



**Banco Central
del Ecuador**

**Boletín analítico de Gestión de la
Liquidez del Sistema Financiero
No. 237**

Diciembre 2024



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

2025. © 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

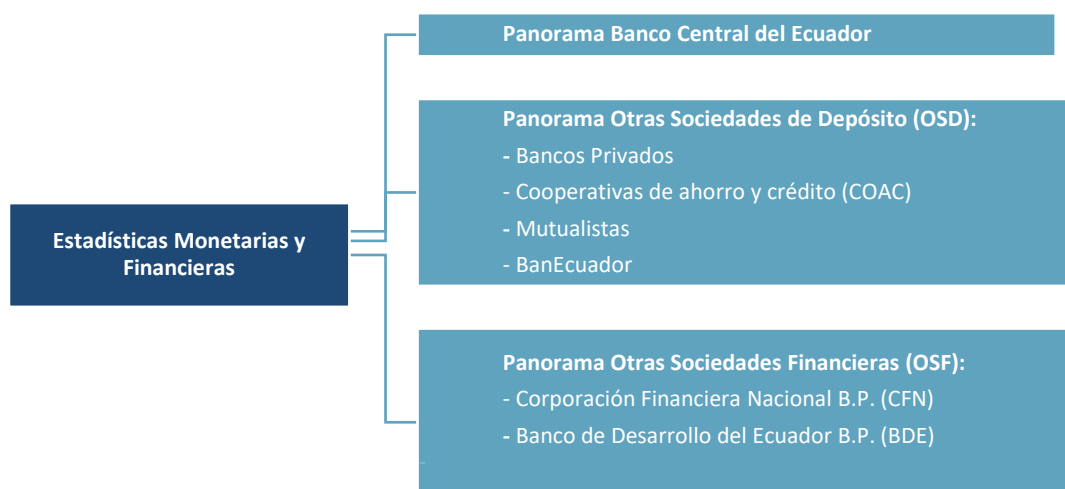
Tabla 1. Fuentes y usos de la liquidez del Sistema Financiero	7
Tabla 2.Fuentes y usos de liquidez del BCE.....	8
Tabla 3. Reservas Internacionales – Movimientos Mensuales	10
Tabla 4. Fuentes y usos de Liquidez de las OSD	11



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 2.651,3 millones en diciembre 2024. Este valor refleja un aumento en comparación con el mes anterior, cuando se registraron USD 2.212,1 millones (Figura 2).

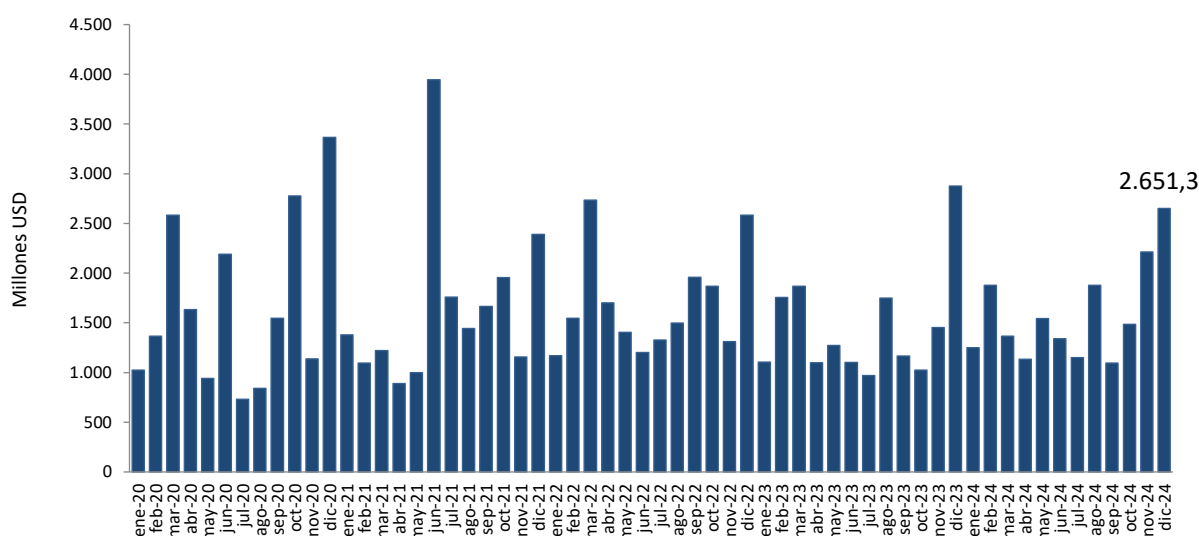
Los cambios en la liquidez en el período de análisis se atribuyen a las operaciones del sector privado por USD 1.476,2 millones (55,7%), del sector externo por USD 993,5 millones (37,5%), y otros sectores por USD 181,5 millones (6,8%).

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 operaciones de las OSD contribuyeron con USD 1.953,2 millones, mientras que las del BCE lo hicieron con USD 949,5 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 2 . Liquidez del Panorama Financiero
En millones de USD, enero 2020 – diciembre 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 diciembre 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 del sector privado en las OSD por USD 1.476,2 millones.
- Menores Reservas Internacionales por USD 755,6 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados por USD 181,1 millones.



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

En millones de USD, al 31 de diciembre de 2024

	dic-24
FUENTES	2.651,3
Sector privado	1.476,2
Mayores captaciones del sector privado en las OSD	1476,2
Sector externo	993,5
Menores Reservas Internacionales	755,6
Aumento de los pasivos externos de las OSD	135,6
Incremento de depósitos de Otras Sociedades Financieras (OSF) en OSD	102,3
Otros Sectores	181,5
Activos netos no clasificados	181,1
Otros conceptos	0,4
USOS	2.651,3
Sector público	1.195,7
Disminución de los depósitos OSF en el BCE	440,7
Reducción de captaciones empresas públicas y gobiernos locales en el BCE	410,2
Aumento del crédito de las OSD al Gobierno Central	298,0
Menores depósitos de Gobierno Central en las OSD	46,7
Sector privado	377,7
Aumento del crédito de las OSD al sector privado	377,7
Sector externo	1.078,0
Aumento de los otros activos externos de las OSD	1.045,2
Incremento de los otros activos externos del BCE	32,7

Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

- Aumento otros activos externos de las OSD por USD 1.045,2 millones.
- Menores depósitos de las OSF en el BCE por USD 440,7 millones.
- Reducción de captaciones (empresas públicas y gobiernos locales) en el BCE USD 410,2 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:

- Menores Reservas Internacionales por USD 775,6 millones.
- Aumento de los depósitos de las OSD por USD 193,9 millones.

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

	dic-24
FUENTES	949,5
Reservas internacionales	755,6
Depósitos OSD	193,9
USOS	949,5
Depósitos OSF	440,7
Depósitos a la vista (empresas públicas y gobiernos locales)	410,2
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	42,8
Otros activos externos	32,7
Activos netos no clasificados	15,9
Crédito al Gobierno Central	5,7
Otros conceptos	1,4

Fuente: Banco Central del Ecuador.

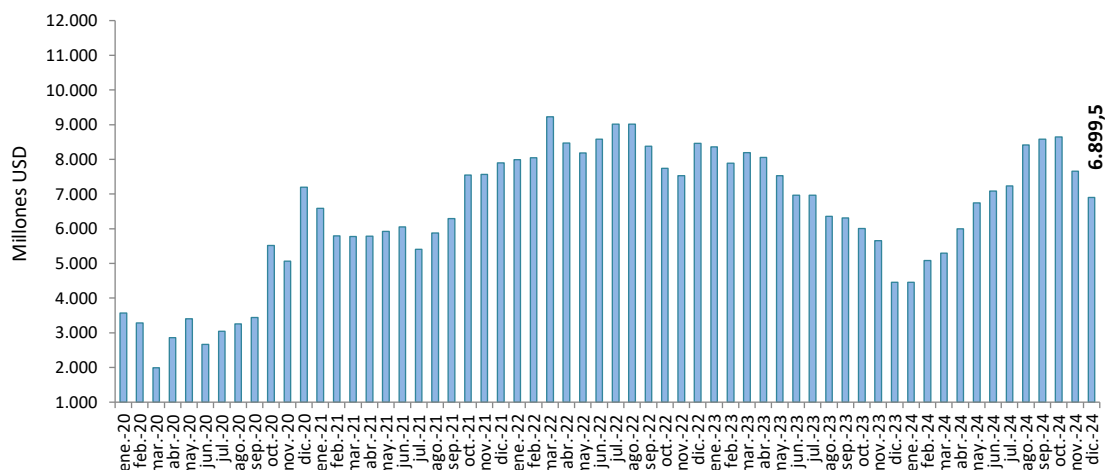
Los principales *usos* de la liquidez del BCE fueron:

- Disminución de depósitos OSF por USD 440,7 millones.
- Reducción depósitos a la vista (empresas públicas y gobiernos locales) por USD 410,2 millones.
- Menores depósitos de los Fondos de Seguridad Social por USD 42,8 millones.

Al 31 de diciembre de 2024, las Reservas Internacionales (RI) se ubicaron en USD 6.899,5 millones, USD 755,6 millones menos que el saldo de noviembre de 2024, que totalizó USD 7,655.1 millones (Figura 3).



Figura 3. Reservas Internacionales
En millones de USD, enero 2020 – diciembre 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.

La disminución de las RI en diciembre 2024 se debió, principalmente, al efecto neto entre los principales ingresos:

- USD 3.886,1 millones de giros del exterior sector privado.
- USD 800,7 millones por desembolsos de deuda.
- USD 635,4 millones de exportación de hidrocarburos.
- USD 162,7 millones de depósitos en bóvedas BCE.

Y los principales egresos:

- USD 4.180,1 millones de giros al exterior sector privado.
- USD 903,2 millones de retiros de bóvedas del BCE.
- USD 518,9 millones de importación de derivados.
- USD 304,0 millones de servicio de 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 31 de diciembre de 2024

Saldo RI al 30 de noviembre de 2024	7.655,1
Saldo RI al 31 de diciembre de 2024	6.899,5
Variación de Reservas Internacionales	-755,6
Ingresos (a)	5.594,2
Giros del exterior sector privado	3.886,1
Desembolsos endeudamiento	800,7
Exportación de hidrocarburos	635,4
Depósitos en bóvedas BCE	162,7
Giros del exterior sector público	78,8
Otros movimientos (1)	14,8
Transferencia de egresos a caja BCE	11,1
Remesas migrantes	4,5
Egresos (b)	6.349,8
Giros al exterior sector privado	4.180,1
Retiros de bóvedas BCE	903,2
Importación de derivados	518,9
Servicio de la deuda	304,0
Giros al exterior sector público	222,5
Fideicomisos COSEDE	159,4
Oro	35,4
Transferencia de ingresos a caja BCE	26,3
Movimiento neto (a-b)	-755,6

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 1.476,2 millones.
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 188,9 millones.
- Mayores pasivos externos OSD por USD 135,6 millones.



Tabla 4. Fuentes y usos de Liquidez de las OSD

En millones de USD, al 31 de diciembre de 2024

	dic-24
FUENTES	1.953,2
Captaciones sector privado	1.476,2
Activos netos no clasificados	188,9
Pasivos externos OSD	135,6
Depósitos OSF	102,3
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	32,9
Crédito a OSF	13,1
Otros conceptos	4,2
USOS	1.953,2
Otros activos externos	1.045,2
Crédito al sector privado	377,9
Crédito al Gobierno Central	298,0
Reservas internas	185,3
Depósitos Gobierno Central	46,7

Fuente: Banco Central del Ecuador

Un rubro importante en las *fuentes* de la liquidez de las OSD fue el aumento de las captaciones del sector privado por USD 1.476,2 millones. Este incremento llevó el saldo total de los depósitos de empresas y hogares a USD 67.949,7 millones en diciembre de 2024, en comparación con los USD USD 66.473,5 millones registrados en el mes anterior.

Del análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas (USD 15.085,4 millones) fueron mayores en USD 69,0 millones frente al mes anterior, registrando una tasa de variación anual de 6,3%. Por su parte, los depósitos de los hogares (USD 52.864,3 millones) aumentaron en USD 1.407,2 millones respecto al mes previo, con una tasa de variación anual de 14,7% (Figura 5). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista³ se incrementaron en USD 77,4 millones, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo fueron mayores en USD 1.434,9 millones y USD 22,2 millones, respectivamente; mientras que, los otros depósitos⁴ disminuyeron en USD 58,2 millones.

³ Son los depósitos negociables a la vista de las otras sociedades no financieras (empresas) y otros sectores residentes (hogares).

⁴ Se registra, entre otros rubros, el monto de depósitos de cuenta básica, operaciones de reporto, fondos de tarjetahabientes, depósitos de garantía, depósitos restringidos, otros depósitos.



Figura 4. Captaciones de empresas y hogares de las OSD

En millones de USD, diciembre 2020 –diciembre 2024

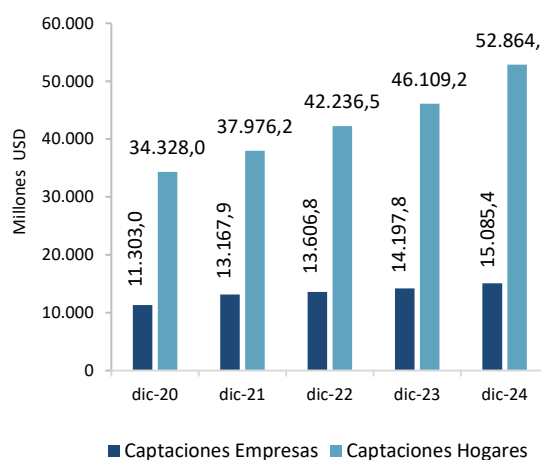
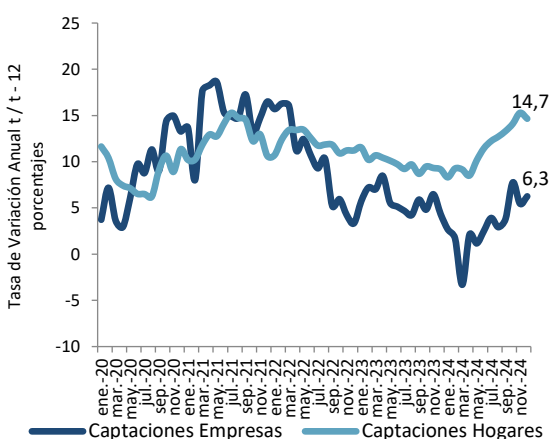


Figura 5. Captaciones de empresas y hogares de las OSD

Tasa de variación anual, enero 2020 – diciembre 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto a los usos de la liquidez, el crédito otorgado al sector privado por las OSD experimentó un crecimiento mensual de USD 377,9 millones. Este incremento se atribuye, principalmente, a la expansión de la cartera por vencer, que aumentó en USD 642,8 millones, mientras que la cartera vencida disminuyó en USD 324,7 millones. Adicionalmente, las otras formas de financiamiento presentaron un aumento de USD 59,8 millones⁵.

Por sector institucional, el saldo de cartera por vencer de las empresas alcanzó USD 22.445,7 millones, lo que representa un aumento de USD 398,3 millones respecto al mes anterior y una tasa de variación anual de 9,1%. Por su parte, la cartera por vencer de los hogares se situó en USD 40.023,6 millones, con un incremento de USD 244,5 millones frente al mes previo y una variación anual de 4,1% (Figura 7). En cuanto a la cartera vencida, la correspondiente a las empresas presentó una disminución de USD 34,2 millones, como la de los hogares que fue menor en USD 290,6 millones⁶.

⁵ Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.

⁶ Al 31 de diciembre de 2024, el saldo de la cartera total por vencer (empresas y hogares) fue de USD 62.469,4 millones y la cartera vencida (empresas y hogares) alcanzó los USD 3.216,2 millones.



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

En millones de USD, diciembre 2020 – diciembre 2024

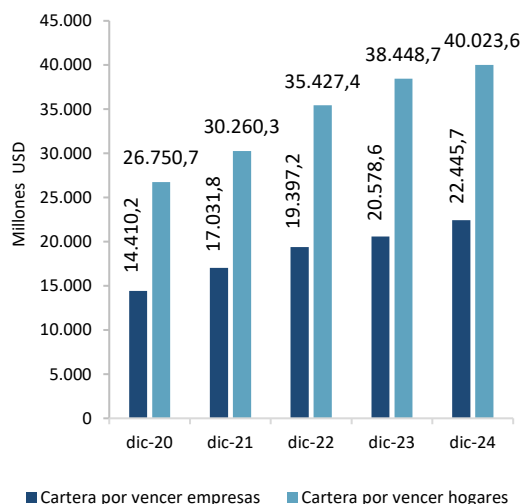
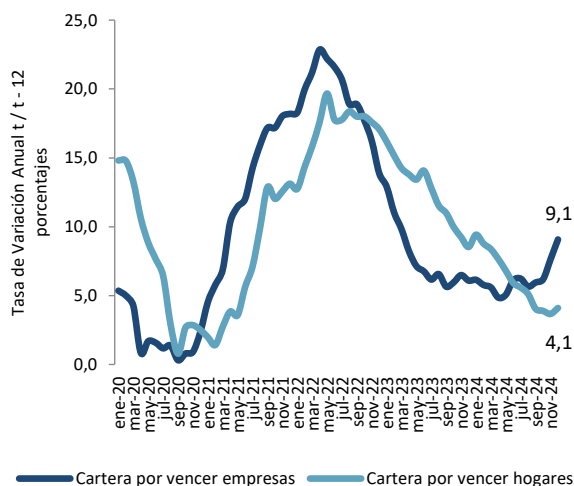


Figura 7. Cartera por vencer de empresas y hogares de las OSD

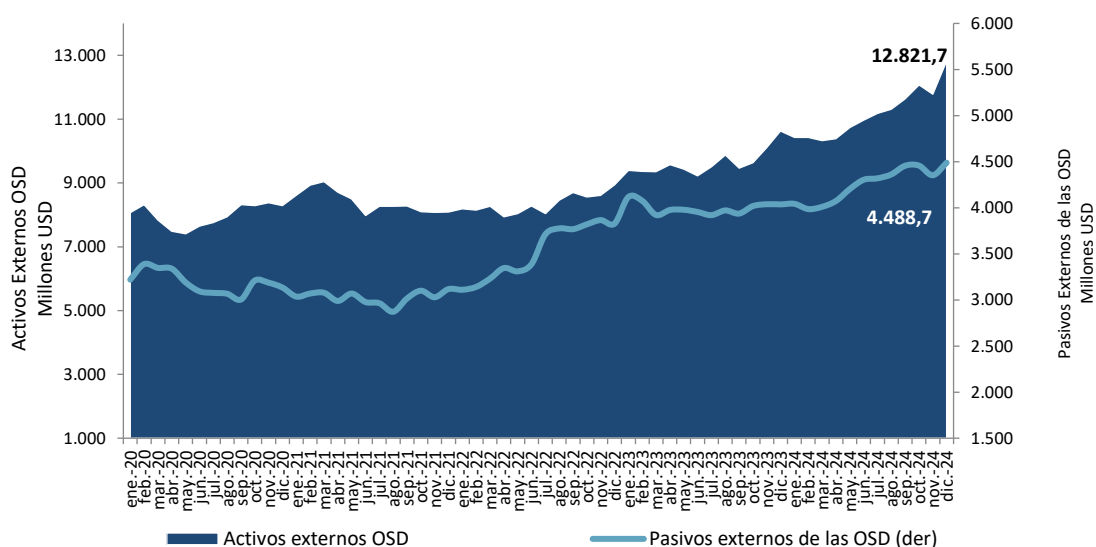
Tasa de variación anual, enero 2020 – diciembre 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otro lado, en diciembre de 2024, uno de los rubros de los usos de liquidez de las OSD que presentó un aumento respecto a noviembre de 2024 fue el de los activos externos, en USD 1.045,2 millones, alcanzando un saldo de USD 12.821,7 millones. Por su parte, los pasivos externos fueron mayores en USD 135,6 millones, totalizando un saldo de USD 4.488,7 millones (Figura 8).

Figura 8. Posición Externa de las OSD
En millones de USD, enero 2020 -diciembre 2024

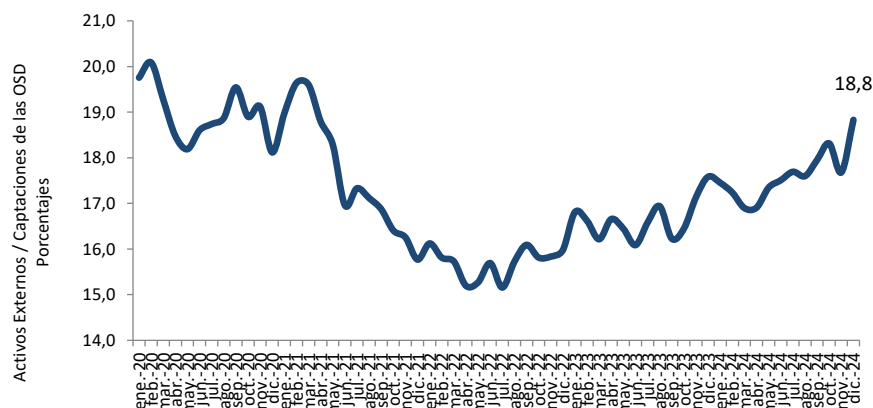


Fuente: Banco Central del Ecuador



La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁷ representó en diciembre de 2024 el 18,8% (Figura 9).

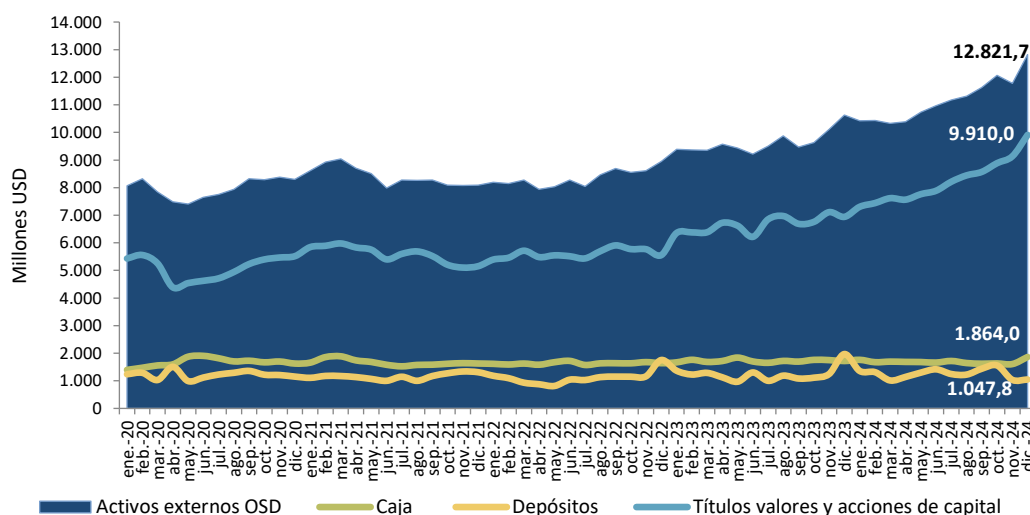
Figura 9. Relación Activos Externos sobre Captaciones de las OSD
Porcentajes, enero 2020 - diciembre 2024



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 256,7 millones, un incremento de los depósitos en bancos y entidades financieras del exterior de USD 12,8 millones; y, un aumento de títulos valores y acciones de capital por USD 775,7 millones (Figura 10).

Figura 10. Componentes de los Activos Externos de las OSD
En millones de USD, enero 2020 – diciembre 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

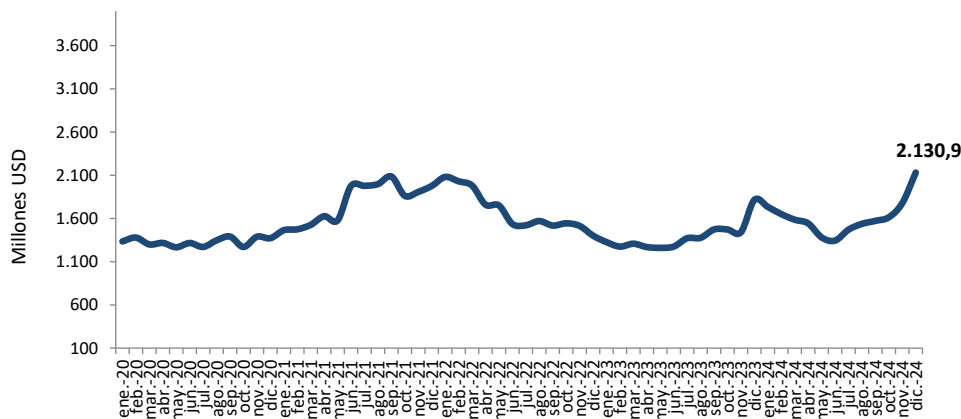
⁷ Los depósitos incluidos en la definición de dinero corresponden a aquellos provenientes de los sectores que influyen directamente en los principales agregados de dinero y de crédito, como son los sectores de las empresas y los hogares, entre otros.



En cuanto al financiamiento al Gobierno Central por parte de OSD, se registró un aumento de USD 352,6 millones. Como resultado, el saldo de este rubro al 31 de diciembre 2024 fue de USD 2.130,9 millones (Figura 11).

Figura 11. Financiamiento de las OSD al Gobierno Central

En millones de USD, enero 2020 – diciembre 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

4. Oferta Monetaria (M1) y Liquidez Total (M2)⁸

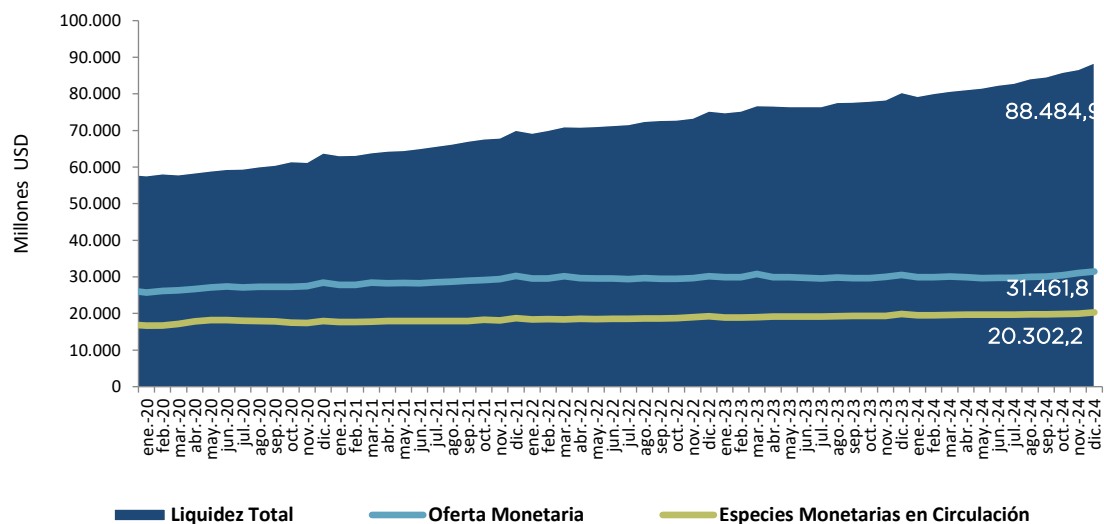
Al cierre de 2024, el saldo de la liquidez total fue de USD 88.484,9 millones, mientras que la oferta monetaria alcanzó los USD 31.461,8 millones, y las especies monetarias en circulación fueron de USD 20.302,2 millones (Figura 12).

Tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anuales positivas de 3,2% y 10,1%, respectivamente. En contraste, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual inferior de 2,4% (Figura 13).

⁸ 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.

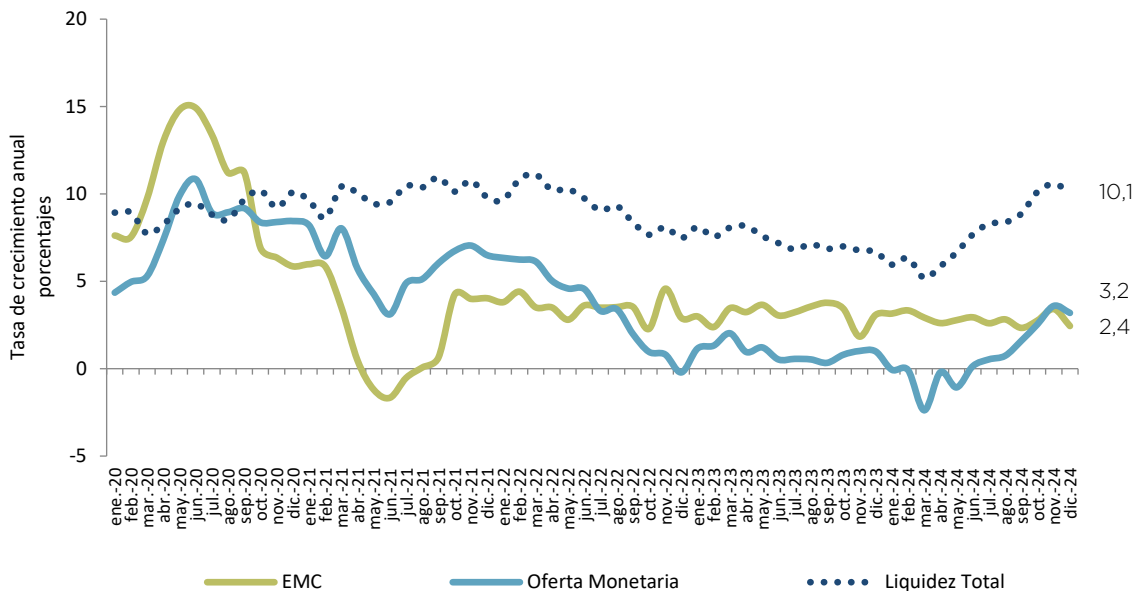


Figura 12. Oferta Monetaria y Liquidez Total
En millones de USD, enero 2020 - diciembre 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 13. Agregados Monetarios
Tasa de variación anual, enero 2020 –diciembre2024



Fuente: Banco Central del Ecuador



5. Exposición Externa de la Banca⁹

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 exterior¹⁰.

La exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 5.356,7 millones que representa un aumento de 22,1% anual en el mes de estudio. Este comportamiento se debe a un incremento en las líneas de crédito y emisión de obligaciones (15,5%) y en cartas de crédito (59,5%) y, una disminución en aceptaciones bancarias (71,3%). Dichos niveles de exposición representan el 6,5% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 70,2% 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 diciembre de 2024, esta exposición representó el 11,5% del total de depósitos (USD 46.464,0 millones) y el 46,6% de los activos externos (USD 11.490,0 millones) de las entidades bancarias. En diciembre de 2024, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas y emisión de obligaciones (77,6%), en tanto que, el valor restante correspondió a cartas de crédito (22,1%) y aceptaciones bancarias (0,3%)¹¹.

De acuerdo con los balances de las entidades bancarias, los bancos que más utilizaron las cartas de crédito comerciales¹² en diciembre 2024 fueron: Pichincha (45,5%), Pacífico (16,3%), Internacional (14,5%), Guayaquil (10,1%), Bolivariano (8,7%) y Produbanco (4,5%).

⁹ 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.

¹⁰ 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).

¹¹ 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.

¹² 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 7,6% anual, la misma que fluctúa entre 5,8% y 8,9%.

Las principales entidades bancarias acreedoras de la banca internacional son: Pichincha (22,9%), Guayaquil (22,0%), Produbanco (14,6%), Bolivariano (9,6%), Pacífico (9,0%), Solidario (6,0%), Internacional (3,8%) y Procredit (1,7%). 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 (7,6%), por su nivel de endeudamiento.

Cabe mencionar, que se registran también las líneas de crédito del exterior no utilizadas¹³ así en diciembre de 2023, estas fueron de USD 915,5 millones, mientras que, en diciembre de 2024 presentaron un valor de USD 765,7 millones.

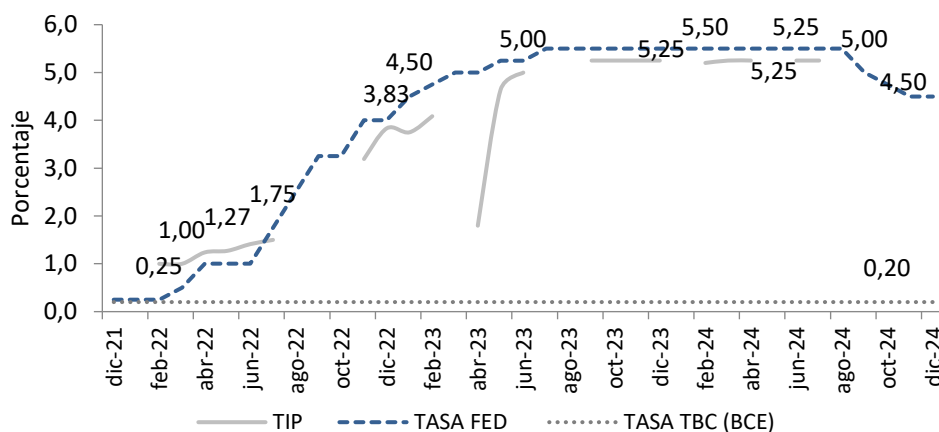
6. Operaciones del Mercado de Crédito Interbancario

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 54,0 millones a una tasa interbancaria promedio ponderada de 3,58%. La tasa básica del BCE fue de 0,20% y la de la FED fue de 4,50% (Figura 14).

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

Porcentajes, diciembre 2021 – diciembre 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador.

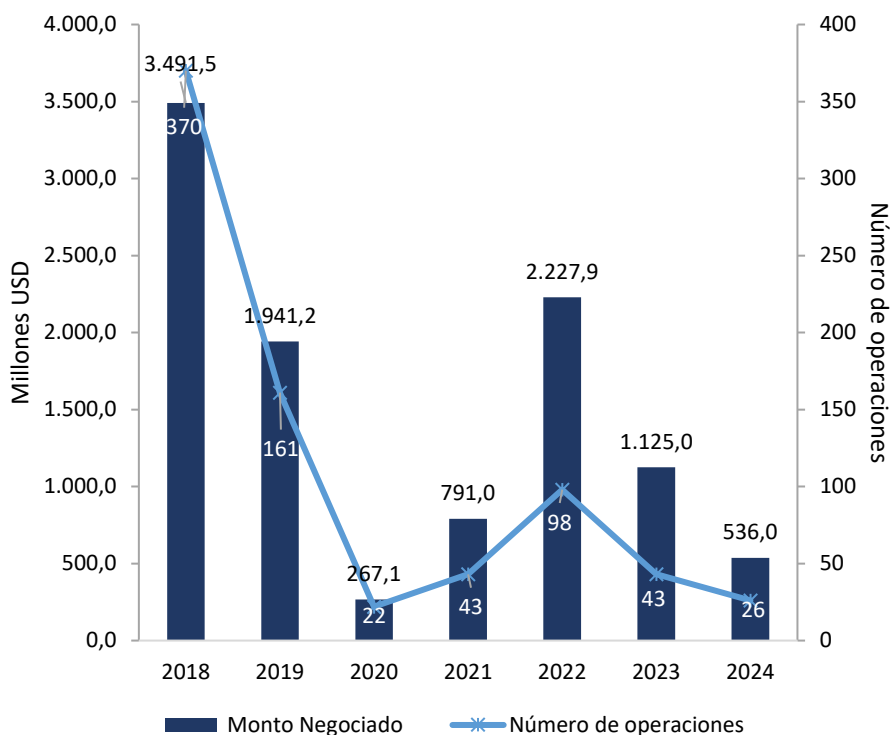
¹³ Las líneas de crédito externas no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.



En el 2024, las operaciones interbancarias alcanzaron un total de USD 536,0 millones, lo que representó una disminución de USD 589,0 millones en comparación con el 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 2024 se registraron 26 operaciones, lo que representó 17 menos en comparación con el año 2023.

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

En millones de USD, 2018 – 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador