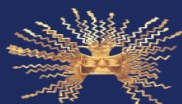




Banco Central del Ecuador

Gestión de la Liquidez del Sistema Financiero No. 222

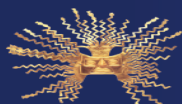
Septiembre 2023



**SUBGERENCIA DE PROGRAMACIÓN Y REGULACIÓN
DIRECCIÓN NACIONAL DE SÍNTESIS MACROECONÓMICA
GESTIÓN MONETARIA Y FINANCIERA
GESTIÓN DE INFORMACIÓN**

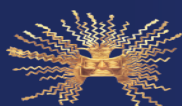
2023. © Banco Central del Ecuador
www.bce.ec

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



Contenido

1. Introducción.....	4
2. Fuentes y usos de la liquidez del Banco Central del Ecuador (BCE)	6
3. Fuentes y usos de la Liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	8
4. Oferta Monetaria (M1) Y Liquidez Total (M2)	14
5. Exposición Externa De La Banca	15
6. Operaciones del Mercado de Crédito Interbancario.....	16



1. Introducción

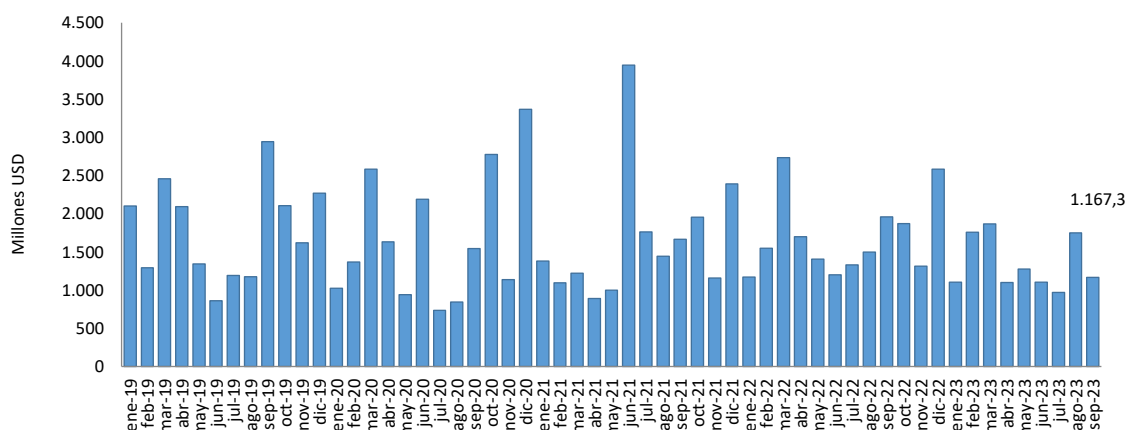
El Panorama Financiero conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD)¹ presentó movimientos en los niveles de liquidez por USD 1.167,3 millones en septiembre 2023, mientras que en el mes anterior este valor fue de USD 1.750,5 millones (Figura 1).

Los cambios en la liquidez en el período de análisis se deben a las operaciones del sector externo por USD 460,5 millones (39,5%), el sector público por USD 357,2 millones (30,6%), el sector privado por USD 259,8 millones (22,3%); y los otros sectores por USD 89,8 millones (7,7%).

Las operaciones de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) contribuyeron con USD 911,5 millones, mientras que las del BCE lo hicieron con 406,7 millones. Es importante mencionar que al consolidar el sistema financiero, existen flujos interbancarios entre las Otras Sociedades de Depósito (OSD) y el BCE que se netean, como por ejemplo, los depósitos para cubrir el requerimiento de encaje, que constituyen un uso de la liquidez para las Otras Sociedades de Depósito (OSD) y una fuente para el BCE.

Figura 1. Liquidez del Sistema Financiero

En millones de USD, mensual 2019 - 2023

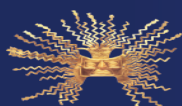


Fuente: Banco Central del Ecuador

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).

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 de ahorro y crédito, BanEcuador. A partir de octubre de 2021 se incorpora al BDE en la cobertura de las OSF, debido a una actualización de la sectorización. Las cifras presentadas son provisionales, su reproceso se realizará conforme a la recepción de la información enviada por las entidades del sistema financiero.

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.



Estas transacciones no necesariamente implican dinero en circulación en la economía, pero sí constituyen el reflejo de las actividades económicas entre los sectores institucionales.

Para septiembre de 2023, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros (Tabla 1):

- Disminución de los otros activos externos de las (OSD) por USD 414,1 millones.
- Aumento de depósitos de las (OSF) en el BCE por USD 218,6 millones.
- Incremento de depósitos de las (OSF) en (OSD) por USD 191,0 millones.

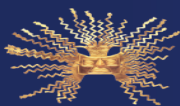
Tabla 1 . Fuentes y usos de la liquidez del Sistema Financiero
En millones de USD, mensual al 30 de septiembre de 2023

	sep-23
FUENTES	1.167,3
Sector público	357,2
Aumento de depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF) en el BCE	218,6
Mayores depósitos de la Seguridad Social en el BCE	65,6
Incremento de Depósitos Gobierno Central en el BCE	61,5
Disminución de crédito del BCE al Gobierno Central	11,6
Sector privado	259,8
Incremento de depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF) en Otras Sociedades de Depósito (OSD)	191,0
Mayores captaciones sector privado en las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	68,7
Sector externo	460,5
Disminución de los otros activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	414,1
Menores reservas internacionales	46,4
Otros Sectores	89,8
Activos netos no clasificados	88,9
Otros conceptos	0,9
USOS	1.167,3
Sector público	390,3
Disminución de captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	222,5
Incremento del crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al Gobierno Central	107,5
Menores captaciones (empr pub y gob loc) en Otras Sociedades de Depósito (OSD)	60,3
Sector privado	702,9
Incremento del Crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al sector privado	676,5
Aumento del crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) a Otras Sociedades Financieras (OSF)	26,3
Sector externo	74,1
Incremento de los activos externos del BCE	39,9
Disminución de los pasivos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	34,2

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de *los usos de la liquidez del sistema financiero*, en septiembre de 2023, se destaca que estos se destinaron principalmente a:

- Incremento del crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al sector privado por USD 676,5 millones.
- Disminución de captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE por USD 222,5 millones.
- Aumento del crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al Gobierno Central por USD 107,5 millones.



2. Fuentes y usos de la liquidez del Banco Central del Ecuador (BCE)

En el período de análisis, los principales factores que afectaron a *las fuentes de liquidez* del BCE fueron:

- Aumento de los depósitos de OSF por USD 218,6 millones.
- Mayores depósitos de los Fondos de la Seguridad Social por USD 65,6 millones.
- Incremento de los depósitos de Gobierno Central por USD 61,5 millones.

Tabla 2. Fuentes y usos de liquidez del BCE

En millones de USD, mensual al 30 de Septiembre de 2023

	sep-23
FUENTES	406,7
Depósitos Otras Sociedades Financieras	218,6
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	65,6
Depósitos Gobierno Central	61,5
Reservas internacionales	46,4
Crédito al Gobierno Central	11,6
Otros conceptos	3,1
USOS	406,7
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	222,5
Depósitos Otras Sociedades de Depósito	92,8
Activos netos no clasificados	42,7
Otros activos externos	39,9
Depósitos vista hogares	8,8

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Los principales *usos* de la liquidez del BCE fueron:

- Disminución de los depósitos a la vista (empr pub y gob loc) por USD 222,5 millones.
- Reducción de depósitos Otras Sociedades de Depósito por USD 92,8 millones.
- Menores activos netos no clasificados por USD 42,7 millones.

Al 30 de septiembre de 2023 las Reservas Internacionales (RI) se ubicaron en USD 6.312,2 millones, USD 46,4 millones menos que el saldo al 31 de agosto de 2023 que totalizó USD 6.358,6 millones (Figura 2).

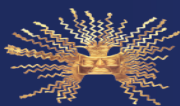
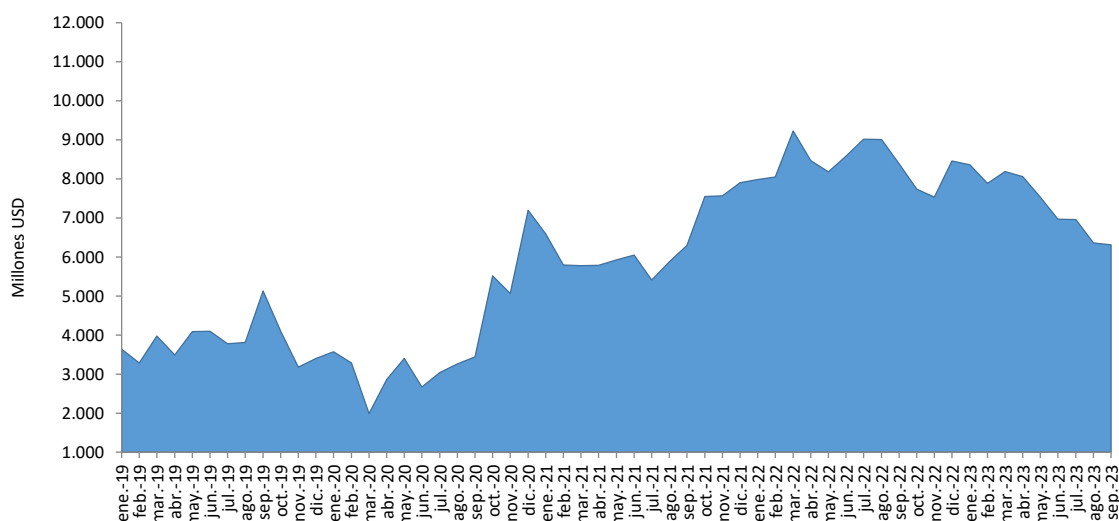


Figura 2. Reservas Internacionales
En millones de USD, mensual 2019 - 2023



Fuente: Banco Central del Ecuador

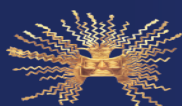
Los rubros que afectan las RI corresponden a aquellos flujos de entradas y salidas de recursos desde y hacia el exterior a través del BCE, más los movimientos de depósitos y retiros de las entidades financieras (EFI) en el BCE.

La reducción de las RI en septiembre 2023 se debió, principalmente, al efecto neto entre los principales ingresos:

- USD 3.060,2 millones de giros del exterior sector privado.
- USD 811,7 millones de exportación de hidrocarburos.
- USD 519,4 millones por desembolsos de endeudamiento externo público.
- USD 358,4 millones de depósitos en bóvedas del BCE.

Y los principales egresos:

- USD 3.127,3 millones de giros al exterior sector privado.
- USD 632,9 millones de importación de derivados.
- USD 393,3 millones de servicio de deuda externa pública.
- USD 347,1 millones de retiros de bóvedas del BCE.

**Tabla 3. Reservas Internacionales – Movimientos Mensuales***En millones de USD, mensual al 30 de septiembre de 2023*

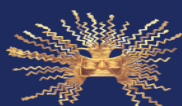
Saldo RI al 31 de agosto de 2023	6.358,6
Saldo RI al 30 de septiembre de 2023	6.312,2
Variación de Reservas Internacionales	-46,4
Ingresos (a)	4.799,2
Giros del exterior sector privado	3.060,2
Exportación de hidrocarburos	811,7
Desembolsos endeudamiento	519,4
Depósitos en bóvedas BCE	358,4
Giros del exterior sector público	17,3
Otros movimientos	16,1
Transferencia de egresos a caja BCE	13,0
Remesas migrantes	3,2
Egresos (b)	-4.845,6
Giros al exterior sector privado	-3.127,3
Importación de derivados	-632,9
Servicio de la deuda	-393,3
Retiros de bóvedas BCE	-347,1
Giros al exterior sector público	-205,4
Oro	-78,0
Transferencia de ingresos a caja BCE	-47,5
Fideicomisos COSEDE	-14,1
Movimiento neto (a-b)	-46,4

Fuente: Banco Central del Ecuador

3. Fuentes y usos de la Liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)

Las principales *fuentes* de la liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) (Tabla 4), en el período de análisis, tuvieron varios orígenes, tales como:

- Disminución de los otros activos externos por USD 414,1 millones.
- Mayores depósitos de Otras Sociedades Financieras (OSF) por USD 191,0 millones.
- Reducción de reservas internas por USD 121,6 millones.

**Tabla 4. Fuentes y usos de Liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)***En Millones de USD, mensual al 30 de septiembre de 2023*

	sep-23
FUENTES	911,5
Otros activos externos	414,1
Depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF)	191,0
Reservas internas	121,6
Activos netos no clasificados	103,2
Captaciones sector privado	68,7
Dep. Fondos de la Seguridad Social	12,3
Otros conceptos	0,6
USOS	911,5
Crédito al sector privado	676,6
Crédito al Gobierno Central	107,5
Captaciones sector público	60,3
Pasivos externos Otras Sociedades de Depósito (OSD)	34,2
Crédito a Otras Sociedades Financieras (OSF).	26,3
Depósitos Gobierno Central	6,5

Fuente: Banco Central del Ecuador

De las fuentes de la liquidez, se registró un incremento de las captaciones al sector privado por USD 68,7 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 58.194,9 millones en septiembre de 2023, frente a USD 58.126,2 millones registrados en el mes anterior.

Del análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas fueron menores en USD 110,6 millones frente al mes anterior, y registraron una tasa de variación anual de 5,9%; mientras que los depósitos de los hogares aumentaron en USD 179,4 millones, en relación al mes anterior, y presentaron una tasa de variación anual de 8,7% (Figura 3).

Por instrumento financiero, los depósitos a la vista fueron menores en USD 253,5 millones; mientras que los depósitos de ahorro y a plazo aumentaron en USD 322,3 millones.

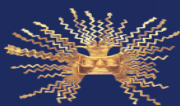
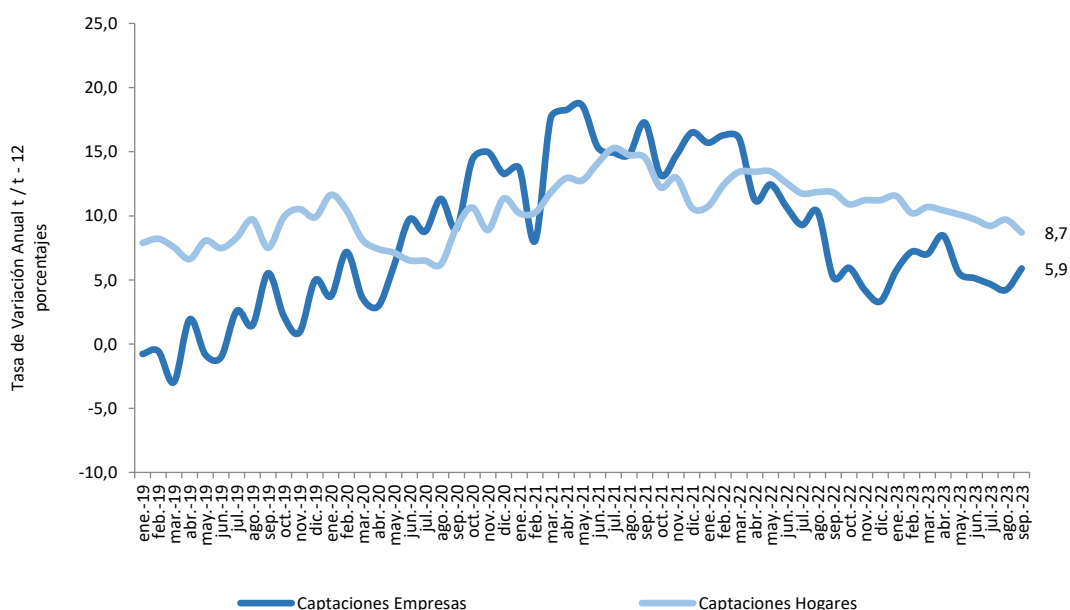


Figura 3. Captaciones de empresas y hogares de Las Otras Sociedades de Depósito (OSD)
Tasa de variación anual 2019 - 2023



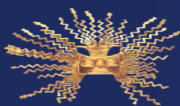
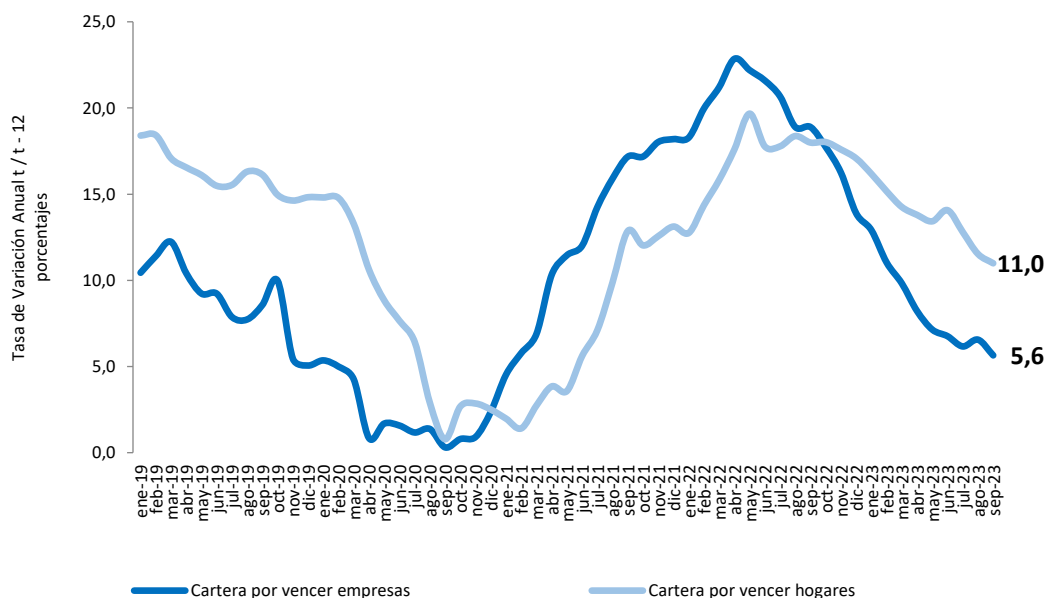
Fuente: Banco Central del Ecuador

Un rubro importante en los usos de la liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), fue el incremento del crédito otorgado al sector privado por USD 676,6 millones, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer en USD 579,4 millones, una mayor cartera vencida en USD 62,4 millones; y las otras formas de financiamiento presentaron un aumento por USD 34,8 millones³.

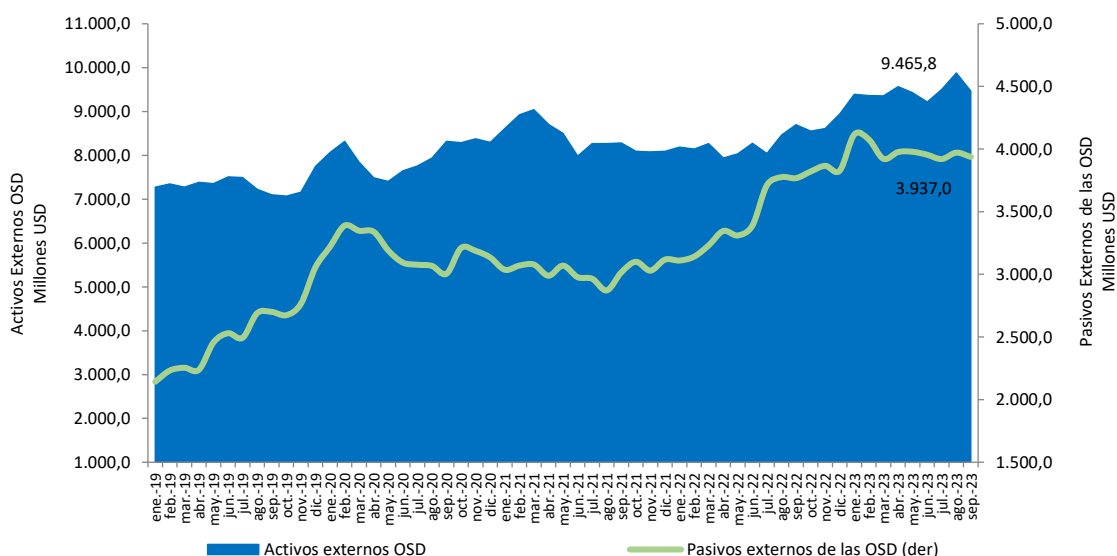
Del análisis por sector institucional, se observó que la cartera por vencer de las empresas fue mayor en USD 92,9 millones con relación al mes anterior, reflejando una tasa de variación anual de 5,6%. La cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 486,5 millones, con relación al mes anterior, y presentó un crecimiento anual de 11,0% (Figura 4). La cartera vencida de las empresas fue mayor en USD 14,4 millones; así como la de los hogares que aumentó en USD 48,0 millones⁴.

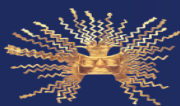
³ Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.

⁴ Al 30 de septiembre de 2023, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 58.140,9 millones y de la cartera vencida USD 2.960,4 millones.

**Figura 4. Cartera por vencer de empresas y hogares de las Otras Sociedades De Depósito (OSD)***Tasa de variación anual, 2019 - 2023***Fuente:** Banco Central del Ecuador

En septiembre de 2023, uno de los rubros de las fuentes de liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) que presentó una disminución, con respecto a agosto de 2023, fue los activos externos por USD 414,1 millones, alcanzando un saldo de USD 9.465,8 millones. Por su parte, los pasivos externos fueron menores en USD 34,2 millones, registrando un saldo de USD 3.937,0 millones (Figura 5).

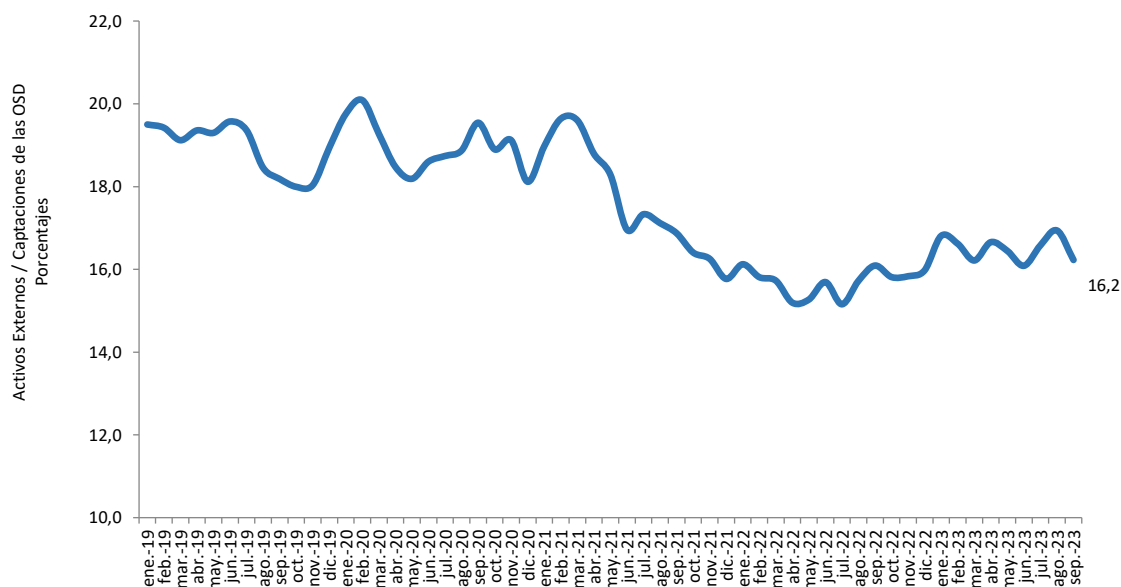
Figura 5. Posición Externa de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)*En millones de USD, mensual 2019 - 2023***Fuente:** Banco Central del Ecuador



La relación de los activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó en septiembre de 2023 el 16,2% (Figura 6).

Figura 6. Relación Activos Externos sobre Captaciones de las Otras Sociedades De Depósito (OSD)

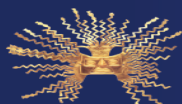
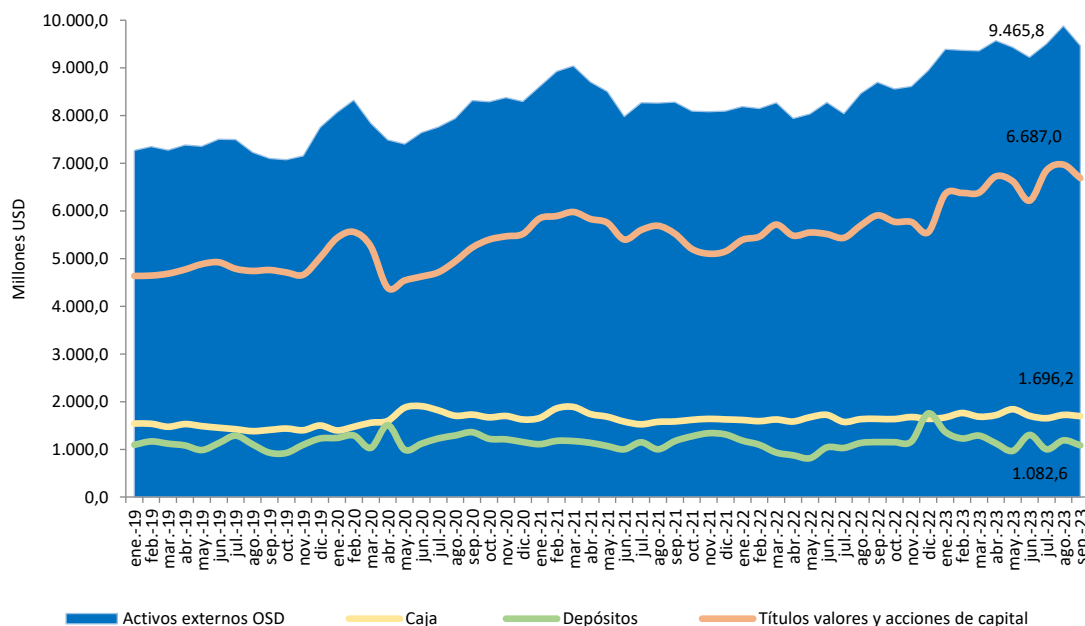
Porcentajes, mensual 2019 - 2023



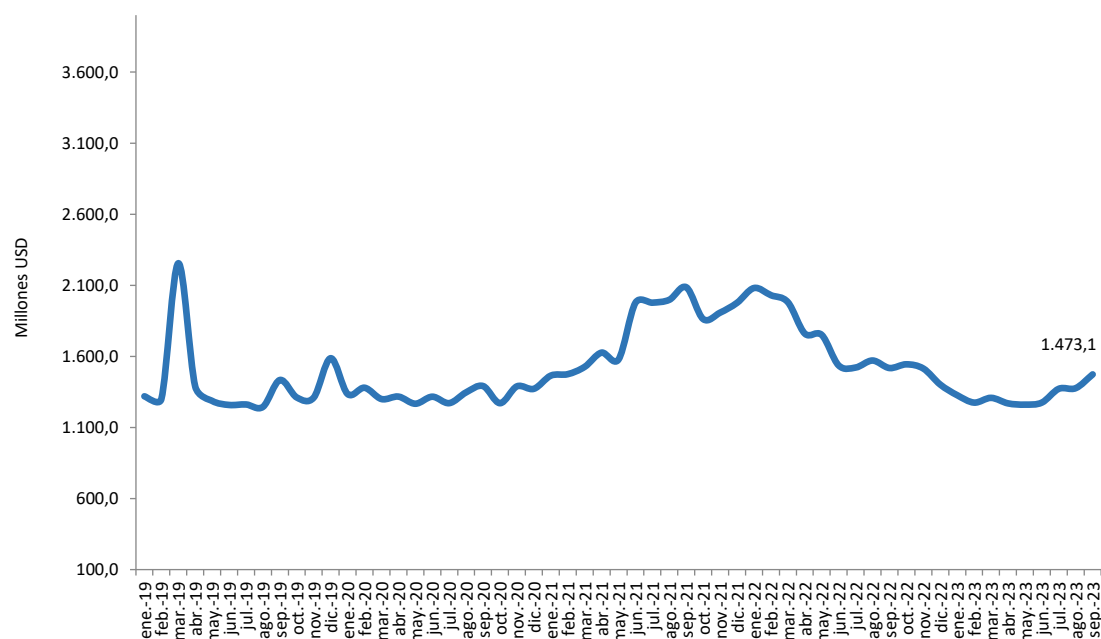
Fuente: Banco Central del Ecuador

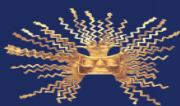
Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) se observó: un menor nivel de tenencias de efectivo por USD 25,5 millones, una disminución de los depósitos en bancos y entidades financieras del exterior de USD 105,1 millones; y una reducción de títulos valores y acciones de capital por USD 283,6 millones (Figura 7).

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

**Figura 7. Componentes de los Activos Externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)***En millones de USD, mensual 2019 - 2023***Fuente:** Banco Central del Ecuador

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de Otras Sociedades de Depósito (OSD), se registró un incremento de USD 96,8 millones, con lo que el saldo de este rubro al 30 de septiembre 2023 fue de USD 1.473,1 millones (Figura 8).

Figura 8. Financiamiento de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al Gobierno*En millones de USD, mensual 2019 - 2023***Fuente:** Banco Central del Ecuador



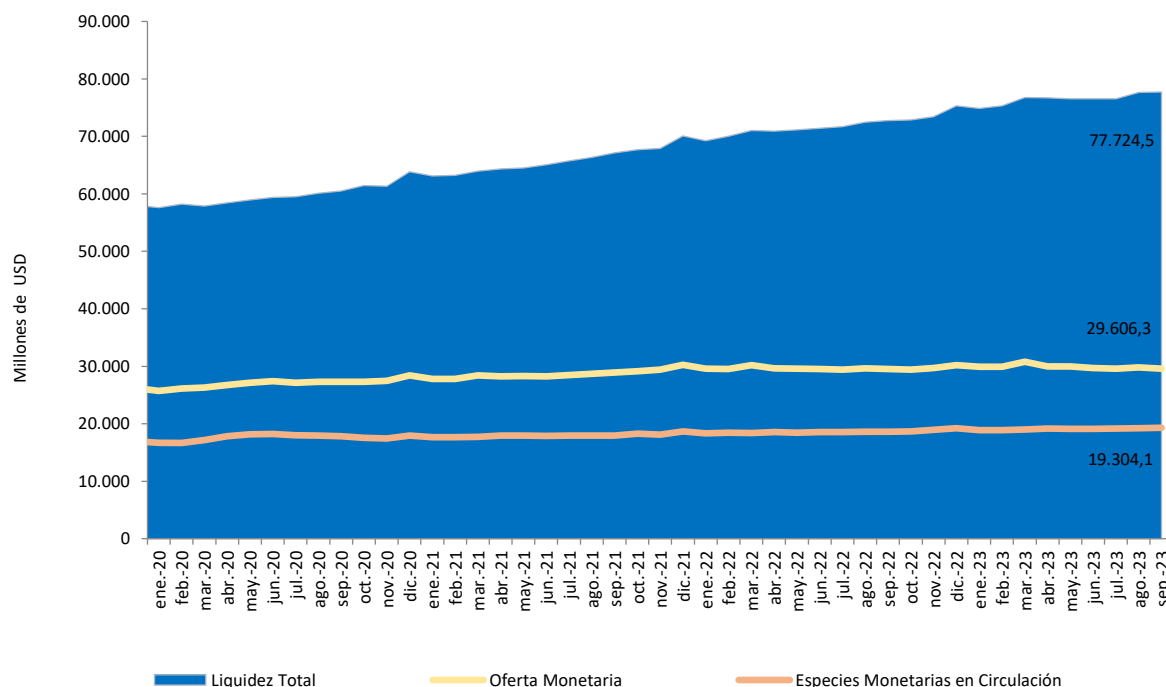
4. Oferta Monetaria (M1) Y Liquidez Total (M2) ⁶

El saldo de la liquidez total en el mes de análisis fue de USD 77.724,5 millones, la oferta monetaria de USD 29.606,3 millones, y las especies monetarias en circulación de USD 19.304,1 millones (Figura 9).

Tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 0,3% y 6,9%, respectivamente, mientras que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 3,8%. (Figura 10).

Figura 9. Oferta Monetaria (M1) Y Liquidez Total (M2)

En millones de USD, mensual 2020 - 2023



Fuente: Banco Central del Ecuador

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. No 2, 2007.

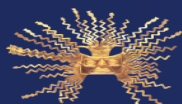
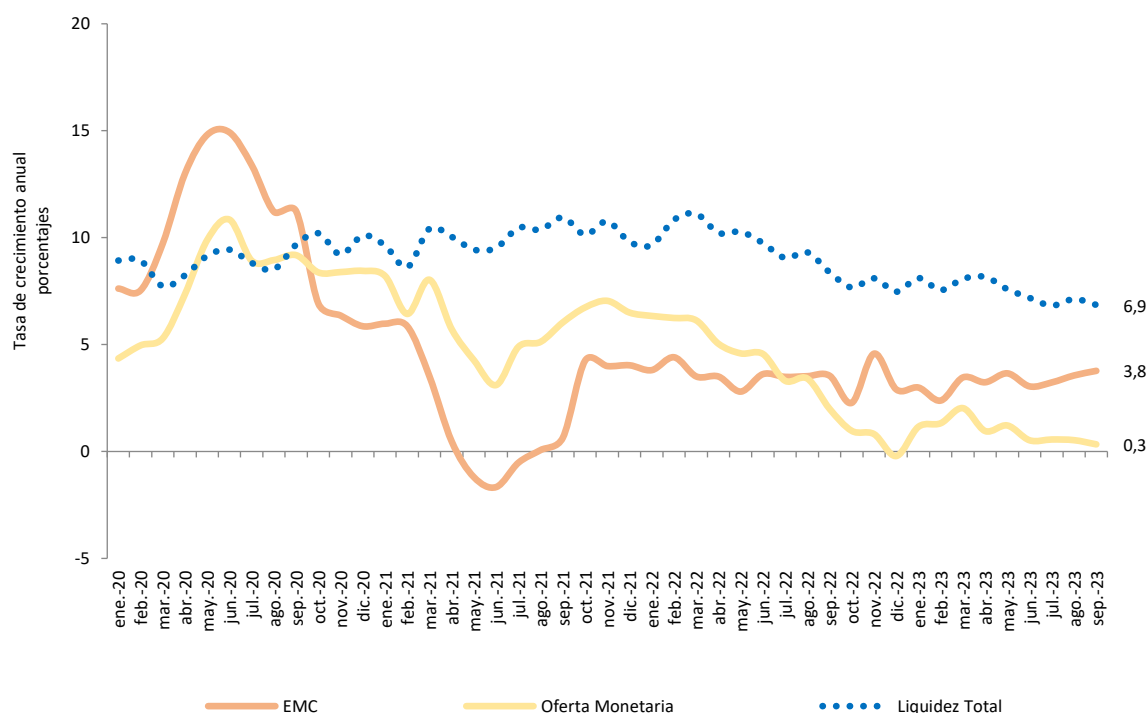


Figura 10. Agregados Monetarios
Tasa de variación anual, 2020 - 2023



Fuente: Banco Central del Ecuador

5. Exposición Externa De La Banca⁷

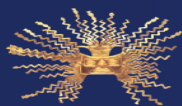
Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada está constituida por los recursos provenientes del exterior, los cuales se miden⁸ a través del saldo de la exposición de la banca con el exterior⁹.

La exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 4.329,6 millones que representa un aumento de 5,2% anual en el mes de estudio. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito y emisión de obligaciones (5,4%), en aceptaciones bancarias (290,0%) y en cartas de crédito (1,7%). Dichos niveles de exposición representan el 6,0% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 63,1% de la exposición total del sistema bancario con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Guayaquil, Produbanco y Pacífico).

⁷ En la información de balances mensuales del sistema bancario, las cuentas contables de pasivos y contingentes externos, representan a las aceptaciones bancarias (24), líneas de crédito y obligaciones emitidas (2601+2603+2605+2607+2690+270205) y cartas de crédito (6403); las que constituyen la exposición total de financiamiento con el exterior de la banca activa.

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

⁹ 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 (incluye a los sectores bancario como no bancario).



La exposición de las entidades bancarias con el exterior se relaciona con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior, líneas especiales de crédito y obligaciones emitidas; la misma que, representó el 11,1% del total de depósitos (USD 38.943,4 millones); y, el 51,6% de los activos externos (USD 8.394,9 millones) de las entidades bancarias. En septiembre de 2023, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas y emisión de obligaciones (82,0%), en tanto que, el valor restante correspondió a cartas de crédito (17,3%) y aceptaciones bancarias (0,7%)¹⁰.

De acuerdo con los balances de las entidades bancarias, los bancos que más utilizaron las cartas de crédito comerciales¹¹ en septiembre 2023 fueron: Pacífico (24,8%), Internacional (24,2%), Guayaquil (21,3%), Bolivariano (13,1%), Produbanco (11,0%) y Pichincha (4,5%).

El 29,0% de las líneas de crédito externas de las entidades bancarias tuvieron un plazo de hasta un año, mientras que el 71,0% presentaron un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 7,5% anual, la misma que fluctúa entre 5,4% y 9,2%.

Las principales entidades bancarias acreedoras de la banca internacional son: Pichincha (27,3%), Guayaquil (16,5%), Produbanco (15,9%), Bolivariano (8,7%), Solidario (7,1%), Internacional (5,5%), Procredit (4,2%) y Pacífico (4,1%). Esto se debe a que tienen una elevada participación en el total de líneas de crédito con el exterior, es decir, que contribuyen en mayor medida a la determinación de la tasa de interés externa (7,5%), por su nivel de endeudamiento.

Cabe mencionar, que se registran también las líneas de crédito del exterior no utilizadas¹²; así en septiembre de 2022, estas fueron de USD 835,1 millones, en tanto que, en septiembre de 2023 presentaron un valor de USD 776,5 millones.

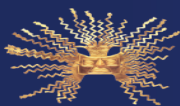
6. Operaciones del Mercado de Crédito Interbancario

Entre las entidades del sistema financiero existen operaciones que en el panorama bancario se registran como flujo interbancario, estas reflejan el manejo de liquidez entre entidades del sistema financiero.

10 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 entidad 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.

11 De acuerdo al Catálogo de Cuentas de la Superintendencia de Bancos 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.

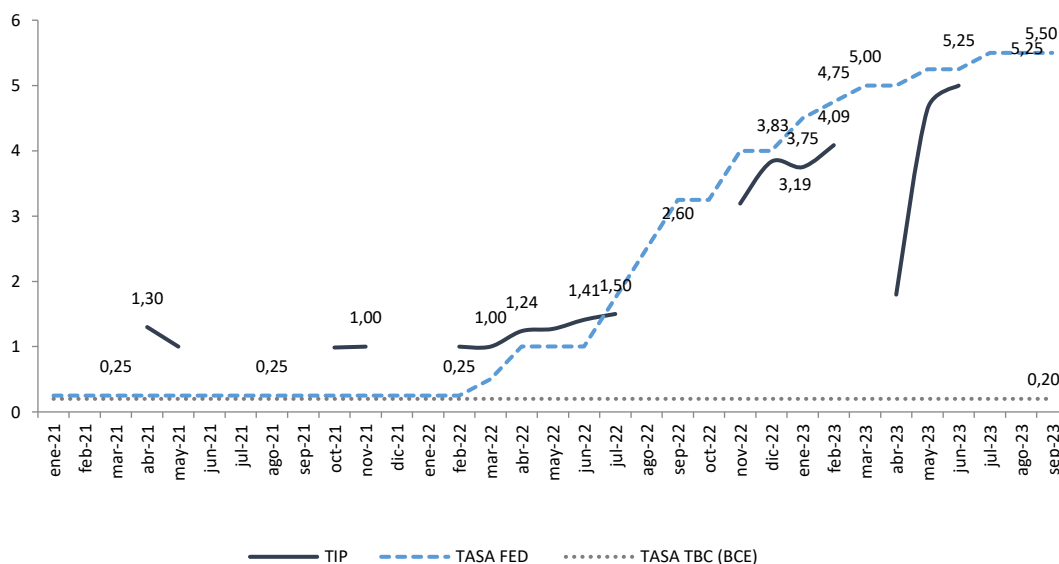
12 Las líneas de crédito externas no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.



En el mes de análisis, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 85,0 millones a una tasa interbancaria promedio ponderada de 5,25%. La tasa básica del BCE fue de 0,20% y la de la FED fue de 5,50% (Figura 11).

Figura 11. Tasas De Interés: Fed - Merc.Int.(TIP) - TBC (BCE)

Porcentajes, mensual 2020 - 2023



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Es importante señalar que en los años 2002 a 2007, 2009 a 2012, 2016 y 2020, las operaciones interbancarias bajaron significativamente; por otra parte, en los años 2008, 2013 a 2015; y, 2017 a 2019; y, especialmente en el año 2018, los montos negociados fueron relativamente altos, esto último debido a requerimientos de liquidez del sector corporativo y de determinadas entidades financieras del país¹³ (Figura 12).

En este sentido, cabe indicar que de enero a septiembre 2023 se presentaron negociaciones interbancarias por USD 585,0 millones.

13 Esto se debe al incremento operativo en 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 2014 un banco fue prestamista de una sociedad financiera por requerimientos de liquidez adicionales.

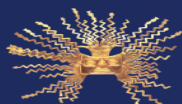
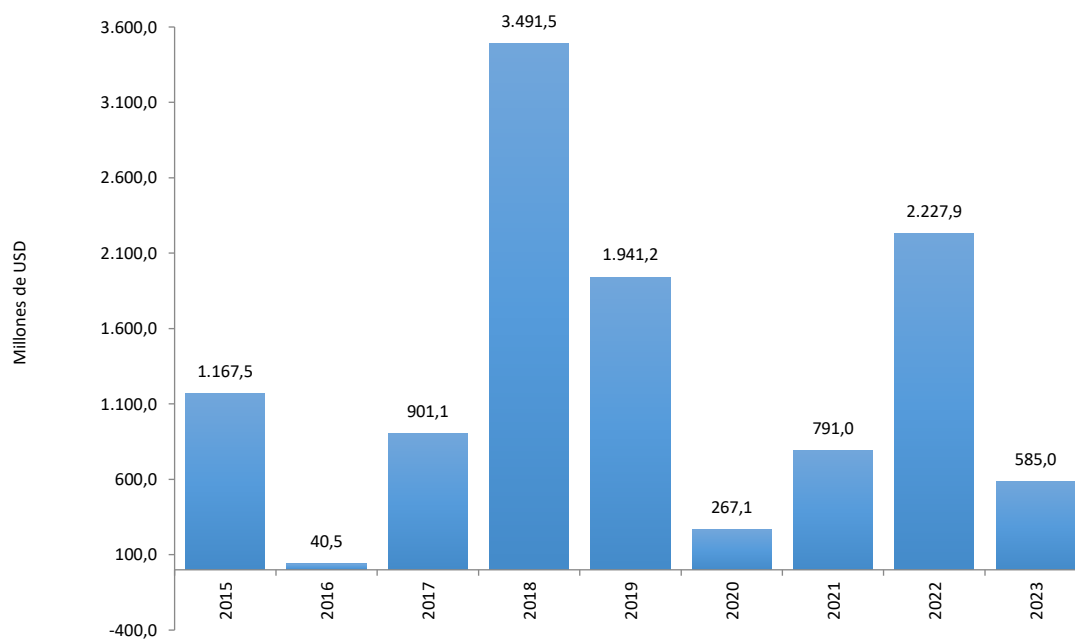


Figura 12. Montos Anuales Negociados En El Mercado Interbancario
En millones de USD, 2015 – 2023



Nota: Enero - Septiembre 2023

Fuente: Banco Central del Ecuador