



Informe mensual Sistema de Pagos – Junio 2009

Sistema de pagos y los pagos con efectivo

1. INTRODUCCIÓN

Las transacciones con efectivo (billetes y monedas) son la forma tradicional de pago en una economía y se constituyen en el esquema primario del sistema de pagos. La característica principal del efectivo es la liquidez con que cuenta, es decir, con él pueden efectuarse transacciones a la vista en menor tiempo y costo. Sin embargo, su uso también presenta inconvenientes como el riesgo y los costos inherentes de transportarlo.

A pesar del gran desarrollo tecnológico de los últimos años en materia de sistemas de pagos, que implicó a su vez la masificación del uso de instrumentos de pagos más sofisticados (como las tarjetas plásticas o las transferencias electrónicas de dinero), la utilización del dinero en efectivo continúa siendo importante en particular para aquellas economías donde la bancarización y la profundización financiera no han alcanzado a grandes segmentos de la población.

Las autoridades monetarias desarrollan tareas con el objeto de otorgar eficiencia a las transacciones que se realizan con dinero en efectivo en la economía. Para el caso boliviano, el Banco Central de Bolivia (BCB) ejerce de forma exclusiva la función de emitir la unidad monetaria en forma de billetes y monedas metálicas, los cuales son medios de pago de curso legal en el país. Asimismo, el BCB gestiona la eficiente circulación del efectivo en la economía y consecuentemente el buen funcionamiento del sistema de pagos con efectivo.

2. EL DINERO EN EFECTIVO Y EL SISTEMA DE PAGOS

El dinero en efectivo es el medio de pago más tradicional en el mundo y los pagos que se efectúan con éste se constituyen en el esquema primario del sistema de pagos. Su importancia a pesar del desarrollo tecnológico continúa siendo relevante para las economías, en particular para aquellas donde los servicios financieros y de bancarización tienen un menor desarrollo. Su uso también es frecuente en economías desarrolladas para la realización de pagos de importes bajos.

Hancock y Humprey (1998)¹ señalan que el efectivo posee varias ventajas sobre otros medios de pago. En primer lugar, es muy práctico, divisible y aceptado en todas partes. En segundo lugar, las transacciones que se pagan en efectivo son finales; exceptuando la falsificación, no existe un

¹ "Payment transactions, instruments, and systems: A survey". *Journal of Banking*. 1998.

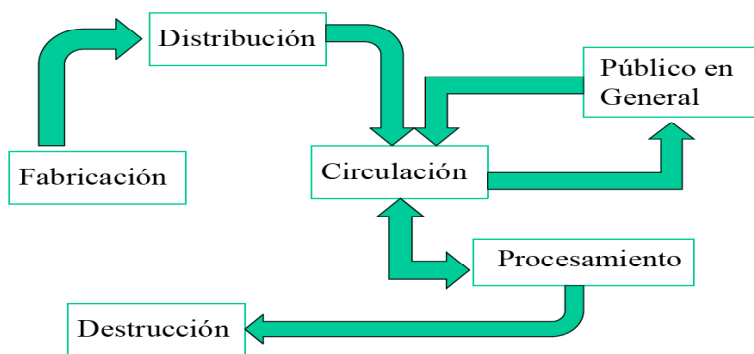


riesgo adicional en una transacción en efectivo y los recursos pueden ser utilizados nuevamente de inmediato. Esto significa que el efectivo resulta un medio de pago eficiente y seguro para llevar a cabo transacciones de bajo valor. Sin embargo, su utilización implica también algunas desventajas como los costos y los riesgos de transportarlo.

El creciente uso de otros instrumentos de pago (tarjetas de débito, crédito, monederos electrónicos, transferencias electrónicas, entre otros) tuvo un impacto sobre la demanda del público por billetes y monedas, lo cual alteró la composición de la liquidez y la participación del efectivo en ella. Este hecho plantea a su vez retos diversos para las autoridades monetarias como los relacionados con la regulación y supervisión, los canales de transmisión de la política monetaria, los riesgos a los que se expone el sistema financiero, el señoreaje y las medidas de seguridad.

En procura de otorgar eficiencia a las transacciones que se realizan con dinero en efectivo, los bancos centrales desempeñan tareas que garantizan su eficiente circulación como estimar el comportamiento futuro de los agentes económicos en cuanto a la preferencia por dinero en efectivo, fabricar o gestionar la fabricación de billetes y monedas, establecer políticas claras de emisión y distribución, prevención de fraudes (falsificación), evaluar las condiciones del material monetario en circulación (procesamiento) y la destrucción de las piezas dañadas. Estas funciones, entre otras, forman parte de las distintas etapas del ciclo del efectivo (Gráfico 1).

Gráfico 1
Ciclo del efectivo



Fuente: Banco de México

Debido a que los pagos con efectivo no requieren de componentes tecnológicos ni de una infraestructura organizada como los sistemas de pagos electrónicos, es difícil estimar el valor de los pagos que se realizan con él. Sin embargo, es posible inferir sobre su importancia con relación a otros medios de pago; en este sentido, Hancock y Humphrey (1998) plantearon la relación entre el efectivo en manos del público a oferta monetaria (circulante/M1). Alternativamente se puede utilizar el agregado M2, puesto que ambos agregados no solamente incluyen el efectivo sino otros depósitos líquidos que sustentan el pago con otros instrumentos. Los autores señalan



que la disminución o aumento de esta razón es atribuible a la mayor o menor utilización de medios de pago alternativos al efectivo, por lo que este coeficiente resulta ser un buen indicador del uso de efectivo estrictamente con fines transaccionales.

3. DINERO EN EFECTIVO Y SISTEMA DE PAGOS - CASO BOLIVIANO

Debido a la característica bimonetaria de la economía boliviana, la moneda local fue tradicionalmente empleada para la adquisición de bienes y servicios de consumo habitual de un relativo bajo valor, dejando al dólar americano el rol de medio de pago para las adquisiciones de bienes (inmuebles, vehículos y bienes de inversión principalmente) que implicaban altos importes. Sin embargo, en los últimos años esta tendencia cambió debido a que la moneda nacional ganó mayor espacio en las transacciones de pago. Esta tendencia también fue favorecida por los productos de crédito denominados en moneda nacional destinados a la compra de bienes de inversión y vivienda recientemente incorporados al mercado por las entidades de intermediación financiera.

El BCB ejerce de forma exclusiva la función de emitir la unidad monetaria en forma de billetes y monedas metálicas, los cuales son medios de pago de curso legal en el país. Para la emisión de dinero, el BCB efectúa:

- la estimación de la demanda; y
- las gestiones para su fabricación;

Asimismo, posteriormente se encarga de:

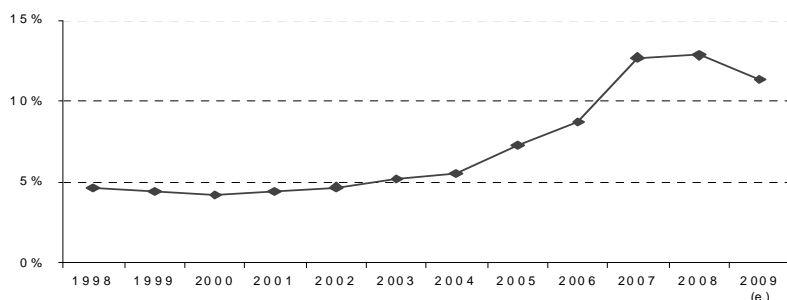
- la distribución del material monetario;²
- la evaluación de las condiciones del circulante;
- el retiro de circulación del material dañado; y
- su destrucción.

En el Gráfico 2 se presenta la evolución del circulante en moneda nacional como porcentaje del PIB. A partir de la gestión 2005, se observó un importante repunte del circulante que alcanzó su nivel más alto en la gestión 2008, este comportamiento fue coherente con el proceso de remonetización de la economía, durante el mismo período los depósitos del público en moneda nacional siguieron la misma línea. En el primer semestre 2009 la tendencia es a la baja.

² Tarea que es realizada a través de las entidades financieras que operan en el sistema.



Gráfico 2
Evolución del circulante
En porcentaje del PIB



No obstante, el dinero en efectivo (billetes y monedas en poder del público) continúa siendo el instrumento de pago más utilizado para la realización de pagos. Encuestas efectuadas por el BCB reafirman este hecho destacando que si bien el sistema financiero boliviano ha desarrollado innovaciones en instrumentos de pago alternativos al efectivo el público aún no los utiliza de manera masiva identificando como principal motivo la falta de incentivos. La utilización de estos instrumentos alternativos al efectivo enfrenta también problemas relacionados con la confianza entre las partes componentes de una transacción y en la seguridad asociada al instrumento y a la finalización de las transacciones realizadas por lo que la existencia de un marco legal adecuado contribuirá a un mayor uso de estos instrumentos en la sustitución del efectivo y por ende en el desarrollo del sistema de pagos nacional.

En el ámbito de los pagos, acorde con lo planteado por Hancock y Humphrey³ también se calcularon los indicadores circulante a M1 y M2, los cuales muestran una leve disminución en la participación de los pagos con efectivo a junio de 2009 con relación a años previos. Esta afirmación es más notoria en la relación del circulante con el agregado monetario M2⁴ (CIR/M2), que pasó de 57,4% a 45,7% entre enero de 2006 y junio de 2009, a partir de lo cual es posible inferir un crecimiento en el uso de instrumentos de pago alternativos. Esta afirmación se revalida si se considera que los depósitos incluidos en el agregado M2 respaldan los pagos que son realizados con cheques, tarjetas de débito y transferencias electrónicas de dinero mediante *homebanking*, los cuales habrían ganado una mayor participación en el ámbito transaccional con relación a los pagos con efectivo.⁵

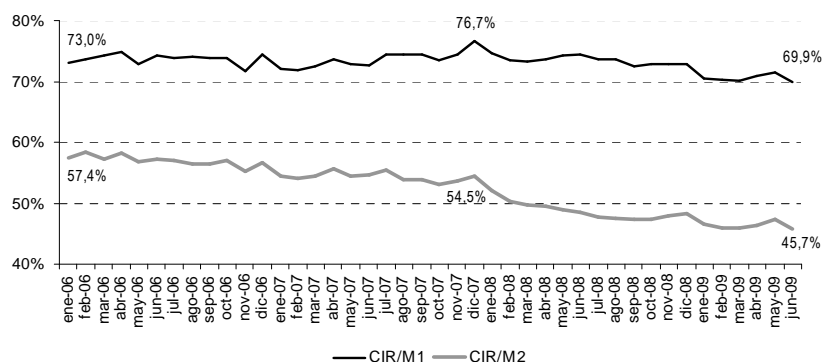
³ Hancock y Humphrey (1998) proponen utilizar la razón del efectivo en manos del público a oferta monetaria (M1 o M2) para inferir la importancia de las transacciones en efectivo.

⁴ M2 = Circulante + Depósitos a la vista en moneda nacional + Depósitos a la vista en UFV + Depósitos en caja de ahorro en moneda nacional + Depósitos en caja de ahorro en UFV.

⁵ Los indicadores calculados sólo consideran las transacciones en bolivianos debido a que no se cuenta con estimaciones del circulante en dólares.



Gráfico 3
Circulante / M1 y Circulante / M2



4. CONCLUSIONES

Las transacciones con dinero en efectivo son la forma tradicional de pago en una economía y se constituyen en el esquema primario del sistema de pagos. El uso del dinero en efectivo a pesar del desarrollo tecnológico continúa siendo relevante para las economías, en particular para aquellas donde los servicios financieros y de bancarización no han alcanzado a segmentos importantes de la población. La principal ventaja del dinero en efectivo es su liquidez pero, a su vez, implica algunas desventajas como los costos y los riesgos de transportarlo.

El BCB ejerce de forma exclusiva la función de emitir la unidad monetaria en forma de billetes y monedas metálicas. Asimismo, estima la demanda de circulante, gestiona su fabricación, la distribución del material monetario, evalúa las condiciones del material y lo retira de circulación si se encuentra dañado.

El efectivo continúa siendo el instrumento de pago más utilizado para la realización de pagos. Encuestas efectuadas por el BCB reafirman este hecho destacando que si bien el sistema financiero boliviano ha desarrollado innovaciones en instrumentos de pago alternativos al efectivo el público aún no los utiliza de manera masiva identificando como principales motivos la falta de incentivos y la confianza. Mayores detalles del uso de estos instrumentos serán presentados en siguientes ediciones de este informe.

Los resultados de los indicadores estimados para el caso boliviano sugieren que el uso de instrumentos de pago alternativos al efectivo (cheques, tarjetas de débito y transferencias electrónicas de dinero) ganaron una mayor participación en los últimos años.



DESEMPEÑO DEL SISTEMA DE PAGOS NACIONAL – JUNIO 2009

SISTEMA DE PAGOS DE ALTO VALOR

El valor y volumen acumulados de las operaciones cursadas por el SIPAV durante el primer semestre de 2009 crecieron en 23% y 28%, respectivamente, con relación a similar período del año anterior.

Gráfico 1

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

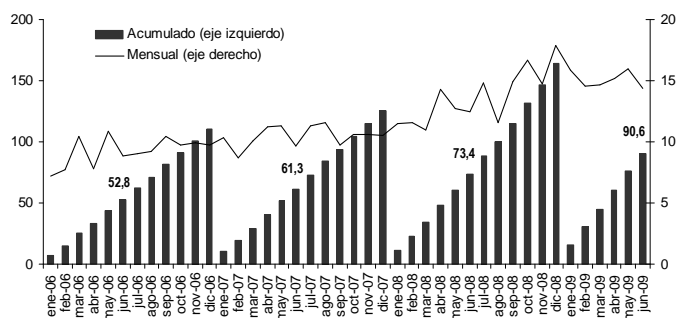
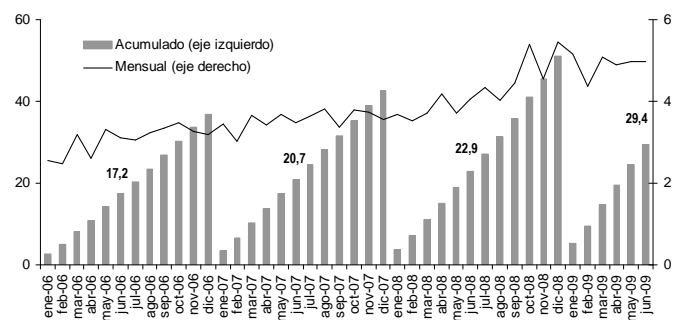


Gráfico 2

Volumen de las operaciones liquidadas en el SIPAV
(En miles de operaciones)



Por tipo de operación, los pagos que registraron un mayor crecimiento fueron los correspondientes a la liquidación de títulos desmaterializados (42%) y a la liquidación de pagos con cheques y órdenes electrónicas (31%). Contrariamente, las operaciones que registraron caídas fueron la otorgación y cancelación de créditos de liquidez (88%) y las transferencias a cuentas propias (52%) debido a la menor demanda de créditos de liquidez y una disminución de las operaciones en ME, respectivamente.

Cuadro 1

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

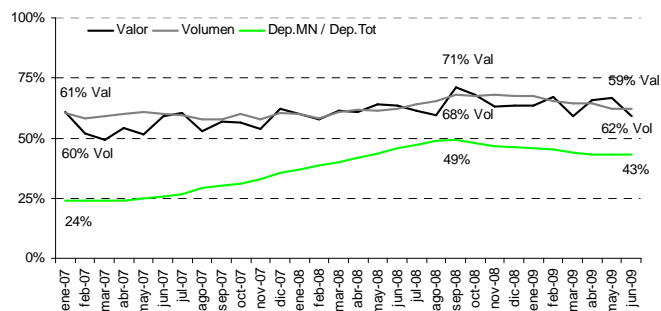
Tipo de transacción	Ene-Jun 08	Ene-Jun 09	Var %	Part.% 09
Transferencias interbancarias	29.801	29.256	1%	31,7%
Liquidación títulos desmaterializados - EDV*	6.120	7.308	42%	8,9%
Transferencias tributarias	9.386	9.306	-13%	10,3%
Transferencias aduaneras	245	33	-	0,0%
Transferencias bancarias a cuentas propias	7.996	3.312	-52%	4,0%
	ME	6.434	111	
	MN	0	1.398	
	UFV	1.562	1.803	
Liquidación pagos con cheques - ACCL y ACH*	19.644	25.659	31%	27,6%
Transferencia bancarias a entidades no bancarias	239	0	-	0,0%
Fondos de efectivo en custodia	0	15.714	-	17,0%
Otorgación y cancelación de créditos de liquidez	4.063	248	-88%	0,4%
Total	77.494	90.835		100%

*Liquidación de operaciones netas.

La participación de la moneda nacional (MN+UFV) en las operaciones cursadas por el SIPAV fue de 59% en el valor y de 62% en el volumen.

Gráfico 3

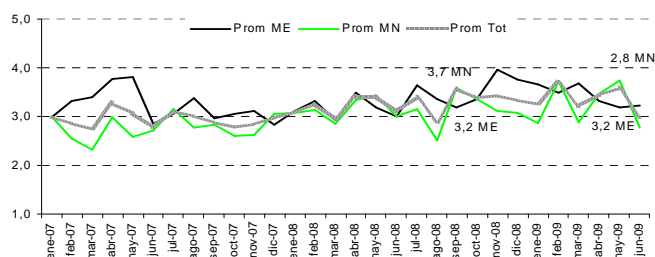
Participación de MN y UFV en el valor y volumen total de las transacciones del SIPAV
(En porcentajes)





El valor promedio de las operaciones de alto valor en junio no presentó grandes variaciones. En MN fue de Bs2,8 millones y Bs3,2 millones en ME. La moda se situó en Bs2 millones (Bs2 millones en MN y Bs3,5 millones en ME). La mediana en Bs0,7 millones (Bs0,4 millones en MN y Bs0,8 millones en ME).

Gráfico 4
SIPAV: Valor promedio mensual de las operaciones
(En millones de Bs)



SISTEMA DE PAGOS DE BAJO VALOR

Durante el primer semestre de 2009, el valor de las operaciones con cheques cayó en 1%. Contrariamente, el volumen tuvo un incremento del orden del 1% con relación a similar período del año anterior.

Gráfico 5
Valor de las operaciones cursadas mediante la cámara de compensación de cheques CCC
(En miles de millones de bolivianos)

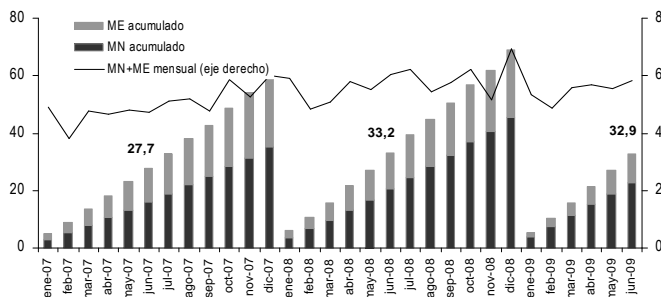
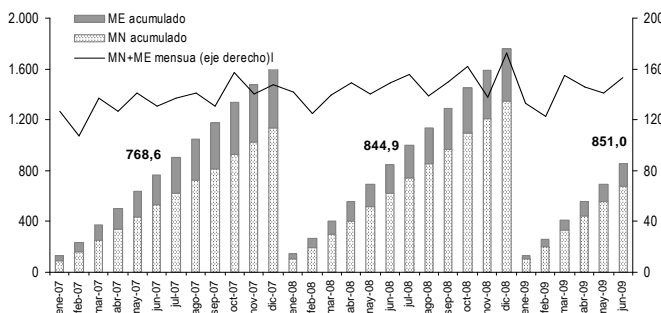


Gráfico 6
Volumen de operaciones cursadas mediante la cámara de compensación de cheques CCC
(En miles de operaciones)



El importe acumulado de las órdenes de pago electrónicas cursadas por la cámara de compensación ACH (*Automated Clearing House*) alcanzó a Bs8.195 millones (Bs5.704 millones en MN y Bs2.491 millones en ME) procesadas en 40.185 operaciones (29.312 en MN y 10.873 en ME).

El importe y volumen acumulados en el año fueron mayores en Bs4.630 millones y 14.856 operaciones respecto a los observados en el primer semestre de 2008.

El importe mensual promedio de cada transacción fue de Bs195 mil (MN) y Bs229 mil (ME).

Gráfico 7
ACH: Valor acumulado procesado

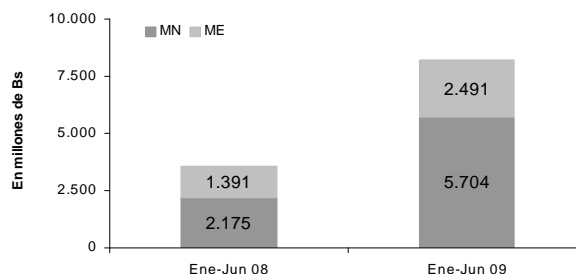
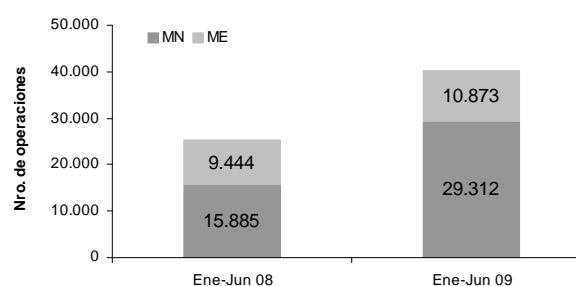


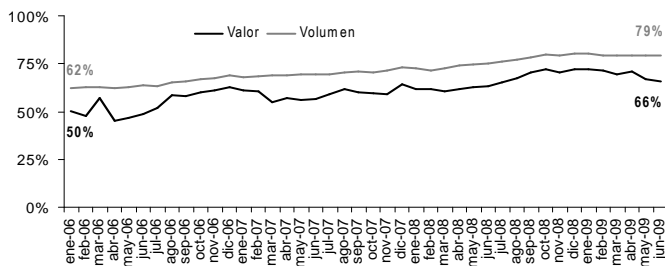
Gráfico 8
ACH: Volumen acumulado procesado





A junio de 2009, la participación de MN+UFV alcanzó a 79% y 66% del total del volumen y valor de las operaciones de bajo valor.

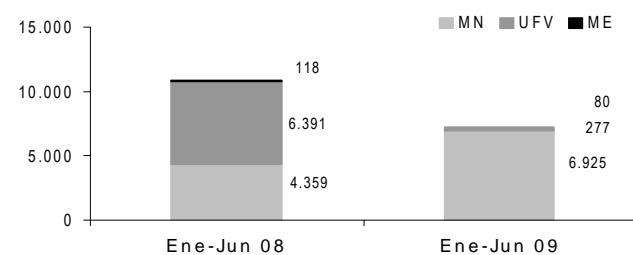
Gráfico 9
Participación de MN y UFV en el valor y volumen total de las operaciones de bajo valor (CCC y ACH)
(En porcentajes)



SISTEMA DE VALORES

El importe acumulado de los títulos públicos adjudicados mediante modalidad competitiva durante el primer semestre de 2009 alcanzó a Bs7.282 millones de los cuales 95% correspondieron a MN, 4% a UFV y 1% a ME. Esta cifra fue inferior en Bs3.586 millones a la registrada en el año anterior, aspecto que refleja la diferente orientación de la política monetaria del BCB con respecto a similar período del año anterior.

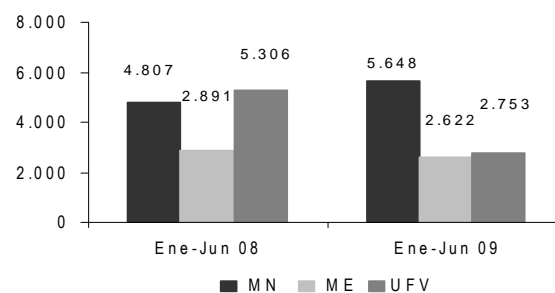
Gráfico 10
Valor bruto acumulado de los títulos adjudicados
(En millones de Bs)



En el primer semestre de 2009 el importe negociado en la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) con títulos desmaterializados fue de Bs11.022 millones, menor en 15% con relación al mismo período de 2008.

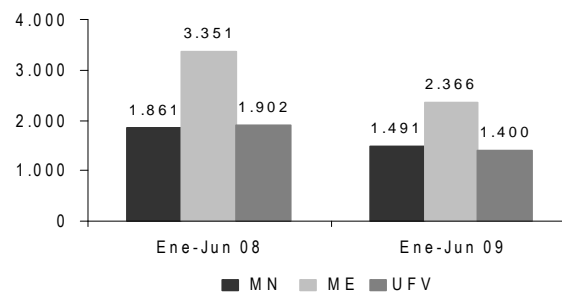
Las operaciones en MN representaron el 51% del total negociado, en UFV y ME el 25% y 24% respectivamente.

Gráfico 11
BBV: Valor de las operaciones con títulos desmaterializados
(En millones de Bs)



En términos de volumen se registraron 5.257 operaciones 45% correspondieron a ME, 28% a MN y el restante 27% a UFV.

Gráfico 12
BBV: Volumen de operaciones con títulos desmaterializados
(Número de operaciones)



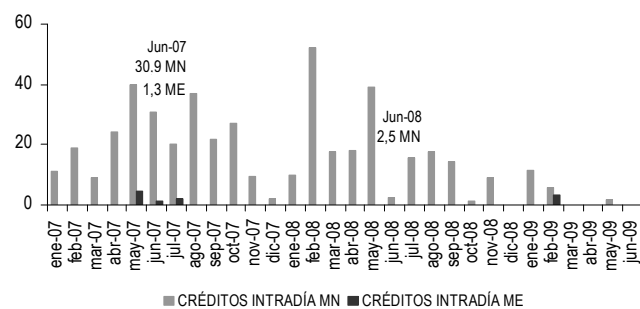


OPERACIONES DE LIQUEZ

En el mes de junio no se procesaron operaciones de créditos de liquidez intradía.

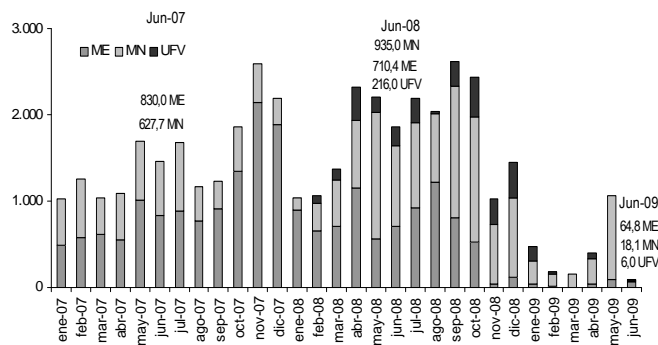
El valor acumulado del primer semestre de 2009 alcanzó a Bs22,0 millones, inferior en Bs116,8 millones con relación a similar período de 2008.

Gráfico 13
Créditos de liquidez intradía según denominación
(En millones de Bs)



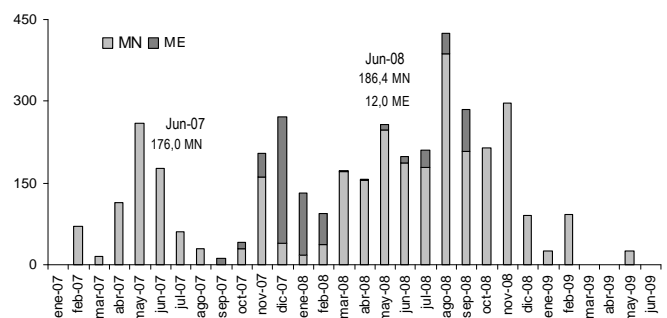
En junio 2009, en el mercado interbancario se negoció un importe total de Bs88,9 millones. Durante el primer semestre de 2009 el valor negociado alcanzó a Bs2.348,6 millones, menor en Bs7,509.2 millones con relación a similar período de 2008

Gráfico 14
Operaciones interbancarias según denominación
(En millones de Bs)



En junio de 2009 no se efectuaron operaciones de reporte. Durante el primer semestre el valor de las operaciones de reporte alcanzó a Bs141,7 millones, menor en Bs871,2 millones con respecto a similar período de 2008.

Gráfico 15
Operaciones de Mercado Abierto BCB – Valor de las operaciones de reporte
(En millones de Bs)



En junio 2009 no se efectuaron operaciones de crédito de liquidez con garantía del fondo RAL.

En el primer semestre de 2009 el valor de las operaciones alcanzó a de Bs101,7 millones, cifra inferior en Bs1.347,4 millones con respecto a similar período de 2008.

Gráfico 16
Créditos de liquidez con garantía del Fondo RAL según denominación
(En millones de Bs)

