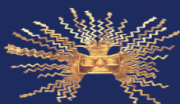




Banco Central del Ecuador

Gestión de la Liquidez del Sistema Financiero No. 228

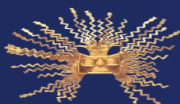
Marzo 2024



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

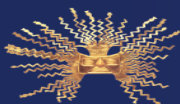
2024. © Banco Central del Ecuador
www.bce.ec

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



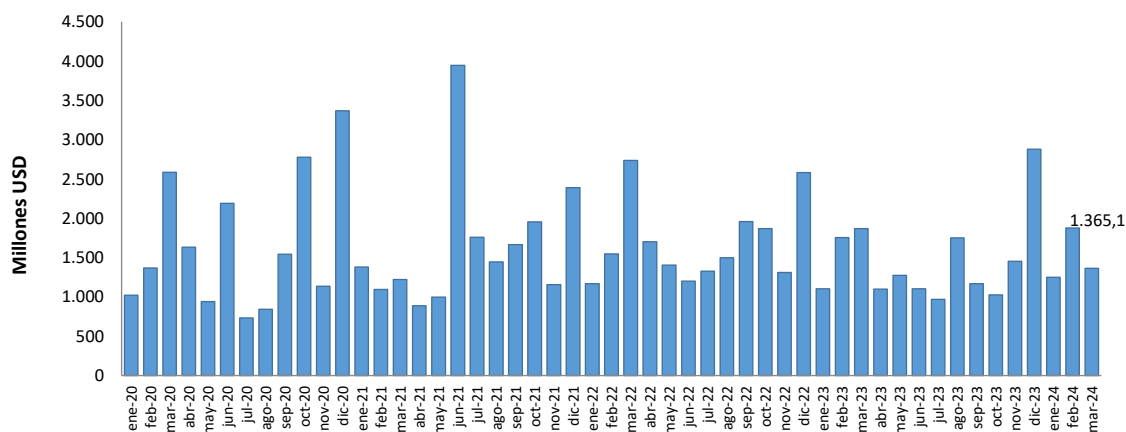
1. Introducción

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 1.365,1 millones en marzo 2024, mientras que en el mes anterior este valor fue de USD 1.876,6 millones (Figura 1).

Los cambios en la liquidez en el período de análisis se deben a las operaciones del sector privado por USD 773,5 millones (56,7%), el sector público por USD 160,4 millones (11,7%), el sector externo por USD 143,8 millones (10,5%); y los otros sectores por USD 287,4 millones (21,1%).

Las operaciones de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) contribuyeron con USD 1.029,0 millones, mientras que las del BCE lo hicieron con USD 688,5 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.

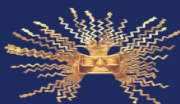
Figura 1. Liquidez del Sistema Financiero
Millones de USD, mensual 2020 - 2024



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

- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 611,3 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 285,9 millones.
- Mayores depósitos de las OSF en las OSD por USD 162,3 millones.

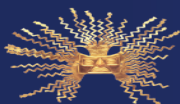
Tabla 1 . Fuentes y usos de la liquidez del Sistema Financiero
Millones de USD, mensual al 31 de marzo de 2024

	mar-24
FUENTES	1.365,1
Sector público	160,4
Aumento depósitos de la Seguridad Social en el BCE	85,9
Disminución de Crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al Gobierno Central	45,9
Aumento de depósitos Gobierno Central en las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	28,5
Sector privado	773,5
Mayores captaciones sector privado en las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	611,3
Aumento de depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF) en Otras Sociedades de Depósito (OSD)	162,3
Sector externo	143,8
Disminución de los otros activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	103,0
Incremento de los pasivos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	24,8
Disminución de otros activos externos del BCE	16,0
Otros Sectores	287,4
Activos netos no clasificados	285,9
Otros conceptos	1,4
USOS	1.365,1
Sector público	493,4
Reducción de las captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	248,5
Disminución de depósitos de Otras Sociedades Financieras (OSF) en el BCE	215,1
Menores depósitos de la Seguridad Social en OSD	29,8
Sector privado	658,2
Incremento Crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al sector privado	632,9
Aumento del crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) a Otras Sociedades Financieras (OSF)	25,3
Sector externo	213,5
Mayores Reservas Internacionales	213,5

Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

- Incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 632,9 millones.
- Menores captaciones de empresas públicas y gobiernos locales en el BCE por USD 248,5 millones.
- Disminución de los depósitos de las OSF en el BCE por USD 215,1 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 las OSD por USD 404,4 millones.
- Incremento de activos netos no clasificados por USD 162,5 millones.
- Mayores depósitos de los Fondos de la Seguridad Social por USD 85,9 millones.

Tabla 2. Fuentes y usos de liquidez del BCE
Millones de USD, mensual al 31 de marzo de 2024

	mar-24
FUENTES	688,5
Depósitos Otras Sociedades de Depósito	404,4
Activos netos no clasificados	162,5
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	85,9
Depósitos Gobierno Central	19,0
Otros activos externos	16,0
Otros conceptos	0,6
USOS	688,5
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	248,5
Depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF)	215,1
Reservas internacionales	213,5
Crédito al Gobierno Central	5,9
Depósitos vista hogares	5,5

Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

- Disminución de los depósitos a la vista de empresas públicas y gobiernos locales por USD 248,5 millones.
- Reducción de depósitos de las OSF por USD 215,1 millones.
- Aumento de las reservas internacionales por USD 213,5 millones.

Al 31 de marzo de 2024 las Reservas Internacionales (RI) se ubicaron en USD 5.299,9 millones, USD 213,5 millones más que el saldo al 29 de febrero de 2024 que totalizó USD 5.086,4 millones (Figura 2).

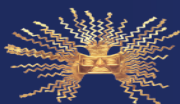
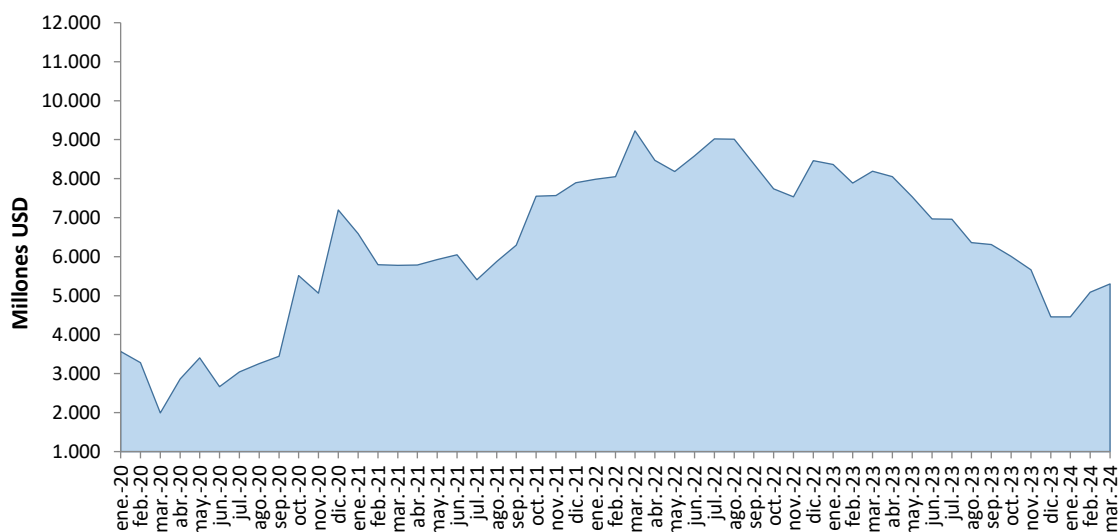


Figura 2. Reservas Internacionales
Millones de USD, mensual 2020 - 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

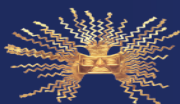
Los rubros que afectan las RI corresponden a aquellos flujos de entradas y salidas de recursos desde y hacia el exterior a través del BCE, más los movimientos de depósitos y retiros de las entidades financieras (EFI) en el BCE.

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

- USD 3.076,8 millones de giros del exterior sector privado.
- USD 629,0 millones de exportación de hidrocarburos.
- USD 268,8 millones de depósitos en bóvedas BCE.
- USD 60,6 millones por desembolsos de deuda.

Y los principales egresos:

- USD 2.752,1 millones de giros al exterior sector privado.
- USD 415,9 millones de importación de derivados.
- USD 402,8 millones de servicio de deuda.
- USD 330,7 millones de retiros de bóvedas del BCE.

**Tabla 3. Reservas Internacionales – Movimientos Mensuales***Millones de USD, mensual al 31 de marzo de 2024*

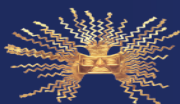
Saldo RI al 29 de febrero de 2024	5.086,4
Saldo RI al 31 de marzo de 2024	5.299,9
Variación de Reservas Internacionales	213,5
Ingresos (a)	4.078,9
Giros del exterior sector privado	3.076,8
Exportación de hidrocarburos	629,0
Depósitos en bóvedas BCE	268,8
Desembolsos endeudamiento	60,6
Otros movimientos (1)	19,5
Giros del exterior sector público	10,8
Transferencia de egresos a caja BCE	10,3
Remesas migrantes	3,1
Egresos (b)	3.865,4
Giros al exterior sector privado	2.752,1
Importación de derivados	415,9
Servicio de la deuda	402,8
Retiros de bóvedas BCE	330,7
Giros al exterior sector público	94,7
Transferencia de ingresos a caja BCE	18,8
Fideicomisos COSEDE	-9,0
Oro	-140,5
Movimiento neto (a-b)	213,5

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 del sector privado por USD 611,3 millones.
- Incremento de los depósitos de las OSF por USD 162,3 millones.
- Reducción de los otros activos externos por USD 103,0 millones.

**Tabla 4. Fuentes y usos de Liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)***Millones de USD, mensual al 31 de marzo de 2024*

	mar-24
FUENTES	1.029,0
Captaciones sector privado	611,3
Depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF)	162,3
Otros activos externos	103,0
Activos netos no clasificados	53,2
Crédito al Gobierno Central	45,9
Depósitos Gobierno Central	28,5
Pasivos externos Otras Sociedades de Depósito (OSD)	24,8
USOS	1.029,0
Crédito al sector privado	633,0
Reservas internas	333,7
Dep. Fondos de la Seguridad Social	29,8
Crédito a Otras Sociedades Financieras (OSF).	25,3
Captaciones sector público	7,1
Otros conceptos	0,03

Fuente: Banco Central del Ecuador

Un rubro importante en las *fuentes* de la liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), se registró un incremento de las captaciones al sector privado por USD 611,3 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 60.974,0 millones en marzo de 2024, frente a USD 60.362,7 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 76,0 millones frente al mes anterior, y registraron una tasa de variación anual de -3,3%; mientras que los depósitos de los hogares que aumentaron en USD 687,3 millones, en relación al mes anterior, y presentaron una tasa de variación anual de 9,2% (Figura 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 97,3 millones; como los depósitos de ahorro y a plazo que fueron mayores en USD 514,0 millones.

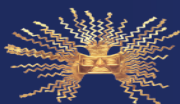
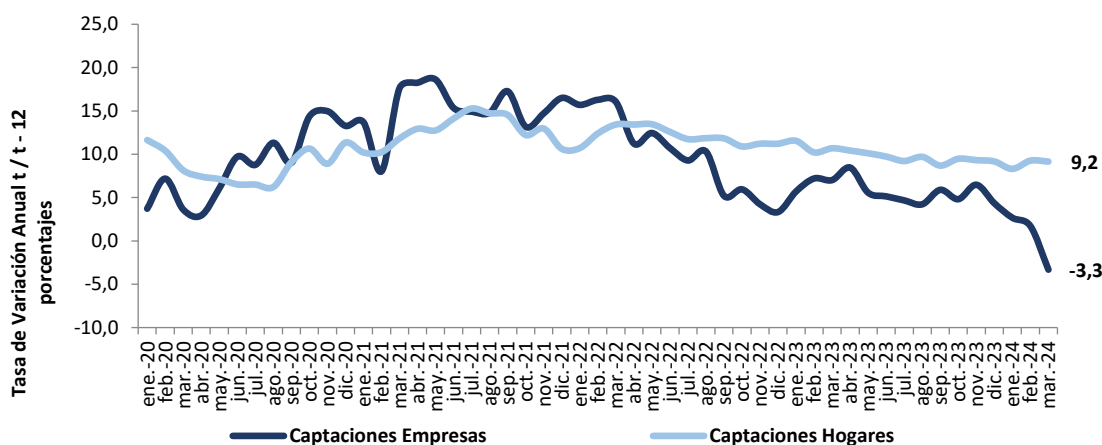


Figura 3. Captaciones de empresas y hogares de Las Otras Sociedades de Depósito (OSD)
Tasa de variación anual, 2020 - 2024

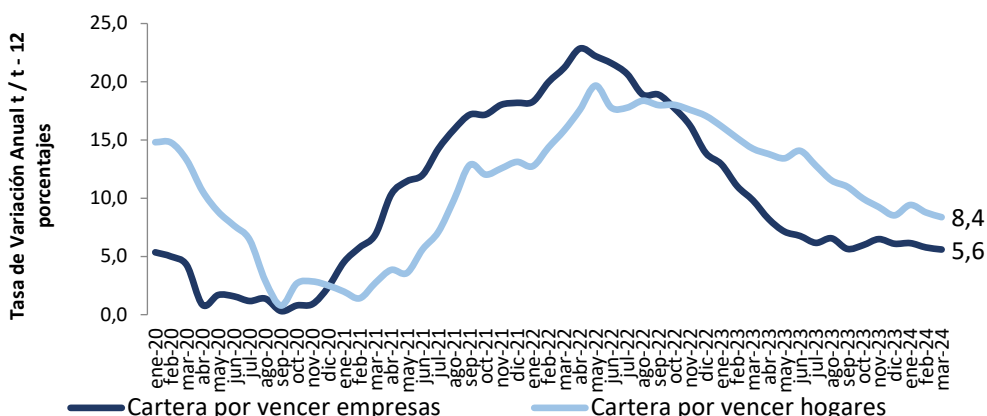


Fuente: Banco Central del Ecuador

De los usos de la liquidez, se registró un aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 633,0 millones, el cual se explica principalmente por el incremento de la cartera por vencer en USD 512,5 millones, una mayor cartera vencida en USD 118,6 millones; y las otras formas de financiamiento presentaron un aumento por USD 1,9 millones².

Del análisis por sector institucional, se observó que la cartera por vencer de las empresas fue mayor en USD 211,6 millones con relación al mes anterior, reflejando una tasa de variación anual de 5,6%. La cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 300,9 millones, con relación al mes anterior, y presentó un crecimiento anual de 8,4% (Figura 4). La cartera vencida de las empresas fue mayor en USD 20,5 millones; como la de los hogares que se incrementó en USD 98,1 millones³.

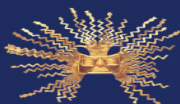
Figura 4. Cartera por vencer de empresas y hogares de las Otras Sociedades De Depósito (OSD)
Tasa de variación anual 2020 - 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

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

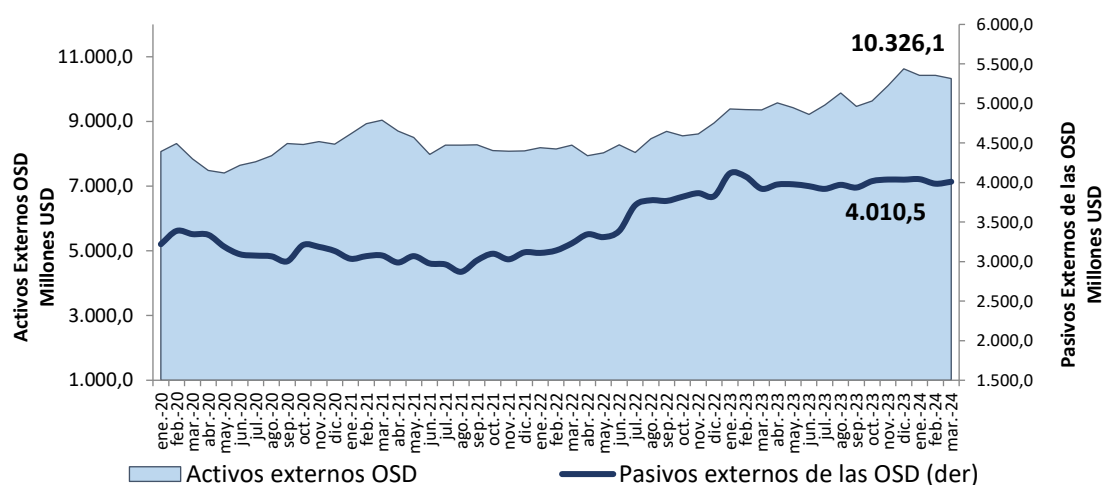
³ Al 31 de marzo de 2024, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 59.439,1 millones y de la cartera vencida USD 3.381,4 millones.



En marzo de 2024, uno de los rubros de las fuentes de liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) que presentó una disminución, con respecto a febrero de 2024, fue los activos externos por USD 103,0 millones, alcanzando un saldo de USD 10.326,1 millones. Por su parte, los pasivos externos fueron mayores en USD 24,8 millones, registrando un saldo de USD 4.010,5 millones (Figura 5).

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

Millones de USD, mensual 2020 - 2024

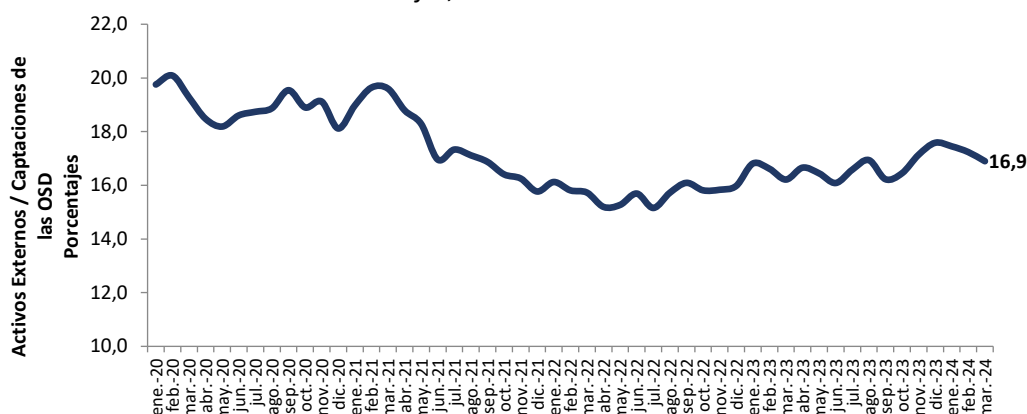


Fuente: Banco Central del Ecuador

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 marzo de 2024 el 16,9% (Figura 6).

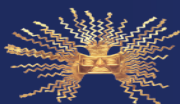
Figura 6. Relación Activos Externos sobre Captaciones de las Otras Sociedades De Depósito (OSD)

Porcentajes, mensual 2020 - 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador.

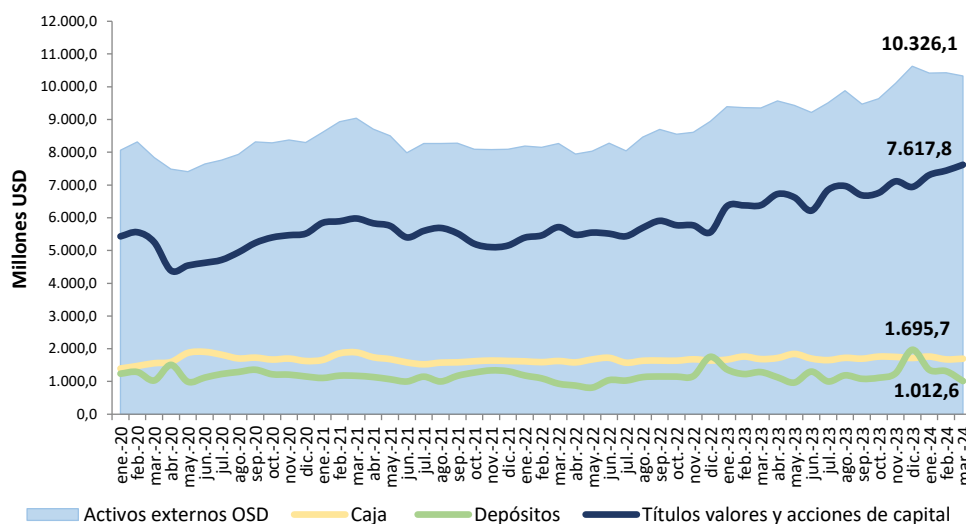
⁴ Los depósitos incluidos en la definición de dinero corresponden a aquellos provenientes de los sectores que influyen directamente en los principales agregados de dinero y de crédito, como son los sectores de las empresas y los hogares, entre otros.



Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) se observó: un mayor nivel de tenencias de efectivo por USD 20,5 millones, una disminución de los depósitos en bancos y entidades financieras del exterior de USD 302,0 millones; y un incremento de títulos valores y acciones de capital por USD 178,5 millones (Figura 7).

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

Millones de USD, mensual 2020 - 2024

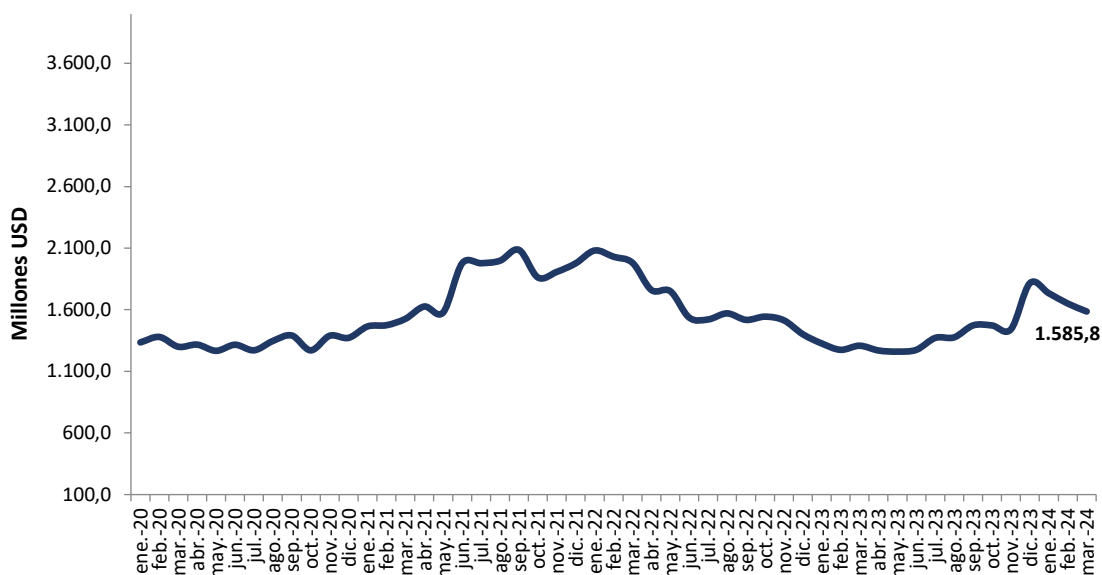


Fuente: Banco Central del Ecuador

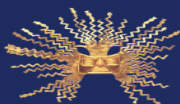
En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de Otras Sociedades de Depósito (OSD), se registró una disminución de USD 64,6 millones, con lo que el saldo de este rubro al 31 de marzo de 2024 fue de USD 1.585,8 millones (Figura 8).

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

Millones de USD, mensual 2020 - 2024



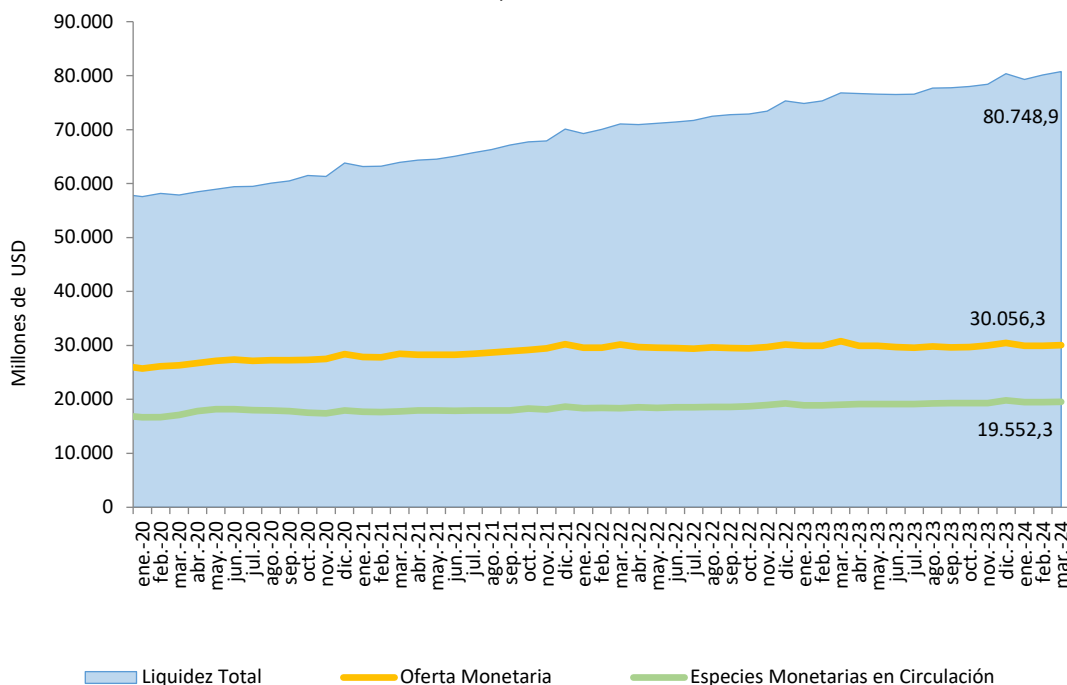
Fuente: Banco Central del Ecuador



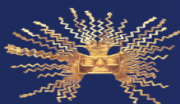
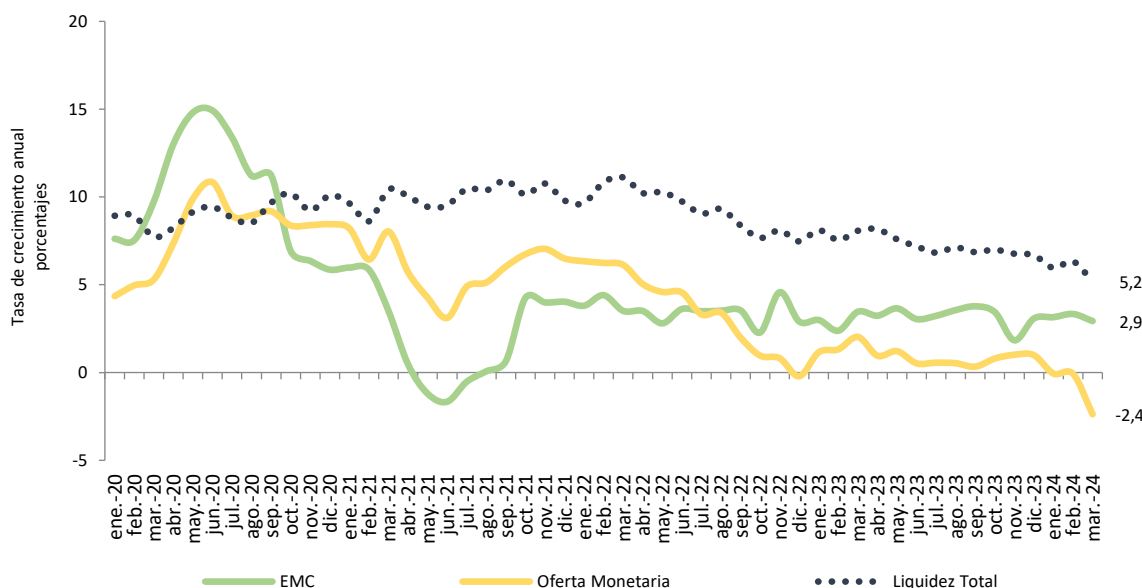
4. Oferta Monetaria (M1) y Liquidez Total (M2) ⁵

El saldo de la liquidez total en el mes de análisis fue de USD 80.748,9 millones, la oferta monetaria de USD 30.056,3 millones, y las especies monetarias en circulación de USD 19.552,3 millones (Figura 9).

Tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de -2,4% y 5,2%, respectivamente, mientras que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 2,9%. (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.

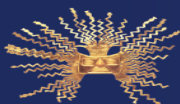
La exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 4.342,4 millones que representa un aumento de 3,3% anual en el mes de estudio. Este comportamiento se debe a un incremento en las líneas de crédito y emisión de obligaciones (3,4%) y en aceptaciones bancarias (163,7%) y, a una disminución en cartas de crédito (1,0%). Dichos niveles de exposición representan el 5,8% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 64,6% 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

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).



que, representó el 10,5% del total de depósitos (USD 41.211,1 millones); y, el 47,6% de los activos externos (USD 9.120,1 millones) de las entidades bancarias. En marzo de 2024, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas y emisión de obligaciones (82,7%), en tanto que, el valor restante correspondió a cartas de crédito (16,3%) y aceptaciones bancarias (1,0%)⁹.

De acuerdo con los balances de las entidades bancarias, los bancos que más utilizaron las cartas de crédito comerciales¹⁰ en marzo 2024 fueron: Internacional (30,2%), Pacífico (21,6%), Guayaquil (21,0%), Produbanco (10,9%), Bolivariano (9,9%), y Pichincha (5,7%).

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 7,8% anual, la misma que fluctúa entre 5,6% y 9,3%.

Las principales entidades bancarias acreedoras de la banca internacional son: Pichincha (25,1%), Guayaquil (19,6%), Produbanco (15,8%), Solidario (7,4%), Bolivariano (7,3%), Pacífico (5,9%), Internacional (4,4%) y Procredit (3,1%). 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 (7,8%), por su nivel de endeudamiento.

Cabe mencionar, que se registran también las líneas de crédito del exterior no utilizadas¹¹; así en marzo de 2023, estas fueron de USD 888,6 millones, en tanto que, en marzo de 2024 presentaron un valor de USD 890,4 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.

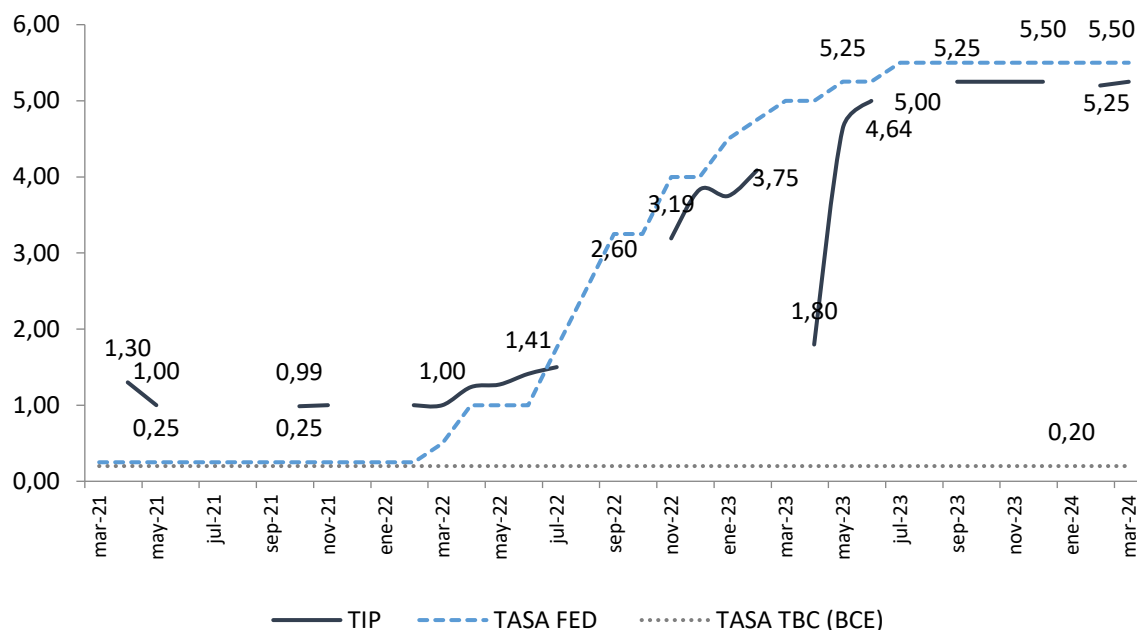
11 Las líneas de crédito externas no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.



En el mes de análisis, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 190,0 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 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 marzo 2024 se presentaron negociaciones interbancarias por USD 206,0 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.

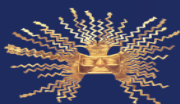
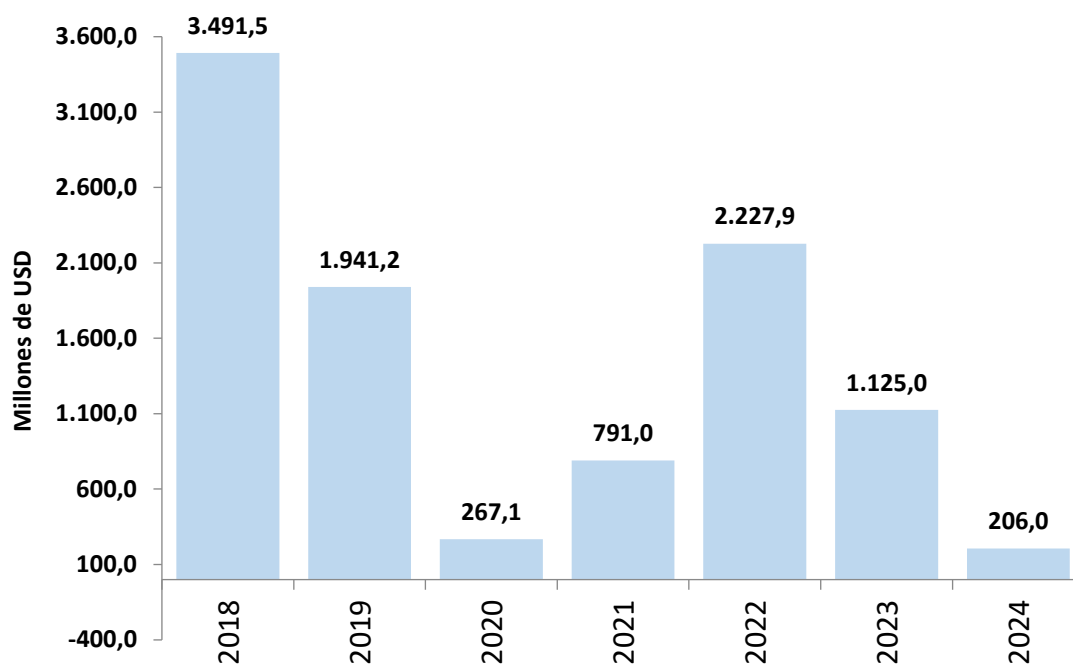


Figura 12. Montos Anuales Negociados En El Mercado Interbancario

Millones de USD, 2018 – 2024



Nota: Marzo 2024

Fuente: Banco Central del Ecuador