



# Gestión de la liquidez del sistema financiero

---

**Nro. 125**  
**Agosto de 2015**



## Gestión de la liquidez del sistema financiero

Subgerencia de Programación y Regulación  
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica  
2015. © Banco Central del Ecuador

**[www.bce.ec](http://www.bce.ec)**

Se permite la reproducción de este documento siempre que se cite la fuente.

## **GESTIÓN DE LIQUIDEZ**

<b>I. INTRODUCCIÓN</b>	<b>4</b>
<b>II. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL BCE</b>	<b>6</b>
<b>III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OSD</b>	<b>9</b>
<b>IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)</b>	<b>15</b>
<b>V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA</b>	<b>17</b>
<b>VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO</b>	<b>19</b>

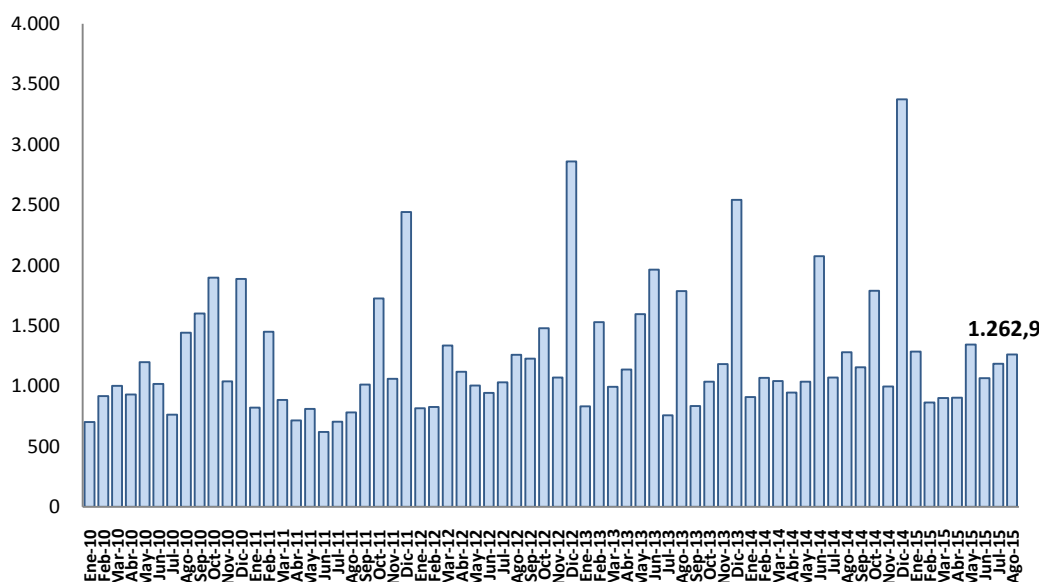
En agosto de 2015 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 1,262.9 millones.

## I. INTRODUCCIÓN

El Panorama Financiero<sup>1</sup> 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 2015 por USD 1,262.9 millones, mientras que el mes anterior este valor fue USD 1,185.6 millones (Gráfico 1). Los cambios en la liquidez de este mes se deben a las operaciones del sector externo por USD 602.4 millones (47.7%), del sector privado por USD 360.7 millones (28.6%), de los otros sectores por USD 198.0 millones (15.7%); y al sector público por USD 101.8 millones (8.0%).

Los cambios de la liquidez en agosto de 2015 se debieron tanto a operaciones propias del BCE, como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 664.9 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 764.5 millones. Cabe advertir que al consolidar el sistema financiero, existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE mismos que se netean, como por ejemplo, los depósitos para cubrir el requerimiento de encaje, que constituyen un uso de la liquidez para las OSD y una fuente para el BCE.

**Gráfico 1**  
**LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO**  
*Millones de USD, 2010-2015*



**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

<sup>1</sup> 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 activos<sup>2</sup> en poder de las entidades financieras (EFI). Estas transacciones no necesariamente implican dinero en circulación en la economía, pero sí constituyen el reflejo de las actividades económicas entre los sectores institucionales.

En agosto de 2015, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Menores reservas internacionales por USD 570.6 millones.
- Disminución del crédito de las OSD al sector privado por USD 360.7 millones.
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 196.5 millones, entre otros (Cuadro 1).

En agosto de 2015, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fueron las menores reservas internacionales por USD 570.6 millones.

**Cuadro 1**  
**FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO**  
*Millones de USD al 31 de agosto de 2015*

	ago-2015
<b>FUENTES</b>	<b>1,262.9</b>
<b>Sector público</b>	<b>101.8</b>
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	34.2
Disminución del crédito de las OSD al Gobierno Central	33.5
Menor financiamiento del BCE a OSF	19.4
Reducción del crédito de las OSD al gobierno local	14.6
<b>Sector privado</b>	<b>360.7</b>
Disminución del crédito de las OSD al sector privado	360.7
<b>Sector externo</b>	<b>602.4</b>
Menores reservas internacionales	570.6
Incremento de los pasivos externos de las OSD	31.8
<b>Otros sectores</b>	<b>198.0</b>
Activos netos no clasificados	196.5
Otros conceptos	1.5
<b>USOS</b>	<b>1,262.9</b>
<b>Sector público</b>	<b>542.5</b>
Disminución de los depósitos Gobierno Central en el BCE	430.4
Menores depósitos de las OSF en el BCE	52.8
Reducción de los depósitos del IESS en el BCE	26.6
Menores inversiones del IESS en las OSD	14.5
Disminución de las captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	10.4
Reducción de los depósitos Gobierno Central en OSD	7.7
<b>Sector privado</b>	<b>430.0</b>
Disminución de las captaciones del sector privado en las OSD	430.0
<b>Sector otras sociedades financieras</b>	<b>24.0</b>
Incremento del crédito de las OSD a las OSF	24.0
<b>Sector externo</b>	<b>259.0</b>
Aumento de otros activos externos de las OSD	235.3
Incremento de los otros activos externos del BCE	23.7
<b>Otros sectores</b>	<b>7.5</b>
Otros conceptos	7.5

Fuente: Banco Central del Ecuador.

<sup>2</sup> La redención de activos incrementa 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 la liquidez del sistema financiero fue el requerimiento de recursos del sector público por USD 542.5 millones.

Por el lado de *los usos de la liquidez del sistema financiero*, en agosto de 2015, estos se destinaron principalmente a:

- Requerimiento de recursos del sector público por USD 542.5 millones.
- Disminución de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 430.0 millones.
- Aumento de los otros activos externos de las OSD por USD 235.3 millones, entre otros.

## II. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL BCE

En agosto de 2015, los principales factores que afectaron a las fuentes de liquidez del BCE fueron:

- Disminución de las reservas internacionales por USD 570.6 millones.
- Incremento de los depósitos a la vista de las empresas públicas y los gobiernos locales por USD 34.2 millones; y,
- Reducción del crédito a OSD por USD 20.6 millones; entre otros (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de las reservas internacionales por USD 570.6 millones.

**Cuadro 2**  
**FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE**  
Millones de USD al 31 de agosto de 2015

	ago-2015
<b>FUENTES</b>	<b>664.9</b>
Reservas internacionales	570.6
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	34.2
Crédito OSD	20.6
Crédito a otras sociedades finan.	19.4
Activos netos no clasificados	18.1
Otros conceptos	2.0
<b>USOS</b>	<b>664.9</b>
Depósitos Gobierno Central	430.4
Depósitos Otras Sociedades de Depósito	127.3
Depósitos Otras Sociedades Financieras	52.8
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	26.6
Otros activos externos	23.7
Otros conceptos	4.0

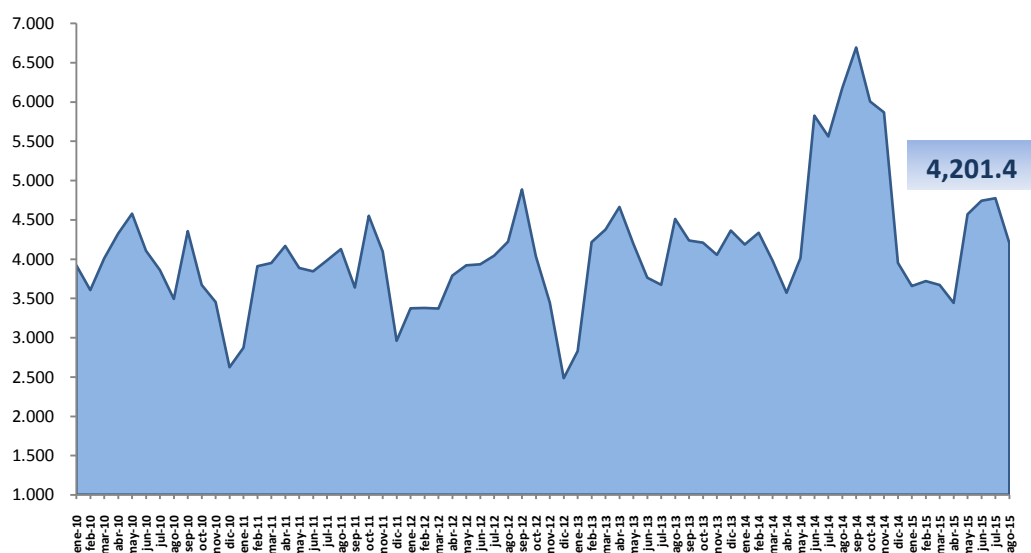
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

Los principales *usos* de la liquidez del BCE se orientaron a:

- Disminución de los depósitos del Gobierno Central por USD 430.4 millones.
- Reducción de los depósitos de las Otras Sociedades de Depósito por USD 127.3 millones; y,
- Menores depósitos de las Otras Sociedades Financieras por USD 52.8 millones, entre otros.

En agosto de 2015, las reservas internacionales disminuyeron en USD 570.6 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4,201.4 millones (mientras que en julio de 2015 fue USD 4,772.0 millones). (Gráfico 2).

**Gráfico 2**  
**RESERVAS INTERNACIONALES**  
Millones de USD, 2010-2015



**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en agosto de 2015 fueron:

- Recaudación de los principales impuestos USD 961.6 millones (IVA USD 501.2 millones, a la renta USD 229.1 millones, arancelarios USD 178.1 millones, ICE USD 53.2 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 327.7 millones;
- Depósitos de los Empresas Públicas no Financieras USD 44.1 millones;
- Desembolsos de deuda externa USD 19.4 millones;
- Exportaciones privadas USD 12.9 millones (ALADI);
- Emisión de Deuda Interna USD 4.9 millones, entre otros

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,096.0 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 354.6 millones;
- Depósitos del Sistema Financiero USD 196.4 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 102.3 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 157.2 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 50.1 millones y USD 107.1 millones), respectivamente;
- Retiro de depósitos de los Fondos de Seguridad Social USD 26.6 millones;
- Retiro de depósitos de las Gobiernos Locales USD 7.6 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.4 millones, entre otros.

**Cuadro 3**  
**RESERVAS INTERNACIONALES – VARIACIÓN MENSUAL**  
Millones de USD al 31 de agosto de 2015

	Agosto-2015		
	RI	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
<b>TOTAL</b>	<b>-570.6</b>	<b>-147.0</b>	<b>-423.6</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1,370.5</b>	<b>360.0</b>	<b>1,010.5</b>
EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		327.7	
DESEMBOLSOS DE DEUDA EXTERNA		19.4	
EXPORTACIONES PRIVADAS		12.9	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			961.6
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			44.1
EMISIÓN DEUDA INTERNA			4.9
<b>EGRESOS</b>	<b>1,941.1</b>	<b>507.0</b>	<b>1,434.1</b>
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		354.6	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		102.3	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		31.0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		19.1	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1,096.0
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO			196.4
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			66.6
INTERESES DE DEUDA INTERNA			40.5
DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			26.6
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			7.6
EMISIÓN DE MONETARIA FRACCIONARIA			0.4

Fuente: Banco Central del Ecuador.



### III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OSD

En agosto de 2015, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución del crédito al sector privado por USD 359.9 millones.

Respecto a la liquidez de las OSD (Cuadro 4), en agosto de 2015, las principales fuentes tuvieron varios orígenes, tales como:

- Disminución del crédito al sector privado por USD 359.9 millones.
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 175.5 millones.
- Reducción de las reservas internas por USD 147.7 millones, entre otros.

**Cuadro 4**  
**FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OSD**  
Millones de USD al 31 de agosto de 2015

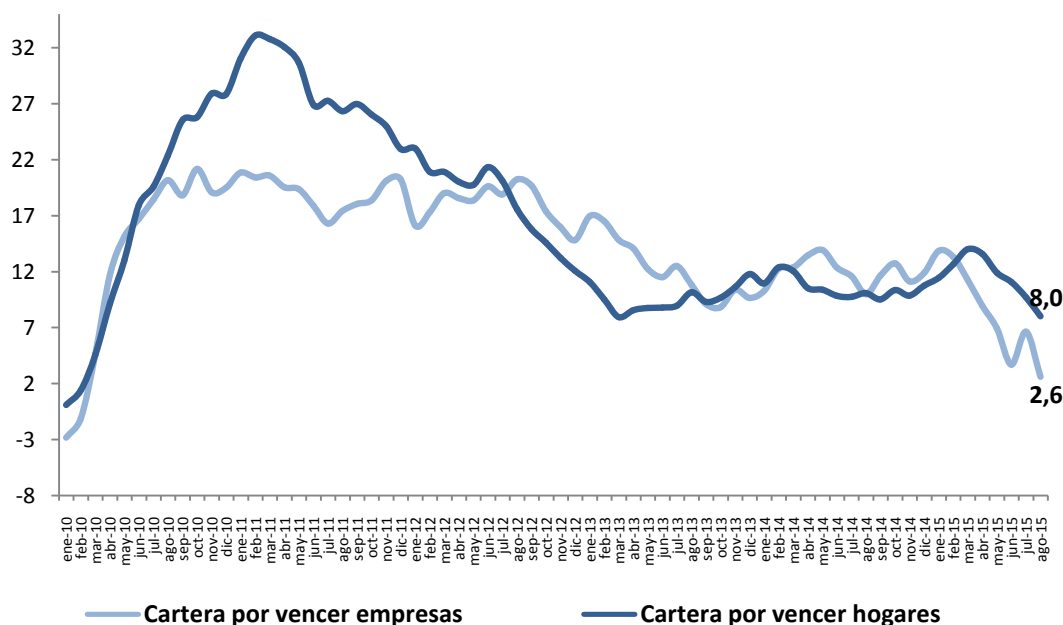
	ago-2015
<b>FUENTES</b>	<b>764.5</b>
Crédito al sector privado	359.9
Activos netos no clasificados	175.5
Reservas internas	147.7
Credito al gobierno central	33.5
Pasivos externos OSD	31.8
Cartera al gobierno local	14.6
Otros conceptos	1.6
<b>USOS</b>	<b>764.5</b>
Captaciones sector privado	430.0
Otros activos externos	235.3
Dep. Off-Shore	35.9
Crédito a otras sociedades finan.	24.0
Dep. Fondos de la Seguridad Social	14.5
Captaciones sector público	10.4
Depósitos Gobierno Central	7.7
Depósitos otras sociedades financieras	3.7
Pasivos con BCE	3.1

Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de la liquidez de las OSD en agosto de 2015, fue la disminución del crédito otorgado al sector privado por USD 359.9 millones con relación a julio de 2015, el cual se explica principalmente por la reducción de la cartera por vencer en USD 400.4 millones; por el aumento de la cartera vencida en USD 17.6 millones; y, el incremento de las otras formas de financiamiento por USD 22.9

millones<sup>3</sup>. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas disminuyó en USD 422.0 millones y registró una tasa de variación anual de 2.6%. Por su parte, la cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 21.6 millones frente a julio de 2015 y presentó una tasa anual de variación de 8.0% (Gráfico 3). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas se incrementó en USD 51.5 millones, mientras que la de los hogares que se redujó en USD 33.9 millones<sup>4</sup>.

**Gráfico 3**  
**CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OSD**  
*Tasa de variación anual, 2010-2015*



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los *usos* de la liquidez de las OSD, un rubro importante en agosto de 2015, fue la disminución de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 430.0 millones respecto de julio de 2015, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 28,484.1 millones, frente a USD 28,914.1 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 92.4 millones frente a julio de 2015, y registraron una tasa de variación anual de -5.5%; al igual que los depósitos

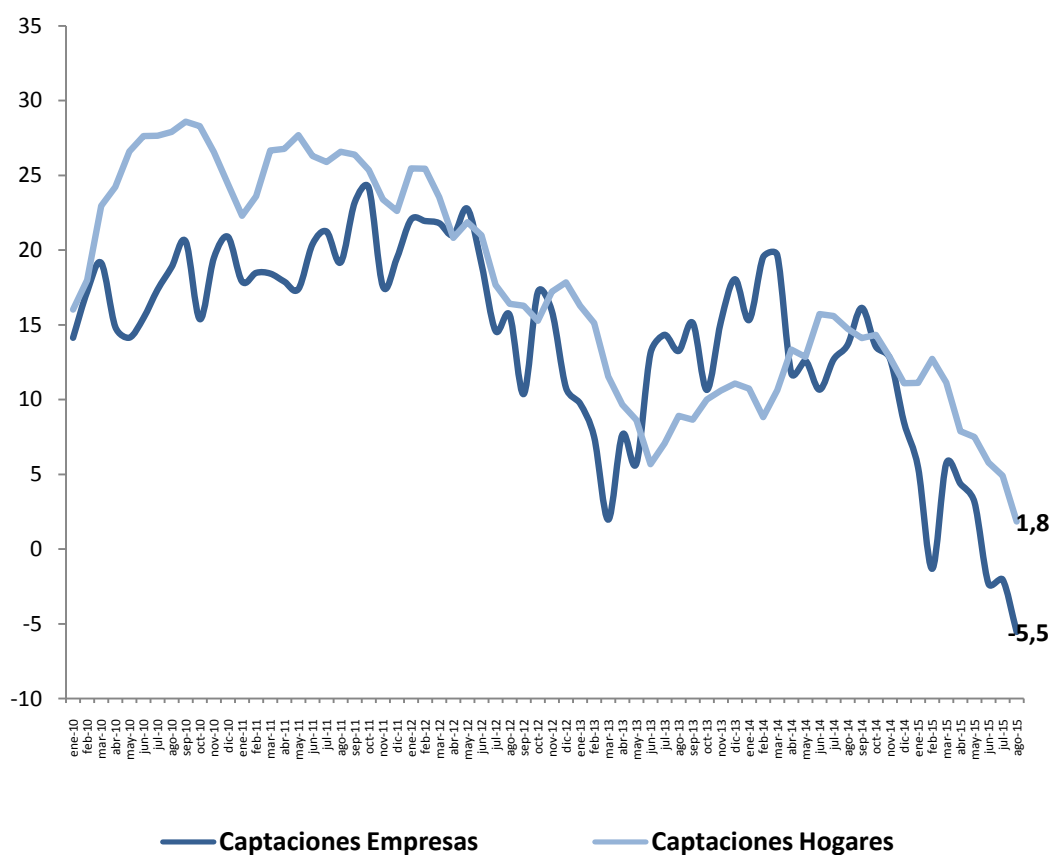
<sup>3</sup> Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.

<sup>4</sup> De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 25,747.8 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,252.3 millones.

de los hogares se redujeron en USD 337.6 millones y presentaron una tasa de variación anual de 1.8% (Gráfico 4). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista fueron menores en USD 86.6 millones, y; los depósitos de ahorro y a plazo disminuyeron en USD 343.4 millones.

**Gráfico 4**  
**CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**

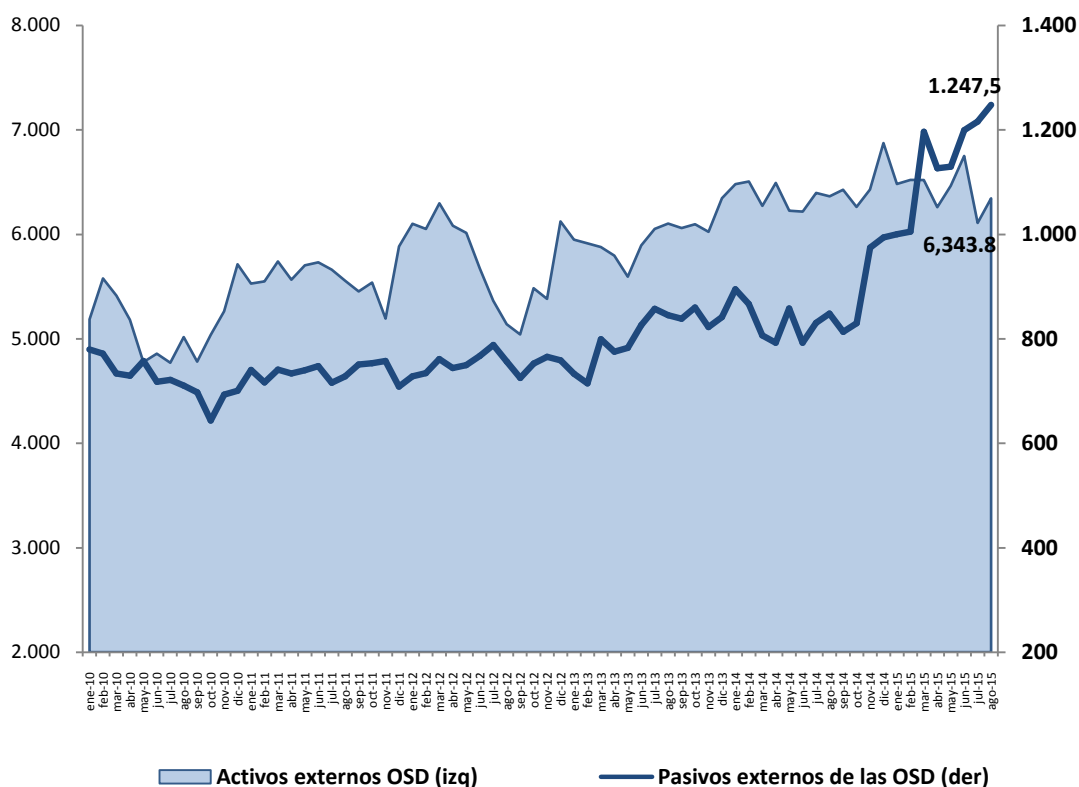
*Tasas de variación anual, 2010-2015*



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En agosto de 2015, otra *fuerza* de la liquidez de las OSD, fue la variación de los pasivos externos por USD 31.8 millones, respecto al mes anterior, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 1,247.5 millones; al igual que los activos externos que se incrementaron en USD 235.3 millones, alcanzando un saldo de USD 6,343.8 millones (Gráfico 5).

**Gráfico 5**  
**POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
*Millones de USD, 2010-2015*

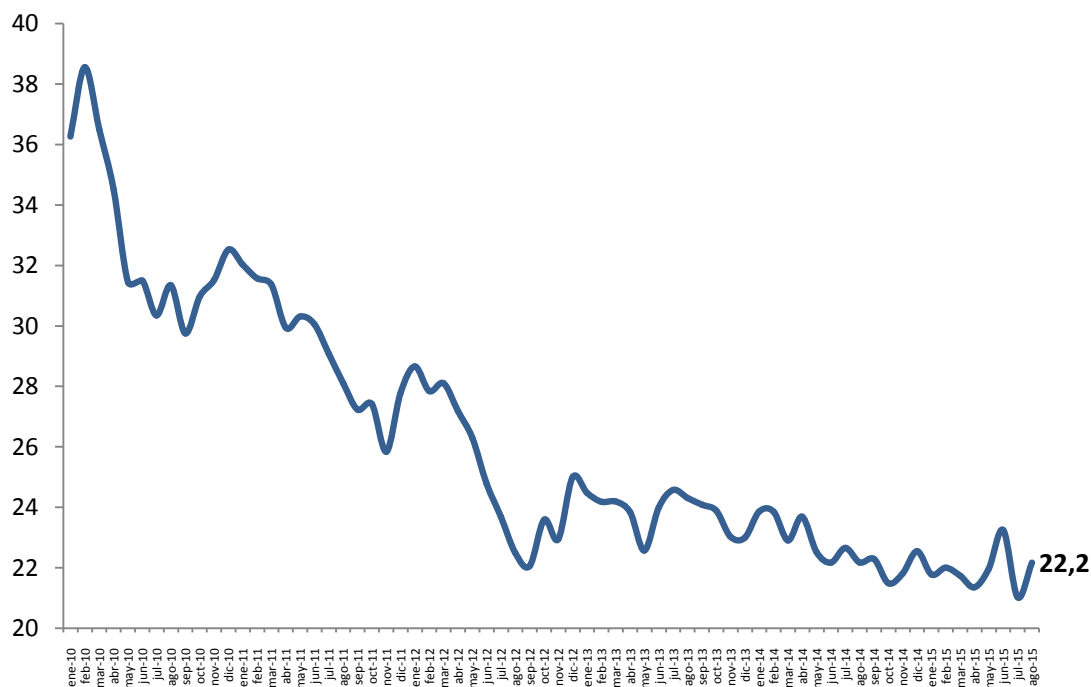


**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero<sup>5</sup> representó en agosto el 22.2% (Gráfico 6); el incremento de este indicador con respecto a julio de 2015 (21.0%) se explica por el incremento de los activos externos de las EFI.

<sup>5</sup> Los depósitos incluidos en la definición de dinero corresponden a aquellos provenientes de los sectores que influyen directamente en las principales agregados de dinero y de crédito, como son los sectores de las empresas y los hogares, entre otros.

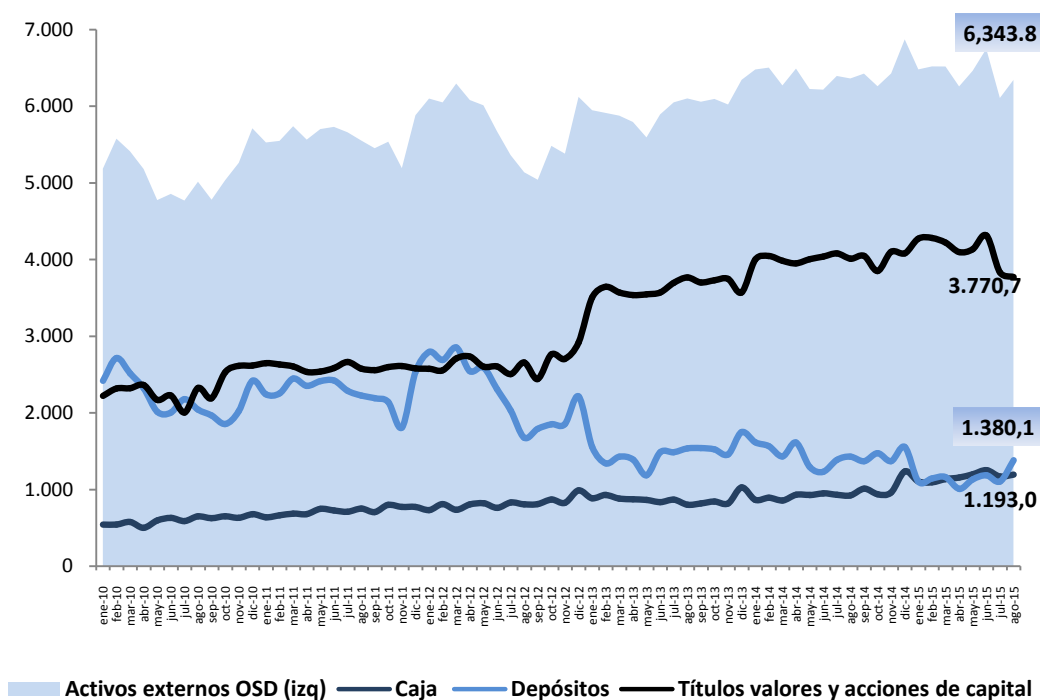
**Gráfico 6**  
**RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS SOBRE CAPTACIONES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
*Porcentajes, 2010-2015*



**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observó que el incremento de los mismos se dió principalmente por un aumento de los depósitos en bancos y entidades financieras del exterior por USD 276.9 millones, por mayores tenencias de efectivo por USD 23.2 millones; y, por una disminución de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 64.8 millones. (Gráfico 7).

**Gráfico 7**  
**COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO**  
*Millones de USD, 2010-2015*

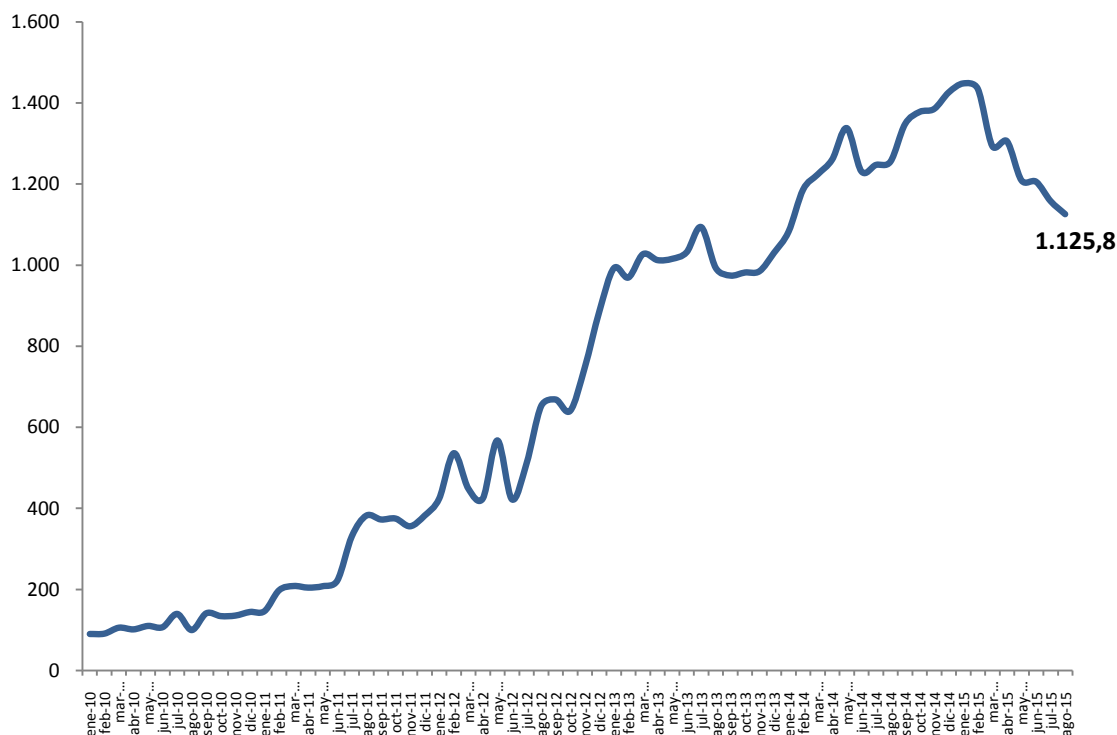


Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una variación por USD 32.3 millones, con lo que el saldo de este rubro a agosto de 2015 fue de USD 1,125.8 millones (Gráfico 8).

### Gráfico 8 FINANCIAMIENTO DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO AL GOBIERNO

Millones de USD, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

#### IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) <sup>6</sup>

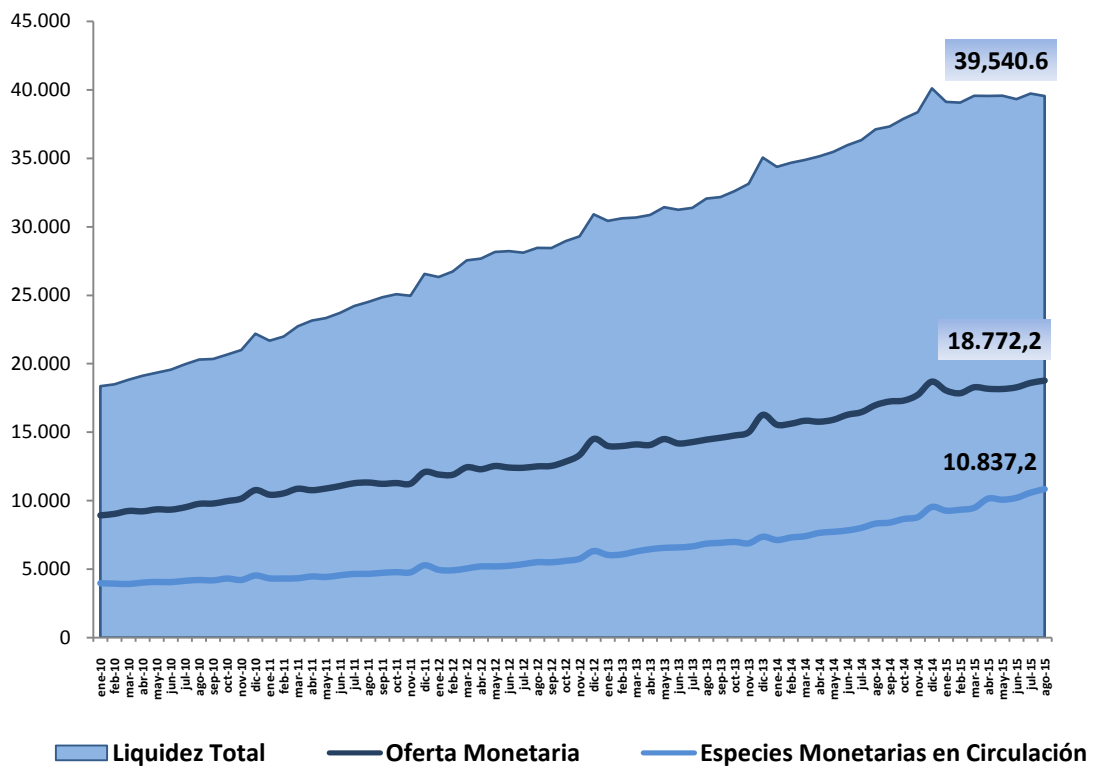
El saldo de la liquidez total en agosto 2015 fue de USD 39,540.6 millones; de la oferta monetaria de USD 18,772.2 millones; y, de las especies monetarias en circulación de USD 10,837.2 millones (Gráfico 9).

En agosto de 2015, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 10.5% y 6.6%, respectivamente; explicadas principalmente

<sup>6</sup> 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 OSD, 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.

por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero que disminuyeron en USD 430.0 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual de 30.1 % (Gráfico 10).

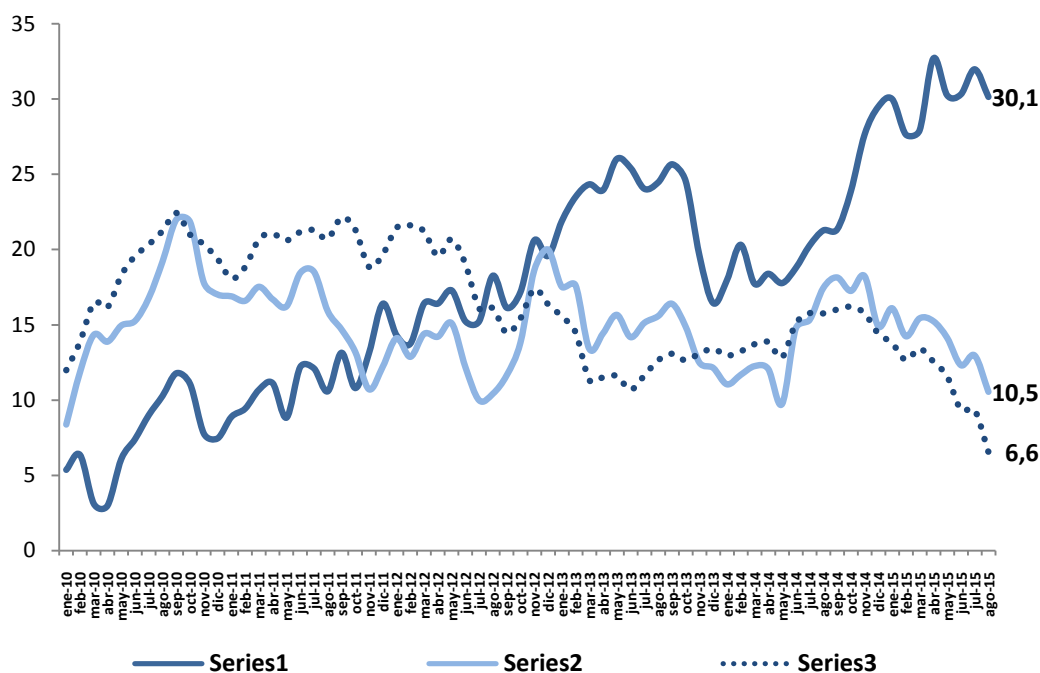
**Gráfico 9**  
**OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)**  
*Millones de USD*



Fuente: Banco Central del Ecuador.



**Gráfico 10**  
**AGREGADOS MONETARIOS**  
*Tasas de variación anual, 2010-2015*



Fuente: Banco Central del Ecuador.

## V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA<sup>7</sup>

*En agosto de 2015 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,599.2 millones con una variación anual de 47.9%.*

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 exterior<sup>8</sup>.

Al 31 de agosto de 2015, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,599.2 millones y una variación anual de 47.9%. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito (41.4%), aceptaciones bancarias (46.3%) y en cartas de crédito (5.3%). Dichos niveles de exposición representan el 4.7% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 62.9% 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).

<sup>7</sup> En la información de balances mensuales del sistema bancario, las cuentas contables 24, 2601, 2603, 2605, 2607, 2690 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.

<sup>8</sup> La exposición externa de la banca se mide a través de tres instrumentos financieros-comerciales: (i) líneas de crédito externas; (ii) cartas de crédito; y, (iii) aceptaciones bancarias del exterior.

En agosto de 2015, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas (74%), cartas de crédito (24%); y, el 2% restante correspondió a aceptaciones bancarias<sup>9</sup>. La exposición de las instituciones bancarias con el exterior se relaciona fundamentalmente con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior; la misma que, representó el 7.1% del total de depósitos (USD 22,448.4 millones); y, el 26.6% de los activos externos (USD 6,015.4 millones) de las instituciones bancarias.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales<sup>10</sup>, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en agosto de 2015 los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (22.7%), Internacional (21.1%), Bolivariano (15.3%), Guayaquil (14.7%); y, Pacífico (13.3%).

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en agosto de 2015, el 25% del total tienen vigencia de hasta un año y el 75% un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 4.7% anual, misma que fluctúa entre 2.1% y 7.2%.

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

Las instituciones bancarias que son acreedoras de la banca internacional, que tienen una elevada participación en el 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 (4.7%), por su nivel de endeudamiento son: Guayaquil (31.4%), Pichincha (13.9%), Pacífico (14.3%) y Solidario (10.1%).

Cabe mencionar, que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas<sup>11</sup>; así, en diciembre de 2014 las líneas no utilizadas fueron de USD 581.2 millones, en tanto que en agosto de 2015 disminuyeron a USD 558.9 millones.

---

<sup>9</sup> 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.

<sup>10</sup> 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 del 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.

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

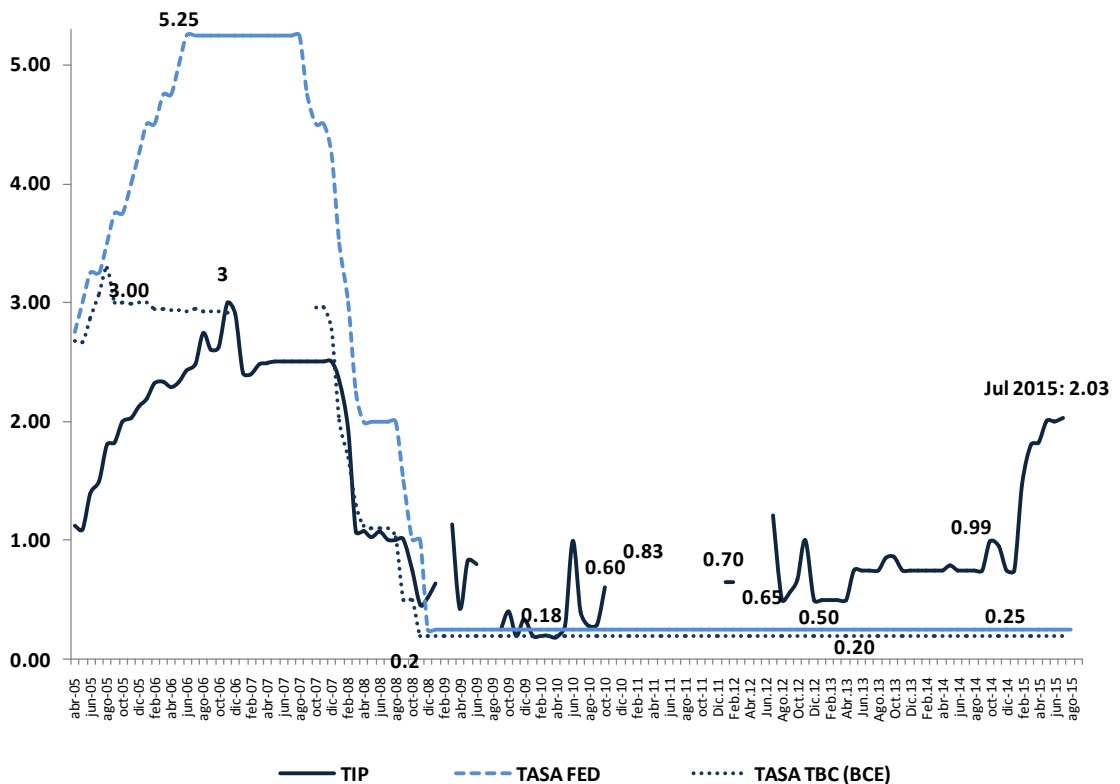
VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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 agosto de 2015 en el mercado interbancario que opera a través del BCE, no se presentaron negociaciones. En el mismo mes no se registran colocaciones de TBC (Títulos del Banco Central) (Gráfico 11).

*En el mercado interbancario de agosto de 2015 no se presentaron operaciones*

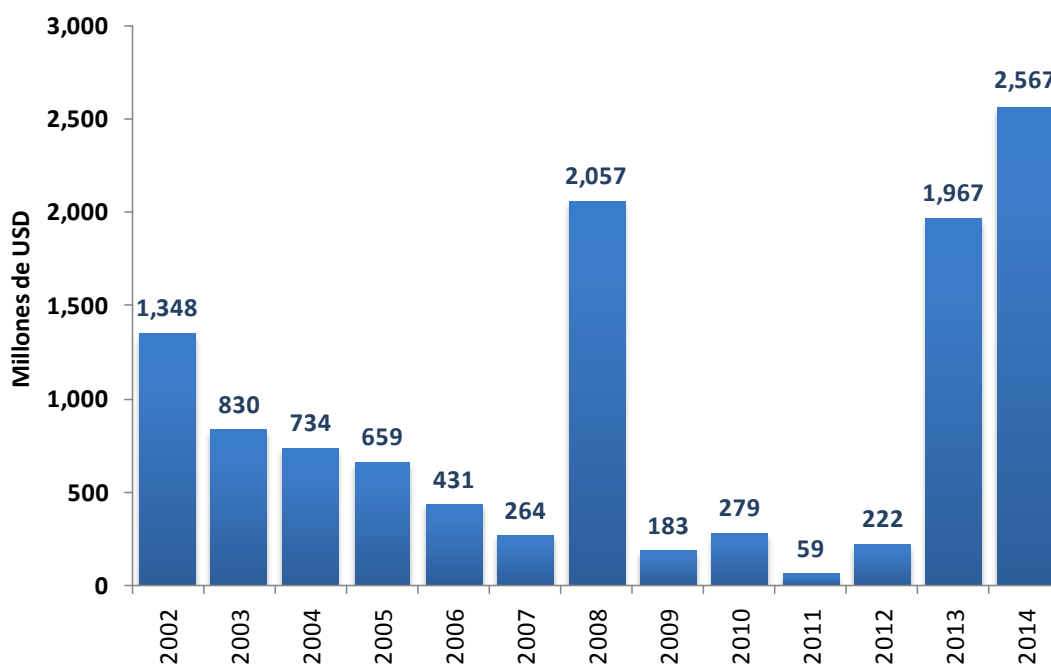
**Gráfico 11**  
**TASAS DE INTERÉS: FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)**  
Porcentajes



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario, se aprecia que entre el año 2002 y 2014, el volumen de éstas operaciones se incrementó sustancialmente en USD 1,219.0 millones. Es importante señalar que este comportamiento se debe al aumento de estas operaciones en los años 2008, 2013 y 2014, por requerimientos de liquidez del sector corporativo y de entidades financieras del país<sup>12</sup> (Gráfico 12).

**Gráfico 12**  
**MONTOS ANUALES NEGOCIADOS EN EL MERCADO INTERBANCARIO**  
*Millones de USD*



**Fuente:** Banco Central del Ecuador.

Se destaca que por diversos motivos de liquidez, seguridad o rendimiento, el sistema bancario realiza inversiones en títulos valores del exterior (USD 3,251.2 millones en agosto de 2015).

<sup>12</sup> 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 el menor tiempo de ejecución de este tipo de transacciones en el mercado de divisas local en comparación con el requerido 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*<sup>13</sup> 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 (2.03% anual en julio de 2015).

---

<sup>13</sup> 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.