



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

INFORME
GEF – SANA N° 037/2008
FECHA 22/01/2008

Informe mensual Sistema de Pagos – Diciembre 2007 El dinero, sistema de pagos y banca central

1. INTRODUCCIÓN

Las tareas habituales de los bancos centrales están estrechamente vinculadas con el dinero y sus funciones en la economía. De acuerdo con el consenso general, el objeto principal de los bancos centrales es mantener niveles de inflación bajos y estables, con lo cual se evidencia la relación existente entre la política monetaria y la función de unidad de cuenta del dinero¹ ya que una moneda estable otorga confianza y certidumbre a los agentes de la economía y es utilizada para la determinación de precios.

Bajo las actuales condiciones, en las que los mercados financieros presentan un gran dinamismo y significativos avances en términos tecnológicos, las autoridades monetarias procuran que las transacciones sean realizadas de forma segura y eficiente a través del sistema de pagos. La consecución de este objetivo implica que el dinero, independientemente de la forma que adopte (tarjetas de pago, ordenes electrónicas y documentos), cumpla a plenitud la función de medio de pago² en las transacciones de la economía.

¹ Debe ser la unidad de medida en la que se expresan los precios de todos los bienes y servicios que haya en la economía, con lo que se le otorga la característica de “bien numerario”.

² Esta función se refiere al hecho de que el dinero debe ser universalmente aceptado por todos los individuos que formen parte del país para así facilitar los intercambios.

2. DINERO Y SISTEMA DE PAGOS

Las decisiones de las autoridades monetarias se vinculan con la función de unidad de cuenta del dinero y otorgan certidumbre a los agentes para la formación de los precios de mercado. Para este propósito, se emplean instrumentos de política monetaria como las operaciones de mercado abierto, créditos de liquidez y el encaje legal, que involucran a su vez la utilización de los componentes del sistema de pagos como los instrumentos, canales y los procedimientos respectivos.

La función de medio de pago del dinero no deja de ser menos importante en el campo de la economía ya que es la cualidad que permite que las transacciones sean realizadas a partir de la aceptación y la confianza de los agentes en los instrumentos de pago. Esta cualidad se hace aún más imprescindible en los mercados modernos, que con el propósito de reducir costos y el empleo de tiempo en las transacciones, emplean una amplia gama de instrumentos de pago además de canales con un importante componente tecnológico. Por ejemplo, en el ámbito de los pagos mayoristas son utilizadas plataformas informáticas que procesan órdenes de pago electrónicas y emplean canales de pago³ que prescinden de la presencia física de las partes. En el ámbito minorista de los pagos, los agentes transfieren fondos con instrumentos de pago que son dispositivos (como las tarjetas de

³ Definido como el conjunto de medios, procedimientos o relaciones mediante el cual se realiza un pago.



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

pago), documentos (como boletas, cheques o letras de cambio), órdenes (electrónicas o documentarias) que permiten pagar sin necesidad de utilizar dinero físico y mejoran la eficiencia de las operaciones de pago.

Bajo este contexto, el Banco Central juega un rol importante en el diseño de políticas que precautelen la seguridad de las transacciones y la protección de los usuarios, para lo cual se implementan tareas específicas como la vigilancia⁴ y la regulación del mercado. Estos elementos tienen como objeto otorgar seguridad y eficiencia en la utilización de los instrumentos de pago y sobre todo garantizar la función de medio de pago del dinero en la economía sin importar la forma que adopte y los esquemas transaccionales que se utilicen.

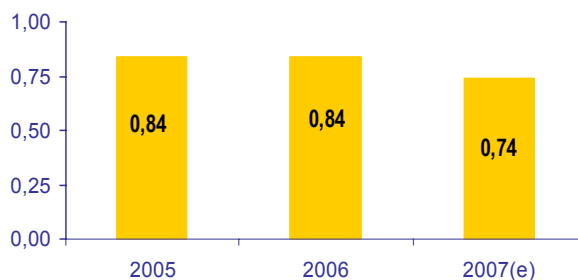
3. BILLETES, MONEDAS Y TRANSACCIONES CON INSTRUMENTOS ALTERNATIVOS DE PAGO

En los últimos años, los billetes y monedas en poder del público en Moneda Nacional (MN) y Moneda Extranjera (ME) representaron alrededor de 0,14 veces el Producto Interno Bruto (PIB) del país.⁵ Si este indicador se ajusta por el índice de rotación de la cámara de compensación de cheques para tener una idea del valor de las transacciones realizadas con efectivo, se tendría que en 2007 este valor representó aproximadamente 0,75 veces el PIB.

⁴ Es la función con la que el banco central fomenta la seguridad y eficiencia mediante el seguimiento de los sistemas actuales y previstos. Se comprueba si los sistemas cumplen estos dos objetivos y, cuando es necesario, promueven cambios correctivos.

⁵ El circulante en dólares se calculó con base en la metodología presentada en el documento: "Estimación del circulante y el multiplicador monetario en dólares". Revista de Análisis del BCB Vol. 2 N° 1. Julio de 1999.

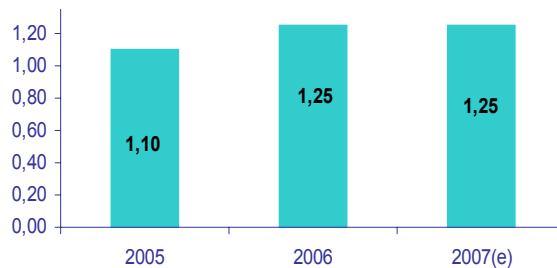
Gráfico 1
Transacciones con billetes y monedas*
(En número de veces respecto al PIB)



*Incluye MN y ME.

Con relación a los valores de las operaciones realizadas con instrumentos de pagos alternativos, se puede señalar que entre enero y diciembre 2007 los pagos de alto valor cursados por el SIPAV alcanzaron a Bs125.686 millones, Bs14.438 millones más que en 2006, lo que representó aproximadamente 1,25 veces el PIB (Gráfico 2). Los pagos de alto valor son realizados mediante transferencias de fondos en tiempo real y el instrumento empleado es la orden de pago electrónica.

Gráfico 2
Valor de las operaciones cursadas por el SIPAV*
(En número de veces respecto al PIB)



* Para el cálculo se incorporó en el numerador las operaciones de otorgamiento y cancelación de créditos de liquidez que son cursadas por el SIPAV.

Los cheques, que también representan instrumentos de pago alternativos al efectivo, pero cuyas operaciones se caracterizan por ser de bajo valor, mostraron un valor procesado de



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Bs59.347 millones en la gestión 2007, mayor en Bs7.222 millones al observado en 2006. En términos del PIB, la cifra de 2007 representó aproximadamente 0,58 veces.

Gráfico 3
Valor de los pagos con cheques
(En número de veces respecto al PIB)



Las operaciones realizadas con tarjetas de pago (crédito y débito) registraron un valor de Bs7.123 millones en 2007, lo que representó aproximadamente 0,07 veces del PIB. En gestiones previas, este porcentaje se situó en 0,06 veces.⁶

El valor de las órdenes de pago electrónicas de bajo valor cursadas en 2007 por la cámara de compensación ACH alcanzó a Bs3.771 millones (0,04 veces del PIB).

4. CONCLUSIONES

La relación entre el banco central y las funciones del dinero se establece a través de la política monetaria y el sistema de pagos. Como rector del sistema de pagos, el BCB tiene un papel importante en el diseño de políticas e implementación de tareas que otorguen en última instancia seguridad y eficiencia a los instrumentos de pago que se emplean actualmente en el país.

⁶ La información corresponde sólo a una de las empresas que operan con tarjetas de pago en Bolivia que, sin embargo, representa aproximadamente 86% del mercado nacional.

El uso de instrumentos de pago alternativos a los billetes y monedas mejora la eficiencia de los pagos al reducir costos de emisión, transacción y oportunidad. En este sentido, la difusión e incentivo de estos instrumentos se considera una tarea importante.

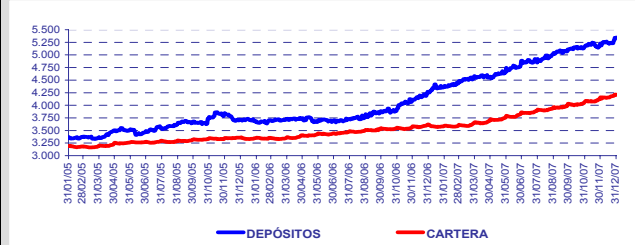
Las cifras dan cuenta que el valor de las transacciones realizadas con los principales instrumentos que representan una extensión del dinero físico como las órdenes electrónicas de alto valor y los cheques mantuvieron un comportamiento sin cambios durante las dos últimas gestiones, a excepción de las transacciones con tarjetas de pago que tuvieron un leve aumento con relación al PIB.

ANEXO

DESEMPEÑO DEL SISTEMA DE PAGOS A DICIEMBRE DE 2007

Las principales variables de intermediación financiera tuvieron un comportamiento positivo en 2007. La apreciación del boliviano contribuyó a una mayor remonetización de la cartera y los depósitos, especialmente de los últimos.

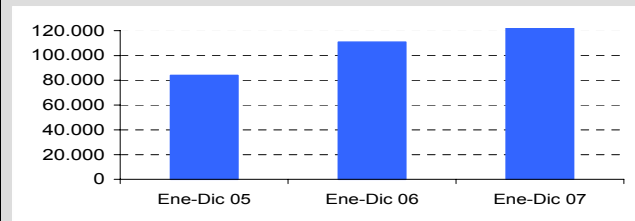
Gráfico 1
Sistema financiero nacional: Evolución de la cartera y los depósitos



	Dic.05	Dic.06	Dic.07
Depósitos (en MM de \$us)	3.709	4.268	5.344
Var %	n.d.	15%	25%
Cartera (en MM de \$us)	3.356	3.617	4.211
Var %	n.d.	8%	16%
Depósitos ME / Total depósitos	84%	77%	64%
Cartera ME / Total cartera	93%	86%	81%

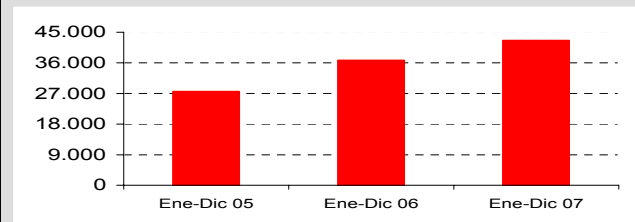
El sistema de pagos tuvo un comportamiento consistente con el observado en el sistema financiero. En el SIPAV, la tendencia del valor y del volumen de las operaciones cursadas fue positiva y se prevé que las cifras aumenten en 2008 con el ingreso de nuevos participantes (entidades no bancarias).

Gráfico 2
Valor de las operaciones en el SIPAV
(En millones de Bs)



	Ene-Dic 05	Ene-Dic 06	Ene-Dic 07
Valor (MM de Bs)	83.980	110.852	125.686
Var %	n.d.	32%	13%

Gráfico 3
Volumen de las operaciones en el SIPAV



	Ene-Dic 05	Ene-Dic 06	Ene-Dic 07
Volumen (Nro de oper.)	27.615	36.805	42.603
Var %	n.d.	33%	16%

El 70% de las operaciones liquidadas por el SIPAV correspondió a las transferencias interbancarias de fondos (E01 y E30) y la liquidación de posiciones de la cámara de cheques (E07 y E08). En general, el valor de las operaciones liquidadas presentó una evolución favorable en 2007.

Cuadro 1
Operaciones del SIPAV
(En millones de Bs y en porcentajes)

Operación	Importe		Var %	Part.% 07
	Ene - Dic 06	Ene - Dic 07		
E01	46.979	44.809	-5%	36%
E02	2.188	5.127	134%	4%
E03	2.178	5.166	137%	4%
E04	11.248	15.803	40%	13%
E05	1.492	1.201	-19%	1%
E06	9.496	9.822	3%	8%
E07	16.640	18.065	9%	14%
E08	16.857	18.251	8%	15%
E09	573	841	47%	1%
E30	3.200	6.601	106%	5%
Total	110.852	125.686		100%

La mayor preferencia por la moneda nacional también se reflejó en las operaciones del SIPAV. El valor de las operaciones en MN representó 60% del total en 2007.

Gráfico 4
Participación según denominación en el valor de las transacciones del SIPAV

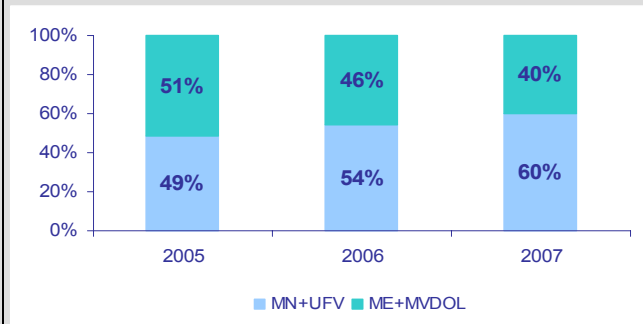
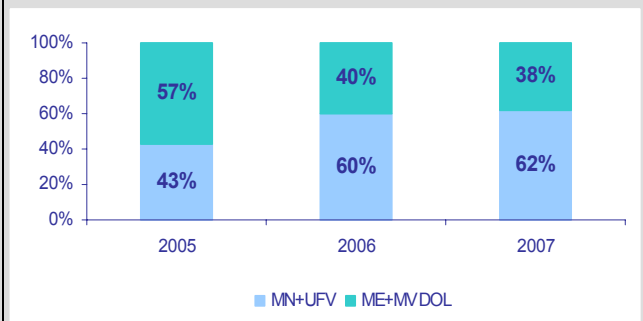
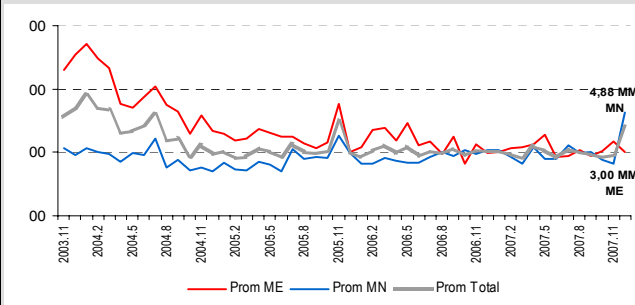


Gráfico 5
Participación según denominación en el volumen de las transacciones del SIPAV



El valor promedio mensual de las transacciones liquidadas mediante el SIPAV, salvo las variaciones estacionales de fin de año, tuvo una tendencia estable alrededor de Bs3 millones. El aumento usual del valor promedio por fin de año ocurrió solamente en bolivianos, aspecto que confirma la preferencia por esa moneda en lugar del dólar estadounidense.

Gráfico 6
SIPAV: Valor promedio de las operaciones



El valor y volumen de las ordenes de pago cursadas por la cámara ACH presentaron variaciones mensuales positivas durante la gestión. El valor acumulado de las operaciones denominadas en MN y ME alcanzaron a Bs2.465 millones y Bs1.306 millones respectivamente. En términos de volumen se registraron 19.332 operaciones en MN y 8.169 en ME.

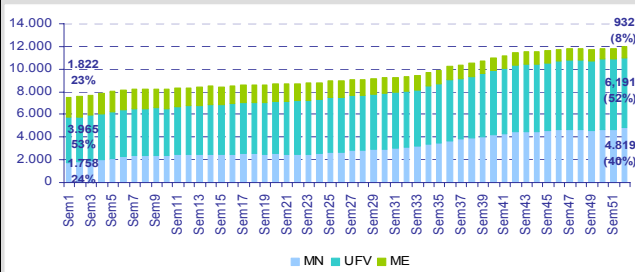
El valor y el volumen de los cheques denominados en MN registraron importantes tasas de crecimiento. En cambio, el volumen compensado de cheques en ME tuvo una caída con relación a 2006.

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

	Ene-Dic 06	Ene-Dic 07	Var Abs	Var %
Valor de las operaciones				
MN (en millones de Bs)	28.348	35.266	6.917	24%
ME (en millones de Bs)	23.777	24.081	304	1%
Volumen de operaciones				
MN (Nro de operaciones)	969.783	1.135.099	165.316	17%
ME (Nro de operaciones)	530.433	487.357	-43.076	-8%

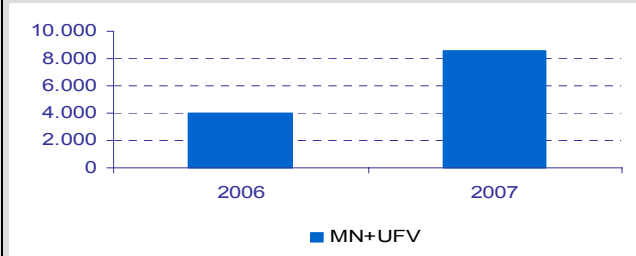
El saldo de los títulos emitidos mediante el BCB creció significativamente en 2007. Los saldos en MN y UFV tuvieron incrementos del orden del 174% y 56%, respectivamente.

Gráfico 8
Evolución del saldo de los títulos emitidos mediante el BCB a diciembre de 2007



Las presiones inflacionarias registradas durante el año estimularon una política activa de colocación de títulos mediante operaciones de mercado abierto. El valor adjudicado mediante modalidad competitiva en 2007 fue visiblemente mayor al registrado en 2006.

Gráfico 9
Valor bruto acumulado de los títulos adjudicados en MN y UFV (En millones de Bs)



El valor de las operaciones con títulos desmaterializados en la BBV tuvo un incremento importante con relación a 2006.

Gráfico 12
Valor de las operaciones con títulos desmaterializados

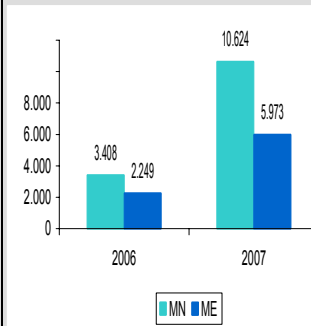
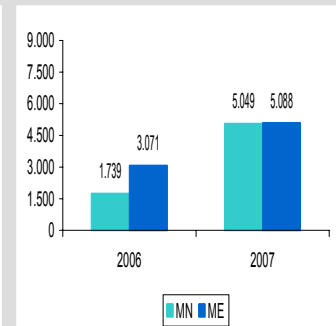
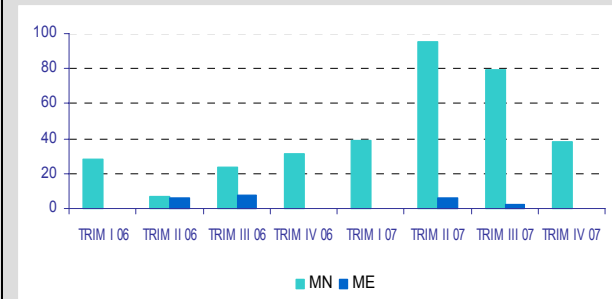


Gráfico 13
Volumen de operaciones con títulos desmaterializados

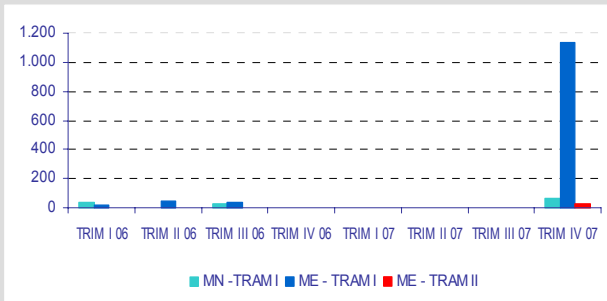


Los créditos de liquidez intradía en MN fueron mayores con relación a 2006 debido a una mayor participación de esa moneda en las operaciones del SIPAV. En 2007 se concedieron créditos intradía en MN por un valor de Bs251,5 millones, mayor en Bs161,2 millones al monto concedido en la gestión anterior, este incremento esta explicado por una mayor contratación de obligaciones denominadas en esta moneda. Los créditos intradía en ME disminuyeron en Bs5,9 millones con relación a 2006.

Gráfico 1
Requerimiento de créditos de liquidez intradía según denominación (En millones de Bs)

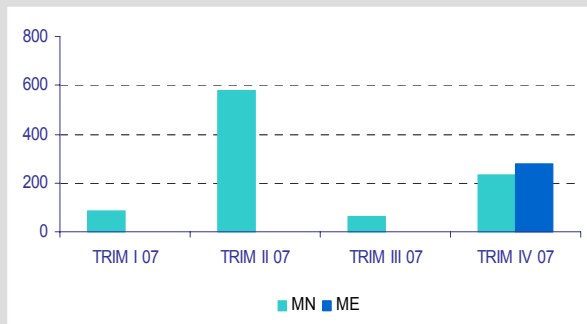


Las solicitudes de créditos de liquidez con garantía del Fondo RAL a través del SIPAV se concentraron en el último trimestre de 2007 (Bs1228,7 millones) de los cuales el 95% correspondió a ME.



Las operaciones de reporto en ME también fueron importantes en el último trimestre de 2007 (Bs278,7 millones). Las operaciones de reporto en MN, en cambio, se concentraron en el segundo trimestre del año.

Gráfico 11
Operaciones de Mercado Abierto BCB – Valor de las operaciones de reporto
(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