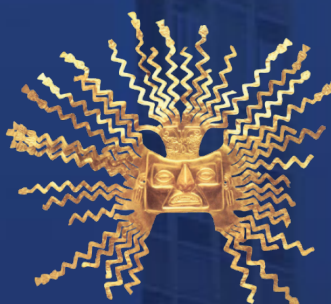




Banco Central del Ecuador

Gestión de la Liquidez del Sistema Financiero

No. 216

Marzo 2023



Banco Central del Ecuador

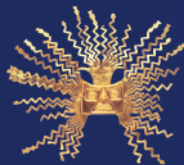
Subgerencia de Programación y Regulación
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica
Gestión del Sector Monetario y Financiero

2023. © 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 BANCO CENTRAL DEL ECUADOR (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



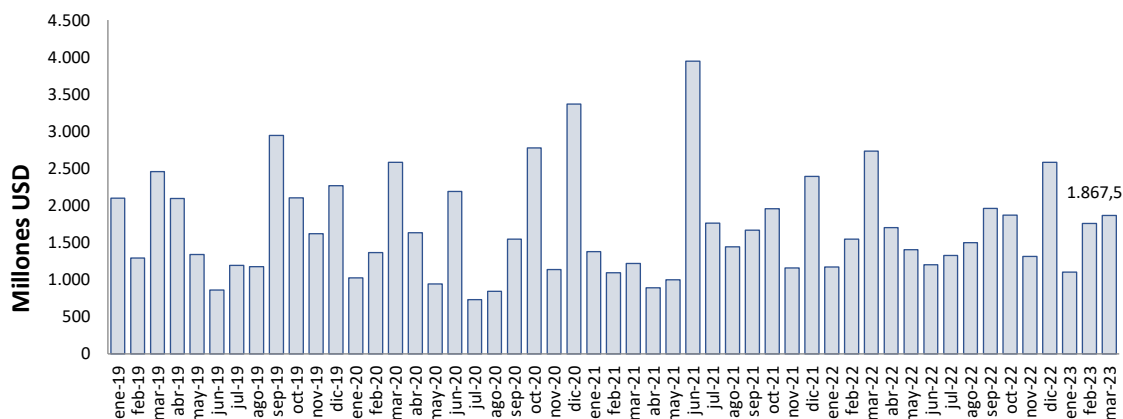
I. INTRODUCCIÓN

El Panorama Financiero conformado por el Banco Central del Ecuador (BCE) y las Otras Sociedades de Depósito (OSD)¹ presentó movimientos en los niveles de liquidez por USD 1.867,5 millones en marzo 2023, mientras que en el mes anterior este valor fue de USD 1.756,0 millones (Gráfico 1).

Los cambios en la liquidez en el período de análisis se deben a las operaciones del sector privado por USD 1.323,9 millones (70,9%), el sector público por USD 210,8 millones (11,3%), el sector externo por USD 46,8 millones (2,5%); y los otros sectores por USD 286,0 (15,3%).

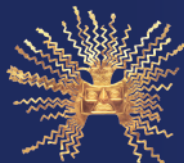
Las operaciones de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) contribuyeron con USD 1.450,4 millones, mientras que las del BCE lo hicieron con USD 1.021,6 millones. Es importante mencionar que al consolidar el sistema financiero, existen flujos interbancarios entre las Otras Sociedades de Depósito (OSD) 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 - 2023



Fuente: Banco Central del Ecuador

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. A partir de octubre de 2021 se incorpora al BDE en la cobertura de las OSF, 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 fuentes de liquidez aumentan con los pasivos que el sistema financiero mantiene con los demás sectores de la economía interna y externa; y, con la redención de activos² en poder de las entidades financieras (EFI).

Estas transacciones no necesariamente implican dinero en circulación en la economía, pero sí constituyen el reflejo de las actividades económicas entre los sectores institucionales.

Para marzo de 2023, los principales movimientos de las *fuentes de la liquidez del sistema financiero* tuvieron su origen en los siguientes rubros (Cuadro 1):

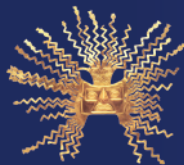
- Mayores captaciones del sector privado en las Otras Sociedades de Depósito (OSD) por USD 1.323,9 millones.
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 286,0 millones.
- Disminución del crédito del BCE al Gobierno Central por USD 117,5 millones.

Cuadro 1
FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
Millones de USD, mensual al 31 de marzo de 2023

	mar-23
FUENTES	1.867,5
Sector público	210,8
Disminución del crédito del BCE al Gobierno Central	117,5
Incremento de las captaciones (empr pub y gob loc) en el BCE	54,6
Aumento de depósitos del Gobierno Central en OSD	38,7
Sector privado	1.323,9
Mayores captaciones del sector privado en las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	1.323,9
Sector externo	46,8
Disminución de los otros activos externos del BCE	33,1
Reducción de los otros activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	13,6
Otros Sectores	286,0
Activos netos no clasificados	286,0
USOS	1.867,5
Sector público	768,9
Menores depósitos de las Otras Sociedades Financieras (OSF) en el BCE	537,7
Reducción de depósitos del Gobierno Central en el BCE	118,4
Disminución de los depósitos de la Seguridad Social en el BCE	63,3
Aumento del Crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al Gobierno Central	49,5
Sector privado	640,0
incremento del crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al sector privado	617,5
Disminución de depósitos de las Otras Sociedades Financieras (OSF) en Otras Sociedades de Depósito (OSD)	22,5
Sector externo	455,9
Mayores Reservas Internacionales	302,2
Disminución de los pasivos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	153,7
Otros Sectores	2,6
Otros conceptos	2,6

Fuente: Banco Central del Ecuador.

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.



Por el lado de *los usos de la liquidez del sistema financiero*, en marzo de 2023, se destaca que estos se destinaron principalmente a:

- Aumento del crédito de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) al sector privado por USD 617,5 millones.
- Disminución de los depósitos de las OSF en el BCE por USD 537,7 millones.
- Mayores reservas internacionales por USD 302,2 millones.

II. FUENTES Y USOS DE LA LIQUIDEZ DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR (BCE)

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

- Aumento de los depósitos de las OSD por USD 609,0 millones.
- Incremento de los activos netos no clasificados por USD 203,8 millones.
- Disminución del crédito al Gobierno Central por USD 117,5 millones.

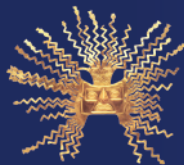
Cuadro 2
FUENTES Y USOS DE LIQUIDEZ DEL BCE
Millones de USD, mensual al 31 de marzo de 2023

	mar-23
FUENTES	1.021,6
Depósitos Otras Sociedades de Depósito	609,0
Activos netos no clasificados	203,8
Crédito al Gobierno Central	117,5
Depósitos a la vista (empr pub y gob loc)	54,6
Otros activos externos	33,1
Otros conceptos	3,5
USOS	1.021,6
Depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF)	537,7
Reservas internacionales	302,2
Depósitos Gobierno Central	118,4
Depósitos Fondos de la Seguridad Social	63,3

Fuente: Banco Central del Ecuador.

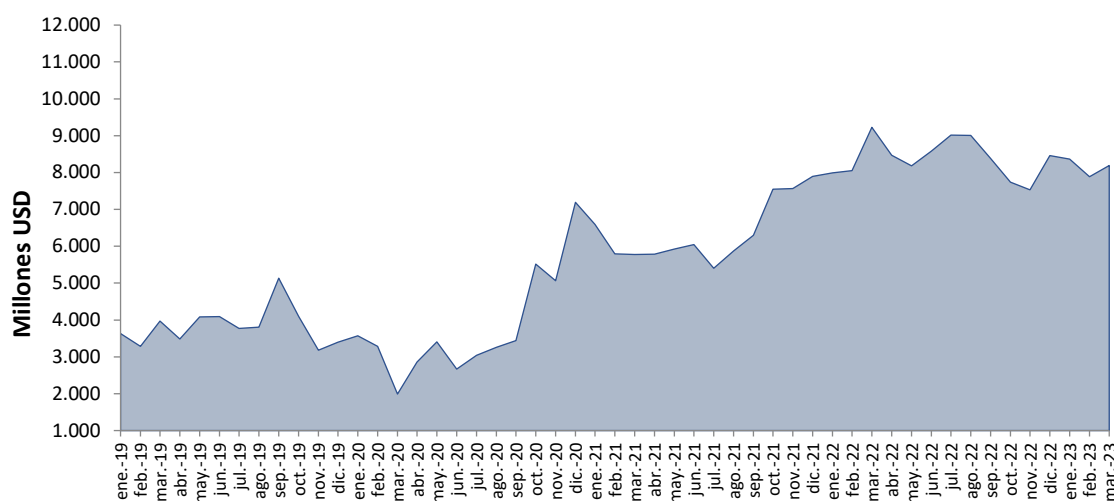
Los principales *usos* de la liquidez del BCE fueron:

- Menores depósitos de las OSF por USD 537,7 millones.
- Incremento de las reservas internacionales por USD 302,2 millones.
- Disminución de los depósitos del Gobierno Central por USD 118,4 millones.



Al 31 de marzo de 2023 las Reservas Internacionales (RI) se ubicaron en USD 8.189,7 millones, USD 302,2 millones más que el saldo al 28 de febrero de 2023 que totalizó USD 7.887,5 millones (Gráfico 2).

Gráfico 2
RESERVAS INTERNACIONALES
Millones de USD, mensual ene 2019 - 2023



Fuente: Banco Central del Ecuador

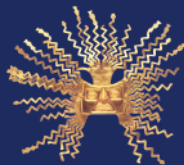
Los rubros que afectan las RI corresponden a aquellos flujos de entradas y salidas de recursos desde y hacia el exterior a través del BCE, más los movimientos de depósitos y retiros de las entidades financieras (EFI) en el BCE.

El incremento de las RI en marzo 2023 se debió, principalmente, al efecto neto entre los principales ingresos:

- USD 3.199,66 millones de giros del exterior sector privado
- USD 564,07 millones de exportación de hidrocarburos
- USD 363,48 millones de depósitos en bóvedas BCE, entre otros.

Y los principales egresos:

- USD 3.065,34 millones de giros al exterior sector privado
- USD 482,80 millones de importación de derivados
- USD 332,42 millones de servicio de deuda
- USD 321,61 millones de retiros de bóvedas del BCE, entre otros.



Cuadro 3

RESERVAS INTERNACIONALES – MOVIMIENTOS MENSUALES
Millones de USD, mensual al 31 de marzo de 2023

Saldo RI al 28 de febrero de 2023	7.887,5
Saldo RI al 31 de marzo de 2023	8.189,7

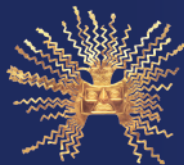
Variación de Reservas Internacionales	302,21
Ingresos (a)	4.679,32
Giros del exterior sector privado	3.199,66
Exportación de hidrocarburos	564,07
Depósitos en bóvedas BCE	363,48
Oro	168,45
Fideicomisos COSEDE	164,90
Desembolsos endeudamiento	164,47
Giros del exterior sector público	21,50
Otros movimientos	21,38
Transferencia de egresos a caja BCE	8,26
Remesas migrantes	3,14
Egresos (b)	-4.377,10
Giros al exterior sector privado	-3.065,34
Importación de derivados	-482,80
Servicio de la deuda	-332,42
Retiros de bóvedas BCE	-321,61
Giros al exterior sector público	-146,31
Transferencia de ingresos a caja BCE	-28,64
Movimiento neto (a-b)	302,21

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:

- Incremento de las captaciones del sector privado por USD 1.323,9 millones.
- Mayores activos netos no clasificados por USD 74,2 millones.
- Incremento de los depósitos del Gobierno Central por USD 38,7 millones.



Cuadro 4

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

Millones de USD, mensual al 31 de marzo de 2023

	mar-23
FUENTES	1.450,4
Captaciones sector privado	1.323,9
Activos netos no clasificados	74,2
Depósitos Gobierno Central	38,7
Otros activos externos	13,6
USOS	1.450,4
Crédito al sector privado	617,6
Reservas internas	600,6
Pasivos externos Otras Sociedades de Depósito (OSD)	153,7
Crédito al Gobierno Central	49,5
Depósitos Otras Sociedades Financieras (OSF)	22,5
Captaciones sector público	4,2
Otros conceptos	2,2

Fuente: Banco Central del Ecuador

De las fuentes de la liquidez, se registró un incremento de las captaciones al sector privado por USD 1.323,9 millones, lo que implicó que el saldo total de depósitos de las empresas y de los hogares sea de USD 57.539,7 millones en marzo de 2023, frente a USD 56.215,8 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 652,3 millones frente al mes anterior, y registraron una tasa de variación anual de 7,0%; como los depósitos de los hogares que aumentaron en USD 671,5 millones, en relación al mes anterior, y presentaron una tasa de variación anual de 10,7% (Gráfico 3).

Por instrumento financiero, los depósitos a la vista se incrementaron en USD 725,7 millones; y los depósitos de ahorro y a plazo aumentaron en USD 598,2 millones.

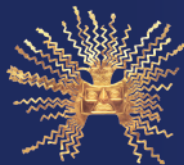
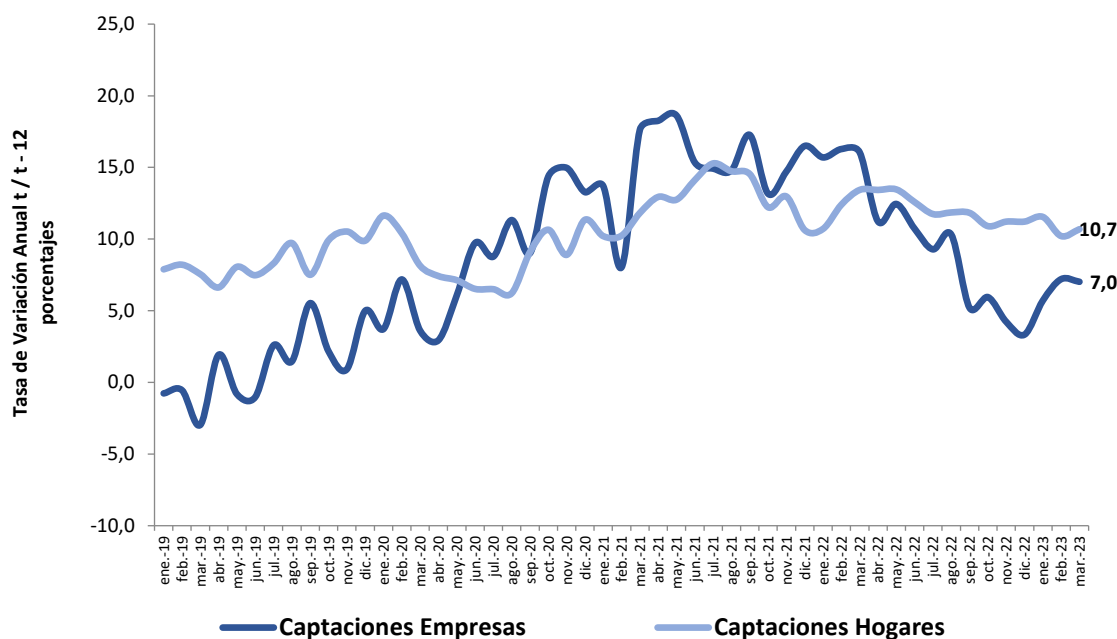


Gráfico 3
CAPTACIONES DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS
SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
Tasa de variación anual 2019 - 2023



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 617,6 millones, el cual se explica principalmente por el aumento de la cartera por vencer en USD 643,9 millones, aumento de la cartera vencida en USD 7,4 millones; mientras que las otras formas de financiamiento presentaron una disminución por USD 33,6 millones³.

Del análisis por sector institucional, se observó que la cartera por vencer de las empresas fue mayor en USD 233,4 millones con relación al mes anterior, reflejando una tasa de variación anual de 9,8%. La cartera por vencer de los hogares se incrementó en USD 410,5 millones, con relación al mes anterior, y presentó un crecimiento anual de 14,3% (Gráfico 4). La cartera vencida de las empresas fue menor en USD 1,7 millones; mientras que la de los hogares aumentó en USD 9,0 millones⁴.

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

⁴ Al 31 de marzo de 2023, el saldo de la cartera por vencer fue de USD 55.351,4 millones y de la cartera vencida USD 2.649,3 millones.

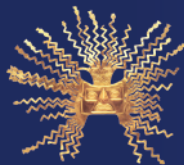
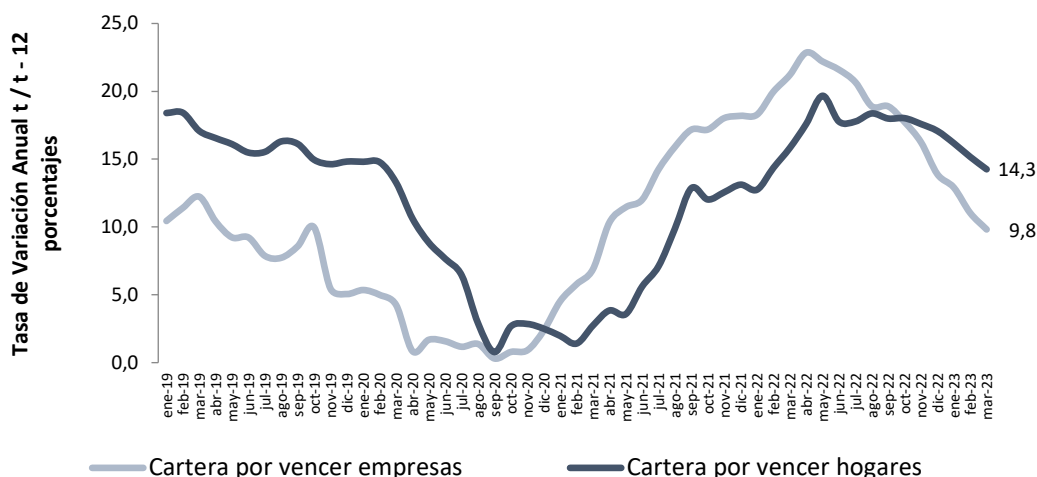


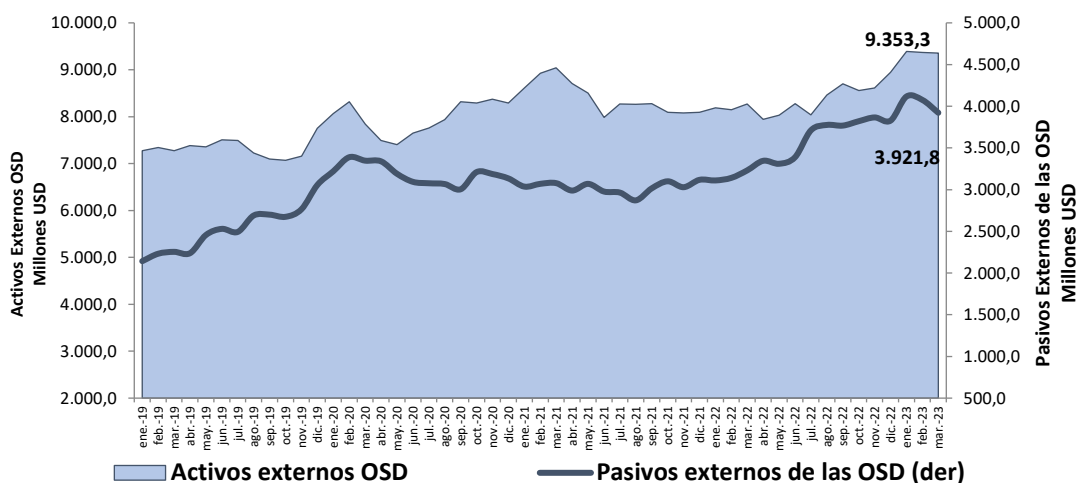
Gráfico 4
CARTERA POR VENCER DE EMPRESAS Y HOGARES DE LAS OTRAS
SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
Tasa de variación anual, 2019 - 2023



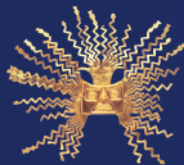
Fuente: Banco Central del Ecuador

En marzo de 2023, uno de los rubros de las fuentes de liquidez de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) que presentó una disminución, con respecto a febrero de 2023, fue los activos externos por USD 13,6 millones, alcanzando un saldo de USD 9.353,3 millones. Por su parte, los pasivos externos disminuyeron en USD 153,7 millones, registrando un saldo de USD 3.921,8 millones (Gráfico 5).

Gráfico 5
POSICIÓN EXTERNA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
Millones de USD, mensual 2019 - 2023

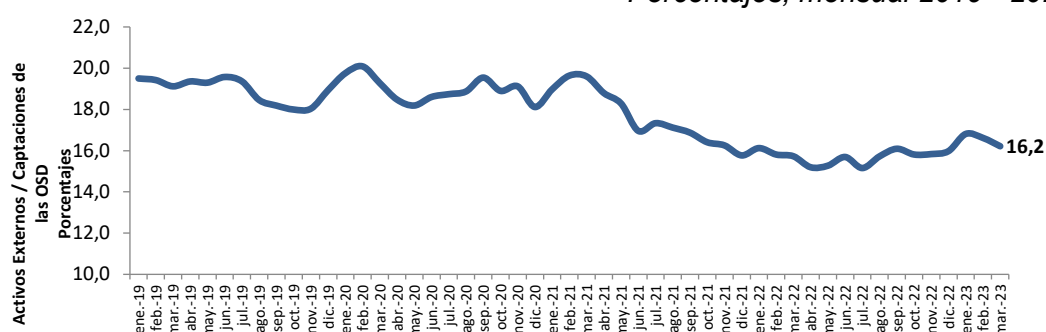


Fuente: Banco Central del Ecuador



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 marzo de 2023 el 16,2% (Gráfico 6).

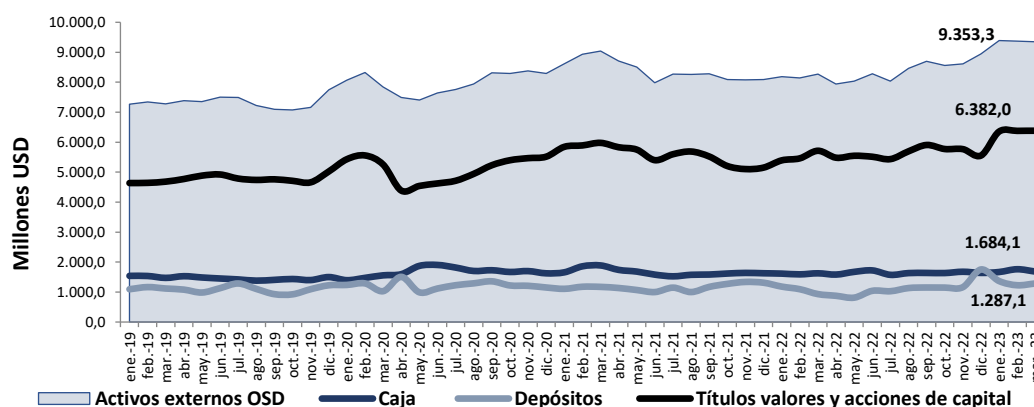
Gráfico 6
RELACIÓN ACTIVOS EXTERNOS SOBRE CAPTACIONES DE LAS
OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)
Porcentajes, mensual 2019 - 2023



Fuente: Banco Central del Ecuador

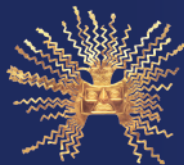
Por otro lado, al analizar los componentes de los activos externos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) se observó: un menor nivel de tenencias de efectivo por USD 77,3 millones, un incremento de los depósitos en bancos y entidades financieras del exterior de USD 59,4 millones; y un aumento de títulos valores y acciones de capital por USD 4,2 millones (Gráfico 7).

Gráfico 7
COMPONENTES DE LOS ACTIVOS EXTERNOS DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE
DEPÓSITO (OSD)
Millones de USD, mensual 2019 - 2023



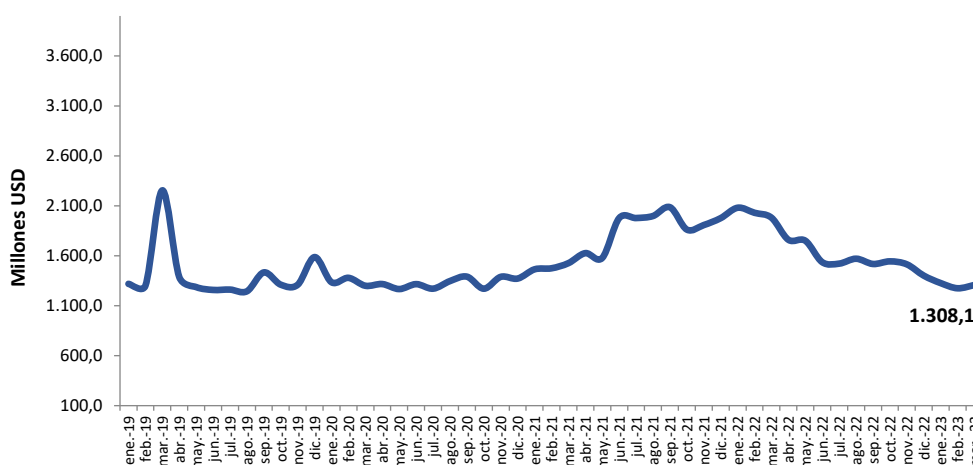
Fuente: Banco Central del Ecuador

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 un incremento de USD 33,4 millones, con lo que el saldo de este rubro al 31 de marzo 2023 fue de USD 1.308,1 millones (Gráfico 8).

Gráfico 8
FINANCIAMIENTO DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD) AL GOBIERNO
Millones de USD, mensual 2019 - 2023



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 76.768,8 millones, la oferta monetaria de USD 30.788,2 millones, y las especies monetarias en circulación de USD 18.995,9 millones (Gráfico 9).

Tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 2,0% y 8,1%, respectivamente, mientras que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 3,5%. (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.

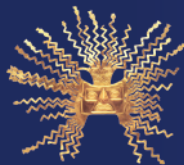
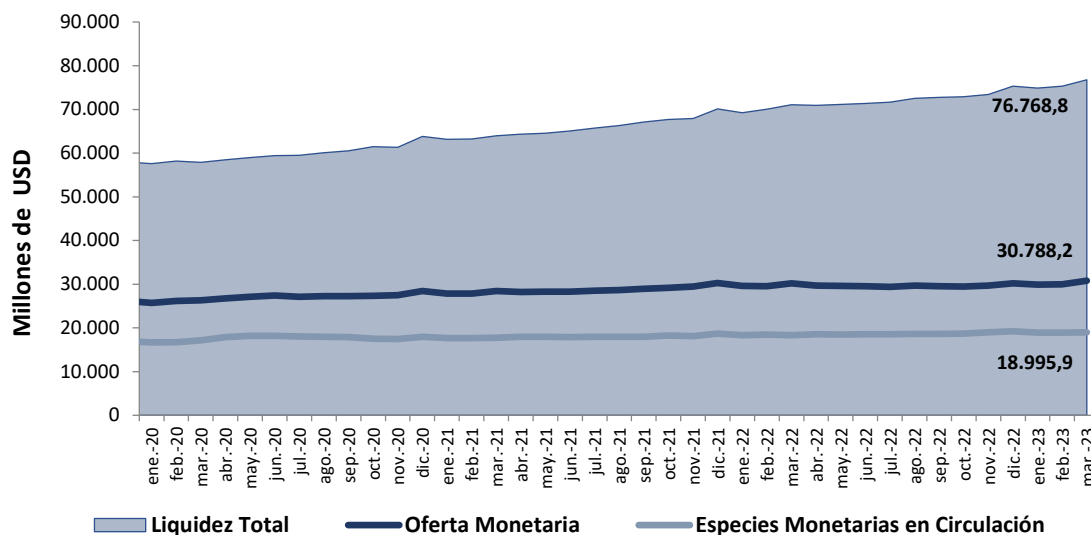
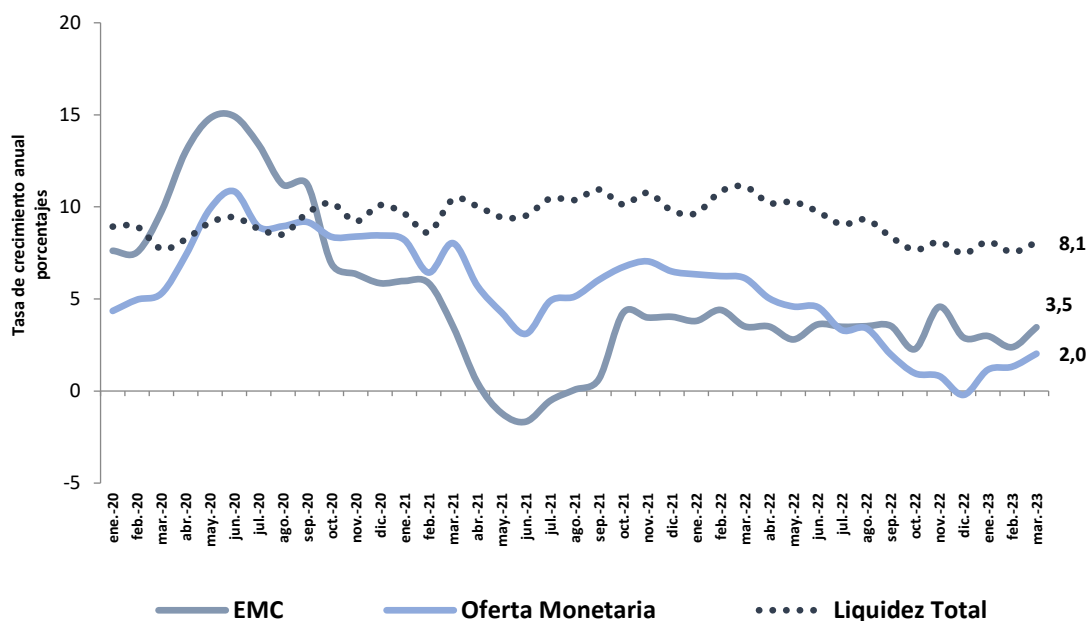


Gráfico 9
OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)
Millones de USD, mensual 2020 - 2023

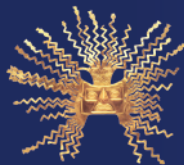


Fuente: Banco Central del Ecuador

Gráfico 10
AGREGADOS MONETARIOS
Tasa de variación anual 2020 - 2023



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 4.205,0 millones que representa un aumento de 19,5% anual en el mes de estudio. Este comportamiento se debe a un incremento en líneas de crédito y emisión de obligaciones (24,1%), en aceptaciones bancarias (53,2%) y en cartas de crédito (1,0%). Dichos niveles de exposición representan el 5,9% del total de pasivos y contingentes del sistema bancario privado. El 67,5% de la exposición total del sistema bancario con el exterior corresponde a los cuatro bancos con mayor capital y reservas (Pichincha, Guayaquil, Pacífico y Produbanco).

La exposición de las entidades bancarias con el exterior se relaciona con el financiamiento de las operaciones de comercio exterior, líneas especiales de crédito y obligaciones emitidas; la misma que, representó el 10,8% del total de depósitos (USD 38.952,1 millones); y, el 50,5% de los activos externos (USD 8.320,4 millones) de las entidades bancarias. En marzo de 2023, la mayor parte de la exposición externa se registró en líneas de crédito externas y emisión de obligaciones (82,6%), en tanto que, el valor restante correspondió a cartas de crédito (17,0%) y aceptaciones bancarias (0,4%)¹⁰.

De acuerdo con los balances de las entidades bancarias, los bancos que más utilizaron las cartas de crédito comerciales¹¹ en marzo 2023 fueron: Pacífico (25,2%), Internacional (24,6%), Guayaquil (17,4%), Produbanco (14,0%), Bolivariano (12,6%), y Pichincha (4,9%).

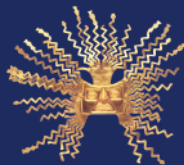
7 En la información de balances mensuales del sistema bancario, las cuentas contables de pasivos y contingentes externos, representan a las aceptaciones bancarias (24), líneas de crédito y obligaciones emitidas (2601+2603+2605+2607+2690+270205) y cartas de crédito (6403); las que constituyen la exposición 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 31,0% de las líneas de crédito externas de las entidades bancarias tuvieron un plazo de hasta un año, mientras que el 69,0% presentaron un plazo mayor a un año. La tasa de interés promedio ponderada de las líneas de crédito externas fue de 7,0% anual, la misma que fluctúa entre 5,7% y 8,9%.

Las principales entidades bancarias acreedoras de la banca internacional son: Pichincha (27,2%), Guayaquil (16,9%), Produbanco (15,9%), Pacífico (9,1%), Bolivariano (7,5%), Solidario (6,0%), Internacional (4,7%) y Procredit (4,5%). 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 (7,0%), por su nivel de endeudamiento.

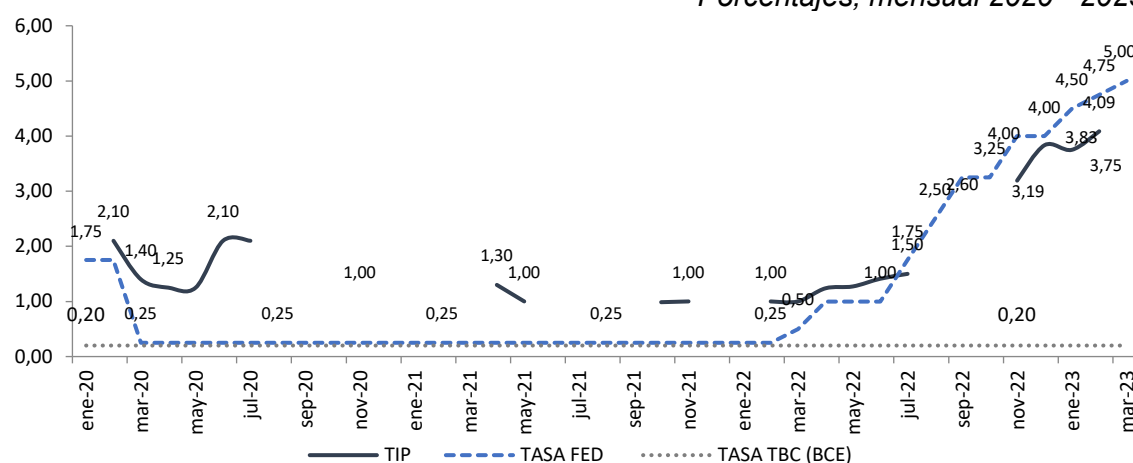
Cabe mencionar, que se registran también las líneas de crédito del exterior no utilizadas¹²; así en marzo de 2022, estas fueron de USD 774,0 millones, en tanto que, en marzo de 2023 presentaron un valor de USD 888,6 millones.

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.

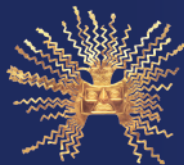
En el mes de análisis, en el mercado interbancario que opera a través del BCE no se presentaron negociaciones. La tasa básica del BCE fue de 0,20% y la de la FED fue de 5,0% (Gráfico 11).

Gráfico 11
TASAS DE INTERÉS: FED - MERC.INT.(TIP) - TBC (BCE)
Porcentajes, mensual 2020 - 2023



Fuente: Banco Central del Ecuador.

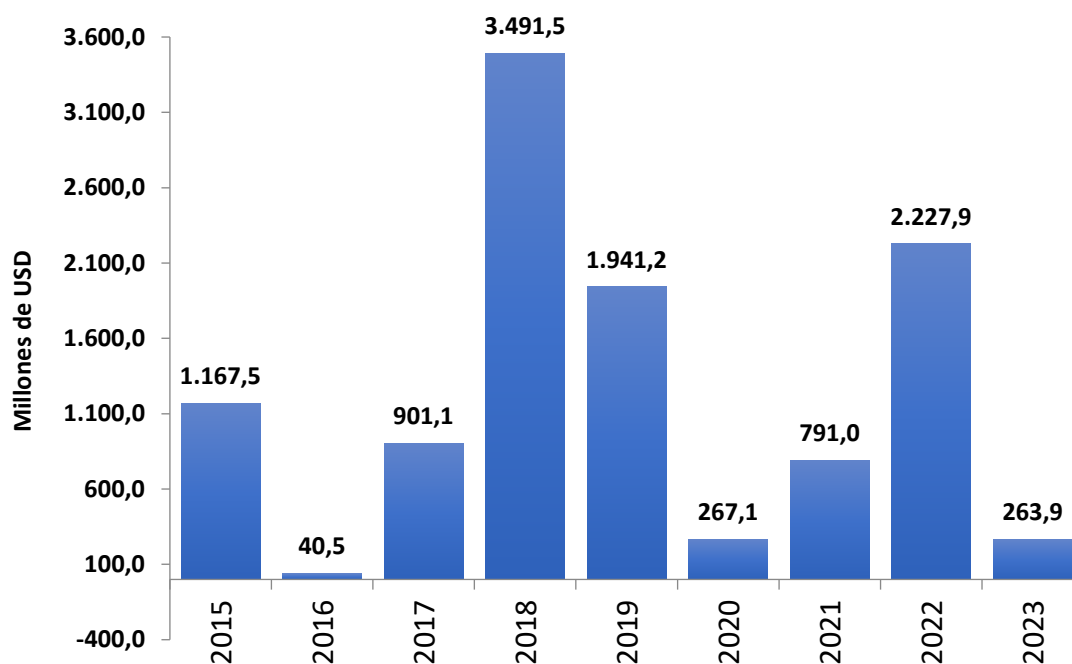
12 Las líneas de crédito externas no utilizadas se registran en la cuenta 710410 de los balances de la banca.



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 Marzo 2023 se presentaron negociaciones interbancarias por USD 264,0 millones.

Gráfico 12
MONTOS ANUALES NEGOCIADOS EN EL MERCADO
INTERBANCARIO
Millones de USD, 2015 – 2023



***Nota: Enero - Marzo 2023**

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.