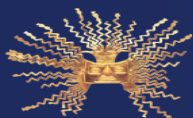




Banco Central del Ecuador

Gestión de la Liquidez del Sistema Financiero No. 223

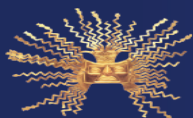
Octubre 2023



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

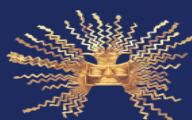
2023. © Banco Central del Ecuador
www.bce.ec

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)	13
5. Exposición Externa De La Banca	14
6. Operaciones del Mercado de Crédito Interbancario.....	15



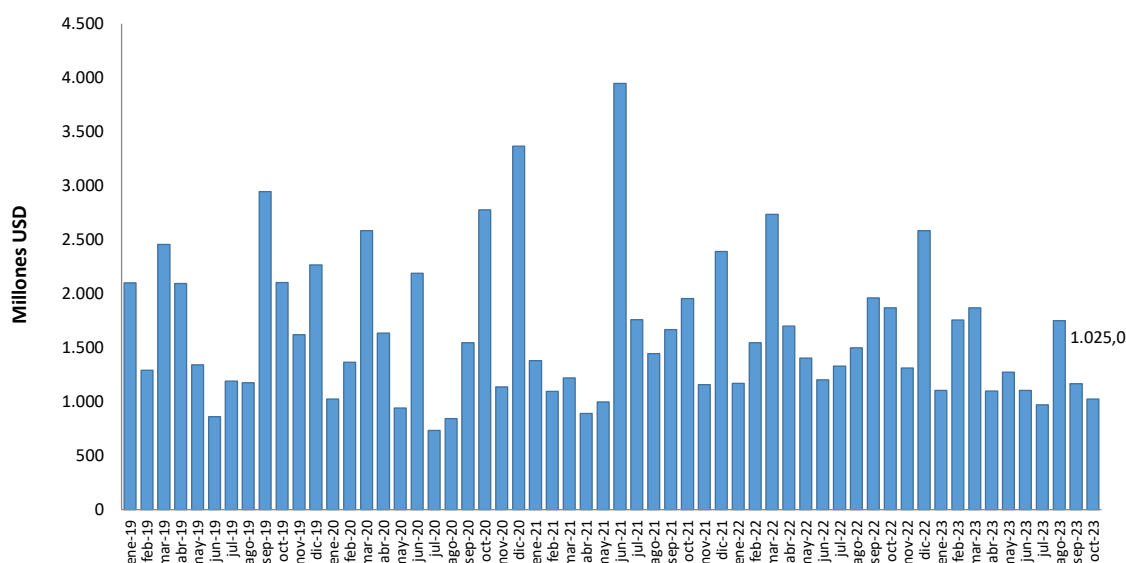
1. Introducción

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 1.025,0 millones en octubre 2023, mientras que en el mes anterior este valor fue de USD 1.167,3 millones (Figura 1).

Los cambios en la liquidez en el período de análisis se deben a las operaciones del sector externo por USD 386,0 millones (37,7%), el sector privado por USD 228,1 millones (22,2%), el sector público por USD 150,8 millones (14,7%); y los otros sectores por USD 260,2 millones (25,4%).

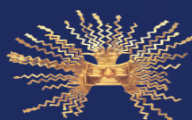
Las operaciones de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) contribuyeron con USD 647,8 millones, mientras que las del BCE lo hicieron con 641,3 millones. Es importante mencionar que al consolidar el sistema financiero, existen flujos interbancarios entre las Otras Sociedades de Depósito (OSD) y el BCE 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
Millones de USD, mensual 2019 - 2023



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 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.



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.

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

- Menores reservas internacionales por USD 304,6 millones.
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 260,2 millones.
- Aumento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 228,1 millones.

Tabla 1 . Fuentes y usos de la liquidez del Sistema Financiero
Millones de USD, mensual al 31 de octubre de 2023

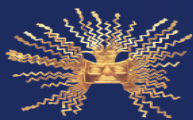
	oct-23
FUENTES	1.025,0
Sector público	150,8
Incremento de depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF) en el BCE	150,8
Sector privado	228,1
Mayores captaciones del sector privado en las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	228,1
Sector externo	386,0
Menores reservas internacionales	304,6
Aumento de los pasivos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	81,4
Otros Sectores	260,2
Activos netos no clasificados	260,2
USOS	1.025,0
Sector público	377,3
Disminución de captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	266,4
Menores depósitos de la Seguridad Social en el BCE	91,5
Incremento del crédito del BCE al Gobierno Central	10,0
Mayor crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al Gobierno Central	9,4
Sector privado	414,5
Incremento del Crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al sector privado	414,5
Sector externo	227,0
Aumento de los otros activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	166,3
Incremento de los otros activos externos del BCE	60,8
Otros Sectores	6,2
Otros conceptos	6,2

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de *los usos de la liquidez del sistema financiero*, en octubre 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 414,5 millones.
- Disminución de captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE por USD 266,4 millones.
- Aumento de los otros activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) por USD 166,3 millones.

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.



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:

- Disminución de las reservas internacionales por USD 304,6 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 170,2 millones.
- Incremento de los depósitos de las OSF por USD 150,8 millones.

Tabla 2. Fuentes y usos de liquidez del BCE
Millones de USD, mensual al 31 de octubre de 2023

	oct-23
FUENTES	641,3
Reservas internacionales	304,6
Activos netos no clasificados	170,2
Depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF)	150,8
Depósitos Gobierno Central	12,9
Otros conceptos	2,8
USOS	641,3
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	266,4
Depósitos Otras Sociedades de Depósito	212,6
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	91,5
Otros activos externos	60,8
Crédito al Gobierno Central	10,0

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 266,4 millones.
- Reducción de depósitos Otras Sociedades de Depósito por USD 212,6 millones.
- Menores depósitos de la Seguridad Social por USD 91,5 millones.

Al 31 de octubre de 2023 las Reservas Internacionales (RI) se ubicaron en USD 6.007,6 millones, USD 304,6 millones menos que el saldo al 30 de septiembre de 2023 que totalizó USD 6.312,2 millones (Figura 2).

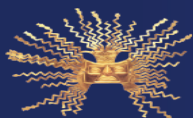
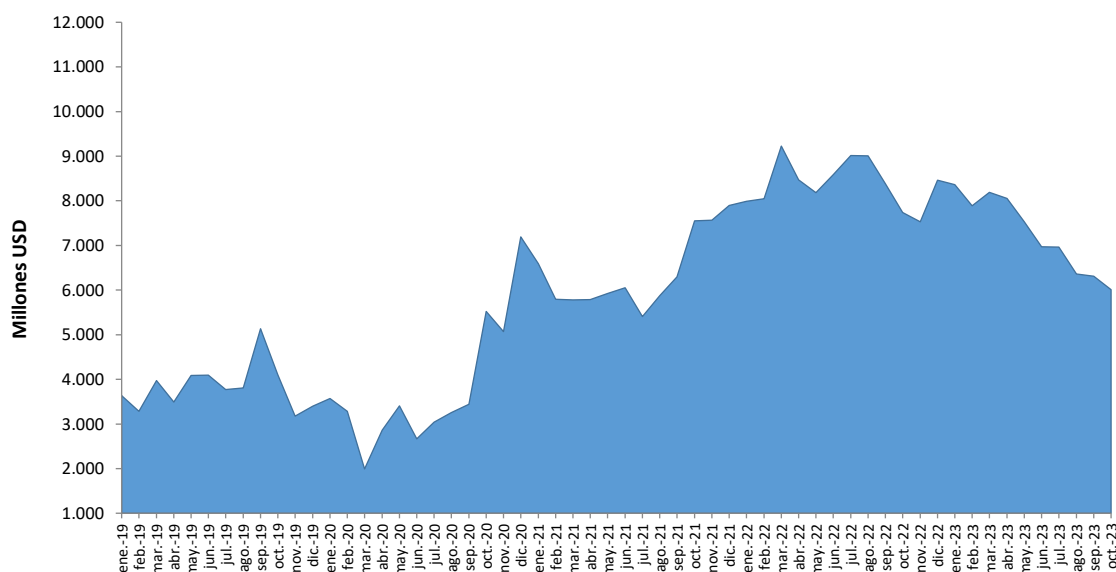


Figura 2. Reservas Internacionales
Millones de USD, mensual 2019 - 2023



Fuente: Banco Central del Ecuador

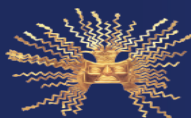
Los rubros que afectan las RI corresponden a aquellos flujos de entradas y salidas de recursos desde y hacia el exterior a través del BCE, más los movimientos de depósitos y retiros de las entidades financieras (EFI) en el BCE.

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

- USD 2.795,32 millones de giros del exterior sector privado.
- USD 724,65 millones de exportación de hidrocarburos.
- USD 340,68 millones de depósitos en bóvedas BCE.
- USD 111,00 millones por giros del exterior del sector público.
- USD 78,05 millones por desembolsos de endeudamiento externo.

Y los principales egresos:

- USD 2.989,59 millones de giros al exterior sector privado.
- USD 687,39 millones de importación de derivados.
- USD 396,08 millones de retiros de bóvedas del BCE.
- USD 238,23 millones de servicio de deuda.
- USD 161,26 millones de giros al exterior del sector público.

**Tabla 3. Reservas Internacionales – Movimientos Mensuales***Millones de USD, mensual al 31 de octubre de 2023*

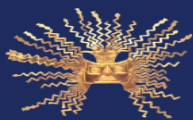
Saldo RI al 30 de septiembre de 2023	6.312,20
Saldo RI al 31 de octubre de 2023	6.007,59
Variación de Reservas Internacionales	-304,61
Ingresos (a)	4.081,01
Giros del exterior sector privado	2.795,32
Exportación de hidrocarburos	724,65
Depósitos en bóvedas BCE	340,68
Giros del exterior sector público	111,00
Desembolsos endeudamiento	78,05
Otros movimientos	19,46
Transferencia de egresos a caja BCE	8,44
Remesas migrantes	3,42
Egresos (b)	-4.385,62
Giros al exterior sector privado	-2.989,59
Importación de derivados	-687,39
Retiros de bóvedas BCE	-396,08
Servicio de la deuda	-238,23
Giros al exterior sector público	-161,26
Transferencia de ingresos a caja BCE	-27,55
Fideicomisos COSEDE	-22,80
Oro	137,28
Movimiento neto (a-b)	-304,61

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:

- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 228,1 millones.
- Disminución de las reservas internas por USD 178,0 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 125,0 millones.

**Tabla 4. Fuentes y usos de Liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)**

Millones de USD, mensual al 31 de octubre de 2023

	oct-23
FUENTES	647,8
Captaciones sector privado	228,1
Reservas internas	178,0
Activos netos no clasificados	125,0
Pasivos externos Otras Sociedades de Depósito (OSD)	81,4
Depósitos Gobierno Central	35,4
USOS	647,8
Crédito al sector privado	414,6
Otros activos externos	166,3
Dep. Fondos de la Seguridad Social	53,9
Otros conceptos	13,1

Fuente: Banco Central del Ecuador

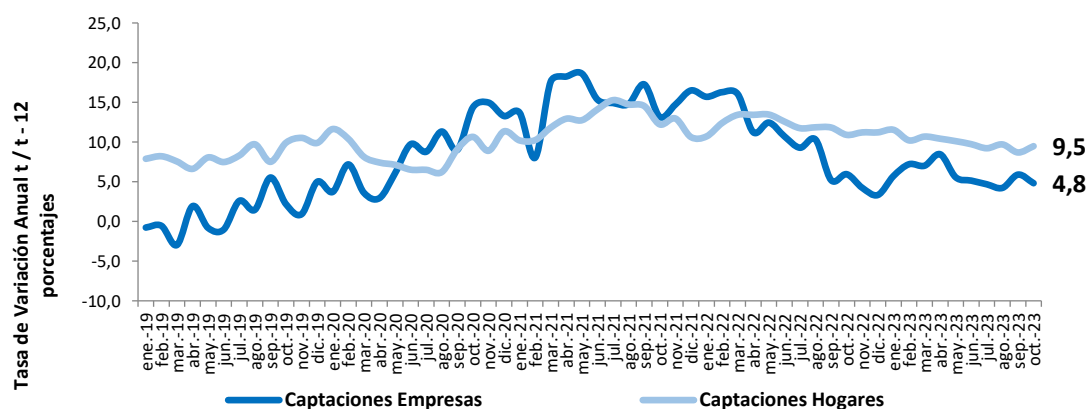
De las fuentes de la liquidez, se registró un incremento de las captaciones al sector privado por USD 228,1 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 58.423,0 millones en octubre de 2023, frente a USD USD 58.194,9 millones registrados en el mes anterior.

Del análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas fueron mayores en USD 23,8 millones frente al mes anterior, y registraron una tasa de variación anual de 4,8%; al igual que los depósitos de los hogares que aumentaron en USD 204,2 millones, en relación al mes anterior, y presentaron una tasa de variación anual de 9,5% (Figura 3).

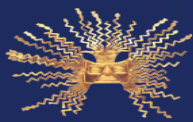
Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 38,4 millones; como los depósitos de ahorro y a plazo que fueron mayores en USD 189,7 millones.

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

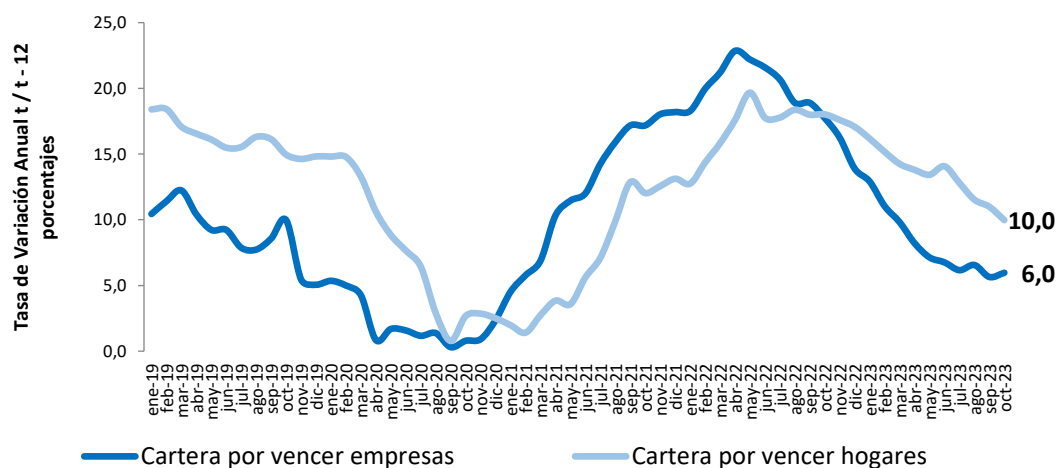


Un rubro importante en los usos de la liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), fue el incremento del crédito otorgado al sector privado por USD 414,6 millones, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer en USD 310,1 millones, una mayor cartera vencida en USD 126,7 millones; y las otras formas de financiamiento presentaron una disminución por USD 22,2 millones³.

Del análisis por sector institucional, se observó que la cartera por vencer de las empresas fue mayor en USD 127,8 millones con relación al mes anterior, reflejando una tasa de variación anual de 6,0%. La cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 182,3 millones, con relación al mes anterior, y presentó un crecimiento anual de 10,0% (Figura 4). La cartera vencida de las empresas fue mayor en USD 2,8 millones; así como la de los hogares que aumentó en USD 124,0 millones⁴.

Figura 4. Cartera por vencer de empresas y hogares de las Otras Sociedades De Depósito (OSD)

Tasa de variación anual, 2019 - 2023

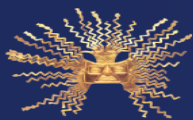
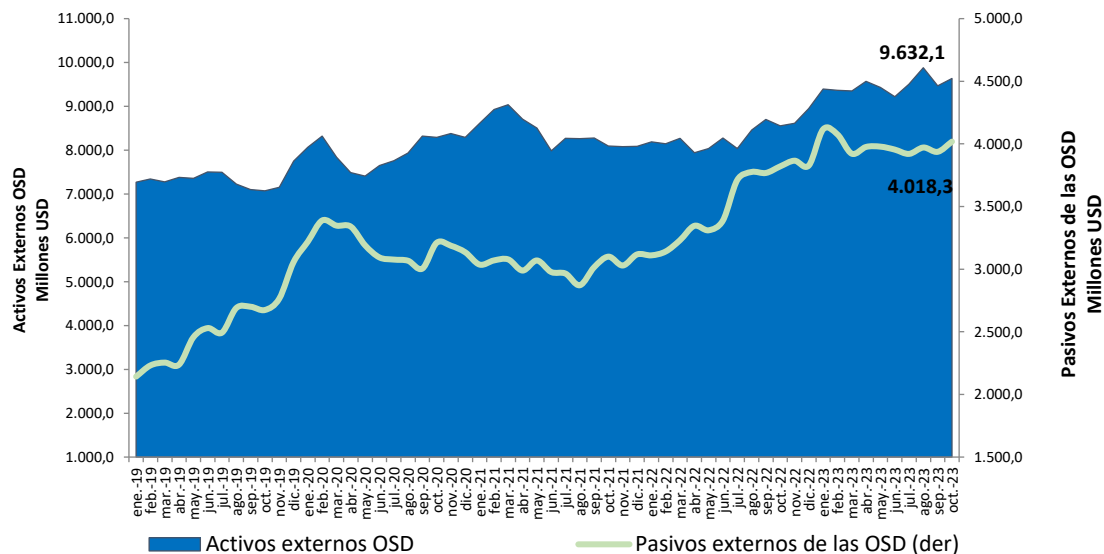


Fuente: Banco Central del Ecuador

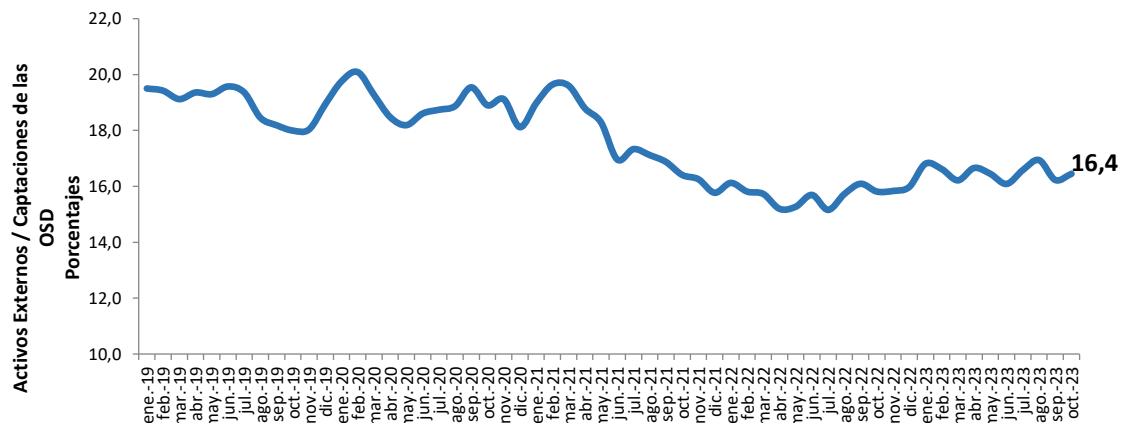
En octubre de 2023, uno de los rubros de los usos de liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) que presentó un aumento, con respecto a septiembre de 2023, fue los activos externos por USD 166,3 millones, alcanzando un saldo de USD 9.632,1 millones. Por su parte, los pasivos externos fueron mayores en USD 81,4 millones, registrando un saldo de USD 4.018,3 millones (Figura 5).

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

⁴ Al 31 de octubre de 2023, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 58.451,0 millones y de la cartera vencida USD 3.087,1 millones.

**Figura 5. Posición Externa de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)***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 octubre de 2023 el 16,4% (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 mayor nivel de tenencias de efectivo por USD 63,6 millones, un incremento de los depósitos en bancos y entidades financieras del exterior de USD 30,6 millones; y un aumento de títulos valores y acciones de capital por USD 72,0 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.

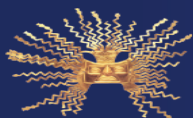
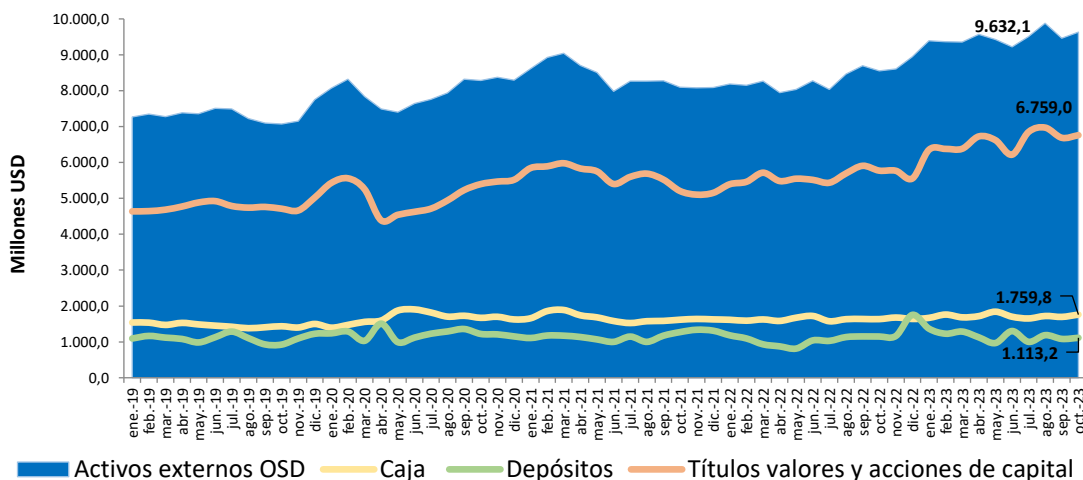


Figura 7. Componentes de los Activos Externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)

Millones de USD, mensual 2019 - 2023

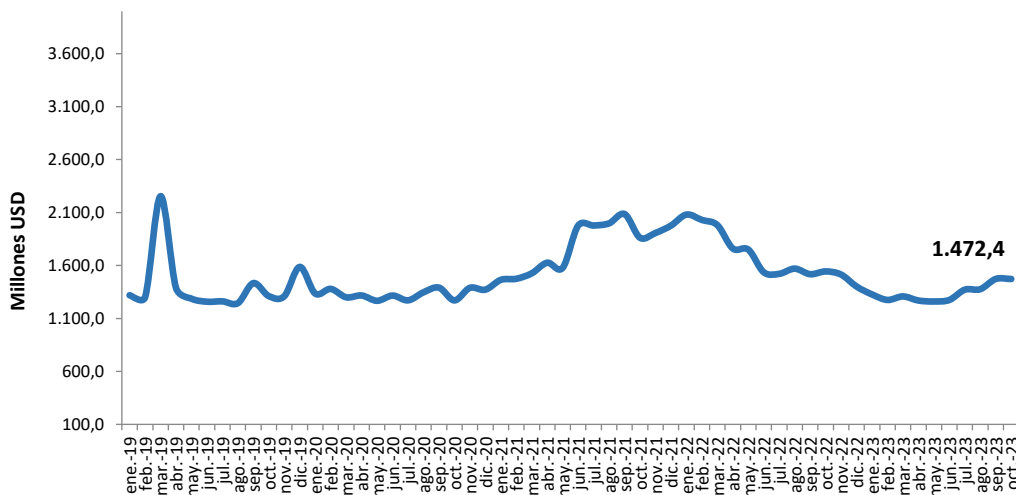


Fuente: Banco Central del Ecuador

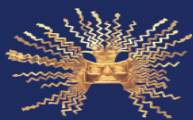
En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de Otras Sociedades de Depósito (OSD), se registró una disminución de USD 0,7 millones, con lo que el saldo de este rubro al 31 de octubre 2023 fue de USD 1.472,4 millones (Figura 8).

Figura 8. Financiamiento de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al Gobierno

Millones de USD, mensual 2019 - 2023



Fuente: Banco Central del Ecuador



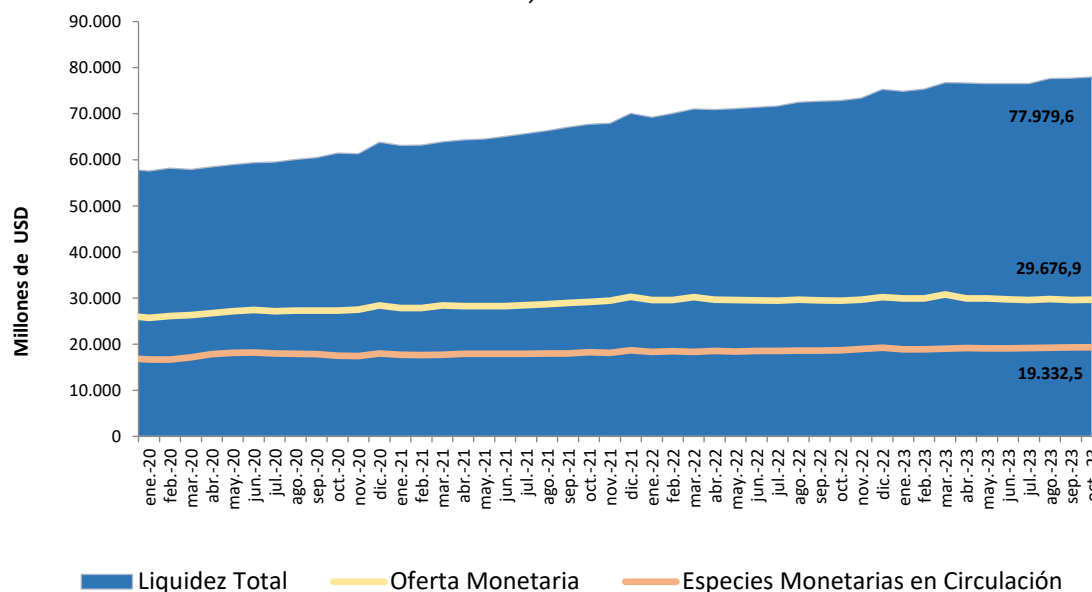
4. Oferta Monetaria (M1) Y Liquidez Total (M2) ⁶

El saldo de la liquidez total en el mes de análisis fue de USD 77.979,6 millones, la oferta monetaria de USD 29.676,9 millones, y las especies monetarias en circulación de USD 19.332,5 millones (Figura 9).

Tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 0,8% y 7,0%, respectivamente, mientras que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 3,4%. (Figura 10).

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

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.

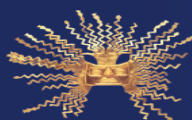
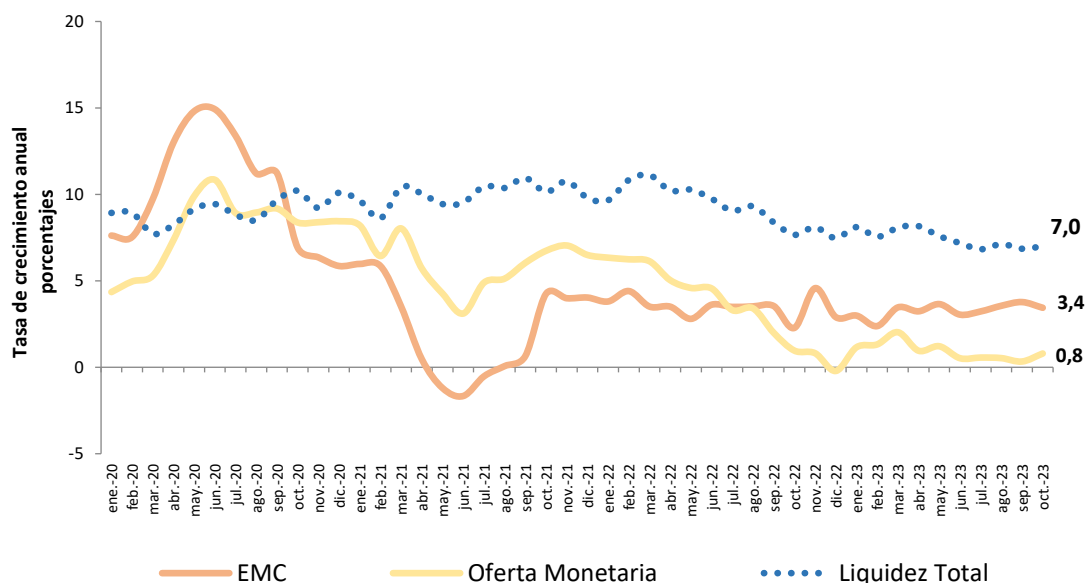


Figura 10. Agregados Monetarios
Tasa de variación anual 2020 - 2023



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.

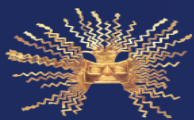
La exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 4.390,0 millones que representa un aumento de 5,3% anual en el mes de estudio. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito y emisión de obligaciones (6,5%), en aceptaciones bancarias (233,0%) y a una disminución en cartas de crédito (2,8%). 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).

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 11,3% del total de depósitos (USD 39.017,1 millones); y, el 51,4% de los activos externos (USD 8.536,6 millones) de las entidades bancarias.

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).



En Octubre de 2023, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas y emisión de obligaciones (82,5%), en tanto que, el valor restante correspondió a cartas de crédito (16,8%) 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 Octubre 2023 fueron: Internacional (27,7%), Guayaquil (21,1%), Pacífico (17,3%), Bolivariano (13,8%), Produbanco (11,5%) y Pichincha (7,7%).

El 27,0% de las líneas de crédito externas de las entidades bancarias tuvieron un plazo de hasta un año, mientras que el 73,0% presentaron un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 7,6% anual, la misma que fluctúa entre 5,4% y 9,3%.

Las principales entidades bancarias acreedoras de la banca internacional son: Pichincha (27,0%), Guayaquil (18,2%), Produbanco (15,5%), Bolivariano (8,4%), Solidario (6,9%), Internacional (5,3%), Procredit (3,9%) y Pacífico (3,9%). 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 (7,6%), por su nivel de endeudamiento.

Cabe mencionar, que se registran también las líneas de crédito del exterior no utilizadas¹²; así en Octubre de 2022, estas fueron de USD 812,5 millones, en tanto que, en Octubre de 2023 presentaron un valor de USD 815,0 millones.

6. Operaciones del Mercado de Crédito Interbancario

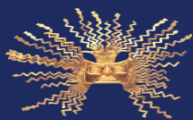
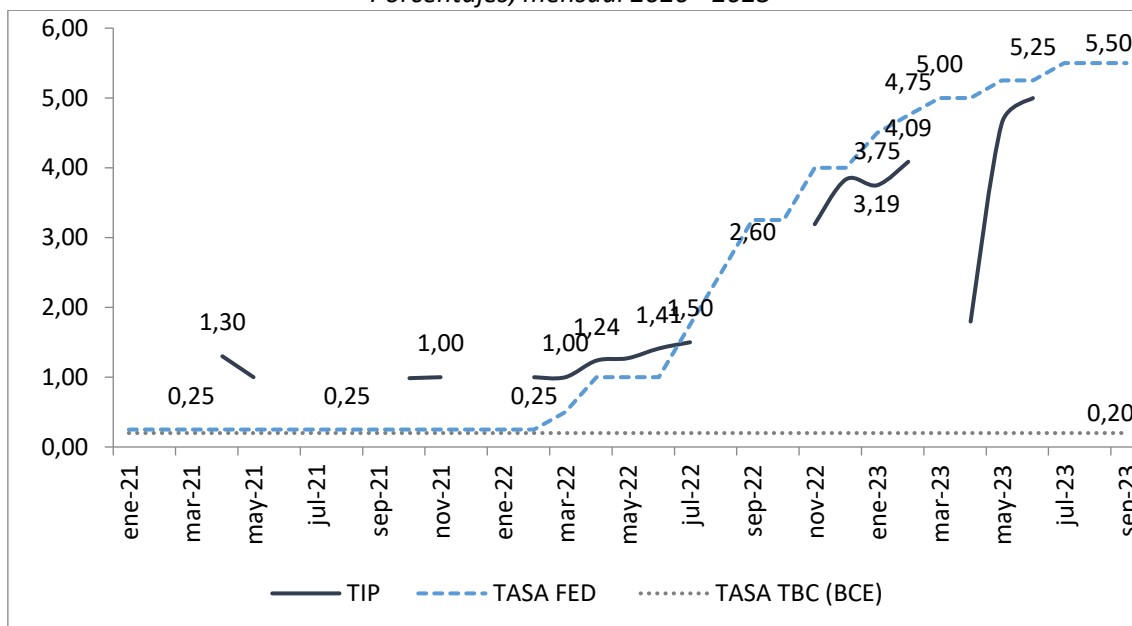
Entre las entidades del sistema financiero existen operaciones que en el panorama bancario se registran como flujo interbancario, estas reflejan el manejo de liquidez entre entidades del sistema financiero.

En el mes de análisis, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 170,0 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).

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.

**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 Octubre 2023 se presentaron negociaciones interbancarias por USD 755,0 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.

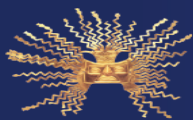
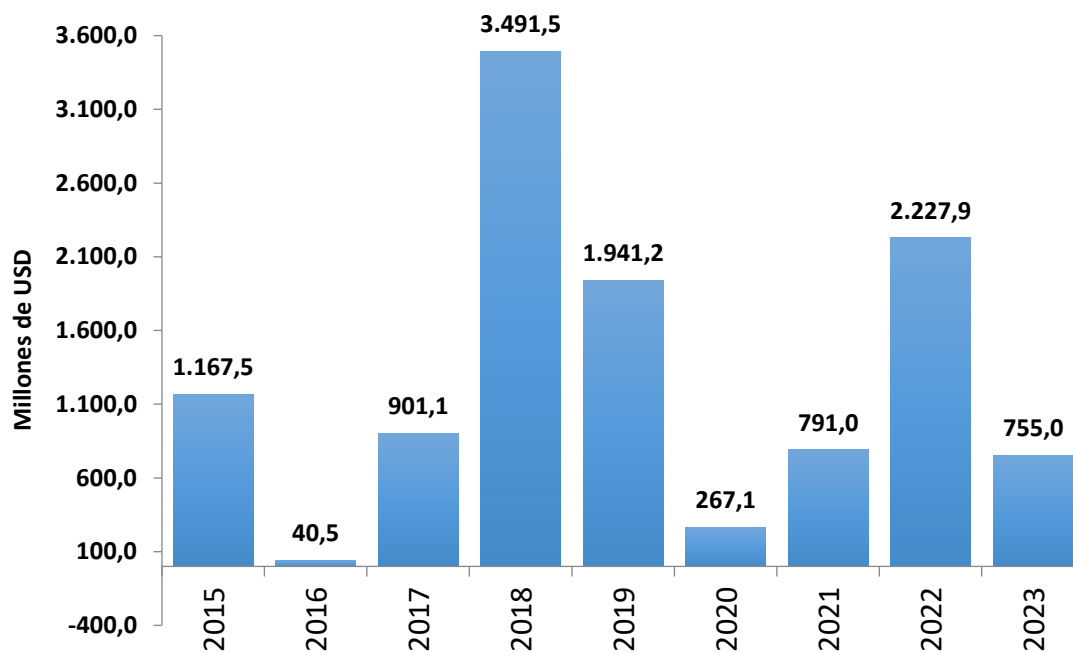


Figura 12. Montos Anuales Negociados En El Mercado Interbancario

Millones de USD, 2015 – 2023



Nota: Enero - Octubre 2023

Fuente: Banco Central del Ecuador