



Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 124
Julio 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

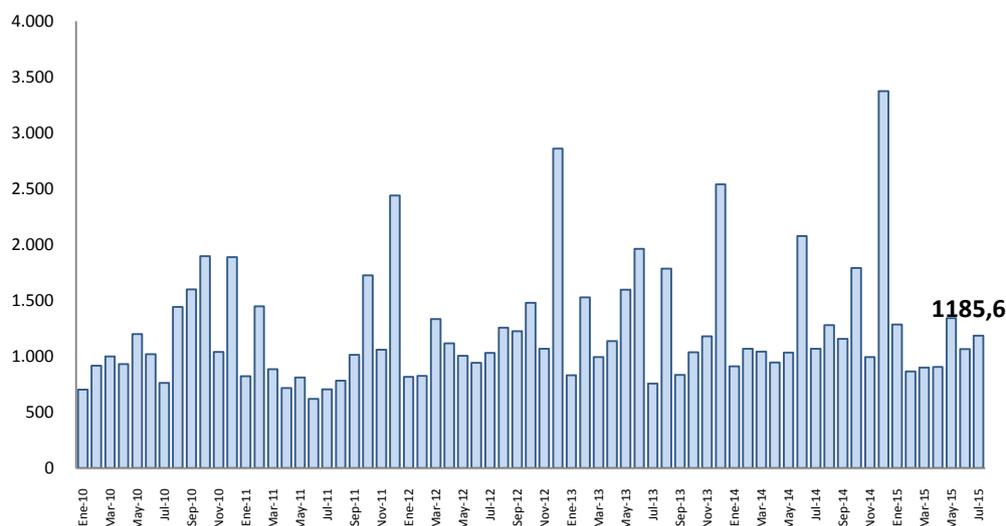
I. INTRODUCCIÓN

En julio de 2015 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 1,185.6 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 julio de 2015 por USD 1,185.6 millones, mientras que el mes anterior este valor fue USD 1,065.3 millones (Gráfico 1). Los cambios en la liquidez de este mes se deben a las operaciones del sector externo por USD 693.6 millones (58.5%), del sector público por USD 323.5 millones (27.3%), las Otras Sociedades Financieras por USD 122.9 millones (10.4%); al sector privado por USD 41.6 millones (3.5%); y, de los otros sectores en USD 4.1 millones (0.3%).

Los cambios de la liquidez en julio de 2015 se debieron tanto a operaciones propias del BCE, como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 338.4 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 889.9 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 julio de 2015, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros:

- Reducción de los otros activos externos de las OSD por USD 641.1 millones.
- Aumento de los depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 199.3 millones.
- Disminución del crédito del BCE al Gobierno Central por USD 96.8 millones, entre otros (Cuadro 1).

En julio de 2015, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la reducción de los otros activos externos de las OSD por USD 641.1 millones.

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

	jul-2015
FUENTES	1,185.6
Sector público	323.5
Aumento de los depósitos del Gobierno Central en el BCE	199.3
Reducción del crédito del BCE al Gobierno Central	96.8
Disminución del crédito de las OSD al Gobierno Central	27.4
Sector otras sociedades financieras	122.9
Reducción del crédito de las OSD a las OSF	87.6
Aumento de los depósitos de las OSF en OSD	35.3
Sector privado	41.6
Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD	41.6
Sector externo	693.6
Reducción de los otros activos externos de las OSD	641.1
Disminución de los otros activos externos del BCE	36.3
Incremento de los pasivos externos de las OSD	16.1
Otros sectores	4.1
Otros conceptos	4.1
USOS	1,185.6
Sector público	602.1
Disminución de los depósitos del Gobierno Central en OSD	368.8
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	69.3
Reducción de los depósitos de las OSF en el BCE	68.8
Menores depósitos del IESS en el BCE	42.3
Mayor financiamiento del BCE a OSF	25.9
Menores inversiones del IESS en las OSD	16.2
Disminución de las captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	10.8
Sector privado	338.1
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	338.1
Sector externo	32.8
Mayores reservas internacionales	32.8
Otros sectores	212.7
Activos netos no clasificados	212.7

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 el requerimiento de recursos del sector público por USD 602.1 millones.

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

- Requerimiento de recursos del sector público por USD 602.1 millones.
- Incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 338.1 millones.
- Disminución de los activos netos no clasificados por USD 212.7 millones, entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 199.3 millones.
- Disminución del crédito al Gobierno Central por USD 96.8 millones; y,
- Reducción de los otros activos externos por USD 36.3 millones; entre otros (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue el incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 199.3 millones.

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

	jul-2015
FUENTES	338.4
Depósitos Gobierno Central	199.3
Crédito al Gobierno Central	96.8
Otros activos externos	36.3
Depósitos vista hogares	3.8
Crédito OSD	2.1
Otros conceptos	0.1
USOS	338.4
Activos netos no clasificados	73.2
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	69.3
Depósitos otras sociedades financieras	68.8
Depósitos fondos de la seguridad social	42.3
Reservas internacionales	32.8
Crédito a otras sociedades finan.	25.9
Depósitos Otras sociedades de depósito	25.7
Otros conceptos	0.4

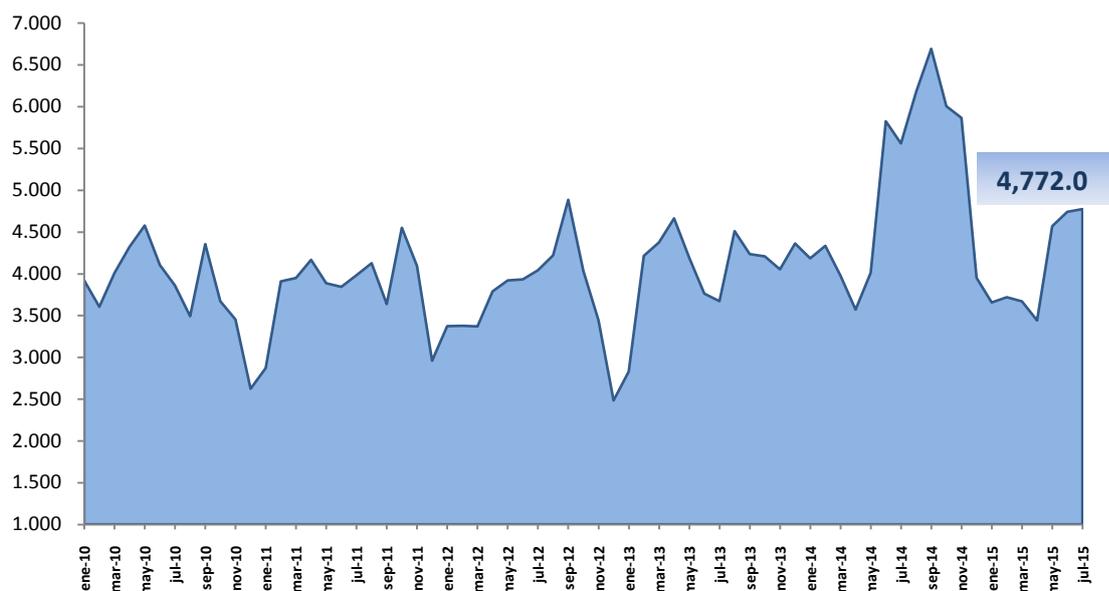
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Disminución de los activos netos no clasificados por USD 73.2 millones.
- Reducción de los depósitos a la vista de las empresas públicas y los gobiernos locales por USD 69.3 millones; y,
- Menores depósitos de las otras sociedades financieras por USD 68.8 millones, entre otros.

En julio de 2015, las reservas internacionales aumentaron en USD 32.8 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 4,772.0 millones (mientras que en junio de 2015 fue USD 4,739.2 millones).(Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
Millones de USD, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Recaudación de los principales impuestos USD 1,724.0 millones (a la renta USD 876.5 millones, IVA USD 544.6 millones, arancelarios USD 194.0 millones, ICE USD 108.9 millones);
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 513.1 millones;
- Desembolsos de deuda externa USD 327.8 millones;
- Exportaciones privadas USD 17.0 millones (ALADI);
- Emisión de Deuda Interna USD 3.8 millones;
- Depósitos de los gobiernos locales USD 2.0 millones, entre otros

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 1,635.2 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 406.9 millones;
- Depósitos del sistema financiero USD 133.2 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 130.1 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 128.2 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 34.7 millones y USD 93.5 millones), respectivamente;
- Retiro de depósitos de las empresas públicas no financieras USD 78.7 millones;
- Retiro de depósitos de los fondos de seguridad social USD 42.3 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.3 millones, entre otros.

Cuadro 3 RESERVAS INTERNACIONALES – VARIACIÓN MENSUAL

Millones de USD al 31 de julio de 2015

	Julio-2015		
	RI	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	32,8	286,3	-253,5
INGRESOS	2.587,8	858,0	1.729,8
EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		513,1	
DESEMBOLSOS DE DEUDA EXTERNA		327,8	
EXPORTACIONES PRIVADAS		17,0	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			1.724,0
EMISIÓN DEUDA INTERNA			3,8
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			2,0
EGRESOS	2.555,0	571,7	1.983,2
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		406,9	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		130,1	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		22,0	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		12,7	
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			1.635,2
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO			133,2
DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			78,7
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			66,8
DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			42,3
INTERESES DE DEUDA INTERNA			26,7
EMISIÓN DE MONETARIA FRACCIONARIA			0,3

Fuente: Banco Central del Ecuador.

III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OSD

En julio de 2015, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución de los activos externos por USD 641.1 millones.

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

- Disminución de los activos externos por USD 641.1 millones.
- Reducción del crédito a las otras sociedades financieras por USD 87.6 millones.
- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 41.6 millones, entre otros.

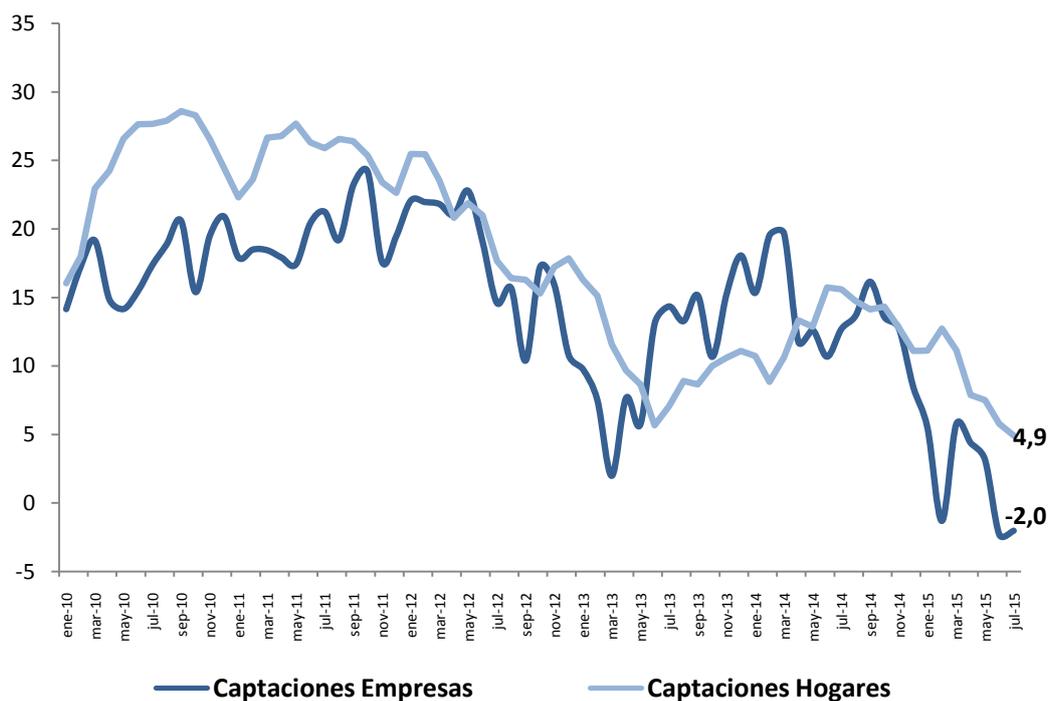
Cuadro 4
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OSD
Millones de USD al 31 de julio de 2015

	jul-2015
FUENTES	889.9
Otros activos externos	641.1
Crédito a otras sociedades financieras	87.6
Captaciones del sector privado	41.6
Dep. Off-Shore	40.0
Depósitos de las otras sociedades financieras	35.3
Crédito al Gobierno Central	27.4
Pasivos externos OSD	16.1
Otros conceptos	0.9
USOS	889.9
Depósitos del Gobierno Central	368.8
Crédito al sector privado	338.2
Activos netos no clasificados	106.8
Reservas internas	41.6
Dep. fondos de la seguridad social	16.2
Captaciones sector público	10.8
Crédito off-shore	4.9
Otros conceptos	2.7

Fuente: Banco Central del Ecuador.

En efecto, un rubro importante de las *fuentes* de la liquidez de las OSD en julio de 2015, fue el incremento de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 41.6 millones respecto de junio de 2015, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 28,914.1 millones, frente a USD 28,872.5 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 121.7 millones frente a junio de 2015, y registraron una tasa de variación anual de -2.0%; mientras que los depósitos de los hogares se redujeron en USD 80.1 millones y presentaron una tasa de variación anual de 4.9% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista fueron menores en USD 52.0 millones, y; los depósitos de ahorro y a plazo se incrementaron en USD 93.6 millones.

Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Tasas de variación anual, 2010-2015

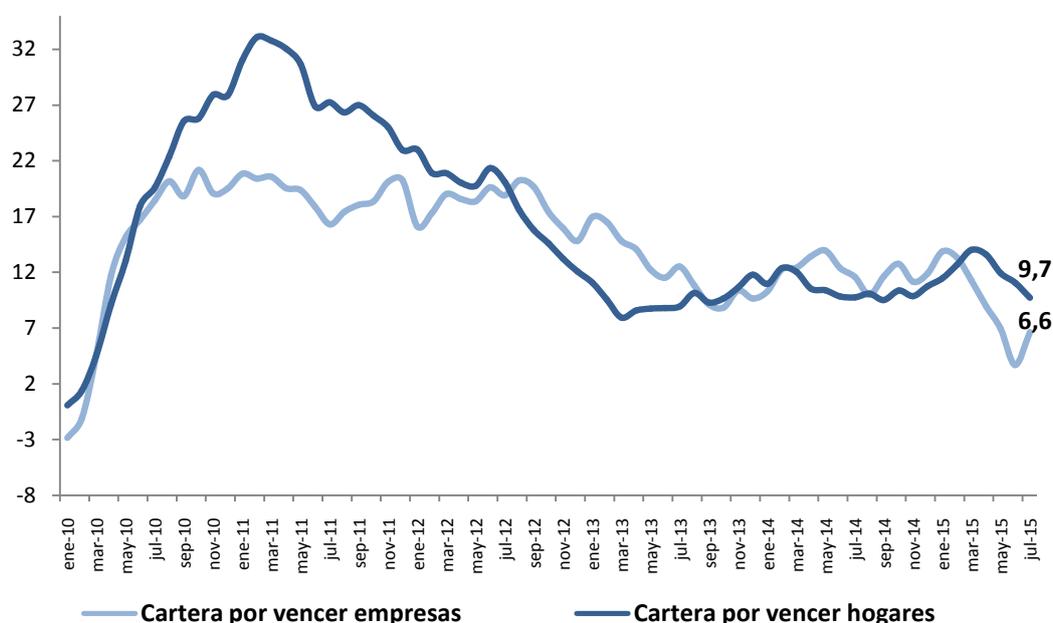


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de los *usos* de la liquidez un rubro importante en julio de 2015, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 338.2 millones con relación a junio de 2015, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 350.4 millones; por el aumento de la cartera vencida en USD 23.8 millones; y, la

disminución de las otras formas de financiamiento por USD 36.0 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observa que la cartera por vencer de las empresas se incrementó en USD 352.6 millones y registró una tasa de variación anual de 6.6%. Por su parte, la cartera por vencer de los hogares se redujo en USD 2.2 millones frente a junio de 2015 y presentó una tasa anual de variación de 9.7% (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas aumentó en USD 2.2 millones, como la de los hogares que se incrementó en USD 21.6 millones⁴.

Gráfico 4
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OSD
Tasa de variación anual, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

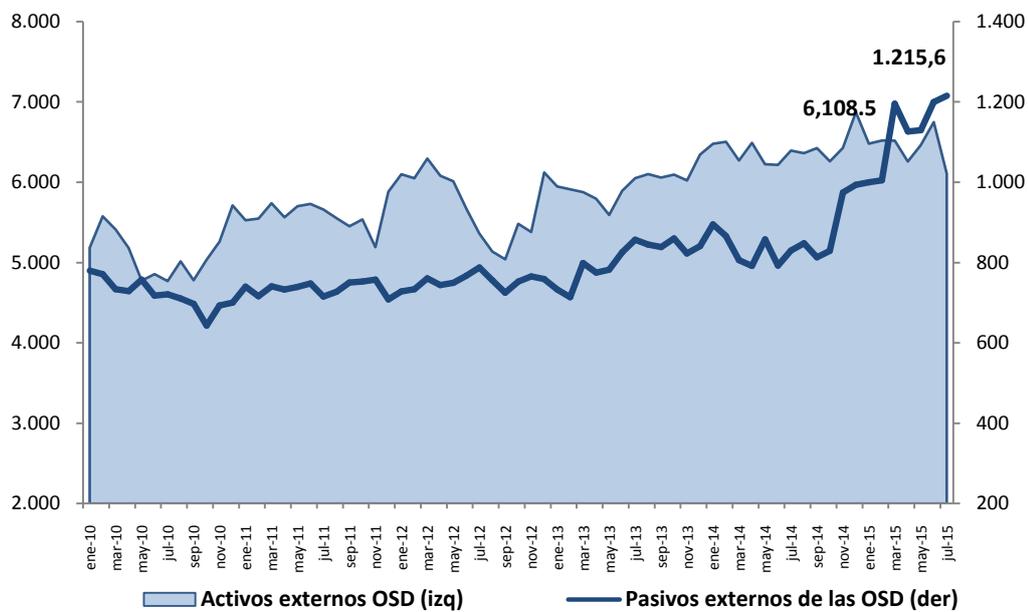
En el mes de julio de 2015, otra *fuentes* de la liquidez de las OSD, fue la variación de los pasivos externos por USD 16.1 millones, respecto al mes anterior, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 1,215.6 millones; mientras que los activos externos disminuyeron en USD 641.1 millones, alcanzando un saldo de USD 6,108.5 millones (Gráfico 5).

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

⁴ De este modo, el saldo de la cartera por vencer fue USD 26,148.2 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,234.7 millones.

Gráfico 5 POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Millones de USD, 2010-2015

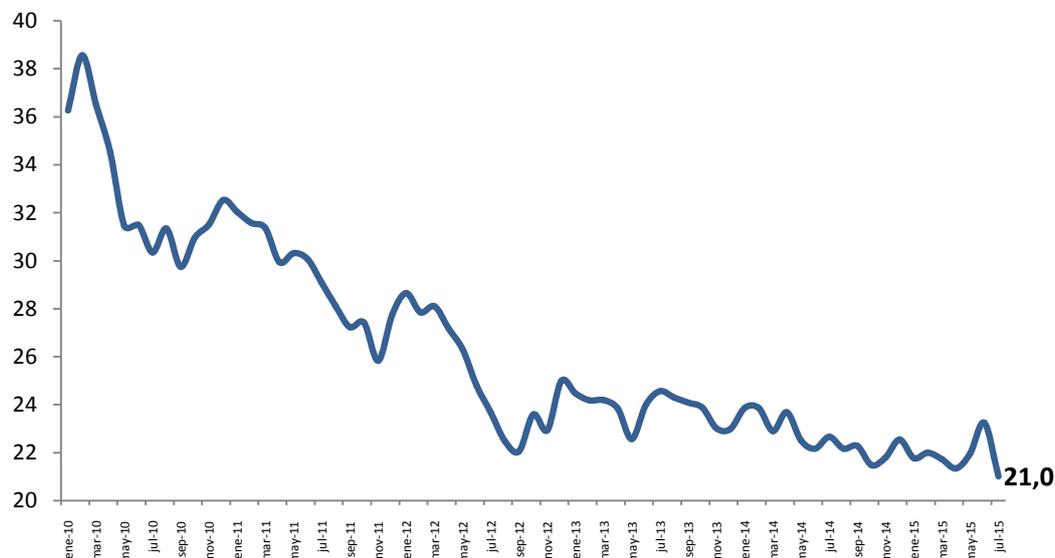


Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó en julio el 21.0% (Gráfico 6); la disminución de este indicador con respecto a junio de 2015 (23.3%) se explica por el incremento de las captaciones de las EFI.

⁵ 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.

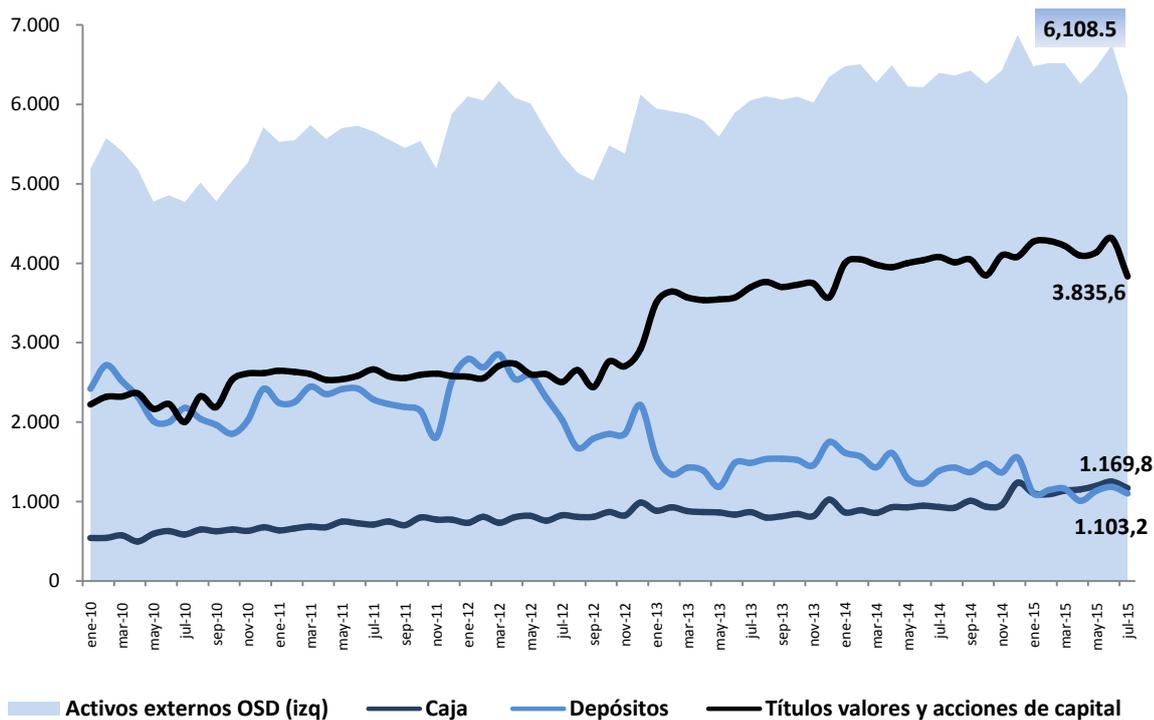
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS SOBRE CAPTACIONES DE LAS OTRAS SOCIEDADES
DE DEPÓSITO
Porcentajes, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observó que la reducción de los mismos se dió principalmente por una disminución de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 477.8 millones, por menores tenencias de efectivo por USD 82.2 millones; y, por una reducción de los depósitos en bancos y entidades financieras del exterior por USD 81.1 millones. (Gráfico 7).

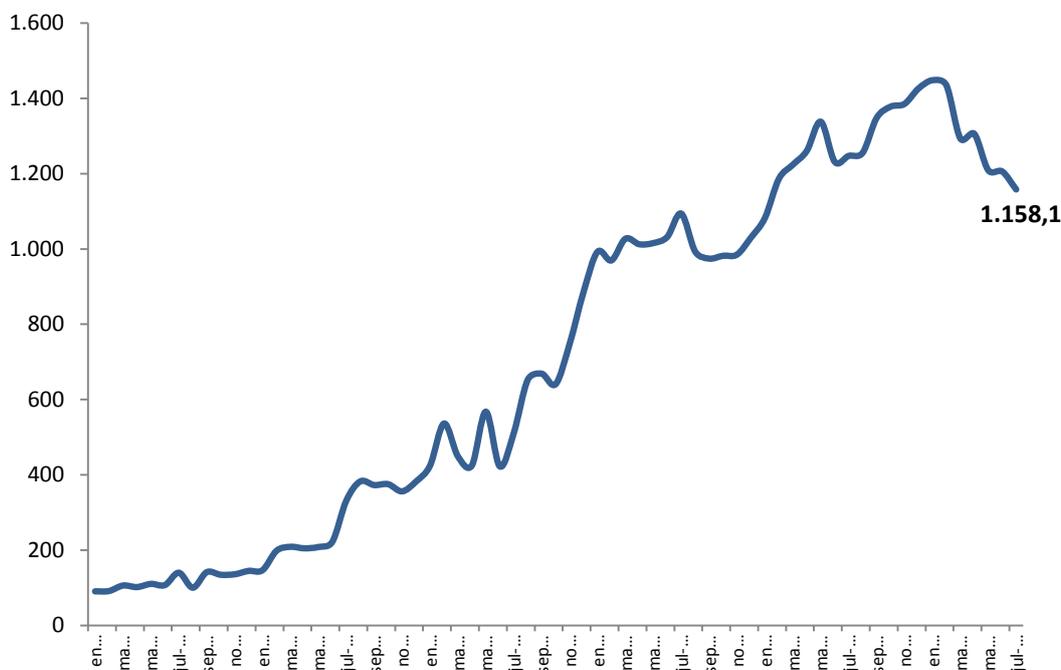
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO
Millones de USD, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una variación por USD 47.9 millones, con lo que el saldo de este rubro a julio de 2015 fue de USD 1,158.1 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

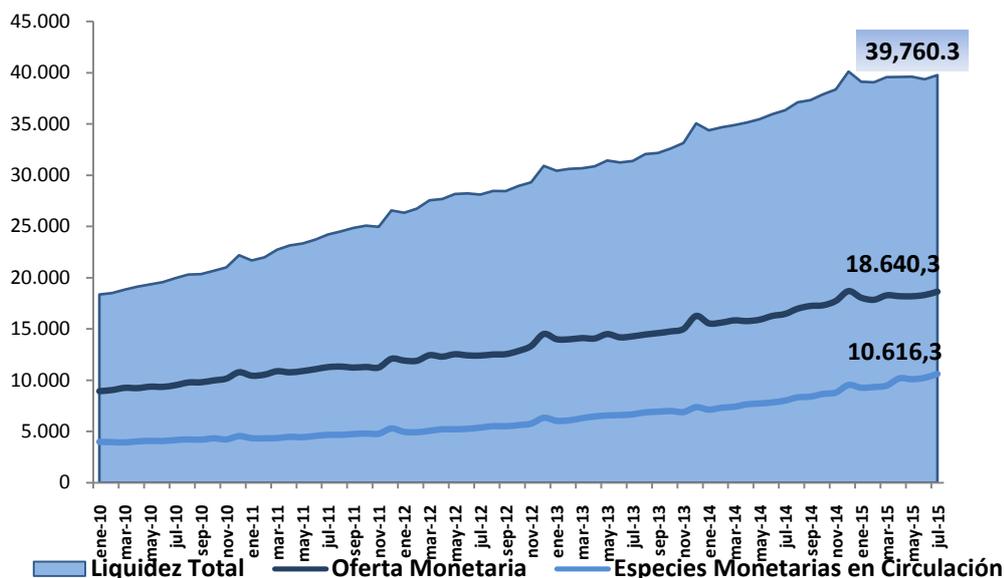
El saldo de la liquidez total en julio 2015 fue de USD 39,760.3 millones; de la oferta monetaria de USD 18,640.3 millones; y, de las especies monetarias en circulación de USD 10,616.3 millones (Gráfico 9).

En julio de 2015, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 13.2% y 9.4%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero en julio de 2015 que aumentaron en USD 41.6 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual de 32.5 % (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 cuasidinerio. Se entiende como cuasidinerio 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.

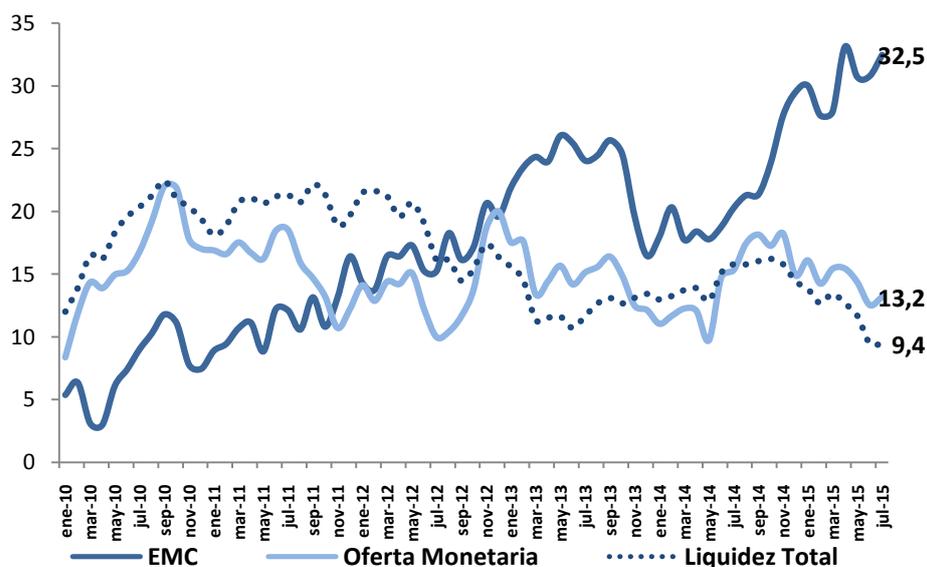
Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)

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 julio de 2015 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,579.6 millones con una variación anual de 44.5%.

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 31 de julio de 2015, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,579.6 millones y una variación anual de 44.5%. Este comportamiento se debe a un incremento tanto en líneas de crédito (41.8%), como en aceptaciones bancarias (52.1%); y, a una disminución en cartas de crédito (-6.2%). Dichos niveles de exposición representan el 4.5% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 61.5% 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 julio de 2015, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas (75%), cartas de crédito (23%); 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 6.9% del total de depósitos (USD 22,908.3 millones); y, el 27.1% de los activos externos (USD 5,822.4 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 julio de 2015 los cinco bancos que más utilizaron este instrumento fueron: Pichincha (22.1%), Bolivariano (20.5%), Internacional (19.2%), Guayaquil (13.7%); 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 24% del total tienen vigencia de hasta un año y el 76% un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 4.8% 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 (31.3%), Pichincha (13.9%), Pacífico (13.5%) y Solidario (10.1%).

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 julio de 2015 disminuyeron a USD 560.7 millones.

VI. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

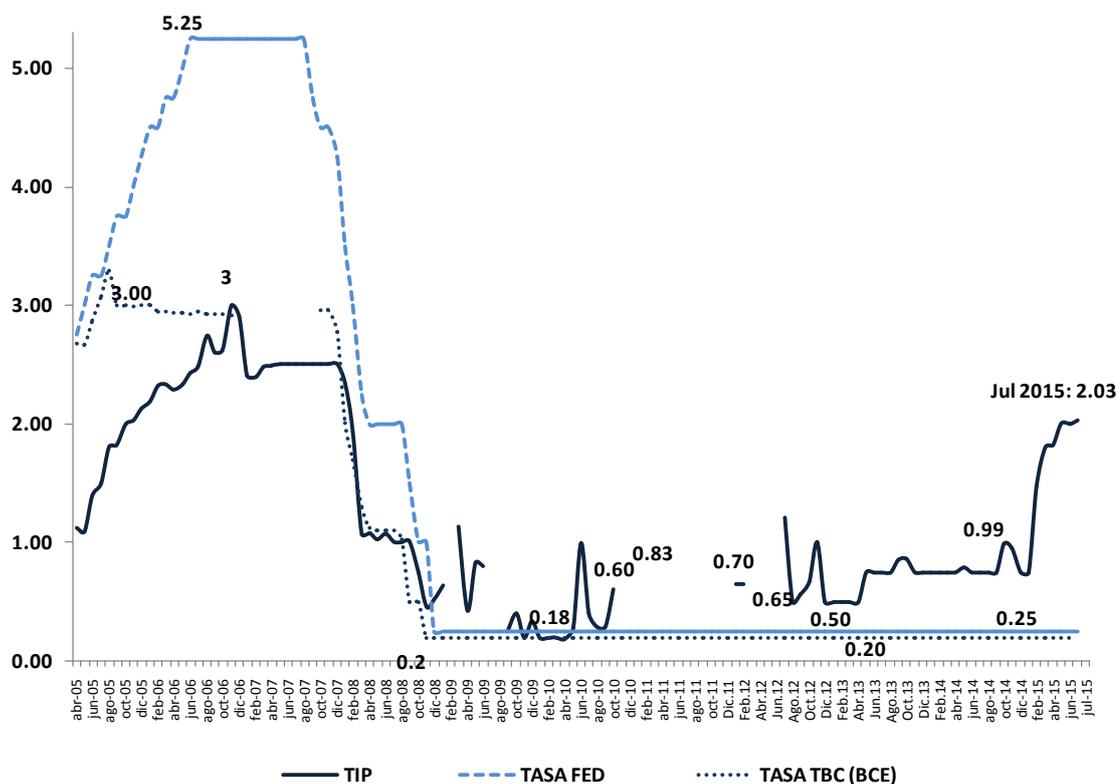
Entre las entidades del sistema financiero existen operaciones que en el panorama bancario se registran como flujo interbancario; estas operaciones reflejan el manejo de liquidez entre bancos, mutualistas; y, financieras privadas y públicas.

En julio de 2015 en el mercado interbancario que opera a través del BCE, se presentaron negociaciones por USD 29.0 millones, a una tasa interbancaria ponderada de 2.03% anual. En el mismo mes no se registran colocaciones de TBC (Títulos del Banco Central) (Gráfico 11).

En el mercado interbancario de julio de 2015 se presentaron operaciones por USD 29.0 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 2.03%.

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



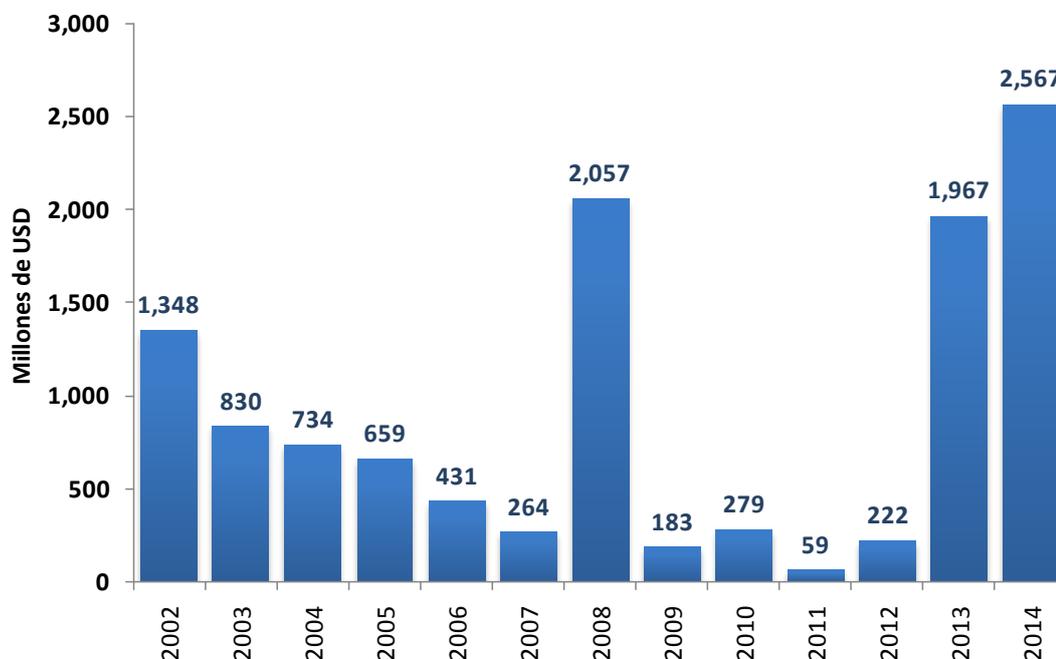
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 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 país¹² (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 3,756.9 millones en julio 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 (2.03% anual en julio 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.