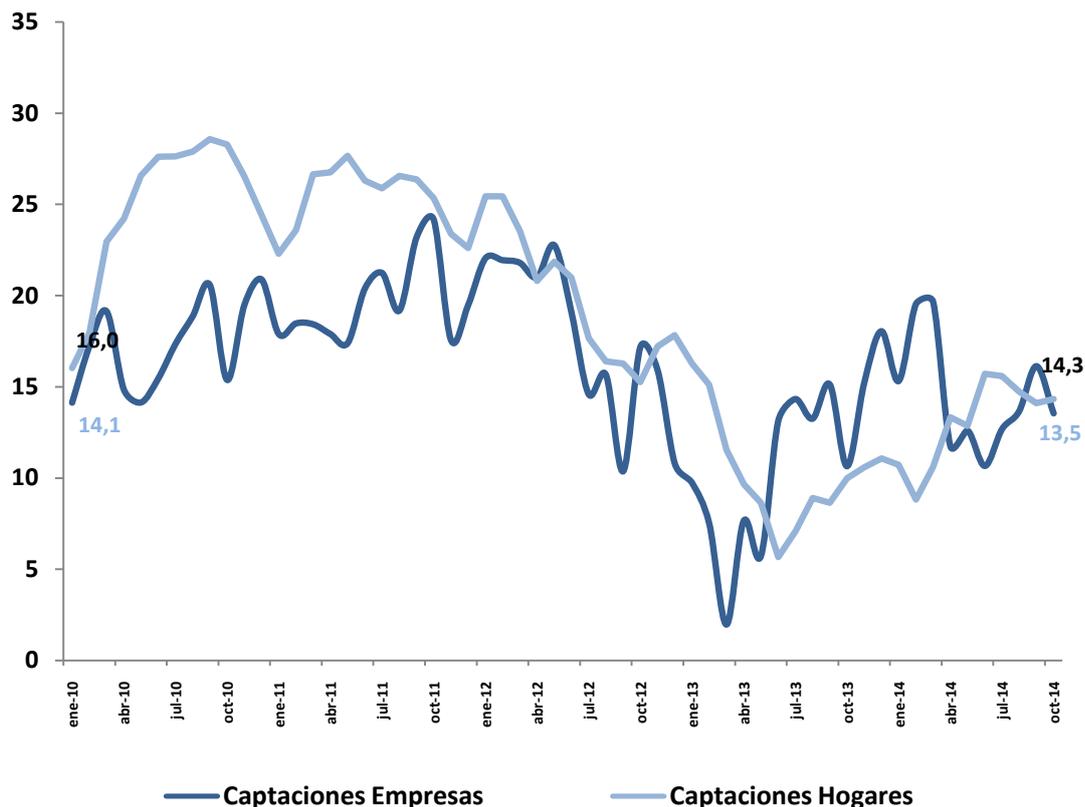
Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las fuentes de liquidez en octubre de 2014, fue el incremento de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 287.7 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 28,968.2 millones, frente a USD 28,680.5 millones registrados en el mes anterior. Del análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas disminuyeron en USD 11.8 millones a una tasa anual de 13.5%; mientras que los depósitos de los hogares aumentaron en USD 299.5 millones y presentaron una tasa anual de 14.3% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista

disminuyeron en USD 208.6 millones y, los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 496.3 millones.

Gráfico 3 CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Tasas de variación anual, 2010-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador.

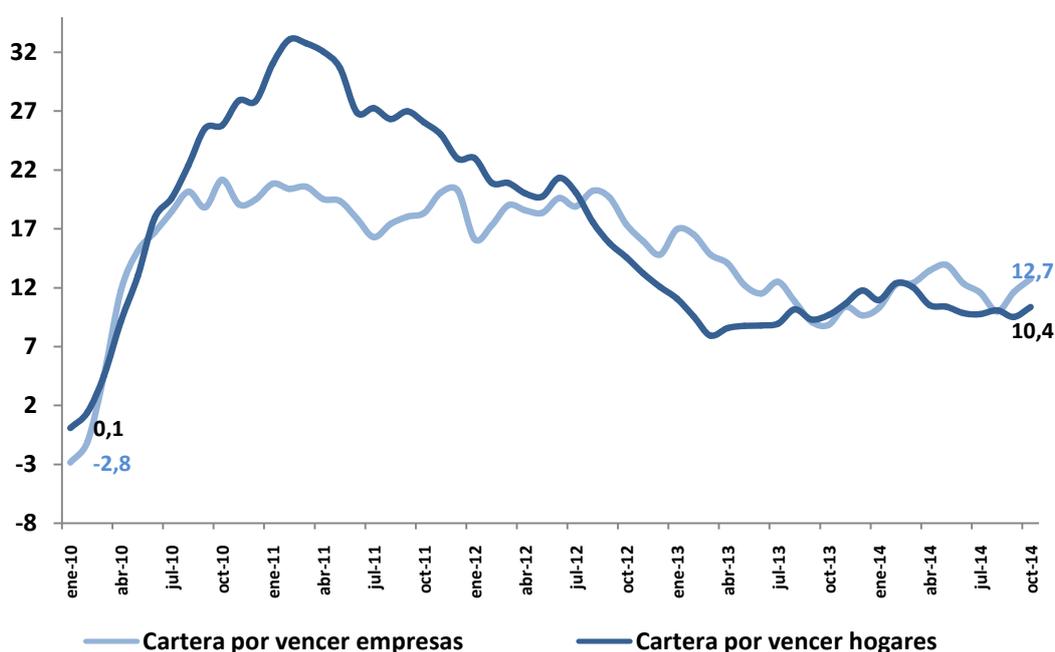
Por el lado de los *usos* de liquidez, un rubro importante en octubre de 2014, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 264.8 millones, el cual se explicó principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 293.3 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 21.1 millones y la disminución de las otras formas de financiamiento en USD 49.6 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observó que la cartera por vencer de las empresas aumentó en USD 94.1 millones (con una tasa anual de variación de 12.7%), así como la cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 199.2 millones (con una tasa anual de variación 10.4%)

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

(Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 3.0 millones, mientras que la de los hogares aumentó en USD 24.1 millones⁴.

Gráfico 4
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Tasa de variación anual, 2010-2014



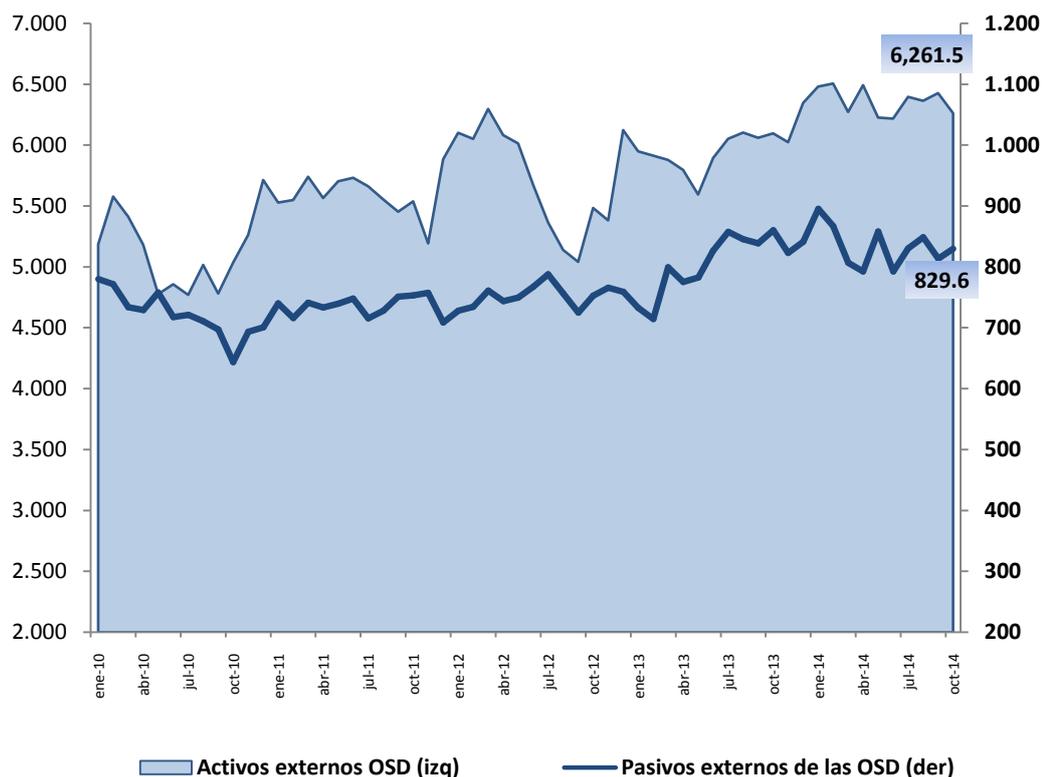
Fuente: Banco Central del Ecuador.

De igual manera, otra *fuentes* de la liquidez de las OSD, fue la variación de los pasivos externos por USD 16.1 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 829.6 millones; mientras que los activos externos disminuyeron en USD 164.8 millones, llegando a un saldo de USD 6,261.5 millones (Gráfico 5).

⁴ De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 24,881.5 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,132.5 millones.

Gráfico 5 POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Millones de USD, 2010-2014

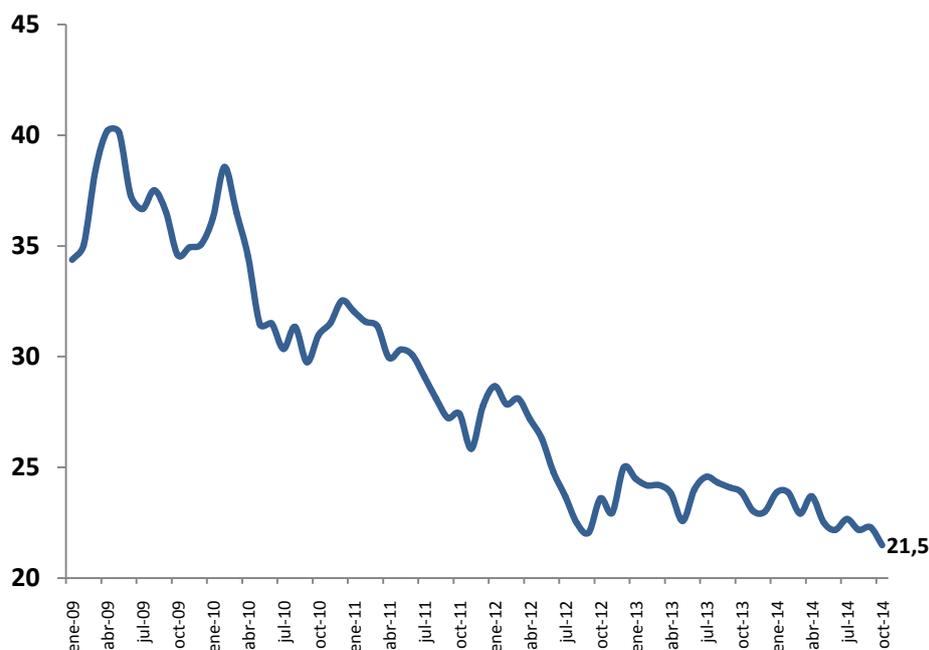


Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó este mes el 21.5% (Gráfico 6); la disminución de este indicador con respecto a septiembre de 2014 que fue de 22.3% se explicó por la reducción de los activos externos de las IFI.

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, 2009-2014

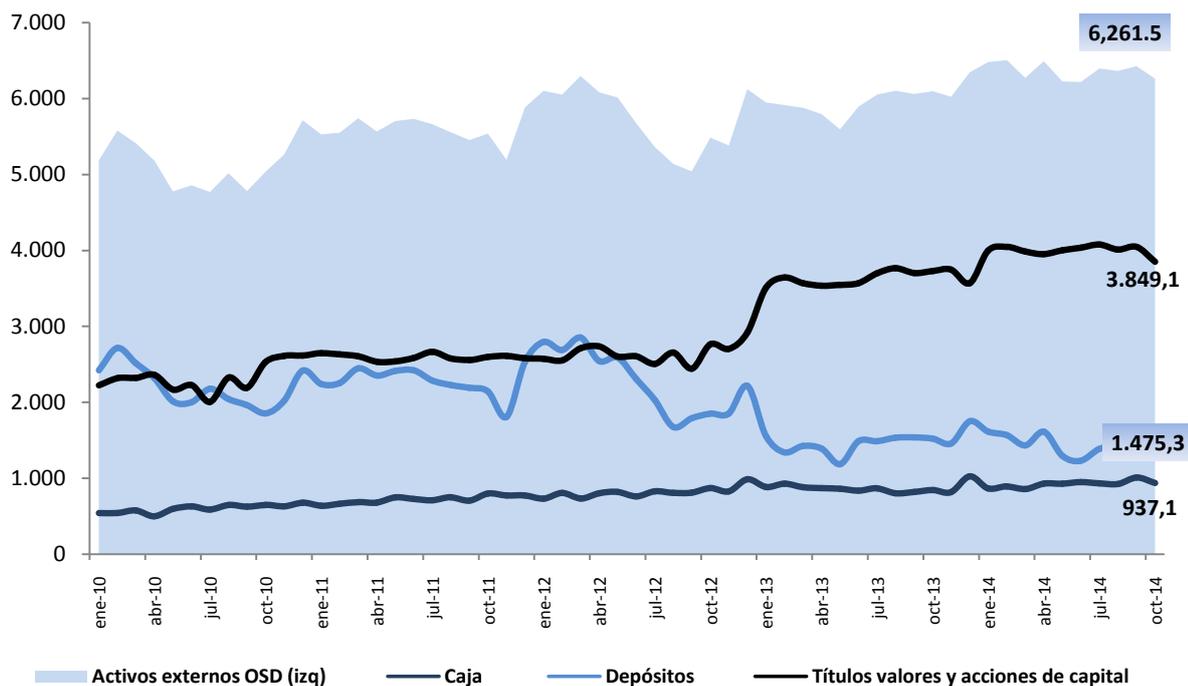


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 una reducción de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 198.6 millones, por mayores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 106.6 millones, y por menores tenencias de efectivo por USD 72.8 millones (Gráfico 7).

Gráfico 7 COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

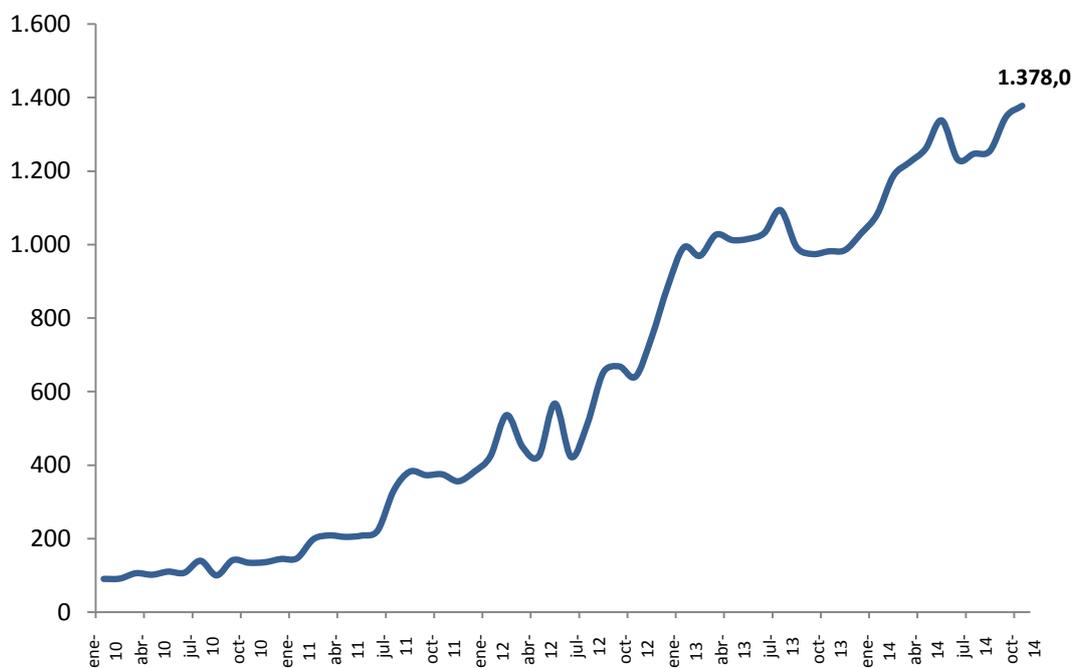
Millones de USD, 2010-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una variación por USD 30.0 millones, con lo que el saldo de este rubro a octubre de 2014 fue de USD 1,378.0 millones (Gráfico 8).

Gráfico 8
FINANCIAMIENTO DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO AL GOBIERNO
Millones de USD, 2010-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador.

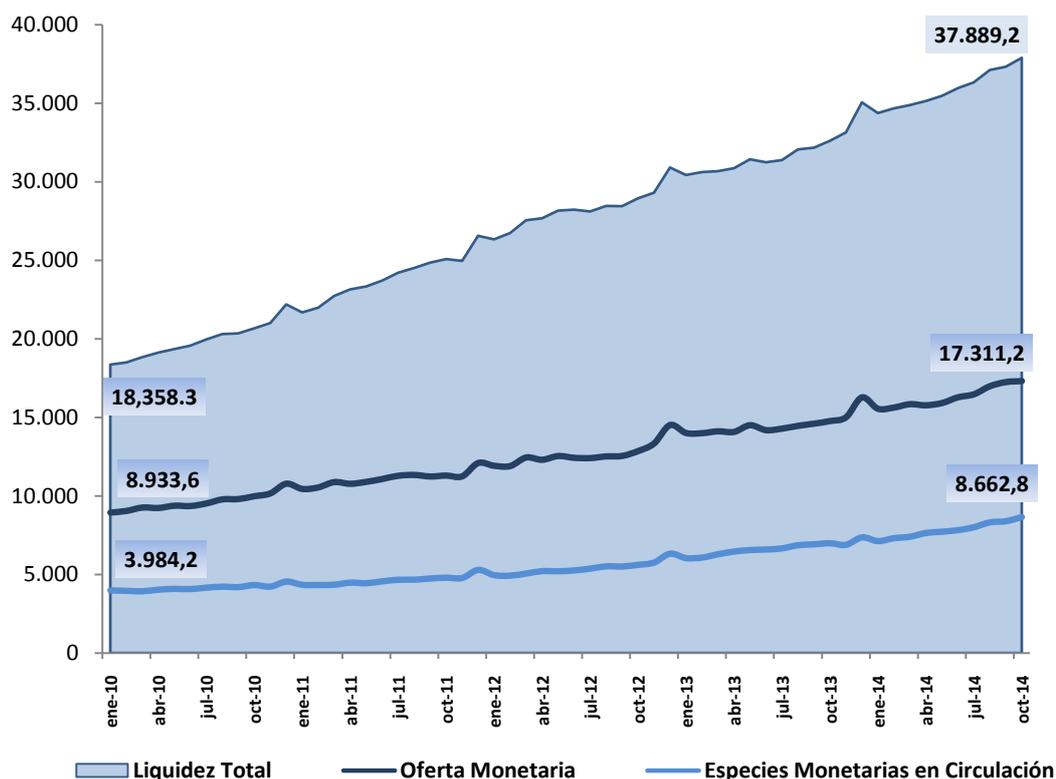
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) ⁶

El saldo de la liquidez total en el mes de octubre 2014 fue de USD 37,889.2 millones; de la oferta monetaria USD 17,311.2 millones; y, las especies monetarias en circulación USD 8,662.8 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.

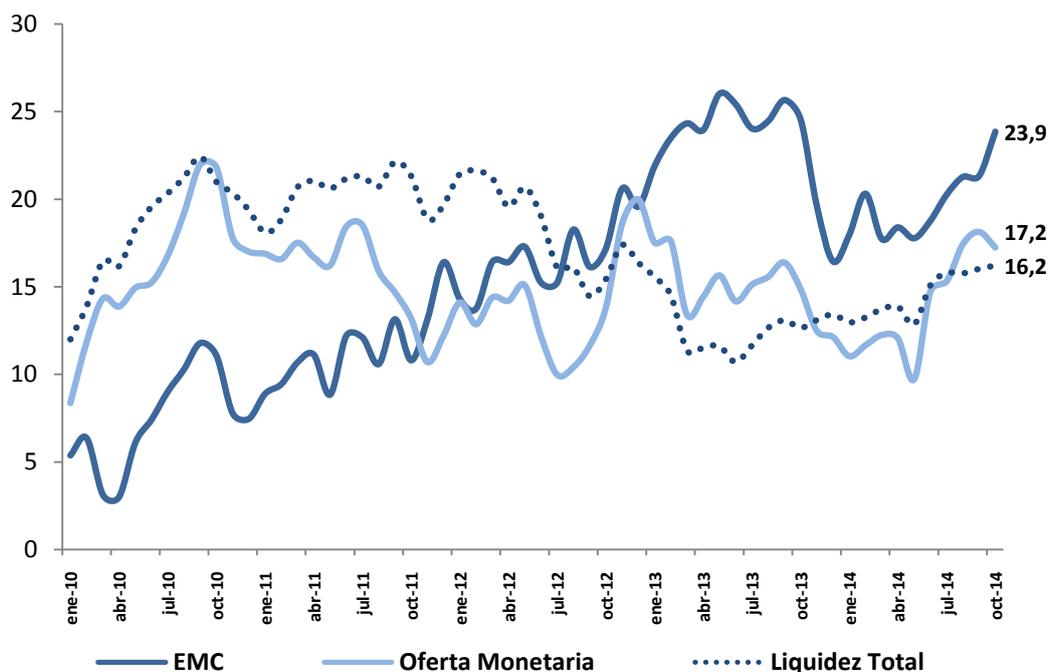
En octubre de 2014, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anuales de 17.2% y 16.2%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrados en octubre de 2014 de USD 287.7 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual de 23.9 % (Gráfico 10).

Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)
Millones de USD, 2010-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador

Gráfico 10
AGREGADOS MONETARIOS
Tasas de variación anual, 2010-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador.

I. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁷

En octubre de 2014 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,059.7 millones con una variación anual de -6.5 %.

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 octubre de 2014, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,059.7 millones y una variación anual de -6.5 %. Este comportamiento se debe a disminuciones en: líneas de crédito (-6.1%), aceptaciones bancarias (-51.5%) y cartas de crédito (-2.2%). Dichos niveles de exposición representan

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.

el 3.1% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 51.4% de la exposición total del sistema bancario con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Guayaquil, Pacífico y Produbanco) .

En octubre de 2014, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 62%, cartas de crédito con una participación de 35.8%; y, el 2.2% 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 llegaron a USD 23,059.4 millones, se observó que no fue significativa (4.6%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 6,168.2 millones, esta representó el 17.2%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en octubre de 2014 los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (22.8%), Bolivariano (20.8%), Pichincha (15.4%), Pacífico (13.6%); y, Guayaquil (13.2%) .

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en octubre 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 4.1% 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

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 (16.9%), Procredit (14.1%); y, Pichincha (8.6%).

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 octubre de 2014 disminuyeron a USD 609.5 millones.

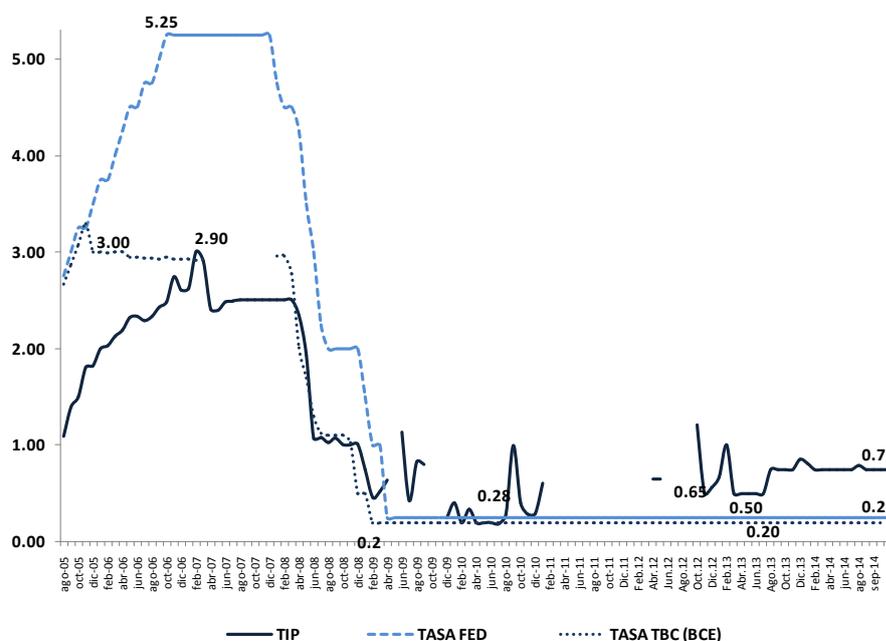
II. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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 octubre de 2014 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 336 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 octubre de 2014 se presentaron operaciones por USD 336 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.75%.

Gráfico 11
TASAS DE INTERÉS: FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)
Porcentajes, 2005-2014

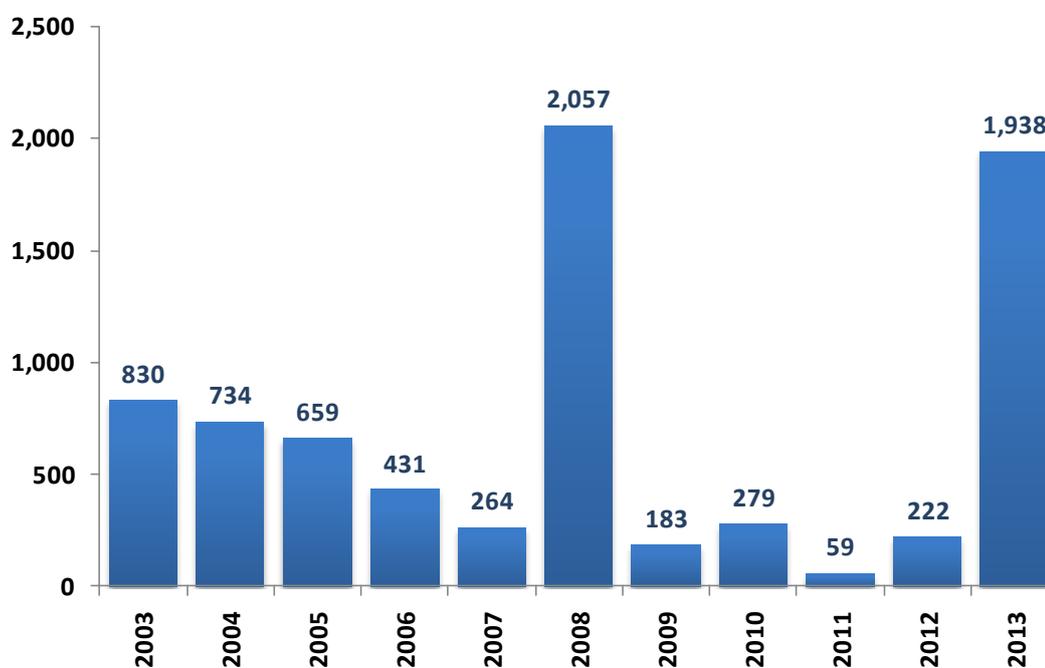


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 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, por 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, 2003-2013



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 3,805.5 millones en octubre 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 octubre 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.