



---

**Banco Central  
del Ecuador**

**Boletín Analítico de Gestión de la  
Liquidez del Sistema Financiero  
No. 255**

**Junio 2026**

**Banco Central del Ecuador**

Boletín Analítico de Gestión de la Liquidez del Sistema Financiero No. 255

Junio 2026

**Gerencia de Estudios y Estadísticas Económicas**

**Subgerencia de Información Estadística**

**Equipo técnico de Gestión Monetaria y Financiera**

María Cristina Sánchez

Fabián Cantuña

Paulina Granda Gutiérrez

**Edición y corrección de estilo**

Jonathan Tayupanta

**© 2026 Banco Central del Ecuador**

Todos los derechos reservados

**[www.bce.ec](http://www.bce.ec)**

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

## CONTENIDO

|                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------|----|
| 1. Introducción .....                                     | 6  |
| 2. Fuentes y usos de la liquidez del BCE.....             | 8  |
| 3. Fuentes y usos de la liquidez de las OSD.....          | 12 |
| 4. Oferta monetaria (M1) y liquidez total (M2) .....      | 17 |
| 5. Exposición externa de la banca .....                   | 18 |
| 6. Operaciones del mercado de crédito interbancario ..... | 20 |

## **Índice de tablas**

|                                                                     |    |
|---------------------------------------------------------------------|----|
| Tabla 1. Fuentes y usos de la liquidez del panorama financiero..... | 8  |
| Tabla 2. Fuentes y usos de liquidez del BCE.....                    | 9  |
| Tabla 3. Reservas internacionales, movimientos mensuales.....       | 10 |
| Tabla 4. Fuentes y usos de liquidez de las OSD.....                 | 12 |

## Índice de figuras

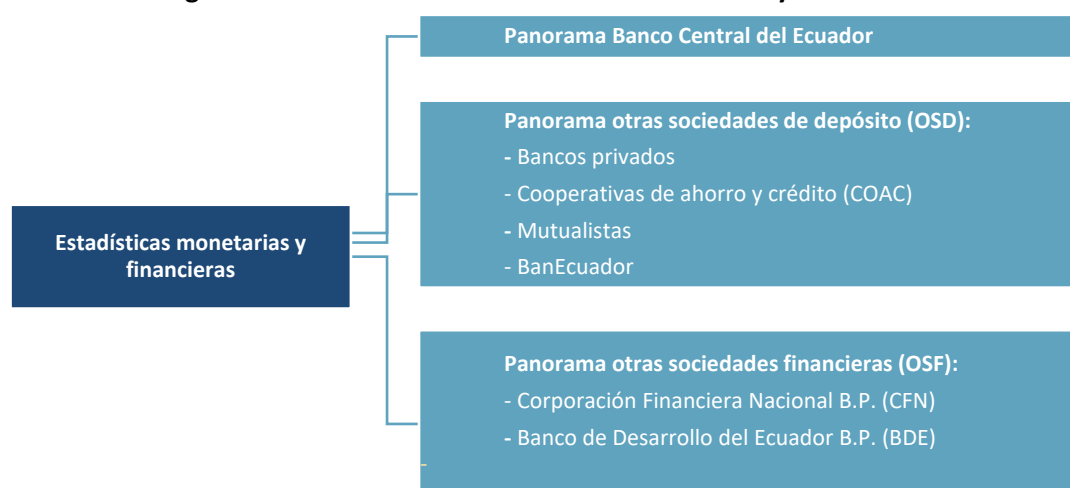
|                                                                                              |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Figura 1. Cobertura de las estadísticas monetarias y financieras .....                       | 6  |
| Figura 2. Liquidez del panorama financiero .....                                             | 7  |
| Figura 3. Reservas internacionales .....                                                     | 9  |
| Figura 4. Cobertura sistema de balances del BCE .....                                        | 11 |
| Figura 5. Captaciones de empresas y hogares de las OSD .....                                 | 13 |
| Figura 6. Captaciones de empresas y hogares de las OSD, tasa de variación anual .....        | 13 |
| Figura 7. Cartera por vencer de empresas y hogares de las OSD .....                          | 14 |
| Figura 8. Cartera por vencer de empresas y hogares de las OSD, tasa de variación anual ..... | 14 |
| Figura 9. Variación anual de la cartera por vencer de las OSD por segmento de crédito .....  | 15 |
| Figura 10. Participación de la cartera por vencer de las OSD por segmento de crédito .....   | 15 |
| Figura 11. Posición externa de las OSD .....                                                 | 15 |
| Figura 12. Relación activos externos sobre captaciones de las OSD.....                       | 16 |
| Figura 13. Componentes de los activos externos de las OSD .....                              | 16 |
| Figura 14. Financiamiento de las OSD al Gobierno central .....                               | 17 |
| Figura 15. Oferta monetaria y liquidez total .....                                           | 17 |
| Figura 16. Tasa de variación anual de los agregados monetarios.....                          | 18 |
| Figura 17. Exposición de banca privada con el exterior.....                                  | 19 |
| Figura 18. Tasas de interés de la Fed y del mercado interbancario.....                       | 20 |
| Figura 19. Montos anuales negociados y número de operaciones en el mercado interbancario     |    |



## 1. Introducción

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

**Figura 1. Cobertura de las estadísticas monetarias y financieras**



**Nota:** El BDE se incorporó a la cobertura de las otras sociedades financieras debido a una actualización de la sectorización efectuada a partir de septiembre de 2021.

**Fuente:** Banco Central del Ecuador

El panorama financiero<sup>1</sup>, conformado por el BCE y las otras sociedades de depósito (OSD), registró movimientos en los niveles de liquidez por USD 2.684,6 millones en junio de 2026. Este valor refleja un incremento en comparación con el mes anterior, cuando se registraron USD 2.236,4 millones (Figura 2).

Los cambios en la liquidez en el período de análisis se atribuyen a las operaciones del sector externo por USD 1.149,3 millones (42,8 %), del sector privado por USD 957,5 millones (35,7%), y del sector público por USD 577,7 millones (21,5 %).

Las operaciones de las OSD contribuyeron con USD 1.873,6 millones, mientras que las del BCE lo hicieron con USD 844,4 millones. Es importante mencionar que, al consolidar el sistema financiero, existen flujos interbancarios entre las OSD y el BCE que se netean, como los depósitos

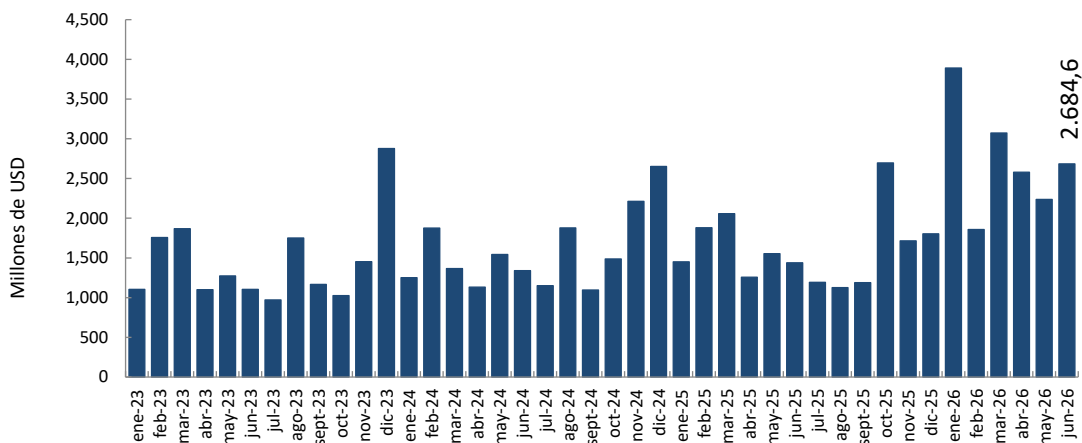
<sup>1</sup> El panorama financiero (sistema financiero) es un estado analítico de cuentas de activos y pasivos que muestra la actividad monetaria y crediticia del sistema financiero frente a los demás sectores de la economía interna y del resto del mundo. El sistema o panorama financiero resulta de la consolidación BCE y de OSD, conformadas por: bancos privados, sociedades financieras (en liquidación), mutualistas, cooperativas de ahorro y crédito y BanEcuador. Las cifras presentadas son provisionales; su reproceso se realizará conforme a la recepción de la información enviada por las entidades del sistema financiero.



para cubrir el requerimiento de encaje, los cuales 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 2023-junio 2026*



**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, así como con la redención de activos en poder de las entidades financieras (EFI).

Estas transacciones no implican necesariamente dinero en circulación en la economía, pero reflejan las actividades económicas entre los sectores institucionales.

En junio de 2026, los principales movimientos de las fuentes de la liquidez del panorama financiero tuvieron su origen en los siguientes rubros (Tabla 1):

- Incremento de las captaciones del sector privado en las OSD por USD 957,5 millones,
- Aumento de los pasivos externos de OSD por USD 916,1 millones,
- Mayores captaciones (empresas públicas y gobiernos locales) en el BCE por USD 459,8 millones.



**Tabla 1. Fuentes y usos de la liquidez del panorama financiero**

*En millones de USD, al 30 de junio de 2026*

|                                                                                 | Jun.26         |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>FUENTES</b>                                                                  | <b>2.684,6</b> |
| <b>Sector público</b>                                                           | <b>577,7</b>   |
| Incremento de las captaciones (empresas públicas y gobiernos locales) en el BCE | 459,8          |
| Mayores depósitos de OSF en el BCE                                              | 117,9          |
| <b>Sector privado</b>                                                           | <b>957,5</b>   |
| Aumento de captaciones del sector privado en OSD                                | 957,5          |
| <b>Sector externo</b>                                                           | <b>1.149,3</b> |
| Aumento de los pasivos externos de las OSD                                      | 916,1          |
| Menores reservas internacionales                                                | 233,2          |
| <b>USOS</b>                                                                     | <b>2.684,6</b> |
| <b>Sector público</b>                                                           | <b>404,5</b>   |
| Disminución de depósitos Gobierno Central en el BCE                             | 356,7          |
| Incremento del crédito de las OSD al Gobierno Central                           | 47,8           |
| <b>Sector privado</b>                                                           | <b>841,4</b>   |
| Aumento del crédito de las OSD al sector privado                                | 740,0          |
| Menores depósitos OSF en OSD                                                    | 101,4          |
| <b>Sector externo</b>                                                           | <b>932,8</b>   |
| Incremento de los otros activos externos de las OSD                             | 865,5          |
| Aumento de otros activos externos del BCE                                       | 67,2           |
| <b>Otros Sectores</b>                                                           | <b>505,8</b>   |
| Activos netos no clasificados                                                   | 496,5          |
| Otros conceptos                                                                 | 9,3            |

**Fuente:** Banco Central del Ecuador

Por el lado de los usos de la liquidez del panorama financiero, estos se destinaron principalmente a los siguientes rubros:

- Incremento de otros activos externos de las OSD por USD 865,5 millones,
- Aumento del crédito de las OSD al sector privado por USD 740,0 millones; y,
- Disminución de los activos netos no clasificados por USD 496,5 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:

- Aumento de los depósitos a la vista (empresas públicas y gobiernos locales) por USD 459,8 millones,
- Menores reservas internacionales por USD 233,2 millones; y,
- Incremento de depósitos OSF por USD 117,9 millones.



**Tabla 2. Fuentes y usos de liquidez del BCE**

*En millones de USD, al 30 de junio de 2026*

| FUENTES                                                      | Jun.26 |
|--------------------------------------------------------------|--------|
| Depósitos a la vista (empresas públicas y gobiernos locales) | 459,8  |
| Reservas internacionales                                     | 233,2  |
| Depósitos OSF                                                | 117,9  |
| Depósitos Fondos de la Seguridad Social                      | 24,5   |
| Otros conceptos                                              | 8,9    |
| USOS                                                         | 844,4  |
| Activos netos no clasificados                                | 420,5  |
| Depósitos Gobierno Central                                   | 356,7  |
| Otros activos externos                                       | 67,2   |

**Fuente:** Banco Central del Ecuador

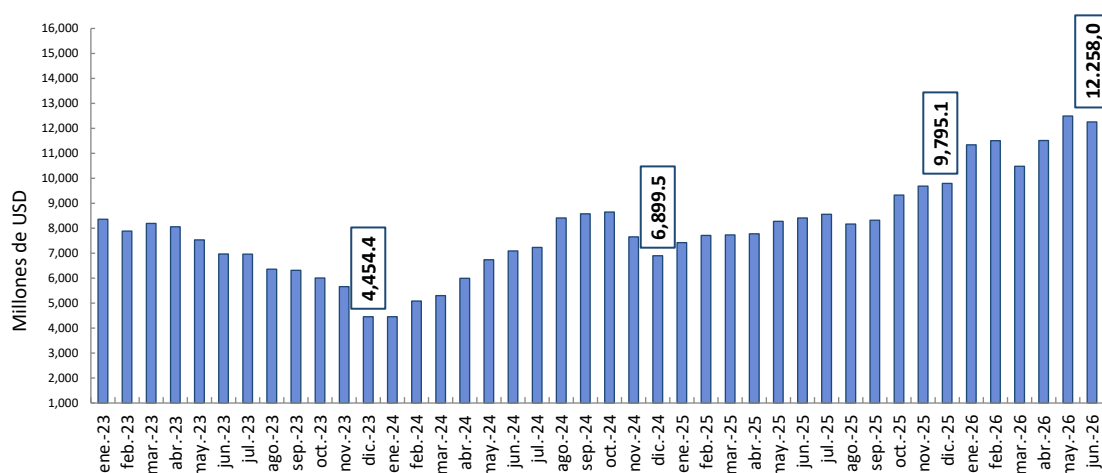
Los principales usos de la liquidez del BCE fueron:

- Disminución de los activos netos no clasificados por USD 420,5 millones,
- Menores depósitos del Gobierno Central por USD 356,7 millones; y,
- Aumento de los otros activos externos por USD 67,2 millones.

Al 30 de junio de 2026, las reservas internacionales (RI) se ubicaron en USD 12.258,0 millones, USD 233,2 millones menos que el saldo de mayo de 2026, que totalizó USD 12.491,2 millones (Figura 3).

**Figura 3. Reservas internacionales**

*En millones de USD, enero 2023-junio 2026*



**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 BCE<sup>2</sup>.

**Tabla 3. Reservas internacionales, movimientos mensuales**

*En millones de USD, al 30 de junio de 2026*

|                                              |                |
|----------------------------------------------|----------------|
| Saldo RI al 31 de mayo de 2026               | 12.491,2       |
| Saldo RI al 30 de junio de 2026              | 12.258,0       |
| <b>Variación de Reservas Internacionales</b> | <b>-233,2</b>  |
| <b>Ingresos (a)</b>                          | <b>4.694,9</b> |
| Giros del exterior sector privado            | 3.247,4        |
| Exportación de hidrocarburos                 | 918,5          |
| Depósitos en bóvedas BCE                     | 287,7          |
| Desembolsos endeudamiento                    | 220,3          |
| Giros del exterior sector público            | 10,1           |
| Transferencia de egresos a caja BCE          | 7,7            |
| Remesas migrantes                            | 3,7            |
| Otros movimientos (1)                        | -0,5           |
| <b>Egresos (b)</b>                           | <b>4.928,1</b> |
| Giros al exterior sector privado             | 2.859,8        |
| Importación de derivados                     | 718,3          |
| Servicio de la deuda                         | 582,7          |
| Oro (2)                                      | 439,3          |
| Giros al exterior sector público             | 151,5          |
| Retiros de bóvedas BCE                       | 116,9          |
| Transferencia de ingresos a caja BCE         | 35,4           |
| Fideicomisos COSEDE                          | 24,3           |
| <b>Movimiento neto (a-b)</b>                 | <b>-233,2</b>  |

**Notas:**

(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; (2) El registro de la valoración del oro monetario con signo negativo dentro del rubro de egresos no corresponde a una salida efectiva de divisas. Por el contrario, refleja una revalorización del oro monetario como activo de las Reservas Internacionales, asociada al incremento de su precio en los mercados internacionales. En consecuencia, un mayor valor negativo en este rubro implica una contribución positiva al saldo de las Reservas Internacionales.

En junio de 2026, el oro monetario registró una pérdida por valoración de USD 439,3 millones, respecto de junio de 2025, cuando el oro generó una ganancia de USD 8,4 millones. El precio de la onza troy de oro pasó de USD 4.545,95 a inicios de junio de 2026 a USD 4.026,05 al cierre de dicho mes.

**Fuente:** Banco Central del Ecuador

Como se observa en la Tabla 3, la disminución de las RI en junio 2026 se debió, principalmente, al efecto neto entre los siguientes flujos. Por el lado de los ingresos, se registraron USD 3.247,4

<sup>2</sup> Un mayor detalle se encuentra en el *Boletín de Reservas Internacionales*, disponible en: [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix\\_ReservasInternacionales.html](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_ReservasInternacionales.html)



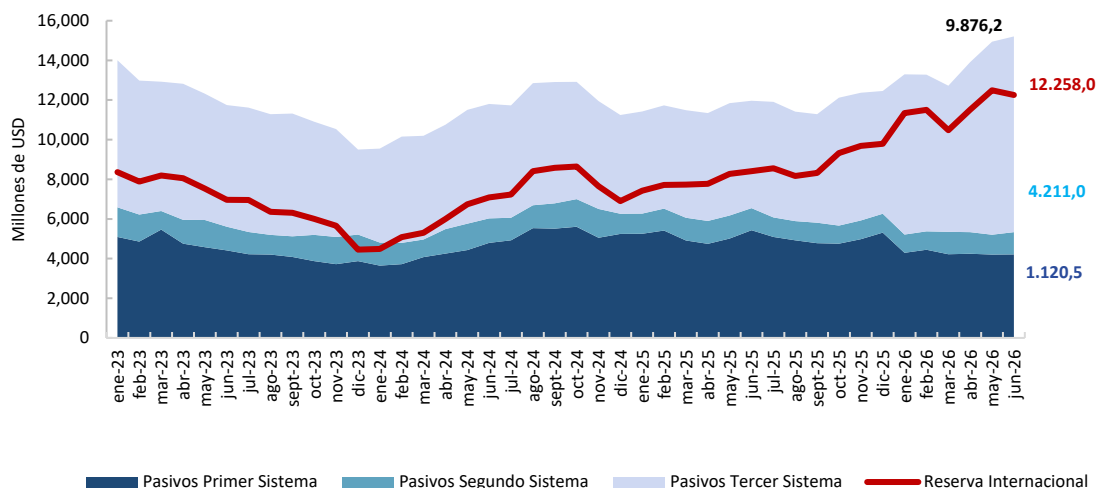
millones de giros del exterior sector privado, USD 918,5 millones de exportación de hidrocarburos, USD 287,7 millones de depósitos en bóvedas BCE.

Por su parte, los principales egresos correspondieron a USD 2.859,8 millones de giros al exterior sector privado, USD 718,3 millones de importación de derivados, USD 582,7 millones de servicio de deuda.

Además, en el mes de análisis, las reservas internacionales cubrieron el 100 % de los pasivos del primer y segundo sistema de balance del BCE<sup>3</sup>, generando un excedente para cubrir los pasivos del tercer sistema en un 70,1 %.

**Figura 4. Cobertura sistema de balances del BCE**

*En millones de USD, enero 2023-junio 2026*



Fuente: Banco Central del Ecuador

<sup>3</sup> **Primer sistema:** en el pasivo de este sistema se registran las especies monetarias nacionales acuñadas por el BCE que se encuentren en circulación; los títulos del BCE (TBC); cualquier otra obligación directa con el público, y los depósitos de las otras sociedades de depósito, que comprenden bancos privados, mutualistas, cooperativas de ahorro y crédito y bancos públicos con depósitos a la vista. Estos pasivos deben ser cubiertos en un 100 % con los activos de la reserva internacional.

**Segundo sistema:** en el pasivo de este sistema se registran los depósitos de otras entidades financieras, que incluyen la Corporación Financiera Nacional, el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, otras entidades financieras del sector público e intermediarios financieros que no capten depósitos a la vista del público. Estos pasivos serán cubiertos con los activos de reserva remanentes, una vez cubierto el primer sistema, y deben ser equivalentes al 100 % de los pasivos en este sistema.

**Tercer sistema:** en el pasivo de este sistema se registran los depósitos del sector público no financiero (SPNF), de personas jurídicas particulares debidamente autorizadas en el BCE y las transferencias a través del sistema de pagos pendientes de liquidación, así como el endeudamiento externo propio del BCE. Estos pasivos deben ser cubiertos en un 100 % con los activos de las reservas internacionales.

**Cuarto sistema:** registra el resto de las cuentas del activo y del pasivo del BCE, incluyendo las cuentas del patrimonio y resultados. Una vez cubierto el tercer sistema, el remanente se adicionará a los activos que cubren este sistema.



### 3. Fuentes y usos de la liquidez de las OSD

En el período de análisis, las principales fuentes de liquidez de las OSD se originaron en los siguientes rubros (Tabla 4):

- Aumento de las captaciones del sector privado por USD 957,5 millones; e,
- Incremento de los pasivos externos OSD por USD 916,1 millones.

**Tabla 4. Fuentes y usos de liquidez de las OSD**

*En millones de USD, al 30 de junio de 2026*

|                                    | Jun.26         |
|------------------------------------|----------------|
| <b>FUENTES</b>                     | <b>1.873,6</b> |
| Captaciones sector privado         | 957,5          |
| Pasivos externos OSD               | 916,1          |
| <b>USOS</b>                        | <b>1.873,6</b> |
| Otros activos externos             | 865,5          |
| Crédito al sector privado          | 740,1          |
| Depósitos OSF                      | 101,4          |
| Activos netos no clasificados      | 69,7           |
| Crédito al Gobierno Central        | 47,8           |
| Dep. Fondos de la Seguridad Social | 40,0           |
| Otros conceptos                    | 9,1            |

**Fuente:** Banco Central del Ecuador

Un rubro importante en las fuentes de la liquidez de las OSD fue el incremento de las captaciones del sector privado por USD 957,5 millones, situación que aumentó el saldo total de los depósitos de empresas y hogares a USD 81.715,0 millones en junio de 2026, en comparación con los USD 80.757,5 millones registrados en el mes anterior.

Por sector institucional, se observó que los depósitos de las empresas ascendieron a USD 17.212,8 millones, valor mensual superior en USD 141,7 millones en junio de 2026, con una tasa de variación anual de 7,4%. Los depósitos de los hogares totalizaron USD 64.502,2 millones, con un incremento mensual de USD 815,8 millones, y una tasa de variación anual de 11,7 % (Figura 6).

Por tipo de instrumento financiero, en junio de 2026 se registró un incremento mensual en los depósitos de ahorro (USD 415,4 millones); los depósitos a la vista<sup>4</sup> aumentaron en USD 100,3 millones; así como los depósitos a plazo que fueron mayores en USD 444,6 millones, mientras que los otros depósitos<sup>5</sup> fueron menores USD 2,8 millones.

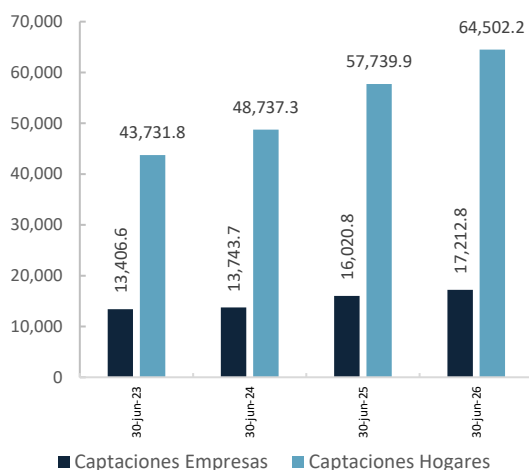
<sup>4</sup> Corresponden a los depósitos en cuenta corriente negociables a la vista que los sectores institucionales (sociedades públicas no financieras, gobiernos provinciales y locales, otras sociedades no financieras y otros sectores residentes) mantienen en el sistema financiero, y que son exigibles mediante cheque u otros mecanismos de pago y registro.

<sup>5</sup> Se registran, entre otros rubros, el monto de depósitos de cuenta básica, operaciones de reporto, fondos de tarjetahabientes, depósitos de garantía, depósitos restringidos, otros depósitos.



**Figura 5. Captaciones de empresas y hogares de las OSD**

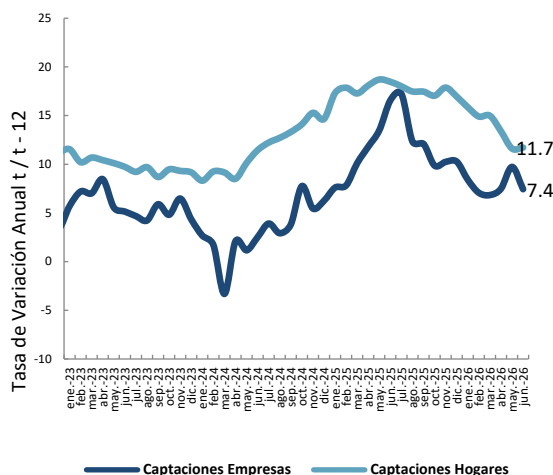
*En millones de USD, junio 2023-junio 2026*



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Figura 6. Captaciones de empresas y hogares de las OSD, tasa de variación anual**

*En porcentaje, enero 2023-junio 2026*



Un rubro importante en los usos de la liquidez fue el crédito otorgado al sector privado por las OSD, el cual presentó un aumento mensual de USD 740,1 millones. Este incremento se explicó, principalmente, por la expansión de la cartera por vencer en USD 805,1 millones, por la disminución de la cartera vencida en USD 98,1 millones; así como el incremento de las otras formas de financiamiento en USD 33,1 millones<sup>6</sup>.

Por sector institucional, el saldo de la cartera por vencer de las empresas alcanzó USD 28.274,1 millones, con un incremento mensual de USD 395,1 millones y una tasa de variación anual de 17,2 %. Por su parte, la cartera por vencer de los hogares se situó en USD 44.492.0 millones, con un aumento mensual de USD 410,0 millones y un crecimiento anual de 8,3 % (Figura 8).

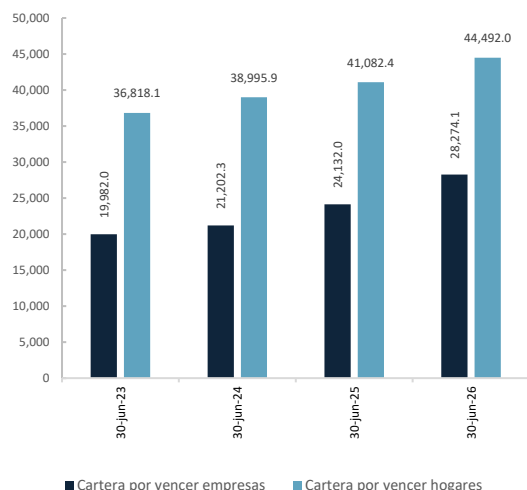
Respecto a la cartera vencida, el saldo correspondiente a las empresas fue menor en USD 29,1 millones, así como el de los hogares, que disminuyó en USD 69,1 millones frente al mes anterior. En junio de 2026, el saldo total de la cartera por vencer (empresas y hogares) alcanzó USD 72.766,1 millones, mientras que la cartera vencida (empresas y hogares) se ubicó en USD 3.507,5 millones.

<sup>6</sup> Las otras formas de financiamiento están compuestas por títulos valores y otros activos.



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

*En millones de USD, junio 2023-junio 2026*



**Figura 8. Cartera por vencer de empresas y hogares de las OSD, tasa de variación anual**

*En porcentaje, enero 2023-junio 2026*



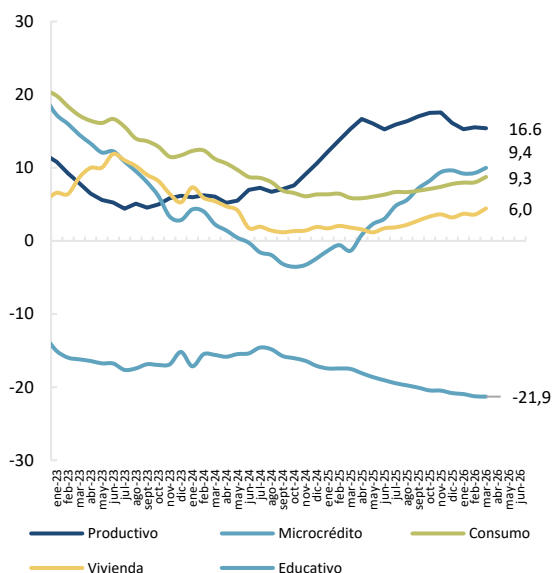
**Fuente:** Banco Central del Ecuador

En lo referente a la información de los distintos segmentos de la cartera por vencer del crédito al sector privado (Figura 9 y Figura 10), el segmento de consumo alcanzó un monto de USD 30.170,8 millones, con una participación de 41,5 % y una tasa de variación anual de 9,3 %. El saldo del crédito productivo fue de USD 26.813,0 millones, equivalente al 36,8 % del total de la cartera por vencer, con una tasa de variación anual de 16,6 %.

La cartera de microcrédito sumó USD 11.157,9 millones con una variación anual de 9,4 % y una participación de 15,3 %. El crédito de vivienda representó el 6,2 % del total, con un saldo de USD 4.484,8 millones y una tasa de crecimiento anual de 6,0 %. En contraste, el segmento de crédito educativo presentó una disminución anual de 21,9 %, con un saldo de USD 139,6 millones, equivalente al 0,2 % de la cartera.

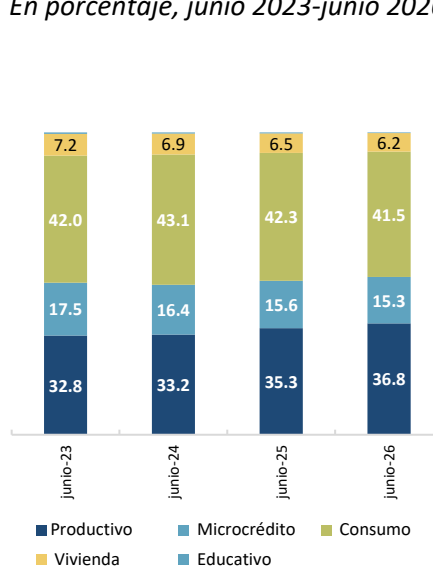


**Figura 9. Variación anual de la cartera por vencer de las OSD por segmento de crédito**  
En porcentaje, enero 2023-junio 2026



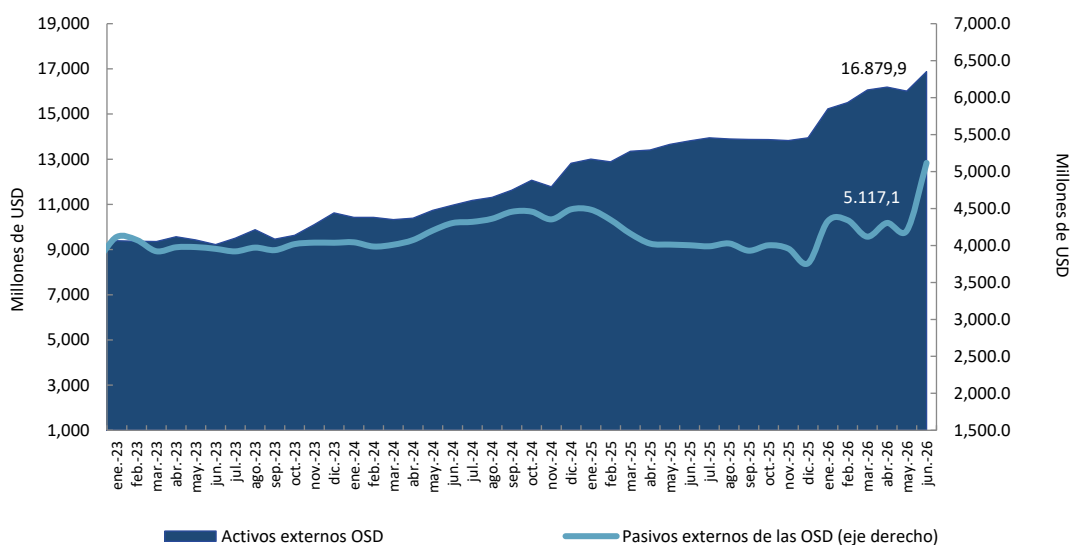
Fuente: Banco Central del Ecuador

**Figura 10. Participación de la cartera por vencer de las OSD por segmento de crédito**  
En porcentaje, junio 2023-junio 2026



Por otro lado, en junio de 2026, uno de los rubros de los usos de liquidez de las OSD que presentó un incremento respecto a mayo de 2026 fue el de los activos externos, los cuales fueron mayores en USD 865,5 millones, alcanzando un saldo de USD 16.879,9 millones; al igual que los pasivos externos, que aumentaron en USD 916,1 millones, totalizando un saldo de USD 5.117,1 millones (Figura 11).

**Figura 11. Posición externa de las OSD**  
En millones de USD, enero 2023-junio 2026

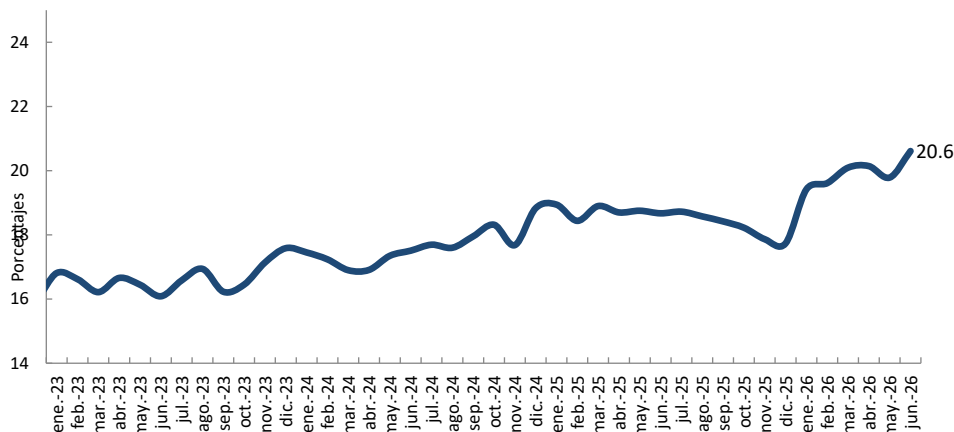


Fuente: Banco Central del Ecuador



La relación entre los activos externos de las OSD y el total de depósitos incluidos en la definición de dinero<sup>7</sup> representó, en junio de 2026, el 20,6 % (Figura 12).

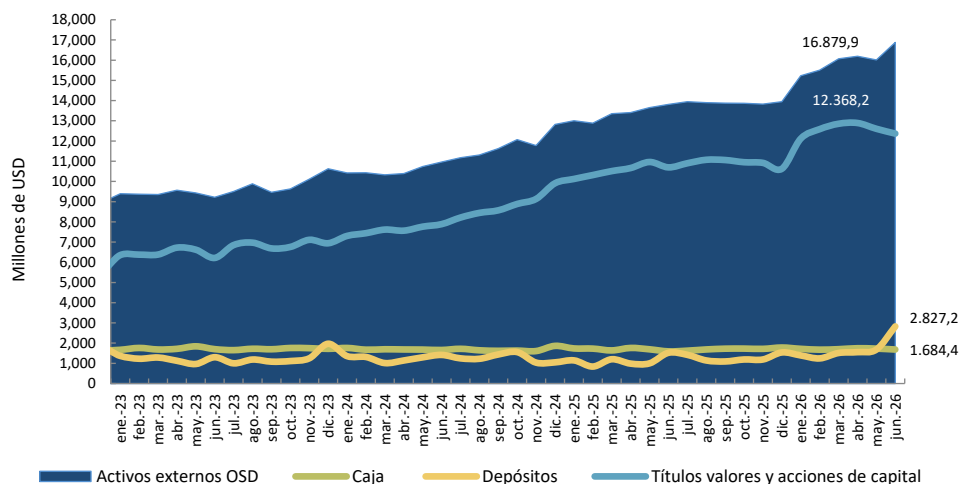
**Figura 12. Relación activos externos sobre captaciones de las OSD**  
*En porcentaje, enero 2023-junio 2026*



Fuente: Banco Central del Ecuador

De su lado, al analizar los componentes de los activos externos de las OSD, se observó un menor nivel de tenencias de efectivo por USD 43,1 millones; un incremento de los depósitos en bancos y entidades financieras del exterior de USD 1.145,1 millones, y una disminución de títulos valores y acciones de capital por USD 236,5 millones (Figura 13).

**Figura 13. Componentes de los activos externos de las OSD**  
*En millones de USD, enero 2023-junio 2026*



Fuente: Banco Central del Ecuador

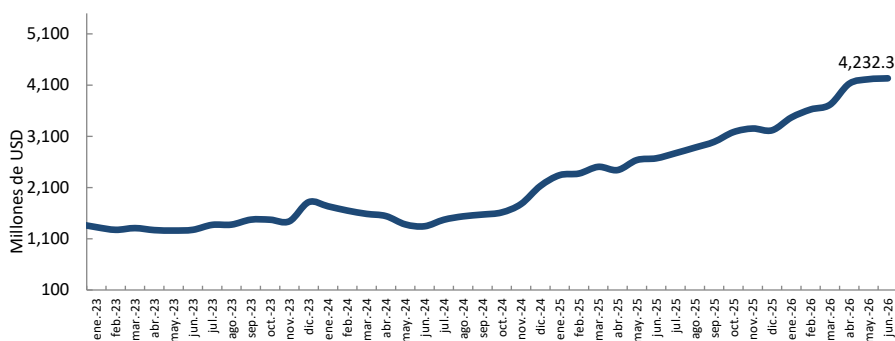
<sup>7</sup> Los depósitos incluidos en la definición de dinero corresponden a aquellos provenientes de los sectores que influyen directamente en los principales agregados de dinero y de crédito, como son los sectores de las empresas y los hogares, entre otros.



En cuanto al financiamiento al Gobierno central por parte de OSD, a través de títulos, registró un incremento mensual de USD 18,5 millones. Como resultado, el saldo de este rubro a fines de junio de 2026 fue de USD 4.232,3 millones (Figura 14).

**Figura 14. Financiamiento de las OSD al Gobierno central**

*En millones de USD, enero 2023-junio 2026*



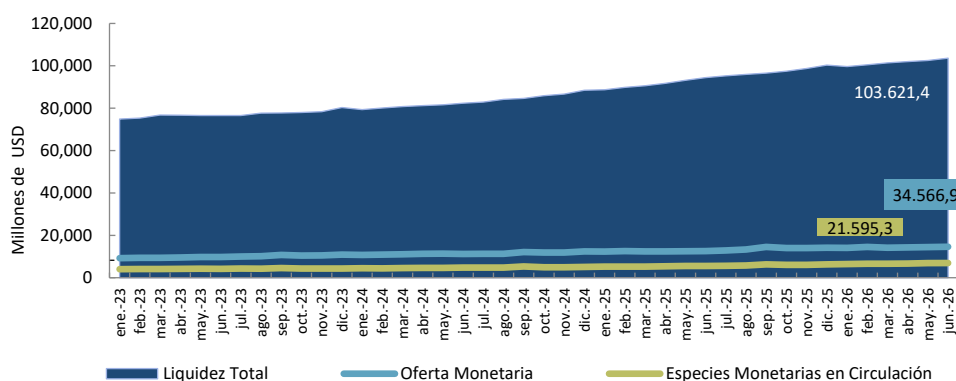
Fuente: Banco Central del Ecuador

#### 4. Oferta monetaria (M1) y liquidez total (M2)<sup>8</sup>

En junio de 2026, el saldo de la liquidez total fue de USD 103.621,4 millones, mientras que la oferta monetaria alcanzó los USD 34.566,9 millones y las especies monetarias en circulación fueron de USD 21.595,3 millones (Figura 15).

**Figura 15. Oferta monetaria y liquidez total**

*En millones de USD, enero 2023-junio 2026*



Fuente: Banco Central del Ecuador

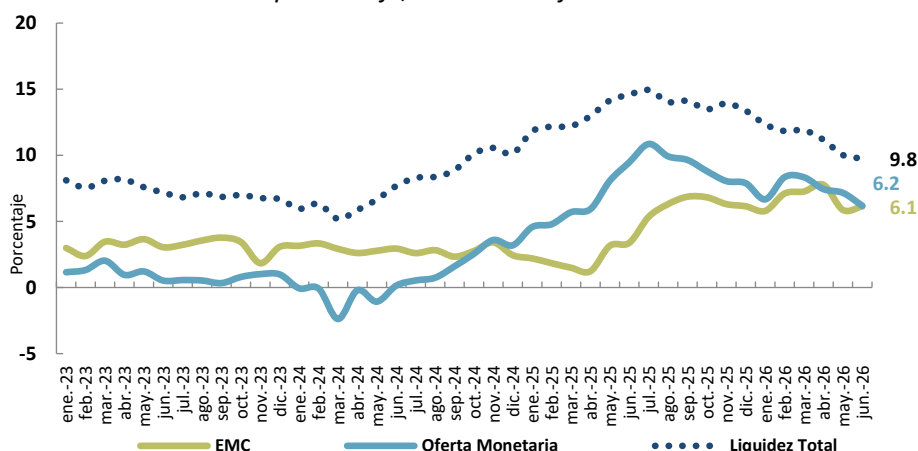
<sup>8</sup> La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones. Contablemente, el dinero en sentido estricto es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente.

Por otro lado, 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. nro. 2, 2007: <http://repositorio.bce.ec/handle/32000/2929>.



**Figura 16. Tasa de variación anual de los agregados monetarios**

*En porcentaje, enero 2023-junio 2026*



Fuente: Banco Central del Ecuador

## 5. Exposición externa de la banca<sup>9</sup>

Además de los depósitos, otra fuente importante de apalancamiento de la banca privada corresponde a los recursos provenientes del exterior, los cuales se miden a través del saldo de la exposición de la banca con el exterior<sup>10</sup>.

En el mes de estudio, la exposición de la banca privada con el exterior registró un saldo de USD 6.412,2 millones, lo que representa un crecimiento anual de 31,7 %. Este comportamiento obedeció a un incremento en las cartas de crédito (25,9 %), en las aceptaciones bancarias (284,5 %) y en las líneas de crédito y emisión de obligaciones (32,3 %). Estos niveles de exposición representaron el 6,7 % del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. Cabe destacar que el 72,5 % 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 junio de 2026, esta exposición representó el 11,5 % del total de depósitos (USD 55.566,0 millones) y el 42,7 % de los activos externos (USD 15.022,9 millones) de las entidades bancarias.

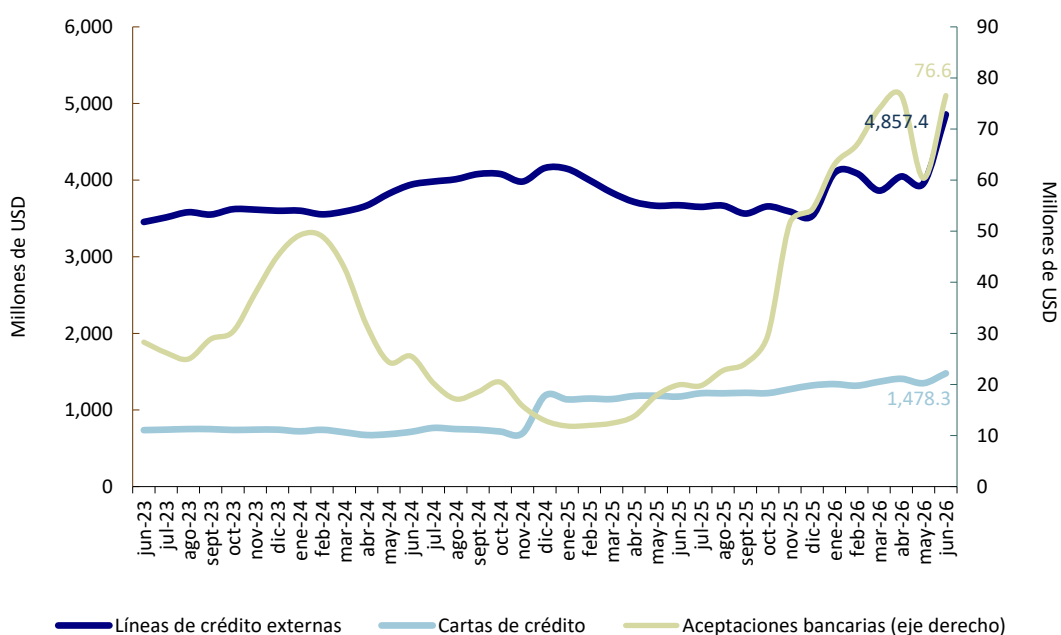
<sup>9</sup> En la información de balances mensuales del sistema bancario, las cuentas contables de pasivos y contingentes externos representan a las aceptaciones bancarias (24), líneas de crédito y obligaciones emitidas (2601 + 2603 + 2605 + 2607 + 2690 + 270205) y cartas de crédito (6403), las cuales constituyen la exposición total de financiamiento con el exterior de la banca activa.

<sup>10</sup> 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 tanto al sector bancario como no bancario).



En el período de análisis, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas y emisión de obligaciones (75,7 %), en tanto que el valor restante correspondió a cartas de crédito (23,1 %) y aceptaciones bancarias (1,2 %)<sup>11</sup> (Figura 17).

**Figura 17. Exposición de banca privada con el exterior**  
*En millones de USD, junio 2023-junio 2026*



Fuente: Banco Central del Ecuador

De acuerdo con los balances de las entidades bancarias, los bancos que más utilizaron las cartas de crédito comerciales<sup>12</sup> en junio de 2026 fueron: Pichincha (36,6 %), Pacífico (19,1 %), Internacional (15,5 %), Bolivariano (12,2 %), Guayaquil (9,4 %) y Produbanco (5,7 %).

El 43,0 % de las líneas de crédito externas de las entidades bancarias tuvieron un plazo de hasta un año, mientras que el 57,0 % presentaron un plazo mayor a un año. La tasa de interés

<sup>11</sup> Las aceptaciones bancarias se originan en transacciones de importación y exportación de bienes o en la compra y venta de bienes en el país. Se consideran 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, así como los documentos (letras de cambio) aceptados por la entidad, a solicitud del cliente, para efectuar el pago a un beneficiario por compras y ventas de bienes en el país.

<sup>12</sup> De acuerdo con el 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, mediante las cuales la entidad se compromete a pagar directamente o por intermedio de un banco corresponsal hasta una suma determinada de dinero, o 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 establecidos. Asimismo, se registra el valor de las cartas de crédito en las cuales, a pedido del ordenante, se hubiere añadido el compromiso de pago.



promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 7,2 % anual, la misma que fluctuó entre 4,9 % y 8,7 %.

Las principales entidades bancarias deudoras de la banca internacional son: Pacífico (38,2 %), Guayaquil (18,7 %), Bolivariano (10,4 %), Produbanco (9,9 %), Pichincha (7,3 %), Solidario (4,8 %) e Internacional (3,2 %). Su alta participación en el total de líneas de crédito con el exterior, incidió en la determinación de la tasa de interés promedio con la que el sistema financiero ecuatoriano se financia en el mercado internacional.

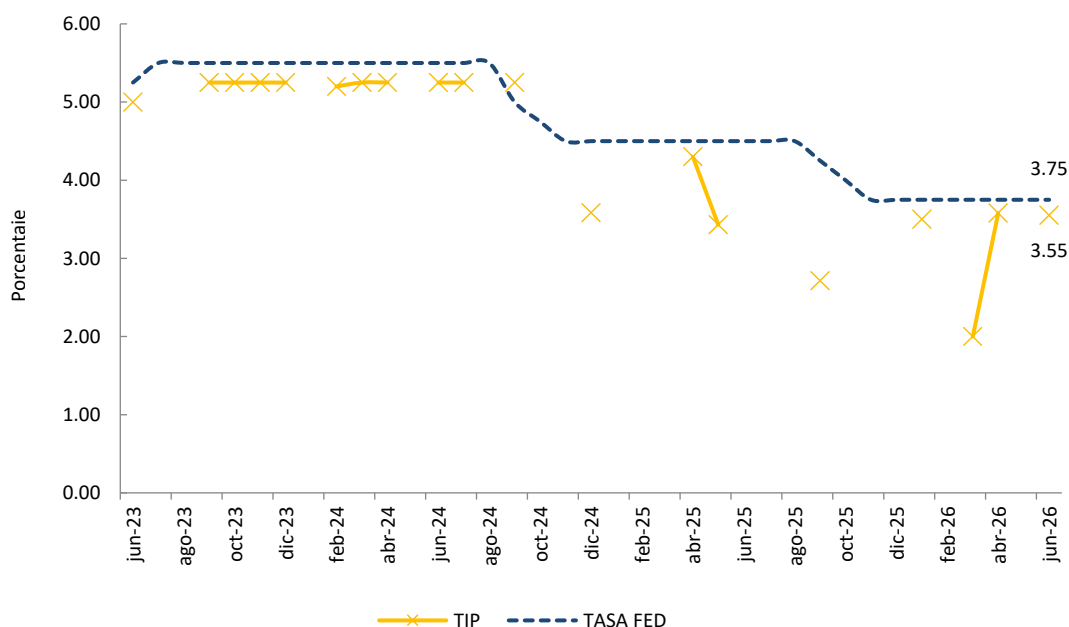
Asimismo, se registraron líneas de crédito del exterior no utilizadas<sup>13</sup>, que ascendieron de USD 891,5 millones en junio de 2025 a USD 998,2 millones en junio de 2026.

## 6. Operaciones del mercado de crédito interbancario

Entre las entidades del sistema financiero existen operaciones que, en el panorama bancario, se registran como flujos interbancarios y reflejan el manejo de la liquidez entre dichas entidades.

En el mes de análisis, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 24,0 millones. La tasa de la Fed fue de 3,75 % (Figura 18).

**Figura 18. Tasas de interés de la Fed y del mercado interbancario**  
*En porcentaje, junio 2023-junio 2026*



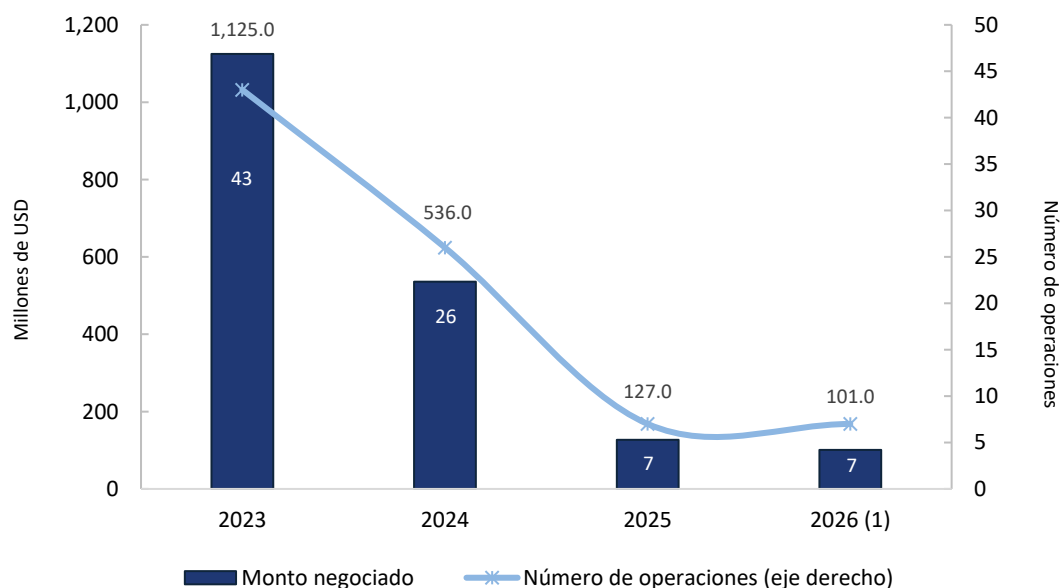
**Fuente:** Banco Central del Ecuador

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



Entre enero y junio de 2026, el monto total negociado por operaciones interbancarias se situó en los USD 101,0 millones, distribuido en siete transacciones (Figura 19).

**Figura 19. Montos anuales negociados y número de operaciones en el mercado interbancario**  
*En millones de USD y número de operaciones, 2023-2026*



**Nota:** <sup>(1)</sup> Corresponde a enero-junio 2026.

**Fuente:** Banco Central del Ecuador