



Informe mensual

Sistema de Pagos – Enero 2008

La apreciación del boliviano y su incidencia en el sistema de pagos

1. INTRODUCCIÓN

El tipo de cambio es una variable relevante en las economías, más aún en aquellas parcialmente dolarizadas como la boliviana. No es difícil pensar que las variaciones del tipo de cambio incidan sobre el desempeño del sistema financiero y, consecuentemente, sobre el del sistema de pagos.

En los últimos años se observó que el desempeño del sistema de pagos y del sistema financiero nacional estuvieron estrechamente relacionados y que las características de las operaciones de alto y bajo valor obedecieron a las coyunturas del mercado y de la economía en particular.

En el ámbito financiero, la apreciación del boliviano ocasionó una recomposición de denominaciones en los portafolios de inversión de los agentes de la economía y favoreció la remonetización de la economía boliviana. En el campo del sistema de pagos se observó una mayor preferencia por la moneda nacional para la realización de las transacciones y un cambio en las posiciones de monedas y plazos de las entidades bancarias.

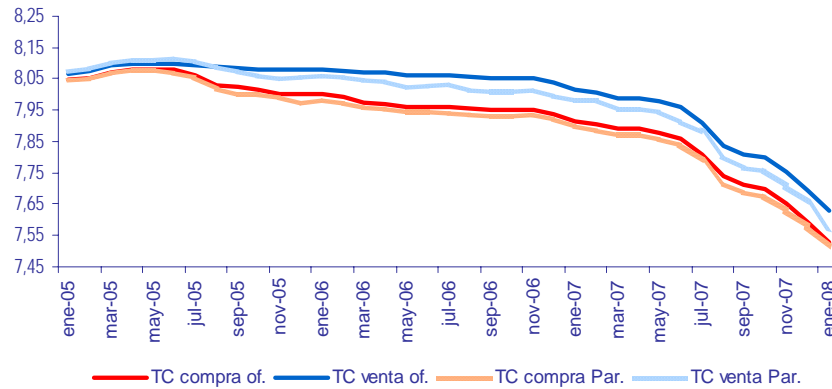
2. INCIDENCIA DE LA APRECIACIÓN DEL BOLIVIANO EN EL SISTEMA DE PAGOS

A partir de julio 2005, el boliviano comenzó un proceso continuo de apreciación con relación al dólar estadounidense. En ese mes la brecha cambiaria amplió su rango de 2 a 4 centavos hasta alcanzar a 10 centavos en marzo de 2006. Este proceso hizo que la demanda de dólares en el mercado interno disminuyera al igual que las operaciones financieras y de pago en dicha denominación. Prueba de ello es que a partir de octubre 2005 la cotización del tipo de cambio de venta en el mercado paralelo¹ (utilizado para las operaciones financieras con el público) fue inferior al tipo de cambio oficial publicado por el Banco Central de Bolivia (Gráfico 1).

¹ Corresponde al tipo de cambio promedio ponderado por monto para operaciones del sistema financiero con el público (operaciones estándar).



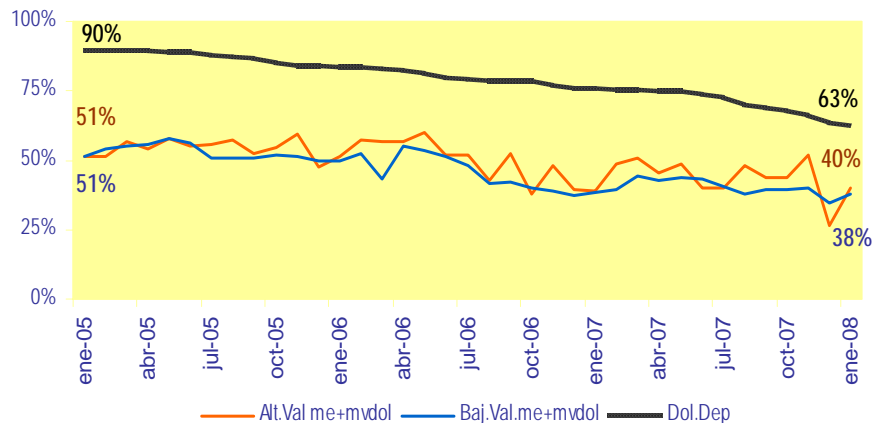
Gráfico 1. Evolución del tipo de cambio de compra y venta en los mercados oficial y paralelo (Bolivianos por dólar estadounidense)



La apreciación del boliviano también contribuyó a una menor dolarización de los depósitos: entre enero de 2005 y 2008 la participación de los depósitos en Moneda Extranjera (ME) con respecto al total cayó de 90% a 63%. Siguiendo la misma trayectoria, las participaciones de las operaciones en ME del Sistema de Pagos de Alto Valor (SIPAV) y bajo valor también disminuyeron a 40% y 38%, respectivamente (Gráfico 2). Por el contrario, los depósitos y las operaciones del sistema de pagos denominados en Moneda Nacional (MN) y Unidades de Fomento de Vivienda (UFV) tuvieron un notable incremento.

La creciente participación de las operaciones en MN y UFV en el total, tanto en la intermediación financiera como en el sistema de pagos, refleja la mayor preferencia del público por la moneda local. Ello permite consolidar las funciones del boliviano como medio de pago y depósito de valor en la economía.

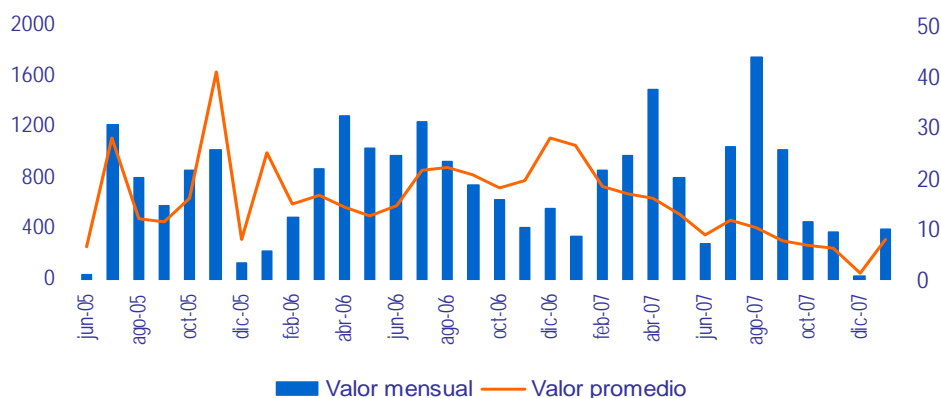
Gráfico 2. Dolarización de los depósitos del sistema y Participación de ME en el valor de las operaciones de alto y bajo del sistema de pagos (En porcentajes)





La operación E06² del SIPAV posibilita que los participantes transfieran fondos de cuentas denominadas en ME, MVDOL y UFV a MN (bolivianos). Esta operación tuvo una importante dinámica en los últimos años: las transferencias de fondos de ME a MN alcanzaron a Bs9.473 millones y Bs9.495 millones en las gestiones 2006 y 2007, respectivamente. Únicamente en el mes de enero de 2008, el valor cursado alcanzó a Bs400 millones. El valor promedio de las operaciones tendió a disminuir a partir de 2007, evidenciando que existe un mayor interés de las entidades financieras por mantener fondos disponibles en moneda nacional.

Gráfico 3. Valor mensual y promedio de las operaciones entre cuentas propias E06 (En millones de bolivianos)



4. CONCLUSIONES

La apreciación de la moneda nacional y la remonetización de la economía tuvieron una incidencia directa sobre las operaciones de alto y bajo valor del sistema de pagos nacional.

La participación de la ME en los pagos de alto y bajo valor de la economía boliviana disminuyó con relación a las gestiones anteriores. Este comportamiento fue consistente con las preferencias del público en el uso de la MN para sus transacciones.

La creciente participación de la MN y la UFV en las operaciones de intermediación financiera y del sistema de pagos permite consolidar las funciones de medio de pago y depósito de valor de la moneda local en la economía.

² Este tipo de operación consiste en la transferencia de fondos entre cuentas de un mismo participante. Los fondos son transferidos de cuentas denominadas en ME, MVDOL y UFV a MN (bolivianos).



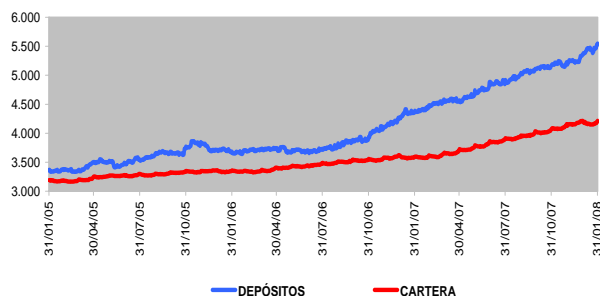
DESEMPEÑO DEL SISTEMA DE PAGOS NACIONAL - ENERO 2008

SISTEMA DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

Las operaciones pasivas tuvieron una mayor dinámica que las activas. El grado de dolarización de los depósitos cayó a 63%.

Gráfico 1

Sistema de intermediación financiera nacional: Evolución de la cartera y los depósitos
(En millones de \$us)



	Ene.06	Ene.07	Ene.08
Depósitos (en MM de \$us)	3.680	3.587	5.548
Var %	n.d.	-3%	55%
Cartera (en MM de \$us)	3.357	4.358	4.215
Var %	n.d.	30%	-3%

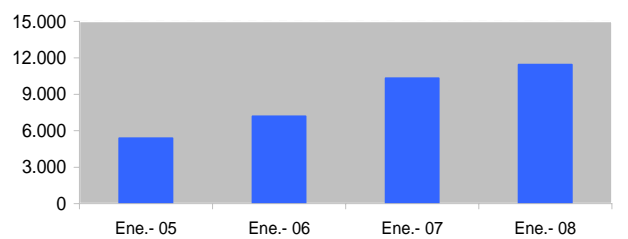
	Ene.06	Ene.07	Ene.08
Depósitos ME / Total depósitos	84%	76%	63%
Cartera ME / Total cartera	92%	85%	81%

SISTEMA DE PAGOS DE ALTO VALOR

Después de una fase expansiva, las tasas de crecimiento de las operaciones de alto valor se estabilizaron.

Gráfico 2

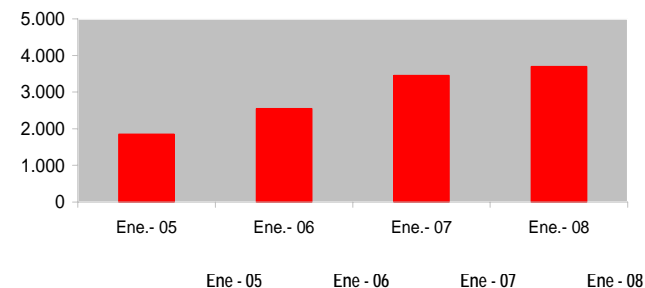
Valor de las operaciones liquidadas por el SIPAV
(En millones de Bs)



	Ene - 05	Ene - 06	Ene - 07	Ene - 08
Valor (MM de Bs)	5.385	7.202	10.327	11.461
Var %	n.d.	34%	43%	11%

Gráfico 3

Volumen de las operaciones liquidadas por el SIPAV
(Número de operaciones)



	Ene - 05	Ene - 06	Ene - 07	Ene - 08
Volumen (Nro de oper.)	1.846	2.542	3.446	3.697
Var %	n.d.	38%	36%	7%

El valor de las operaciones interbancarias (E01 y E30), transferencias aduaneras (E05) y de fondos de entidades bancarias a no bancarias (E09) disminuyeron en enero 2008. Sin embargo, en términos agregados el monto de las operaciones de alto valor fue 11% mayor al observado en la gestión anterior

Cuadro 1

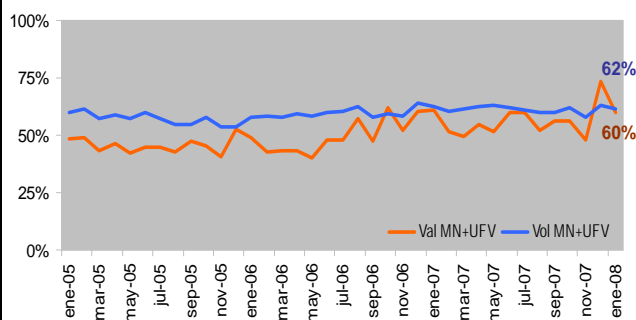
Operaciones del SIPAV

(En millones de Bs y en porcentajes)

Operación	Importe		Var %	Part.% 08
	Ene.07	Ene.08		
E01	4.155	4.016	-3%	35%
E02	281	472	68%	4%
E03	281	472	68%	4%
E04	1.175	1.682	43%	15%
E05	123	84	-32%	1%
E06	374	436	17%	4%
E07	1.544	1.836	19%	16%
E08	1.549	1.847	19%	16%
E09	71	45	-37%	0%
E30	775	571	-26%	5%
Total	10.327	11.461		100%

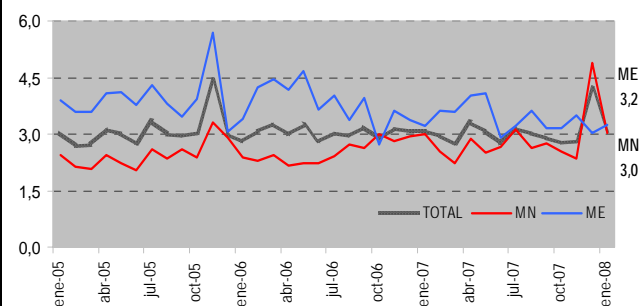
La moneda nacional mantiene una tendencia positiva en cuanto a su participación en las operaciones de alto valor.

Gráfico 4
Participación de MN y UFV en el valor y volumen total de las transacciones del SIPAV
(En porcentajes)



Después de un incremento en el mes de diciembre, el valor promedio de las operaciones liquidadas en el SIPAV retornó a un nivel de alrededor de Bs3 millones.

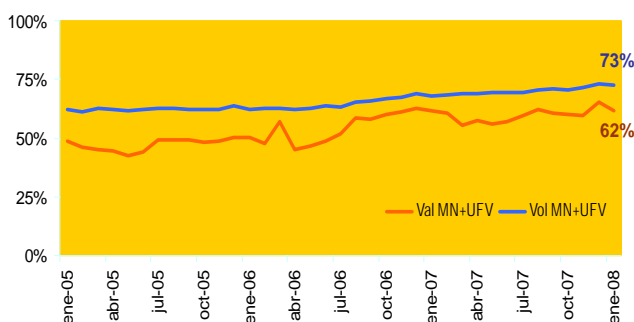
Gráfico 5
SIPAV: Valor promedio de las operaciones
(En millones de Bs)



SISTEMA DE PAGOS DE BAJO VALOR

La preferencia del público por la moneda nacional en sus transacciones mantiene una tendencia creciente.

Gráfico 6
Participación de MN y UFV en el valor y volumen total de las operaciones de bajo valor
(En porcentajes)



El valor y volumen de las órdenes de pago cursadas por la cámara ACH aumentaron. El importe mensual de las operaciones liquidadas alcanzó a Bs480 millones (Bs306 millones MN y Bs174 millones ME). En términos de volumen, se procesaron 2.676 operaciones en MN y 1.029 operaciones en ME.

A enero 2008, el incremento del valor de los cheques procesados por la ACCL fue de 23%. Los cheques denominados en ME registraron un notable incremento en el importe promedio y una caída en términos de volumen con relación a 2007 (Cuadro 2).

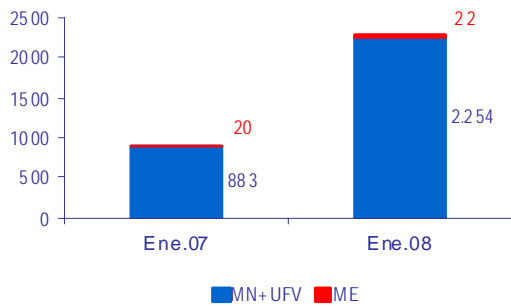
Cuadro 2
Operaciones cursadas mediante la cámara de compensación de cheques ACCL

	Ene.07	Ene.08	Var Abs	Var %
Valor de las operaciones				
MN (en millones de Bs)	2.989	3.649	660	22%
ME (en millones de Bs)	1.909	2.369	461	24%
Volumen de operaciones				
MN (Nro de operaciones)	86.049	103.509	17.460	20%
ME (Nro de operaciones)	40.715	38.770	-1.945	-5%
Valor promedio				
MN (en Bs)	34.742	35.256	514	1%
ME (en Bs)	46.878	61.110	14.231	30%

SISTEMA DE VALORES

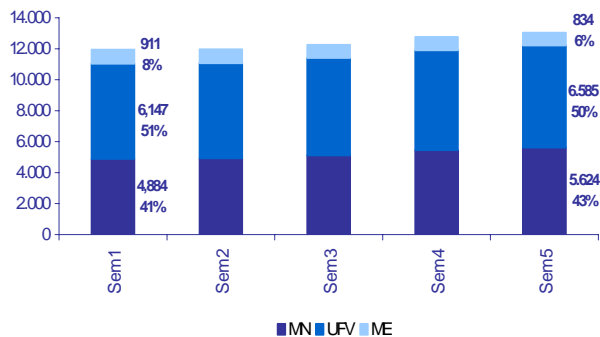
El valor de títulos públicos en MN y UFV adjudicados mediante modalidad competitiva en enero 2008 fue mayor al registrado en 2007. Los denominados en ME únicamente alcanzaron a Bs22 millones

Gráfico 7
Valor bruto acumulado de los títulos adjudicados
(En millones de Bs)



A enero 2008 el saldo de los títulos emitidos mediante el BCB mantuvo una tendencia creciente similar a la de la gestión anterior. La participación de la ME en la composición del saldo fue de 6% en tanto que la UFV mantuvo una participación mayoritaria de 50%.

Gráfico 8
Evolución del saldo de los títulos emitidos mediante el BCB a enero de 2008
(En millones de Bs)



El valor de las operaciones con títulos desmaterializados en MN y UFV fue mayor con respecto a la gestión pasada.

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

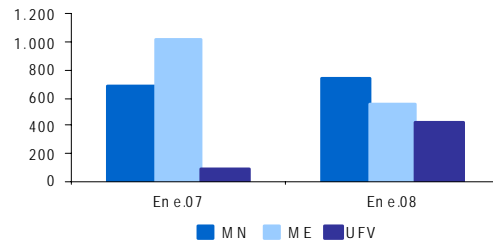
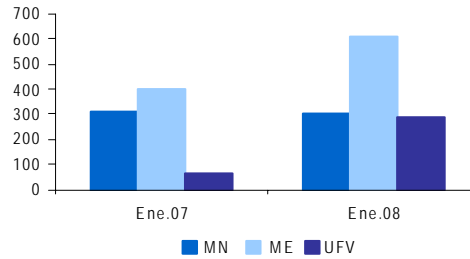


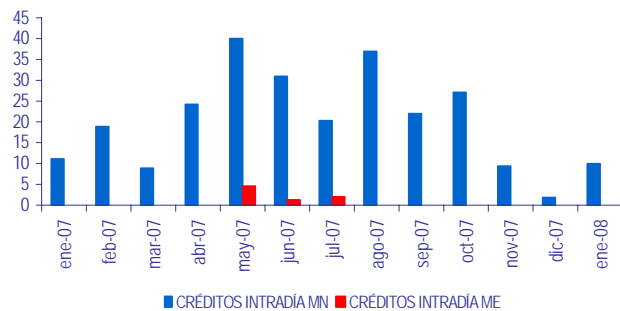
Gráfico 10
Volumen de operaciones con títulos desmaterializados
(Número de operaciones)



OPERACIONES DE LIQUIDEZ

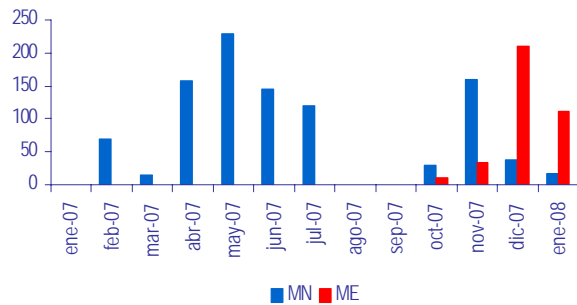
Los créditos de liquidez intradía en MN durante el mes de enero alcanzaron a Bs10 millones, cifra similar a la registrada en el mismo período de la gestión anterior. No se realizaron operaciones en ME.

Gráfico 11
Requerimiento de créditos de liquidez intradía según denominación
 (En millones de Bs)



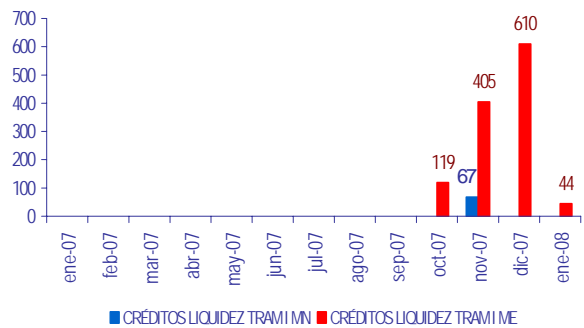
Se efectuaron operaciones de reporto por un valor de Bs112 millones en ME y Bs16 millones en MN. La demanda por ME persiste.

Gráfico 12
Operaciones de Mercado Abierto BCB – Valor de las operaciones de reporto
 (En millones de Bs)



Se realizaron operaciones con garantía del Fondo RAL en el tramo I únicamente en ME, por un valor de Bs44 millones.

Gráfico 13
Requerimiento de créditos de liquidez con garantía del Fondo RAL según denominación
 (En millones de Bs)





OPERACIONES CURSADAS MEDIANTE EL SIPAV

- E01 TRANSFERENCIAS INTERBANCARIAS ENTRE CUENTAS CORRIENTES
- E02 PAGO POSICIÓN DEUDORA - EDV
- E03 PAGO POSICIÓN ACREEDORA - EDV
- E04 TRANSFERENCIAS TRIBUTARIAS
- E05 TRANSFERENCIAS ADUANERAS
- E06 TRASPASO A CUENTAS PROPIAS
- E07 PAGO POSICIÓN DEUDORA - ACCL S.A.
- E08 PAGO POSICIÓN ACREEDORA - ACCL S.A.
- E09 TRANSFERENCIA DE CUENTAS CORRIENTES Y DE ENCAJE DE BANCOS A CUENTAS DE ENCAJE DE NO BANCOS
- E30 TRANSFERENCIA INTERBANCARIA CON GLOSA