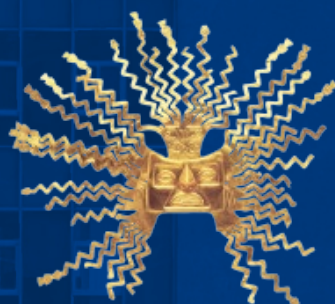




**Banco Central
del Ecuador**

**Gestión de la Liquidez del Sistema
Financiero
No. 232**

Julio 2024



**GERENCIA DE ESTUDIOS Y ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS
SUBGERENCIA DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA
GESTIÓN MONETARIA Y FINANCIERA**

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

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



ÍNDICE

1. Introducción	5
2. Fuentes y usos de la liquidez del BCE.....	7
3. Fuentes y usos de la Liquidez de las OSD	9
4. Oferta Monetaria (M1) y Liquidez Total (M2)	14
5. Exposición Externa de la Banca	16
6. Operaciones del Mercado de Crédito Interbancario	17



ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 .Liquidez del Sistema Financiero	5
Figura 2. Reservas Internacionales.....	8
Figura 3. Captaciones de empresas y hogares de las OSD	11
Figura 4. Cartera por vencer de empresas y hogares de las OSD	12
Figura 5.Posición Externa de las OSD	12
Figura 6. Relación Activos Externos sobre Captaciones de las OSD	13
Figura 7. Componentes de los Activos Externos de las OSD	13
Figura 8. Financiamiento de las OSD al Gobierno Central	14
Figura 9.Oferta Monetaria y Liquidez Total	15
Figura 10. Agregados Monetarios	15
Figura 11.Tasas de Interés: Fed - Merc.Int.(TIP) - TBC (BCE).....	17
Figura 12.Montos anuales negociados en el Mercado Interbancario	18

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Fuentes y usos de la liquidez del Sistema Financiero	6
Tabla 2.Fuentes y usos de liquidez del BCE.....	7
Tabla 3. Reservas Internacionales – Movimientos Mensuales	9
Tabla 4. Fuentes y usos de Liquidez de las OSD	10



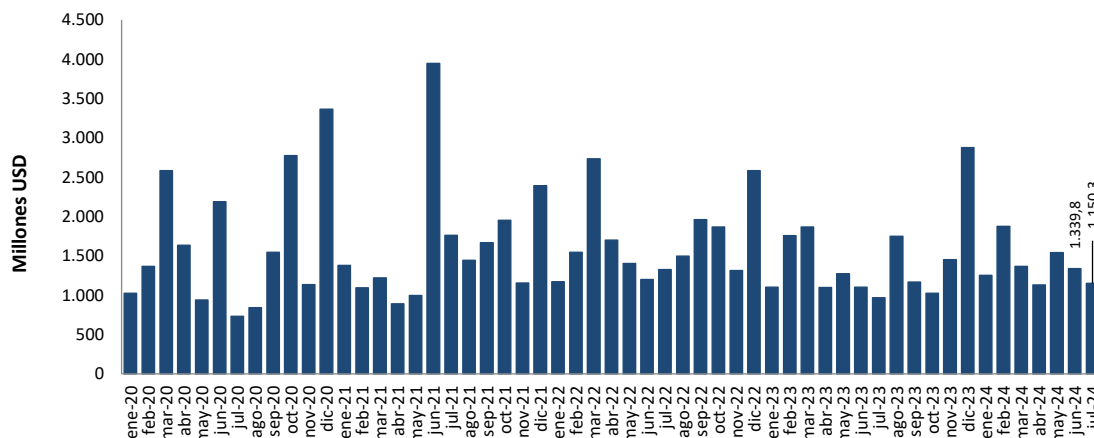
1. Introducción

El Panorama Financiero, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD) ¹, registró movimientos en los niveles de liquidez por USD 1.150,3 millones en julio 2024. Este valor refleja una disminución en comparación con el mes anterior, cuando se registraron USD 1.339,8 millones (Figura 1).

Los cambios en la liquidez en el período de análisis se atribuyen a las operaciones del sector privado por USD 645,0 millones (56,1%), del sector público por USD 353,3 millones (30,7%), y de los otros sectores por USD 152,0 millones (13,2%).

Las operaciones de las OSD contribuyeron con USD 743,3 millones, mientras que las del BCE lo hicieron con USD 546,6 millones. Es importante mencionar que al consolidar el sistema financiero, existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE que se netean, como por ejemplo, los depósitos para cubrir el requerimiento de encaje, que constituyen un uso de la liquidez para las OSD y una fuente para el BCE.

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



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 BCE y de OSD, conformadas por: bancos privados, sociedades financieras (en liquidación), mutualistas, cooperativas de ahorro y crédito, BanEcuador. A partir de diciembre de 2021 se incorpora al BDE en la cobertura de las Otras Sociedades Financieras, 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 activos 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 julio 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 por USD 564,9 millones.
- Disminución crédito del BCE al Gobierno Central por USD 187,2 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 152,0 millones.

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

	jul-24
FUENTES	1.150,3
Sector público	353,3
Disminución crédito del BCE al Gobierno Central	187,2
Incremento depósitos Gobierno Central en las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	73,5
Aumento Depósitos Gobierno Central en el BCE	72,2
Menor crédito del BCE a Otras Sociedades Financieras (OSF)	20,3
Sector privado	645,0
Mayores captaciones sector privado en las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	564,9
Incremento de depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF) en Otras Sociedades de Depósito (OSD)	80,1
Otros Sectores	152,0
Aumento de activos netos no clasificados	152,0
USOS	1.150,3
Sector público	466,3
Aumento de Crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al Gobierno Central	165,3
Reducción de captaciones empresas publicas y gobiernos locales en el BCE	147,6
Disminución de depósitos de Otras Sociedades Financieras (OSF) en el BCE	97,2
Menores depósitos de la Seguridad Social en el BCE	56,2
Sector privado	220,4
Aumento del crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al sector privado	220,4
Sector externo	459,5
Incremento de Otros activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	213,9
Mayores Reservas Internacionales	142,9
Incremento de Otros activos externos del BCE	102,6
Otros Sectores	4,1
Otros conceptos	4,1

Fuente: Banco Central del Ecuador.

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



- Aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 220,4 millones.
- Incremento de otros activos externos de las OSD por USD 213,9 millones.
- Incremento de Crédito de las OSD al Gobierno Central por USD 165,3 millones.

2. Fuentes y usos de la liquidez del BCE

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

- Disminución de crédito al Gobierno Central por USD 187,2 millones.
- Incremento de depósitos OSD por USD 157,8 millones.
- Mayores activos netos no clasificados por USD 107,3 millones.

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

	jul-24
FUENTES	546,6
Crédito al Gobierno Central	187,2
Depósitos Otras Sociedades de Depósito	157,8
Activos netos no clasificados	107,3
Depósitos Gobierno Central	72,2
Crédito a Otras Sociedades Financieras (OSF).	20,3
Otros conceptos	1,8
USOS	546,6
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	147,6
Reservas internacionales	142,9
Otros activos externos	102,6
Depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF)	97,2
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	56,2

Fuente: Banco Central del Ecuador.

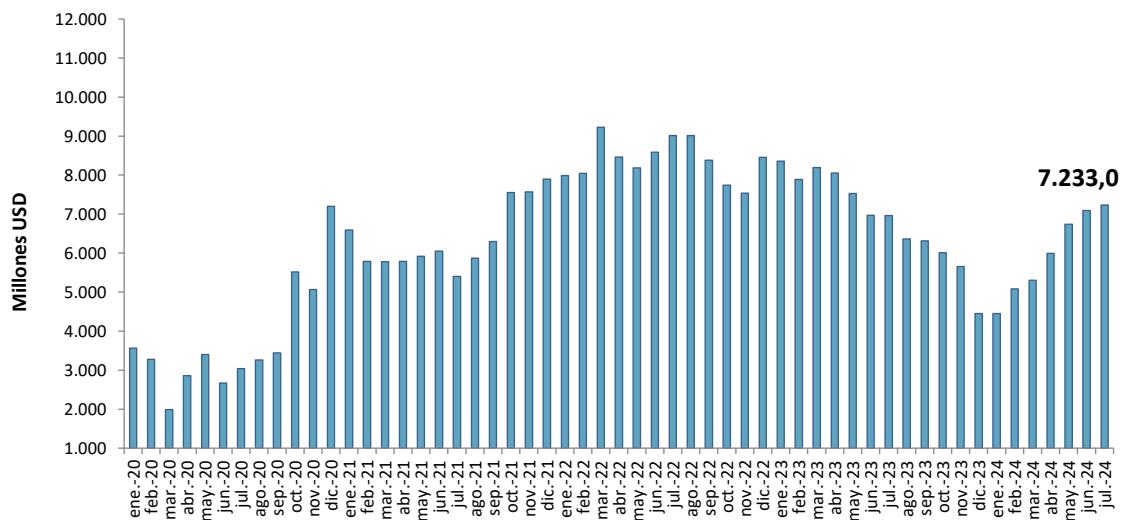
El principal *uso* de la liquidez del BCE fueron:

- Disminución depósitos a la vista (empresas públicas y gobiernos locales) por USD 147,6 millones.
- Aumento de las reservas internacionales por USD 142,9 millones.
- Incremento de otros activos externos por USD 102,6 millones.



Al 31 de julio de 2024 las Reservas Internacionales (RI) se ubicaron en USD 7.233,0 millones, USD 142,9 millones más que el saldo al 30 de junio de 2024 que totalizó USD 7.090,0 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 en el BCE.

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

- USD 3.526,8 millones de giros del exterior sector privado.
- USD 629,6 millones de exportación de hidrocarburos.
- USD 365,6 millones de depósitos en bóvedas BCE.

Y los principales egresos:

- USD 3.084,6 millones de giros al exterior sector privado.
- USD 624,1 millones de importación de derivados.
- USD 484,2 millones de servicio de la deuda.



Tabla 3. Reservas Internacionales – Movimientos Mensuales

Millones de USD, mensual al 31 de julio de 2024

Saldo RI al 30 de junio de 2024	7.090,0
Saldo RI al 31 de julio de 2024	7.233,0
Variación de Reservas Internacionales	142,94
Ingresos (a)	4.929,44
Giros del exterior sector privado	3.526,80
Exportación de hidrocarburos	629,64
Depósitos en bóvedas BCE	365,60
Desembolsos endeudamiento	316,50
Giros del exterior sector público	47,56
Otros movimientos ²	23,01
Transferencia de egresos a caja BCE	16,20
Remesas migrantes	4,12
Egresos (b)	4.786,49
Giros al exterior sector privado	3.084,62
Importación de derivados	624,08
Servicio de la deuda	484,17
Retiros de bóvedas BCE	285,06
Giros al exterior sector público	146,99
Fideicomisos COSEDE	145,04
Transferencia de ingresos a caja BCE	97,14
Oro	-80,61
Movimiento neto (a-b)	142,94

Fuente: Banco Central del Ecuador

3. Fuentes y usos de la Liquidez de las OSD

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

- Aumento de las captaciones del sector privado por USD 564,9 millones.
- Mayores depósitos de las Otras Sociedades de Financieras (OSF) por USD 80,1 millones.
- Incremento de depósitos de Gobierno Central por USD 73,5 millones.

² Incluyen rubros que no están categorizados dentro de las otras variables que mueven las RI, como por ejemplo valoración de inversiones del BCE (T-Bill y Fixbis), ajustes por tipo de cambio de monedas que forman parte de las RI.



Tabla 4. Fuentes y usos de Liquidez de las OSD

Millones de USD, mensual al 31 de julio de 2024

	jul-24
FUENTES	743,3
Captaciones sector privado	564,9
Depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF)	80,1
Depósitos Gobierno Central	73,5
Pasivos externos Otras Sociedades de Depósito (OSD)	16,2
Otros conceptos	8,6
USOS	743,3
Crédito al sector privado	220,6
Otros activos externos	213,9
Crédito al Gobierno Central	165,3
Reservas internas	102,5
Crédito a Otras Sociedades Financieras (OSF).	17,4
Captaciones sector público	13,4
Activos netos no clasificados	10,2

Fuente: Banco Central del Ecuador

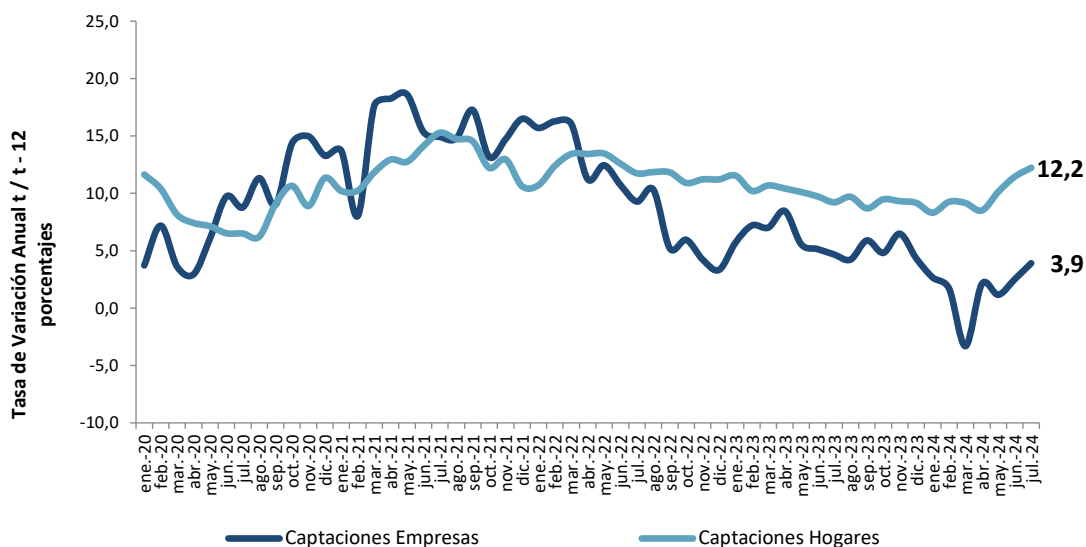
Un rubro importante en las *fuentes* de la liquidez de las Otras Sociedades de Depósito, se registró un incremento de las captaciones al sector privado por USD 564,9 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 63.045,9 millones en julio de 2024, frente a USD 62.481,0 millones registrados en el mes anterior.

Del análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas (USD 13.912,4 millones) fueron mayores en USD 168,7 millones frente al mes anterior, registrando una tasa de variación anual de 3,9%. Por su parte, los depósitos de los hogares (USD 49.133,5 millones) aumentaron en USD 396,2 millones respecto al mes previo, con una tasa de variación anual de 12,2% (Figura 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 42,7 millones, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo fueron mayores en USD 522,3 millones.



Figura 3. Captaciones de empresas y hogares de las OSD

Tasa de variación anual, 2020 - 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto a los usos de la liquidez, se registró un aumento del crédito otorgado al sector privado por USD 220,6 millones. Este incremento se explica principalmente por el crecimiento de la cartera por vencer, que aumentó en USD 92,9 millones, y el incremento de cartera vencida, que ascendió a USD 122,4 millones. Asimismo, las otras formas de financiamiento presentaron un aumento por USD 5,3 millones³.

Del análisis por sector institucional, se observó que la cartera por vencer de las empresas (USD 21.208,5 millones) aumentó en USD 6,2 millones con relación al mes anterior, reflejando una tasa de variación anual de 6,2%. La cartera por vencer de los hogares (USD 39.082,6 millones) aumentó en USD 86,8 millones, con relación al mes anterior, y presentó un crecimiento anual de 5,6% (Figura 4). En cuanto a la cartera vencida, tanto la de las empresas como la de los hogares mostraron incrementos, con aumentos de USD 17,1 millones y USD 105,3 millones, respectivamente⁴.

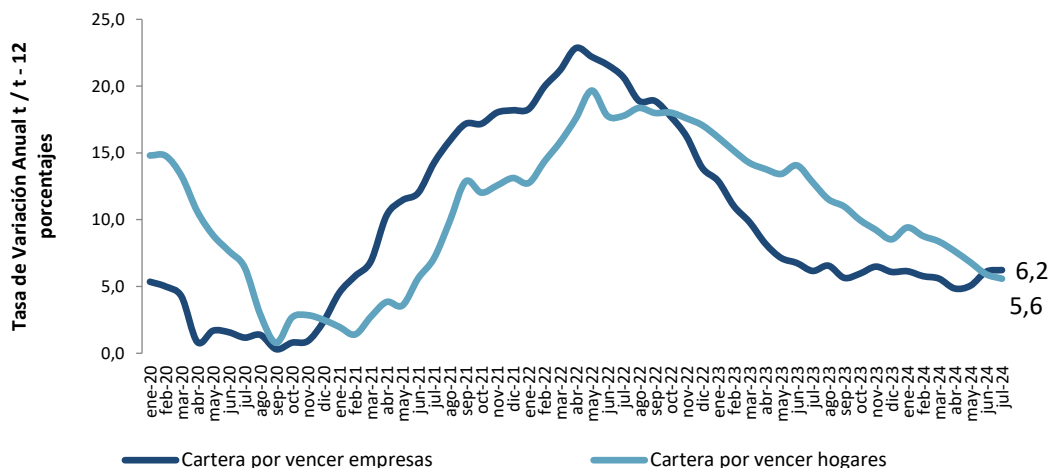
³ Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.

⁴ Al 31 de julio de 2024, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 60.291,1 millones y de la cartera vencida USD 3.493,5 millones.



Figura 4. Cartera por vencer de empresas y hogares de las OSD

Tasa de variación anual 2020 - 2024

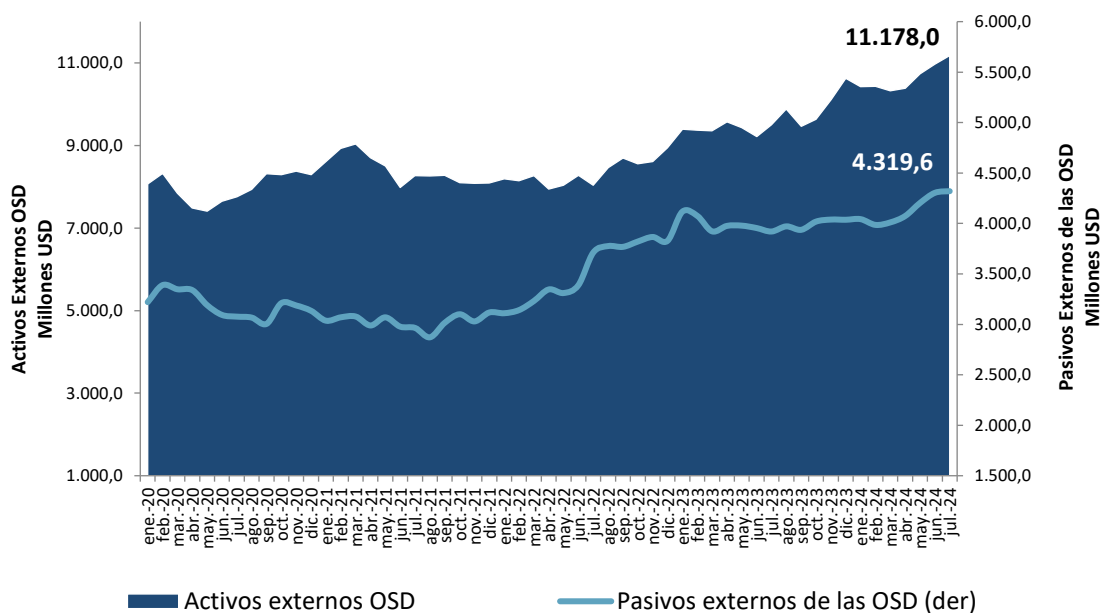


Fuente: Banco Central del Ecuador

En julio de 2024, uno de los rubros de los usos de liquidez de las OSD que presentó un aumento respecto a junio de 2024 fue el de los activos externos, con un incremento de USD 213,9 millones, alcanzando un saldo de USD 11.178,0 millones. Por su parte, los pasivos externos fueron mayores en USD 16,2 millones, totalizando un saldo de USD 4.319,6 millones (Figura 5).

Figura 5. Posición Externa de las OSD

Millones de USD, mensual 2020 - 2024



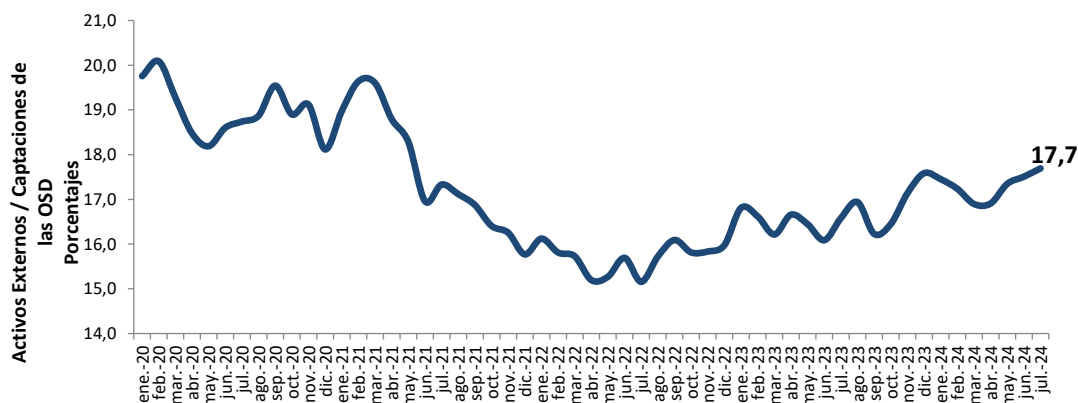
Fuente: Banco Central del Ecuador



La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó en julio de 2024 el 17,7% (Figura 6).

Figura 6. Relación Activos Externos sobre Captaciones de las OSD

Porcentajes, mensual 2020 - 2024

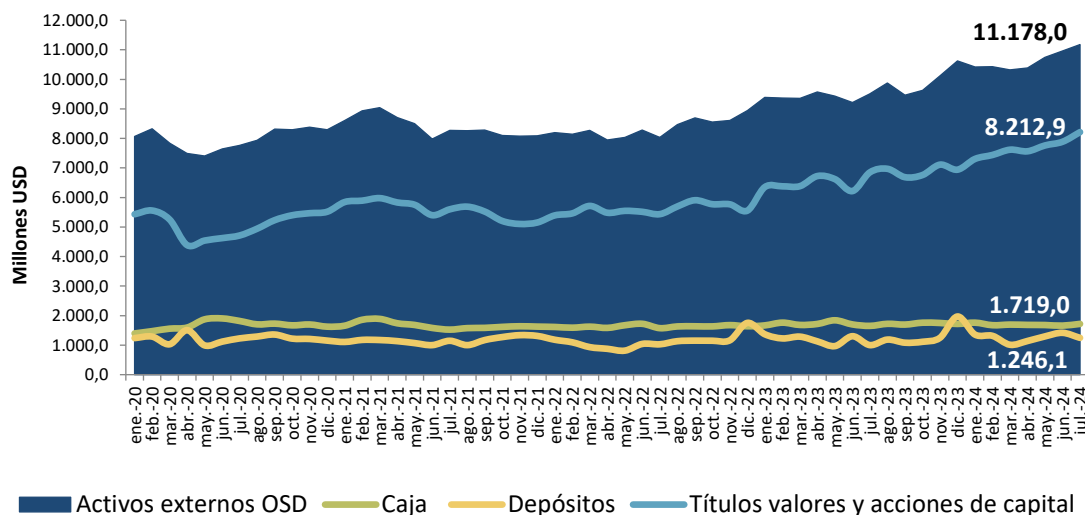


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD se observó: un mayor nivel de tenencias de efectivo por USD 58,2 millones, una disminución de los depósitos en bancos y entidades financieras del exterior de USD 170,9 millones; y, un incremento de títulos valores y acciones de capital por USD 326,6 millones (Figura 7).

Figura 7. Componentes de los Activos Externos de las OSD

Millones de USD, mensual 2020 – 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

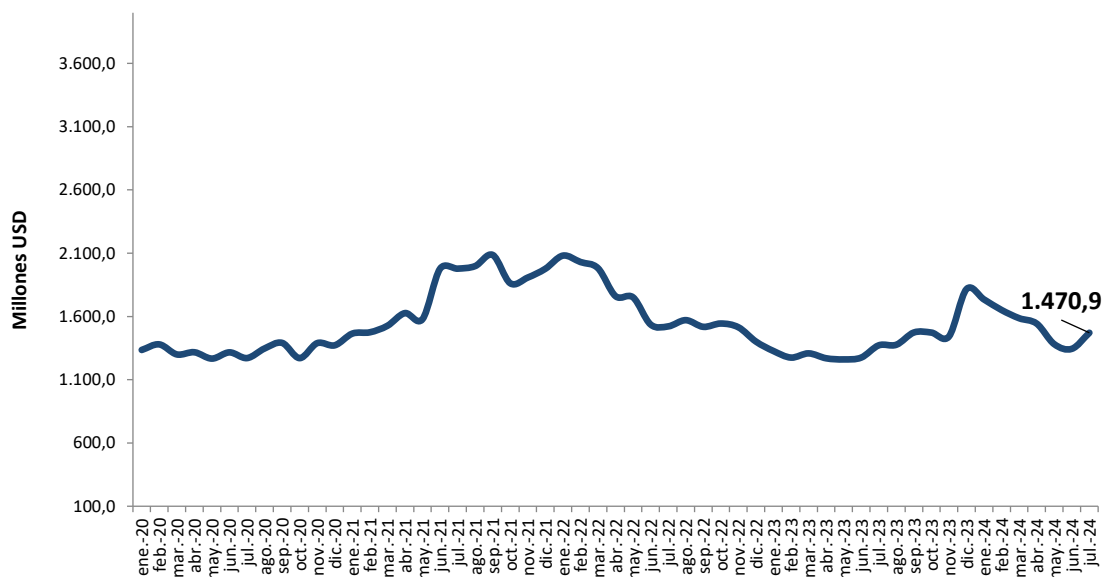
⁵ Los depósitos incluidos en la definición de dinero corresponden a aquellos provenientes de los sectores que influyen directamente en los principales agregados de dinero y de crédito, como son los sectores de las empresas y los hogares, entre otros.



En cuanto al financiamiento al Gobierno Central por parte de OSD, se registró un aumento de USD 126,9 millones, con lo que el saldo de este rubro al 31 de julio 2024 fue de USD 1.470,9 millones (Figura 8).

Figura 8. Financiamiento de las OSD al Gobierno Central

Millones de USD, mensual 2020 – 2024



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 82.912,1 millones, mientras que la oferta monetaria alcanzó los USD 29.737,0 millones, y las especies monetarias en circulación sumaron USD 19.647,5 millones (Figura 9).

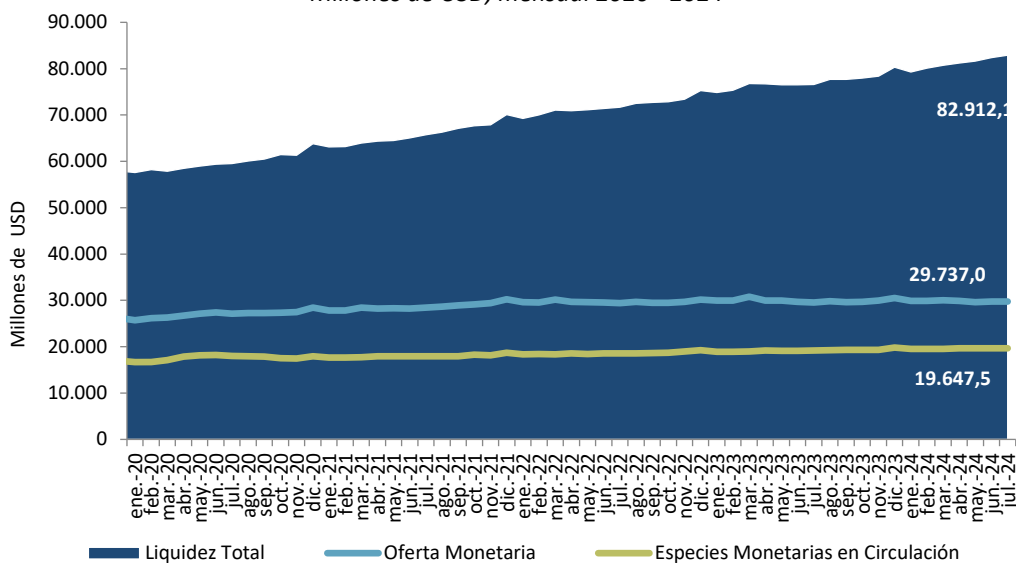
Tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anuales positivas de 0,5% y 8,3%, respectivamente, mientras que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 2,6%. (Figura 10).

⁶ La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto, es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. La liquidez total o dinero en sentido amplio incluye la oferta monetaria y el cuasidinero. Se entiende como cuasidinero a las captaciones de las 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 9. Oferta Monetaria y Liquidez Total

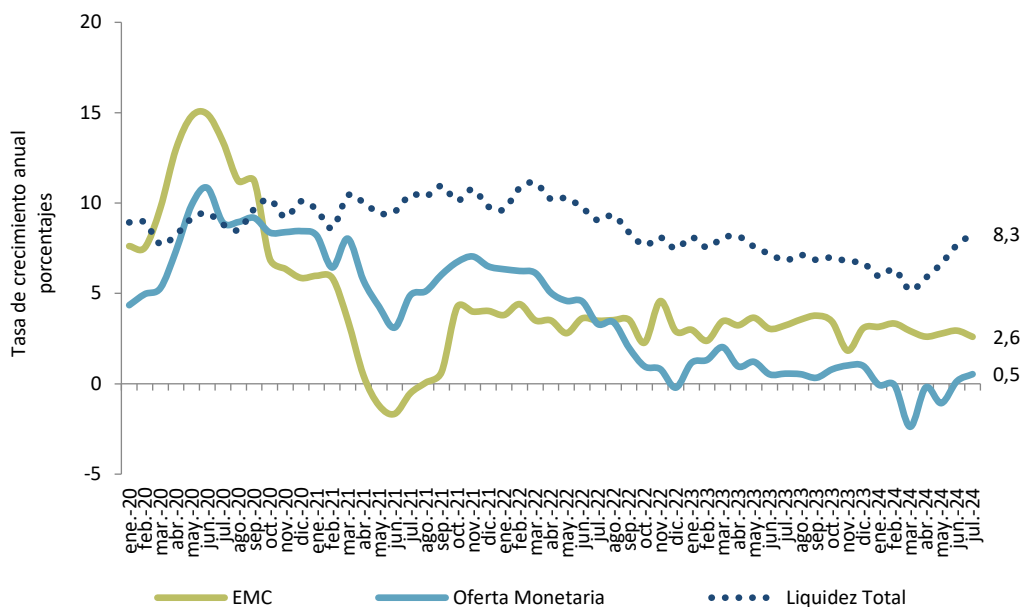
Millones de USD, mensual 2020 - 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 10. Agregados Monetarios

Tasa de variación anual 2020 – 2024



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 4.767,8 millones que representa un aumento de 11,3% anual en el mes de estudio. Este comportamiento se debe a un incremento en las líneas de crédito y emisión de obligaciones (13,3%) y en cartas de crédito (3,0%) y, a una disminución en aceptaciones bancarias (22,7%). Dichos niveles de exposición representan el 6,1% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 64,3% 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 11,1% del total de depósitos (USD 42.804,8 millones); y, el 48,1% de los activos externos (USD 9.916,2 millones) de las entidades bancarias. En julio de 2024, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas y emisión de obligaciones (83,5%), en tanto que, el valor restante correspondió a cartas de crédito (16,1%) y aceptaciones bancarias (0,4%)¹⁰.

De acuerdo con los balances de las entidades bancarias, los bancos que más utilizaron las cartas de crédito comerciales¹¹ en julio 2024 fueron: Pacífico (28,4%), Internacional (25,6%), Guayaquil (18,4%), Bolivariano (12,6%), Produbanco (9,1%) y Pichincha (5,1%).

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).

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



El 47,0% de las líneas de crédito externas de las entidades bancarias tuvieron un plazo de hasta un año, mientras que el 53,0% presentaron un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 7,9% anual, la misma que fluctúa entre 5,9% y 9,6%.

Las principales entidades bancarias acreedoras de la banca internacional son: Pichincha (23,3%), Guayaquil (18,4%), Produbanco (13,6%), Bolivariano (10,2%), Pacífico (9,8%), Solidario (6,8%), Internacional (4,7%) y Procredit (2,6%). 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 (7,9%), por su nivel de endeudamiento.

Cabe mencionar, que se registran también las líneas de crédito del exterior no utilizadas¹² así en julio de 2023, estas fueron de USD 845,5 millones, en tanto que, en julio de 2024 presentaron un valor de USD 793,5 millones.

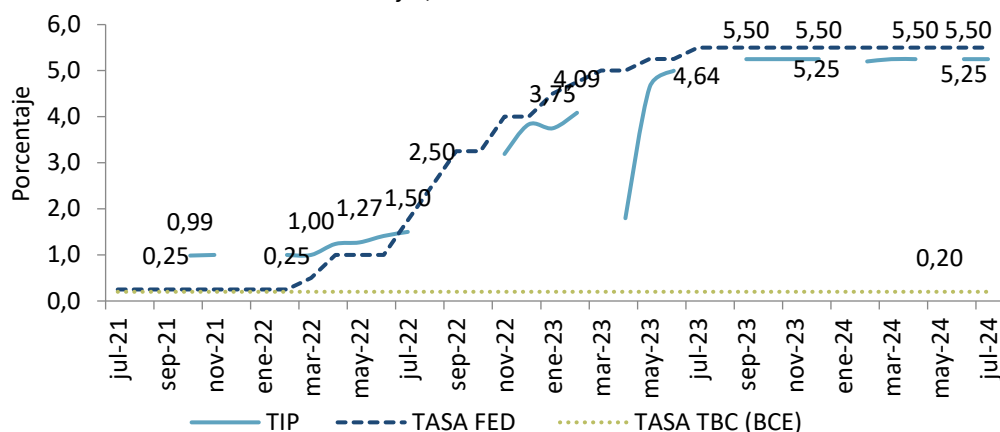
6. Operaciones del Mercado de Crédito Interbancario

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.

En el mes de análisis, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 20,0 millones, a una tasa interbancaria promedio ponderada (TIP) 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.

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.

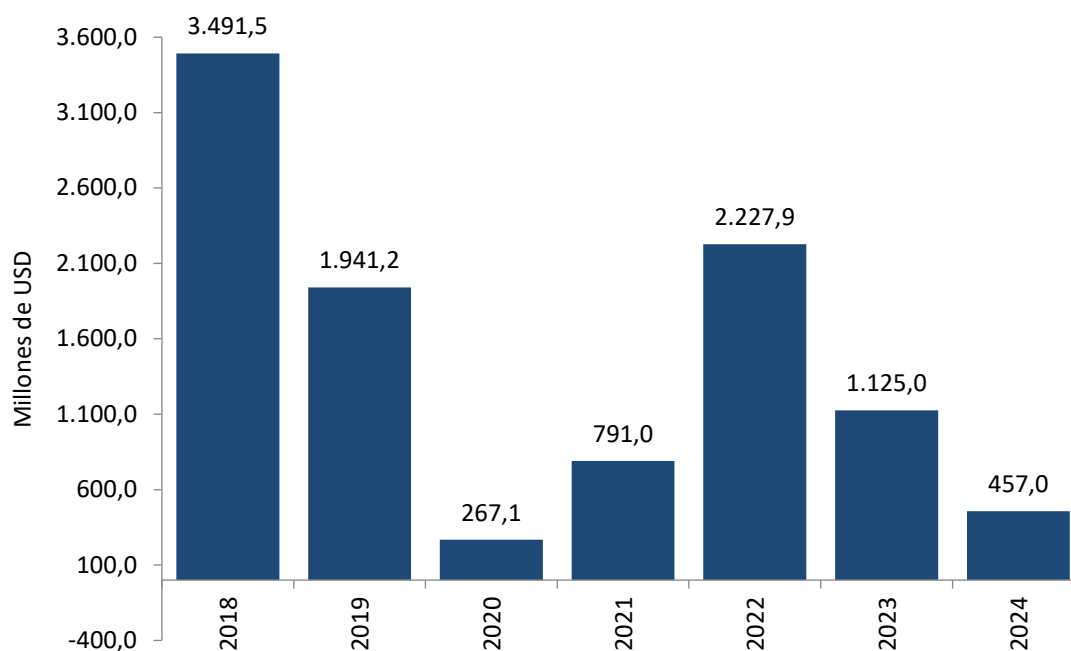


Es importante señalar que en los años 2002 a 2007, 2009 a 2012, 2016 y 2020, las operaciones interbancarias bajaron significativamente. Por el contrario, en los años 2008, 2013 a 2015, 2017 a 2019, y especialmente en el año 2018, los montos negociados fueron relativamente altos, esto último debido a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

En este sentido, cabe indicar que de enero a julio 2024 se presentaron negociaciones interbancarias por USD 457,0 millones.

Figura 12. Montos anuales negociados en el Mercado Interbancario

Millones de USD, 2018 – 2024 (enero-julio)



Nota: 2024 corresponde al periodo enero-julio

Fuente: Banco Central del Ecuador