



## BOLETÍN MENSUAL DEL SISTEMA DE PAGOS NACIONAL Y DE LIQUIDACIÓN DE VALORES Marzo 2014

El sistema de pagos es la infraestructura por la cual se moviliza el dinero en la economía, su funcionamiento eficiente contribuye a la estabilidad del sistema financiero y a la fluidez de las transacciones que se efectúan en los diferentes sectores de la economía. El presente informe muestra la evolución de las operaciones procesadas por los sistemas de pagos en Bolivia al mes de marzo de 2014.

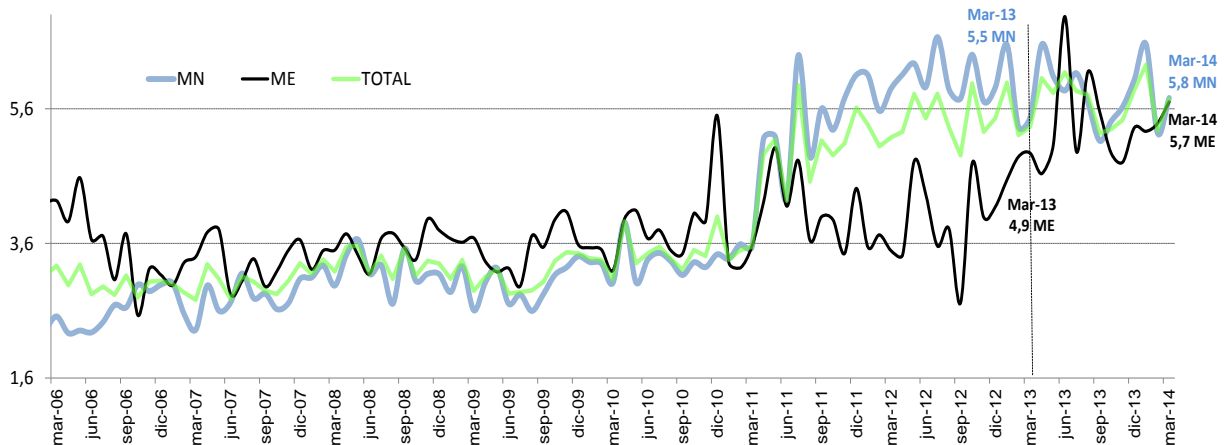
### SISTEMA DE PAGOS DE ALTO VALOR (SIPAV)

Al 31 de marzo de 2014 se realizaron 17.969 transacciones a través del SIPAV por un importe de Bs103.608 millones, cifras superiores a las alcanzadas en similar período de la gestión 2013 en 24% y 29% respectivamente. El promedio de operaciones en marzo 2014 se situó en Bs5,8 millones en MN y Bs5,7 millones en ME (**Cuadro 1 y Gráfico 1**).

Cuadro 1  
SIPAV: Valor y volumen de operaciones liquidadas  
(Cifras acumuladas a marzo de cada año)

	Ene-Mar 10	Ene-Mar 11	Ene-Mar 12	Ene-Mar 13	Ene-Mar 14	Var(%)
<b>Valor</b>	<b>45.053</b>	<b>50.934</b>	<b>72.911</b>	<b>80.176</b>	<b>103.608</b>	<b>29%</b>
(En millones de Bs)						
MN+UFV	32.771	38.573	58.202	61.066	80.593	32%
ME+MVDOL	12.283	12.361	14.709	19.110	23.014	20%
<b>Volumen</b>	<b>13.857</b>	<b>14.677</b>	<b>14.040</b>	<b>14.532</b>	<b>17.969</b>	<b>24%</b>
(En número de operaciones)						
MN+UFV	10.243	11.018	9.932	10.537	13.745	30%
ME+MVDOL	3.614	3.659	4.108	3.995	4.224	6%

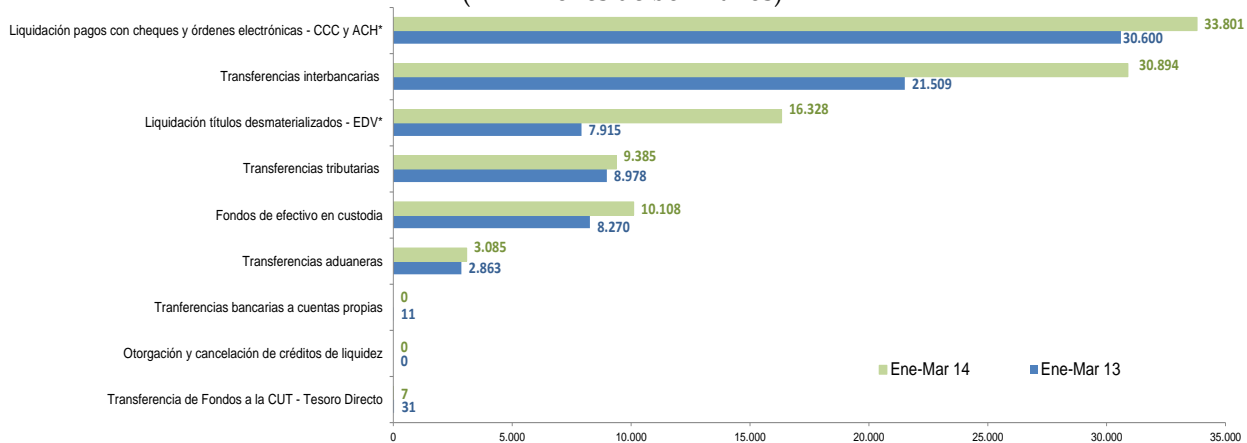
Gráfico 1  
SIPAV: Valor promedio mensual de las operaciones  
(En millones de bolivianos)





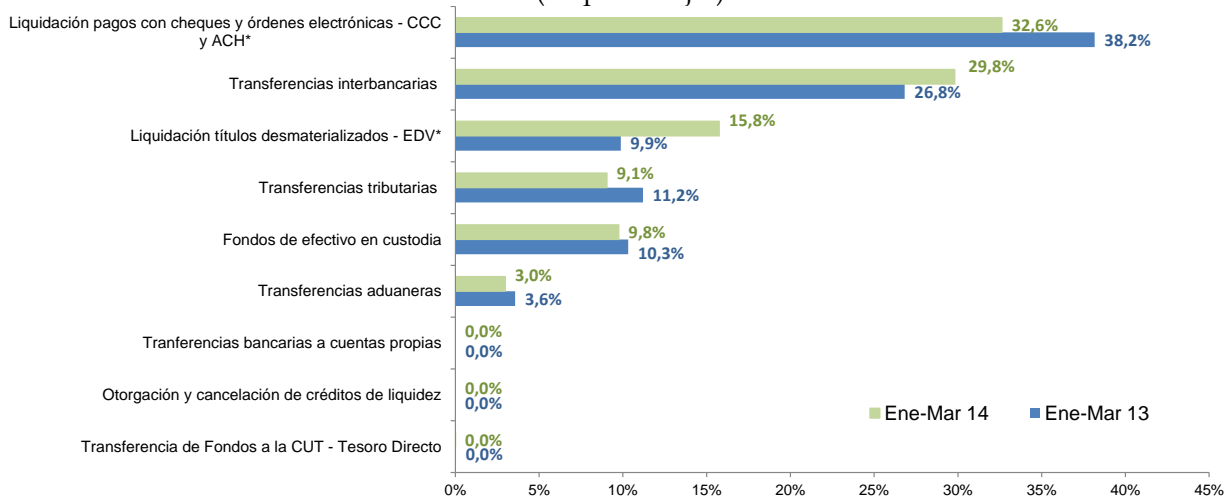
Las operaciones del SIPAV registraron importes mayores con respecto a la gestión pasada, destacaron los transados en las cámaras de compensación<sup>1</sup> que se incrementaron de Bs30.600 millones a Bs33.801 millones, las transferencias interbancarias de Bs21.509 millones a Bs30.894 millones y a la liquidación de títulos desmaterializados a través de la EDV de Bs7.915 millones a Bs16.328 millones. La liquidación de las cámaras de compensación representa el 33% del valor transado en el SIPAV y junto con las transferencias interbancarias y la liquidación de títulos desmaterializados a través de la EDV concentran el 78% del total del valor total tranzado en este sistema (**Gráficos 2 y 3**).

**Gráfico 2**  
SIPAV: Valor liquidado según tipo de operación  
(En millones de bolivianos)



\*Liquidación de operaciones netas.

**Gráfico 3**  
SIPAV: Participación en el valor liquidado según tipo de operación  
(En porcentajes)



\*Liquidación de operaciones netas.

<sup>1</sup> Incluye la Cámara de Compensación de Cheques (CCC) y la ACH



## SISTEMA DE PAGOS DE BAJO VALOR

A través del sistema de pagos de bajo valor se procesaron 2.486.223 de operaciones por un valor de Bs48.840 millones para el periodo enero-marzo de 2014. El crecimiento fue de 11% en el valor y 10% en el volumen con respecto al similar período de 2013 (**Cuadro 2**).

La ACH, sistema que procesa los pagos con Órdenes Electrónicas de Transferencia de Fondos (OETF), registra el mayor crecimiento entre los distintos sistemas (de Bs21.772 millones a Bs26.150 millones en valor y de 197.806 a 269.390 en número de transacciones) superando el 20% en valor y 36% del volumen con respecto a la pasada gestión. Este comportamiento, que ya es usual en este sistema de pagos minorista, responde a las características y ventajas que ofrecen las OETF dado que permiten realizar operaciones y transacciones entre bancos de manera segura y sin recurrir al uso de efectivo. Como consecuencia, más de la mitad del valor transado en los sistemas de pago de bajo valor (54%) en marzo de 2014 correspondió a la ACH que, adicionalmente, consolidó su participación mayoritaria con relación a la CCC (45%) y tarjetas (1%). El promedio por operación en la ACH fue de Bs97.071, monto inferior en Bs12.996 al registrado en la gestión anterior (Bs110.067). (**Gráficos 4, 5, 7 y Cuadro 2**).

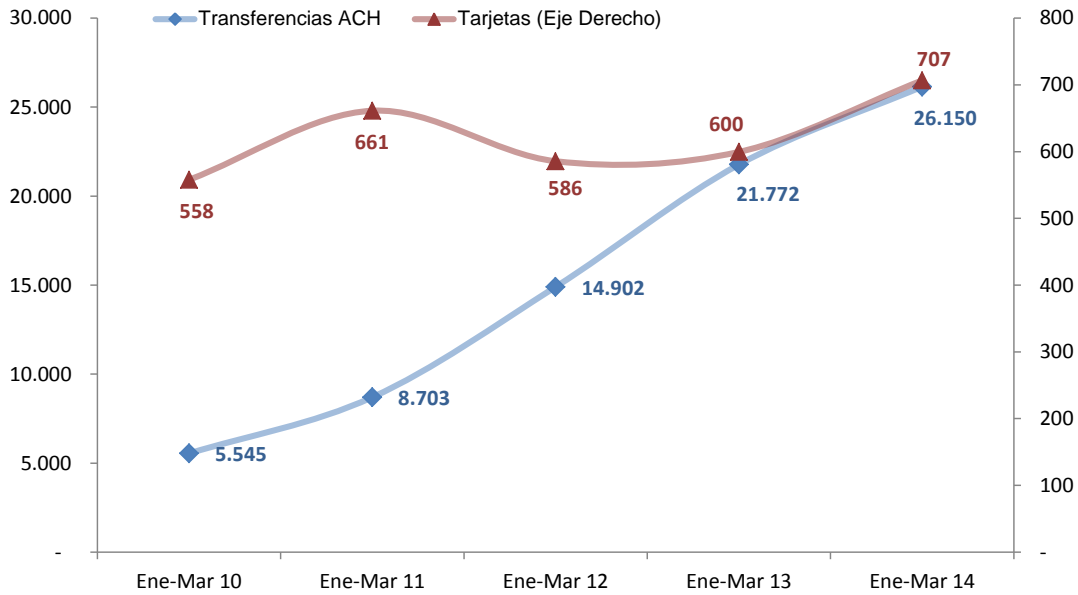
Las operaciones con tarjetas de pago, por su parte, registraron un incremento de 18% en valor a marzo de 2014 con respecto de la gestión anterior (de Bs600 millones a Bs707 millones). Sin embargo, su participación en el volumen total procesado en los sistemas de pago de bajo valor fue mayoritario (70% - 1.736.045 transacciones) frente a la CCC (19% - 480.788 transacciones) y la ACH (11% - 269.390 transacciones). El promedio por operación de las operaciones con tarjetas de pago se incrementó en Bs34 y se situó en Bs407 (**Gráficos 4, 5, 7 y Cuadro 2**).

Cuadro 2  
Sistemas de pago de bajo valor  
(En millones de bolivianos y número de operaciones)

Tipo	Ene-Mar 10	Ene-Mar 11	Ene-Mar 12	Ene-Mar 13	Ene-Mar 14	Var(%)
Valor (millones de Bs)	<b>23.357</b>	<b>28.770</b>	<b>36.209</b>	<b>43.863</b>	<b>48.840</b>	<b>11%</b>
ACH	5.545	8.703	14.902	21.772	26.150	20%
CCC	17.254	19.405	20.721	21.492	21.984	2%
Tarjetas	558	661	586	600	707	18%
Volumen	<b>1.633.045</b>	<b>1.962.623</b>	<b>2.101.114</b>	<b>2.261.846</b>	<b>2.486.223</b>	<b>10%</b>
(número de operaciones)						
ACH	36.691	63.515	115.968	197.806	269.390	36%
CCC	423.475	442.961	454.365	458.791	480.788	5%
Tarjetas	1.172.879	1.456.147	1.530.781	1.605.249	1.736.045	8%

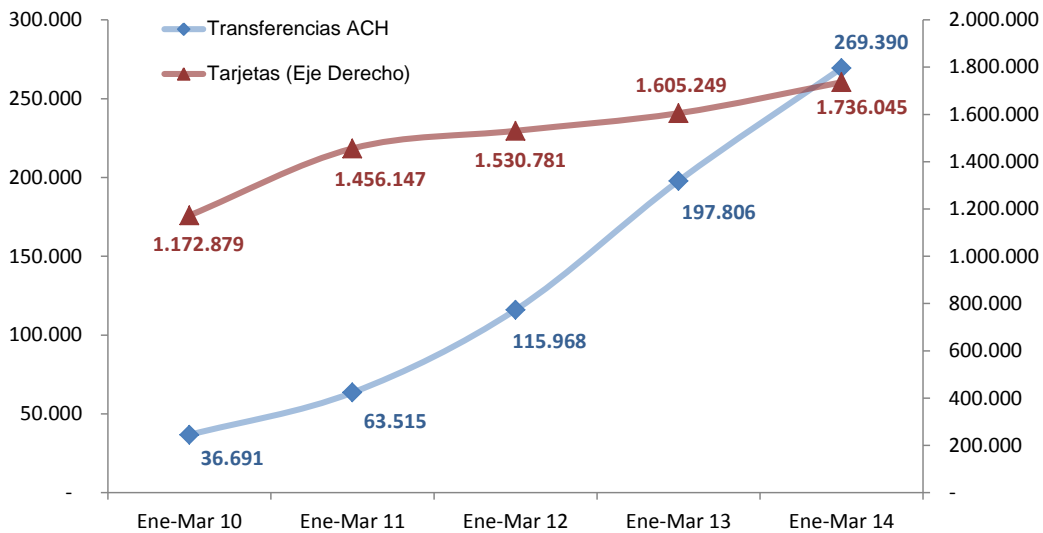


Gráfico 4  
 Valor de las operaciones de transferencias electrónicas-ACH y de tarjetas de pago\*  
 (En millones de bolivianos)



\*Se considera únicamente las operaciones procesadas por ATC S.A.

Gráfico 5  
 Volumen de operaciones de transferencias electrónicas - ACH y de tarjetas de pago\*  
 (En número de operaciones)



\*Se considera únicamente las operaciones procesadas por ATC S.A.

La CCC registró operaciones por Bs21.984 millones, valor superior en Bs492 millones al registrado en la gestión anterior (Bs21.492 millones) y su participación respecto al valor operado en los sistemas de pago de bajo valor se situó en 45% con respecto a la gestión anterior (49%). El valor promedio de las



transacciones con cheques procesados en CCC fue de Bs45.724, cifra menor en Bs1.120 al promedio registrado en la gestión 2013 (Bs46.844) (Gráfico 6, 7 y Cuadro 2).

Gráfico 6  
Valor y volumen de operaciones cursadas en la CCC  
(En millones de bolivianos y número de operaciones)

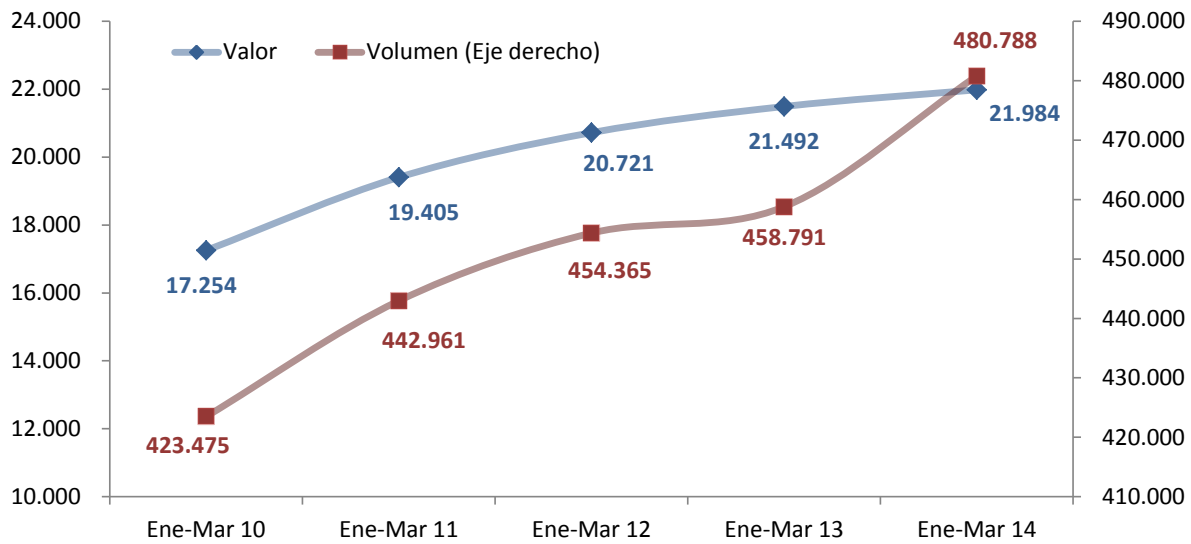
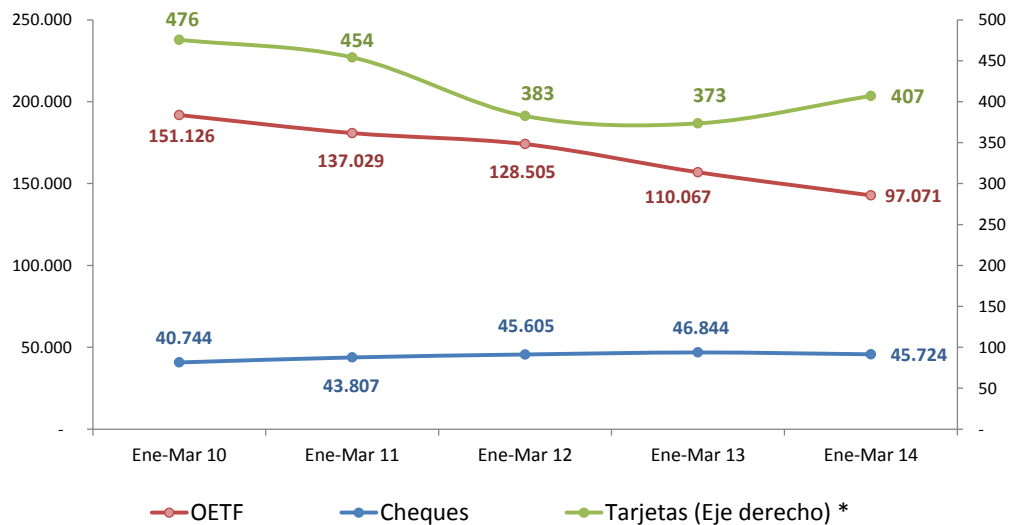


Gráfico 7  
Valor promedio de los pagos de bajo valor  
(En bolivianos)



\*Se considera únicamente las operaciones procesadas por ATC S.A.

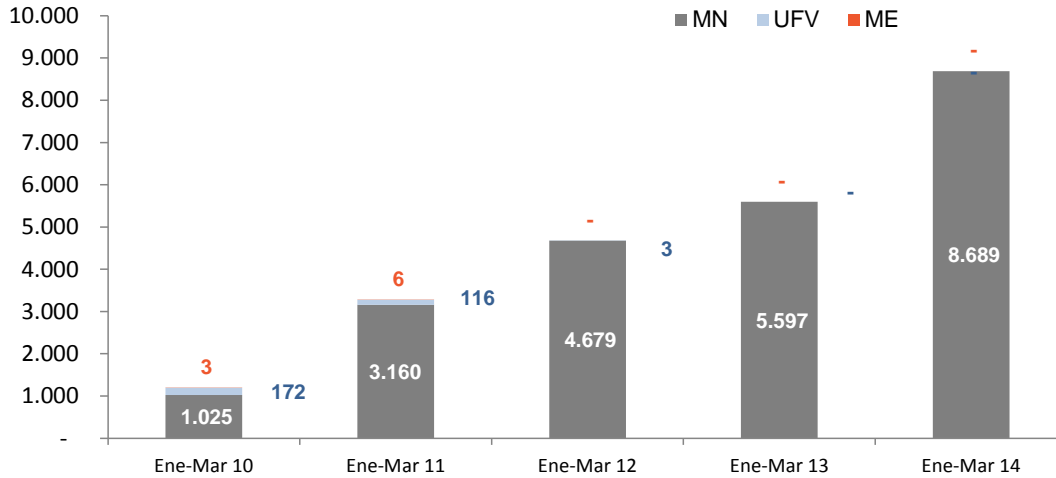
## LIQUIDACIÓN DE VALORES

La colocación de títulos públicos con fines de regulación de liquidez en el sistema financiero al mes de marzo de 2014 alcanzó a Bs8.689 millones. Esta colocación fue superior en Bs3.092 millones (55%) a la



efectuada en marzo 2013 (Bs5.597 millones); es importante destacar que por segundo año consecutivo la colocación de valores se realizó en su totalidad en MN (**Gráfico 8**).

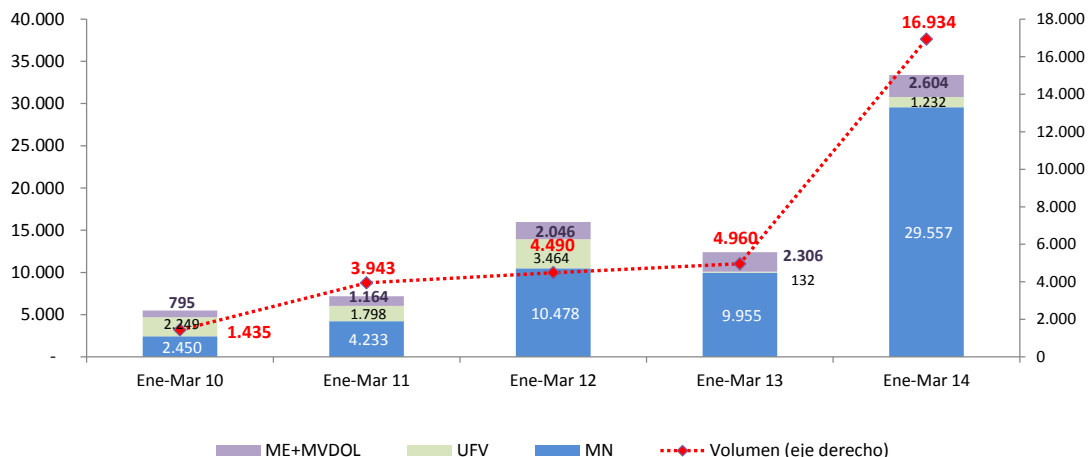
Gráfico 8  
Títulos adjudicados  
(En millones de bolivianos)



A través de la EDV se liquidaron títulos desmaterializados negociados en la Bolsa Boliviana de Valores por Bs33.392 millones con 16.934 transacciones, superior en Bs20.999 millones (169%) al registrado en la gestión anterior (Bs12.393 millones). Este notable incremento se explica principalmente por el aumento en la negociación de títulos en MN de Bs9.955 millones a Bs29.557 millones de los cuales la mayoría corresponde a la negociación de valores de renta fija, entre los cuales se destacan los Depósitos a Plazo Fijo (DPF) con Bs11.717 millones (40%), las Letras del Tesoro (LTS) con Bs8.382 millones (28%) y los Bonos del Tesoro (BTS) Bs5.037 millones (17%).

Las operaciones en MN y UFV representaron 92% del total (**Gráfico 9**).

Gráfico 9  
Valor de las operaciones con títulos desmaterializados  
(En millones de bolivianos)

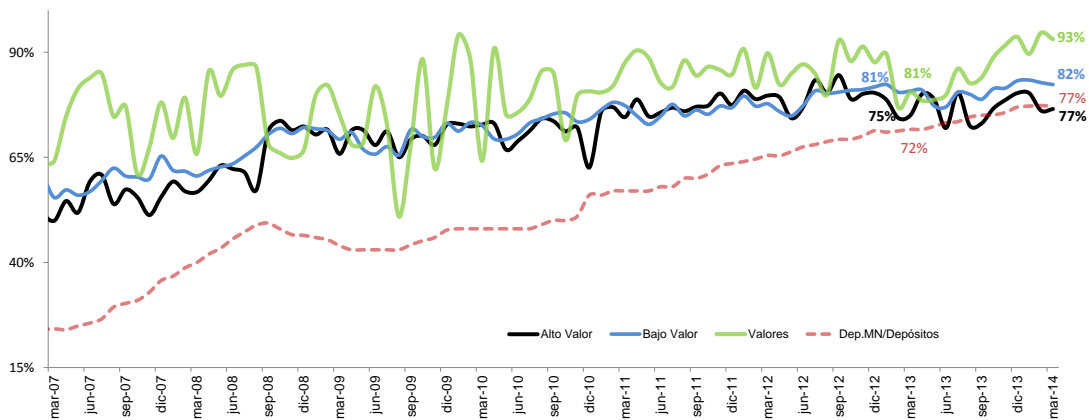




## PARTICIPACIÓN DE LA MONEDA NACIONAL EN LOS SISTEMAS DE PAGO

El proceso de bolivianización de la economía también se reflejó en el ámbito transaccional. En efecto, las operaciones del sistema de pagos en marzo de 2014 tuvieron nuevamente una participación mayoritaria de la MN con niveles superiores al 75%. La participación de la MN en el ámbito del sistema de pagos de alto valor registró un leve incremento (77%) con respecto a marzo de 2013 (75%) (**Gráfico 10**), lo cual estaría en línea con la evolución observada de los depósitos a la vista en el sistema financiero.

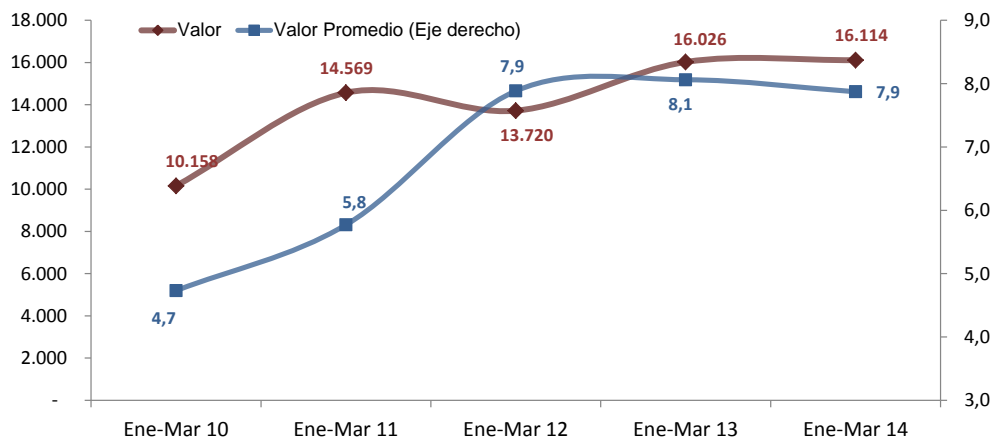
Gráfico 10  
Participación mensual de la MN en el valor de las transacciones del sistema de pagos  
(En porcentajes)



## SISTEMA DE PAGOS GUBERNAMENTALES

El sistema de pagos gubernamentales registró operaciones por un importe de Bs16.114 millones a marzo de 2014 monto superior en Bs88 millones (1%) al registrado en la gestión pasada (Bs16.026 millones). El promedio por operación fue de Bs7,9 millones inferior en Bs0,2 millones al promedio registrado en 2013 (Bs8,1 millones) (**Gráfico 11**).

Gráfico 11  
SPT\*: Valor promedio y acumulado al mes de marzo de las operaciones  
(En millones de bolivianos)



\*Sistema de Pagos del Tesoro.



## OPERACIONES DE LIQUIDEZ

Las operaciones de liquidez en el mes de marzo de 2014 alcanzaron un importe total de Bs1.958 millones, de los cuales el 91% fueron cubiertos por el mercado interbancario (Bs1.778 millones), 8% por operaciones de reporto en MN (Bs153 millones) y el restante por créditos de liquidez del BCB (Bs27 millones). Se destaca que los requerimientos en ME representaron el 53% del total (Bs1.043 millones) mientras que los requerimientos en MN alcanzaron al 47% (Bs915 millones).

Comparados con marzo 2013, los requerimientos en ME aumentaron de Bs352 millones a Bs1.043 millones mientras que los requerimientos en MN se incrementaron de Bs40 millones a Bs915 millones. (Gráficos 12, 13 y Cuadro 3).

Gráfico 12  
Operaciones mensuales de liquidez en MN y UFV  
(En millones de bolivianos)

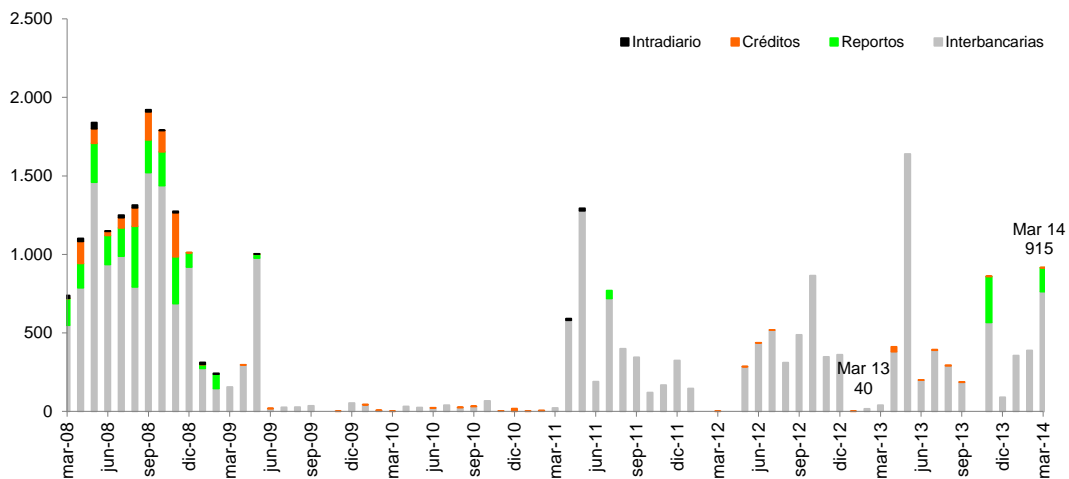
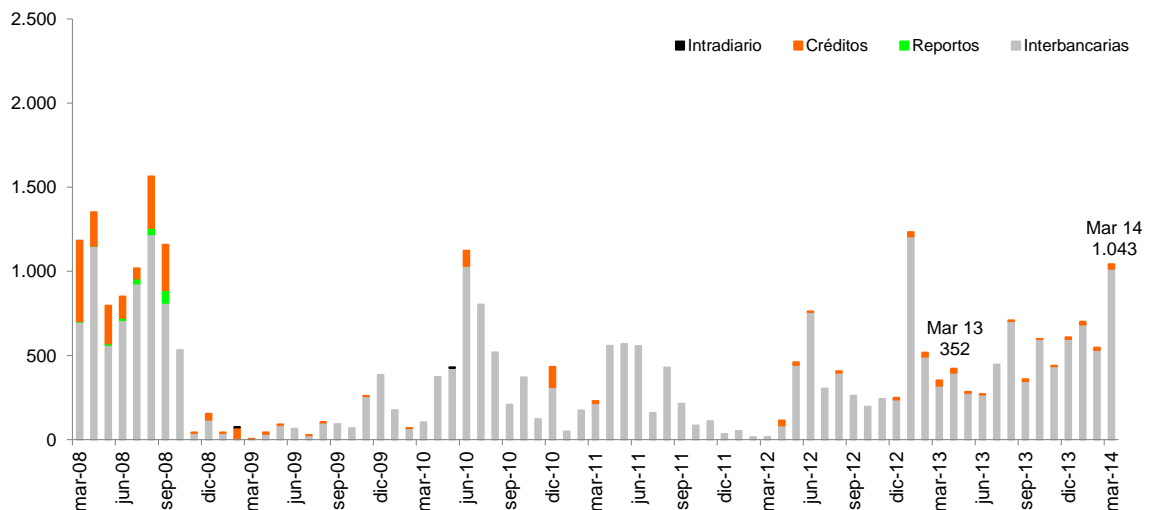


Gráfico 13  
Operaciones mensuales de liquidez en ME  
(En millones de bolivianos)







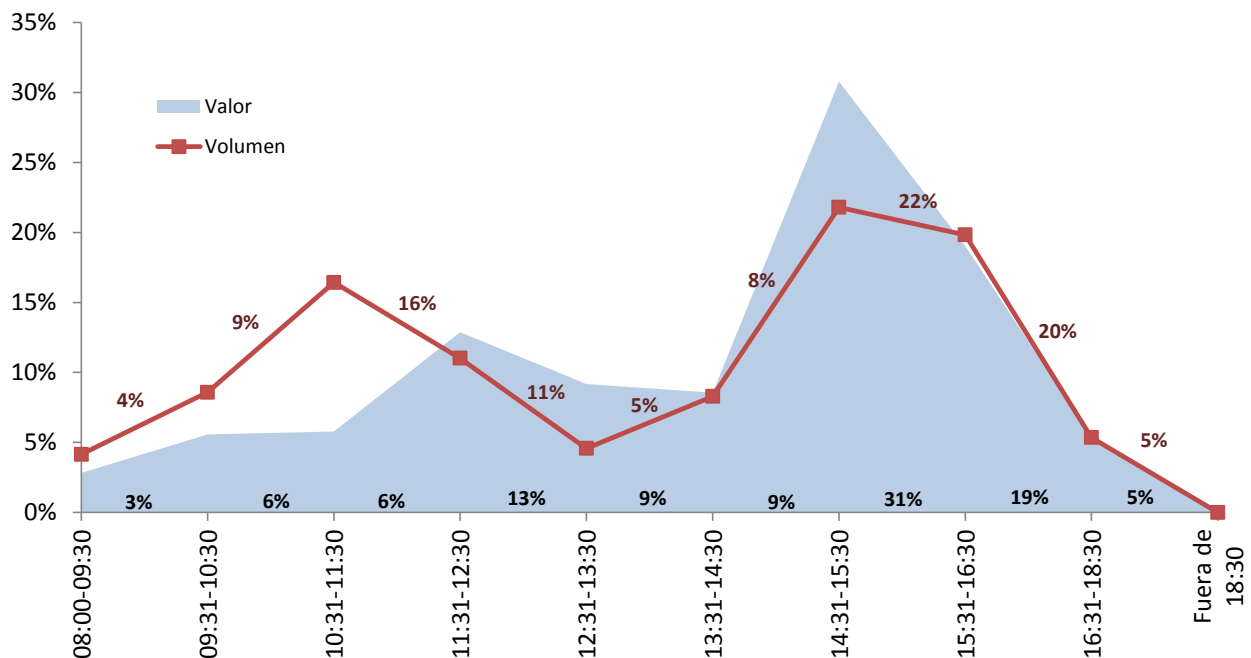
Cuadro 3  
Valor de las operaciones de liquidez  
(En millones de bolivianos)

Tipo de crédito	Ene-Mar 10	Ene-Mar 11	Ene-Mar 12	Ene-Mar 13	Ene-Mar 14
Intradía	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
MN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ME	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Interbancario	<b>394,3</b>	<b>464,7</b>	<b>226,4</b>	<b>2.074,4</b>	<b>3.736,5</b>
MN	48,2	26,1	145,5	56,3	1.505,6
ME	346,0	438,6	80,9	2.018,1	2.230,9
Reporto	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>152,8</b>
MN	0,0	0,0	0,0	0,0	152,8
ME	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondo RAL tramo I y II	<b>0,4</b>	<b>14,8</b>	<b>0,8</b>	<b>83,7</b>	<b>60,7</b>
MN	0,1	1,2	0,8	0,0	0,7
ME	0,3	13,6	0,0	83,7	60,0
<b>TOTAL</b>	<b>394,7</b>	<b>479,5</b>	<b>227,2</b>	<b>2.158,1</b>	<b>3.950,1</b>

## INDICADORES DE DESEMPEÑO

A partir del 11.03.13 el BCB amplió el horario de operaciones del SIPAV para transferencias entre participantes, transferencias entre cuentas propias y desembolso y cancelación de créditos de liquidez de Hrs. 8:30 a 18:30. Como es usual, en el horario ampliado de Hrs. 16:31 a 18:30 se operó únicamente el 5% en valor y en volumen transado en el SIPAV. La mayor concentración de operaciones a través del SIPAV se mantuvo en el horario comprendido entre Hrs. 14:31 y 15:30, en el que se cursó el 31% del valor y 22% del volumen de transacciones. No se registraron operaciones posteriores a Hrs. 18:30 (Gráfico 14).

Gráfico 14  
Distribución porcentual de las operaciones durante el día para el mes de marzo





El índice de rotación de depósitos es una medida representativa de las veces que el dinero bancario se moviliza a través del sistema de pagos y por ello permite inferir su difusión entre la población. Este índice muestra que los depósitos del público en el sistema financiero en el mes de marzo se movilizaron 6,96 veces por el sistema de pagos (**Gráfico 15**).

Gráfico 15  
Valor mensual de las operaciones del sistema de pagos / Depósitos del público

