

LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO

El sector financiero tiene una creciente importancia en el desenvolvimiento de la economía nacional, tanto por su mayor participación en el Producto Interno Bruto, como por su estrecha interrelación con los demás sectores productivos.

Debido al insuficiente desarrollo del mercado nacional de capitales, los bancos son decisivos en las actividades y la inversión de las unidades productivas, en el ahorro nacional, y en la disponibilidad de recursos externos.

El crecimiento acelerado que ha mostrado la banca a lo largo de los últimos años, tendió a acentuar la sensibilidad de nuestra economía respecto a su funcionamiento.

Por estos motivos, las dificultades bancarias y los ajustes que originan pueden provocar expectativas negativas, que dan lugar a un cambio en las actitudes del conjunto de los agentes económicos, comportamiento que normalmente se traduce en una postura defensiva. Dos hechos marcan las dificultades por las que atravesó el sistema bancario en 1995: i) el efecto denominado "Tequila" causado por la crisis de capitales en México, que indujo a significativas salidas de capital al extranjero y, ii) la pérdida de confianza del público en algunas instituciones bancarias del país, lo que motivó un retiro de depósitos y contribuyó al flujo de capitales hacia el exterior.

De esta manera, los desequilibrios en los balances de algunas instituciones financieras se tradujeron en problemas de liquidez, que de no haber sido encarados oportunamente por las autoridades económicas habrían derivado en problemas de solvencia y desembocado en una crisis.

Un análisis de los flujos registrados en los balances de los bancos (para los períodos diciembre/1993 -noviembre/1994 y diciembre/1994 - noviembre/1995), que se presenta a continuación permite apreciar:

1. - En el período diciembre/94 - noviembre/95, el sistema bancario en general dispuso de un menor volumen de recursos adicionales para encarar sus actividades de intermediación financiera. Esto explica claramente el origen de los problemas de liquidez que se enfrentaron durante 1995.

El flujo de pasivos con el público (tradicional fuente de recursos), bajó fuertemente hasta tornarse ligeramente negativo. Se pasó de un flujo positivo de \$us. 444 millones en el período Dic./93 - Nov./94 a un flujo negativo de \$us. 9 millones en el período Dic./94 -Nov./95.

SISTEMA BANCARIO COMERCIAL 1/ FLUJOS ANUALES (En millones de dólares)

NOMBRE	Dic./93-Nov./94	Dic./94-Nov./95
ACTIVO	732	358
Disponibilidades	(113)	20
Inversiones temporarias	3	18
Cartera	758	245
Cartera vigente	721	52
Cartera en mora	84	213
Otras cuentas por cobrar	11	20
Bienes realizables	8	35
Inversiones permanentes	5	29
Bienes de uso	37	14
Otros activos	22	(22)
PASIVO	727	339
Obligaciones con el público	444	(9)
Obligaciones a la vista	21	47
Obligaciones Ctas.Ahorros	85	17
Obligaciones a plazo fijo	324	(72)
Obligaciones Ban-Ent. Finan.	152	3
Obligaciones con BCB	56	366
Otras cuentas por pagar	44	(7)
Bonos en circulación	31	(14)
PATRIMONIO	5	19

/Incluye Bancos Sur y Cochabamba

En la misma dirección, los flujos de los pasivos con entidades bancarias e instituciones financieras, en su mayoría del exterior, se redujeron. El flujo para el período analizado bajó de \$us. 152 millones a solo \$us 3 millones. En este rubro fue importante la disminución en el financiamiento externo, cuyo flujo cayó de \$us 109 millones a \$us. 35 millones.

SISTEMA BANCARIO FLUJOS DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO (En millones de dólares)

	Dic./93-Nov./94	Dic./94-Nov./95
CORTO PLAZO	58	54
MEDIANO PLAZO	4	10
LARGO PLAZO	48	(28)
TOTAL	109	35

Frente a este panorama, el Banco Central de Bolivia (BCB) asistió al sistema bancario con créditos de desarrollo, ALADI y liquidez para evitar mayores efectos adversos en la actividad productiva del país. Durante 1995, el BCB se constituyó en el principal facilitador de recursos adicionales al sistema bancario.

2. - La menor disponibilidad de recursos obligó a la banca a realizar un menor volumen de colocaciones adicionales en cartera, además de hacer un uso más cauto de los mismos, privilegiando las colocaciones en activos líquidos, disponibilidades e inversiones temporarias. En las inversiones temporarias, los títulos públicos pasaron de \$us 17,7 millones en noviembre de 1994 a \$us 75,5 millones en noviembre de 1995, sustituyendo a otros títulos privados sin un impacto importante en el conjunto de las inversiones temporarias.

Como era de esperar, en un contexto de menores recursos disponibles para el crédito, las empresas encontraron dificultades en proveerse de fondos. Por otra parte, las instituciones bancarias trataron de cancelar renovaciones de créditos de las empresas consideradas de acuerdo a sus indicadores como más riesgosas. Por tanto, las firmas comprometidas con créditos se vieron forzadas a cancelar los créditos o entrar en mora.

El menor flujo de depósitos del público en el sistema bancario sugiere un cambio en las preferencias de los depositantes. Es posible encontrar entre las alternativas diferentes a las que ofrece el sistema bancario, una colocación en títulos del sector público, en activos en el exterior, en activos reales, o simplemente el atesoramiento.

La opción de títulos públicos no parece haber sido utilizada de manera importante. Si bien los saldos de los títulos públicos a fines de noviembre de 1995 se incrementaron con referencia a similar período de 1994, ello se debe en gran parte a entidades del Estado: FONVIS y Fondos de Pensiones. El público participó en menor medida. Por tanto, no resulta cierto considerar que el BCB se haya convertido en un competidor del sistema bancario, además que los mayores demandantes resultaron ser los bancos.

**BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO
(flujos en millones de dólares)**

INSTRUMENTOS	Nov./93	Nov./94	Nov./95
CD 's	101,0	15,2	76,1
BANCOS	88,8		59,9
OTROS AGENTES	12,2		16,2
LT's		97,0	168,7
BANCOS		22,7	73,7
OTROS AGENTES		74,3	95,0
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS	101,0	112,2	244,8

Las inversiones en el exterior han sido importantes. El volumen de transferencias de recursos al exterior del sistema bancario es indicativo de ese fenómeno. En el período Dic./94 - Nov./95 las transferencias sumaron \$us 605,4 millones, \$us 337 millones por encima del flujo registrado en período similar de la gestión pasada.

**SISTEMA BANCARIO
TRANSFERENCIAS AL EXTERIOR A TRAVÉS DEL BCB
(En miles de dólares)**

PERÍODO	Nov/93-Oct/94	Nov/94-Oct/95	CAMBIO
	253.545	601.432	137,21%
PERÍODO	Dic/93-Nov/94	Dic/94-Nov/95	CAMBIO
	268.395	605.402	125,56%

Finalmente, la autoridad monetaria se vio en la necesidad de asumir un conjunto de medidas de política, no solo para evitar repercusiones mayores en la actividad real de la economía, sino también para normalizar y devolver la credibilidad en el sistema financiero nacional.

La política monetaria en este contexto debía concentrarse, primero en garantizar una oferta monetaria suficiente para evitar una recesión económica y, segundo, en inducir a un cambio en la tendencia de los flujos de capital al exterior.

Para evitar una caída de la oferta monetaria, que se registró por la fuerte baja en los depósitos del sistema bancario, se desarrolló una política activa de crédito al sistema financiero.

Para inducir cambios en la tendencia de los movimientos de capital, se utilizó las tasas de interés de los títulos públicos. Se subieron significativamente las tasas de descuento de CD's y LT's, además de enviar señales al mercado sobre la dirección que se debía seguir, no solo para revertir la caída en depósitos y salidas de capital, sino también para racionalizar el uso de los menores flujos de recursos disponibles. Esta medida también contribuyó a mantener la evolución de la emisión monetaria dentro las metas previstas en el programa monetario.

Es importante reiterar que las acciones del BCB son esencialmente de política económica y deben ser entendidas en ese ámbito. No puede atribuirse al Instituto Emisor actitudes competitivas con institución o sector alguno de la economía. Su fin es velar porque las instituciones económicas desarrollen sus actividades en un marco de estabilidad y de condiciones favorables.