



# BOLETÍN INFORMATIVO

N° 108

AÑO 9

MAYO 2002

Editorial

## EVALUACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO AL PRIMER TRIMESTRE DE 2002

El ambiente económico en el que se desarrolló el sistema financiero en el primer trimestre de 2002, estuvo marcado por dos factores fundamentales: los indicios de recuperación de la actividad económica tanto interna como externa y la crisis financiera argentina.

A pesar que en los tres primeros meses del año la economía mundial mostró signos de recuperación, los analistas estiman que los efectos positivos sobre las economías emergentes vendrán con rezagos y, en algún caso, con efectos amortiguados si se incrementan las tasas de interés internacionales que afectarán los flujos de capitales. Para Sudamérica, además está el efecto incertidumbre de Argentina, Brasil y Uruguay que, en suma, explican la ausencia de recuperación amplia y diversificada de la demanda externa por productos bolivianos de exportación. En el sector real del país no se puede descartar un elemento adicional de incertidumbre por el período electoral.

Los efectos de la crisis financiera argentina no se han materializado en Bolivia como un riesgo de contagio directo en los mercados financieros. Sin embargo, pueden darse efectos rezagados que no serían de gran magnitud, pues los agentes ya habrían internalizado en sus decisiones este fenómeno. No obstante ello, no queda duda que la situación de Argentina ha cambiado la percepción de hacer negocios en el área financiera latinoamericana y con ello es posible esperar un cambio en las estrategias de inversión directa en la región.

Los indicios de recuperación del sector real fueron acompañados por mayor dinamismo en el mercado cambiario, que se reflejó en un ligero aceleramiento de la tasa de depreciación en los últimos meses. La política monetaria prudente contribuyó a evitar desequilibrios macroeconómicos. En el ámbito de las empresas financieras y de los agentes económicos persiste la preferencia por activos libres de riesgo, lo que se ha reflejado en una nueva reducción de la actividad de intermediación financiera, más la relacionada con la inversión real y la generadora de actividad productiva.

En las entidades financieras se destaca la permanencia de políticas prudentes de colocación de créditos, que explica la recomposición de activos y un ajuste de pasivos. El aumento de la pesadez de cartera en el primer trimestre de 2002, es el reflejo de una expansión del riesgo crediticio y del deterioro de la capacidad de pago de los agentes económicos. La cartera bruta del sistema financiero mantiene su tendencia decreciente; sin embargo, se observa una desaceleración en el ritmo de su caída, lo cual se explica por el incremento de las colocaciones en algunas entidades bancarias durante los meses de febrero y marzo de 2002, aspecto relacionado con la disminución de las tasas de interés activas, la adopción de políticas más competitivas y los recursos disponibles por los programas FERE y PROFOP.

En los pasivos, los ajustes importantes se producen en las obligaciones con el público, producto de una política de reducción de pasivos costosos. Este efecto explica la significativa reducción de Depósitos a Plazo Fijo, y la preferencia de los depositantes por activos con mayor liquidez, lo que se tradujo en el incremento de la proporción de obligaciones en cuentas de ahorro y a la vista.

Además, las entidades financieras efectuaron ajustes en sus gastos administrativos que, junto a un moderado reconocimiento de provisiones, mejoraron sus índices de rentabilidad. Se aprecia también una mejoría en los indicadores de liquidez, atribuible, en parte, a los recursos de los programas FERE y PROFOP y a la reducción de las obligaciones con el público. En cambio, no se nota una mejoría real en la calidad de activos y la capacidad de generar ingresos para capitalización automática. Es decir, a pesar de algunas señales positivas, sería prematuro asegurar la existencia de un cambio de tendencia en el desempeño del sector financiero.

Por la persistencia de estos elementos —riesgo crediticio y asimetrías de información— las medidas contracíclicas del FERE y PROFOP tuvieron, como principal resultado positivo, la mejoría de la solvencia y exposición del sistema financiero. Sin embargo, aun no se observan resultados significativos en términos de contribución al aparato productivo. Dado que el desempeño del sistema financiero está afectado sobre todo por las decisiones en el mercado de colocaciones, su estabilidad futura dependerá principalmente de las mejorías de este mercado y de la confianza de los agentes económicos en las entidades financieras.

El principal desafío para el país en el escenario actual es asegurar una trayectoria de recuperación del ritmo de crecimiento. Se debe apuntar a que en el corto plazo mostremos un panorama mejor al de la actualidad y con mejores perspectivas para el mediano plazo. El Banco Central contribuirá a este propósito manteniendo una inflación baja y estable, contribuyendo a la estabilidad financiera y apoyando a la modernización de los mercados financieros nacionales. Sobre este último punto, es necesario estimular la ampliación de los mercados e instrumentos de cobertura de riesgos, ya sea de monedas, de tasas de interés o de plazos, de tal forma de lograr un eficiente y sustancial reacondo de las carteras de los agentes privados no bancarios.

Finalmente, considerando los cambios del ámbito interno y externo, la economía requiere, además de la estabilidad macroeconómica y del sistema financiero, de flexibilidad en los precios y en la asignación de recursos. En las actuales condiciones se debe esperar ajustes más profundos en algunos precios relativos, como son los márgenes de utilidad, salarios, tipo de cambio y tasas de interés.

### INDICADORES ECONÓMICOS

	May.01	May.02		May. 01	May. 02
TIPO DE CAMBIO VENTA (Fin Perio.)(Bs x 1 \$us)	6,57	7,09	INFLACIÓN (acumulada en el año)	0,00%	(0,09)%
RES. INT. NETAS BCB (Mill. \$us)	998,53	979,36	TASAS INT. NOMIN. A 180 DÍAS ACTIVAS (M/E)(2)	12,17%	9,33%
RES. INT. NETAS RESTO SIST. FIN. (Mill. \$us)	494,83	720,79	TASAS INT. NOMIN. A 180 DÍAS PASIVAS (M/E)(2)	5,61%	2,24%
RES. INT. NETAS CONSOLIDADO (Mill. \$us)	1.493,36	1.700,15	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N) (3)	9,50%	11,00%
EMISIÓN MONETARIA (Saldos en Mill. Bs)	1.979,23	2.292,93	TASAS DE REPORTOS BCB (M/E) (3)	6,50%	4,00%
M'3 (Mill. Bs) (1)	28.015,21	28.073,66	TASA LIBOR (a 6 meses)	4,00%	2,10%

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