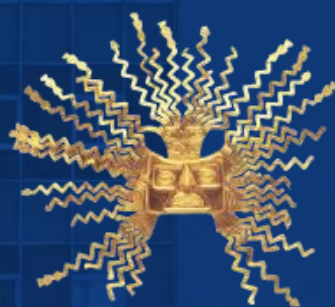




**Banco Central
del Ecuador**

**Boletín analítico de Gestión de la
Liquidez del Sistema Financiero
No. 239**

Febrero 2025



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

ÍNDICE DE TABLAS

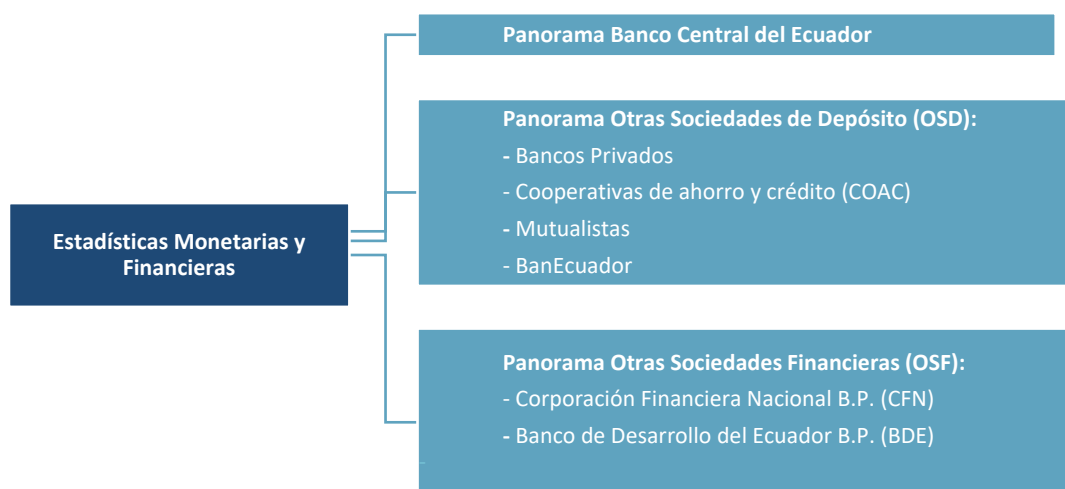
Tabla 1. Fuentes y usos de la liquidez del Sistema Financiero	7
Tabla 2.Fuentes y usos de liquidez del BCE.....	8
Tabla 3. Reservas Internacionales – Movimientos Mensuales	9
Tabla 4. Fuentes y usos de Liquidez de las OSD	10



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 1.879,3 millones en febrero de 2025. Este valor refleja un aumento en comparación con el mes anterior, cuando se registraron USD 1.450,5 millones (Figura 2).

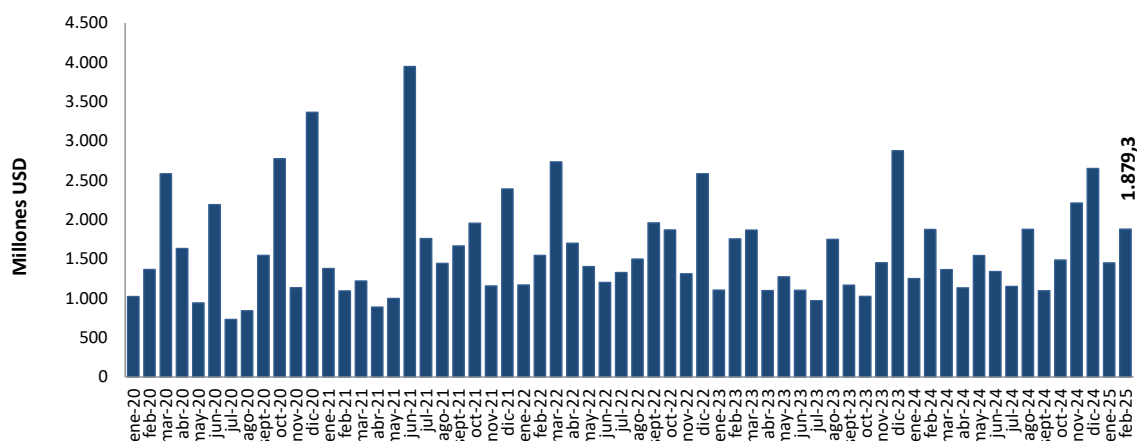
Los cambios en la liquidez en el período de análisis se atribuyen a las operaciones del sector privado por USD 1.314,2 millones (69,9%), del sector público por USD 197,5 millones (10,5%), y sector externo por USD 367,6 millones (19,6%).

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 1.464,5 millones, mientras que las del BCE lo hicieron con USD 610,7 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 2 . Liquidez del Panorama Financiero
En millones de USD, enero 2020 – febrero 2025



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 febrero de 2025, 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 1.193,8 millones.
- Disminución de otros activos externos del BCE por USD 245,7 millones.
- Disminución de otros activos externos de las OSD por USD 121,9 millones.



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

En millones de USD, al 28 de febrero de 2025

FUENTES	feb-25
1.879,3	
Sector público	197,5
Incremento de depósitos de Otras Sociedades Financieras (OSF) en el BCE	82,7
Mayores depósitos del Gobierno Central en el BCE	46,2
Incremento de las captaciones (empresas públicas y gobiernos locales) en el BCE	40,2
Aumento de captaciones (empresas públicas y gobiernos locales) en OSD	28,4
Sector privado	1.314,2
Mayores captaciones sector privado en las OSD	1.193,8
Disminución del crédito de las OSD a OSF	68,1
Depósitos OSF en OSD	52,3
Sector externo	367,6
Disminución otros activos externos del BCE	245,7
Disminución de otros activos externos de las OSD	121,9
USOS	1.879,3
Sector público	121,0
Menores depósitos de la Seguridad Social en el BCE	66,3
Aumento del crédito de las OSD al Gobierno Central	54,8
Sector privado	585,8
Aumento del crédito de las OSD al sector privado	585,8
Sector externo	427,4
Mayores Reservas Internacionales	289,9
Disminución de los pasivos externos de las OSD	137,5
Otros Sectores	745,1
Activos netos no clasificados	743,6
Otros conceptos	1,5

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de *los usos de la liquidez del panorama financiero*, en febrero de 2025, se destaca que estos se destinaron principalmente a:

- Disminución de los activos netos no clasificados por USD 743,6 millones.
- Incremento del crédito de las OSD al sector privado por USD 585,8 millones.
- Mayores Reservas Internacionales por USD 289,9 millones.

2. Fuentes y usos de la liquidez del BCE

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

- Disminución de los otros activos externos por USD 245,7 millones.
- Incremento de los depósitos OSD por USD 193,9 millones.



- Aumento de los depósitos OSF por USD 82,7 millones.

Tabla 2. Fuentes y usos de liquidez del BCE
En millones de USD, al 28 de febrero de 2025

FUENTES	feb-25
	610,7
Otros activos externos	245,7
Depósitos OSD	193,9
Depósitos OSF	82,7
Depósitos Gobierno Central	46,2
Depósitos a la vista (empresas públicas y gobiernos locales)	40,2
Otros conceptos	2,0
USOS	feb-25
	610,7
Reservas internacionales	289,9
Activos netos no clasificados	254,5
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	66,3

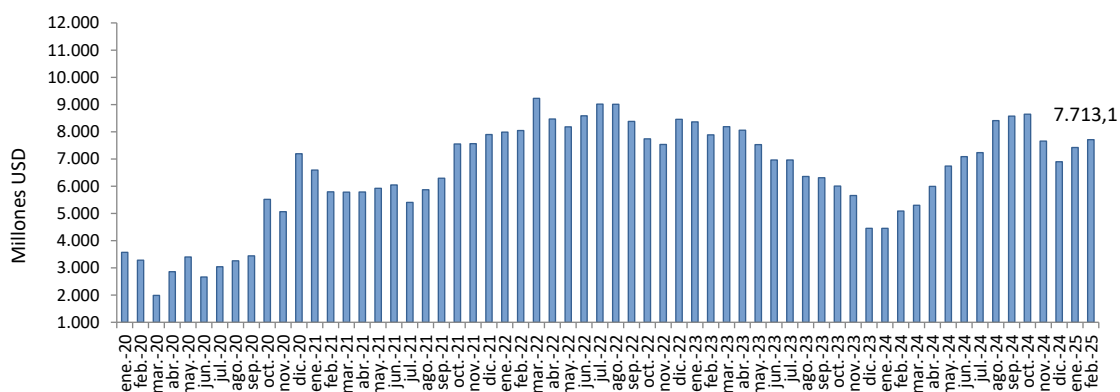
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

- Aumento de las Reservas Internacionales por USD 289,9 millones.
- Decremento de los Activos netos no clasificados por USD 254,5 millones.
- Menores depósitos de los Fondos de Seguridad Social por USD 66,3 millones.

Al 28 de febrero de 2025, las Reservas Internacionales (RI) se ubicaron en USD 7.713,1 millones, USD 289,9 millones más que el saldo de enero de 2025, que totalizó USD 7.423,2 millones (Figura 3).

Figura 3. Reservas Internacionales
En millones de USD, enero 2020 – febrero 2025



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 aumento de las RI en febrero 2025 se debió, principalmente, al efecto neto entre los principales ingresos:

- USD 3.109,3 millones de giros del exterior sector privado.
- USD 785,4 millones de exportación de hidrocarburos.
- USD 350,3 millones de depósitos en bóvedas BCE.

Y los principales egresos:

- USD 2.820,7 millones de giros al exterior sector privado.
- USD 764,3 millones de importación de derivados.
- USD 423,6 millones de servicio de la deuda.

Tabla 3. Reservas Internacionales – Movimientos Mensuales

En millones de USD, al 28 de febrero de 2025

Saldo RI al 31 de enero de 2025	7.423,2
Saldo RI al 28 de febrero de 2025	7.713,1
Variación de Reservas Internacionales	289,9
Ingresos (a)	4.723,7
Giros del exterior sector privado	3.109,3
Exportación de hidrocarburos	785,4
Depósitos en bóvedas BCE	350,3
Transferencia de egresos a caja BCE	300,8
Giros del exterior sector público	142,7
Desembolsos endeudamiento	25,5
Otros movimientos (1)	5,8
Remesas migrantes	3,9
Egresos (b)	4.433,8
Giros al exterior sector privado	2.820,7
Importación de derivados	764,3
Servicio de la deuda	423,6
Retiros de bóvedas BCE	273,1
Giros al exterior sector público	125,8
Fideicomisos COSEDE	26,6
Transferencia de ingresos a caja BCE	18,8
Oro	-19,0
Movimiento neto (a-b)	289,9

² Un mayor detalle se puede revisar en:

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



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:

- Disminución de los otros activos externos por USD 121,9 millones.
- Aumento de las captaciones del sector privado por USD 1.193,8 millones.
- Menor crédito a OSF por USD 68,1 millones.

Tabla 4. Fuentes y usos de Liquidez de las OSD

En millones de USD, al 28 de febrero de 2025

	feb-25
FUENTES	1.464,5
Captaciones sector privado	1.193,8
Otros activos externos	121,9
Crédito a OSF	68,1
Depósitos OSF	52,3
Captaciones sector público	28,4
USOS	1.464,5
Crédito al sector privado	585,9
Activos netos no clasificados	505,7
Reservas internas	176,9
Pasivos externos Otras Sociedades de Depósito (OSD)	137,5
Crédito al Gobierno Central	54,8
Otros conceptos	3,8

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 1.193,8 millones. Este incremento elevó el saldo total de los depósitos de empresas y hogares a USD 69.709,9 millones en febrero de 2025, en comparación con los USD 68.516,1 millones registrados en el mes anterior.

Del análisis de las captaciones por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas (USD 15.407,9 millones) fueron mayores en USD 173,3 millones frente al mes anterior, registrando una tasa de variación anual de 7,8%. Por su parte, los depósitos de los hogares (USD 54.302,0 millones) aumentaron en USD 1.020,6 millones respecto al mes previo, con una tasa



de variación anual de 17,9% (Figura 5). Por instrumento financiero, los depósitos a la vista³ incrementaron en USD 132,3 millones, los depósitos a plazo fueron mayores en USD 533,3 millones; mientras que, los depósitos de ahorro y los otros depósitos⁴ fueron mayores en USD 492,0 millones y USD 36,2 millones, respectivamente, en comparación con el mes anterior.

Figura 4. Captaciones de empresas y hogares de las OSD

En millones de USD, febrero 2020 – febrero 2025

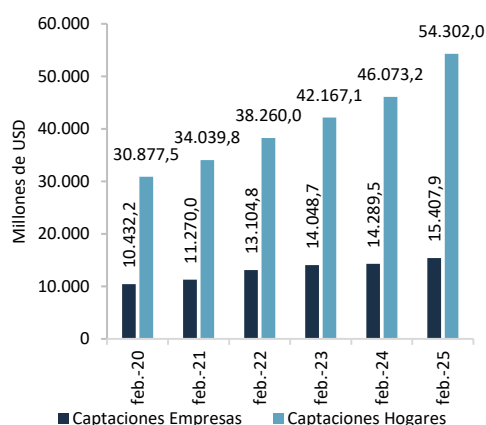
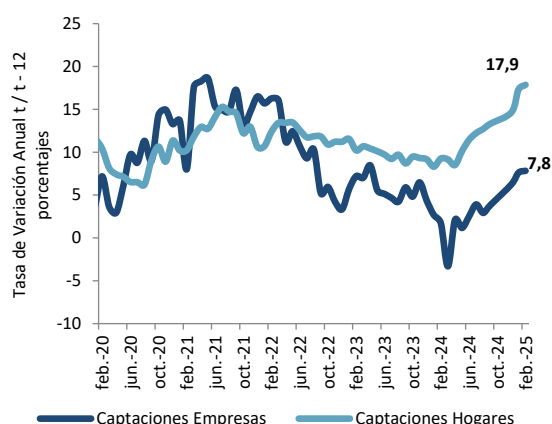


Figura 5. Captaciones de empresas y hogares de las OSD

En porcentaje, febrero 2020 – febrero 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto a los usos de la liquidez, el crédito otorgado al sector privado por las OSD presentó un crecimiento mensual de USD 585,9 millones. Este incremento se atribuye, principalmente, a la expansión de la cartera por vencer, que aumentó en USD 533,9 millones, como la cartera vencida que se incrementó en USD 6,6 millones. Adicionalmente, las otras formas de financiamiento presentaron un aumento de USD 45,4 millones⁵.

Por sector institucional, el saldo de cartera por vencer de las empresas alcanzó USD 22.988,6 millones, lo que representó un aumento de USD 350,0 millones respecto al mes anterior y una tasa de variación anual de 12,0%. Por su parte, la cartera por vencer de los hogares se situó en USD 40.211,9 millones, con un incremento de USD 183,9 millones frente al mes previo y una variación anual de 4,7% (Figura 7). En cuanto a la cartera vencida, la correspondiente a las empresas presentó un aumento de USD 17,7 millones, y la de los hogares que fue menor en USD 11,1 millones⁶.

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.

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

⁶ Al 28 de febrero de 2025, el saldo de la cartera total por vencer (empresas y hogares) fue de USD 63.200,5 millones y la cartera vencida (empresas y hogares) alcanzó los USD 3.245,6 millones.



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

En millones de USD, febrero 2020 –febrero 2025

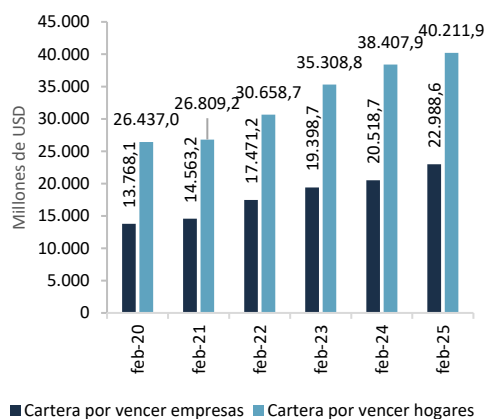
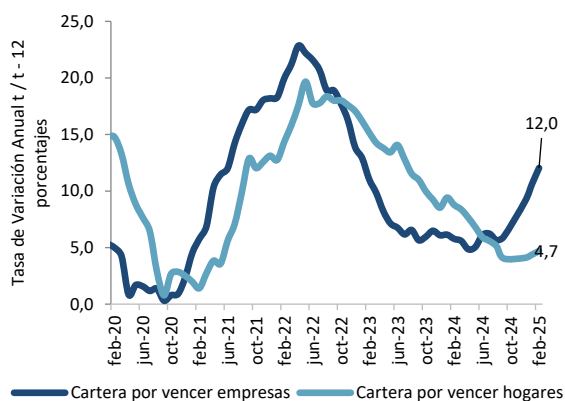


Figura 7. Cartera por vencer de empresas y hogares de las OSD

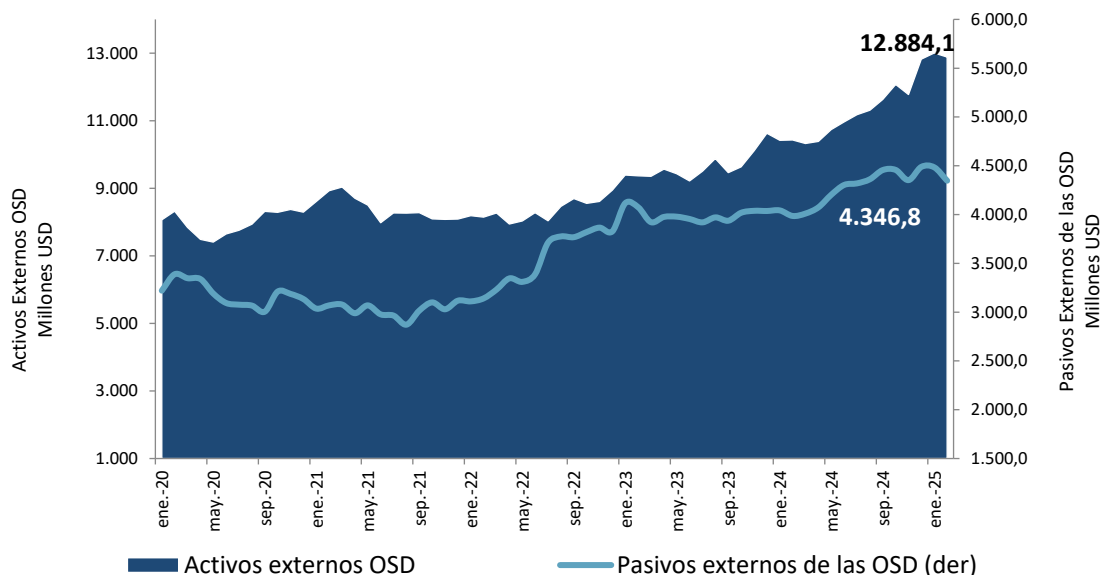
En porcentaje, febrero 2020 – febrero 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otro lado, en febrero de 2025, uno de los rubros de los usos de liquidez de las OSD que presentó una disminución respecto a enero de 2025 fue el de los activos externos, en USD 121,9 millones, alcanzando un saldo de USD 12.884,1 millones. Por su parte, los pasivos externos fueron menores en USD 137,5 millones, totalizando un saldo de USD 4.346,8 millones (Figura 8).

Figura 8. Posición Externa de las OSD
En millones de USD, enero 2020 -febrero 2025



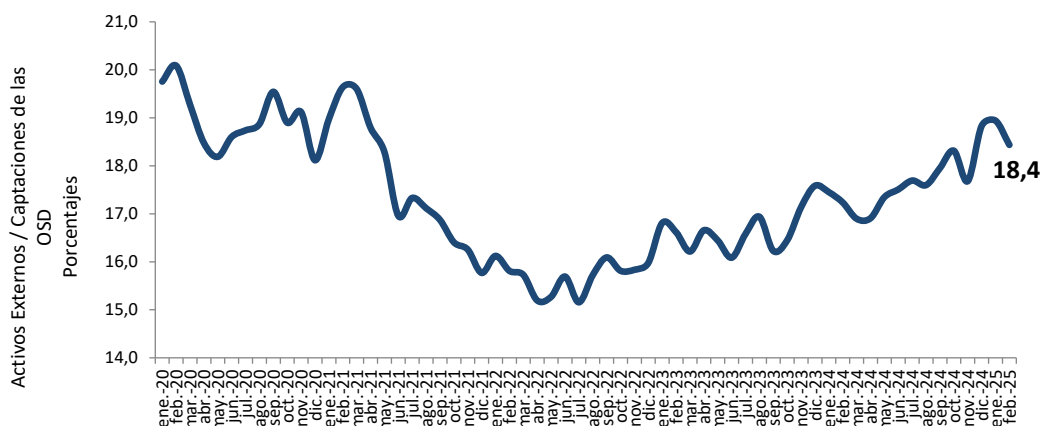
Fuente: Banco Central del Ecuador



La relación de los activos externos de las OSD frente al total de depósitos incluidos en la definición de dinero⁷ representó en febrero de 2025 el 18,4% (Figura 9).

Figura 9. Relación Activos Externos sobre Captaciones de las OSD

En porcentaje, enero 2020 - febrero 2025

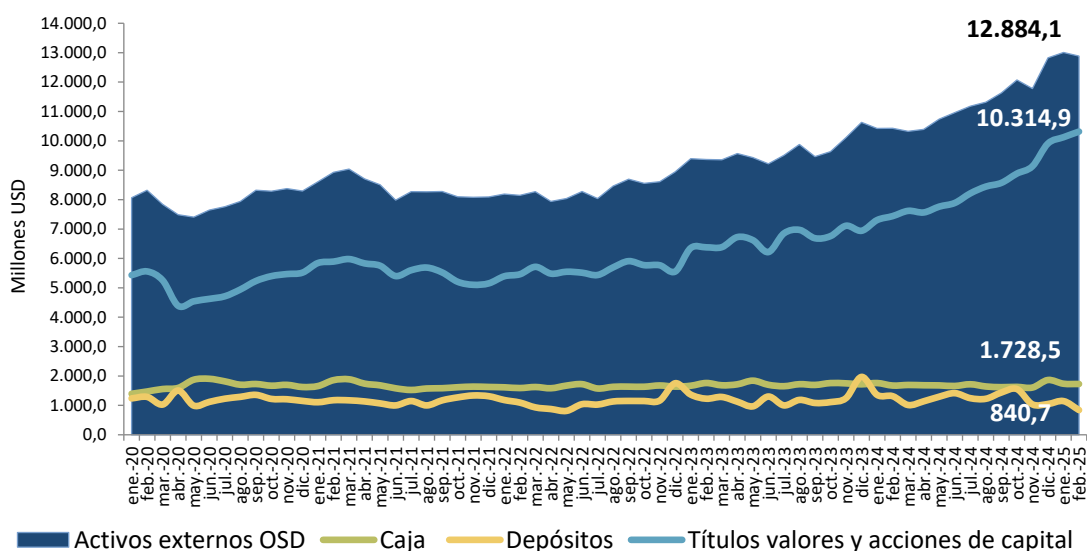


Fuente: Banco Central del Ecuador.

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 8,5 millones, un decremento de los depósitos en bancos y entidades financieras del exterior de USD 305,3 millones; y, un aumento de títulos valores y acciones de capital por USD 191,9 millones (Figura 10).

Figura 10. Componentes de los Activos Externos de las OSD

En millones de USD, enero 2020 – febrero 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

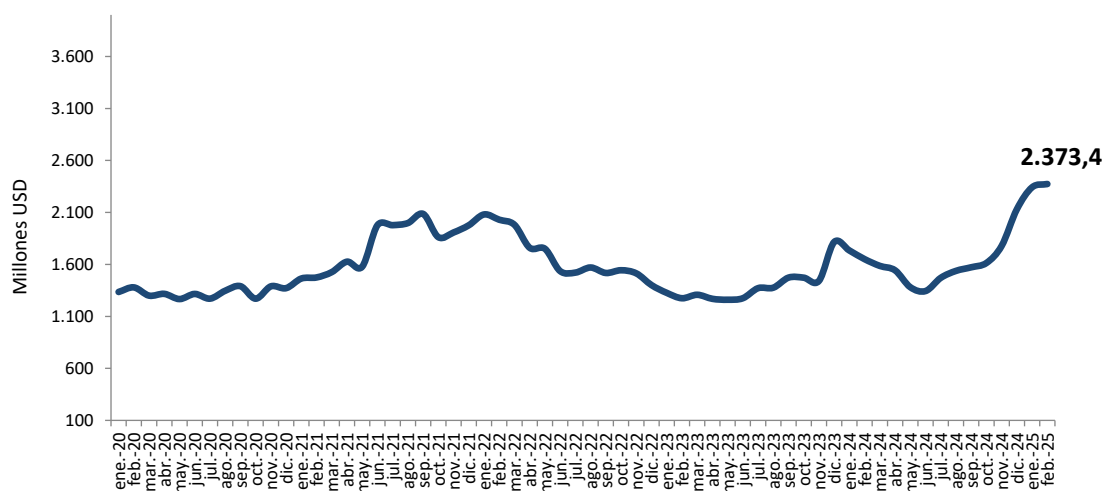
⁷ Los depósitos incluidos en la definición de dinero corresponden a aquellos provenientes de los sectores que influyen directamente en los principales agregados de dinero y de crédito, como son los sectores de las empresas y los hogares, entre otros.



En cuanto al financiamiento al Gobierno Central por parte de OSD, se registró un aumento de USD 31,5 millones. Como resultado, el saldo de este rubro al 28 de febrero 2025 fue de USD 2.373,4 millones (Figura 11).

Figura 11. Financiamiento de las OSD al Gobierno Central

En millones de USD, enero 2020 – febrero 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

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

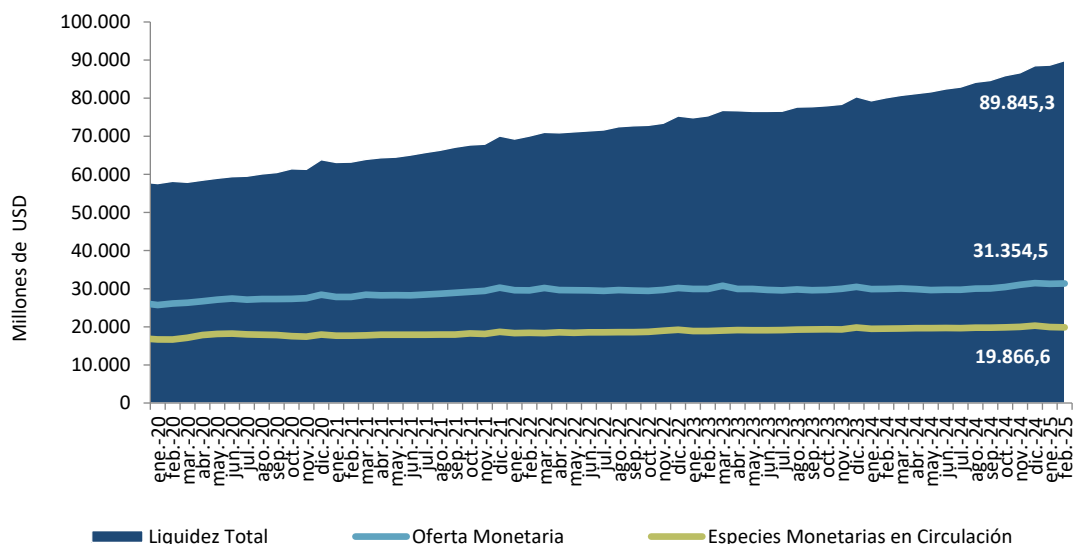
A febrero de 2025, el saldo de la liquidez total fue de USD 89.845,3 millones, mientras que la oferta monetaria alcanzó los USD 31.354,5 millones, y las especies monetarias en circulación fueron de USD 19.866,6 millones (Figura 12).

Tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anuales positivas de 4,8% y 12,2%, respectivamente. En contraste, las especies monetarias en circulación registraron una variación anual inferior de 1,8% (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.

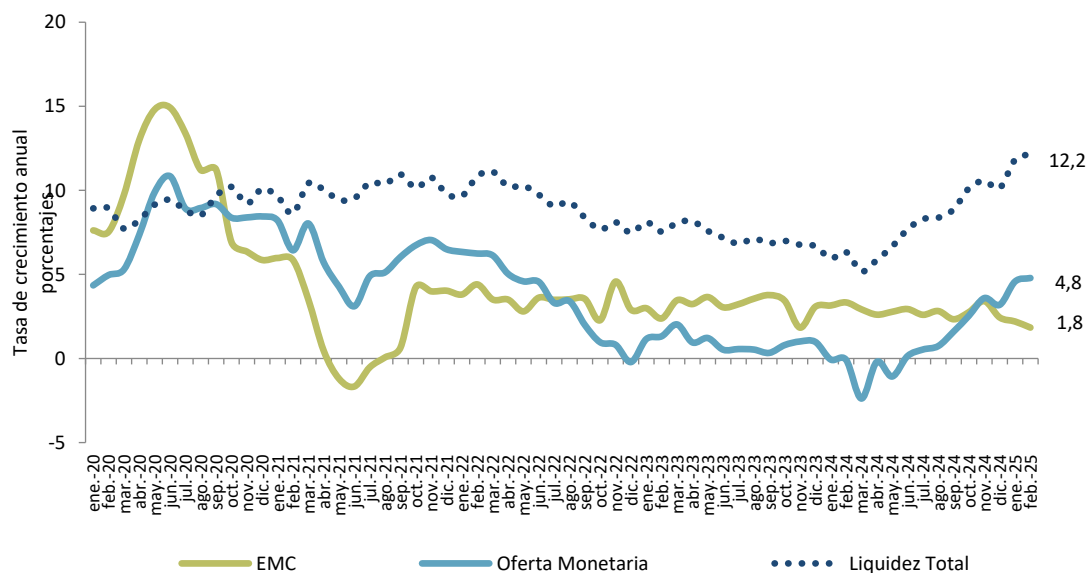


Figura 12. Oferta Monetaria y Liquidez Total
En millones de USD, enero 2020 - febrero 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 13. Agregados Monetarios
En porcentaje, enero 2020 – febrero 2025



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 5.161,0 millones que representa un aumento de 18,8% anual en el mes de estudio. Este comportamiento se debe a un incremento en las líneas de crédito y emisión de obligaciones (12,6%) y en cartas de crédito (55,1%) y, a una disminución en aceptaciones bancarias (75,6%). Dichos niveles de exposición representan el 6,2% 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 febrero de 2025, esta exposición representó el 10,8% del total de depósitos (USD 47.644,2 millones) y el 45,3% de los activos externos (USD 11.404,0 millones) de las entidades bancarias. En febrero de 2025, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas y emisión de obligaciones (77,5%), en tanto que, el valor restante correspondió a cartas de crédito (22,3%) y aceptaciones bancarias (0,2%)¹¹.

De acuerdo con los balances de las entidades bancarias, los bancos que más utilizaron las cartas de crédito comerciales¹² en febrero 2025 fueron: Pichincha (44,6%), Pacífico (16,7%), Internacional (13,8%), Guayaquil (10,6%), Bolivariano (9,6%) y Produbanco (4,4%).

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

Las principales entidades bancarias acreedoras de la banca internacional son: Pichincha (23,8%), Guayaquil (21,5%), Produbanco (14,5%), Bolivariano (9,8%), Pacífico (8,8%), Solidario (6,5%), Internacional (3,1%) y Procredit (1,7%). Esto obedece a su alta participación en el total de líneas de crédito con el exterior, lo cual incide en la determinación de la tasa de interés externa (7,7%), debido a su nivel de endeudamiento.

Cabe mencionar, que se registran también las líneas de crédito del exterior no utilizadas¹³ así en febrero de 2024, estas fueron de USD 867,1 millones, mientras que, en febrero de 2025 presentaron un valor de USD 868,3 millones.

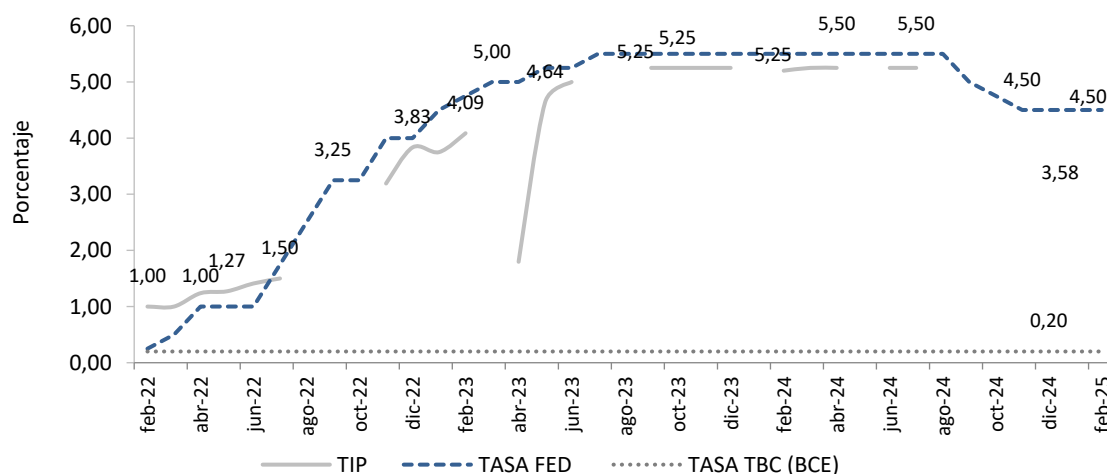
6. Operaciones del Mercado de Crédito Interbancario

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 4,50% (Figura 14).

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

En porcentaje, febrero 2022 – febrero 2025



Fuente: Banco Central del Ecuador.

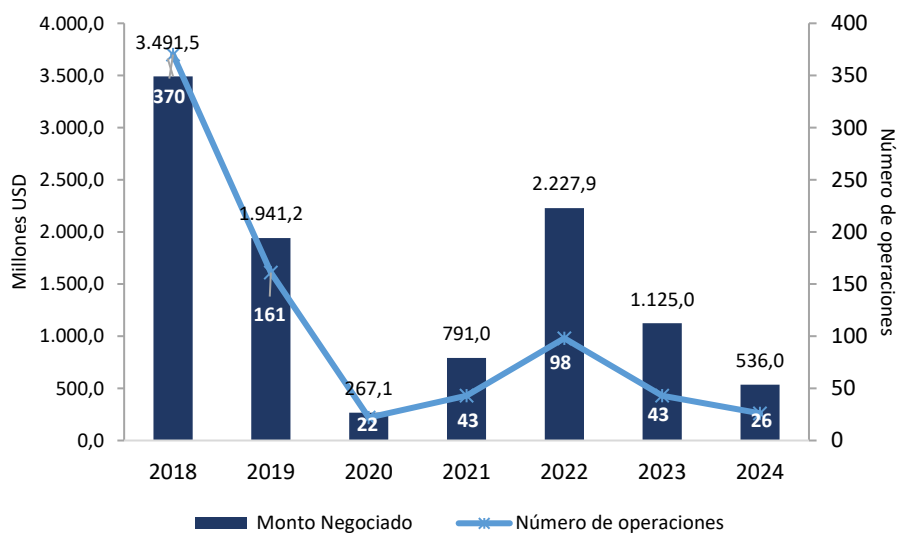
¹³ Las líneas de crédito externas no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.



En febrero de 2025, no se registraron operaciones interbancarias, a diferencia del mismo mes de 2024, cuando se negociaron USD 16,0 millones en tres operaciones crediticias. (Figura 15).

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

En millones de USD, 2018 – 2024



Fuente: Banco Central del Ecuador