



Banco Central del Ecuador

Gestión de la Liquidez del Sistema Financiero No. 235

Octubre 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.....	8
3. Fuentes y usos de la Liquidez de las OSD	10
4. Oferta Monetaria (M1) y Liquidez Total (M2)	15
5. Exposición Externa de la Banca	17
6. Operaciones del Mercado de Crédito Interbancario	18



ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Cobertura de la Estadísticas Monetarias y Financieras.....	5
Figura 2 . Liquidez del Panorama Financiero	6
Figura 3. Reservas Internacionales.....	9
Figura 4. Captaciones de empresas y hogares de las OSD	12
Figura 5. Captaciones de empresas y hogares de las OSD	12
Figura 6. Cartera por vencer de empresas y hogares de las OSD	13
Figura 7. Cartera por vencer de empresas y hogares de las OSD	13
Figura 8.Posición Externa de las OSD	13
Figura 9. Relación Activos Externos sobre Captaciones de las OSD.....	14
Figura 10. Componentes de los Activos Externos de las OSD	14
Figura 11. Financiamiento de las OSD al Gobierno Central	15
Figura 12.Oferta Monetaria y Liquidez Total	16
Figura 13. Agregados Monetarios	16
Figura 14.Tasas de Interés: Fed - Merc.Int.(TIP) - TBC (BCE).....	18
Figura 15. Montos anuales negociados y número de operaciones en el Mercado Interbancario	19

ÍNDICE DE TABLAS

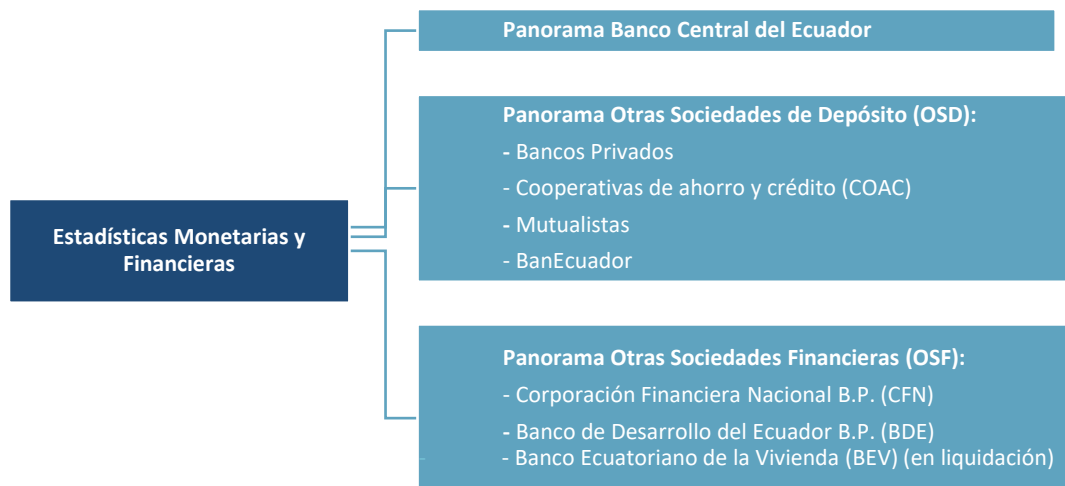
Tabla 1. Fuentes y usos de la liquidez del Sistema Financiero	7
Tabla 2.Fuentes y usos de liquidez del BCE.....	8
Tabla 3. Reservas Internacionales – Movimientos Mensuales	10
Tabla 4. Fuentes y usos de Liquidez de las OSD	11



1. Introducción

Las estadísticas monetarias y financieras resultan de la agregación y consolidación de la información financiera del Banco Central del Ecuador (BCE) y aquella reportada por los distintos subsistemas que conforman el Sistema Financiero Nacional (SFN), bajo la siguiente cobertura:

Figura 1. Cobertura de la Estadísticas Monetarias y Financieras



Nota: El BDE se incorporó en la cobertura de las Otras Sociedades Financieras, debido a una actualización de la sectorización, desde septiembre 2021.

Fuente: Banco Central del Ecuador

El Panorama Financiero¹, conformado por el BCE y las Otras Sociedades de Depósito (OSD), registró movimientos en los niveles de liquidez por USD 1.486,5 millones en octubre 2024. Este valor refleja una disminución en comparación con el mes anterior, cuando se registraron USD 1.096,4 millones (Figura 2).

Los cambios en la liquidez en el período de análisis se atribuyen a las operaciones del sector privado por USD 1.224,9 millones (82,4%), y del sector público por USD 261,6 millones (17,6%).

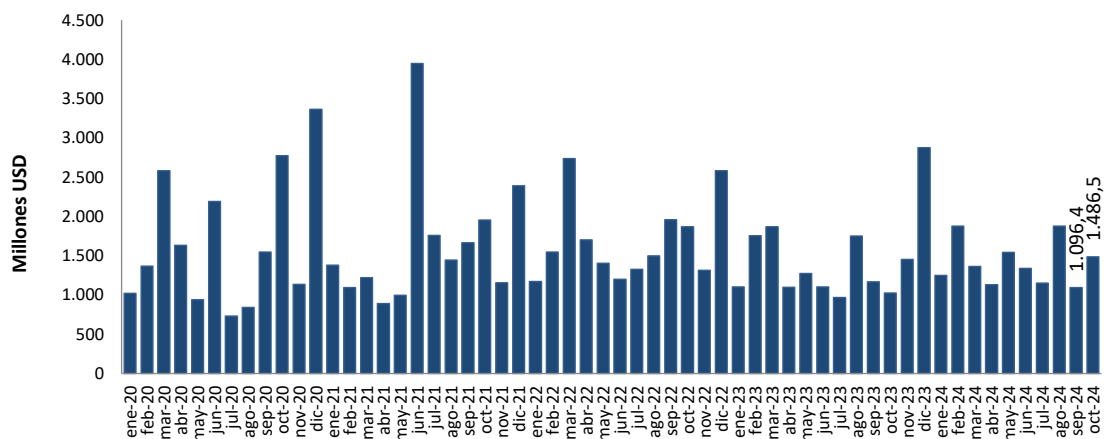
Las operaciones de las OSD contribuyeron con USD 1.277,3 millones, mientras que las del BCE lo hicieron con USD 422,6 millones. Es importante mencionar que al consolidar el sistema financiero, existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE que se netean, como por ejemplo,

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.



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 2 . Liquidez del Panorama Financiero
En millones de USD, enero 2020 – octubre 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

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 octubre 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 1.151,1 millones.
- Incremento de depósitos de Otras Sociedades Financieras (OSF) en el BCE USD 127,1 millones.
- Aumento de los depósitos Gobierno Central en el BCE por USD 82,1 millones.



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

En millones de USD, al 31 de octubre de 2024

	oct-24
FUENTES	1.486,5
Sector público	261,6
Incremento de depósitos de Otras Sociedades Financieras (OSF) en el BCE	127,1
Aumento de los depósitos Gobierno Central en el BCE	82,1
Mayores depósitos de la Seguridad Social en OSD	52,4
Sector privado	1.224,9
Mayores captaciones sector privado en las OSD	1.151,1
Incremento de depósitos OSF en OSD	73,8
USOS	1.486,5
Sector público	346,7
Reducción de captaciones empresas públicas y gobiernos locales en el BCE	227,3
Menores depósitos de la Seguridad Social en el BCE	64,0
Aumento de Crédito de las OSD al Gobierno Central	55,4
Sector privado	470,1
Aumento del crédito de las OSD al sector privado	354,5
Mayor crédito de las OSD a OSF	115,6
Sector externo	572,4
Aumento de Otros activos externos de las OSD	444,1
Mayores Reservas Internacionales	67,8
Incremento Otros activos externos del BCE	60,5
Otros Sectores	97,3
Activos netos no clasificados	62,7
Otros conceptos	34,6

Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

- Incremento de Otros activos externos de las OSD por USD 444,1 millones.
- Aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 354,5 millones.
- Reducción de captaciones empresas públicas y gobiernos locales en el BCE por USD 227,3 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:

- Mayores depósitos OSF por USD 127,1 millones.
- Aumento de activos netos no clasificados por USD 126,6 millones.
- Incremento de depósitos OSD por USD 86,8 millones.

Tabla 2. Fuentes y usos de liquidez del BCE
En millones de USD, al 31 de octubre de 2024

	oct-24
FUENTES	422,6
Depósitos OSF	127,1
Activos netos no clasificados	126,6
Depósitos OSD	86,8
Depósitos Gobierno Central	82,1
USOS	422,6
Depósitos a la vista (empresas públicas y gobiernos locales)	227,3
Reservas internacionales	67,8
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	64,0
Otros activos externos	60,5
Otros conceptos	3,0

Fuente: Banco Central del Ecuador.

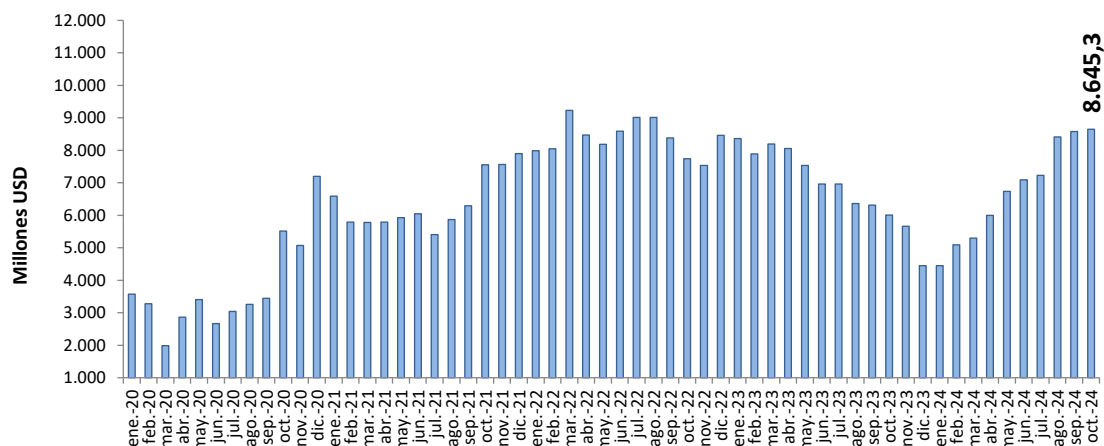
Los principales *usos* de la liquidez del BCE fueron:

- Disminución de depósitos a la vista (empresas públicas y gobiernos locales) por USD 227,3 millones.
- Mayores Reservas Internacionales por USD 67,8 millones.
- Reducción depósitos Fondos de la Seguridad Social por USD 64,0 millones.

Al 31 de octubre de 2024, las Reservas Internacionales (RI) se ubicaron en USD 8.645,3 millones, USD 67,8 millones más que el saldo al 30 de septiembre de 2024 que totalizó USD 8.577,5 millones (Figura 3).



Figura 3. Reservas Internacionales
En millones de USD, enero 2020 – octubre 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 octubre 2024 se debió, principalmente, al efecto neto entre los principales ingresos:

- USD 3.176,3 millones de giros del exterior sector privado.
- USD 739,7 millones de exportación de hidrocarburos.
- USD 522,1 millones de desembolsos endeudamiento.

Y los principales egresos:

- USD 3.092,3 millones de giros al exterior sector privado.
- USD 680,3 millones de importación de derivados.
- USD 383,7 millones de retiros de bóvedas BCE.

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 31 de octubre de 2024

Saldo RI al 30 de septiembre de 2024	8.577,5
Saldo RI al 31 de octubre de 2024	8.645,3
Variación de Reservas Internacionales	67,8
Ingresos (a)	4.813,9
Giros del exterior sector privado	3.176,3
Exportación de hidrocarburos	739,7
Desembolsos endeudamiento	522,1
Depósitos en bóvedas BCE	318,2
Otros movimientos (1)	30,2
Giros del exterior sector público	14,3
Transferencia de egresos a caja BCE	8,7
Remesas migrantes	4,4
Egresos (b)	4.746,1
Giros al exterior sector privado	3.092,3
Importación de derivados	680,3
Retiros de bóvedas BCE	383,7
Giros al exterior sector público	270,6
Servicio de la deuda	249,5
Fideicomisos COSEDE	120,3
Transferencia de ingresos a caja BCE	37,4
Oro	-88,0
Movimiento neto (a-b)	67,8

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 1.151,1 millones.
- Incremento de depósitos OSF por USD 73,8 millones.
- Mayores depósitos Fondos de la Seguridad Social por USD 52,4 millones.



Tabla 4. Fuentes y usos de Liquidez de las OSD

En millones de USD, al 31 de octubre de 2024

	oct-24
FUENTES	1.277,3
Captaciones sector privado	1.151,1
Depósitos OSF	73,8
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	52,4
USOS	1.277,3
Otros activos externos	444,1
Crédito al sector privado	354,7
Activos netos no clasificados	151,6
Reservas internas	124,0
Crédito a OSF.	115,6
Crédito al Gobierno Central	55,4
Otros conceptos	31,9

Fuente: Banco Central del Ecuador

Un rubro importante en las *fuentes* de la liquidez de las Otras Sociedades de Depósito fue el aumento de las captaciones del sector privado por USD 1.151,1 millones. Este incremento llevó el saldo total de los depósitos de empresas y hogares a USD 65.787,6 millones en octubre de 2024, en comparación con los USD USD 64.636,5 millones registrados en el mes anterior.

Del análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas (USD 14.833,6 millones) fueron mayores en USD 568,1 millones frente al mes anterior, registrando una tasa de variación anual de 7,8%. Por su parte, los depósitos de los hogares (USD 50.954,0 millones) aumentaron en USD 583,0 millones respecto al mes previo, con una tasa de variación anual de 14,1% (Figura 5). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 249,9 millones, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo fueron mayores en USD 901,2 millones.



Figura 4. Captaciones de empresas y hogares de las OSD

En millones de USD, octubre 2020 – octubre 2024

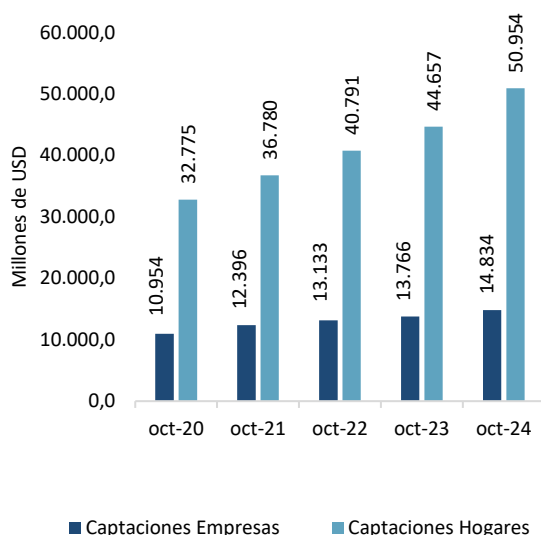
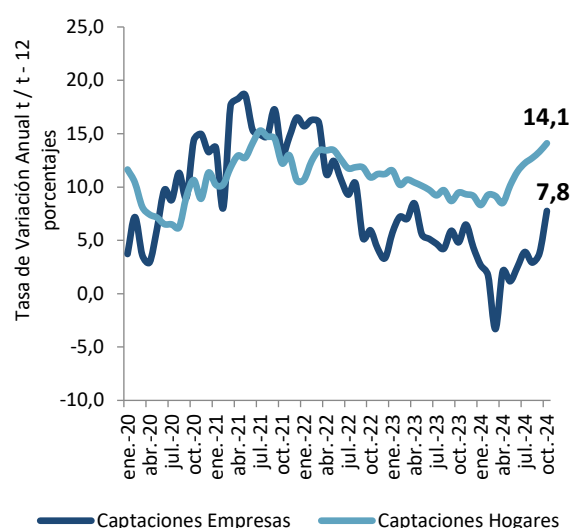


Figura 5. Captaciones de empresas y hogares de las OSD

Tasa de variación anual, enero 2020 – octubre 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto a los usos de la liquidez, el crédito otorgado al sector privado experimentó un crecimiento mensual de USD 354,7 millones. Este incremento se atribuye, principalmente, a la expansión de la cartera por vencer, que aumentó en USD 313,5 millones, mientras que, la cartera vencida disminuyó en USD 25,4 millones. Asimismo, las otras formas de financiamiento presentaron un aumento por USD 66,6 millones³.

Por sector institucional, el saldo de cartera por vencer de las empresas alcanzó USD 21.615,2 millones, lo que representa un aumento de USD 181,3 millones respecto al mes anterior y una tasa de variación anual de 6,2%. Por su parte, la cartera por vencer de los hogares se situó en USD 39.575,0 millones, con un incremento de USD 132,2 millones frente al mes previo y una variación anual de 3,9% (Figura 7). En cuanto a la cartera vencida, la correspondiente a las empresas mostró un incremento de USD 9,3 millones, mientras que la de los hogares disminuyó en USD 34,7 millones⁴.

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

⁴ Al 31 de octubre de 2024, el saldo de la cartera total por vencer (empresas y hogares) fue de USD 61.190,2 millones y la cartera vencida (empresas y hogares) alcanzó los USD 3.540,2 millones.



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

En millones de USD, octubre 2020 – octubre 2024

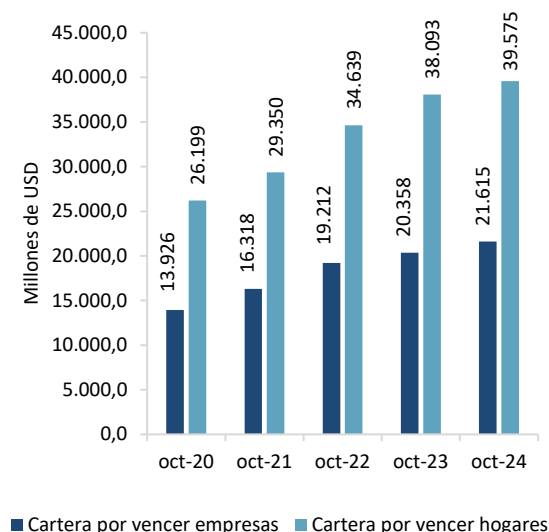
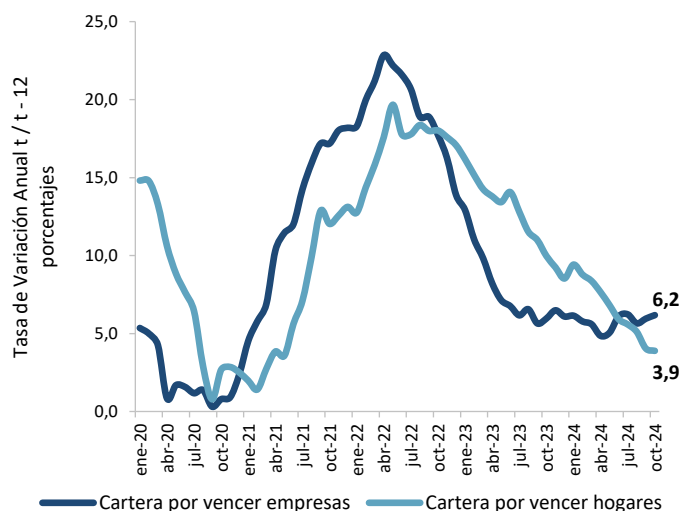


Figura 7. Cartera por vencer de empresas y hogares de las OSD

Tasa de variación anual, enero 2020 – octubre 2024

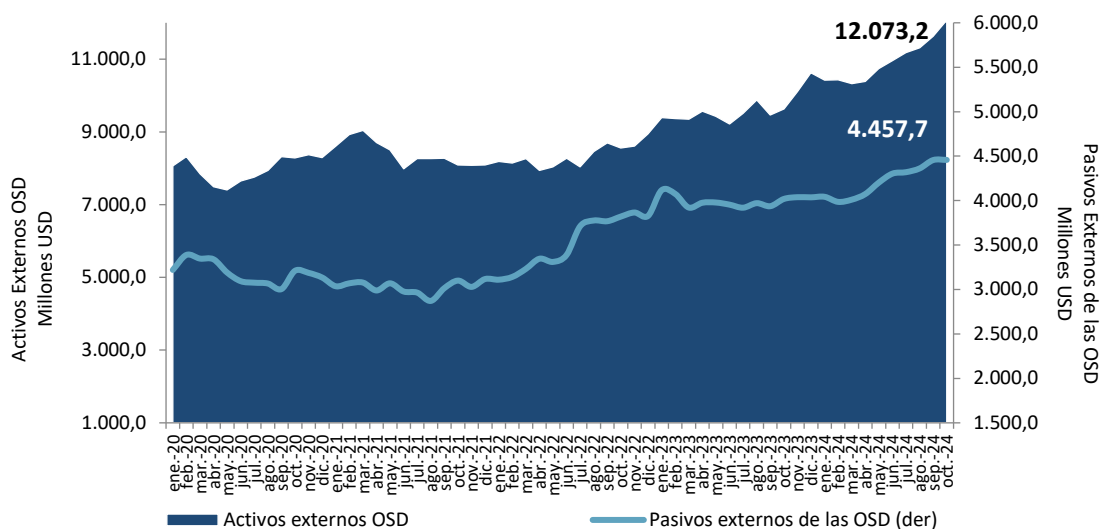


Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otro lado, en octubre de 2024, uno de los rubros de los usos de liquidez de las OSD que presentó un aumento respecto a septiembre de 2024 fue el de los activos externos, con un incremento de USD 444,1 millones, alcanzando un saldo de USD 12.073,2 millones. Por su parte, los pasivos externos fueron mayores en USD 1,7 millones, totalizando un saldo de USD 4.457,7 millones (Figura 8).

Figura 8. Posición Externa de las OSD

En millones de USD, enero 2020 - octubre 2024



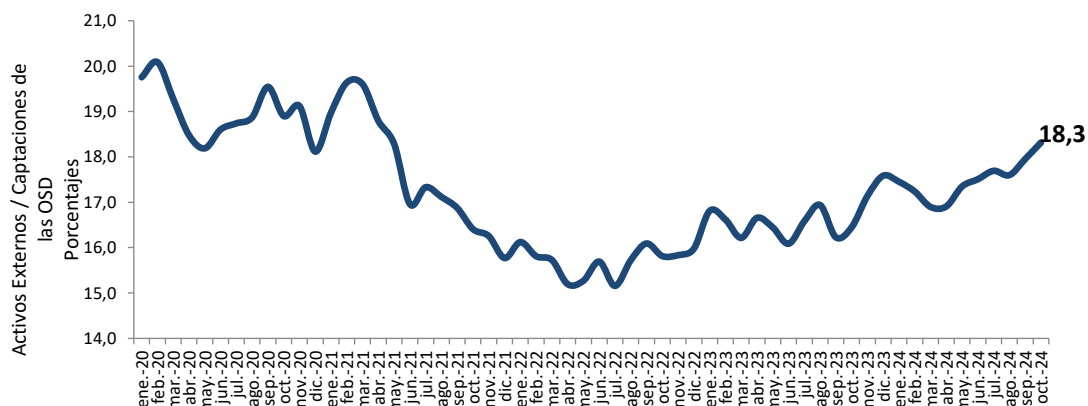
Fuente: Banco Central del Ecuador



La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁵ representó en octubre de 2024 el 18,3% (Figura 9).

Figura 9. Relación Activos Externos sobre Captaciones de las OSD

Porcentajes, enero 2020 - octubre 2024

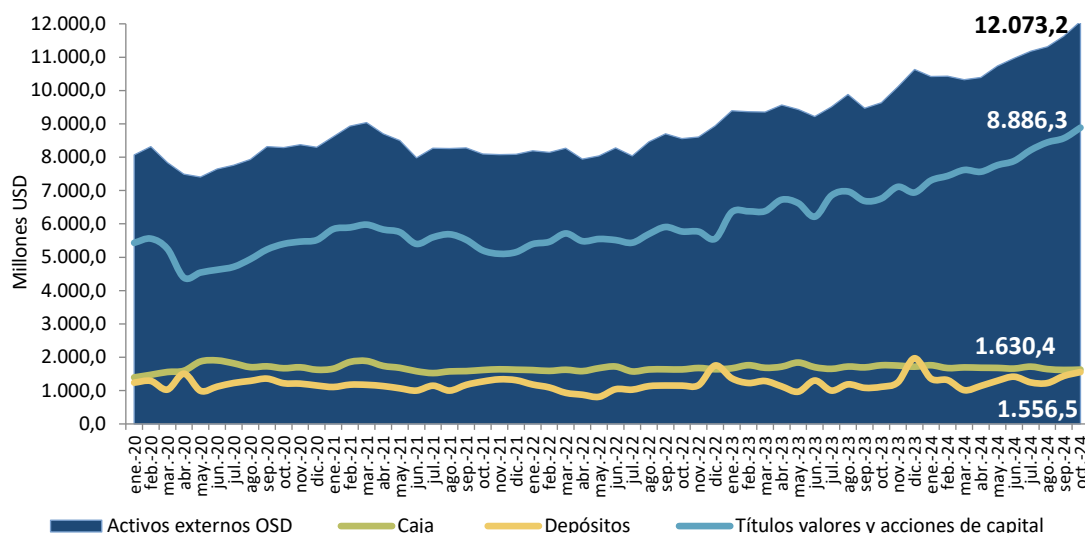


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 10,2 millones, un incremento de los depósitos en bancos y entidades financieras del exterior de USD 117,5 millones; y, un aumento de títulos valores y acciones de capital por USD 316,4 millones (Figura 10).

Figura 10. Componentes de los Activos Externos de las OSD

En millones de USD, enero 2020 – octubre 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

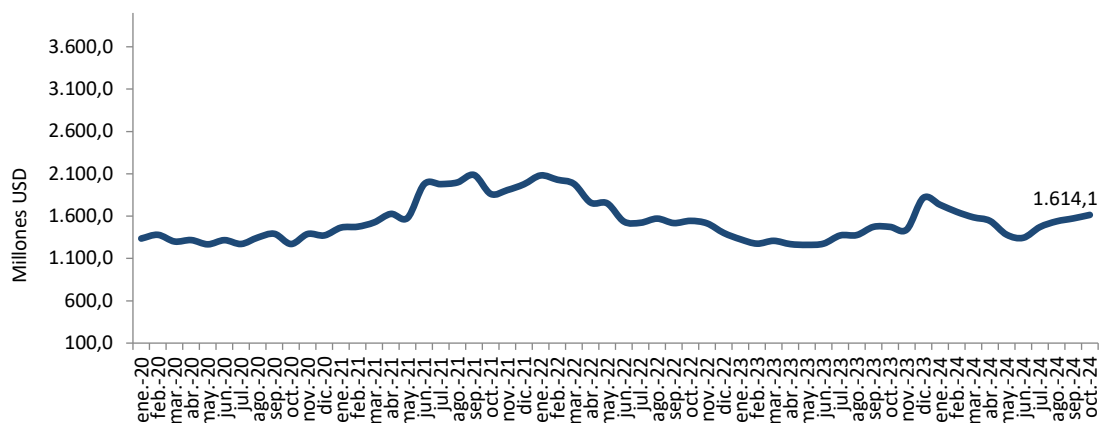
⁵ Los depósitos incluidos en la definición de dinero corresponden a aquellos provenientes de los sectores que influyen directamente en los principales agregados de dinero y de crédito, como son los sectores de las empresas y los hogares, entre otros.



En cuanto al financiamiento al Gobierno Central por parte de OSD, se registró un aumento de USD 41,6 millones. Como resultado, el saldo de este rubro al 31 de octubre 2024 fue de USD 1.614,1 millones (Figura 11).

Figura 11. Financiamiento de las OSD al Gobierno Central

En millones de USD, enero 2020 – octubre 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 85.874,3 millones, mientras que la oferta monetaria alcanzó los USD 30.432,6 millones, y las especies monetarias en circulación fueron de USD 19.866,1 millones (Figura 12).

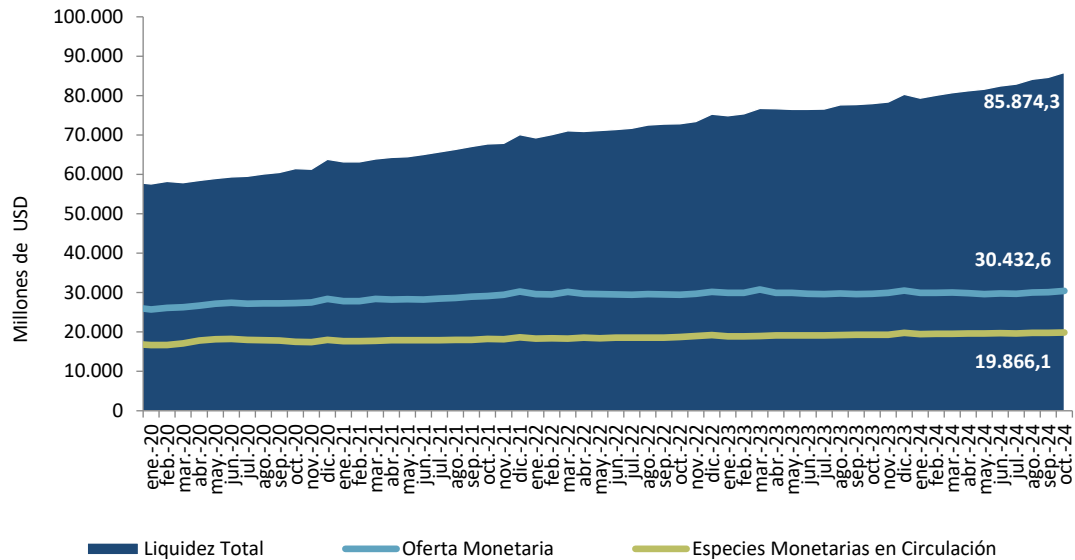
Tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anuales positivas de 2,5% y 10,1%, respectivamente, mientras que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 2,8% (Figura 13).

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 12. Oferta Monetaria y Liquidez Total

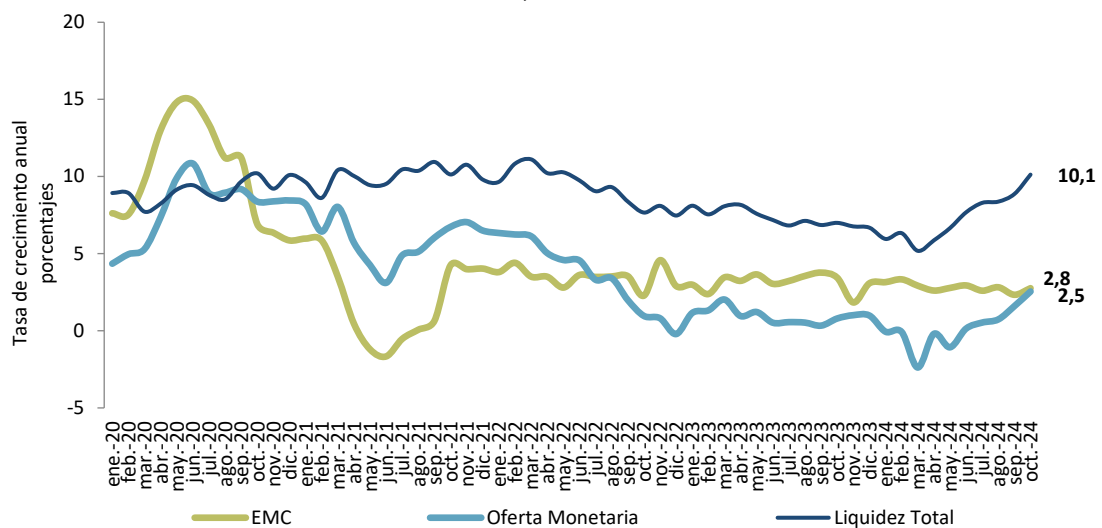
En millones de USD, enero 2020 - octubre 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 13. Agregados Monetarios

Tasa de variación anual, enero 2020 – octubre 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 4.818,6 millones que representa un aumento de 9,8% anual en el mes de estudio. Este comportamiento se debe a un incremento en las líneas de crédito y emisión de obligaciones (12,7%) y, a una disminución en aceptaciones bancarias (32,6%) y en cartas de crédito (2,8%). Dichos niveles de exposición representan el 6,0% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 66,0% 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).

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 octubre de 2024, esta exposición representó el 10,7% del total de depósitos (USD 44.877,0 millones) y el 44,7% de los activos externos (USD 10.780,0 millones) de las entidades bancarias. En octubre de 2024, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas y emisión de obligaciones (84,7%), en tanto que, el valor restante correspondió a cartas de crédito (14,9%) 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 octubre 2024 fueron: Pacífico (30,3%), Internacional (24,5%), Guayaquil (18,2%), Bolivariano (14,8%), Produbanco (7,4%) y Pichincha (4,0%).

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 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 5,8% y 9,2%.

Las principales entidades bancarias acreedoras de la banca internacional son: Pichincha (21,8%), Guayaquil (21,7%), Produbanco (14,2%), Bolivariano (10,2%), Pacífico (9,7%), Solidario (6,4%), Internacional (3,7%) y Procredit (2,0%). 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 utilizadas¹¹ así en octubre de 2023, estas fueron de USD 815,0 millones, en tanto que, en octubre de 2024 presentaron un valor de USD 795,8 millones.

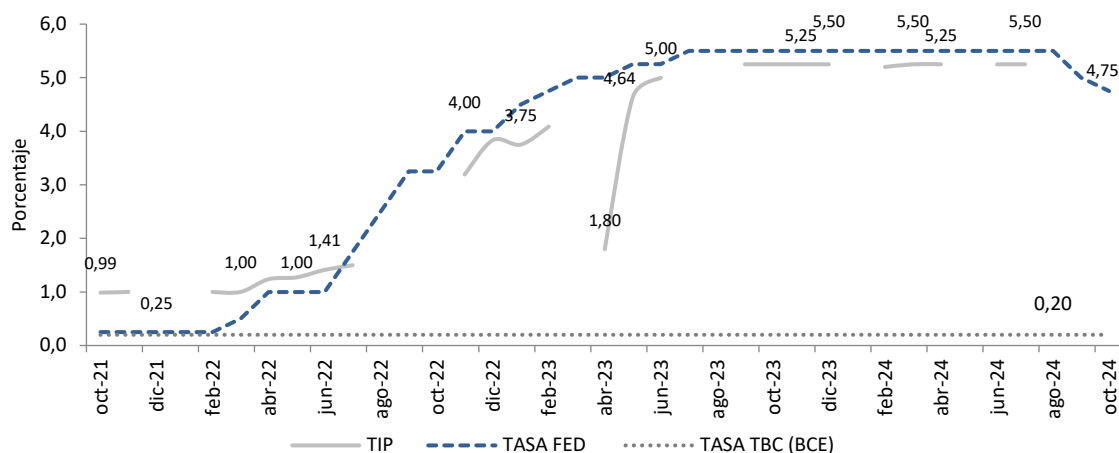
6. Operaciones del Mercado de Crédito Interbancario

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 no se presentaron negociaciones. La tasa básica del BCE fue de 0,20% y la de la FED fue de 4,75% (Figura 13).

Figura 14. Tasas de Interés: Fed - Merc.Int.(TIP) - TBC (BCE)

Porcentajes, octubre 2021 – octubre 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.

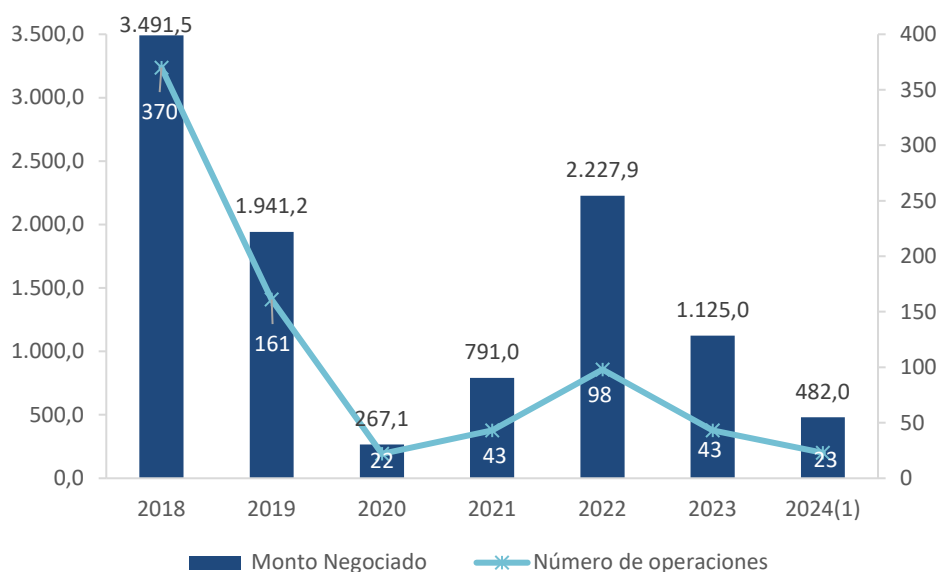


En el período 2018-2024, se evidencia una reducción significativa en las operaciones interbancarias a partir de 2020, atribuible al impacto de la pandemia de COVID-19, que afectó la dinámica del sistema financiero. Sin embargo, desde 2021 se observa una recuperación moderada en los requerimientos de 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 octubre de 2024, las operaciones interbancarias alcanzaron un total de USD 482,0 millones, lo que representó una disminución de USD 273,0 millones en comparación con el mismo período de 2023, evidenciando una contracción en la demanda de liquidez por parte de las entidades financieras (Figura 15). En cuanto al número de operaciones, se observa que en el período de análisis se registraron 23, lo que representó 10 menos en comparación con el mismo período del año anterior.

Figura 15. Montos anuales negociados y número de operaciones en el Mercado Interbancario

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



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

Fuente: Banco Central del Ecuador