



Banco Central del Ecuador

Gestión de la Liquidez del Sistema Financiero No. 234

Septiembre 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. Captaciones de empresas y hogares de las OSD	11
Figura 5. Cartera por vencer de empresas y hogares de las OSD	12
Figura 6. Cartera por vencer de empresas y hogares de las OSD	12
Figura 7.Posición Externa de las OSD	12
Figura 8. Relación Activos Externos sobre Captaciones de las OSD	13
Figura 9. Componentes de los Activos Externos de las OSD	13
Figura 10. Financiamiento de las OSD al Gobierno Central	14
Figura 11.Oferta Monetaria y Liquidez Total	15
Figura 12. Agregados Monetarios	15
Figura 13.Tasas de Interés: Fed - Merc.Int.(TIP) - TBC (BCE).....	17
Figura 14. 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



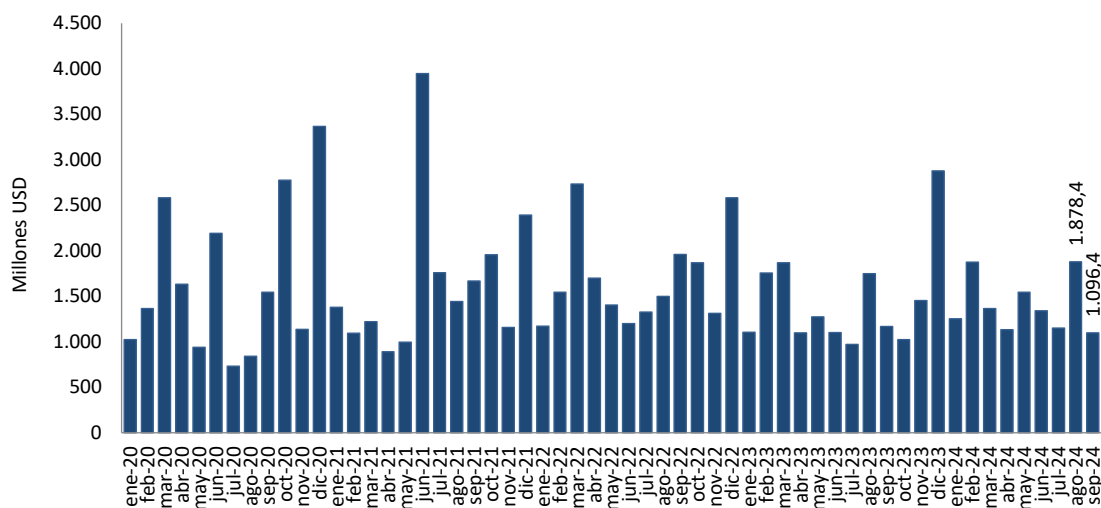
1. Introducción

El Panorama Financiero¹, conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), registró movimientos en los niveles de liquidez por USD 1.096,4 millones en septiembre 2024. Este valor refleja una disminución en comparación con el mes anterior, cuando se registraron USD 1.878,4 millones (Figura 1).

Los cambios en la liquidez en el período de análisis se atribuyen a las operaciones del sector privado por USD 477,7 millones (43,6%), del sector público por USD 398,5 millones (36,3%), de los otros sectores por USD 126,0 millones (11,5%) y del sector externo por USD 94,2 millones (8,6%).

Las operaciones de las OSD contribuyeron con USD 782,3 millones, mientras que las del BCE lo hicieron con USD 421,7 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 Panorama Financiero
En millones de USD, enero 2020 – septiembre 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 panorama 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 septiembre de 2024, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del panorama financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros (Tabla 1):

- Mayores captaciones sector privado en las OSD por USD 477,7 millones.
- Aumento activos netos no clasificados por USD 121,3 millones.
- Incremento de depósitos de Otras Sociedades Financieras (OSF) en el BCE USD 109,7 millones.

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

En millones de USD, al 30 de septiembre de 2024

FUENTES	sep-24
	1.096,4
Sector público	398,5
Incremento de depósitos de Otras Sociedades Financieras (OSF) en el BCE	109,7
Mayores depósitos de la Seguridad Social en el BCE	93,0
Aumento de los depósitos Gobierno Central en el BCE	90,8
Incremento depósitos de la Seguridad Social en OSD	58,4
Aumento de depósitos Gobierno Central en las OSD	46,6
Sector privado	477,7
Mayores captaciones sector privado en las OSD	477,7
Sector externo	94,2
Incremento de los pasivos externos de las OSD	94,2
Otros Sectores	126,0
Aumento de activos netos no clasificados	121,3
Otros conceptos	4,7
USOS	1.096,4
Sector público	244,0
Reducción de captaciones empresas públicas y gobiernos locales en el BCE	193,7
Mayor Crédito de las OSD al Gobierno Central	50,3
Sector privado	368,8
Aumento del crédito de las OSD al sector privado	368,8
Sector externo	483,6
Incremento de otros activos externos de las OSD	316,1
Mayores Reservas Internacionales	167,5

Fuente: Banco Central del Ecuador.



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

- Aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 368,8 millones.
- Incremento de otros activos externos de las OSD por USD 316,1 millones.
- Reducción de captaciones empresas públicas y gobiernos locales en el BCE por USD 193,7 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:

- Incremento de activos netos no clasificados por USD 128,2 millones.
- Mayores depósitos OSF por USD 109,7 millones.
- Aumento de depósitos fondos de la Seguridad Social por USD 93,0 millones.

Tabla 2. Fuentes y usos de liquidez del BCE
En millones de USD, al 30 de septiembre de 2024

FUENTES	sep-24 421,7
Activos netos no clasificados	128,2
Depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF)	109,7
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	93,0
Depósitos Gobierno Central	90,8
USOS	421,7
Depósitos a la vista (empresas públicas y gobiernos locales)	193,7
Reservas internacionales	167,5
Depósitos OSD	38,2
Otros activos externos	10,7
Crédito al Gobierno Central	5,6
Otros conceptos	5,9

Fuente: Banco Central del Ecuador.

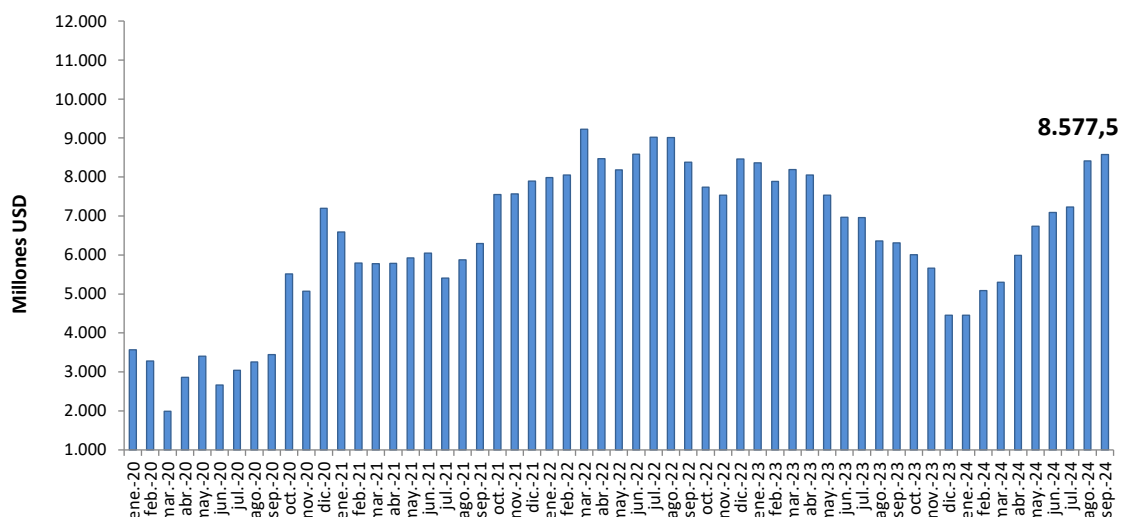
El principal *uso* de la liquidez del BCE fueron:

- Menores depósitos a la vista de empresas públicas y gobiernos locales por USD 193,7 millones.
- Mayores Reservas Internacionales por USD 167,5 millones.
- Reducción depósitos OSD por USD 38,2 millones.



Al 30 de septiembre de 2024, las Reservas Internacionales (RI) se ubicaron en USD 8.577,5 millones, USD 167,5 millones más que el saldo al 31 de agosto de 2024 que totalizó USD 8.410,1 millones (Figura 2).

Figura 2. Reservas Internacionales
En millones de USD, enero 2020 – septiembre 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 efectivo por parte de las entidades financieras al BCE².

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

- USD 3.188,2 millones de giros del exterior sector privado.
- USD 618,9 millones de desembolsos endeudamiento.
- USD 504,0 millones de exportación de hidrocarburos.

Y los principales egresos:

- USD 3.340,3 millones de giros al exterior sector privado.
- USD 422,8 millones de importación de derivados.
- USD 375,0 millones de servicio de la deuda.

² Un mayor detalle se puede revisar en:

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/RILD/Indice.htm>



Tabla 3. Reservas Internacionales – Movimientos Mensuales

En millones de USD, al 30 de septiembre de 2024

Saldo RI al 31 de agosto de 2024	8.410,1
Saldo RI al 30 de septiembre de 2024	8.577,5

Variación de Reservas Internacionales	167,5
Ingresos (a)	4.717,3
Giros del exterior sector privado	3.188,2
Desembolsos endeudamiento	618,9
Exportación de hidrocarburos	504,0
Depósitos en bóvedas BCE	353,7
Otros movimientos (1)	23,6
Transferencia de egresos a caja BCE	13,3
Giros del exterior sector público	11,7
Remesas migrantes	4,0
Egresos (b)	4.549,8
Giros al exterior sector privado	3.340,3
Importación de derivados	422,8
Servicio de la deuda	375,0
Retiros de bóvedas BCE	220,0
Giros al exterior sector público	219,0
Fideicomisos COSEDE	45,6
Transferencia de ingresos a caja BCE	25,6
Oro	-98,5
Movimiento neto (a-b)	167,5

Nota: (1) 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.

Fuente: Banco Central del Ecuador

3. Fuentes y usos de la Liquidez de las OSD

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

- Aumento de las captaciones del sector privado por USD 477,7 millones.
- Incremento de pasivos externos OSD por USD 94,2 millones.
- Mayores depósitos Fondos de la Seguridad Social por USD 58,4 millones.



Tabla 4. Fuentes y usos de Liquidez de las OSD
En millones de USD, al 30 de septiembre de 2024

	sep-24
FUENTES	782,3
Captaciones sector privado	477,7
Pasivos externos Otras Sociedades de Depósito (OSD)	94,2
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	58,4
Reservas internas	53,5
Depósitos Gobierno Central	46,6
Depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF)	38,5
Captaciones sector público	13,5
USOS	782,3
Crédito al sector privado	368,9
Otros activos externos	316,1
Crédito al Gobierno Central	50,3
Crédito a Otras Sociedades Financieras (OSF).	25,2
Activos netos no clasificados	21,8
Otros conceptos	0,0

Fuente: Banco Central del Ecuador

Un rubro importante en las *fuentes* de la liquidez de las Otras Sociedades de Depósito fue el incremento de las captaciones del sector privado por USD 477,7 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 64.636,5 millones en septiembre de 2024, frente a USD USD 64.158,8 millones registrados en el mes anterior.

Del análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas (USD 14.265,5 millones) fueron mayores en USD 9,0 millones frente al mes anterior, registrando una tasa de variación anual de 3,8%. Por su parte, los depósitos de los hogares (USD 50.370,9 millones) aumentaron en USD 468,7 millones respecto al mes previo, con una tasa de variación anual de 13,3% (Figura 4). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 77,3 millones, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo fueron mayores en USD 400,5 millones.



Figura 3. Captaciones de empresas y hogares de las OSD

En millones de USD, septiembre 2020 – septiembre 2024

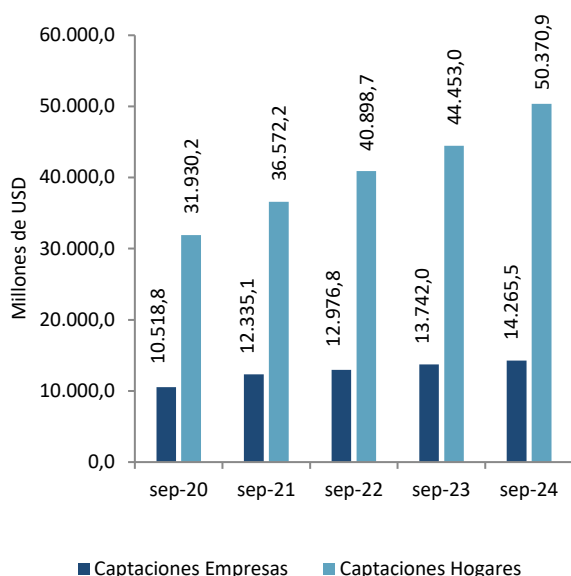
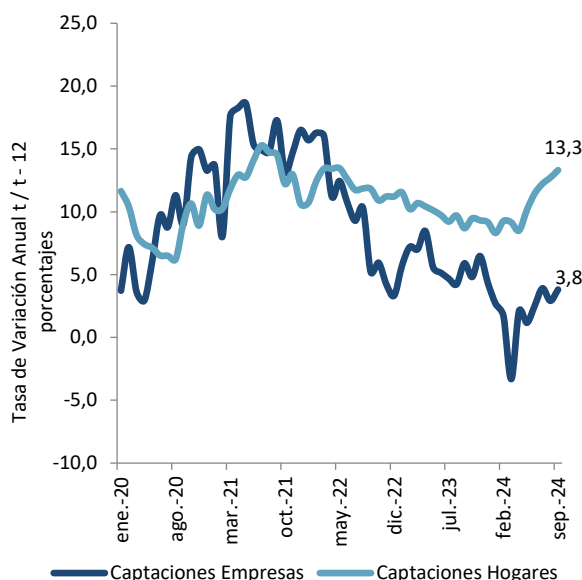


Figura 4. Captaciones de empresas y hogares de las OSD

Tasa de variación anual, enero 2020 – septiembre 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto a los usos de la liquidez, se registró un aumento mensual del crédito otorgado al sector privado por USD 368,9 millones. Este incremento se explica principalmente por el crecimiento de la cartera por vencer y vencida, que aumentaron en USD 265,4 millones y USD 84,4 millones, respectivamente. Por otro lado, las otras formas de financiamiento presentaron un aumento por USD 19,1 millones³.

Del análisis por sector institucional, se observó que la cartera por vencer de las empresas (USD 21.434,0 millones) aumentó en USD 159,2 millones con relación al mes anterior, reflejando una tasa de variación anual de 6,0%. La cartera por vencer de los hogares (USD 39.442,8 millones) aumentó en USD 106,2 millones, con relación al mes anterior, y presentó una variación anual de 4,0% (Figura 6). En cuanto a la cartera vencida, la de las empresas mostró un incremento de USD 15,1 millones, y la de los hogares presentó un aumento de USD 69,3 millones⁴.

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

⁴ Al 30 de septiembre de 2024, el saldo de la cartera total por vencer (empresas y hogares) fue de USD 60.876,8 millones y la cartera vencida (empresas y hogares) alcanzó los USD 3.565,6 millones.



Figura 5. Cartera por vencer de empresas y hogares de las OSD

En millones de USD, septiembre 2020 – septiembre 2024

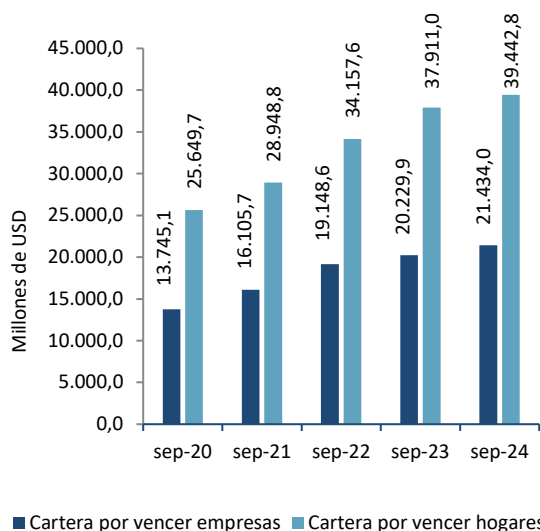
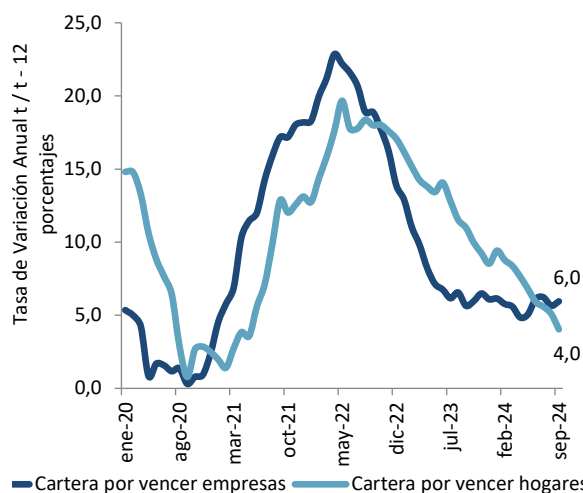


Figura 6. Cartera por vencer de empresas y hogares de las OSD

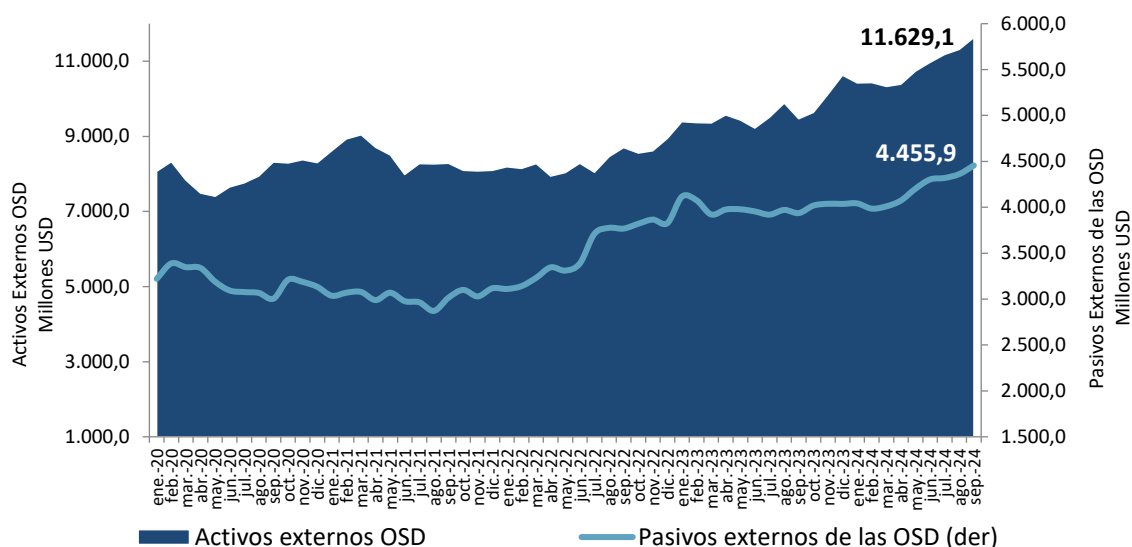
Tasa de variación anual, enero 2020 – septiembre 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

En septiembre de 2024, uno de los rubros de los usos de liquidez de las OSD que presentó un aumento respecto a agosto de 2024 fue el de los activos externos, con un incremento de USD 316,1 millones, alcanzando un saldo de USD 11.629,1 millones. Por su parte, los pasivos externos fueron mayores en USD 94,2 millones, totalizando un saldo de USD 4.455,9 millones (Figura 7).

Figura 7. Posición Externa de las OSD
En millones de USD, enero 2020 - septiembre 2024



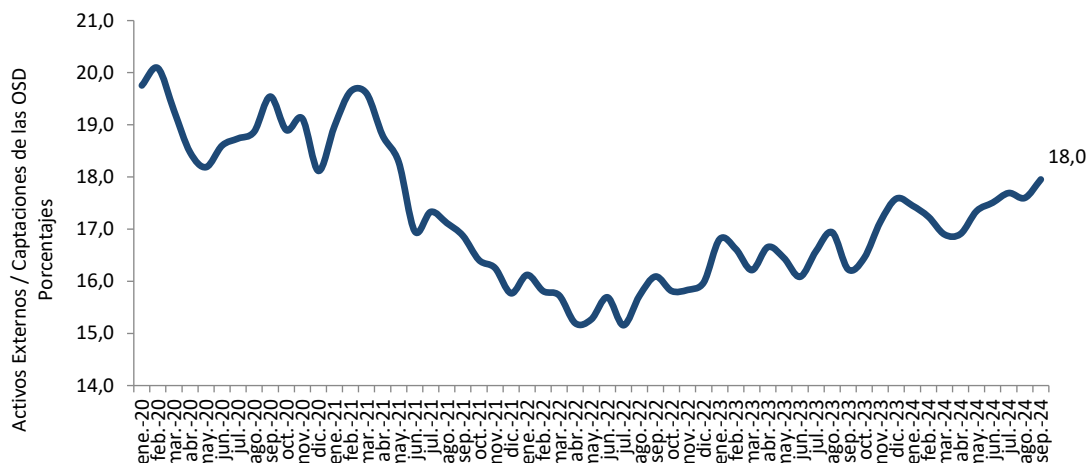
Fuente: Banco Central del Ecuador



La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó en septiembre de 2024 el 18,0% (Figura 8).

Figura 8. Relación Activos Externos sobre Captaciones de las OSD

Porcentajes, enero 2020 - septiembre 2024

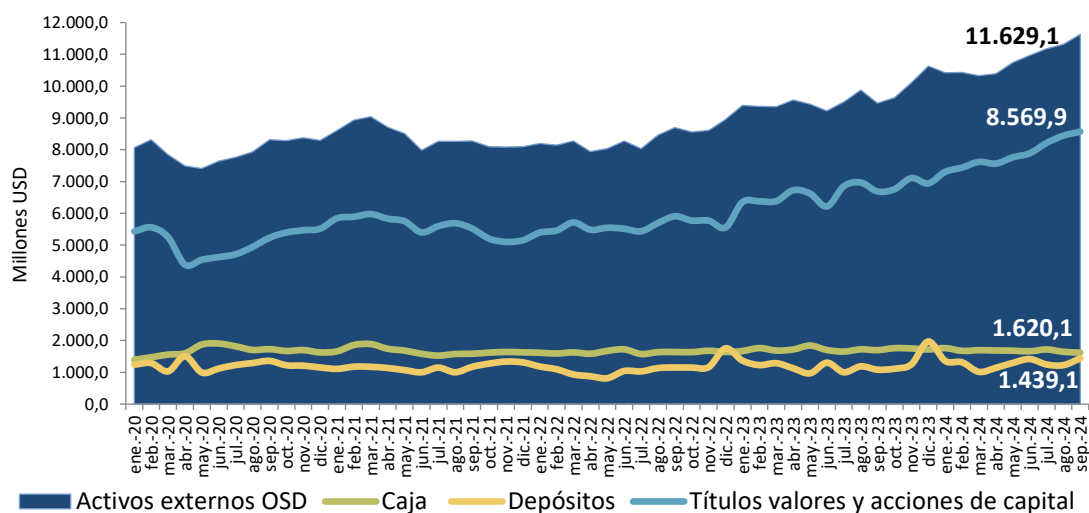


Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD se observó: un menor nivel de tenencias de efectivo por USD 24,1 millones, un incremento de los depósitos en bancos y entidades financieras del exterior de USD 214,0 millones; y, un aumento de títulos valores y acciones de capital por USD 126,3 millones (Figura 9).

Figura 9. Componentes de los Activos Externos de las OSD

En millones de USD, enero 2020 – septiembre 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

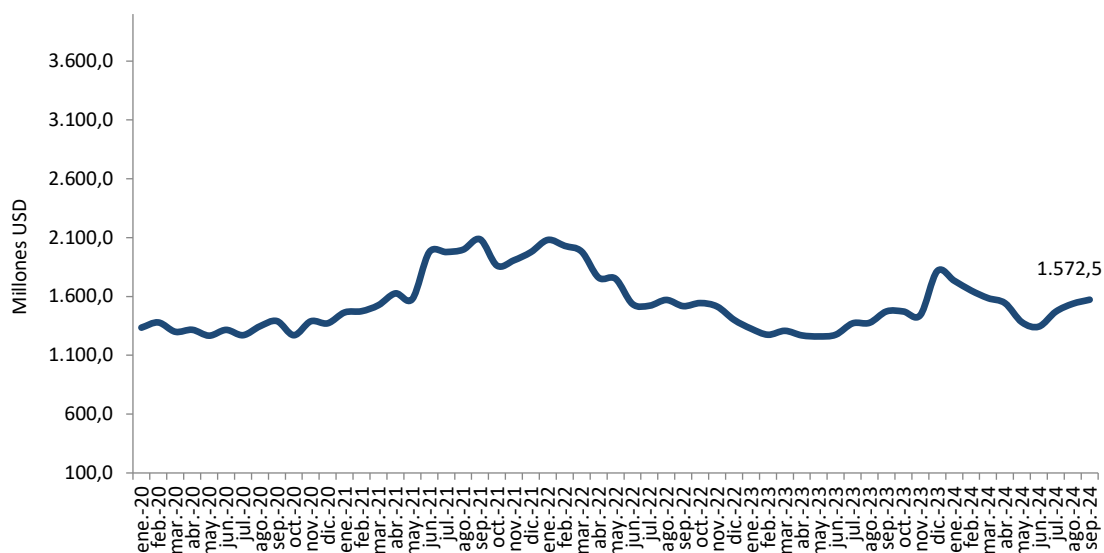
⁵ Los depósitos incluidos en la definición de dinero corresponden a aquellos provenientes de los sectores que influyen directamente en los principales agregados de dinero y de crédito, como son los sectores de las empresas y los hogares, entre otros.



En cuanto al financiamiento al Gobierno Central por parte de OSD, se registró un aumento de USD 34,6 millones, con lo que el saldo de este rubro al 30 de septiembre 2024 fue de USD 1.572,5 millones (Figura 10).

Figura 10. Financiamiento de las OSD al Gobierno Central

En millones de USD, enero 2020 – septiembre 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

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

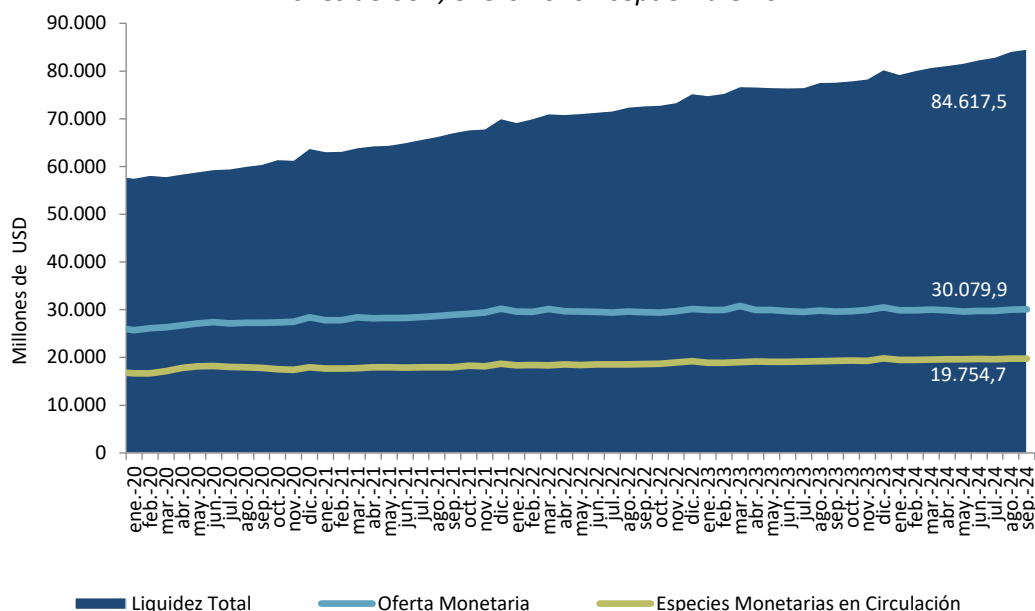
El saldo de la liquidez total en el mes de análisis fue de USD 84.617,5 millones, mientras que la oferta monetaria alcanzó los USD 30.079,9 millones, y las especies monetarias en circulación fueron de USD 19.754,7 millones (Figura 11).

Tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anuales positivas de 1,6% y 8,9%, respectivamente, mientras que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 2,3%. (Figura 12).

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.

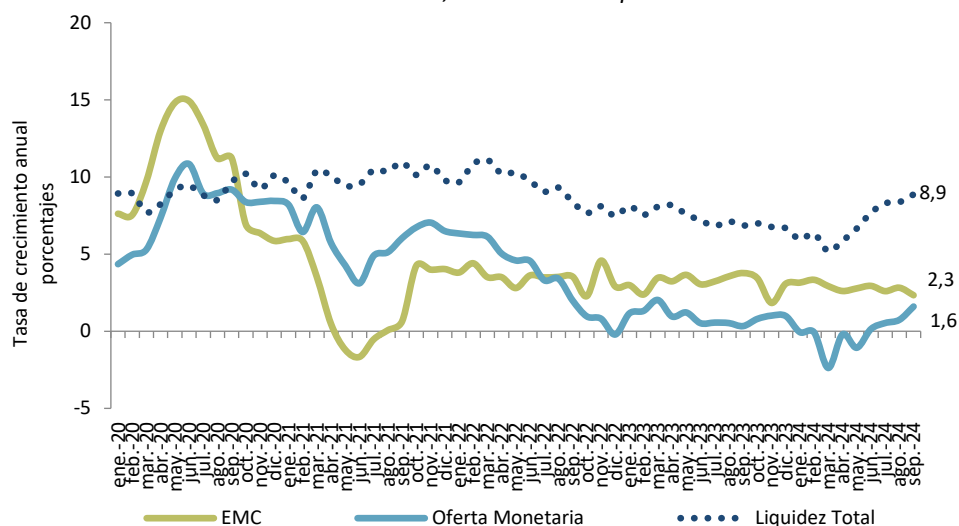


Figura 11. Oferta Monetaria y Liquidez Total
En millones de USD, enero 2020 - septiembre 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 12. Agregados Monetarios
Tasa de variación anual, enero 2020 –septiembre 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 miden 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 4.840,3 millones que representa un aumento de 11,8% anual en el mes de estudio. Este comportamiento se debe a un incremento en las líneas de crédito y emisión de obligaciones (14,9%) y, a una disminución en aceptaciones bancarias (35,8%) y en cartas de crédito (1,0%). Dichos niveles de exposición representan el 6,1% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 65,4% 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. En septiembre de 2024, esta exposición representó el 11,0% del total de depósitos (USD 43.919,8 millones) y el 46,8% de los activos externos (USD 10.348,4 millones) de las entidades bancarias. En septiembre de 2024, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas y emisión de obligaciones (84,3%), en tanto que, el valor restante correspondió a cartas de crédito (15,3%) y aceptaciones bancarias (0,4%)⁹.

De acuerdo con los balances de las entidades bancarias, los bancos que más utilizaron las cartas de crédito comerciales¹⁰ en septiembre 2024 fueron: Pacífico (24,8%), Internacional (24,2%), Guayaquil (21,3%), Bolivariano (13,1%), Produbanco (11,0%) y Pichincha (4,5%).

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. Además, esta posición externa 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).

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 con 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.



El 48,0% de las líneas de crédito externas de las entidades bancarias tuvieron un plazo de hasta un año, mientras que el 52,0% 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 5,8% y 9,1%.

Las principales entidades bancarias acreedoras de la banca internacional son: Guayaquil (22,2%), Pichincha (21,8%), Produbanco (13,0%), Bolivariano (10,0%), Pacífico (9,7%), Solidario (6,5%), Internacional (4,2%) y Procredit (2,2%). 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 (7,8%), por su nivel de endeudamiento.

Cabe mencionar, que se registran también las líneas de crédito del exterior no utilizadas¹¹ así en septiembre de 2023, estas fueron de USD 776,5 millones, en tanto que, en septiembre de 2024 presentaron un valor de USD 837,1 millones.

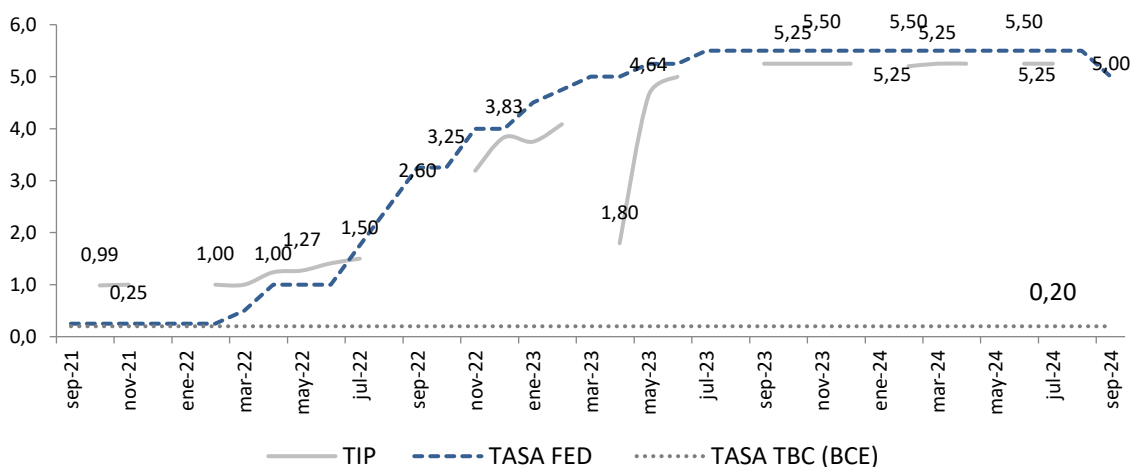
6. Operaciones del Mercado de Crédito Interbancario

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.

En el mes de análisis, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 25,0 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 5,0% (Figura 13).

Figura 13. Tasas de Interés: Fed - Merc.Int.(TIP) - TBC (BCE)

Porcentajes, septiembre 2021 – septiembre 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

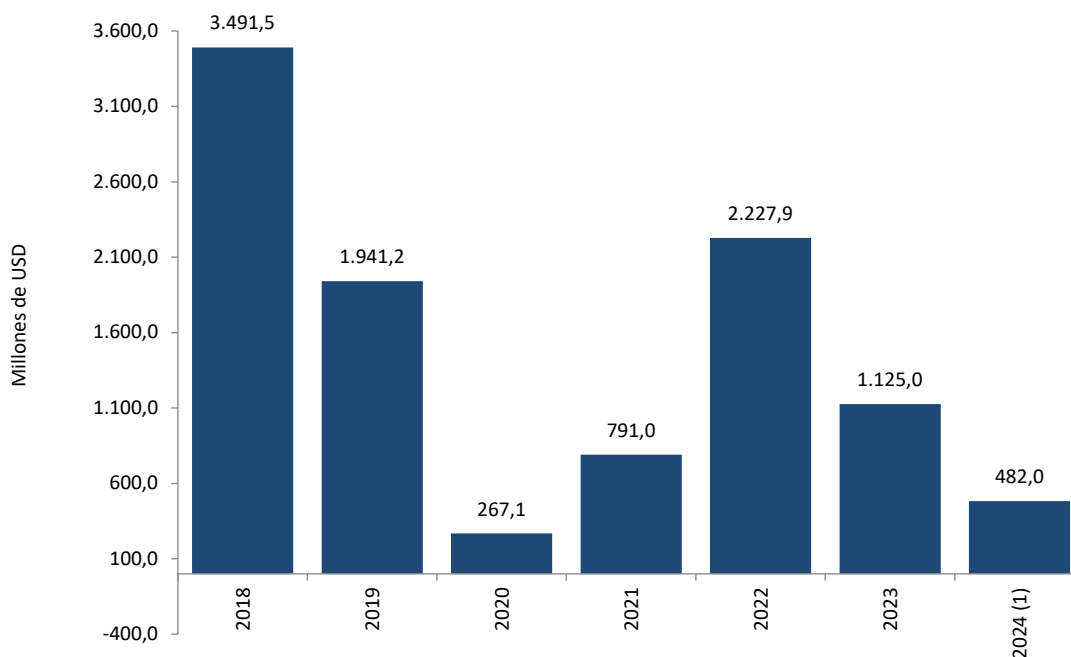


En el período 2018-2024, se evidencia una reducción significativa en las operaciones interbancarias a partir de 2020, atribuible al impacto de la pandemia de COVID-19, que afectó la liquidez y la dinámica del sistema financiero. Sin embargo, desde 2021 se observa una recuperación moderada en los requerimientos de liquidez por parte de las entidades financieras. En 2022, el monto de operaciones interbancarias alcanzó un total de USD 2.227,9 millones, siendo este el nivel más alto registrado después del inicio de la pandemia. A partir de 2023, los montos negociados permanecen por debajo de los niveles previos a 2020.

Entre enero y septiembre de 2024, las operaciones interbancarias alcanzaron un total de USD 482,0 millones, lo que representó una disminución de USD 103,0 millones en comparación con el mismo período de 2023, evidenciando una contracción en la demanda de liquidez por parte de las entidades financieras (Figura 14).

Figura 14. Montos anuales negociados en el Mercado Interbancario

En millones de USD, 2018 – 2024 (enero-septiembre)



Nota: (1) corresponde al período enero-septiembre 2024

Fuente: Banco Central del Ecuador