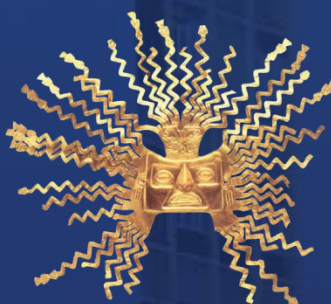




Banco Central del Ecuador

Gestión de la Liquidez del Sistema Financiero

No. 206

Mayo 2022



Banco Central del Ecuador

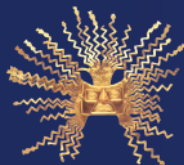
Subgerencia de Programación y Regulación
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica
Gestión del Sector Monetario y Financiero

2022. © Banco Central del Ecuador
www.bce.ec

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

Contenido

I.	INTRODUCCIÓN	4
II.	FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL BCE	6
III.	FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)	8
IV.	OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)	13
V.	EXPOSICIÓN EXTERNA DE LA BANCA	15
VI.	OPERACIONES DEL MERCADO DE CRÉDITO INTERBANCARIO	16



I. INTRODUCCIÓN

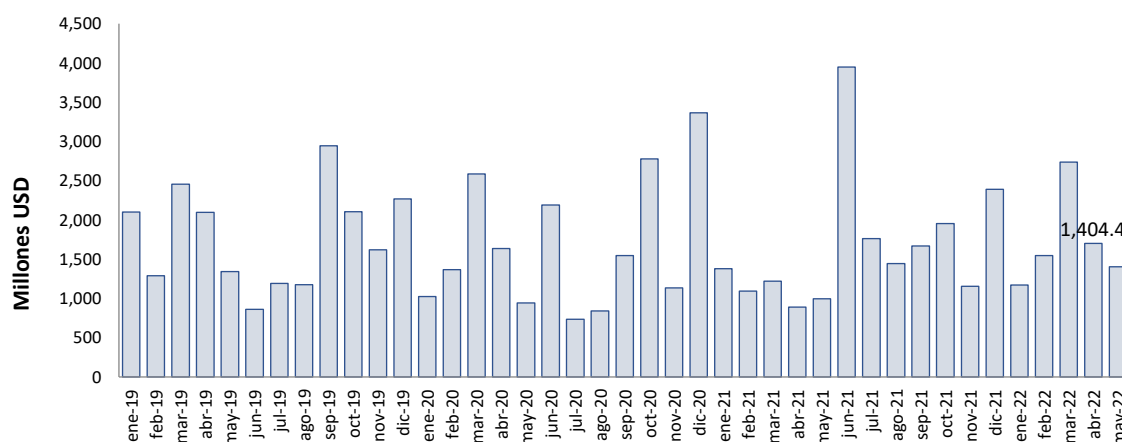
El Panorama Financiero conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD)¹ presento movimientos en los niveles de liquidez por USD 1.404,4 millones en mayo de 2022, mientras que en el mes anterior este valor fue de USD 1.700,4 millones (Gráfico 1).

Los cambios en la liquidez en el período de análisis se deben a las operaciones del sector público por USD 711,8 millones (50,7%), el sector privado por USD 403,4 millones (28,7%), el sector externo por USD 283,6 millones (20,2%); y de los otros sectores por USD 5,7 millones (0,4%),

Las operaciones de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) contribuyeron con USD 823,6 millones, mientras que las del BCE lo hicieron con USD 989,3 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 2019-2022

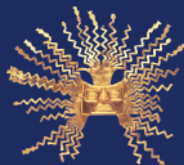


Fuente: Banco Central del Ecuador

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

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.



necesariamente implican dinero en circulación en la economía, pero sí constituyen el reflejo de las actividades económicas entre los sectores institucionales.

Para mayo de 2022, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros (Cuadro 1):

- Incremento de depósitos del Gobierno Central en el BCE por USD 397,8 millones.
- Aumento de captaciones del sector privado en las Otras Sociedades de Depósito (OSD) por USD 359,5 millones.
- Menores reservas internacionales por USD 283,6 millones.

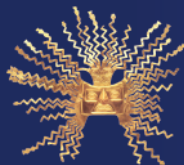
Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
Millones de USD, mensual al 31 de mayo de 2022

	may-22
FUENTES	1.404,4
Sector público	711,8
Incremento de depósitos Gobierno Central en el BCE	397,8
Aumento de depósitos de la Seguridad Social en el BCE	191,6
Mayores captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	116,3
Reducción del crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al Gobierno Central	6,1
Sector privado	403,4
Incremento de captaciones sector privado en las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	359,5
Disminución del Crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) a Otras Sociedades Financieras (OSF)	43,9
Sector externo	283,6
Menores Reservas Internacionales	283,6
Otros Sectores	5,7
Otros conceptos	5,7
USOS	1.404,4
Sector público	542,1
Reducción de depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF) en el BCE	542,1
Sector privado	682,9
Aumento de Crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al sector privado	682,9
Sector externo	179,4
Incremento de Otros activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	93,3
Aumento de otros activos externos del BCE	50,5
Disminución de Pasivos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	35,7

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por el lado de *los usos de la liquidez del sistema financiero*, en mayo de 2022, se destaca que estos se destinaron principalmente a:

- Aumento del crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al sector privado por USD 682,9 millones.
- Disminución de los depósitos de las Otras Sociedades Financieras (OSF) en el BCE por USD 542,1 millones.
- Incremento de otros activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) por USD 93,3 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 del Gobierno Central por USD 397,8 millones.
- Disminución de las reservas internacionales por USD 283,6 millones.
- Mayores depósitos de los Fondos de la Seguridad Social por USD 191,6 millones.

Cuadro 2
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE
 Millones de USD, mensual al 31 de mayo de 2022

	may-22
FUENTES	989,3
Depósitos Gobierno Central	397,8
Reservas internacionales	283,6
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	191,6
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	116,3
USOS	989,3
Depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF)	542,1
Depósitos Otras Sociedades de Depósito	325,0
Activos netos no clasificados	59,5
Otros activos externos	50,5
Depósitos vista hogares	10,3
Otros conceptos	1,9

Fuente: Banco Central del Ecuador.

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

- Disminución de los depósitos de Otras Sociedades Financieras por USD 542,1 millones.
- Menores depósitos de Otras Sociedades de Depósito por USD 325,0 millones.
- Reducción de activos netos no clasificados por USD 59,5 millones.

Al 31 de mayo de 2022 las Reservas Internacionales (RI) se ubicaron en USD 8.184,0 millones, USD 283,6 millones menos que el saldo al 30 de abril de 2022 que totalizó USD 8.467,6 millones.(Gráfico 2)

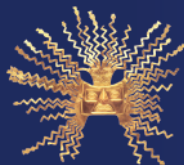
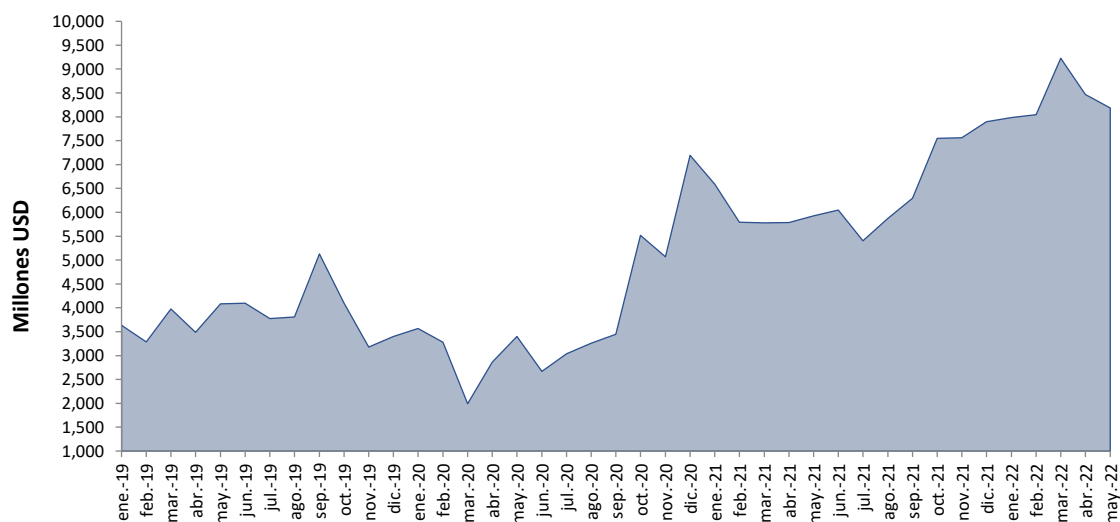


Gráfico 2
RESERVAS
INTERNACIONALES

Millones de USD, Mensual ene 2019 - may. 2022



Fuente: Banco Central del Ecuador

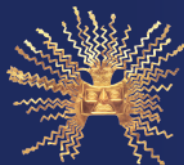
Los rubros que afectan las RI corresponden a aquellos flujos de entradas y salidas de recursos desde y hacia el exterior a través del Banco Central del Ecuador (BCE), más los movimientos de depósitos y retiros de las entidades financieras (EFI) en el BCE.

La disminución de las RI en mayo 2022 se debió, principalmente, al efecto neto entre los principales ingresos:

- USD 2.690,14 millones de giros del exterior sector privado.
- USD 1.066,02 millones de exportación de hidrocarburos.
- USD 350,31 millones de depósitos de efectivo en las bóvedas del BCE.
- USD 137,78 millones de desembolsos endeudamiento.

Y los principales egresos:

- USD 2.848,70 millones de giros al exterior sector privado.
- USD 619,51 millones de importación de derivados.
- USD 375,20 millones de aportes al Fondo de Liquidez.
- USD 272,93 millones de retiros de efectivo de las bóvedas BCE.
- USD 209,14 millones de giros al exterior sector público.



Cuadro 3
RESERVAS INTERNACIONALES –
MOVIMIENTOS MENSUALES
Millones de USD, mensual al 31 de mayo de 2022

Saldo RI al 30 de abril de 2022	8.467,6
Saldo RI al 31 de mayo de 2022	8.184,0

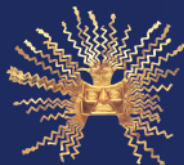
Variación de Reservas Internacionales	-283,55
Ingresos (a)	4.337,48
Giros del exterior sector privado	2.690,14
Exportación de hidrocarburos	1.066,02
Depósitos de efectivo de bóvedas BCE	350,31
Desembolsos endeudamiento	137,78
Giros del exterior sector público	82,52
Transferencia de egresos a caja BCE	7,74
Remesas migrantes	2,97
Egresos (b)	-4.621,03
Giros al exterior sector privado	-2.848,70
Importación de derivados	-619,51
Aportes al Fondo de Liquidez	-375,20
Retiros de efectivo de bóvedas BCE	-272,93
Giros al exterior sector público	-209,14
Servicio de deuda externa pública	-205,49
Oro	-78,85
Transferencia de ingresos a caja BCE	-7,52
Otros movimientos	-3,68
Movimiento neto (a-b)	-283,55

Fuente: Banco Central del Ecuador

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

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:

- Aumento de las captaciones del sector privado por USD 359,5 millones.
- Disminución de las reservas internas por USD 290,4 millones.
- Aumento de los activos netos no clasificados USD 99,0 millones.



Cuadro 4

**FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DE LA OTRAS SOCIEDADES DE
DEPÓSITO (OSD)**

Millones de USD, mensual al 31 de mayo de 2022

	may-22
FUENTES	823,6
Captaciones sector privado	359,5
Reservas internas	290,4
Activos netos no clasificados	99,0
Crédito a Otras Sociedades Financieras (OSF).	43,9
Depósitos Gobierno Central	24,8
Crédito al Gobierno Central	6,1
USOS	823,6
Crédito al sector privado	683,0
Otros activos externos	93,3
Pasivos externos Otras Sociedades de Depósito (OSD)	35,7
Dep. Fondos de la Seguridad Social	7,6
Captaciones sector público	3,9
Otros conceptos	0,2

Fuente: Banco Central del Ecuador

De las fuentes de la liquidez, se registró un incremento de las captaciones al sector privado por USD 359,5 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 52.114,7 millones en mayo de 2022, frente a USD 52.438,8 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 405,5 millones frente al mes anterior, y registraron una tasa de variación anual 12,5%; en tanto que, los depósitos de los hogares disminuyeron en USD 46,1 millones, en relación al mes anterior, y presentaron una tasa de variación anual 13,5% (Gráfico 3).

Por instrumento financiero, los depósitos a la vista aumentaron en USD 51,4 millones; igual que los depósitos de ahorro y a plazo que se incrementaron en USD 308,0 millones.

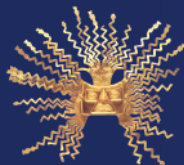
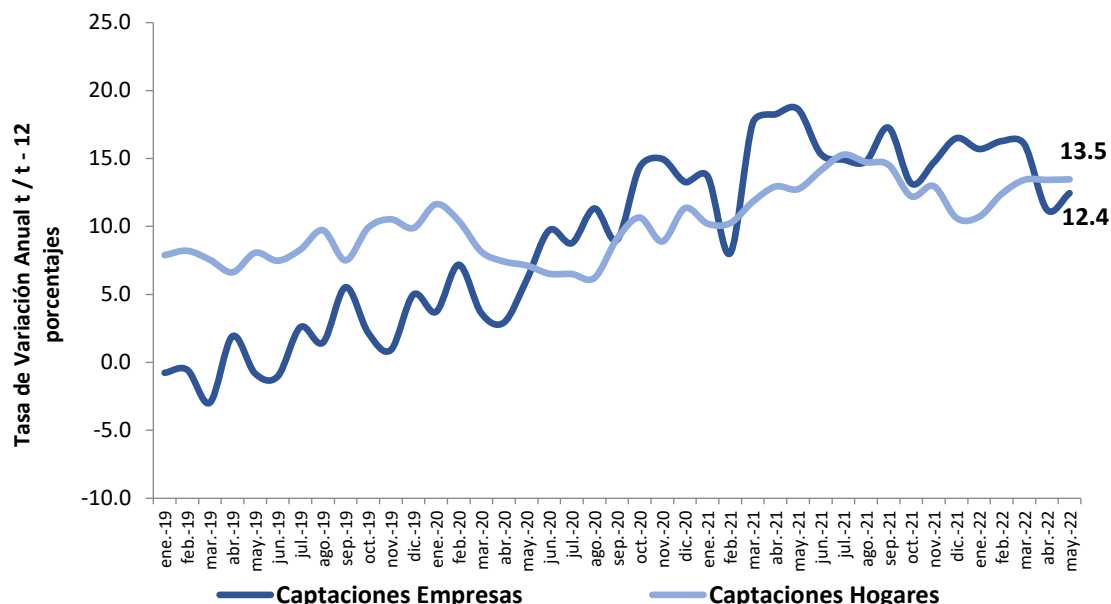


Gráfico 3 CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)

Tasa de variación anual 2019-2022



Fuente: 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 683.0 millones, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer en USD 682,9 millones, un incremento de una cartera vencida por en USD 15,7 millones; en tanto que las otras formas de financiamiento presentaron una disminución por USD 15,6 millones³.

Del análisis por sector institucional, se observó que la cartera por vencer de las empresas fue mayor en USD 244,9 millones con relación al mes anterior, reflejando una tasa de variación anual de 22,2%. La cartera por vencer de los hogares aumentó en USD 438.0 millones, con relación al mes anterior, y presentó un crecimiento anual de 19,7% (Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas aumentó en USD 5,1 millones, así como la de los hogares que se incrementó en USD 10,6 millones⁴.

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

⁴ Al 31 de mayo de 2022, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 50.589,9 millones y el de la cartera vencida USD 1.749,5 millones.

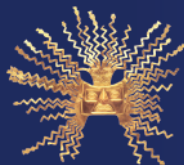
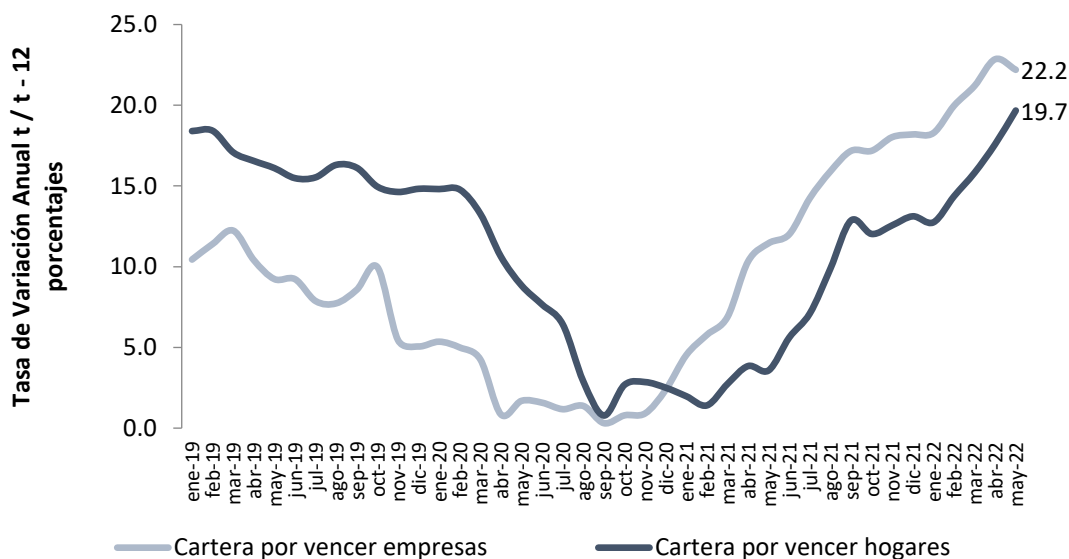


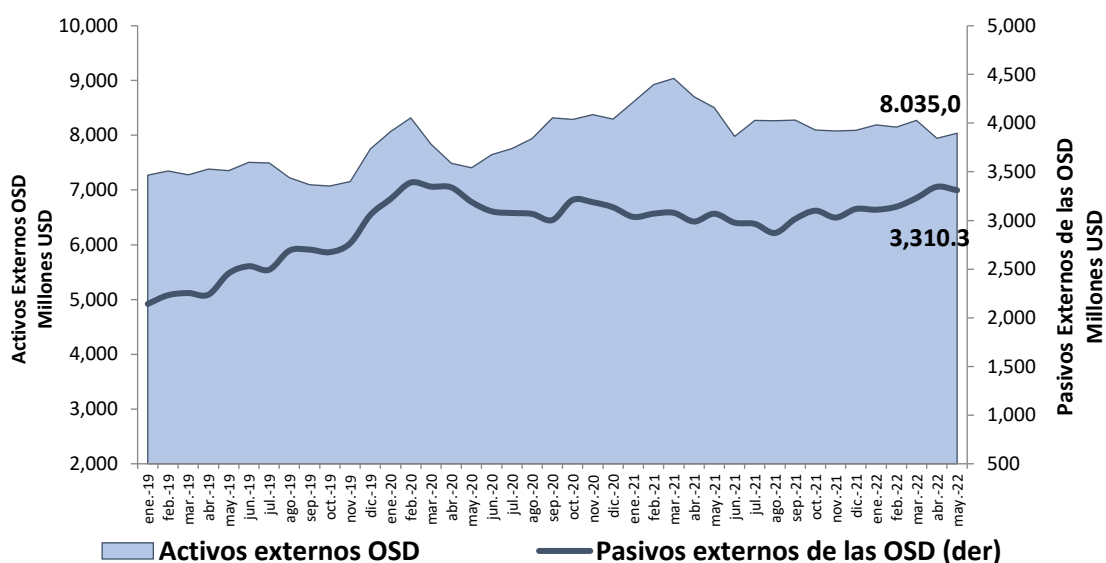
Gráfico 4
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
Tasa de variación anual, 2019-2022



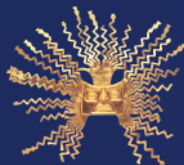
Fuente: Banco Central del Ecuador

En mayo de 2022, un rubro en los usos de liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), fue el incremento de los activos externos por USD 93,3 millones, con respecto a abril de 2022, con lo que su saldo alcanzó un valor de USD 8.035,0 millones. Por su parte, los pasivos externos fueron menores en USD 35,7 millones, registrando un saldo de USD 3.310,3 millones (Gráfico 5).

Gráfico 5
POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
Millones de USD, Mensual 2019-2022

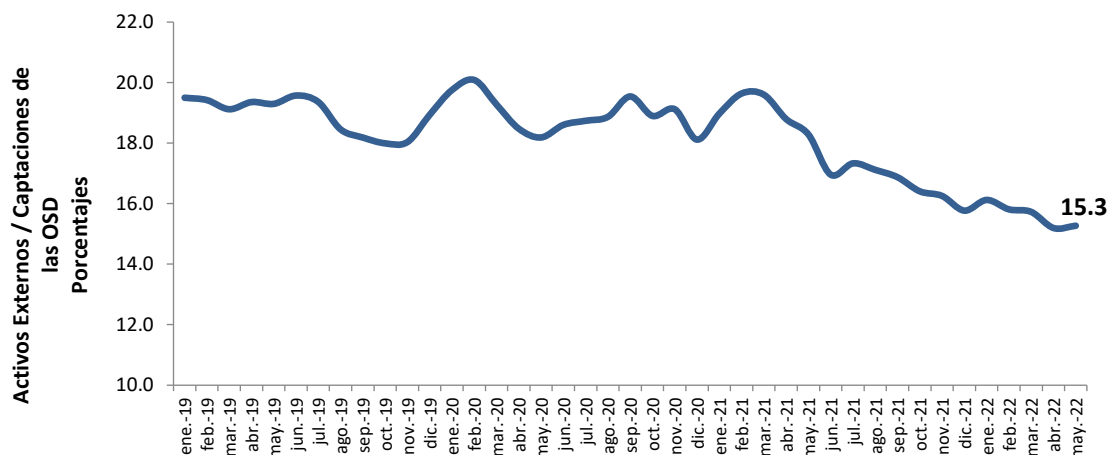


Fuente: Banco Central del Ecuador



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 mayo de 2022 el 15,3% (Gráfico 6).

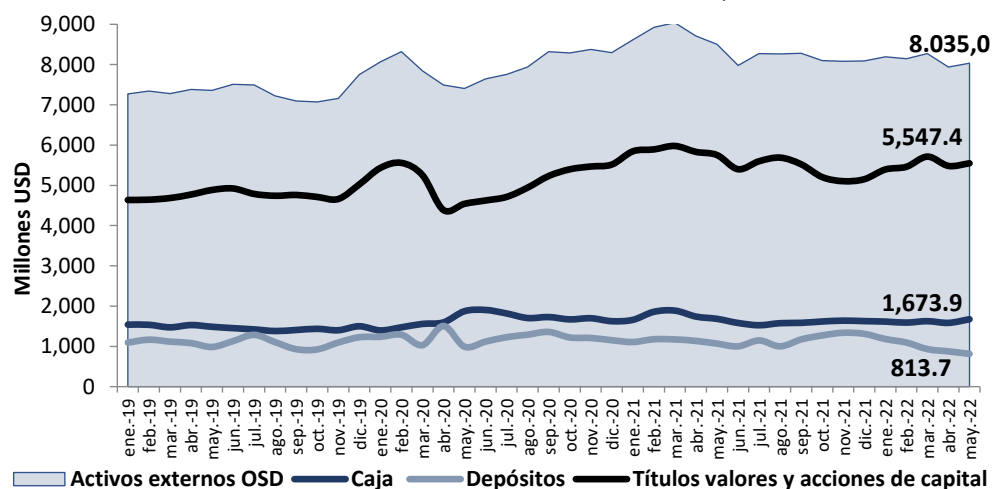
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS SOBRE CAPTACIONES DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
Porcentajes, Mensual 2019-2022



Fuente: Banco Central del Ecuador

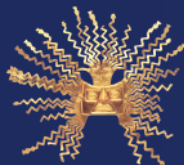
Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) se observó: un mayor nivel de tenencias de efectivo por USD 90,1 millones, una disminución de los depósitos en bancos y entidades financieras del exterior de USD 61,9 millones; y un aumento de títulos valores y acciones de capital por USD 65,0 millones (Gráfico 7).

Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
Millones de USD, Mensual 2019-2022



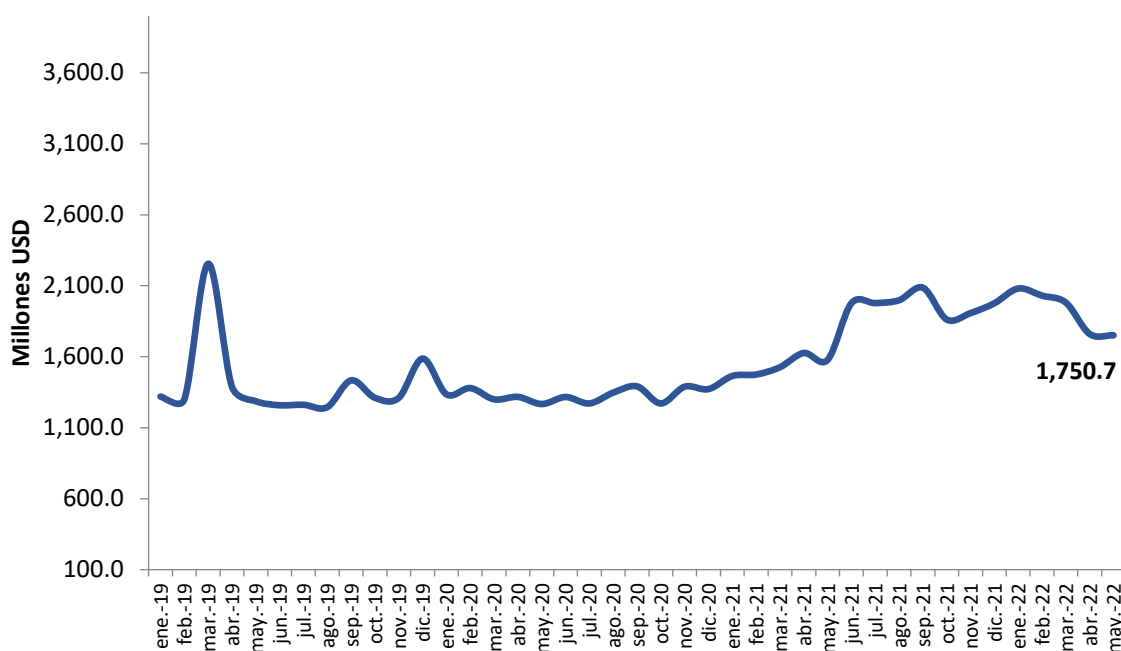
Fuente: Banco Central del Ecuador

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



En cuanto al financiamiento al Gobierno por parte de Otras Sociedades de Depósito (OSD), se registró una disminución de USD 9,4 millones, con lo que el saldo de este rubro al 31 de mayo de 2022 fue de USD 1.750,7 millones (Gráfico 8).

Gráfico 8
FINANCIAMIENTO DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD) AL GOBIERNO
Millones de USD, Mensual 2019-2022



Fuente: Banco Central del Ecuador

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

El saldo de la liquidez total en el mes de análisis fue de USD 71.141,8 millones, la oferta monetaria de USD 29.594,1 millones, y las especies monetarias en circulación de USD 18.436,6 millones (Gráfico 9).

Tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 4,6% y 10,3%, respectivamente, mientras que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual 2,8%. (Gráfico 10).

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.

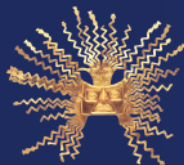
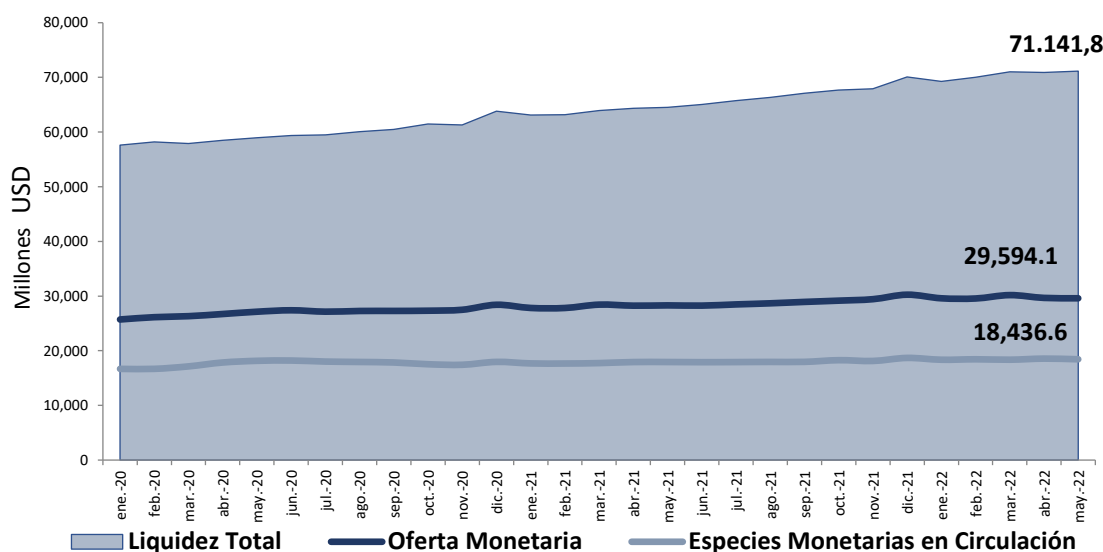
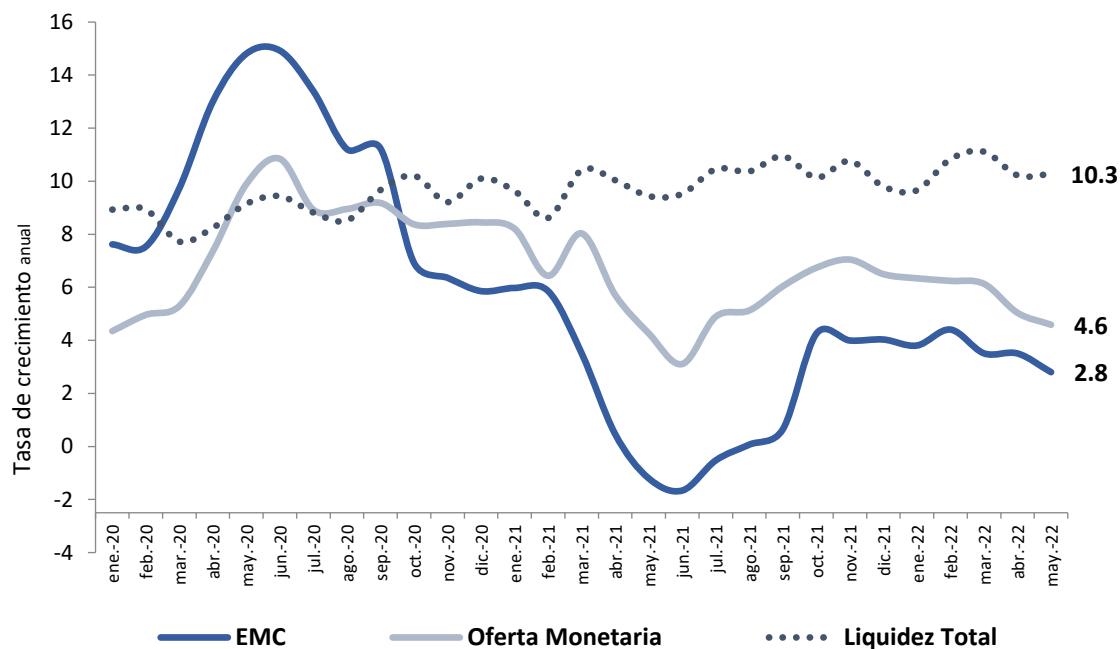


Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)
Millones de USD, mensual 2020- 2022

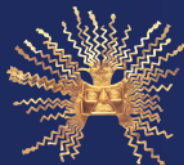


Fuente: Banco Central del Ecuador

Gráfico 10
AGREGADOS MONETARIOS
Tasa de variación anual 2020- 2022



Fuente: Banco Central del Ecuador



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 3.612,7 millones que representa un aumento de 13,1% anual en el mes de estudio. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito y emisión de obligaciones (8,9%), en aceptaciones bancarias (105,6%) y en cartas de crédito (34,2%). Dichos niveles de exposición representan el 5,6% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 63,3% 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 10,2% del total de depósitos (USD 35.400,8 millones); y, el 50,8% de los activos externos (USD 7.107,9 millones) de las entidades bancarias. En mayo de 2022, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas y emisión de obligaciones (79,9%), en tanto que, el valor restante correspondió a cartas de crédito (19,8%) y aceptaciones bancarias (0,3%)¹⁰.

De acuerdo con los balances de las entidades bancarias, los bancos que más utilizaron las cartas de crédito comerciales¹¹ en mayo de 2022 fueron: Internacional (23,4%), Produbanco (17,5%), Pacífico (17,1), Bolivariano (16,1%), Guayaquil (15,5%) y Pichincha (7,8%).

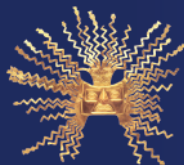
7 En la información de balances mensuales del sistema bancario, las cuentas contables de pasivos y contingentes externos, representan a las aceptaciones bancarias (24), líneas de crédito y obligaciones emitidas (2601+2603+2605+2607+2690+270205) y cartas de crédito (6403); las que constituyen la exposición 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.



El 31,4 % de las líneas de crédito externas de las entidades bancarias tuvieron un plazo de hasta un año, mientras que el 68,6% presentaron un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 5,3 % anual, la misma que fluctúa entre 4,3% y 8,8%.

Las principales entidades bancarias acreedoras de la banca internacional son: Produbanco (16,8%), Pichincha (16,7%), Guayaquil (16,6%), Pacífico (14,4%), Bolivariano (8,6%), Solidario (7,9%) y Procredit (5,3%). 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 (5,3%), por su nivel de endeudamiento.

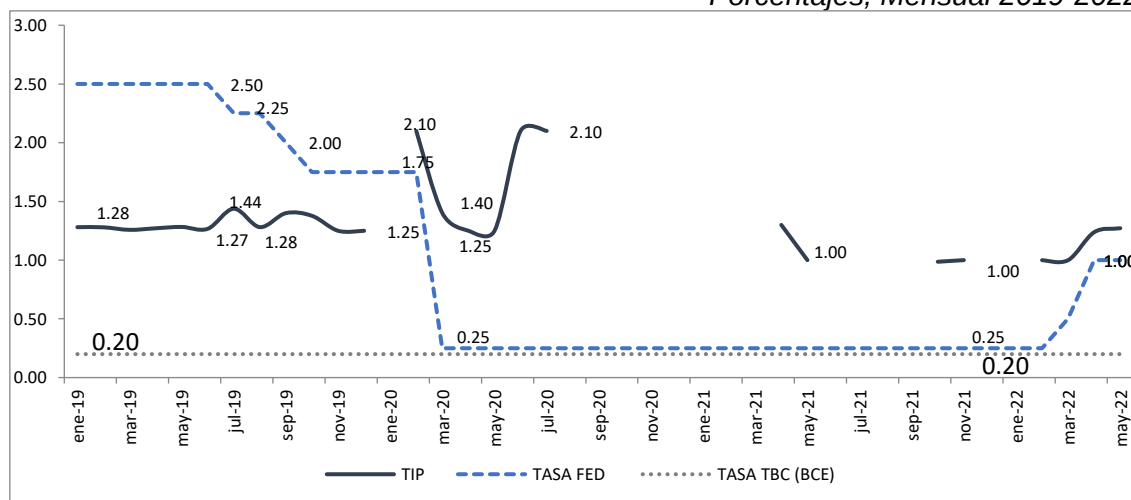
Cabe mencionar, que se registran también las líneas de crédito del exterior no utilizadas¹²; así en mayo de 2021, estas fueron de USD 919,4 millones, en tanto que, en mayo de 2022 presentaron un valor de USD 831,8 millones.

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.

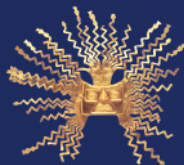
En el mes de análisis, en el mercado interbancario que opera a través del BCE se presentaron negociaciones por USD 610,0 millones a una tasa interbancaria promedio ponderada de 1,3%. La tasa básica del BCE fue de 0,20% y la de la FED fue de 1,0% (Gráfico 11).

Gráfico 11
TASAS DE
INTERÉS: FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)
Porcentajes, Mensual 2019-2022



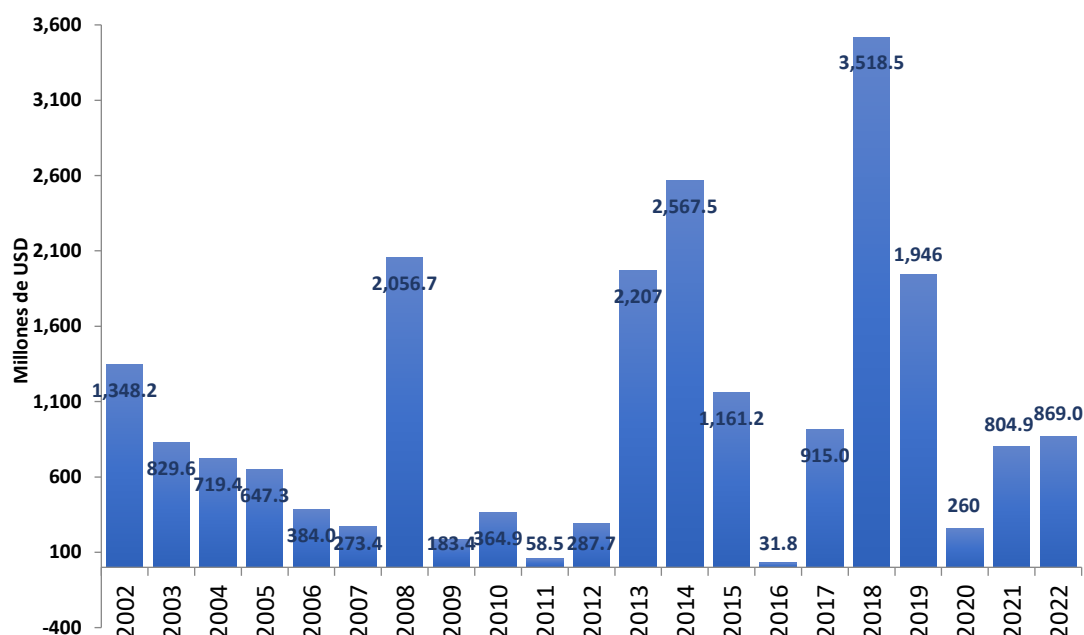
Fuente: Banco Central del Ecuador.

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



Es importante señalar que en los años 2002 a 2007, 2009 a 2012, 2016 y 2020, las operaciones interbancarias bajaron 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 mayo de 2022 se presentaron operaciones interbancarias por un valor de USD 869,0 millones de dólares.

Gráfico 12
MONTOS
ANUALES NEGOCIADOS EN EL MERCADO INTERBANCARIO
Millones de USD, 2002-2022



***Nota: Enero - Mayo de 2022**

Fuente: Banco Central del Ecuador

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.