



Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 123
Junio 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

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

GESTIÓN DE LIQUIDEZ

I. INTRODUCCIÓN	4
II. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL BCE	6
III. FUENTES Y USOS DE LA 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

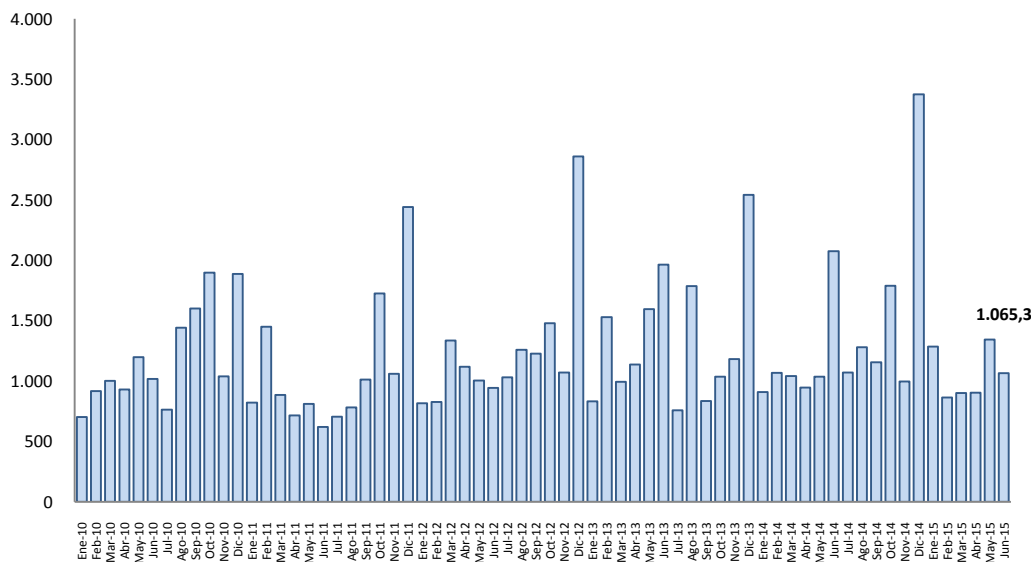
I. INTRODUCCIÓN

En junio de 2015 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 1,065.3 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 2015 por USD 1,065.3 millones, mientras que el mes anterior este valor fue USD 1,344.2 millones (Gráfico 1). Los cambios en la liquidez de este mes se deben a las operaciones del sector público por USD 538.5 millones (50.6%), del sector privado por USD 391.5 millones (36.7%), del sector externo por USD 69.9 millones (6.6%); y, de los otros sectores en USD 65.4 millones (6.1%).

Los cambios de la liquidez en junio de 2015 se debieron tanto a operaciones propias del BCE, como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 483.9 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 688.3 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.

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

- Disminución del crédito de las OSD al sector privado por USD 391.5 millones.
- Reducción del crédito del BCE al gobierno central por USD 303.4 millones.
- Aumento de los depósitos de las otras sociedades financieras (OSF) en el BCE por USD 125.5 millones, entre otros (Cuadro 1).

En junio de 2015, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la disminución del crédito de las OSD al sector privado por USD 391.5 millones.

Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
Millones de USD al 30 de junio de 2015

	jun-2015
FUENTES	1,065.3
Sector público	538.5
Disminución del crédito del BCE al gobierno central	303.4
Aumento de los depósitos de las OSF en el BCE	125.5
Incremento de los depósitos del gobierno central en las OSD	40.4
Menor financiamiento del BCE a las OSF	31.8
Mayores captaciones (empresas públicas y gobiernos locales) en el BCE	19.0
Mayores inversiones del IESS en las OSD	18.3
Sector privado	391.5
Disminución del crédito de las OSD al sector privado	391.5
Sector externo	69.9
Incremento de los pasivos externos de las OSD	69.9
Otros sectores	65.4
Activos netos no clasificados	65.4
USOS	1,065.3
Sector público	182.0
Menores depósitos del IESS en el BCE	131.3
Disminución de los depósitos gobierno central en el BCE	50.7
Sector privado	397.7
Disminución de las captaciones del sector privado en las OSD	397.7
Sector externo	485.5
Incremento de los otros activos externos de las OSD	286.0
Mayores reservas internacionales	171.7
Aumento de los otros activos externos del BCE	24.1
Otros conceptos	3.7

Fuente: Banco Central del Ecuador.

² 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 la disminución de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 397.7 millones.

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

- Disminución de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 397.7 millones.
- Incremento de los otros activos externos de las OSD por USD 286.0 millones.
- Requerimiento de recursos del sector público por USD 182.0 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Disminución del crédito al gobierno central por USD 303.4 millones.
- Incremento de los depósitos de las otras sociedades financieras por USD 125.5 millones; y,
- Reducción del crédito a las otras sociedades financieras por USD 31.8 millones; entre otros (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución del crédito al gobierno central por USD 303.4 millones.

Cuadro 2
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE
Millones de USD al 30 de junio de 2015

	jun-2015
FUENTES	483.9
Crédito al gobierno central	303.4
Depósitos de las otras sociedades financieras	125.5
Crédito a las otras sociedades financieras	31.8
Depósitos a la vista (empresas públicas y gobiernos locales)	19.0
Crédito a las OSD	4.1
USOS	483.9
Reservas internacionales	171.7
Depósitos de los fondos de la seguridad social	131.3
Depósitos de las otras sociedades de depósito	96.1
Depósitos del gobierno central	50.7
Otros activos externos	24.1
Activos netos no clasificados	7.6
Otros conceptos	2.4

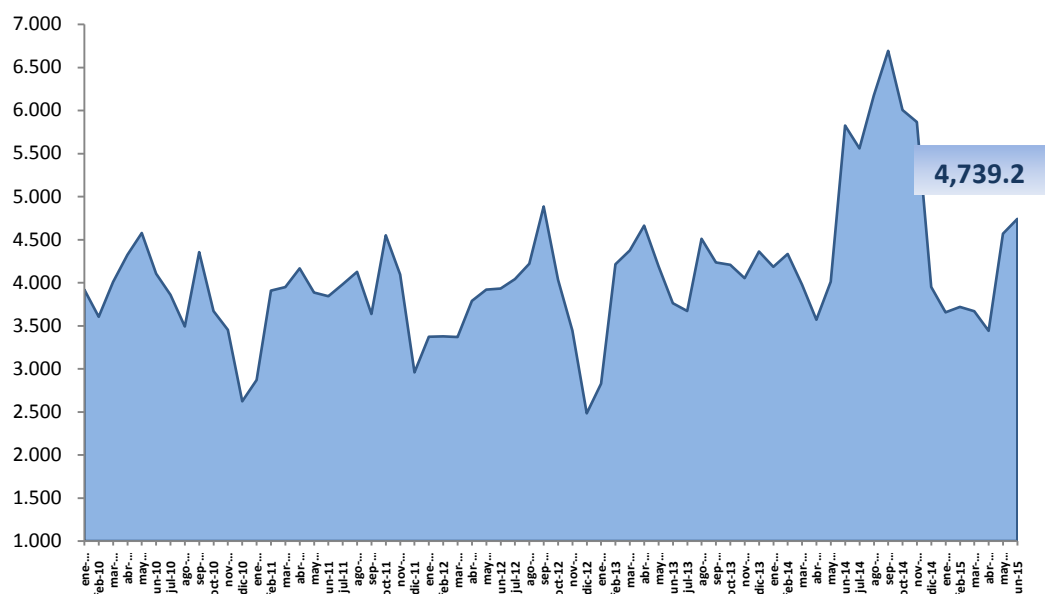
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Incremento de las reservas internacionales por USD 171.7 millones.
- Disminución en los depósitos de los fondos de la seguridad social por USD 131.3 millones; y,
- Disminución en los depósitos de las OSD por USD 96.1 millones, entre otros.

En junio de 2015, las reservas internacionales aumentaron en USD 171.7 millones, lo que significó que el saldo en ese mes sea de USD 4,739.2 millones (mientras que en mayo de 2015 fue USD 4,567.5 millones)(Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
Millones de USD, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en junio de 2015 fueron:

- Recaudación de los principales impuestos por USD 1,056.6 millones (IVA USD 481.0 millones, a la renta USD 317.9 millones, arancelarios USD 191.3 millones; e, ICE USD 66.4 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados por USD 478.4 millones;
- Desembolsos de deuda externa por USD 153.3 millones;
- Depósitos del sistema financiero por USD 62.1 millones;
- Emisión de deuda interna por USD 32.6 millones;

- Depósitos de los gobiernos locales por USD 32.5 millones;
- Exportaciones privadas por USD 8.4 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Servicio de la deuda externa e interna por USD 773.8 millones (amortización e intereses por USD 487.2 millones y USD 286.6 millones, respectivamente);
- Pagos por importaciones del sector público por USD 432.5 millones;
- Desacumulación neta de los depósitos del gobierno central por USD 189.4 millones;
- Retiro de depósitos de los fondos de seguridad social por USD 131.3 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales por USD 121.0 millones;
- Retiro de depósitos de las empresas públicas no financieras por USD 4.3 millones;
- Emisión de moneda fraccionaria por USD 0.1 millones, entre otros.

Cuadro 3
RESERVAS INTERNACIONALES – VARIACIÓN MENSUAL
Millones de USD al 30 de junio de 2015

	Junio-2015		
	RI	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	171.7	-400.6	572.3
INGRESOS	1,824.1	640.1	1,183.9
EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		478.4	
DESEMBOLSOS DE DEUDA EXTERNA		153.3	
EXPORTACIONES PRIVADAS		8.4	
RECAUDACIÓN DE LOS PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			1,056.6
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO			62.1
EMISIÓN DE DEUDA INTERNA			32.6
DEPÓSITOS DE LOS GOBIERNOS LOCALES			32.5
EGRESOS	1,652.3	1,040.7	611.6
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		432.5	
AMORTIZACIÓN DE DEUDA EXTERNA		262.0	
INTERESES DE DEUDA EXTERNA		225.3	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		121.0	
AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA INTERNA			225.0
DESACUMULACIÓN NETA DE DEPÓSITOS DEL GOB. CENTRAL			189.4
DEPÓSITOS DE LOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			131.3
INTERESES DE DEUDA INTERNA			61.5
DEPÓSITOS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			4.3
EMISIÓN DE MONETARIA FRACCIONARIA			0.1

Fuente: Banco Central del Ecuador.

III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OSD

En junio de 2015, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución del crédito al sector privado por USD 391.7 millones.

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

- Disminución del crédito al sector privado por USD 391.7 millones.
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 123.1 millones.
- Aumento de los pasivos externos de las OSD por USD 69.9 millones, entre otros.

Cuadro 4
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OSD
Millones de USD al 30 de junio de 2015

	jun-2015
FUENTES	688.3
Crédito al sector privado	391.7
Activos netos no clasificados	123.1
Pasivos externos de las OSD	69.9
Depósitos del gobierno central	40.4
Reservas internas	25.7
Depósitos de las off-shore	19.1
Dep. de los fondos de la seguridad social	18.3
USOS	688.3
Captaciones del sector privado	397.7
Otros activos externos	286.0
Otros conceptos	4.6

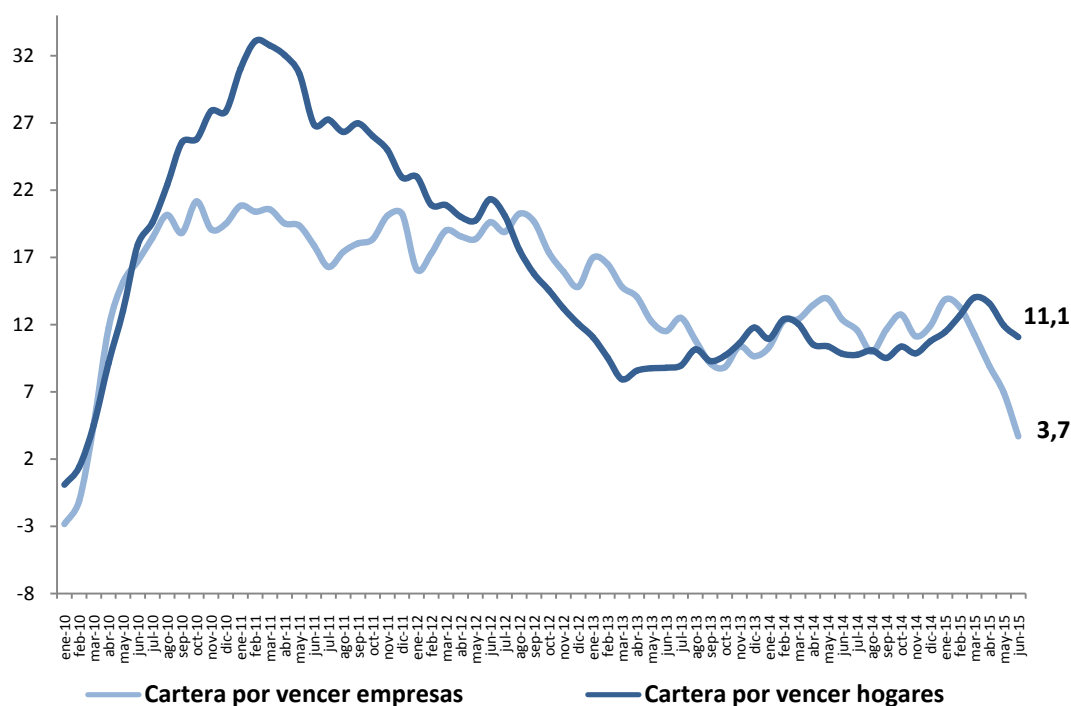
Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de liquidez de las OSD en junio de 2015, fue la disminución del crédito otorgado al sector privado por USD 391.7 millones con relación a mayo de 2015, el cual se explica principalmente por la reducción de la cartera por vencer en USD 321.3 millones; por la disminución de la cartera vencida en USD 25.8 millones; y, la reducción de las otras formas de financiamiento por USD 44.6 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas disminuyó en USD 314.8 millones y registró una tasa de variación anual de 3.7%. Por su parte, la cartera por vencer de los hogares se redujo en

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

USD 6.5 millones frente a mayo de 2015 y presentó una tasa anual de variación de 11.1% (Gráfico 3). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas disminuyó en USD 6.8 millones, y la de los hogares se redujó en USD 19.0 millones⁴.

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



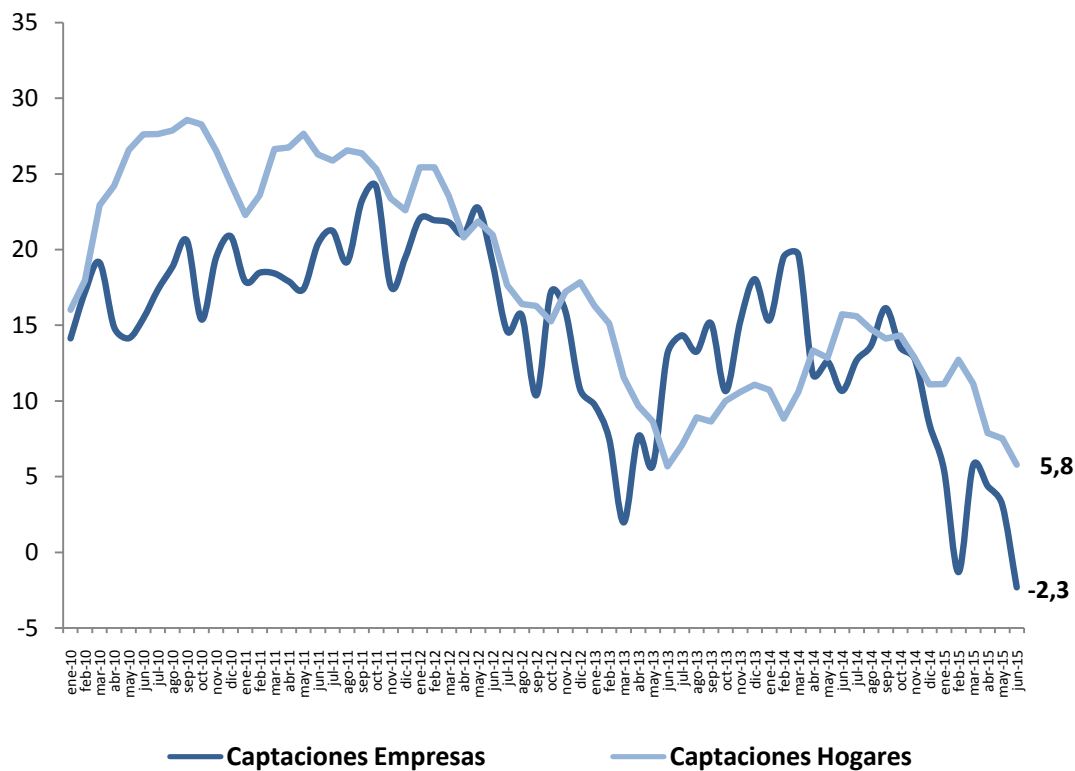
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los *usos* de la liquidez, un rubro importante en junio de 2015, fue la disminución de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 397.7 millones respecto de mayo de 2015, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 28,872.5 millones, frente a USD 29,270.2 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 72.7 millones frente a mayo de 2015, y registraron una tasa de variación anual de -2.3%; mientras que los depósitos de los hogares se redujeron en USD 325.0 millones y presentaron una tasa de variación anual de 5.8% (Gráfico 4). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista fueron menores en USD 17.7 millones, respecto del mes anterior así como, los depósitos de ahorro y a plazo que disminuyeron en USD 380.0 millones.

⁴ De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 25,797.8 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,210.9 millones.

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

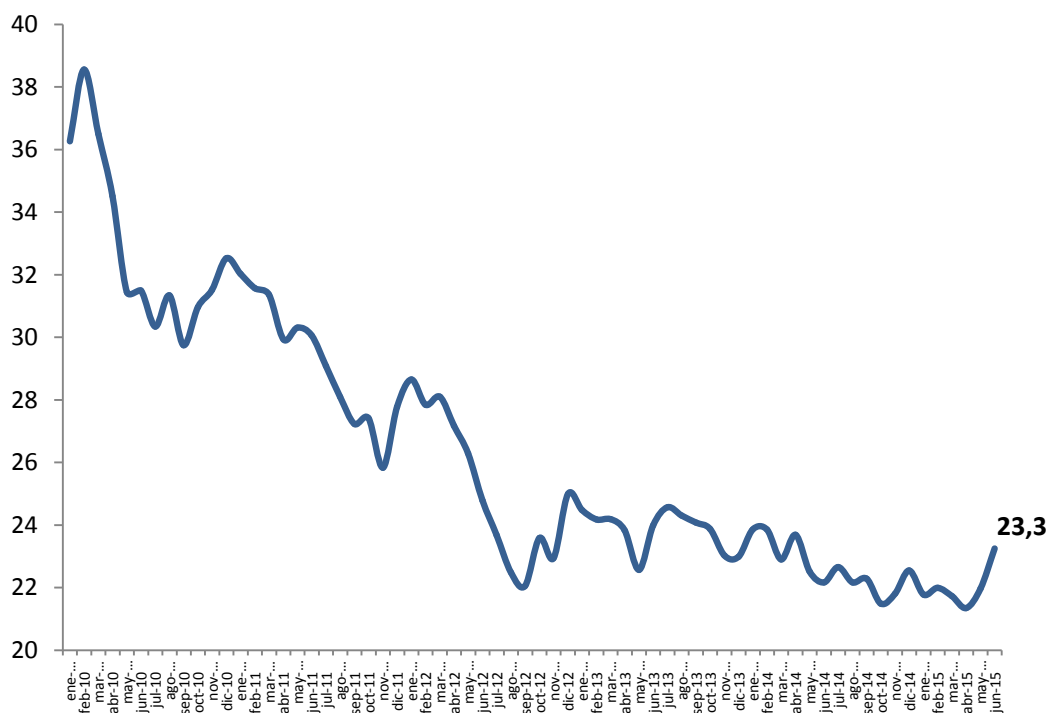
Tasas de variación anual, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En el mes de junio de 2015, otra *fuerza* de la liquidez de las OSD, fue la variación de los pasivos externos por USD 69.9 millones, respecto al mes anterior, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 1,199.5 millones; así como los activos externos aumentaron en USD 286.0 millones, alcanzando un saldo de USD 6,749.7 millones (Gráfico 5).

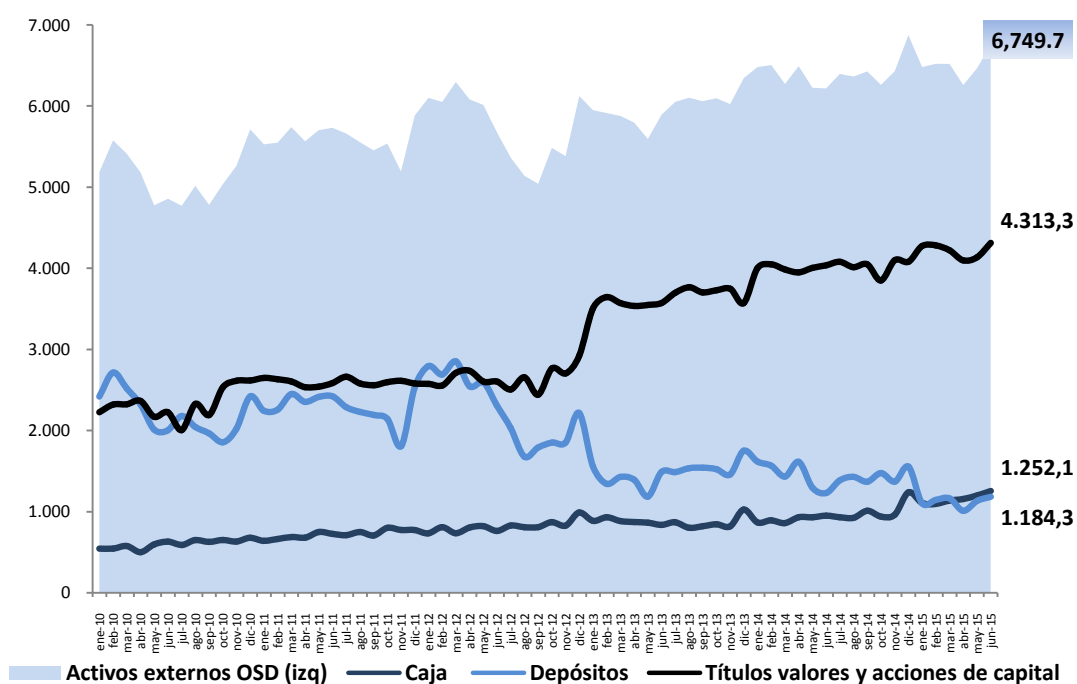
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS SOBRE CAPTACIONES DE LAS OTRAS SOCIEDADES
DE DEPÓSITO
Porcentajes, 2010-2015



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 las inversiones en títulos valores y acciones por USD 179.1 millones, por un incremento de las tenencias de efectivo por USD 55.7 millones; y, por mayores depósitos en bancos y entidades financieras del exterior por USD 51.2 millones. (Gráfico 7).

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

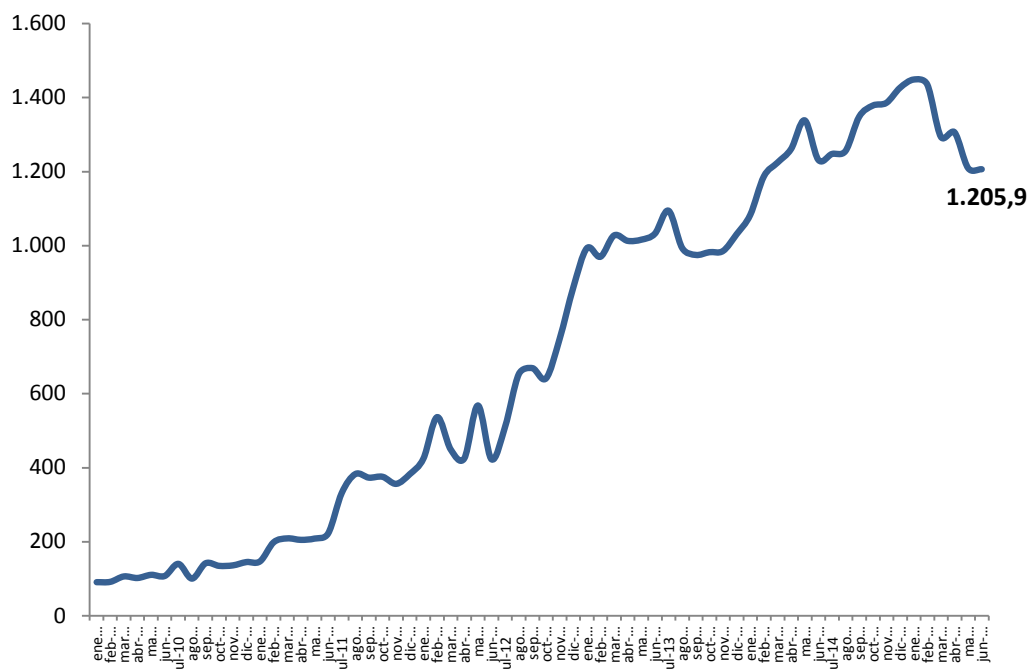


Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una variación por USD 3.2 millones, con lo que el saldo de este rubro a junio de 2015 fue de USD 1,205.9 millones (Gráfico 8).

Gráfico 8 FINANCIAMIENTO DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO AL GOBIERNO

Millones de USD, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

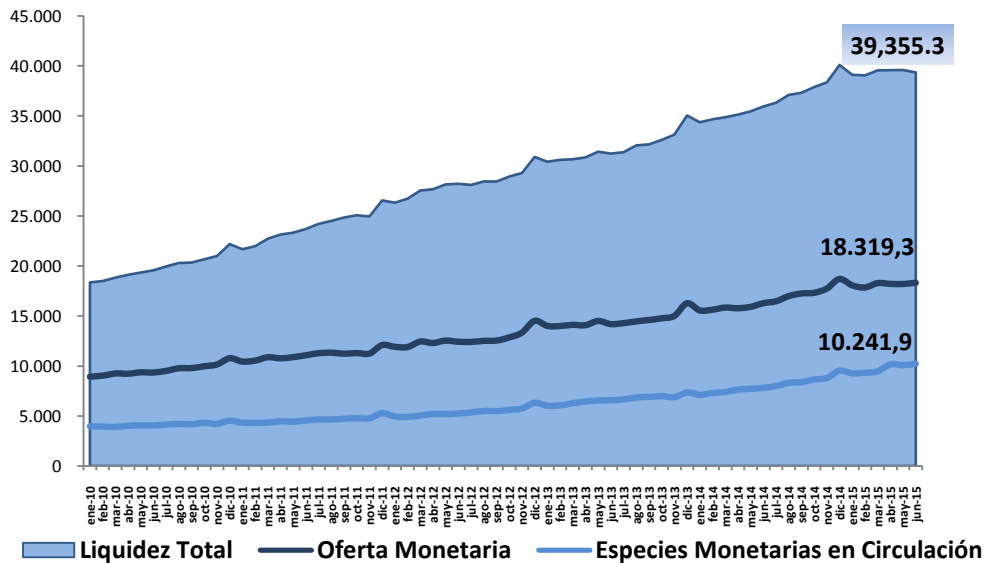
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) ⁶

El saldo de la liquidez total en el mes de junio 2015 fue de USD 39,355.3 millones; de la oferta monetaria de USD 18,319.3 millones; y, de las especies monetarias en circulación de USD 10,241.9 millones (Gráfico 9).

En junio de 2015, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 12.6% y 9.5%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero en junio de 2015 que disminuyeron en USD 397.7 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual de 30.8 % (Gráfico 10).

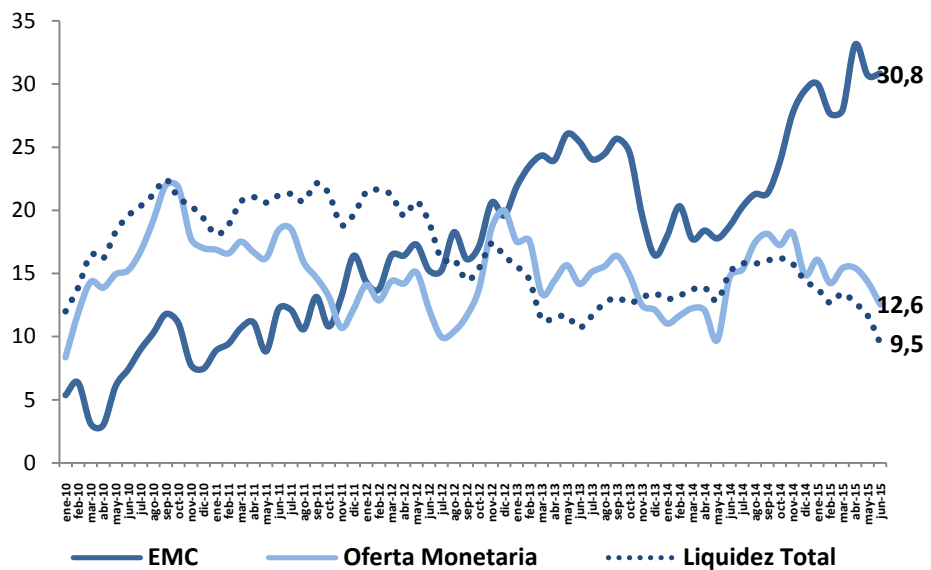
⁶ La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto, es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. La liquidez total o dinero en sentido amplio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

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 BANCA⁷

En junio de 2015 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,516.3 millones con una variación anual de 41.5%.

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 junio de 2015, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,516.3 millones y una variación anual de 41.5%. Este comportamiento se debe a un incremento tanto en líneas de crédito (41.3%), como en aceptaciones bancarias (85.4%); y, a una disminución en cartas de crédito (-9.1%). Dichos niveles de exposición representan el 4.3% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 59.5% 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 junio de 2015, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas (74%), cartas de crédito (24%); y, el 2% restante correspondió a aceptaciones bancarias⁹. La exposición de las instituciones bancarias con el exterior se relaciona fundamentalmente con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior; la misma que, representó el 6.6% del total de depósitos (USD 22,854.3 millones); y, el 23% de los activos externos (USD 6,444.2 millones) de las instituciones bancarias.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en junio de 2015 los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Internacional (23.7%), Bolivariano (20.6%), Pichincha (18.8%), Guayaquil (12.5%); y, Pacífico (10.1%).

⁷ 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.

⁸ 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.

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 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.

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en diciembre de 2014, 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 7.3%.

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 (31.9%), Pichincha (14.9%), Pacífico (11.5%) y Solidario (10.3%).

Cabe mencionar que se registran también las líneas de crédito del exterior que no fueron utilizadas¹¹; así, en diciembre de 2014 las líneas no utilizadas fueron de USD 581.2 millones, en tanto que en junio de 2015 disminuyeron a USD 553.5 millones.

VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

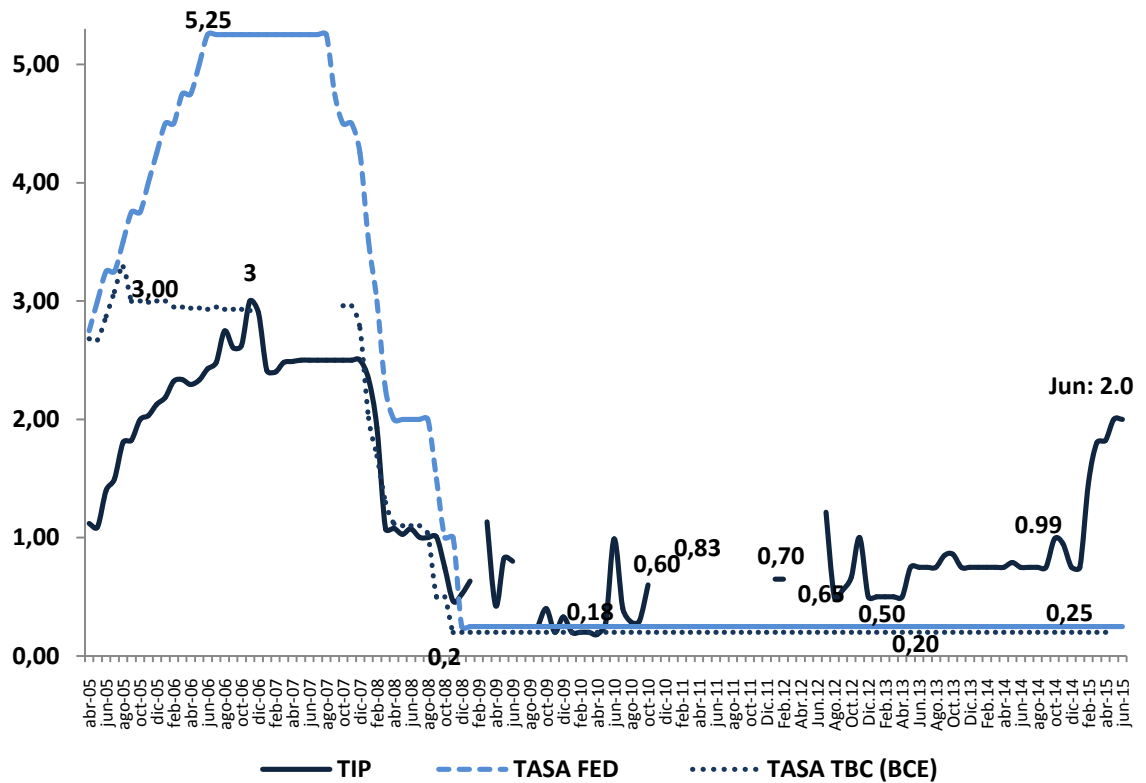
Entre las entidades del sistema financiero existen operaciones que en el panorama bancario se registran como flujo interbancario; estas operaciones reflejan el manejo de liquidez entre bancos, mutualistas; y, financieras privadas y públicas.

En junio de 2015 en el mercado interbancario que opera a través del BCE, se presentaron negociaciones por USD 61.9 millones, a una tasa interbancaria ponderada de 2% anual. En el mismo mes no se registran colocaciones de TBC (Títulos del Banco Central) (Gráfico 11).

En el mercado interbancario de junio de 2015 se presentaron operaciones por USD 61.9 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 2%.

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



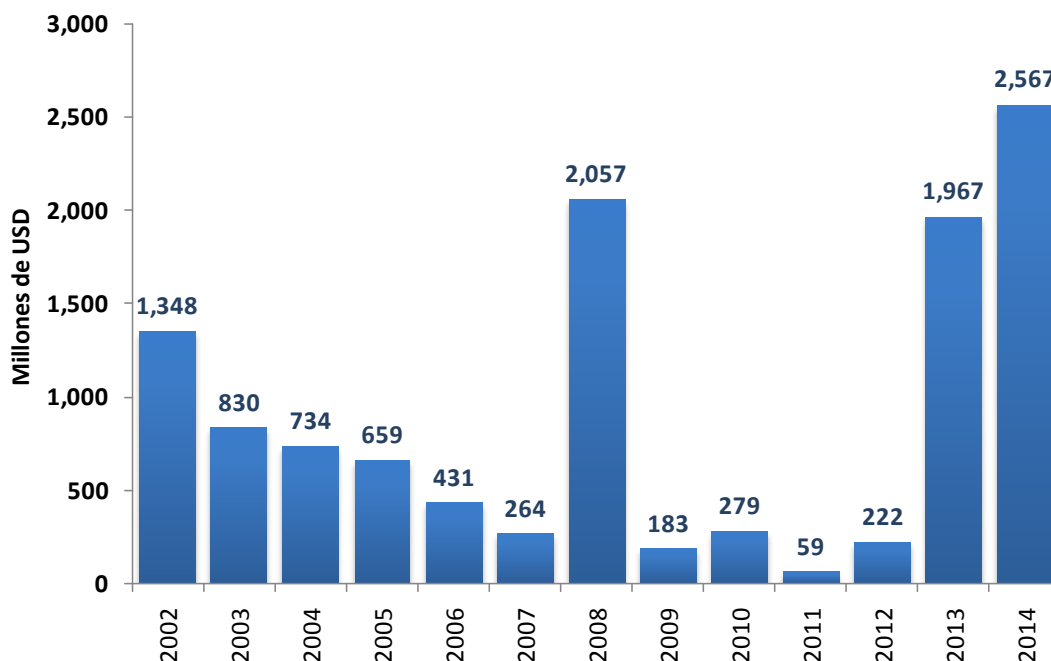
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario, se 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 comportamineto 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 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 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.

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 3,743.6 millones en junio de 2015).

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 (2% anual en junio de 2015).

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.