



Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 118
Enero 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 LIQUIDEZ DEL BCE	6
III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OSD	9
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)	14
I. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA	16
II. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO	17

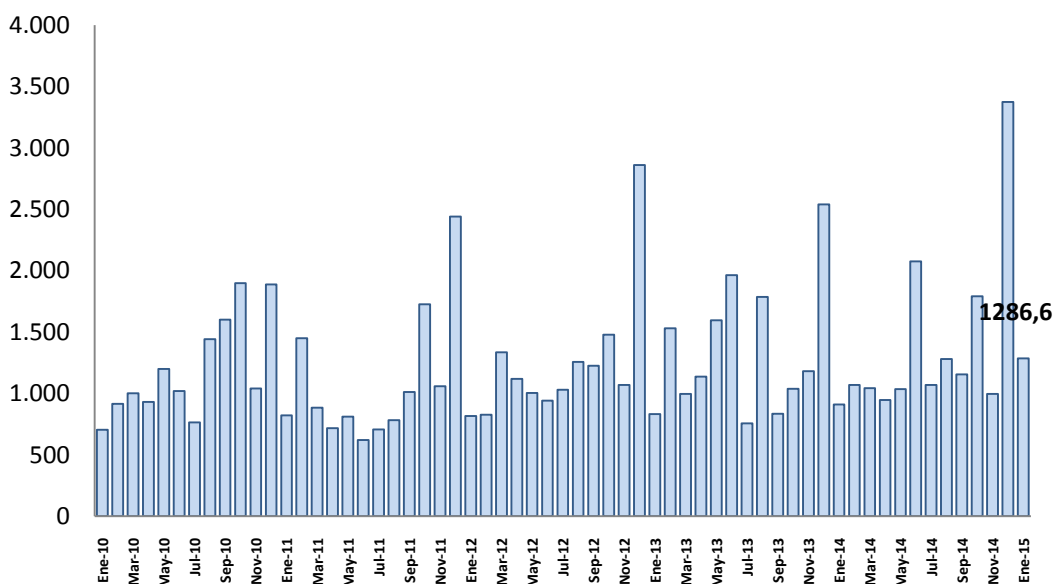
En enero de 2015 el sistema financiero registró una variación en sus niveles de liquidez por USD 1,286.6 millones.

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 enero de 2015 por USD 1,286.6 millones, mientras que el mes anterior este valor fue USD 3,373.7 millones (Gráfico 1). Los cambios en la liquidez de este mes se deben a las operaciones del sector externo por USD 692.2 millones (53.8%), al sector público por USD 592.0 millones (46.0%); y a los otros sectores en USD 2.4 millones (0.2%).

Los cambios de la liquidez en enero de 2015 se debieron tanto a operaciones propias del BCE como a transacciones de las OSD. Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 786.6 millones, mientras que las OSD lo hicieron con USD 1,184.3 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, 2010-2015



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

- Disminución de los otros activos externos de las OSD por USD 391.9 millones.
- Reducción de las reservas internacionales por USD 294.4 millones.
- Aumento de los depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 278.1 millones, entre otros (Cuadro 1).

En enero de 2015, la principal fuente de liquidez del sistema financiero fue la disminución de los otros activos externos de las OSD por USD 391.9 millones.

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

	ene-15
FUENTES	1.286,6
Sector público	592,0
Aumento de los depósitos Gobierno Central en el BCE	278,1
Mayores depósitos del IESS en el BCE	127,8
Incremento de los depósitos Gobierno Central en OSD	121,2
Menor financiamiento del BCE a OSF	40,4
Incremento de depósitos de las OSF en el BCE	24,5
Sector externo	692,2
Disminución de los otros activos externos de las OSD	391,9
Reducción de las reservas internacionales	294,4
Aumento de pasivos externos de las OSD	5,9
Otros sectores	2,4
Otros conceptos	2,4
USOS	1.286,6
Sector público	73,4
Menores inversiones del IESS en las OSD	31,8
Incremento del crédito de las OSD al gobierno central	19,1
Disminución de captaciones (empr pub y gob loc) en OSD	12,1
Reducción de captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	10,4
Sector privado	706,6
Menores captaciones del sector privado en las OSD	706,6
Sector otras sociedades financieras	129,8
Aumento del crédito de las OSD a las OSF	129,8
Sector privado	206,8
Incremento del crédito de las OSD al sector privado	206,8
Otros sectores	170,0
Activos netos no clasificados	170,0

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 fueron menores captaciones del sector privado en OSD por USD 706.6 millones.

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

- Menores captaciones del sector privado en OSD por USD 706.6 millones.
- Incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 206.8 millones.
- Disminución de los activos netos no clasificados por USD 170.0 millones; entre otros.

II. FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE

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

- Disminución de las reservas internacionales por USD 294.4 millones.
- Aumento de los depósitos del Gobierno Central por USD 278.1 millones.
- Mayores depósitos de los Fondos de la Seguridad Social por USD 127.8 millones; entre otros (Cuadro 2).

La principal fuente de liquidez del BCE fue la disminución de las reservas internacionales por USD 294.4 millones.

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

	ene-15
FUENTES	786.6
Reservas internacionales	294.4
Depósitos Gobierno Central	278.1
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	127.8
Crédito a otras sociedades finan.	40.4
Depósitos otras sociedades financieras	24.5
Otros activos externos	9.7
Crédito OSD	5.5
Depósitos vista hogares	5.4
Otros conceptos	0.8
USOS	786.6
Depósitos Otras sociedades de depósito	758.8
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	10.4
Activos netos no clasificados	10.4
Crédito al gobierno central	6.2
Otros conceptos	0.9

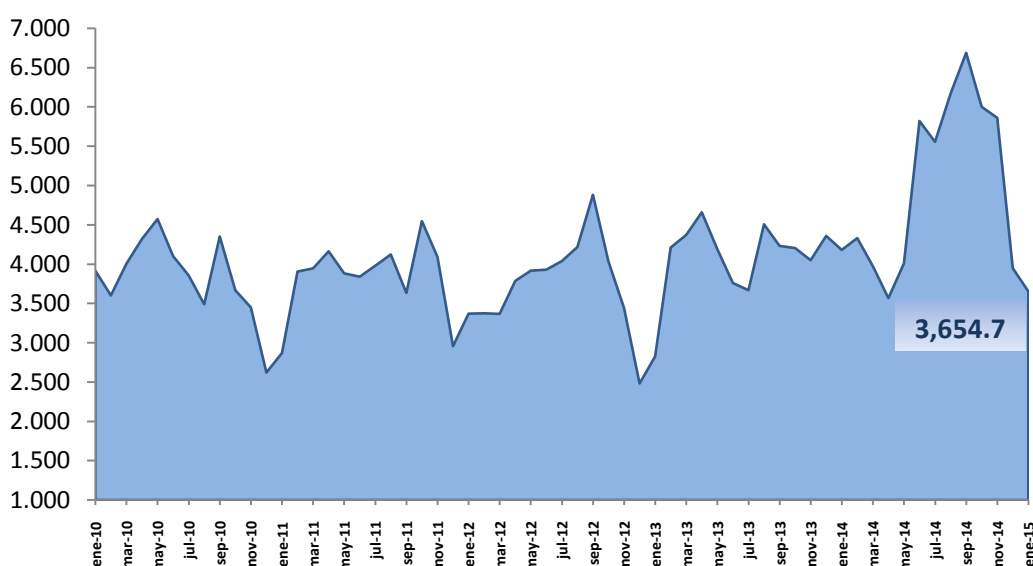
FUENTE: Banco Central del Ecuador.

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

- Menores depósitos de las Otras Sociedades de Depósito por USD 758.8 millones.
- La disminución de los depósitos a la vista de las empresas públicas y los gobiernos locales por USD 10.4 millones.
- Reducción de los activos netos no clasificados por USD 10.4 millones, entre otros.

En enero de 2015, las reservas internacionales disminuyeron en USD 294.4 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 3,654.7 millones (mientras que en diciembre de 2014 fue USD 3,949.1 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 1,328.3 millones (IVA USD 708.8 millones, a la renta USD 410.6 millones, arancelarios USD 141.8 millones, ICE USD 67.1 millones);
- Emisión de Deuda Interna USD 161.7 millones;
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 331.6 millones;
- Depósitos de los Fondos de Seguridad Social USD 127.8 millones;
- Desembolsos de deuda externa USD 83.7 millones;

- Exportaciones privadas USD 21.4 millones (ALADI);
- Depósitos de los Gobiernos Locales USD 18.5 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria 0.8 millones, entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Pagos por importaciones sector público USD 885.2 millones;
- Retiro de depósitos del Sistema Financiero USD 737.2 millones;
- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 408.8 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 197.4 millones;
- Servicio de la deuda externa e interna por USD 108.9 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 37.2 millones y USD 71.7 millones, respectivamente);
- Retiro de depósitos de las Empresas Públicas no Financieras USD 30.6 millones, entre otros.

Cuadro 3

RESERVAS INTERNACIONALES – VARIACIÓN MENSUAL

Millones de USD al 31 de enero de 2015

	ene-15		
	RI	ORIGEN EXTERNO	ORIGEN INTERNO
TOTAL	-294.4	-683.1	388.7
INGRESOS	2,073.8	436.6	1,637.1
EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO Y DERIVADOS		331.6	
DESEMBOLSOS		83.7	
EXPORTACIONES PRIVADAS		21.4	
RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS GOB. CENTRAL			1,328.3
EMISIÓN DEUDA INTERNA			161.7
DEPÓSITOS FONDOS DE SEGURIDAD SOCIAL			127.8
DEPÓSITOS GOBIERNOS LOCALES			18.5
EMISIÓN MONETARIA FRACCIONARIA			0.8
EGRESOS	2,368.2	1,119.8	1,248.4
IMPORTACIONES SECTOR PÚBLICO		885.2	
OTROS SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS INTERNACIONALES		197.4	
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA		30.4	
INTERESES DE LA DEUDA EXTERNA		6.7	
RETIRO DE DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO			737.2
DESACUMULACIÓN NETA DEPÓSITOS GOB. CENTRAL			408.8
AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA			50.3
RETROS DE DEPÓSITOS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS			30.6
INTERESES DEUDA INTERNA			21.4

Fuente: Banco Central del Ecuador.

III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OSD

En enero de 2015, la liquidez de las OSD registró como principal fuente la disminución de las reservas internas por USD 671.2 millones.

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

- Disminución de las reservas internas por USD 671.2 millones.
- Reducción de los otros activos externos por USD 391.9 millones.
- Incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 121.2 millones, entre otros.

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

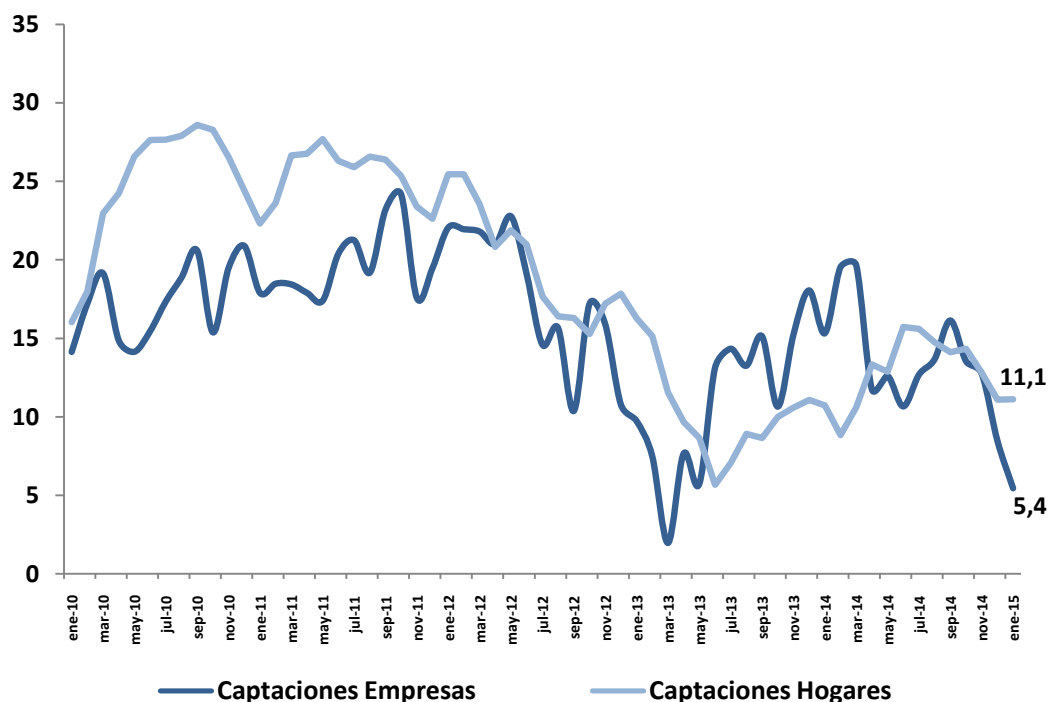
	ene-15
FUENTES	1,184.3
Reservas internas	671.2
Otros activos externos	391.9
Depósitos Gobierno Central	121.2
USOS	1,184.3
Captaciones sector privado	706.6
Crédito al sector privado	205.9
Crédito a otras sociedades finan.	129.8
Activos netos no clasificados	63.2
Dep. Fondos de la Seguridad Social	31.8
Crédito al gobierno central	19.1
Captaciones sector público	12.1
Crédito off-shore	7.3
Depósitos otras sociedades financieras	5.3
Otros conceptos	3.2

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, un rubro importante de los usos de liquidez en enero de 2015, fue la disminución de los depósitos del sector privado en las OSD por USD 706.6 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 29,597.5 millones, frente a USD 30,304.2 millones registrados en el mes anterior. Del análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas se redujeron en USD 426.0 millones a una tasa anual de 5.4%; al igual que los depósitos de los hogares disminuyeron en USD 280.6 millones y presentaron una tasa anual de 11.1% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se redujeron en USD 369.8 millones y, los depósitos de ahorro y a plazo disminuyeron en USD 336.8 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.

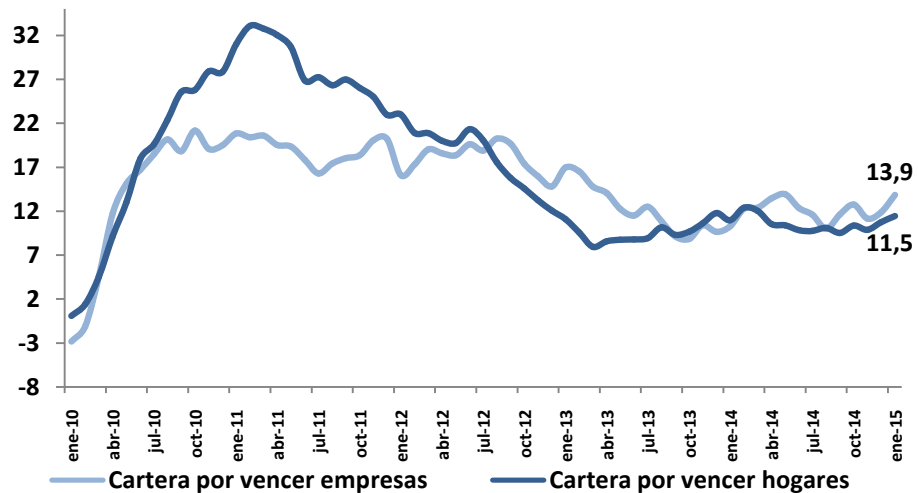
De igual manera, otro uso de liquidez importante, en enero de 2015, fue el aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 205.9 millones, el cual se explicó principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 68.3 millones, el aumento de la cartera vencida en USD 140.1 millones y la disminución de las otras formas de financiamiento en USD 2.5 millones³. Al realizar el análisis de la cartera por sector institucional, se observó que la cartera por vencer de las empresas se redujo en USD 5.6 millones (con una tasa anual de variación de 13.9%), mientras que la cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 73.9 millones (con una tasa anual de variación 11.5%) (Gráfico 4). Por otro lado, la cartera vencida de las empresas aumento en USD 10.1 millones, así como la de los hogares que se incremento en USD 130.0 millones⁴.

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 25,709.1 millones y el saldo de la cartera vencida USD 1,145.9 millones.

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

Tasa de variación anual, 2010-2015

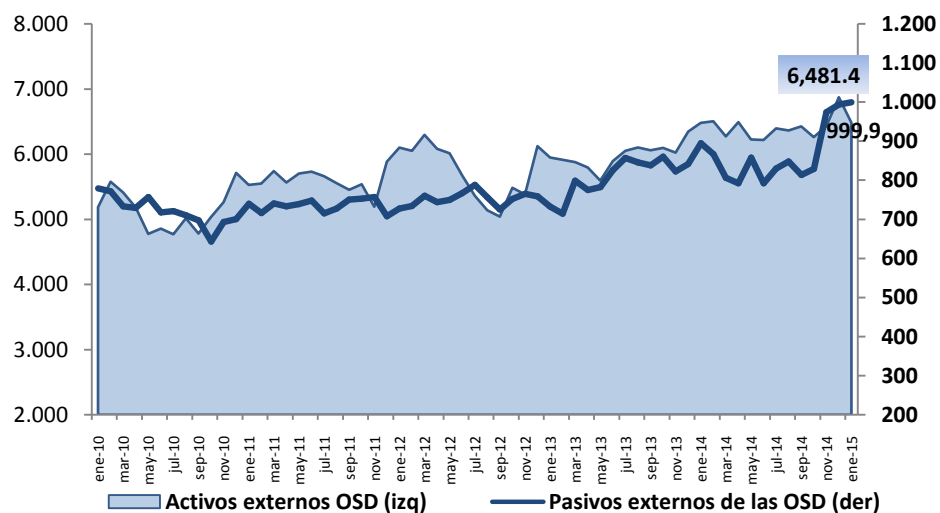


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Una *fuerza* de la liquidez de las OSD, fue la variación de los pasivos externos por USD 5.9 millones, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 999.9 millones; mientras que los activos externos disminuyeron en USD 391.9 millones, llegando a un saldo de USD 6,481.4 millones (Gráfico 5).

Gráfico 5
POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

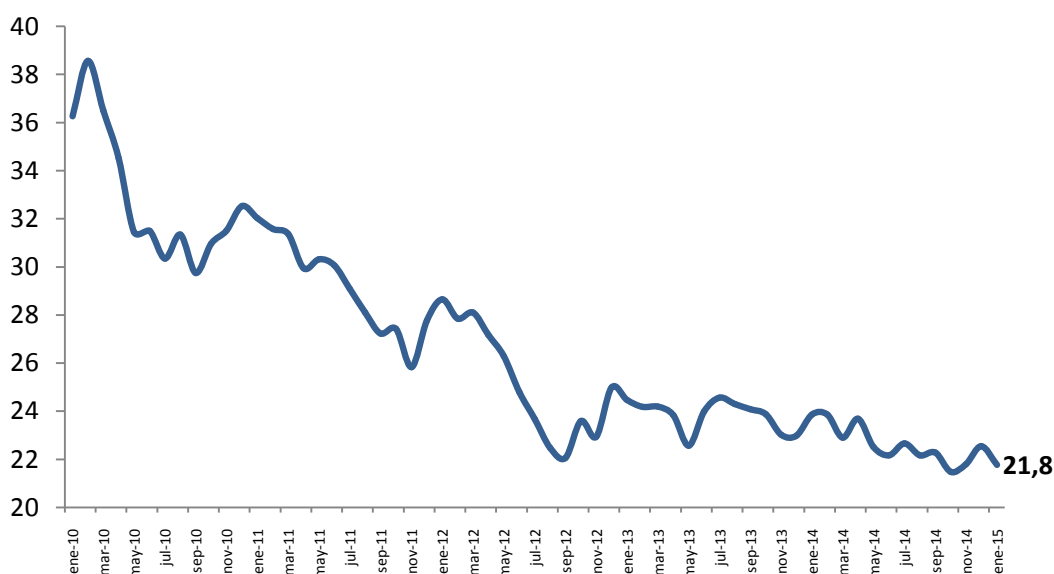
Millones de USD, 2010-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador.

La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó este mes el 21.8% (Gráfico 6); la disminución de este indicador con respecto a diciembre de 2014 que fue de 22.6% se explicó por la reducción tanto de los activos externos como de las captaciones de las IFI.

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

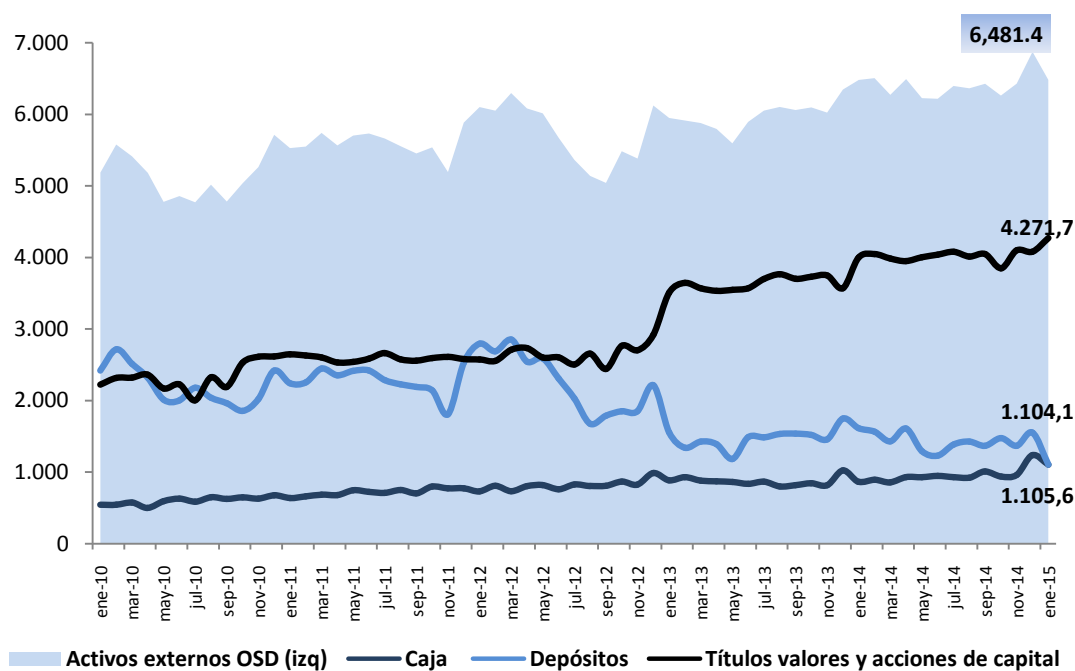


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observó que la disminución de los mismos se dio principalmente por menores depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior por USD 449.9 millones, por una reducción de las tenencias de efectivo por USD 132.0 millones; y por un aumento de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 190.0 millones. (Gráfico 7).

⁵ Los depósitos incluidos en la definición de dinero corresponden aquellos que provienen de los sectores que influyen en las variables fundamentales de la economía, siendo las empresas y hogares, entre otros.

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

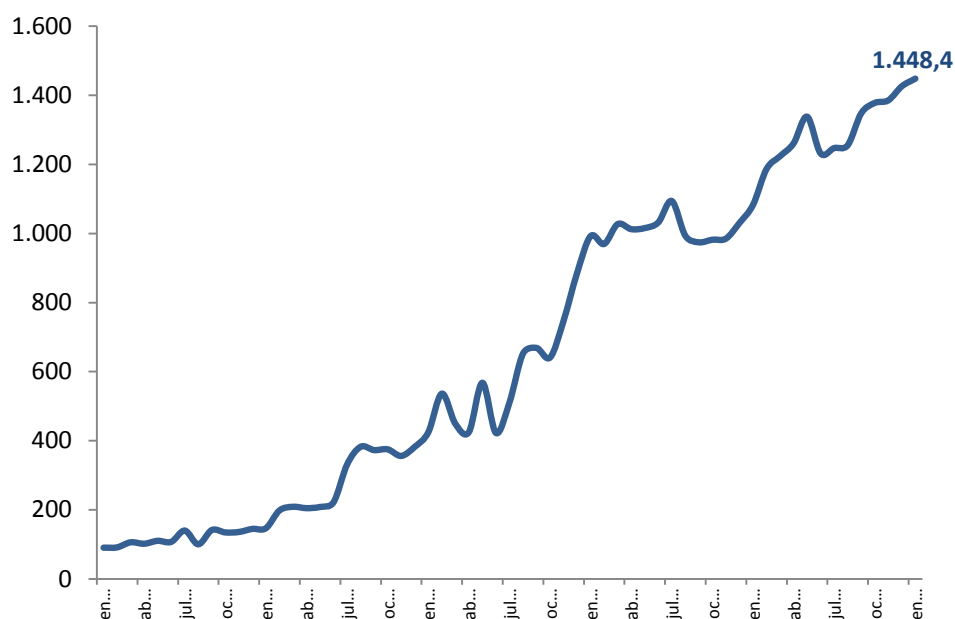


Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de las OSD, se registró una variación por USD 22.2 millones, con lo que el saldo de este rubro a enero de 2015 fue de USD 1,448.4 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

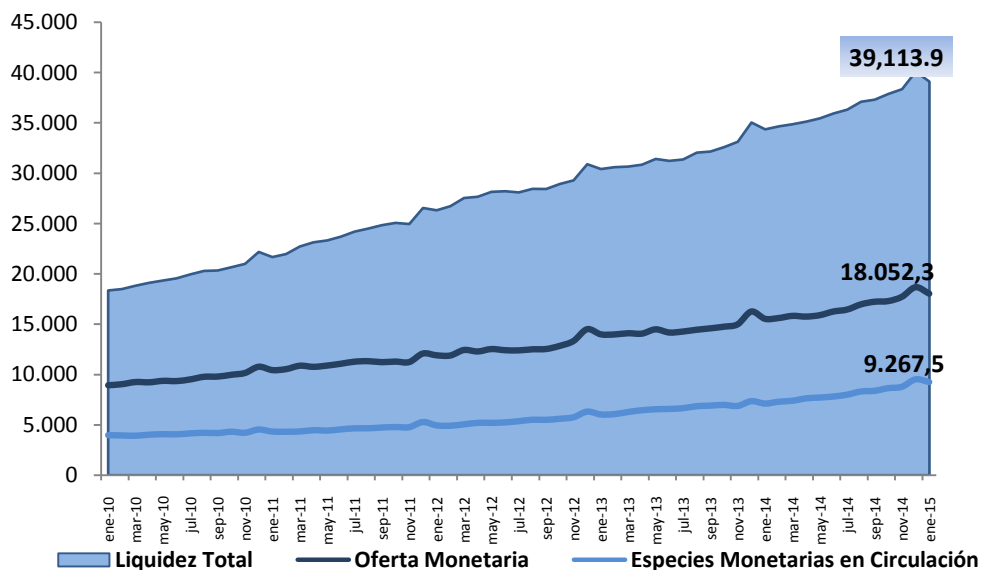
El saldo de la liquidez total en el mes de enero 2015 fue de USD 39,113.9 millones; de la oferta monetaria USD 18,052.3 millones; y, las especies monetarias en circulación USD 9,267.5 millones (Gráfico 9).

En enero de 2015, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anuales de 16.1% y 13.8%, respectivamente; explicadas principalmente por el comportamiento de los depósitos en el sistema financiero registrados en enero de 2015 de USD 706.6 millones. Por otro lado, las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual de 30.0 % (Gráfico 10).

⁶ La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto, es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. La liquidez total o dinero en sentido amplio incluye la oferta monetaria y el cuasidinero. Se entiende como cuasidinero a las captaciones de las Otras Sociedades de Depósito, que sin ser de liquidez inmediata, suponen una "segunda línea" de medios de pago a disposición del público. La metodología completa del cálculo y la serie 2000.1 - 2007.12 de las especies monetarias en circulación constan en la Revista "Cuestiones Económicas" del BCE, Vol. 23. N° 2, 2007.

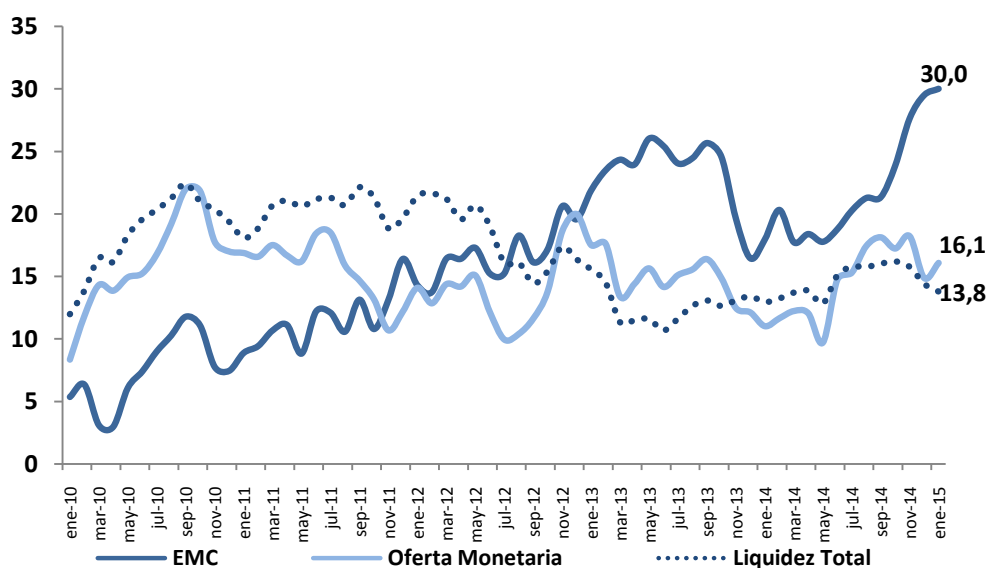
Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)

Millones de USD



Fuente: Banco Central del Ecuador.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

I. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA⁷

En enero de 2015 la exposición externa de la banca privada registró un saldo de USD 1,250 millones con una variación anual de 15.9 %.

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 exterior⁸.

Al 31 de enero de 2015, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 1,250 millones y una variación anual de 15.9%. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito (15.7%), aceptaciones bancarias (35.7%) y en cartas de crédito (9.3%). Dichos niveles de exposición representan el 3.6% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 59.2% 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 enero de 2015, la mayor parte de la exposición se registró en líneas de crédito externas con 67%, cartas de crédito con una participación de 31%; 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 exposición externa de las instituciones bancarias privadas como proporción del total de depósitos, que llegaron a USD 23,768.3 millones, se observó que no fue significativa (5.3%). Cuando se compara la exposición externa con los activos externos de las instituciones bancarias activas, que ascendieron a USD 6,191.7 millones, esta representó el 20.2%.

En cuanto al uso de las cartas de crédito comerciales¹⁰, de acuerdo con los balances de las instituciones bancarias, en enero de 2015 los cinco bancos que más

⁷ En la información de balances mensuales del sistema bancario, las cuentas contables 24, 2601, 2603, 2605, 2607 y 6403, representan las aceptaciones bancarias, líneas de crédito y cartas de crédito, respectivamente; y, constituyen la exposición total de financiamiento con el exterior de la banca activa.

La exposición externa de la banca difiere de la información del movimiento de deuda externa privada, que corresponde a los préstamos otorgados al sector privado ecuatoriano, tanto bancario como no bancario.

⁸ La exposición externa de la banca se mide a través de tres instrumentos financieros-comerciales: (i) líneas de crédito externo; (ii) cartas de crédito; y, (iii) aceptaciones externas.

⁹ Las aceptaciones bancarias se originan en transacciones de importación y exportación de bienes o compra y venta de bienes en el país. Se considerarán aceptaciones bancarias las cartas de crédito de importación o exportación en las que la institución asume la responsabilidad de pago una vez cumplidos los requisitos, los documentos (letras de cambio) aceptados por la entidad por solicitud del cliente, para efectuar el pago a un beneficiario, por compras y ventas de bienes en el país.

¹⁰ De acuerdo al Catálogo de Cuentas de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, se registra el valor total de las cartas de crédito emitidas a favor de beneficiarios del exterior (incluido el margen máximo de tolerancia), a petición y de conformidad con las instrucciones del cliente, por medio de la cual la entidad se compromete a pagar directamente o por intermedio de un banco corresponsal hasta una suma determinada de dinero o también a pagar, aceptar o negociar letras de cambio giradas por el beneficiario contra la presentación de los documentos

utilizaron este instrumento fueron: Internacional (25.7%), Bolivariano (20.4%), Pichincha (17.6%), Pacífico (11.5%) y Guayaquil (9.1%) .

En lo que se refiere a las líneas de crédito externas de las instituciones bancarias, en diciembre de 2014, el 17% del total tienen vigencia de hasta un año y el 83 % un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 4% anual, fluctuando entre 1.53% y 8.15 %.

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

Las instituciones bancarias que son acreedoras de la banca internacional, que tienen elevada participación del total de líneas de crédito con el exterior y, que por tanto, contribuyen en mayor medida en la determinación de la tasa de interés externa por su nivel de endeudamiento son: Guayaquil (49.5%), Solidario (12.7%), Pichincha (12.5%) y Procredit (9.3%).

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 enero de 2015 disminuyeron a USD 579.8 millones.

II. MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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

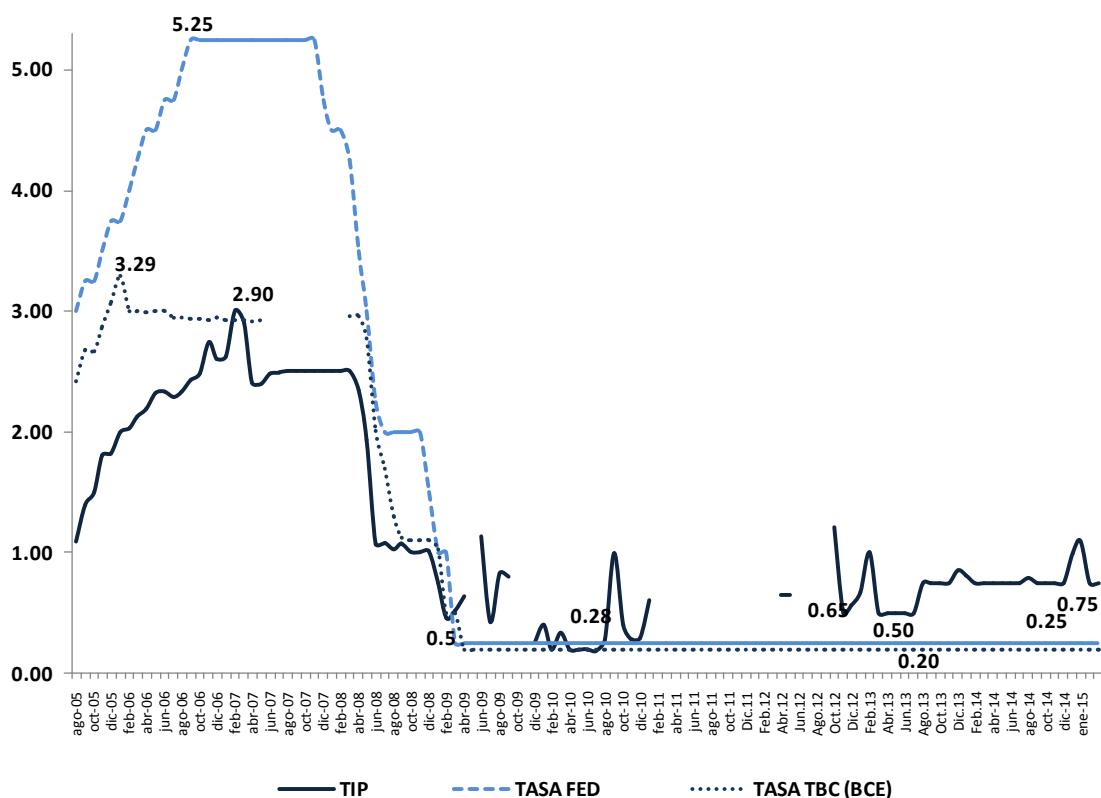
En enero de 2015 en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 196 millones, a una tasa interbancaria ponderada de 0.75% anual. En el mismo mes no hubo colocaciones de TBC (Títulos del Banco Central) (Gráfico 11).

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.

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

En el mercado interbancario de enero de 2015 se presentaron operaciones por USD 196 millones de dólares a una tasa interbancaria ponderada de 0.75%.

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

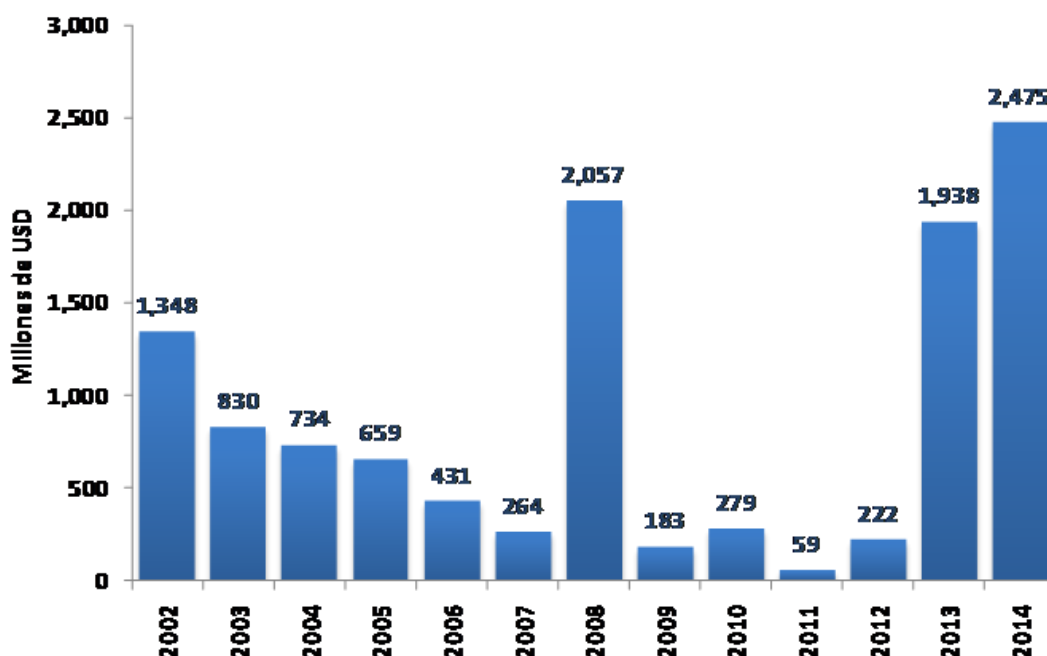


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otra parte, al agregar los montos de las transacciones anuales realizadas en el mercado interbancario, se apreció que desde el 2002 hasta el 2014, el volumen de éstas se incrementó sustancialmente en USD 1,127.0 millones. Es importante señalar que el incremento señalado 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 menor tiempo de ejecución de este tipo de transacciones en el mercado de divisas local antes que con entidades del exterior. En tanto que, en el año 2014 un banco fue prestamista de una sociedad financiera por requerimientos de liquidez adicionales.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Es importante mencionar que por diversos motivos de liquidez, seguridad o rendimiento, el sistema financiero realiza inversiones en títulos valores del exterior (USD 3,840.3 millones en enero 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 (0.75% en enero 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.