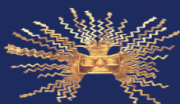




Banco Central del Ecuador

Gestión de la Liquidez del Sistema Financiero No. 227

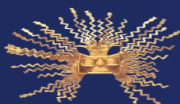
Febrero 2024



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

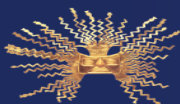
2024. © Banco Central del Ecuador
www.bce.ec

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



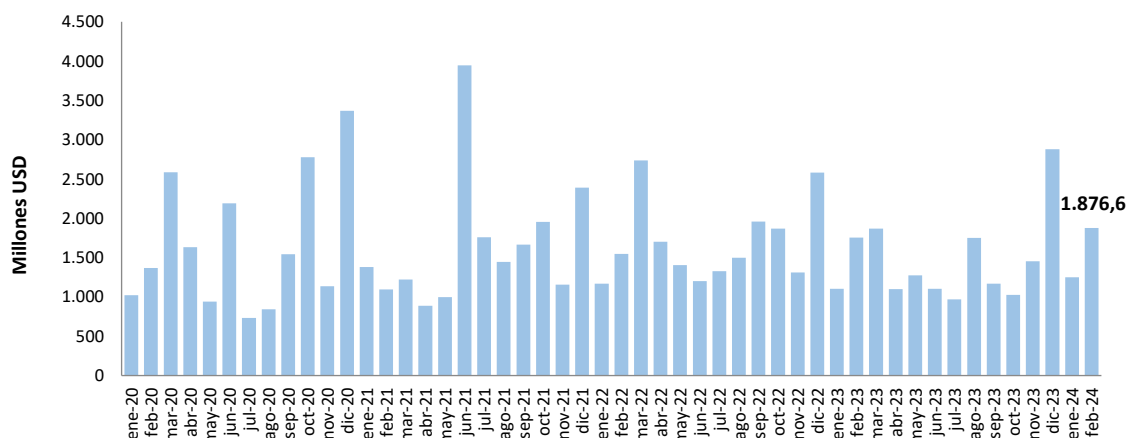
1. Introducción

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 1.876,6 millones en febrero 2024, mientras que en el mes anterior este valor fue de USD 1.251,2 millones (Figura 1).

Los cambios en la liquidez en el período de análisis se deben a las operaciones del sector privado por USD 786,2 millones (41,9%), sector público por USD 591,6 millones (31,5%), el sector externo por USD 498,8 millones (26,6%).

Las operaciones de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) contribuyeron con USD 848,4 millones, mientras que las del BCE lo hicieron con USD 1.134,5 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.

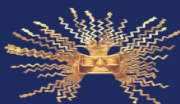
Figura 1. Liquidez del Sistema Financiero
Millones de USD, mensual 2020 - 2024



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 activos 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 diciembre 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.



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 febrero de 2024, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros (Tabla 1):

- Mayores captaciones sector privado en las OSD USD 786,2 millones.
- Disminución de otros activos externos del BCE por USD 498,8 millones.
- Incremento de captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE por USD 413,8 millones.

Tabla 1 . Fuentes y usos de la liquidez del Sistema Financiero

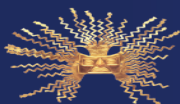
Millones de USD, mensual al 29 de febrero de 2024

	feb-24
FUENTES	1.876,6
Sector público	591,6
Incremento de captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	413,8
Aumento depósitos de la Seguridad Social en el BCE	70,4
Disminución de Crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al Gobierno Central	61,7
Incremento de depósitos de Otras Sociedades Financieras (OSF) en el BCE	45,6
Sector privado	786,2
Mayores captaciones sector privado en las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	786,2
Sector externo	498,8
Disminución de otros activos externos del BCE	498,8
USOS	1.876,6
Sector público	111,7
Menores depósitos de la Seguridad Social en OSD	73,2
Disminución de Depósitos Gobierno Central en el BCE	38,6
Sector privado	400,7
Incremento Crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al sector privado	256,9
Aumento del crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) a Otras Sociedades Financieras (OSF)	114,1
Reducción de Depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF) en Otras Sociedades de Depósito (OSD)	29,8
Sector externo	654,7
Mayores Reservas Internacionales	597,7
Disminución de los pasivos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	57,0
Otros Sectores	709,4
Activos netos no clasificados	708,7
Otros conceptos	0,7

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de *los usos de la liquidez del sistema financiero*, en febrero de 2024, se destaca que estos se destinaron principalmente a:

- Reducción de activos netos no clasificados por USD 708,7 millones.
- Mayores Reservas Internacionales por USD 597,7 millones.
- Incremento Crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al sector privado por USD 256,9 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:

- Disminución de otros activos externos por USD 498,8 millones.
- Incremento de los depósitos de la vista (empr pub y gob loc) por USD 413,8 millones.
- Mayores depósitos Otras Sociedades de Depósito por USD 105,8 millones.

Tabla 2. Fuentes y usos de liquidez del BCE
Millones de USD, mensual al 29 de febrero de 2024

	feb-24
FUENTES	1.134,5
Otros activos externos	498,8
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	413,8
Depósitos Otras Sociedades de Depósito	105,8
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	70,4
Depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF)	45,6
USOS	1.134,5
Reservas internacionales	597,7
Activos netos no clasificados	496,7
Depósitos Gobierno Central	38,6
Otros conceptos	1,6

Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

- Aumento de Reservas Internacionales por USD 597,7 millones.
- Reducción de activos netos no clasificados por USD 496,7 millones.
- Menores depósitos Gobierno Central por USD 38,6 millones.

Al 29 de febrero de 2024 las Reservas Internacionales (RI) se ubicaron en USD 5.086,4 millones, USD 597,7 millones más que el saldo al 31 de enero de 2024 que totalizó USD 4.488,8 millones (Figura 2).

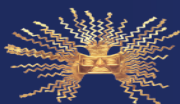
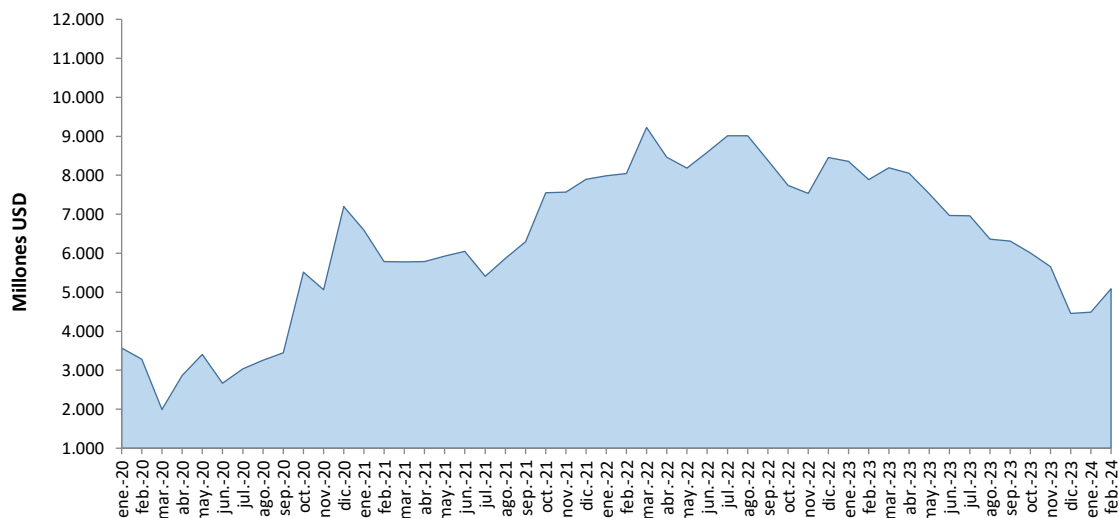


Figura 2. Reservas Internacionales
Millones de USD, mensual 2020 - 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

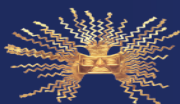
Los rubros que afectan las RI corresponden a aquellos flujos de entradas y salidas de recursos desde y hacia el exterior a través del BCE, más los movimientos de depósitos y retiros de las entidades financieras (EFI) en el BCE.

El incremento de las RI en febrero 2024 se debió, principalmente, al efecto neto entre los principales ingresos:

- USD 2.478,01 millones de giros del exterior sector privado
- USD 747,62 millones de exportación de hidrocarburos
- USD 517,07 millones de transferencia de egresos a caja de operaciones del BCE
- USD 399,04 millones de depósitos en bóvedas BCE

Y los principales egresos:

- USD 2.559,12 millones por giros al exterior sector privado
- USD 441,94 millones por importación de derivados
- USD 331,07 millones por servicio de deuda
- USD 232,63 millones por retiro de bóvedas BCE

**Tabla 3. Reservas Internacionales – Movimientos Mensuales***Millones de USD, mensual al 29 de febrero de 2024*

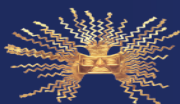
Saldo RI al 31 de enero de 2024	4.488,75
Saldo RI al 29 de febrero de 2024	5.086,42
Variación de Reservas Internacionales	597,67
Ingresos (a)	4.216,05
Giros del exterior sector privado	2.478,01
Exportación de hidrocarburos	747,62
Transferencia de egresos a caja BCE	517,07
Depósitos en bóvedas BCE	399,04
Giros del exterior sector público	46,38
Desembolsos de endeudamiento externo	13,07
Otros movimientos	11,90
Remesas migrantes	2,96
Egresos (b)	-3.618,38
Giros al exterior sector privado	-2.559,12
Importación de derivados	-441,94
Servicio de la deuda	-331,07
Retiros de bóvedas BCE	-232,63
Giros al exterior sector público	-31,83
Transferencia de ingresos a caja BCE	-18,33
Oro	-4,39
Fideicomisos COSEDE	0,94
Movimiento neto (a-b)	597,67

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:

- Aumento de las captaciones sector privado por USD 786,2 millones.
- Disminución del crédito al Gobierno Central por USD 61,7 millones.

**Tabla 4. Fuentes y usos de Liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)***Millones de USD, mensual al 29 de febrero de 2024*

	feb-24
FUENTES	848,4
Captaciones sector privado	786,2
Crédito al Gobierno Central	61,7
Otros conceptos	0,5
USOS	848,4
Crédito al sector privado	256,9
Activos netos no clasificados	211,9
Crédito a Otras Sociedades Financieras (OSF).	114,1
Reservas internas	105,6
Dep. Fondos de la Seguridad Social	73,2
Pasivos externos Otras Sociedades de Depósito (OSD)	57,0
Depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF)	29,8

Fuente: Banco Central del Ecuador

De las fuentes de la liquidez, se registró un aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 256,9 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 111,5 millones, una mayor cartera vencida en USD 115,5 millones; y las otras formas de financiamiento presentaron un aumento por USD 29,9 millones².

Del análisis por sector institucional, se observó que la cartera por vencer de las empresas fue mayor en USD 52,3 millones con relación al mes anterior, reflejando una tasa de variación anual de 5,8%. La cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 59,2 millones, con relación al mes anterior, y presentó un crecimiento anual de 8,8% (Figura 3). La cartera vencida de las empresas fue mayor en USD 21,0 millones; como la de los hogares que se incrementó en USD 94,5 millones³.

² Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.

³ Al 29 de febrero de 2024, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 58.926,5 millones y de la cartera vencida USD 3.262,8 millones.

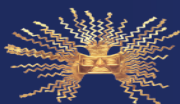
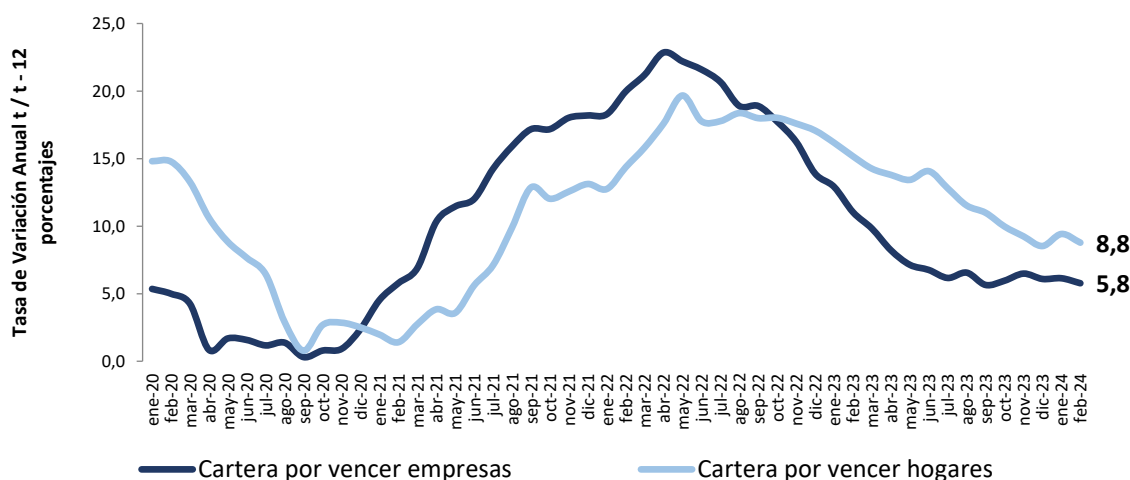


Figura 3. Cartera por vencer de empresas y hogares de las Otras Sociedades De Depósito (OSD)
Tasa de variación anual 2020 - 2024

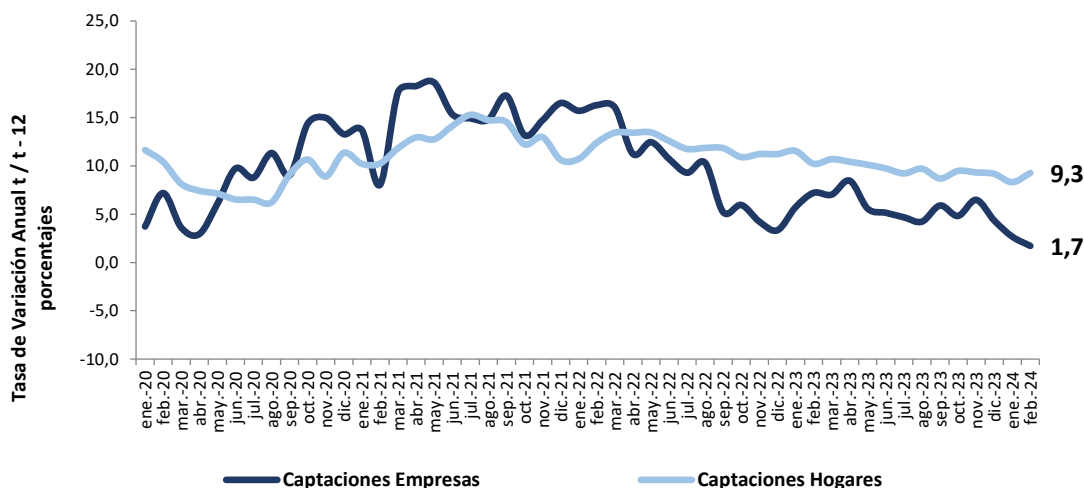


Fuente: Banco Central del Ecuador

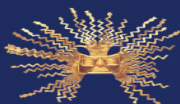
Un rubro importante en los usos de la liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), se registró un aumento de las captaciones al sector privado por USD 786,2 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 60.362,7 millones en febrero de 2024, frente a USD 59.576,5 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 131,3 millones frente al mes anterior, y registraron una tasa de variación anual de 1,7%; así como los depósitos de los hogares que aumentaron en USD 654,9 millones, en relación al mes anterior, y presentaron una tasa de variación anual de 9,3% (Figura 4). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 0,2 millones; como los depósitos de ahorro y a plazo que fueron mayores en USD 786,0 millones.

Figura 4. Captaciones de empresas y hogares de Las Otras Sociedades de Depósito (OSD)
Tasa de variación anual, 2020 - 2024



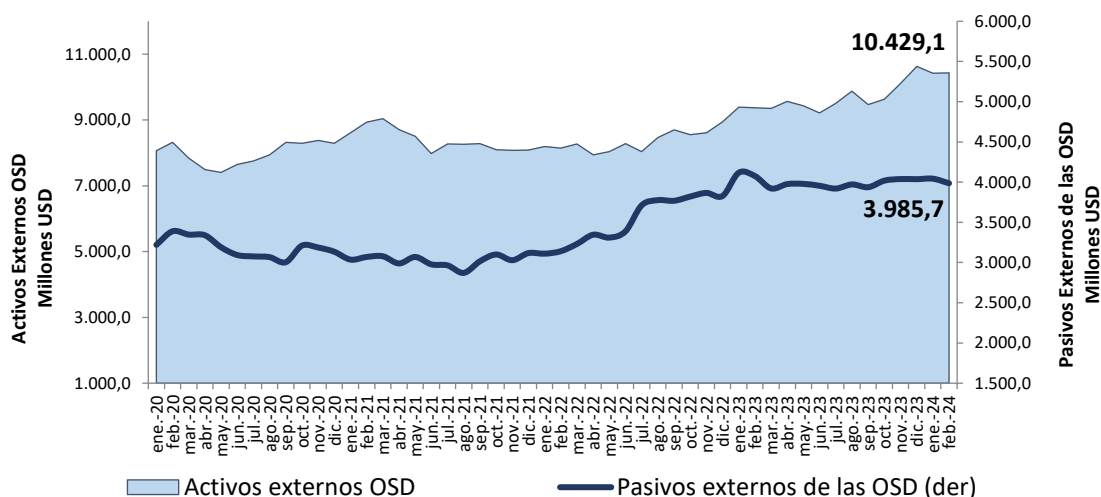
Fuente: Banco Central del Ecuador



En febrero de 2024, uno de los rubros de las fuentes de liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) que presentó un aumento, con respecto a enero de 2024, fue los activos externos por USD 6,2 millones, alcanzando un saldo de USD 10.429,1 millones. Por su parte, los pasivos externos fueron menores en USD 57,0 millones, registrando un saldo de USD 3.985,7 millones (Figura 5).

Figura 5. Posición Externa de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)

Millones de USD, mensual 2020 - 2024

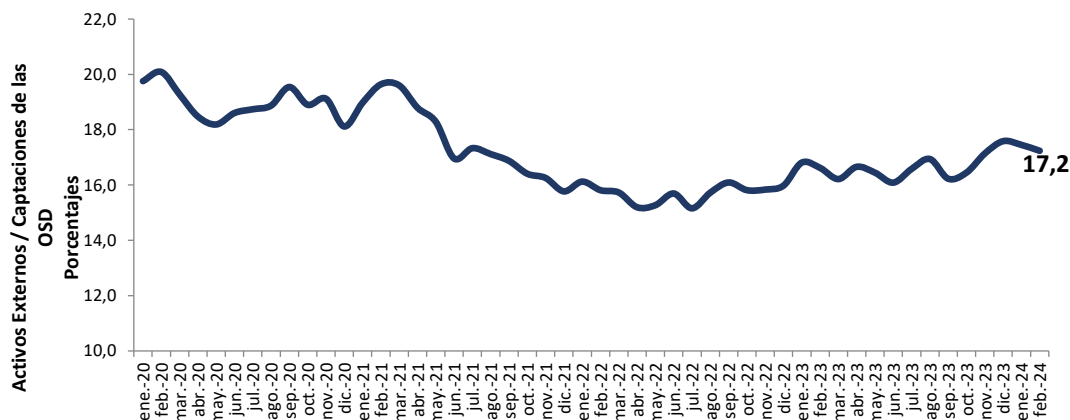


Fuente: Banco Central del Ecuador

La relación de los activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁴ representó en febrero de 2024 el 17,2% (Figura 6).

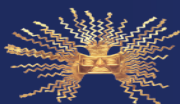
Figura 6. Relación Activos Externos sobre Captaciones de las Otras Sociedades De Depósito (OSD)

Porcentajes, mensual 2020 - 2024



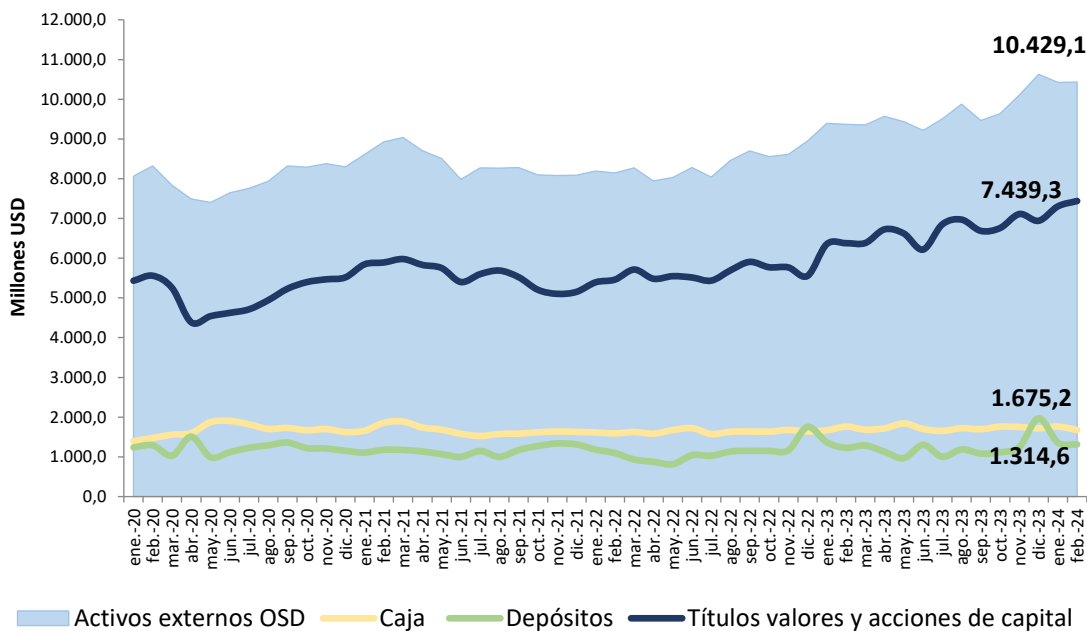
Fuente: Banco Central del Ecuador

⁴ 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.



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 85,7 millones, una disminución de los depósitos en bancos y entidades financieras del exterior de USD 42,8 millones; y un incremento de títulos valores y acciones de capital por USD 134,7 millones (Figura 7).

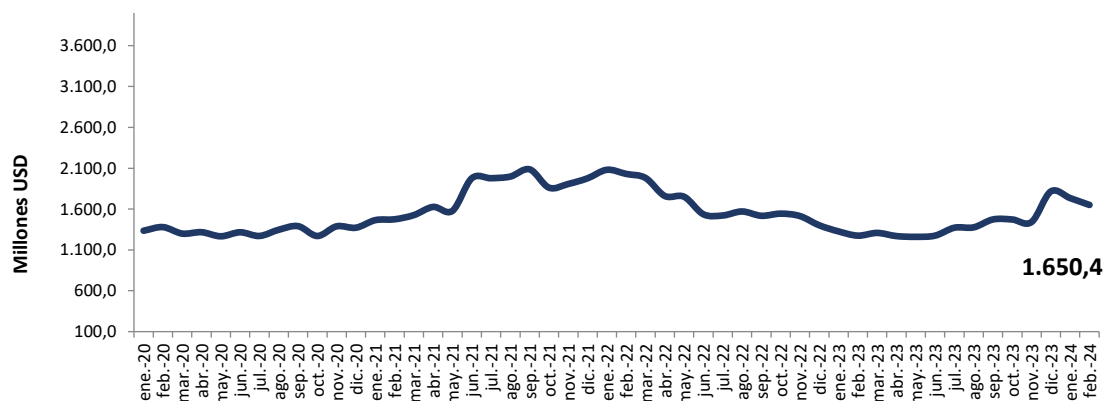
Figura 7. Componentes de los Activos Externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)
Millones de USD, mensual 2020 - 2024



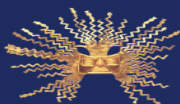
Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de Otras Sociedades de Depósito (OSD), se registró una disminución de USD 83,6 millones, con lo que el saldo de este rubro al 29 de febrero 2024 fue de USD 1.650,4 millones (Figura 8).

Figura 8. Financiamiento de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al Gobierno
Millones de USD, mensual 2020 - 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador



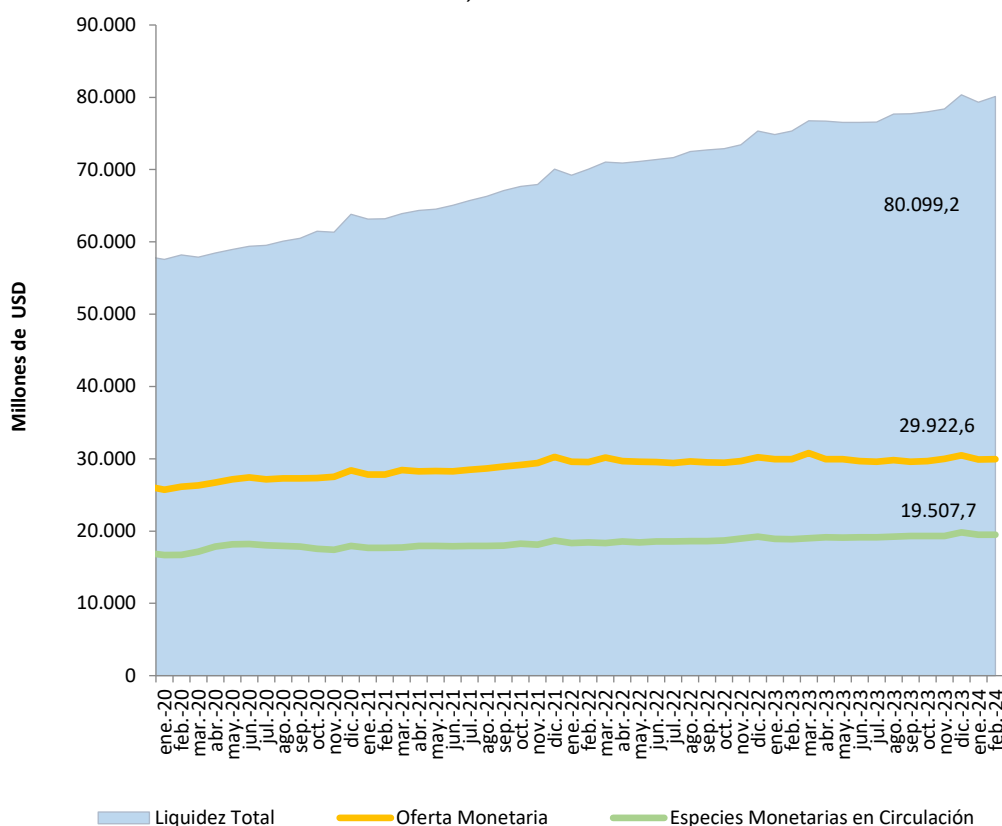
4. Oferta Monetaria (M1) y Liquidez Total (M2) ⁵

El saldo de la liquidez total en el mes de análisis fue de USD 80.099,2 millones, la oferta monetaria de USD 29.922,6 millones, y las especies monetarias en circulación de USD 19.507,7 millones (Figura 9).

La oferta monetaria presentó una tasa de variación de -0,1%, en tanto que la liquidez total presentó una tasa de crecimiento anual de 6,3% y las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 3,3%. (Figura 10).

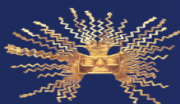
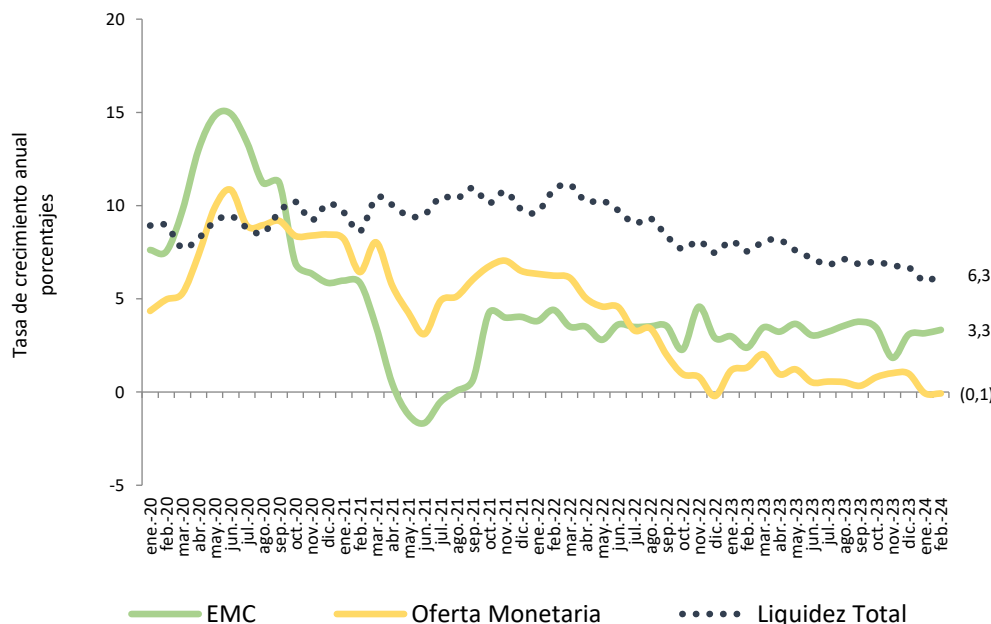
Figura 9. Oferta Monetaria (M1) Y Liquidez Total (M2)

Millones de USD, mensual 2020 - 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

⁵ 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 - 2024***Fuente:** Banco Central del Ecuador

5. Exposición Externa De La Banca⁶

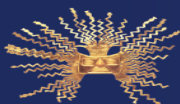
Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada está constituida por los recursos provenientes del exterior, los cuales se miden⁷ a través del saldo de la exposición de la banca con el exterior⁸.

La exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 4.343,6 millones que representa una reducción de 0,8% anual en el mes de estudio. Este comportamiento se debe a una disminución en líneas de crédito y emisión de obligaciones (1,6%) y en cartas de crédito (1,6%) y, a un incremento en aceptaciones bancarias (264,9%). Dichos niveles de exposición representan el 5,8% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 64,0% 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).

6 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.

7 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.

8 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 10,7% del total de depósitos (USD 40.686,9 millones); y, el 47,1% de los activos externos (USD 9.220,8 millones) de las entidades bancarias. En febrero de 2024, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas y emisión de obligaciones (81,8%), en tanto que, el valor restante correspondió a cartas de crédito (17,1%) y aceptaciones bancarias (1,1%)⁹.

De acuerdo con los balances de las entidades bancarias, los bancos que más utilizaron las cartas de crédito comerciales¹⁰ en febrero 2024 fueron: Internacional (31,0%), Guayaquil (19,7%), Pacífico (19,5%), Produbanco (12,7%), Bolivariano (8,9%), y Pichincha (7,5%).

El 28,7% de las líneas de crédito externas de las entidades bancarias tuvieron un plazo de hasta un año, mientras que el 71,3% presentaron un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 7,7% anual, la misma que fluctúa entre 5,5% y 9,3%.

Las principales entidades bancarias acreedoras de la banca internacional son: Pichincha (25,7%), Guayaquil (19,5%), Produbanco (16,1%), Solidario (7,6%), Bolivariano (7,1%), Internacional (4,9%), Pacífico (4,4%) y Procredit (3,2%). 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 (7,7%), por su nivel de endeudamiento.

Cabe mencionar, que se registran también las líneas de crédito del exterior no utilizadas¹¹; así en febrero de 2023, estas fueron de USD 848,2 millones, en tanto que, en febrero de 2024 presentaron un valor de USD 867,1 millones.

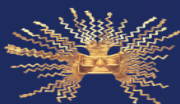
6. Operaciones del Mercado de Crédito Interbancario

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.

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 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.

10 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.

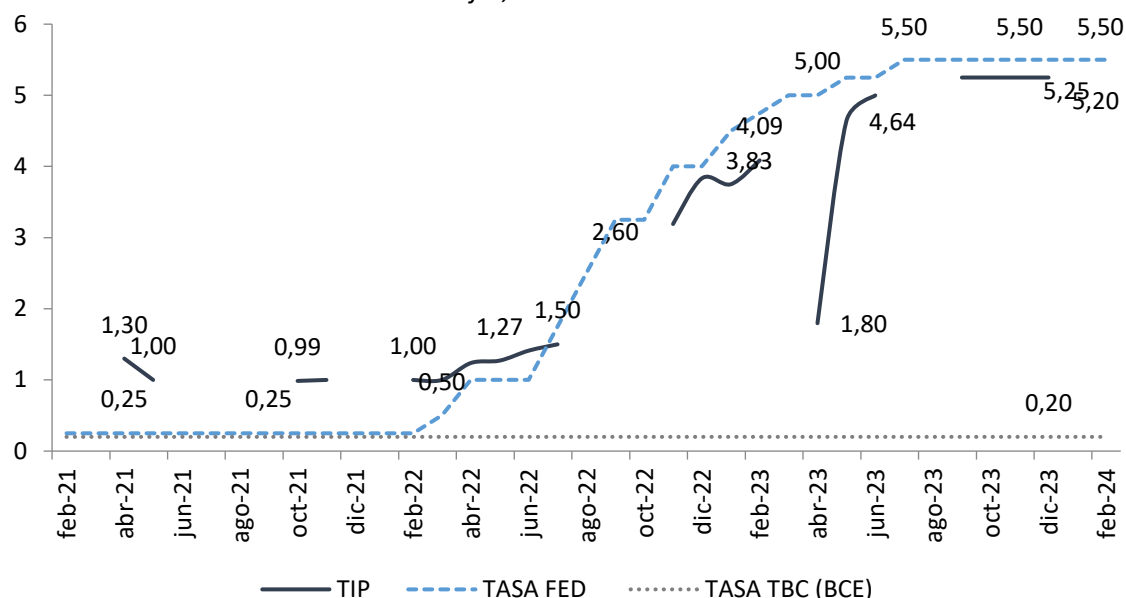
11 Las líneas de crédito externas no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.



En el mes de análisis, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 16,0 millones a una tasa interbancaria promedio ponderada de 5,20%. 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 2021 - 2024



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 país¹² (Figura 12).

En este sentido, cabe indicar que de enero a febrero 2024 se presentaron negociaciones interbancarias por USD 16,0 millones.

¹² 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.

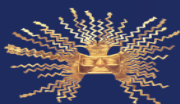
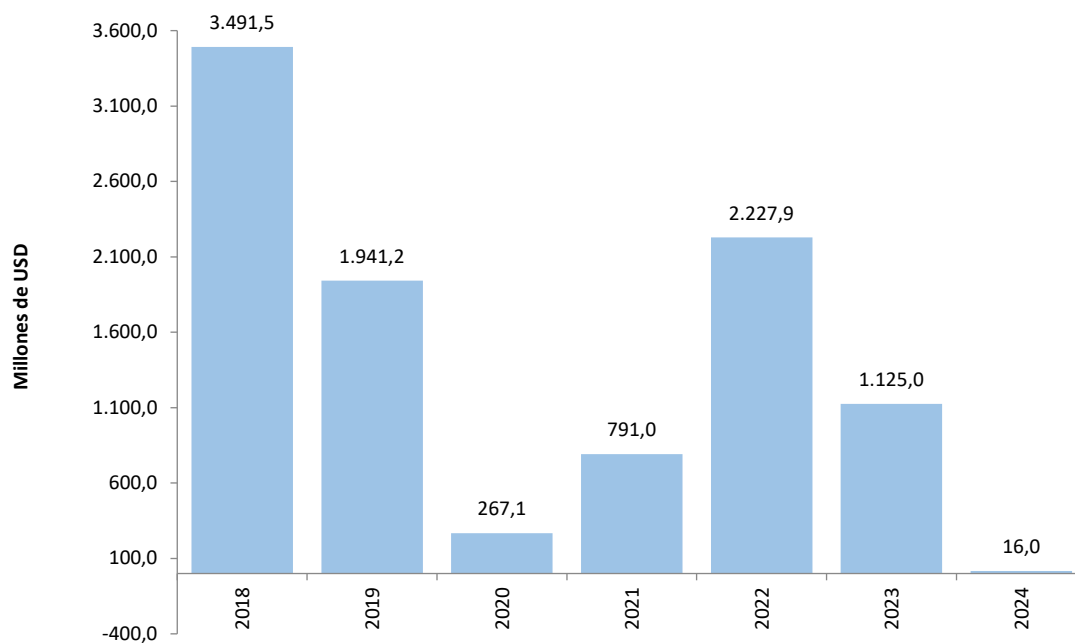


Figura 12. Montos Anuales Negociados En El Mercado Interbancario

Millones de USD, 2018 – 2024



Nota: Febrero 2024

Fuente: Banco Central del Ecuador