



BOLETIN INFORMATIVO

N° 99

AÑO 8

AGOSTO 2001

EDITORIAL

EL SISTEMA DE PAGOS DE ALTO VALOR

Los Sistemas de Pago son tan antiguos como la necesidad misma de transferir valor, realizando pagos de una persona a otra, o de una entidad a otra. Aunque no con la sofisticación actual, el trueque, en primera instancia, y el efectivo, posteriormente, constituyen los sistemas de pago más antiguos. En América Latina, durante el periodo colonial español aparecieron las monedas como medios de pago de una economía de intercambio más desarrollada; posteriormente la evolución del sistema de pagos se aceleró con la creación de los bancos (siglo XIX) como principales agentes del sistema.

Durante muchos años se consideró que la operación de los sistemas de pago no planteaba problemas de política y se mantuvo su funcionamiento como algo mecánico. Pero, como consecuencia de los problemas de pago ocasionados por un pequeño banco alemán en los años setenta (el Herstatt), comenzó a tomar importancia el tratamiento de los sistemas de pago y los riesgos que involucra su operativa y funcionamiento. Es así que, a iniciativa de los países del Grupo de los 10 (G10) y con el apoyo del Banco Internacional de Pagos, se constituyó el "Comité de Sistemas de Pago y Liquidación". Este grupo tenía el objetivo de brindar a la comunidad internacional, reglas generales que guíen la modernización de los sistemas de pagos, para darles seguridad y eficiencia. Las recomendaciones de este grupo se plasmaron en un documento denominado "Principios Básicos para Sistemas de Pago Importantes a Nivel Sistémico".

Las innovaciones financieras producidas a lo largo del tiempo — como los depósitos, los cheques girados contra esos depósitos, los créditos, las tarjetas magnéticas, las transferencias electrónicas, entre otras— hicieron que los nuevos sistemas de pago se desarrollaran para satisfacer las exigencias respecto a las transferencias de dinero entre personas y los mercados financieros. Las innovaciones aumentaron la eficiencia de las transferencias, pero también los riesgos. En la actualidad, en la modernización de un sistema de pagos no se considera únicamente la innovación de instrumentos de pago o la creación de nuevos sistemas, sino que centra la atención en conseguir mayores niveles de seguridad sin perder eficiencia.

A la par de la necesidad de mejores sistemas de pago, el factor riesgo constituye un factor determinante de éstos. El sistema debe poseer y demostrar su fortaleza y seguridad, de tal manera que logre la confianza de los agentes en el intercambio efectivo. Los riesgos subyacentes de un sistema de pagos están íntimamente

relacionados con el constante incremento del flujo financiero, que torna crítica la disponibilidad oportuna de recursos, y la necesidad de información para la efectiva toma de decisiones de los agentes.

En Bolivia, acorde con la tendencia mundial, se ha iniciado el proceso de modernización del sistema de pagos. De esta manera, en 1998 el Directorio del Banco Central de Bolivia (BCB) decidió crear el área: "Proyecto del Sistema de Pagos", cuyo objetivo primordial es adecuar el sistema de pagos nacional a las mejoras tecnológicas surgidas en los últimos años, para convertir nuestro sistema en uno de los más modernos de América Latina. Este nuevo sistema —que se planea comience a funcionar, de manera plena, a fines del presente año— se ha denominado "Sistema de Pagos de Alto Valor" o SIPAV por la sigla que adoptó el BCB.

El SIPAV es un sistema electrónico de liquidación bruta en tiempo real. Es decir, es un sistema informático para las transacciones. El sistema es de alta seguridad y está acoplado a un sistema de comunicaciones, que permite a los participantes directos conectarse con el BCB para efectuar sus pagos. Operará mediante mensajes electrónicos originados en puntos remotos, a través de terminales financieras instaladas en cada entidad participante y conectadas en línea con el BCB, donde se liquidarán las órdenes de pago a favor de otras entidades de intermediación financiera o del BCB.

Una vez consolidado el SIPAV —las operaciones que se realizan, en la actualidad, a través de medios físicos escritos y que demoran bastante en su ejecución— podrán llevarse a cabo en tiempo real, es decir prácticamente en el momento en que las órdenes de pago surjan. Así, se logrará mayor eficiencia y eficacia de las transacciones. Las ventajas que esto trae consigo son innumerables, desde la reducción de costos operativos del propio sistema hasta reducción de los riesgos asociados a la falta de liquidez y disponibilidad de fondos en las entidades financieras. Para el BCB, significará hacer más eficiente su trabajo, al disminuir las necesidades operativas relacionadas con el manejo y procesamiento de transacciones y órdenes de pago. De esta manera, se posibilitará un mayor control y un mejor manejo de las reservas liquidas del sistema financiero.

A la fecha, el proyecto del SIPAV está prácticamente culminado. Sin embargo, para ofrecer la máxima seguridad en su funcionamiento, se vienen realizando pruebas piloto del sistema, así como pruebas con expertos internacionales que aseguren la invulnerabilidad del mismo.

INDICADORES ECONÓMICOS

	Ago. 00	Ago. 01		Ago. 00	Ago. 01
INFLACIÓN (Acumulada en el año)	2,59%	1,28 %	TASAS INT. NOM. ACT. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	13,63%	12,01%
TIPO CAMBIO VEN. (Fin Perio.)(Bs x 1 \$us.)	6,25	6,70	TASAS INT. NOM. PAS. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	7,45	4,79%
RES. INTER. NETAS (Mill. de \$us.)	989,96	1.044,30	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N) (3)	10,25%	9,50%
FONDO RAL (Mill. De \$us)	335,23	326,35	TASAS DE REPORTOS BCB (M/E) (3)	7,50%	6,00%
EMISIÓN MONETARIA (Saldo en Mill. Bs)	1.891,48	2.130,50	TASA LIBOR (a 6 meses)	6,83%	3,48%
M ³ (Mill. Bs) (1)	26.266,86	27.996,70			

(1) Corresponde al sistema financiero; (2) Promedios mensuales ponderados por el monto efectivo de operaciones realizadas; (3) Tasa de mesa.