



Gestión de la liquidez del sistema financiero

Nro. 187
Octubre 2020



Gestión de la Liquidez del Sistema Financiero

Subgerencia de Programación y Regulación
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica

2020. © Banco Central del Ecuador

www.bce.ec

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



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

GESTIÓN DE LIQUIDEZ

I. INTRODUCCIÓN	1
II. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL BCE	2
III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD) 5	
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)	9
V. EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA	10
VI. OPERACIONES DEL MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO	11

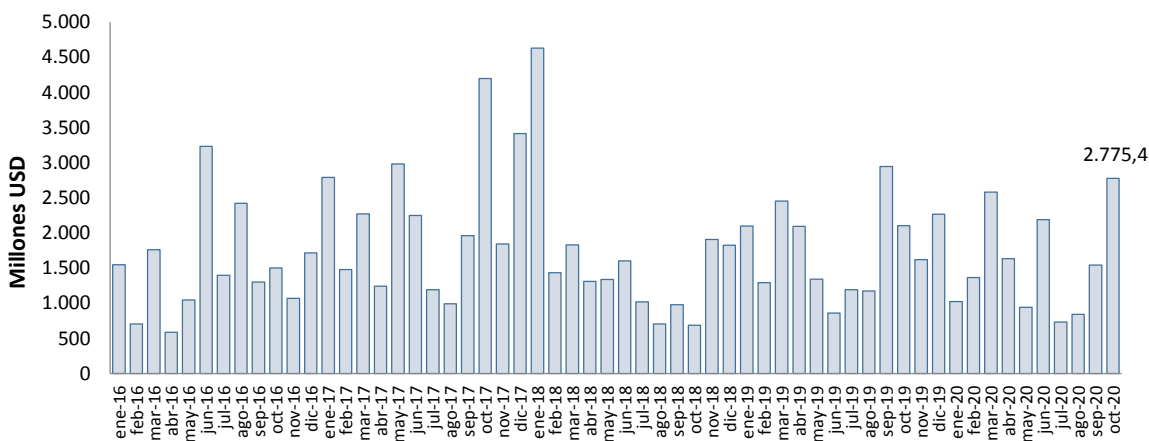


El Panorama Financiero¹ conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD) presentaron movimientos en los niveles de liquidez por USD 2,775.4 millones en octubre de 2020, mientras que en el mes anterior este valor fue de USD 1,545.1 millones (Gráfico 1).

Los cambios en la liquidez en el período de análisis se deben a las operaciones del sector privado por USD 1,336.7 millones (48.2%), el sector público por USD 1,198.8 millones (43.2%), sector externo por USD 235.4 millones (8.5%) y los otros sectores por USD 4.4 millones (0.2%).

Las operaciones del BCE contribuyeron con USD 2,075.0 millones, mientras que las de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) lo hicieron con USD 1,700.9 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.

Gráfico 1
LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
Millones de USD, Mensual 2016-2020



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 activos² 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 2020, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros (Cuadro 1):

- Incremento de las captaciones del sector privado en las Otras Sociedades de Depósito (OSD) por USD 1,279.8 millones.
- Aumento de los depósitos de las Otras Sociedades Financieras (OSF) en el BCE por USD 384.5 millones.
- Mayores captaciones (empresas públicas y gobiernos locales) en BCE por USD 284.0 millones.

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. Las cifras presentadas son provisionales, su reproceso se realizará conforme a la recepción de la información enviada por las entidades del sistema financiero.

² La redención de activos incrementa la liquidez del sistema, por ejemplo, cuando se realiza una venta de títulos valores o se registra una recuperación de préstamos.



Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
Millones de USD, mensual al 31 de octubre de 2020

	oct-20
FUENTES	2,775.4
Sector público	1,198.8
Aumento de los depósitos de Otras Sociedades Financieras (OSF) en el BCE	384.5
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	284.0
Incremento de depósitos del IESS en el BCE	214.0
Aumento de los depósitos Gobierno Central en el BCE	152.1
Disminución del crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al Gobierno Central	114.5
Mayores captaciones sector privado (empresas y hogares) en el BCE	36.8
Aumento de las captaciones (empr pub y gob loc) en Otras Sociedades de Depósito (OSD)	12.9
Sector privado	1,336.7
Incremento de las captaciones sector privado en las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	1,279.8
Aumento de los depósitos de las otras sociedades financieras en OSD	46.6
Menor crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) a Otras Sociedades Financieras (OSF)	10.3
Sector externo	235.4
Incremento de los pasivos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	206.1
Disminución de otros activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	29.3
Otros sectores	4.4
Otros conceptos	4.4
USOS	2,775.4
Sector público	8.6
Incremento del crédito del BCE al Gobierno Central	8.6
Sector privado	453.0
Aumento del crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al sector privado	453.0
Sector externo	2,074.6
Mayores reservas internacionales	2,074.6
Otros sectores	239.1
Activos netos no clasificados	239.1

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de *los usos de la liquidez del sistema financiero*, en octubre de 2020, se destaca que estos se destinaron principalmente a:

- Mayores reservas internacionales por USD 2,074.6 millones.
- Aumento del crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al sector privado por USD 453.0 millones.
- Disminución de los activos netos no clasificados por USD 239.1 millones.

II. 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 los depósitos de Otras Sociedades de Depósito (OSD) por USD 1,003.5 millones.
- Aumento de los Depósitos de Otras Sociedades Financieras (OSF) por USD 384.5 millones.
- Mayores depósitos a la vista (empresas públicas y gobiernos locales) por USD 284.0 millones (Cuadro 2).



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Cuadro 2
FUENTES Y USOS DE LIQUEZ DEL BCE
Millones de USD, mensual al 31 de octubre de 2020

Pág. 3

	oct-20
FUENTES	2,075.0
Depósitos Otras Sociedades de Depósito	1,003.5
Depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF)	384.5
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	284.0
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	214.0
Depósitos Gobierno Central	152.1
Depósitos vista hogares	36.8
USOS	2,075.0
Reservas internacionales	2,074.6
Otros conceptos	0.3

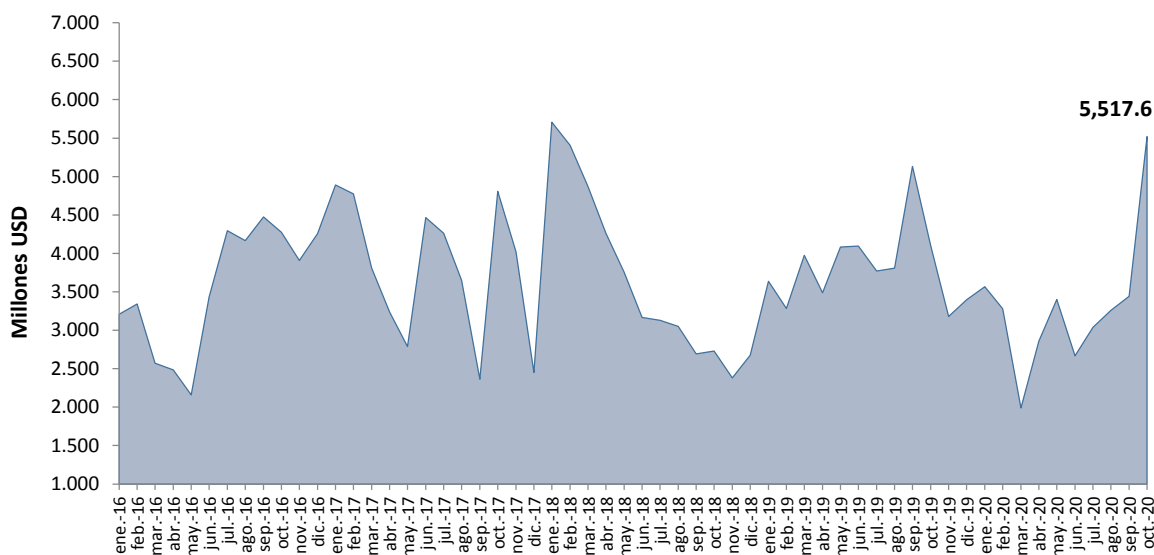
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

- Incremento de las Reservas Internacionales por USD 2,074.6 millones.
- Otros conceptos por USD 0.3 millones.

Al 31 de octubre de 2020 las Reservas Internacionales (RI) se ubicaron en USD 5,517.6 millones, USD 2,074.6 millones mayor que el saldo al 30 de septiembre de 2020 que totalizó USD 3,443.0 millones.(Gráfico 2)

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
Millones de USD, Mensual 2016-2020



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 Banco Central del Ecuador (BCE), más los movimientos de depósitos y retiros de las entidades financieras (EFI) en el BCE.



El incremento de las RI en octubre obedeció, principalmente, al efecto neto entre los principales ingresos:

- USD 2,209.7 millones de giros del exterior del sector privado.
- USD 2,021.6 millones por desembolsos de endeudamiento externo público.
- USD 600.0 millones por exportación de hidrocarburos.
- USD 262.3 millones depósitos de efectivo de bóvedas BCE.

Y los principales egresos:

- USD 2,236.5 millones de giros al exterior del sector privado.
- USD 258.3 millones de importación de derivados.
- USD 185.7 millones de servicio de deuda externa pública.
- USD 181.7 millones de retiros de efectivo de bóvedas BCE.

Cuadro 3
RESERVAS INTERNACIONALES – MOVIMIENTOS MENSUALES
Millones de USD, mensual al 31 de octubre de 2020

Saldo RI al 30 de septiembre de 2020	3,443.0
Saldo RI al 31 de octubre de 2020	5,517.6
Variación de Reservas Internacionales	2,074.6
Ingresos (a)	5,119.7
Giros del exterior sector privado	2,209.7
Desembolsos de endeudamiento externo público	2,021.6
Exportación de hidrocarburos	600.0
Depósitos de efectivo en bóvedas BCE	262.3
Giros del exterior sector público	12.9
Transferencia de egresos a caja BCE	11.6
Remesas migrantes	1.7
Egresos (b)	-3,045.1
Giros al exterior sector privado	-2,236.5
Importación de derivados	-258.3
Servicio de deuda externa pública	-185.7
Retiros de efectivo de bóvedas BCE	-181.7
Giros al exterior sector público	-139.6
Aportes al Fondo de Liquidez	-23.7
Transferencia de ingresos a caja BCE	-10.6
Oro	-5.1
Otros movimientos	-2.9
Movimientos ALADI	-1.0
Movimiento neto (a-b)	2,074.6

Fuente: Banco Central del Ecuador



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

III. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)

Pág. 5

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

- Mayores captaciones del sector privado por USD 1,279.8 millones.
- Aumento de los pasivos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) por USD 206.1 millones.
- Mayores depósitos de Otras Sociedades Financieras (OSF) por USD 46.6 millones.

Cuadro 4
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
Millones de USD, mensual al 31 de octubre de 2020

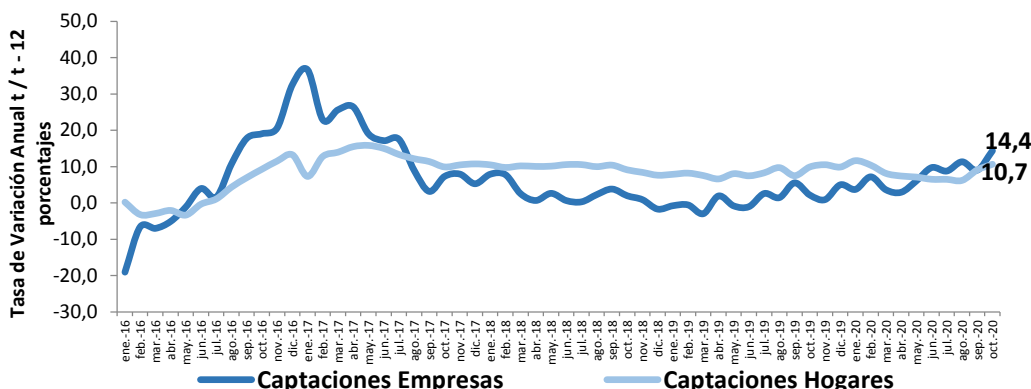
	oct-20
FUENTES	1,700.9
Captaciones sector privado	1,279.8
Pasivos externos Otras Sociedades de Depósito (OSD)	206.1
Depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF)	46.6
Captaciones sector público	12.9
Crédito a Otras Sociedades Financieras (OSF)	10.3
Otros activos externos	29.3
Crédito al Gobierno Central	114.5
Otros conceptos	1.4
USOS	1,700.9
Reservas internas	1,032.5
Crédito al sector privado	453.3

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Un valor importante en las *fuentes* de la liquidez, fue el incremento de las captaciones al sector privado por USD 1,279.8 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 43,728.8 millones en octubre de 2020, frente a USD 42,449.0 millones registrados en el mes anterior.

Del análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas fueron mayores en USD 435.0 millones frente al mes anterior, y registraron una tasa de variación anual 14.4%; así como, los depósitos de los hogares que aumentaron en USD 844.9 millones, en relación al mes anterior, y presentaron una tasa de variación anual 10.7% (Gráfico 3). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 360.1 millones; como, los depósitos de ahorro y a plazo que fueron mayores en USD 919.7 millones.

Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
Tasa de variación anual 2016-2020



Fuente: Banco Central del Ecuador.



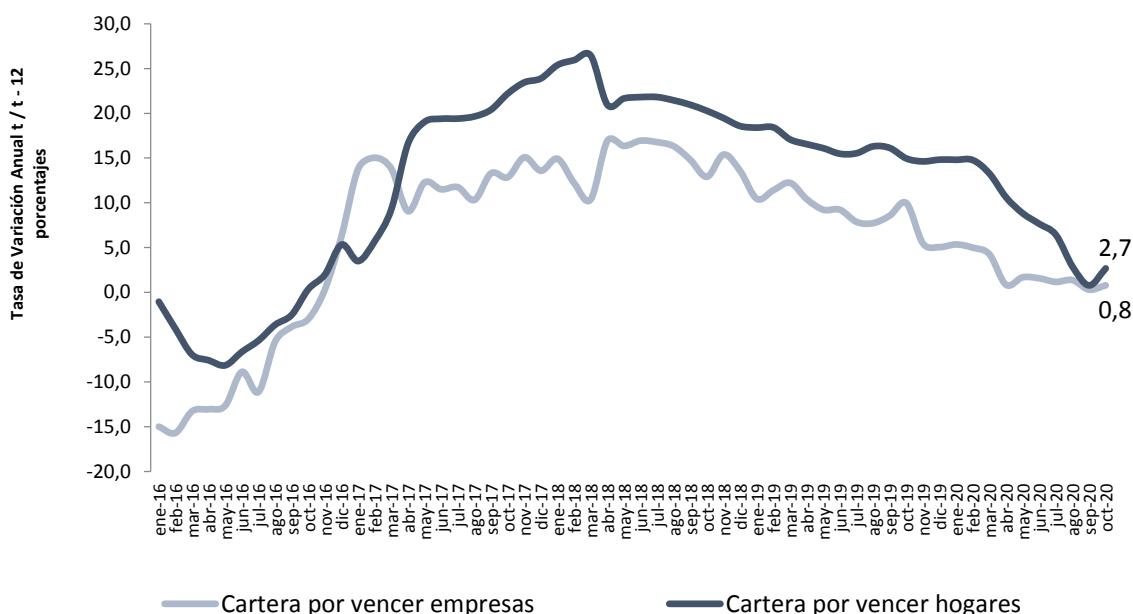
BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Un rubro importante en los usos de la liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), fue el incremento del crédito otorgado al sector privado por USD 453.3 millones, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer en USD 730.3 millones, la reducción de la cartera vencida en USD 342.1 millones, y el incremento de las otras formas de financiamiento por USD 65.1 millones³.

Pág. 6

Del análisis por sector institucional, se observó que la cartera por vencer de las empresas fue mayor en USD 180.7 millones con relación al mes anterior, reflejando una tasa de variación anual de 0.8%. La cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 549.6 millones, con relación al mes anterior, y presentó un crecimiento anual de 2.7% (Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas se redujo en USD 52.6 millones, como la de los hogares que fue menor en USD 289.5 millones⁴.

Gráfico 4
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
Tasa de variación anual, 2016-2020



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En octubre de 2020, un rubro en las fuentes de liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), fue la disminución de otros activos externos por USD 29.3 millones, con respecto a septiembre de 2020, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 8,288.7 millones. Por otro lado, los pasivos externos fueron mayores en USD 206.1 millones, registrando un saldo de USD 3,210.6 millones (Gráfico 5).

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

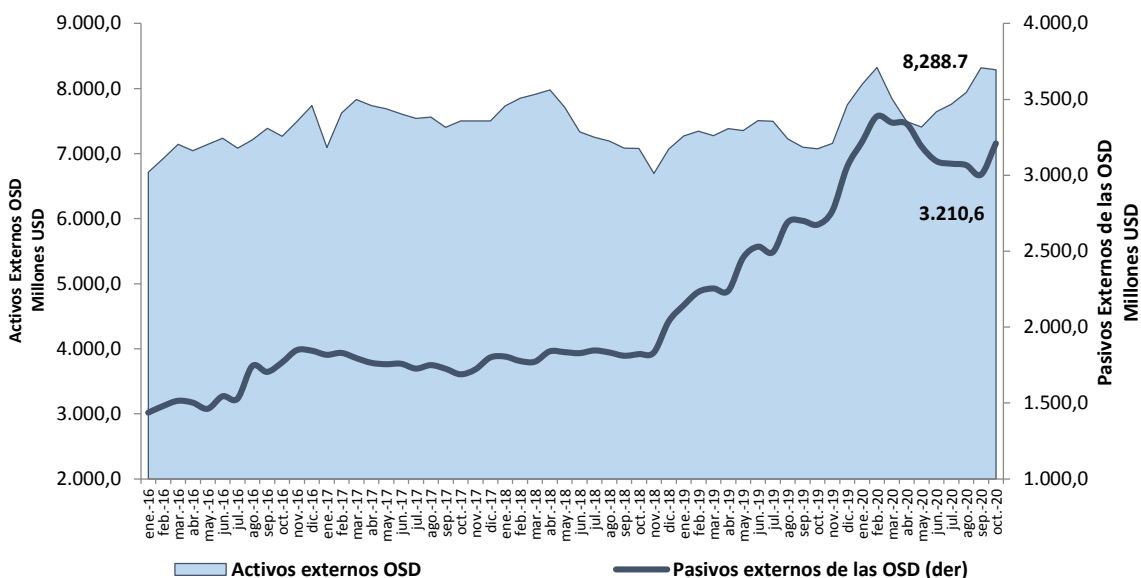
⁴ Al 31 de octubre de 2020, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 40,125.1 millones y el de la cartera vencida USD 1,549.2 millones.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Gráfico 5
POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
Millones de USD, Mensual 2016-2020

Pág. 7



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 dinero⁵ representó en octubre de 2020 el 18.9% (Gráfico 6).

Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS SOBRE CAPTACIONES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
Porcentajes, Mensual 2016-2020



Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), se observó una disminución de los mismos, explicada por menores tenencias de efectivo por USD 57.8 millones, una reducción de

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.

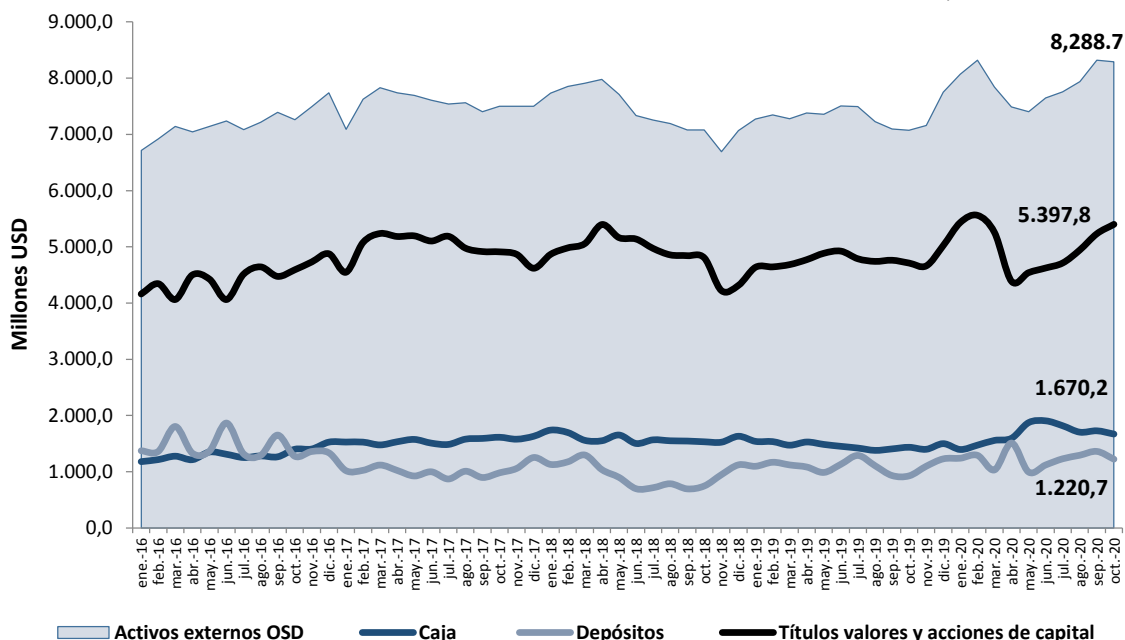


BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

depósitos en bancos y entidades financieras del exterior por USD 138.0 millones, y el incremento de las inversiones en títulos valores y acciones por USD 166.4 millones. (Gráfico 7).

Pág. 8

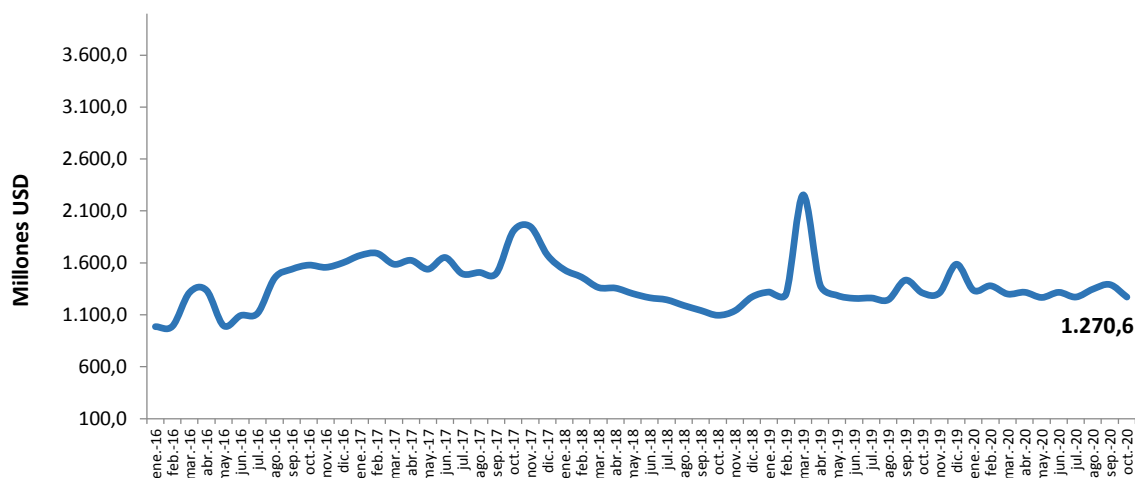
Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
Millones de USD, Mensual 2016-2020



Fuente: Banco Central del Ecuador.

En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de Otras Sociedades de Depósito (OSD), se registró una disminución por USD 120.3 millones, con lo que el saldo de este rubro al 31 de octubre fue de USD 1,270.6 millones (Gráfico 8).

Gráfico 8
FINANCIAMIENTO DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD) AL GOBIERNO
Millones de USD, Mensual 2016-2020



Fuente: Banco Central del Ecuador.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

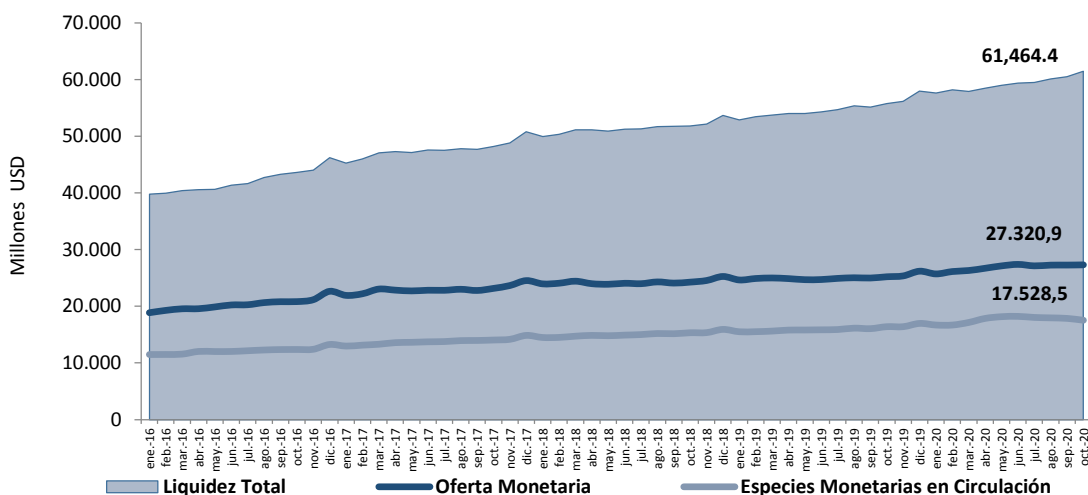
IV. OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2) ⁶

Pág. 9

El saldo de la liquidez total en el mes de análisis fue de USD 61,464.4 millones, la oferta monetaria de USD 27,320.9 millones y las especies monetarias en circulación de USD 17,528.5 millones (Gráfico 9).

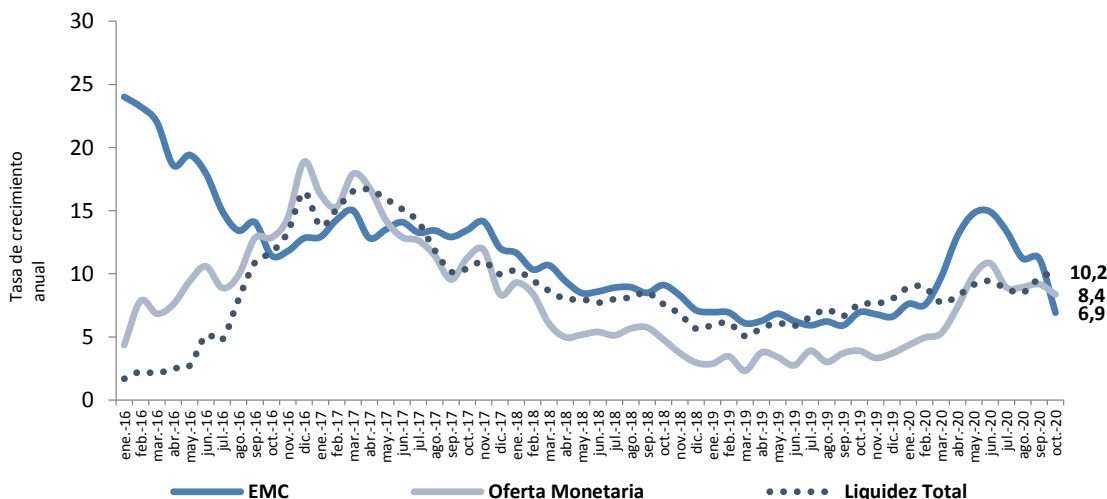
Tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 8.4% y 10.2%, respectivamente, mientras que las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual 6.9%. (Gráfico 10).

Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)
Millones de USD, Mensual 2016-2020



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Gráfico 10
AGREGADOS MONETARIOS
Tasa de variación anual 2016-2020



Fuente: Banco Central del Ecuador.

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. N° 2, 2007.



V. 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 3,409.1 millones y una variación anual de 6.1% en el mes de estudio. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito y emisión de obligaciones (13.8%); y, a una disminución en aceptaciones bancarias (-92.1%) y en cartas de crédito (-15.0%). Dichos niveles de exposición representan el 6.2% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 67.7% de la exposición total del sistema bancario con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Guayaquil, Pacífico y Produbanco).

La exposición de las entidades bancarias con el exterior se relaciona con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior, líneas especiales de crédito y obligaciones emitidas; la misma que, representó el 10.8% del total de depósitos (USD 31,644.5 millones); y, el 44.5% de los activos externos (USD 7,658.8 millones) de las entidades bancarias. En octubre de 2020, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas y emisión de obligaciones (83.7%) y, el valor restante correspondió a cartas de crédito (16.3%) y aceptaciones bancarias (0.04%)¹⁰.

De acuerdo con los balances de las entidades bancarias, los bancos que más utilizaron las cartas de crédito comerciales¹¹ en octubre de 2020 fueron: Pacífico (48.9 %), Guayaquil (15.6%), Internacional (12.3%), Bolivariano (8.2%), Produbanco (8.0%) y Pichincha (6.1%).

El 27.7% de las líneas de crédito externas de las entidades bancarias tuvieron un plazo de hasta un año, mientras que el 72.3% presentaron un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 5.5% anual, la misma que fluctúa entre 3.9% y 8.2%.

Las principales entidades bancarias acreedoras de la banca internacional son: Guayaquil (21.1%), Pacífico (20.5%), Pichincha (13.8%), Produbanco (10.3%), Bolivariano (7.4%), Solidario (6.9 %), e Internacional (6.7%). 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 (5.5%), por su nivel de endeudamiento.

Cabe mencionar, que se registran también las líneas de crédito del exterior no utilizadas¹²; así en diciembre de 2019, estas fueron de USD 747.9 millones, en tanto que, en octubre de 2020 presentaron un valor de USD 978.6 millones.

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 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.

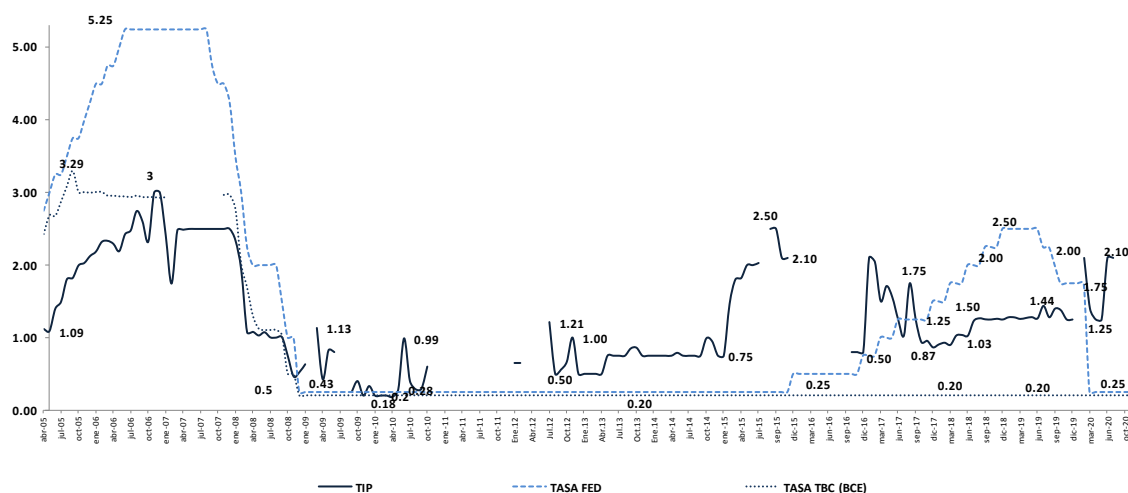


VI. OPERACIONES DEL MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO

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 0.25% (Gráfico 11).

Gráfico 11
TASAS DE INTERÉS:
FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)
Porcentajes, Mensual 2005-2020



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Es importante señalar que en los años 2002 a 2007, 2009 a 2012 y 2016, las operaciones interbancarias tendieron a bajar 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 país¹³ (Gráfico 12). En este sentido, cabe indicar que de enero a octubre de 2020 se presentaron operaciones interbancarias por USD 259.1 millones.

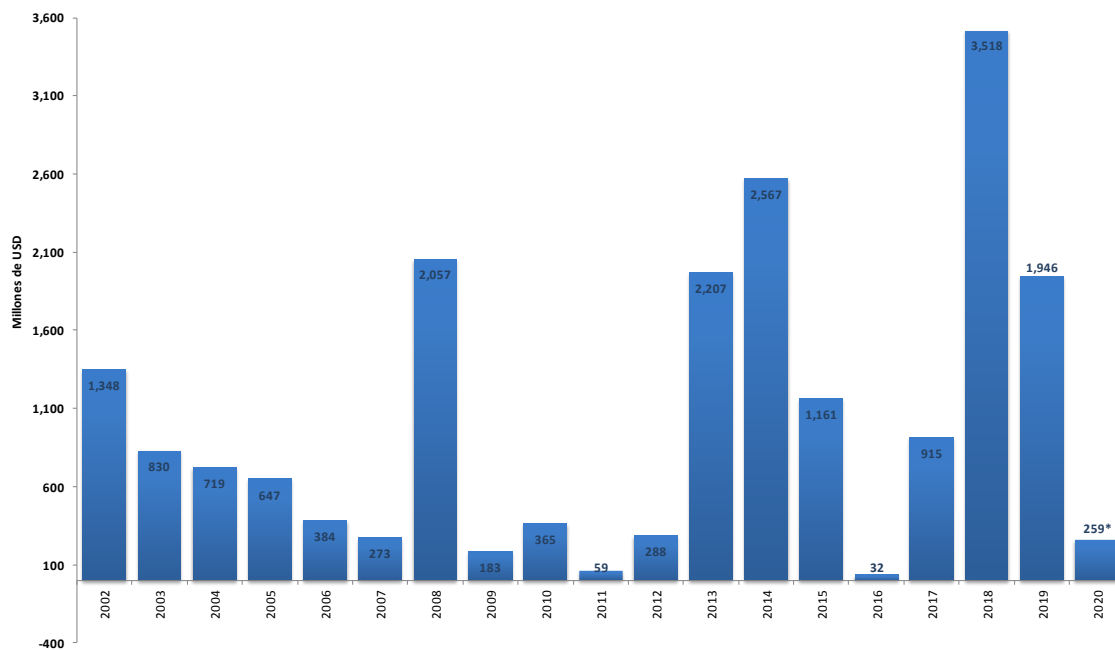
¹³ Esto se debe al incremento operativo en 2008 por parte de determinadas entidades financieras (bancos extranjeros principalmente) para cumplir con requerimientos de liquidez de clientes corporativos; y, para aprovechar la rapidez y el menor tiempo de ejecución de este tipo de transacciones en el mercado 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.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Gráfico 12
MONTOS ANUALES
NEGOCIADOS EN EL MERCADO INTERBANCARIO
Millones de USD, 2002-2020

Pág. 12



***Nota: Enero - octubre de 2020.**

Fuente: Banco Central del Ecuador.