

LA LIQUIDEZ EN LA ECONOMIA BOLIVIANA

Existen diferentes conceptos y criterios para determinar la liquidez. En general, se considera que los activos que posee una entidad tienen diferente grado de liquidez, de acuerdo a la posibilidad más próxima o lejana de utilizarlos como medio de pago en las transacciones. Los billetes y monedas de un país, son los activos más líquidos y conforman la liquidez inmediata de una institución.

Los demás activos se consideran líquidos en la medida en que se pueden convertir en billetes. Así, los depósitos en cuenta corriente en un banco tienen mayor liquidez que los depósitos de ahorro y éstos, son más líquidos que los depósitos a plazo. Las inversiones en títulos o papeles financieros (CDs, LTs, DPFs, bonos, acciones, etc.) con plazo de vencimiento igual o menor a 3 meses, se consideran inversiones temporales más líquidas que las inversiones permanentes, a más de 3 meses; aunque ambas pueden volverse líquidas a través de operaciones en el mercado secundario (reportos, redescuentos y otras operaciones similares).

Para fines del presente análisis de liquidez en la economía de Bolivia, se consideran los principales agregados monetarios que tienen relación con la liquidez inmediata: billetes y monedas en poder del público y la oferta monetaria -MI- (billetes y monedas + Depósitos Vista en Moneda Nacional-MN-) y MI (billetes y monedas + Depósitos Vista en MN, moneda extranjera -ME- y Moneda Nacional Con Mantenimiento de Valor -MNCMV-), durante los años 1992 a 1995 (mayo) y dos sectores: sistema bancario y sector público no financiero.

**CUADRO N° 1
AGREGADOS MONETARIOS EN % DEL PIB**

MES	BM/PIB	M1/PIB	M'1/P16
Dic.92	4,33%	6,03%	9,39%
Ene.93	3,85%	5,58%	9,16%
Feb.93	3,91%	5,76%	9,42%
Mar.93	3,83%	5,54%	9,35%
Abr.93	3,99%	5,83%	9,71%
May.93	4,01%	5,85%	9,88%
Jun.93	3,89%	5,62%	9,66%
Jul.93	4,02%	5,67%	9,69%
Ago.93	3,74%	5,40%	9,45%
Sep.93	3,66%	5,33%	9,48%
Oct.93	3,93%	5,59%	9,84%
Nov.93	3,78%	5,66%	10,00%
Dic.93	4,50%	6,17%	10,89%
Ene.94	3,78%	5,54%	10,29%
Feb.94	3,74%	5,56%	10,26%
Mar.94	4,01%	5,61%	10,40%
Abr.94	4,02%	5,58%	10,53%
May.94	3,97%	5,68%	10,99%
Jun.94	4,06%	5,79%	10,78%
Jul.94	4,45%	6,36%	11,11%
Ago.94	4,39%	6,28%	11,41%
Sep.94	4,63%	6,45%	11,67%
Oct.94	4,65%	6,60%	11,71%
Nov.94	4,69%	6,68%	11,95%
Dic.94	5,56%	7,42%	12,64%
Ene.95	4,64%	6,62%	11,97%
Feb.95	4,76%	6,59%	12,06%
Mar.95	4,64%	6,54%	11,51%
Abr.95	4,77%	6,68%	11,84%
May.95	4,79%	6,66%	12,01%

Estos agregados monetarios muestran que la liquidez inmediata promedio en la economía nacional, aumentó en los cinco meses de la presente gestión, billetes y monedas en poder del público en 34,3% (términos nominales) y 22,2% (términos reales), en relación al promedio de los primeros cinco meses de 1994. La oferta monetaria MI pasó de un porcentaje promedio de 5,59% del PIB en 1994 a 6,62% en 1995 y la oferta monetaria ampliada MI en el mismo periodo de 1994, aumentó de 10,49% promedio del PIB del año pasado) a 11,88% este año, (Cuadro N°1).

En cambio, los índices de liquidez de la banca (Disponibilidades + Inversiones Temporarias / Obligaciones de Corto Plazo) alcanzan un máximo de 75,2% en octubre de 1993 y disminuyen continuamente a partir de diciembre del mismo año, hasta alcanzar un mínimo de 54,4% en abril de 1995, observándose una ligera recuperación en mayo de este año (54,7%). (Gráfico No. 2 y Gráfico No. 1). Mientras que en 1993 el promedio de este índice fue de 67,74%, en 1994 llegó a 62,17% y en los primeros cinco meses de 1995 fue de 57,3%.

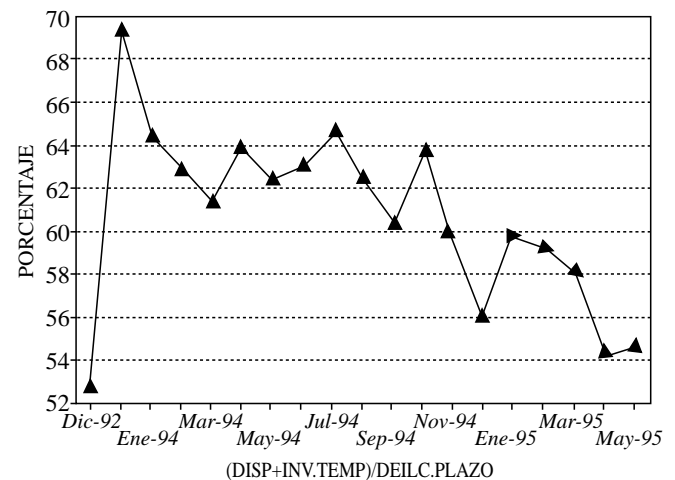
**CUADRO N° 2
SISTEMA BANCARIO LIQUIDEZ**

A FIN DE:	INDICADOR LIQUIDEZ %
Dic.-92	52,8
Dic.-93	69,3
Ene.-94	64,4
Feb.-94	62,9
Mar.-94	61,5
Abr.-94	63,9
May.-94	62,5
Jun.-94	63,1
Jul.-4	64,6
Ago.-94	62,6
Sep.-94	60,5
Oct.-94	63,8
Nov.-94	59,9
Dic.-94	56,3
Ene.-95	59,9
Feb.-95	59,3
Mar.-95	58,2
Abr.-95	54,4
May.-95	54,7

Fuente: Superintendencia de Bancos

INDICADOR LIQUIDEZ: (DISP. + INV. TEMP)/(OBL. CORTO PLAZO)

SISTEMA BANCARIO - INDICADOR DE LIQUIDEZ



La liquidez del sector público no financiero (Gobierno Central, Gobiernos Regionales, Seguridad Social y Empresas Públicas), de manera general, se podría definir como la relación entre los depósitos corrientes del sector público y sus gastos totales. Este cociente subió de un promedio de 78,2% en los primeros cuatro meses de 1994 a 1357% para el mismo periodo de 1995. (Cuadro No. 3).

CUADRO N° 3
DEPÓSITOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO
(En millones de bolivianos)

Fecha	Gastos cts. Gasto total		Dep.Sec.Pub. en BCB y SF (3)	Dep. TGN en BCB (4)	Dep/Gasto	
	S. Público (1)	S.Público (2)			Corriente (5=3/1)	Total (6=2/1)
Dec-93	817,0	953	714,5	153,3	87,46%	74,98
Jan-94	407,9	497,3	518,0	123,3	126,99%	104,16
Feb-94	592,6	707,3	578,7	150,7	97,66%	81,82
Mar-94	672,5	850,2	523,6	134,6	77,86%	61,59
Apr-94	726,8	836,2	548,6	112,4	75,48%	65,60
May-94	562,4	780,0	613,2	140,3	109,03%	78,61
Jun-94	552,5	770,3	885,1	139,2	160,21%	114,91
Jul-94	578,6	849,4	828,5	215,4	143,19%	97,54
Aug-94	680,2	860,7	1.135,4	226,5	166,92%	131,91
Sep-94	686,4	994,0	1.091,3	198,3	158,99%	109,79
Oct-94	632,4	827,4	1.061,4	173,6	167,83%	128,27
Nov-94	580,9	851,2	994,7	145,3	171,22%	116,86
Dec-94	909,6	1.237,2	909,9	131,5	100,03%	73,55
Jan-95	517,5	618,8	1.025,8	151,4	198,25%	165,79
Feb-95	572,7	701,4	947,6	145,5	165,47%	135,11
Mar-5	688,1	853,1	937,3	121,6	136,22%	109,88
Apr-95	592,0	697,0	920,4	81,9	155,47%	132,05
May-95			961,8	90,9		

Fuente.- Subgerencia del Sector Monetario

Elaboración.- Departamento de Investigación y Análisis

Este sector atravesaba problemas de liquidez en 1994, tenía recursos para cumplir con el 78% de sus gastos, mientras que en 1995 tiene suficiente liquidez como para satisfacer todos sus gastos y presentar aún, un excedente equivalente al 36% de sus gastos totales,

Esta situación se da en un marco de menor contracción de créditos netos del Banco Central de Bolivia al sector: mientras que en el primer trimestre de 1994, estos créditos disminuyeron en 4,4% del PIB, en el mismo periodo de 1995 se redujeron en 0,73% del PIB.

Hay que destacar que el aumento de liquidez se da en el sector público en su conjunto y no en todas las entidades que lo conforman, particularmente el TGN, ya que algunas de ellas podrían presentar mayores o menores niveles de liquidez.

Otro indicador que muestra el grado de liquidez de la economía es

el que se observa en el Cuadro 4 y que se refiere a la expansión o contracción del crédito interno neto del BCB. De acuerdo a este cuadro, luego de haber sido fuertemente contractivo (negativo) durante el segundo semestre de 1993 (324 millones de Bs.), se vuelve expansivo a partir del cuarto trimestre de 1994, particularmente para el sector privado.

CUADRO No. 4
CRÉDITO INTERNO NETO DEL
BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
(Flujos en millones de Bs. a T.C. fijo)

	Total Sector Privado	Total Sector Público	Total 1/ Crédito Int.Net	Proporción del PIB (%)		
				Priv/PIB	Púb/PIB	CIN/PIB
1992	318,80	55,50	374,30	1,55	0,27	1,82
I TRIM	24,8	-256,2	-231,40	0,51	-5,32	-4,80
II TRIM	95,4	-140,6	-45,20	1,67	-2,46	-0,79
III TRIM	75,3	73,3	148,60	1,54	1,49	3,03
IV TRIM	123,3	379	502,30	2,41	7,41	9,82
1993	-530,80	371,40	-159,40	-2,31	1,62	-0,69
I TRIM	-123,7	179,6	55,90	-2,27	3,29	1,03
II TRIM	46,6	62,2	108,80	0,73	0,97	1,70
III TRIM	-188,7	59,2	-129,50	-3,46	1,09	-2,38
IV TRIM	-265	70,4	-194,60	-4,70	1,25	-3,45
1994	452,00	-252,40	199,60	1,78	-0,99	0,78
I TRIM	152,5	-277,1	-124,60	2,44	-4,44	-2,00
II TRIM	1,7	75,5	77,20	0,03	-2,24	1,28
III TRIM	96,5	-159,2	-62,70	1,36	1,79	-0,88
IV TRIM	201,3	108,4	309,70	3,33	1,79	5,12
1995	78,40	-49,39	29,01	1,16	-0,73	0,43
I TRIM	78,4	-49,39	29,01	1,16	-0,73	0,43

Nota: 1/No incluye Oblig. de Med y L. Plazo TV/ROT

De esta manera se puede notar que el BCB ha privilegiado en su política crediticia al sector privado, gracias a que el sector público ha estado en condiciones de repagar créditos que en el pasado había contraído con el Instituto Emisor.

En conclusión, se observa un importante aumento de la liquidez en la economía, tanto en la cantidad de billetes en poder del público como en el sector estatal en su conjunto, mientras que la liquidez inmediata disminuyó en el sistema bancario.