

LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO

Un tema recurrente en los últimos meses ha sido el de la disminución de liquidez de la economía en general y del sistema bancario en particular. Varias han sido las explicaciones que se han vertido sobre este problema. Algunas señalan erróneamente a la política monetaria del BCB, en particular, a la política de operaciones de mercado abierto, como una de sus causas.

La liquidez consiste en la disponibilidad de activos que son dinero en efectivo o que pueden convertirse en dinero muy rápidamente, para hacer frente a obligaciones de corto plazo.

Para el análisis hay que distinguir que la liquidez total en la economía consiste en la cantidad de activos líquidos en poder de todos los agentes económicos:

- los activos del público no empresarial;
- de las empresas, y
- de los intermediarios financieros.

Los activos líquidos del público no empresarial están compuestos por billetes y monedas en su poder así como por los depósitos en cuenta corriente y en cuenta de ahorro en instituciones financieras, mientras que los depósitos a plazo fijo pueden considerarse menos líquidos. El público no empresarial determina sus niveles de liquidez en función de sus gastos diarios.

BILLETES Y MONEDAS Y DEPÓSITOS CUASI LÍQUIDOS (En miles de bolivianos)

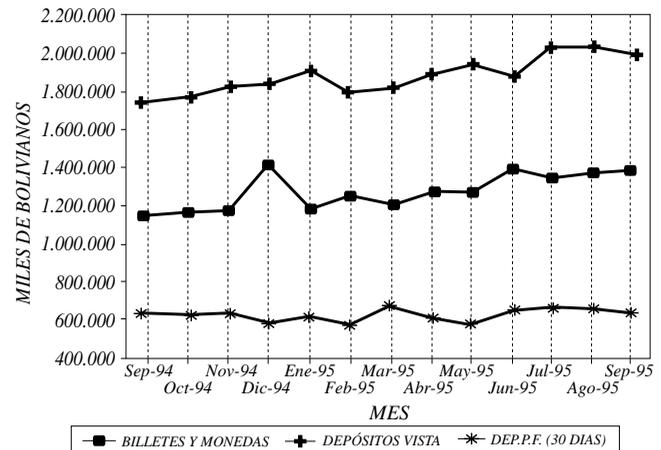
A FINES DE:	BILLETES Y MONEDAS	DEPOS. VISTA	DEPOS. PLAZO (30 DIAS)	TOTAL
Sep-94	1.149.633	1.748.717	625.153	3.523.503
Oct-94	1.164.183	1.768.584	625.100	3.557.867
Nov-94	1.166.348	1.819.609	631.700	3.617.657
Dic-94	1.405.990	1.825.985	586.043	3.818.018
Ene-95	1.185.776	1.895.187	604.901	3.685.864
Feb-95	1.238.174	1.788.277	577.939	3.604.390
Mar-95	1.212.697	1.808.608	661.905	3.683.210
Abr-95	1.259.153	1.875.006	614.957	3.749.116
May-95	1.279.010	1.931.012	573.772	3.783.794
Jun-95	1.378.253	1.870.882	637.458	3.886.593
Jul-95	1.341.463	2.017.211	653.125	4.011.799
Ago-95	1.362.039	2.018.062	646.238	4.026.339
Sep-95	1.378.804	1.987.003	635.421	4.001.228

FUENTE.- Subgerencia del Sector Monetario.

En Bolivia, dado el todavía bajo porcentaje de población atendida por las entidades financieras, gran parte de esta liquidez está en billetes y monedas. Los billetes y monedas en poder del público aumentaron en Bs. 227,9 millones entre septiembre de 1994 y septiembre de 1995. Este aumento representa un crecimiento del

19,8% más alto que la suma de la tasa de inflación (9,40%) y la tasa de crecimiento de la actividad económica (3,8%). Se puede entonces corroborar que la liquidez del público aumentó en términos reales.

BILLETES Y MONEDAS Y DEPÓSITOS CUASI LÍQUIDOS



Los activos líquidos de las empresas son similares a los activos líquidos del público no empresarial, aunque su estructura es diferente porque mantienen menos billetes y monedas y más activos en cuenta corriente. Su liquidez está en relación con sus ingresos y gastos de corto plazo, para cubrir principalmente su capital de trabajo y los vencimientos de sus obligaciones de corto plazo. Esta liquidez depende en gran parte del nivel de sus ventas y de la rotación de sus stocks de mercadería.

El nivel de depósitos a la vista y en cuenta corriente creció en Bs 267,8 millones entre septiembre de 1994 y septiembre de 1995, presentando un crecimiento de 15,3% superior a la suma de las tasas de inflación y de crecimiento de la economía. La mayor parte de estos depósitos pertenece a empresas. Para que el análisis sea más completo habría que considerar sus obligaciones de corto plazo y sus necesidades de capital de trabajo, pero no se dispone de esa información.

Finalmente, la liquidez en los bancos es más dinámica, lo que la hace más complicada de analizar. Esta liquidez está conformada por dinero en caja, depósitos en el Banco Central, cuentas corrientes en otros bancos del país y del exterior, documentos de cobro inmediato y por inversiones temporarias en valores. Estas cuentas aumentaron en Bs 34 millones entre septiembre de 1994 y septiembre de 1995. Este bajo crecimiento, de apenas 1,29%, es muy inferior a la suma de las tasas de inflación y de crecimiento de la economía en ese período.

CUENTAS DEL SISTEMA BANCARIO
(En miles de bolivianos)

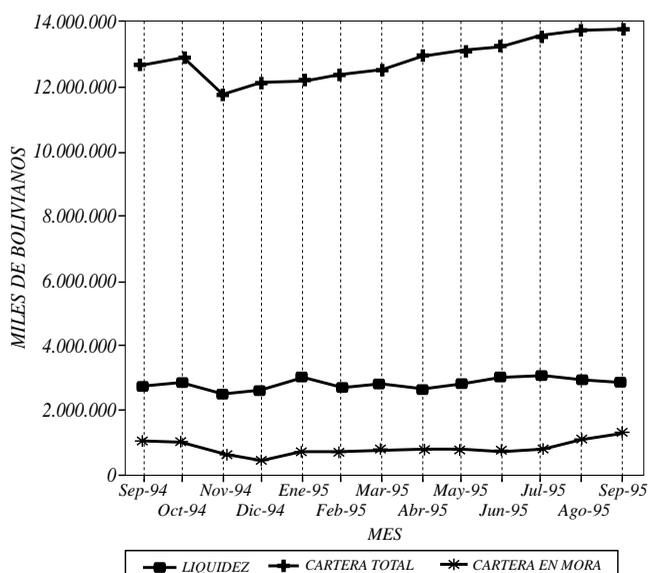
A FINES DE:	LIQUIDEZ	CARTERA TOTAL	CARTERA BRUTA	CARTERA MORA	CARTERA VIGENTE	DEPÓSITOS DEL PUBL.
Sep-94	2.760.164	12.680.562	12.502.642	1.019.691	11.482.951	11.215.064
Oct-94	2.883.042	12.849.082	12.666.085	935.944	11.730.141	11.499.166
Nov-94	2.516.489	11.775.076	11.630.729	627.421	11.003.308	10.366.257
Dic-94	2.598.542	12.074.532	11.919.874	430.317	11.489.557	10.437.383
Ene-95	2.874.515	12.130.465	11.965.814	603.935	11.361.879	10.818.713
Feb-95	2.752.812	12.298.575	12.116.478	613.857	11.502.621	10.806.310
Mar-95	2.760.677	12.515.942	12.365.786	655.006	11.710.780	11.064.842
Abr-95	2.596.868	12.839.084	12.686.635	667.264	12.019.371	11.168.236
May-95	2.737.386	13.077.091	12.934.025	721.430	12.212.595	11.336.108
Jun-95	2.929.174	13.260.153	13.115.389	625.819	12.489.570	11.553.170
Jul-95	2.969.444	13.491.606	13.337.533	789.816	12.547.717	11.905.379
Ago-95	2.893.729	13.691.691	13.534.286	977.064	12.557.222	11.912.510
Sep-96	2.794.533	13.800.001	13.645.838	1.150.361	12.495.477	11.896.203

FUENTE.- Balances de Bancos, Superintendencia de Bancos.

La contracción en la liquidez de la banca puede responder a varias causas. Para fines de análisis se pueden distinguir dos tipos de problemas de liquidez:

- liquidez originada por el crecimiento más lento de los depósitos bancarios respecto a la tasa de interés pasiva, lo que tiene por consecuencia una transferencia neta de recursos desde la banca hacia el público.
- liquidez por un excesivo descalce entre el vencimiento de los depósitos y el vencimiento de los préstamos. Esta situación se agrava aún más cuando los préstamos entran en mora o cuando pierden su valor. El retiro de los depósitos a un ritmo mayor que la capacidad de los bancos para liquidar activos sin recurrir a pérdidas considerables, se traduce también en problemas de liquidez.

LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO



En nuestro país, los flujos netos de transferencias al exterior del sistema bancario se incrementaron fuertemente en el período noviembre 94 - septiembre 95. El flujo acumulado para ese período fue aproximadamente el doble del flujo registrado en similar período de la gestión anterior. Este comportamiento acentuó los problemas de liquidez en el sistema financiero, en una economía que funciona en base a dos monedas.

Frente a los problemas de liquidez la reacción de las autoridades económicas, en particular del Banco Central, fue rápida para acudir en apoyo de aquellos bancos que así lo requirían. El Instituto Emisor, en cumplimiento de su función de prestamista de última instancia, otorgó créditos de liquidez de corto plazo cuidando de que ellos estén en el marco del programa monetario para evitar se comprometa la estabilidad macroeconómica. El flujo acumulado del crédito interno neto al sector financiero otorgado por el BCB en el período enero-septiembre de 1995 fue de Bs 754,8 millones. Es importante señalar que en la cuantificación del crédito neto al sistema financiero se deduce la colocación de títulos emitidos por el BCB.

Como ilustra la información anterior, el BCB actuó de manera responsable preservando la estabilidad del conjunto de la economía. Es con este antecedente que se ha de analizar su política de operaciones de mercado abierto. Las tasas de descuento de las subastas de títulos públicos (Certificados de Depósitos y Letras del Tesoro), debían regular los cambios inmediatos en la liquidez e inducir una menor salida de recursos al exterior. Se puso en operación la ventanilla para ventas diarias de CDs a partir del mes de abril de 1995 y, posteriormente, se establecieron las operaciones de reporto para aumentar la liquidez de los títulos públicos.

El BCB no causó ni estimuló la escasez de recursos líquidos con sus acciones de política monetaria, sino que más bien asistió al sistema bancario en sus necesidades inmediatas de liquidez, y esto sin comprometer la estabilidad económica del país porque se procuró respetar el programa monetario.

No obstante las dificultades de fines de 1994 y durante 1995, el futuro del sistema bancario se presenta auspicioso gracias a la capitalización de las empresas estatales, lo que permitirá una afluencia externa significativa de recursos, además de motivar inversiones extranjeras adicionales por una mayor confianza en la economía boliviana. Por otra parte, la Ley 1670 del Banco Central de Bolivia y el Decreto Supremo 24110 que crea el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo, proporcionan el marco de regulación adecuado para un sistema financiero sólido y competitivo, nacional e internacionalmente.