



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

INFORME
GEF – SANA N° 480/2007
FECHA 24/07/2007

Informe mensual

Sistema de Pagos – Junio 2007

El papel del sistema de pagos en el mercado financiero

1. INTRODUCCIÓN

“Los sistemas de pagos son un conjunto de instrumentos, reglas y procedimientos comunes que permiten a sus participantes transferir fondos entre sí.”¹

Mediante el sistema de pagos se llevan a cabo transferencias de dinero relacionadas con las transacciones de bienes y servicios, operaciones con valores, divisas y otras vinculadas con los mercado de dinero y de capitales.

El funcionamiento del sistema de pagos es fundamental para preservar la estabilidad del sistema financiero ya que es la infraestructura por la cual se mueve dinero en la economía. Del mismo modo, contribuye a la efectividad de la política monetaria ya que los bancos centrales realizan sus ajustes de liquidez a través del mercado monetario.

2. EL PAPEL DEL SISTEMA DE PAGOS EN EL MERCADO FINANCIERO

La estabilidad financiera es entendida como la situación en la cual el sistema monetario y financiero operan en forma fluida y eficiente. Esta condición implica un buen funcionamiento de los mercados financieros y que los pagos por concepto de transferencias bancarias, por la

compra-venta de títulos y de divisas sean efectivizados de forma eficiente y segura.

Por su funcionamiento continuo y simultáneo, los sistemas de pagos sistémicamente importantes son el principal canal por el cual se pueden transmitir los impactos entre los sistemas y mercados financieros internacionales y nacionales. En este sentido, los sistemas de pagos deben ser eficientes, seguros y minimizar o cubrir los riesgos que puedan surgir a lo largo de los procesos de transferencia, compensación y liquidación.

El papel de los bancos centrales en el manejo y la administración de los sistemas de pagos es fundamental, ya que el control y la gestión de los riesgos de crédito, liquidez y operacional permite que se reduzca la exposición a altos niveles de riesgo sistémico, que puede surgir a partir del incumplimiento de un pago por parte de una entidad que contagie a las demás. De la misma forma, el papel de las autoridades monetarias debe ser activo cuando el mercado enfrente condiciones de iliquidez que impidan que los pagos sean efectivos.

La vigencia de un marco legal es vital para que los procedimientos, instrumentos y medios de pago sean objeto de regulación y para que el funcionamiento del mercado esté basado en la transparencia y eficiencia.

Para el caso boliviano, el mercado financiero está compuesto por el mercado monetario y el

¹ BIS (2001). “Principios básicos para los sistemas de pagos sistémicamente importantes”.



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

mercado de valores,² los cuales se constituyen en mecanismos para la asignación de recursos. Aunque estos mercados se encuentran en desarrollo y los niveles de profundidad no son los adecuados, la magnitud y el volumen de las transacciones efectuadas en ellos son significativos.

Si sólo se consideran las operaciones cursadas a través del Sistema de Pagos de Alto Valor (SIPAV), su valor representó 1,24 veces el PIB en 2006.³

En el mercado de valores se diferencian un mercado primario de títulos públicos mediante el cual el Banco Central de Bolivia (BCB) efectúa Operaciones de Mercado Abierto (OMA) y un mercado en el cual se realizan operaciones primarias y secundarias de títulos privados y operaciones secundarias de títulos públicos, administrado por la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

Para fines de política monetaria, el sistema de pagos posibilita que el BCB actúe simultáneamente en ambos mercados, ya que mediante las operaciones de mercado abierto el BCB realiza ajustes a los niveles de liquidez, los cuales a su vez modifican la oferta de títulos en el mercado de valores para la conformación de portafolios.

A través del SIPAV se posibilita la transferencia de recursos por concepto de operaciones interbancarias (E01), la liquidación de las posiciones de los participantes de la BBV (E02, E03), la transferencia de dinero por concepto de recaudaciones impositivas (E04, E05), la liquidación de operaciones efectuadas con cheques (E07, E08), la transferencia de fondos entre entidades bancarias y no bancarias (E09) y

² En Bolivia el mercado de valores está estrechamente vinculado con el mercado de dinero y no cumple a plenitud con el rol de un mercado de capitales.

³ Para los casos de Brasil y Costa Rica, esta relación alcanzó a 2,46 y 2,22, respectivamente.

la otorgación y cancelación de créditos de liquidez (E20, E21).⁴

Los sistemas de pagos que operan en estos mercados tienen importancia sistémica, ya que fallas en alguno de ellos provocarían daños al sistema en su conjunto en un corto período de tiempo.

En estos mercados, el funcionamiento del sistema de pagos está apoyado por módulos informáticos, los cuales se mencionan a continuación:

- a) El SIPAV está vinculado directamente con el mercado monetario y es administrado por el BCB. Opera bajo un esquema de Liquidación Bruta en Tiempo Real, LBTR. Este módulo tiene una conexión directa con la cámara de compensación de cheques (ACCL) y la cámara de compensación de transferencias electrónicas (ACH), que posibilita la liquidación de las operaciones previamente compensadas.
- b) El Sistema de Subasta Electrónica está relacionado con el mercado primario de títulos públicos y también es administrado por el BCB. Opera bajo un esquema de Liquidación Bruta en Tiempo Diferido, LBTD.
- c) La cámara de compensación y liquidación administrada por la Entidad de Depósito de Valores (EDV) es un componente importante que procesa las operaciones del mercado primario y secundario de títulos privados y las del mercado secundario de títulos públicos. Este sistema emplea en su operativa la Liquidación Neta en Tiempo Diferido, LNTD. La liquidación de las posiciones se realiza a través del SIPAV.

En estos casos, la mayor parte de los participantes del sistema de pagos interactúa directa o indirectamente en ambos mercados,

⁴ Los códigos y los denominativos de las operaciones se detallan en el Anexo.



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

factor que contribuye a que los niveles de exposición a riesgo sistémico sean mayores y es también la principal razón por la cual los importes de dinero generados por las operaciones en los mercados deben ser transferidos, compensados y liquidados de forma eficiente.

Se prevé que en el mediano plazo esté vigente la Ley del Sistema de Pagos, que regulará el conjunto de pagos que se efectúan en el mercado.

3. CONCLUSIONES

La importancia de mantener un sistema de pagos con reglas y normas que apoyen la eficiencia y la transparencia del mercado, con instrumentos de pagos confiables además de procedimientos operativos e informáticos seguros y eficientes, radica básicamente en favorecer la efectividad de la política monetaria y preservar la estabilidad financiera.

Asimismo, la interacción del sistema de pagos en los mercados financieros posibilita la generación de señales e información, los cuales son insumos para el diseño e implementación de políticas y estrategias por parte de los agentes públicos y privados.

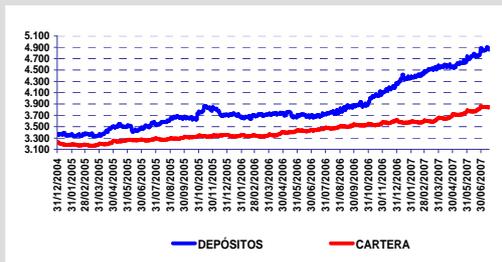
Finalmente, el buen funcionamiento del sistema de pagos permite preservar la confianza del público, aspecto importante para el desempeño del sistema económico y financiero.



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
DESEMPEÑO DEL SISTEMA DE PAGOS A JUNIO 2007

La evolución de la principales variables de intermediación financiera mantiene su tendencia creciente. El proceso de remonetización también continúa.

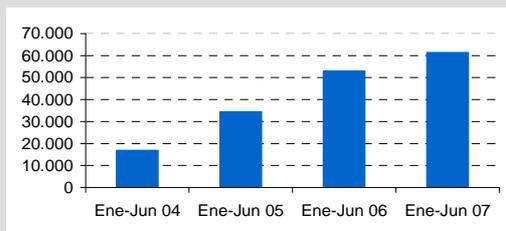
Gráfico 1
Sistema financiero nacional: Evolución de la cartera y los depósitos
(En millones de \$us)



	Jun. 05	Jun. 06	Jun. 07
Depósitos (en MM de \$us)	3.489,6	3.702,6	4.883,0
Var %	n.d.	6,1%	31,9%
Cartera (en MM de \$us)	3.277,2	3.442,4	3.858,4
Var %	n.d.	5,0%	12,1%
Dolarización Cartera	95,0%	91,0%	83,0%
Dolarización Depósitos	89,0%	80,0%	74,0%

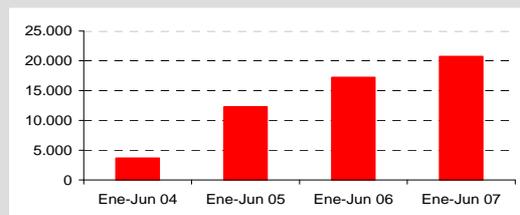
Las operaciones en el SIPAV (en valor y volumen) tuvieron una dinámica atractiva en el semestre, en línea con lo ocurrido en el sistema financiero.

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



	Ene-Jun 04	Ene-Jun 05	Ene-Jun 06	Ene-Jun 07
Valor (MM de Bs)	16.833	34.367	52.900	61.304
Var %	n.d.	104%	54%	16%

Gráfico 3
Volumen de las operaciones en el SIPAV
(Número de operaciones)



	Ene-Jun 04	Ene-Jun 05	Ene-Jun 06	Ene-Jun 07
Volumen (Nro de oper.)	3.685	12.268	17.242	20.723
Var %	n.d.	233%	41%	20%

Las transferencias interbancarias (E01 y E30) representaron el mayor movimiento de dinero en el SIPAV (alrededor de 40% en el semestre).

Cuadro 1
Participación según tipo de operación en el semestre
(En millones de Bs y en porcentajes)

Operación	Importe		Var %	Part.% 06	Part.% 07
	Ene - Jun 06	Ene - Jun 07			
E01	22.719	22.111	-3%	43%	36%
E02	767	2.548	232%	1%	4%
E03	767	2.537	231%	1%	4%
E04	4.577	7.413	62%	9%	12%
E05	850	627	-26%	2%	1%
E06	4.924	4.819	-2%	9%	8%
E07	8.342	8.723	5%	16%	14%
E08	8.402	8.758	4%	16%	14%
E09	298	357	20%	1%	1%
E30	1.255	3.411	172%	2%	6%
Total	52.900	61.304		100%	100%

La participación porcentual de la moneda nacional en las operaciones de alto valor mantiene un comportamiento coherente con el proceso de remonetización de la economía.

Gráfico 4
Participación según denominación en el valor de las transacciones del SIPAV
(En porcentajes)

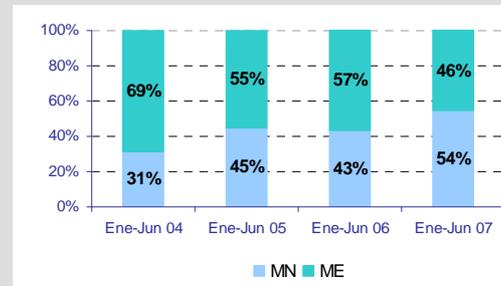
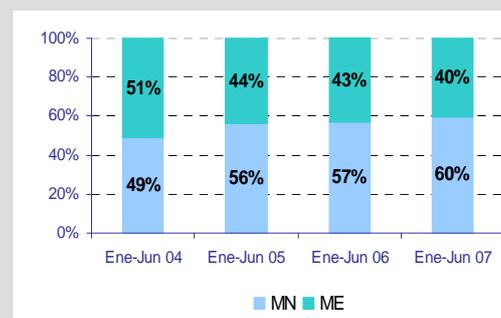


Gráfico 5
Participación según denominación en el volumen de transacciones del SIPAV
(En porcentajes)

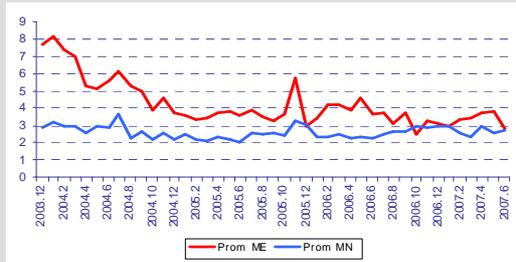




BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

El monto promedio de las operaciones cursadas mediante el SIPAV en MN y en ME no presentó grandes variaciones durante los últimos meses.

Gráfico 6
SIPAV: Valor promedio de las operaciones
(En millones de Bs)



El valor y volumen de las operaciones en ME cursadas mediante la cámara de compensación de cheques (ACCL) disminuyeron, contrariamente a las efectuadas en MN.

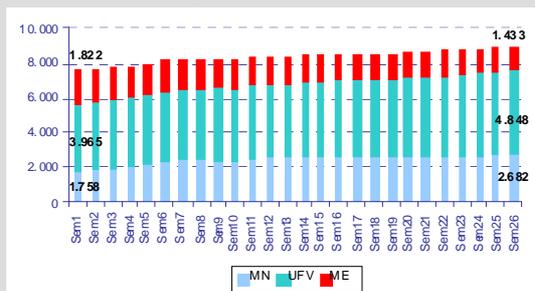
Las operaciones de transferencias electrónicas cursadas mediante la cámara de compensación ACH son utilizadas cada vez con mas frecuencia, a partir de su implementación en agosto de 2006. Entre enero y junio el valor de las operaciones alcanzó a Bs771 millones y \$us56 millones y el volumen a 7.031 (MN) y 2.340 (ME)

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

CÁMARA DE COMPENSACIÓN DE CHEQUES ACCL				
Valor de las operaciones				
	jun-06	jun-07	Var Abs	Var %
MN (en millones de Bs)	11.458	15.688	4.230	37%
ME (en millones de \$us)	1.515	1.465	-50	-3%
Volumen de operaciones				
MN (Nro de operaciones)	435.891	523.700	87.809	20%
ME (Nro de operaciones)	260.301	237.710	-22.591	-9%

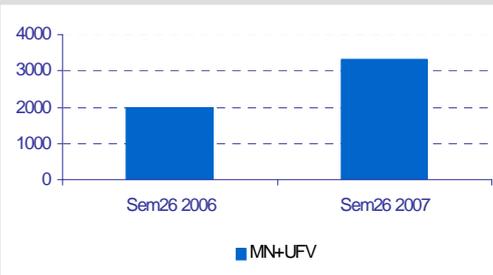
El saldo de los títulos emitidos mediante el BCB en moneda nacional aumentó notablemente, como parte de las políticas destinadas al control de la inflación. El saldo en moneda extranjera se redujo.

Gráfico 7
Evolución del saldo de los títulos emitidos mediante el BCB
(En millones de Bs)



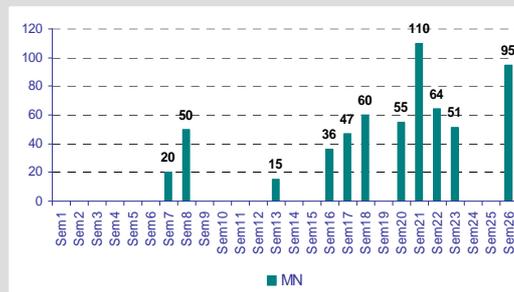
El valor de los títulos adjudicados mediante modalidad competitiva durante el 2007 superó notablemente al efectuado en la gestión 2006.

Gráfico 8
Valor de los títulos adjudicados en MN y UFV
(En millones de Bs)



La escasez de operaciones de reporto refleja la liquidez del sistema. No hubieron operaciones de reporto en ME.

Gráfico 9
Operaciones de Mercado Abierto BCB – Valor de las operaciones de reporto en MN y UFV
(En millones de Bs)



Debido a un mayor empleo de títulos desmaterializados en operaciones de la BBV, el valor y el volumen de las operaciones cursadas mediante la EDV mantuvieron su tendencia positiva.

Gráfico 10
Valor y volumen de operaciones cursadas mediante la EDV





BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ANEXO

TIPOS DE OPERACIONES CURSADAS MEDIANTE EL SIPAV.

E01	TRANSFERENCIAS INTERBANCARIAS ENTRE CUENTAS CORRIENTES
E02	PAGO POSICION DEUDORA -EDV
E03	PAGO POSICION ACREEDORA - EDV
E04	TRANSFERENCIAS TRIBUTARIAS
E05	TRANSFERENCIAS ADUANERAS
E06	TRASPASO A CUENTAS PROPIAS
E07	PAGO POSICION DEUDORA - ACCL S.A.
E08	PAGO POSICION ACREEDORA ACCL S.A.
E09	TRANSFERENCIA DE CUENTAS CORRIENTES Y DE ENCAJE DE BANCOS A CUENTAS DE ENCAJE DE NO BANCOS
E20	CANCELACION DE CREDITOS
E21	SOLICITUD DE CREDITOS DE LIQUIDEZ POR TRAMOS
E30	TRANSFERENCIAS INTERBANCARIAS CON GLOSA
