



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
GERENCIA TECNICA
DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS ECONOMICOS

ANALISIS DE DEPOSITOS A PLAZO FIJO EN
MONEDA EXTRANJERA *

POR:

JUAN G. CARMONA M.

La Paz, Bolivia
Noviembre, 1981

* Trabajo efectuado con la colaboración de Federico Pérez y por iniciativa conjunta de las Gerencias Técnica y Fiscalización.

I N D I C E

	<u>PAGINA</u>
I. INTRODUCCION.....	1
II. ANALISIS DE COMPORTAMIENTO DE LOS DEPOSITOS EN MONEDA EX- TRANJERA A PLAZO FIJO.....	7
1. Progresivo deterioro de captación de depósitos en mo- neda extranjera.....	7
2. Análisis del coeficiente medio de los depósitos en - moneda extranjera.....	11
3. Estudio del Costo Operativo de Captación de fondos en moneda extranjera.....	16
4. Efectos financieros de la Resolución N° 235/81 de 31 de agosto de 1981.....	21
5. Ineficaz movilización de recursos captados en moneda extranjera.....	25
6. Análisis de coeficientes de pesadez en una muestra de los bancos comerciales.....	31
III. CONCLUSIONES SOBRE LOS DEPOSITOS A PLAZO FIJO EN MONEDA - EXTRANJERA.....	41
1. Primer conjunto de conclusiones.....	42
1.1 Agudización de demanda de divisas. Su relación con los depósitos en moneda extranjera.....	42
1.2 Características del coeficiente medio de depósi- tos en moneda extranjera.....	44
1.3 Relevamiento del costo operativo para captación de recursos en moneda extranjera.....	45

..//

1.4	Magnitud del costo financiero a raíz del 15% de interés para el Banco Central de Bolivia.....	46
1.5	Rentabilidad adicional a raíz del 15% de interés para el sistema bancario comercial.....	47
1.6	Algunas implicaciones del sobrencaje legal en el crecimiento económico.....	48
1.7	Efectos desfavorables del coeficiente de pesadez en la liquidez financiera.....	49
2.	Segundo conjunto de conclusiones.....	51
2.1	Políticas específicas frente a especulación de divisas.....	51
2.2	Política de eficiencia y racionalidad en el manejo de recursos financieros.....	52
2.3	Soportabilidad de un costo financiero por el Banco Central de Bolivia.....	53
2.4	Viabilidad de liquidez financiera para el sistema bancario comercial.....	54
2.5	Ineficacia de las medidas parciales.....	55

ANEXOS ESTADISTICOS

BIBLIOGRAFIA

I. INTRODUCCION

Uno de los temas de gran gravitación en períodos de mayor escasez de divisas en el mercado doméstico, es sin duda el relativo a los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera, razón por la cual, - en el presente trabajo se trata de destacar algunos de los problemas pertinentes, utilizándose para ello, el método del cálculo muestral estratificado en el sistema bancario comercial. La muestra alcanzó al 40% sobre el universo de los bancos.

El objetivo principal del trabajo consiste en evaluar los resultados financieros desde el punto de vista del fomento del ahorro en el sistema bancario comercial. Así, las políticas específicas de fomento del ahorro financiero fueron implementadas por distintos gobiernos desde el año 1974 hacia adelante, sobre todo tiene relevancia analizar los efectos resultantes del Decreto - Ley N° 12766 de 14 de agosto de 1975, en la parte relativa a depósitos en moneda extranjera, así como también, las diversas Resoluciones que fueron aprobadas por el Banco Central de Bolivia, destinadas a promover el incremento de depósitos a plazo fijo en

..//

moneda extranjera, asignándole especial importancia a la Resolución N° 235/81 de 31 de agosto de 1981, relacionada a la agudización de la demanda de divisas durante los primeros diez meses del presente año, situación que difícilmente puede atenuarse en el resto de los meses de 1981.

La importancia del trabajo radica en el hecho de que la mayor demanda de divisas por parte de diferentes unidades empresariales, - en especial por el sistema bancario, ha dado lugar a un mayor desequilibrio en el mercado financiero, originando la escasez de divisas en el Banco Central de Bolivia. Frente a ésta situación el - Instituto Emisor adoptó medidas tendentes a atenuar dicho desequilibrio. La toma de las referidas medidas, trata de aumentar los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera, utilizando para ello alguno de los instrumentos de política financiera, como la elevación de la tasa de interés pasiva destinada a una mayor captación de recursos financieros en moneda extranjera. Igualmente, se propone la posibilidad de flexibilizar el monto de apertura de depósitos, disminuyendo de 5.000 dólares a un rango de 500 a 2.500 dólares americanos.

..//

El estudio final consta de tres capítulos claramente determinados. En el capítulo I se hace referencia al objetivo principal, consistente en la evaluación de resultados de políticas específicas, destinadas a la formación del ahorro financiero. Igualmente, a los instrumentos que se diseñaron con vistas a incentivar el ahorro financiero, en particular, las medidas adoptadas para incrementar los depósitos en moneda extranjera en el sistema bancario comercial.

El capítulo II se refiere al análisis de comportamiento de los depósitos en moneda extranjera. Este capítulo a la vez, se halla estructurado en seis secciones: la primera trata de examinar el progresivo deterioro de captación de depósitos en moneda ~~ex~~trajera en los últimos años, haciendo referencia a ~~diversas~~ medidas adoptadas para el aumento de captación de recursos financieros en moneda extranjera; mientras la sección segunda examina el coeficiente medio de los depósitos en moneda extranjera respecto al total del ahorro financiero existente en el sistema bancario comercial. Asimismo, se compara de un modo explícito, los ritmos de crecimiento entre las Cajas de Ahorro y los Depósitos a plazo fijo

..//

en moneda nacional.

La sección tres analiza el costo operativo de captación de fondos financieros en moneda extranjera, clasificando el costo no financiero y el costo financiero, en el primero de ellos se calcula el coeficiente medio del costo no financiero, llegando este indicador a un promedio de 3.95% sobre el costo total operativo para captación de depósitos en moneda extranjera.

La sección cuarta trata de examinar algunos de los efectos resultantes de la Resolución N° 235/81 de 31 de agosto de 1981, sobre la tasa del 15% de interés que reconoce el Banco Central al sistema bancario comercial por renovación y nuevos depósitos en moneda extranjera. La incidencia del costo financiero para el Banco Central será de un 3% y del 6% según sean el 50% y 100% de las renovaciones, respectivamente.

La sección quinta está referida al examen de la movilización ineficaz de recursos captados en moneda extranjera, fenómeno que sin duda influyó en la rentabilidad financiera. En rigor, el 15% de

la tasa de interés pasiva a favor del sistema bancario debido a renovaciones de depósitos a plazo fijo en moneda extranjera, no podrá ser un costo financiero insoportable para el Banco Central. Más aún, siguiendo una política de eficiente asignación de recursos, el Banco Central puede colocar depósitos a plazo fijo en Bancos del Exterior a fin de financiar la carga financiera mediante el ingreso por concepto de intereses y que estaría acorde con los del mercado internacional de capitales.

La sexta sección puntualiza el comportamiento del coeficiente de pesadez mostrando que estos indicadores se agravaron de manera sustancial desde 1979 hasta julio de 1981. A este respecto, debe notarse que el peso relativo de los documentos en ejecución dentro del coeficiente global de la mora en el sistema bancario, tiene fundamental importancia con relación a los documentos vencidos.

El capítulo III señala dos aspectos esenciales de las conclusiones. En la primera, se trata de aglutinar aquellos factores relevantes que influyeron en el comportamiento de los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera.

..//

Además, debe notarse que tanto los problemas explicitados como algunas de sus características se hallan configuradas en orden de su importancia y prioridad causal que le son inherentes.

El segundo conjunto de conclusiones trata de mostrar algunas líneas de acción política en el área de captación de recursos financieros en moneda extranjera, destacándose la flexibilización en la apertura de montos para los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera y plantea el posible financiamiento y pago de la tasa de interés del 15% por parte del Banco Central de Bolivia en favor del sistema bancario comercial.

Finalmente, el presente trabajo como un todo a través de sus tres capítulos y secciones respectivas, no agota de ninguna manera las articulaciones internas y externas, que sin duda, tiene el comportamiento financiero de depósitos a plazo fijo en moneda extranjera en el conjunto del sistema bancario comercial.

Lic. Hugo Duchén Centeno

GERENTE TECNICO DEL
BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

II. ANALISIS DE COMPORTAMIENTO DE LOS DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA A PLAZO FIJO

1. Progresivo deterioro de captación de depósitos en moneda extranjera

El 14 de agosto de 1975, mediante Decreto Ley N° 12766, el Supremo Gobierno, trató de fomentar el ahorro financiero - en el sistema bancario. Así, para los depósitos en moneda extranjera a plazo fijo se establecieron las tasas de encaje legal del 15% para la banca nacional y del 20% para los bancos extranjeros.

La tasa de interés fijada fue del 9% anual. Dicha tasa - tenía por objeto captar mayor monto de fondos en moneda - extranjera y a la vez, tender a canalizar los recursos hacia los sectores productivos de la economía sin causar desequilibrio en la programación monetaria. Igualmente, la fijación de una tasa de interés anual cercana a la del mercado internacional de capitales, también tenía por objeto atraer aquellos recursos que estaban canalizados al merca-

...//

de exterior y otorgar a los propietarios del capital financiero, los incentivos necesarios.

Al analizar algunos de los efectos del Decreto Ley N° 12766 se pudo constatar que el nivel de captación en moneda extranjera adquirió cierta importancia desde el año 1976 con 41.5 millones de dólares para luego ascender a 136.5 millones de dólares en 1979. La tasa media acumulativa anual en el período 1976-1979 fue de un 48.7%; contrariamente en 1980 se observó un decrecimiento de -0.7%.

De lo anterior puede deducirse que el nivel de depósitos a plazo fijo en moneda extranjera, en parte, ha estado relacionado con el ritmo de crecimiento de la economía, en especial con el nivel de ingreso disponible de los ahorristas, porque, según estudios específicos se llega a la conclusión de que el nivel de ingreso disponible tendría mayor significación para explicar el comportamiento del ahorro financiero que el movimiento de la tasa de interés nominal en el sistema bancario.

En mayo de 1980, a raíz de la excesiva demanda de divisas así como del desgaste observado en las reservas internacionales, el Banco Central de Bolivia, mediante Resolución de Directorio N° 219/80, aumentó la tasa pasiva del 9% al 11% para los depósitos en moneda extranjera. Esta medida de política financiera no ha tenido mayores efectos en la captación de recursos financieros, ello confirmaría que lo más importante en el fomento del ahorro financiero es la expansión de la economía real, antes que las medidas puramente monetarias, como se sabe el producto interno bruto apenas creció al 0.8% en 1980, fenómeno que sin duda incidió en la magnitud de los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera y en general en el comportamiento del ahorro financiero en el sistema bancario comercial.

La intensidad de la crisis financiera acurrida entre 1980 y 1981 puede considerarse como un fenómeno algo inusual en la economía boliviana en los últimos años. Frente a esta situación, las autoridades del Gobierno convencidas de la peor crisis que soportaba la economía nacional, trataron de atenuar la drástica disminu-

..//

ción de las reservas internacionales, habiendo llegado éstas a cifras negativas casi nunca observadas antes de esa fecha. En este sentido el Banco Central de Bolivia con el objeto de aumentar los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera aprobó el incremento de la tasa de interés pasiva entre el rango del 14% al 17% mediante la Resolución de Directorio N° 31/81 de 16 de enero de 1981.

Desde el punto de vista coyuntural, el resultado de elevación de la tasa de interés tal vez puede observarse en el ligero aumento de los depósitos en moneda extranjera durante el primer trimestre de 1981. Sin embargo, el incremento parece estar más relacionado con las expectativas de la devaluación monetaria, con el mayor incremento de la tasa de inflación y con el empeoramiento de la crisis económica, ya que los ahorristas de activos financieros en pesos bolivianos, de hecho prefieren la adquisición de divisas ante la posible modificación del tipo de cambio vigente y atenuar de este modo la pérdida del poder adquisitivo de sus ahorros en el sistema bancario. A ello debe sumarse la permanente inestabilidad política reinante durante los últimos años.

..//

En síntesis, la política financiera basada en el sistema de los llamados "parches" no ha tenido los efectos esperados. Así, - las modificaciones de las tasas de interés estuvieron influidas en parte por el encarecimiento de los recursos financieros en - el mercado internacional y la adopción de medidas económicas - que se dieron en los principales países industriales y en especial, la elevación de la tasa de interés en los Estados Unidos de Norteamérica.

2. Análisis del coeficiente medio de los depósitos en moneda - extranjera

Si se compara el ritmo de crecimiento de la relación caja - de ahorros y depósitos en moneda extranjera durante el período 1976-1979 puede notarse que existen fuertes diferencias en las tasas anuales de crecimiento. Así, los recursos captados en cajas de ahorro crecieron a una tasa media del 21.5%; en tanto que los depósitos en moneda extranjera lo hicieron a la tasa media del 58.5%, algunas de las explicaciones de este fenómeno pueden encontrarse en el Decreto-

..//

Supremo N° 11302 de 20 de enero de 1974 donde, a raíz de la política del mantenimiento del valor sólo tenían derecho a esta cláusula las personas naturales y no así las personas jurídicas para los depósitos en cajas de ahorro; contrariamente en el Decreto - Ley N° 12766 de 14 de agosto de 1975 referido a los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera se admitía tanto a personas naturales como a personas jurídicas. Esta situación discriminatoria para los depositantes en moneda nacional ocasionó que los depósitos en moneda extranjera hayan crecido a una tasa más alta que - sus similares en cajas de ahorro.

Pese a que la cláusula del mantenimiento de valor fue anulada en noviembre de 1979, el año 1980 se considera como excepcional por el fuerte crecimiento de los depósitos en cajas de ahorro, habiendo crecido a una tasa anual del 66.5% respecto al año 1979 - (VER CUADRO N° 1). Algunos de los factores que influyeron a este comportamiento, se relacionan con la devaluación monetaria, - aumento de la tasa de interés pasiva del 15% al 17% en mayo de - 1980 y la mayor utilización de las cuentas en cajas de ahorro co

...//

mo equivalente de los depósitos en cuenta corriente, situación que ha permitido a la vez, a los depositantes, aprovechar la - ventaja que tienen los depósitos en cajas de ahorro para obtener la tasa de interés sobre el saldo existente al momento de pago de los intereses. Esta ventaja no ocurre con los depósitos a plazo fijo, ya que los fondos a ser retirados antes del vencimiento del plazo de hecho pierden el pago de los intereses - en desmedro de los ahorristas.

CUADRO N° 1

COMPARACION ENTRE CAJA DE AHORROS
Y DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA
(En millones de pesos bolivianos)

AÑOS	CAJA DE AHORROS	CRECIMIENTO INTERANUAL	DEP. EN MONEDA EXTRAN.	CRECIMIENTO INTERANUAL
1975	1.234.3	-.-	494.4	-.-
1976	1.882.8	52.5	839.1	84.7
1977	2.368.9	25.8	1.454.7	74.2
1978	2.513.0	6.1	1.972.4	35.6
1979	2.553.6	1.6	2.720.7	38.4
1980	4.251.7	66.5	2.711.6	-0.7

FUENTE: Elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia

..//

Del cuadro N° 2 puede inferirse que a medida en que la economía boliviana tendió a un proceso de desaceleración en su crecimiento, el coeficiente medio de los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera respecto al total del ahorro financiero fue ascendente, fenómeno que además tiene relación con la distribución desigual del ingreso. A este respecto no es difícil discernir que el estrato alto de ingresos de la población es altamente -- sensible en la defensa de sus activos monetarios y financieros, especialmente en períodos de profundas dificultades financieras. Así, el estrato superior de la población para iniciar sus depósitos en moneda extranjera ha tenido que disponer de un monto - de 100.000 a 125.000 pesos bolivianos, habiendo llegado el coeficiente de depósitos en moneda extranjera más alto en 1979 con el 43.0%.

Así, al comparar los coeficientes medios de los depósitos a plazo fijo, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera se observa que el primero en el período 1975-1980 ha estado prácticamente estancado con un promedio anual del 12.2%; mientras el coeficiente de los depósitos en moneda extranjera ascendió del 22.9% en 1975 al 43.0% en 1979, situación explicable por el he-

...//

cho de que los depositantes han preferido los ahorros en moneda extranjera que los de la moneda nacional.

CUADRO N° 2
EVOLUCION DE LOS COEFICIENTES MEDIOS
DE LOS DEPOSITOS A PLAZO FIJO
EN MONEDA NACIONAL Y EN MONEDA EXTRANJERA

(En millones de pesos bolivianos)

	AHORRO FINAN CIERO EN EL SISTEMA BAN- CARIO COMERC.	DEPOSITOS EN M/E	COEFICIENTE DE PARTICIPAC.	DEPOSITOS EN M/N	COEF. DE PART.
1975	1.961.3	449.4	22.9	198.3	10.1
1976	3.481.8	830.1	23.8	467.5	13.4
1977	5.042.1	1.545.7	28.8	749.5	14.8
1978	5.685.5	1.972.4	34.7	788.5	13.8
1979	6.349.0	2.730.3	43.0	667.1	10.5
1980	8.618.0	2.711.6	31.5	908.8	10.5

En síntesis, puede afirmarse que la evolución de depósitos a plazo fijo en moneda extranjera ha sido favorable durante el período 1975-1979, aunque con mayores coeficientes de participación en los años 1978 y 1979; notándose en cambio un desahorro financiero en 1980 con el 31.5% respecto al año 1979.

El comportamiento de esta variable financiera se halla ligado a menudo con el ritmo de expansión económica, observándose que en períodos de expansión, el coeficiente es menor con relación al total del ahorro financiero y contrariamente en períodos de recesión económica, el coeficiente de participación tiende a elevarse fundamentalmente en el sistema bancario comercial.

3. Estudio del Costo Operativo de captación de fondos en moneda extranjera

Para examinar el costo operativo de captación de recursos financieros en el Sistema Bancario Comercial, se parte de dos tipos de costos: el costo no financiero y el costo financiero ^{1/}. El costo no financiero se halla estructurado por servicios personales, servicios no personales, materiales-suministros, gastos de administración, aportes y contribuciones, en tanto que el costo financiero está referido al pago del interés pasivo por captación del ahorro financiero.

^{1/} Para distinguir los rubros de los componentes del costo total para el sistema bancario o para entidades financieras. Ver Juan G. Camona M. "Guía para la presentación de Proyectos Bancarios-Financieros" (Banco Central) 1981, pp 11-13.

Dentro del marco de referencia antes señalado, se pretende ana
lizar a cada uno de los componentes del costo total de los de
pósitos a plazo fijo en moneda extranjera, para ello de prin-
 cipio se calcula el costo no financiero de captación de recu
rsos financieros, considerando el criterio de proporcionalidad
 de las variables financieras a ser tomadas en cuenta en el es
tudio, cuya relación se expresa del modo siguiente:

$$\frac{Cpt}{Ct} = \frac{Cptp}{X}$$

Donde Cpt se refiere a la captación de recursos financieros
 en un Banco concreto del Sistema Bancario Comercial; mien--
 tras Ct es el costo total de captar los recursos financie--
 ros en un Banco del Sistema. Cptp es la captación de depó--
 sitos a plazo fijo en moneda extranjera en cualesquiera de--
 los bancos del sistema comercial y X es el costo no finan--
 diero a calcularse para los depósitos en moneda extranjera.

En la cuantificación del costo no financiero se admite como base la información existente al 31 de julio de 1981. Dentro de este marco de referencia se ha diseñado el cálculo - del coeficiente medio del costo no financiero, técnicamente la estimación se enmarca al criterio de estratificación del cálculo muestral. En la estratificación se considera el tamaño de captación de recursos y la capacidad de movilización de fondos financieros en el sistema de intermediación financiera. Así, de un total de 17 bancos comerciales, aleatoriamente se extrajo 7 bancos comerciales para la muestra, cuya composición es la siguiente:

BANCOS NACIONALES

Bancos Medianos: Banco Nacional de Bolivia, Banco Boliviano Americano.

Bancos Pequeños: Banco de Cochabamba, Banco de Santa Cruz - de la Sierra y Banco Hipotecario Nacional.

BANCOS EXTRANJEROS

Bancos Medianos: Banco de la Nación Argentina y Banco Do -
Brasil.

La muestra representa el 40% del Universo de los Bancos Co-
merciales, incluido el Banco del Estado (Ver ANEXO 1)

El resultado de la muestra arrojó un coeficiente medio de 3.95% del costo financiero para la captación de depósitos en moneda extranjera. Este indicador al sumarse al 18.33% y 23.33% constituye el costo operativo, cuando las tasas pasivas son del 11% y del 14%, respectivamente. Bajo esta perspectiva, no se presentan problemas referentes a la rentabilidad financiera de los bancos comerciales. Sin embar-
go, al tomarse en cuenta la Resolución N° 235/81 de 31 de agosto de 1981, que aumenta la tasa pasiva al 20% anual pa-
ra los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera. La situación ciertamente cambia de sentido, ya que la rentabili-
dad financiera positiva se transforma en -10.28%. Pero és

ta situación aparentemente desfavorable de hecho queda compensada con la tasa pasiva del 15% que el Banco Central reconoce al sistema bancario sobre la renovación de los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera, esto es, sobre el encaje de los depósitos (40%) para los bancos nacionales y (45%) para los -- bancos extranjeros.

De todo lo anterior, se concluye que el costo operativo de captar los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera se halla -- estructurado con un costo no financiero de 3.95% y un costo financiero de 33.33% cuando la tasa de interés pasiva es del 20%.

En síntesis, puede notarse que el sistema bancario comercial -- de acuerdo a los indicadores financieros obtenidos en la muestra, no tendrá ningún tipo de problemas derivados del costo -- operativo de captación de recursos financieros que pueda afectar sensiblemente su rentabilidad financiera bajo el supuesto de que habrá un tratamiento eficiente de los recursos en el -- sistema de intermediación tanto en la colocación como en la correspondiente recuperación de los fondos.

4. Efectos financieros de la Resolución N° 235/81 de 31 de agosto de 1981

i) Impacto de la tasa compensatoria para el Banco Central de Bolivia

De principio se asume dos supuestos para encarar el costo financiero sobre la renovación de los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera, en el primero de ellos se sostiene que habrá un 50% de renovación de esos depósitos y en el segundo, se da la posibilidad de un 100% de renovación, ya que la tasa pasiva del 20% está destinada a incentivar la mayor captación de depósitos e incidiendo también en la mayor renovación de los mismos.

Supuesto del 50% de renovación de depósitos

Con el fin de calcular el monto de incidencia del costo financiero para el Banco Central, se toma como base la captación de depósitos en moneda extranjera de aquellos

bancos incluidos en la muestra y luego a los montos de captación se deduce la tasa de encaje legal del 40% para bancos nacionales y 45% para bancos extranjeros. Así, de acuerdo a los datos del primer semestre de 1981, en promedio el monto de incidencia para el Banco Central llega a 65.6 millones de pesos bolivianos, representando el 3% sobre el total de depósitos a plazo fijo en moneda extranjera de los bancos comprendidos en el presente estudio. En consecuencia, estos parámetros de la muestra sirven para inferir que la incidencia del costo financiero para el Banco Central, a causa del 15% de la tasa pasiva es de un 3% sobre el total de los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera. Si se mantiene la tendencia observada de estos depósitos durante el primer semestre de 1981, el monto de incidencia a fines del presente año alcanzaría a 130.0 millones de pesos bolivianos, o sea de 5.2 millones de dólares, siempre bajo el supuesto de un 50% de renovación de los depósitos en moneda extranjera.

Supuesto del 100% de renovación de depósitos

Sin duda este supuesto tendrá menos probabilidad de concretarse en un 100% de su predicción. Sin embargo, es posible lograr un cálculo aproximado. A este respecto, se toma en cuenta la tendencia ocurrida de depósitos en moneda extranjera en los primeros seis meses de 1981 y dado que existe una progresiva agudización de la crisis financiera que soporta la economía boliviana, ya que difícilmente a corto plazo puede originarse la curva de inflexión hacia una tendencia radicalmente diferente a lo observado durante los nueve meses del presente año. Así, el monto de incidencia del costo financiero alcanzaría a 131.2 millones de pesos bolivianos, significando el 6% sobre el total de los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera de los bancos incluidos en el presente trabajo. Al ser analizado este monto hasta fines de 1981, el nivel del costo financiero sería aproximadamente de 264.4 millones de pesos bolivianos, o sea 10.6 millones de dólares, monto que es factible de ser financiado por el Banco Central de Bolivia.

ii) Efecto en la rentabilidad adicional para el sistema bancario comercial

Para analizar la rentabilidad adicional del sistema bancario comercial, debido a la aplicación del 15% de tasa de interés, se considera el monto de 65.6 millones de pesos bolivianos, que es la carga financiera desde el punto de vista del Banco Central y monto de compensación desde la óptica del sistema bancario comercial. Este monto de recursos se relaciona con el total de fondos disponibles de las captaciones, fondos que a la vez, son resultados de los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera. Así, al aceptar el supuesto del 50% de renovación de los depósitos, la rentabilidad adicional será de un 5% y al tomar el supuesto del 100% de las renovaciones, la rentabilidad se eleva al 10% en promedio sobre los recursos disponibles, bajo el supuesto de que estos fondos serán colocados sin grandes sobresaltos financieros, esto es, con un coeficiente de pesadez relativamente normal, vale decir, un coeficiente manejable que no -

afecta sensiblemente el nivel de recuperaciones de los préstamos en el sistema bancario comercial.

En síntesis, la magnitud del costo financiero a corto plazo puede ser soportable desde el punto de vista financiero para el Banco Central. Sin embargo, a mediano plazo, el pago del 15% de la tasa de interés al sistema bancario puede elevarse demasiado, si al mismo tiempo no se logran mejorar sustancialmente los sectores generadores de divisas en la economía nacional.

5. Ineficaz movilización de recursos captados en moneda extranjera

Durante los últimos años, se ha observado la ineficaz movilización de recursos financieros, en especial de los fondos captados en moneda extranjera. Dicho fenómeno se hace patente cuando se examina el comportamiento de la tasa de encaje legal, al respecto debe remarcarse que el comportamiento de gran parte de los bancos comerciales no fue favorable

entre los años 1980 y 1981, ya que en períodos de crisis financiera se encontraban en situaciones de sobrencaje sobre los depósitos en moneda extranjera y contrariamente, la mayoría de los mismos se hallaban en posición deficitaria cuando se trataba de depósitos en moneda nacional.

La situación de sobrencaje en moneda extranjera, se explica en parte porque los bancos estaban dispuestos a resguardar los recursos captados en dólares, ante la posible modificación del tipo de cambio vigente y no arriesgar dichos fondos en la aplicación de sus carteras ordinarias. Más aún, se sabe que los bancos hacían conversión de los depósitos en moneda nacional a depósitos en moneda extranjera. De esta manera, también se explica que el rubro de depósitos en moneda nacional haya estado más en situación de desancaje ante el Banco Central de Bolivia. Así, si se analiza la muestra de siete bancos comerciales mencionados en la sección 3) se llega a la conclusión de que el 71.5% de los mismos se encontra

ban en posición de sobrencaje para los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera y sólo el 28.5% estuvieron en situación de de-sencaje (Ver Cuadro N° 3).

Desde otra perspectiva, la inadecuada movilización de recursos financieros en moneda extranjera se hace visible, al analizar el coeficiente medio de fondos disponibles respecto a la cartera total ambos en moneda extranjera, al respecto debe señalarse que de una muestra de siete bancos, un 50% tuvieron coeficientes de fondos disponibles relativamente bajos en relación al monto global de captación de recursos, descontada la tasa de encaje legal. Así, en un análisis de julio a julio de los años 1979, 1980 y 1981, la situación antedicha se hace patente, por ejemplo, el caso del Banco de la Nación Argentina, mostró un coeficiente de 24% en promedio respecto a su cartera total en moneda extranjera, en similar situación se encontraban los bancos de Cochabamba, Hipotecario Nacional y Banco Nacional de Bolivia, aunque éstos últimos se ubican en menor grado en el deterioro de sus coeficientes disponibles (Ver Cuadro N°3).

Una explicación probable puede encontrarse en el hecho de que

CUADRO N° 3COEFICIENTES DE LOS FONDOS DISPONIBLESSOBRE LA CARTERA TOTAL 1/

(En millones de pesos bolivianos)

DESCRIPCION	31 Julio 1979	31 Julio 1980	31 Julio 1981
1. <u>BANCO NACIONAL DE BOLIVIA</u>			
- Cartera Total 2/	183	256	293
- Fondos Disponibles	122	88	164
- Coeficiente medio de los fondos disponibles	0.67	0.35	0.56
- Encaje Constituido en el B.C.B.	28	90	95
2. <u>BANCO BOLIVIANO AMERICANO</u>			
- Cartera Total 2/	485	508	553
- Fondos Disponibles	478	420	513
- Coeficiente medio de los fondos disponibles	0.99	0.83	0.93
- Encaje Constituido en el B.C.B.	101	301	374
3. <u>BANCO COCHABAMBA</u>			
- Cartera Total 2/	237	235	233
- Fondos disponibles	127	119	196
- Coeficiente medio de los fondos disponibles	0.54	0.51	0.84
- Encaje constituido en el B.C.B.	30	82	133

continúa ..

.../.

DESCRIPCION	31 Julio 1979	31 Julio 1980	31 Julio 1981
4. <u>BANCO HIPOTECARIO NACIONAL</u> (Sección Comercial)			
- Cartera Total 2/	119	98	267
- Fondos Disponibles	69	76	168
- Coeficiente medio de los fondos disponibles	0.58	0.78	0.63
- Encaje Constituído en el B.C.B.	39	48	113
5. <u>BANCO DE SANTA CRUZ</u>			
- Cartera Total 2/	140	97	152
- Fondos Disponibles	147	88	153
- Coeficiente medio de los fondos disponibles	105	0.91	101
- Encaje Constituído en el B.C.B.	38	98	112
6. <u>BANCO DE LA NACION ARGENTINA</u>			
- Cartera Total 2/	74	89	77
- Fondos Disponibles	19	14	23
- Coeficiente medio de los fondos disponibles	0.26	0.16	0.30
- Encaje Constituído en el B.C.B.	9	21	34
7. <u>BANCO DO BRASIL</u>			
- Cartera Total 2/	154	99	74
- Fondos Disponibles	108	68	82

Continúa ...

.../...

DESCRIPCION	31 Julio 1979	31 Julio 1980	31 Julio 1981
- Coeficiente medio de los fondos disponibles	0.71	0.69	111
- Encaje Constituído en el B.C.B.	36	76	77

FUENTE: Elaboración propia en base a los datos del Banco Central de Bolivia.

1/ : Al total de depósitos en moneda extranjera se disminuyeron las tasas de encaje legal para obtener los fondos disponibles.

2/ : No incluye cartera con recursos refinanciados.

dichos bancos realizaron operaciones crediticias en moneda nacional con cláusula dólar y en ocasiones hicieron uso del financiamiento externo para sus operaciones activas, incli-
diendo de este modo en un coeficiente medio bajo de los fon-
dos disponibles respecto a la cartera total.

6. Análisis de coeficientes de pesadez en una muestra de los
bancos comerciales

La rentabilidad financiera de los bancos, depende en alto grado de una eficiente aplicación y manejo de los recursos financieros; de lo contrario se corre el riesgo de que los costos no financieros y financieros tiendan a disminuir el nivel adecuado de la rentabilidad. Por eso en esta sección, se examina de qué modo se comportó la recuperación de fondos invertidos en la actividad económica y para ello se utiliza como instrumento analítico los coeficientes de pesadez, indicador que, sin duda influye en el comportamiento de liquidez y sobre todo en la rentabilidad financiera de los bancos.

El estudio se encara a través de una muestra de siete bancos

comerciales, tal como se había mencionado en las secciones anteriores. De principio se divide el análisis en bancos nacionales y en bancos extranjeros.

I) BANCOS NACIONALES

Bancos con coeficientes de pesadez relativamente altos

En este grupo se encuentran los del Banco Nacional de Bolivia, Banco de Cochabamba y Banco de Santa Cruz de la Sierra, en promedio estos bancos se han deteriorado desde un 15.3% del coeficiente de pesadez en julio de 1979 a 48.0% en julio de 1981, dentro de este indicador tiene un fuerte peso relativo el rubro de documentos en ejecución (Ver Cuadro N°4). Las causas explicativas de un deterioro progresivo del coeficiente de pesadez de cartera en el sistema bancario comercial, sin duda se relacionan con el estancamiento económico. Más aún, el agravamiento de la crisis financiera que confrontó la economía boliviana en los últimos años, lo que no sólo lo ha provocado la falta de incentivos para emprender nuevas inversiones, sino que los deudores del siste

ma bancario no han logrado cancelar oportunamente sus obligaciones financieras por carencia de ingresos adecuados. De este modo, el coeficiente de mora tendió a un deterioro acentuado, afectando de esta manera a la rentabilidad de los bancos comerciales, sobre todo la situación se hace patente en los años de 1980 y julio de 1981.

Bancos con coeficiente de pesadez relativamente estables

En esta posición se halla el Banco Hipotecario Nacional, cuyo coeficiente de pesadez no ha mostrado grandes sobresaltos en su evolución, ya que en julio de 1979 fue de un 30%, para luego ascender ligeramente a 32% en julio de 1981. Este indicador no se puede decir si es alto o bajo, lo que se puede señalar es que no ha tenido variaciones fundamentales ni ha existido un deterioro progresivo en su comportamiento.

Bancos con coeficientes de pesadez relativamente bajos

Bajo esta condición se encuentra el Banco Boliviano Americano, habiendo evolucionado su coeficiente de pesadez de un 14% en julio de 1979 a 19% en julio de 1981. De esto se deduce que un parámetro adecuado de pesadez sea de un 15% a 16% para el sistema bancario comercial, por que un coeficiente que sobrepasa este nivel sin duda incidirá desfavorablemente en la liquidez financiera de los bancos, en particular afectará la rentabilidad financiera de los mismos y lo que es más, tendrá efectos adversos en el costo operativo de captación de depósitos en el sistema bancario comercial.

Bancos Extranjeros

Resulta casi difícil de explicar la situación inadecuada de liquidez financiera de los bancos extranjeros que fueron incluidos en el presente estudio, sobre todo, llama la atención el hecho de que el coeficiente de mora de estos es superior en un 86.4% respecto al coeficiente más alto (48%) de los bancos nacionales. Así, el Banco

de la Nación Argentina y el Banco Do Brasil tuvieron en julio de 1979 un coeficiente promedio de 63.5%, para luego ascender este indicador a un nivel extraordinariamente alto de 89.5% - en julio de 1981 (Ver Cuadro N° 4).

En síntesis puede afirmarse que la situación económica reinante afectó de un modo sensible al comportamiento de la intermediación financiera en Bolivia en los últimos años, ello se muestra claramente al elevarse de manera extraordinaria los coeficientes de pesadez en la mayor parte de los bancos comerciales.

El deterioro económico no sólo ha afectado a las empresas públicas, como frecuentemente se ha insistido, sino también al sector privado de la economía.

Las características antes señaladas se tradujeron en la falta de confianza para emprender nuevas inversiones así como en la disminución de venta de productos en el mercado doméstico, algunas de las repercusiones se notaron en el bajo crecimiento

CUADRO N° 4
COEFICIENTE DE PESADEZ DE CARTERA
 (En millones de pesos bolivianos)

DESCRIPCION	31 Julio 1979	31 Julio 1980	31 Julio 1981
1. BANCO NACIONAL DE BOLIVIA			
- Cartera Total 1/	183	256	293
- Cartera Vigente	157	154	170
- Documentos en Mora	26	102	123
- Coeficiente de pesadez (Documentos en Mora/ Cartera Total)	0.14	0.40	0.42
- Coeficiente de pesadez por componentes:			
Documentos Vencido / Cartera Total	0.05	0.06	0.10
Documentos Ejecución/ Cartera Total	0.09	0.34	0.32
2. BANCO BOLIVIANO AMERICANO			
- Cartera Total 1/	485	508	552
- Cartera Vigente	419	398	446
- Documentos en Mora	67	110	106
- Coeficiente de pesadez (Documentos en Mora / Cartera Total)	0.14	0.22	0.19
- Coeficiente de pesadez por componentes:			
Documentos Vencido / Cartera Total	0.05	0.04	0.09
Documentos Ejecución/ Cartera Total	0.09	0.18	0.10

Continúa ...

.../...

DESCRIPCION	31 Julio 1979	31 Julio 1980	31 Julio 1981
3. BANCO DE COCHABAMBA			
- Cartera Total 1/	237	235	234
- Cartera Vigente	190	127	107
- Documentos en Mora	47	108	127
- Coeficiente de pesadez (Documentos en Mora/ Cartera Total)	0.20	0.46	0.54
- Coeficiente de pesadez por componentes:			
Documentos Vencidos/ Cartera Total	0.90	0.16	0.12
Documentos Ejecución/ Cartera Total	0.11	0.30	0.42
4. BANCO HIPOTECARIO NACIONAL			
- Cartera Total 1/	119	98	267
- Cartera Vigente	84	18	183
- Documentos en Mora	35	80	84
- Coeficiente de pesadez (Documentos en Mora/ Cartera Total)	0.30	0.82	0.32
- Coeficiente de pesadez por componentes:			
Documentos Vencidos/ Cartera Total	0.11	0.22	0.07
Documentos Ejecución/ Cartera Total	0.19	0.60	0.25
5.- BANCO DE SANTA CRUZ			
- Cartera Total 1/	140	97	152
- Cartera Vigente	124	79	80
- Documentos en Mora	16	18	72

Continúa

.../.

DESCRIPCION	31 Julio 1979	31 Julio 1980	31 Julio 1981
- Coeficiente de pesadez (Documentos en Mora/ Cartera Total)	0.12	0.18	0.48
- Coeficiente de pesadez por componentes:			
Documentos Vencidos/ Cartera Total	0.04	0.03	0.12
Documentos Ejecución/ Cartera Total	0.08	0.15	0.36
6. BANCO DE LA NACION ARGENTINA			
- Cartera Total 1/	74	89	77
- Cartera Vigente	17	9	9
- Documentos en Mora	57	80	68
- Coeficiente de pesadez (Documentos en Mora/ Cartera Total)	0.77	0.90	0.89
- Coeficiente de pesadez por componentes:			
Documentos Vencidos/ Cartera Total	0.30	0.28	0.16
Documentos Ejecución/ Cartera Total	0.47	0.62	0.73
7. BANCO DO BRASIL			
- Cartera Total 1/	154	99	74
- Cartera Vigente	76	40	7
- Documentos en Mora	78	59	67
- Coeficiente de pesadez (Documentos en Mora/ Cartera Total)	0.50	0.60	0.90

Continúa ...

.../.

DESCRIPCION	31 Julio 1979	31 Julio 1980	31 Julio 1981
- Coeficiente de pesadez por componentes:			
Documentos Vencidos/ Cartera Total	0.03	0.04	0.02
Documentos Ejecución/ Cartera Total	0.47	0.56	0.88

FUENTE: Elaboración propia en base a los datos del Banco Central de Bolivia.

1/ No incluye cartera con recursos refinanciados.

del producto interno bruto y en la depresión de la demanda interna a causa del descenso paulatino de los ingresos no sólo de los sectores laborales, sino también se vieron afectados a raíz de la depresión de la demanda interna, gran parte de las empresas privadas de la economía nacional.

III. CONCLUSIONES SOBRE LOS DEPOSITOS A PLAZO FIJO EN MONEDA EXTRANJERA

Del análisis de las distintas secciones del Capítulo II, de hecho derivan dos conclusiones importantes. En la primera de ellas se hace referencia a los problemas detectados en el presente estudio y a los cuales se los considera como principales, los que a la vez influyeron en el comportamiento de los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera durante los años 1979, 1980 y julio de 1981.

De este modo, los problemas inherentes a depósitos en moneda extranjera y algunos de sus rasgos esenciales están catalogados en orden de su importancia y la urgencia de las soluciones que deberían darse, soluciones que sin duda tendrán que ser encaradas en los centros de decisión de la política financiera. En el segundo conjunto de las conclusiones se da algunas sugerencias, configurando ciertas pautas de política de captación de recursos financieros en moneda extranjera.

La adopción de una política específica claramente definida en la captación de depósitos en moneda extranjera tendrá que ser coherente con la escasez de divisas y su fuerte demanda en el merca-

do doméstico.

Las secciones que se describen a continuación están referidas al conjunto de las conclusiones de análisis y especificación de problemas derivados, sobre los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera. En la medida en que pueda agudizarse dichos problemas también deberían ser de mayor vigor las correcciones políticas a más corto plazo, distinguiéndose por supuesto de aquellas medidas que deberán ser diseñadas en políticas específicas a mediano plazo.

1. Primer Conjunto de Conclusiones

1.1 Agudización de demanda de divisas. Su relación con los depósitos en moneda extranjera

La fuerte presión de demanda de divisas tiene una correlación visible con el aumento de depósitos a plazo fijo en moneda extranjera. Dicho de otro modo, en la medida que aumentaba la demanda de divisas a causa del empeoramiento económico entre julio de 1980 y julio de 1981.

Simultáneamente se incrementó la captación de recursos financieros en moneda extranjera en el sistema bancario comercial; algunos de los mecanismos para dicho aumento se dieron mediante la conversión de depósitos a plazo fijo en moneda nacional a depósitos a plazo fijo en moneda extranjera. Igualmente, el fuerte aumento de depósitos en moneda extranjera tiene explicación ante las expectativas de la devaluación monetaria y a raíz de las presiones inflacionarias ocurridas durante el año 1980 y a julio de 1981, el rumbo de la tendencia inflacionaria difícilmente puede modificarse a corto plazo, dada la situación económica reinante. Bajo este marco de referencia y de acuerdo al presente estudio se constata que un 71.5% de los bancos examinados mostraron la posición de sobrencaje legal para depósitos a plazo fijo en moneda extranjera; por el contrario, una parte de los bancos comerciales para depósitos en moneda nacional, se encontraron en situación de desencaje legal durante el período 1979 - julio 1981.

1.2 Características del coeficiente medio de depósitos a plazo fijo en moneda extranjera

En la medida en que la economía nacional tendió a un proceso de desaceleración en los últimos años, el coeficiente medio de depósitos en moneda extranjera respecto al ahorro financiero fue ascendente, ello se explica en parte por el hecho de que los ahorristas son demasiado sensibles al ritmo de crecimiento de la economía real. Al respecto, debe admitirse que gran parte de los ahorristas en moneda extranjera están relacionados con el estrato de ingresos altos de la población, situación que incide de un modo determinante por el monto de las operaciones bancarias, habiendo fluctuado estos montos entre 100.000 y 125.000 pesos bolivianos. De ahí que una situación relativamente normal en el comportamiento de los depósitos en moneda nacional, rápidamente puede deteriorarse a causa del desquiciamiento visible en el campo de la economía real.

1.3 Relevamiento del costo operativo para captación de recursos en moneda extranjera

De acuerdo al presente estudio el costo medio operativo calculado para la captación de depósitos a plazo fijo en moneda extranjera, no tendría efectos desfavorables a causa del aumento de la tasa de interés al 20%, ya que la rentabilidad media de los bancos quedaría compensada con el 15% de interés que reconoce el Banco Central al sistema bancario comercial por renovación de los depósitos en moneda extranjera. Sin embargo, la concretización sólo se efectivizará si la asignación de recursos es eficiente y al mismo tiempo haya también una racional recuperación de fondos invertidos en la actividad económica.

En efecto, la estructuración del costo operativo está conformado de un costo no financiero de 3.95% y un costo financiero de 33.33% para la captación de depósitos a plazo fijo en moneda extranjera.

1.4 Magnitud del costo financiero a raíz del 15% de interés para el Banco Central de Bolivia

A fin de medir la incidencia financiera que puede tener el Banco Central de Bolivia a raíz del reconocimiento del 15% de la tasa de interés a favor del sistema bancario comercial, se ha tomado en cuenta el monto total de captación de depósitos a plazo fijo en moneda extranjera de los bancos incluidos en el presente estudio, afectándolos con el 40% o el 45% de la tasa de encaje legal según se trate de bancos nacionales o de bancos extranjeros. A los recursos depositados en el Banco Central se ha asignado los supuestos alternativos del 50% o 100% de las renovaciones y a estos resultados se ha multiplicado el 15% de la tasa de interés, obteniéndose de este modo el nivel de incidencia financiera para el Banco Central. Más aún, al relacionar esta carga financiera con respecto al monto total de los depósitos captados en moneda extranjera se obtiene el coeficiente medio del costo financiero de un 3% cuando se trata

del 50% de las renovaciones y de un 6% cuando se trata del 100% de renovaciones de los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera. Los indicadores medios de incidencia no pueden considerarse como costos prohibitivos, sino que factiblemente resultan ser financiables para el Banco Central de Bolivia.

1.5 Rentabilidad adicional a raíz del 15% de interés para el sistema bancario comercial

A efectos de considerar la rentabilidad adicional se relaciona el monto de fondos obtenidos a causa del 15% de la tasa de interés con el total de recursos disponibles, esto es desde el punto de vista de la banca comercial. Así, si se admite el supuesto del 50% de renovación de los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera, se obtendrá una rentabilidad adicional de un 5% y al tomar en cuenta el 100% de las renovaciones se tendrá el 10% de rentabilidad adicional en favor de los bancos comerciales. Estos indicadores serán

posibles siempre y cuando no produjeran grandes sobresaltos financieros desfavorables en el sistema bancario, esto es, el hecho de que el coeficiente medio de pesadez deberá fluctuar alrededor de un 15,5%. Bajo estas condiciones, la rentabilidad financiera de los bancos será difícil de deteriorarse. De este modo, habrá la viabilidad racional de la liquidez financiera en el sistema bancario comercial. Ello supone también que los bancos deberán hacer esfuerzos necesarios tendentes a mejorar la utilización eficiente de los fondos disponibles, lo que es más, deberá existir una adecuada recuperación de fondos invertidos en la actividad económica.

1.6 Algunas implicaciones del sobrencaje legal en el crecimiento económico

Ante la expectativa de una posible modificación del tipo de cambio a raíz del mayor deterioro de la economía nacional, también se resentía la movilización de recursos financieros, en especial, los fondos captados en moneda extranjera, ello

tuvo algunos efectos negativos en el ritmo de crecimiento económico. Igualmente, la agudización de la crisis económica ha permitido la conversión de depósitos en moneda nacional a depósitos en moneda extranjera.

Otra característica de la crisis económica se nota en el endurecimiento de las condiciones de concesión de créditos bancarios para los inversionistas, ello se manifiesta en el hecho de que algunos créditos concedidos se hicieron con cláusula de mantenimiento de valor, situación que resultaba a la vez notoriamente perniciosa para los inversores, en circunstancias de mayor escasez de divisas y de fuertes presiones de demanda de las mismas al Banco Central de Bolivia.

1.7 Efectos desfavorables del coeficiente de pesadez en la liquidez financiera

Esta subsección trata de visualizar algunas de las repercusiones que se dieron a causa de la crisis que gravita

negativamente en la economía boliviana, en especial tiene importancia el año 1980 y julio de 1981. Las repercusiones se notaron en un progresivo desmejoramiento de los coeficientes de pesadez de los bancos, situación que sin duda influyó a la vez, en el comportamiento de su ~~TTquTdez~~ financiera afectando, asimismo su rentabilidad. A este respecto, debe enfatizarse que el coeficiente de pesadez de los bancos extranjeros fue más desfavorable que el de los bancos nacionales. Igualmente, debe señalarse que en el coeficiente global de pesadez sobresale el peso relativo de documentos en ejecución. En efecto, los deudores de los bancos se vieron enfrentados con obligaciones sobrecargadas a causa del menor flujo de ingresos monetarios, fenómeno que a la vez, se relaciona con la depresión de la demanda interna y en general, con el retroceso económico de los últimos años.

En un contexto de funcionamiento racional de la economía, el

coeficiente de pesadez bancario a lo sumo debería situarse en un 15.5%; contrariamente, la situación actual de recuperaciones financieras de los bancos son extraordinariamente vulnerables con un 48% para los bancos nacionales y lo que es aún peor con un 89% para los bancos extranjeros, aspectos que de por sí indican la acentuada crisis financiera para gran parte de bancos comerciales.

2. Segundo conjunto de conclusiones

2.1 Políticas específicas frente a especulación de divisas

En situaciones de gran escasez de divisas se ha observado que la economía boliviana ha sido demasiado vulnerable, algunos de sus rasgos se revelan en un fuerte aumento de depósitos en moneda extranjera, fenómeno que ha provocado a la vez, el sobrencaje en gran parte de los bancos. Esta característica reinante sin duda ahonda la crisis financiera, en particular genera la especulación de divisas.

mercado doméstico. Frente a esta situación debería diseñarse políticas que sean capaces de anular el acaparamiento de divisas, ello puede lograrse mediante una reglamentación de la no conversión de depósitos en moneda nacional a depósitos en moneda extranjera. A este respecto, los bancos no deberían recibir aquellos depósitos en moneda extranjera provenientes de la conversión de pesos bolivianos.

2.2 Política de eficiencia y racionalidad en el manejo de recursos financieros

A fin de no deteriorar los componentes del costo operativo para la captación de depósitos a plazo fijo en moneda extranjera, será necesario lograr un eficiente manejo de recursos financieros en el sistema bancario, ello deberá traducirse en una disminución paulatina de los coeficientes de pesadez en gran parte de los bancos comerciales, ya que actualmente estos indicadores son demasiado elevados, fenómeno que influye en la liquidez financiera. Más aún, obstaculiza el flujo normal de fondos en el sistema de interme-

diación financiera, creando de este modo algunos efectos desfavorables en el ritmo del crecimiento económico.

2.3 Soportabilidad de un costo financiero por el Banco Central de Bolivia

En la medida en que la economía nacional tienda a recuperarse, de principio, el costo financiero para el Banco Central de Bolivia no será demasiado oneroso a corto plazo. Sin embargo, la recuperación económica difícilmente podrá reactivarse a corto plazo. En consecuencia, deberá programarse el monto de fondos a soportar dicho costo mediante la especificación de fuentes de financiamiento.

Los coeficientes medios del costo financiero obtenidos en una muestra de siete bancos, de hecho sirven para inferir algunas derivaciones para el conjunto de los bancos comerciales. Así, el coeficiente de 3% respecto al total

de captación de depósitos en moneda extranjera, para un 50% de renovaciones será de un promedio de 5.2 millones de dólares de costo al año y cuando se trata de un 100% de las renovaciones su coeficiente es del 6%, con un monto promedio de 10.4 millones de dólares de costo anual.

2.4 Viabilidad de liquidez financiera para el sistema bancario comercial

El criterio para alcanzar una adecuada rentabilidad para los bancos, dependerá del propio esfuerzo de los mismos. Al respecto, será necesario conocer cuándo una rentabilidad es adecuada o no, si se quisiera lograr la primera posibilidad se tendrá que manejar y controlar con eficiencia algunos de los indicadores financieros de fundamental importancia, tales como los coeficientes de liquidez de primer y segundo grado, al igual que los de endeudamiento, rentabilidad de capital y los coeficientes de pesadez de cartera. Es más, el manejo adecuado y nivel suficiente de

estos indicadores dependerá de una mejor utilización de fondos disponibles y de las formas oportunas de recuperación de recursos invertidos en la actividad económica.

2.5 Ineficiencia de las medidas parciales

Pese a la adopción de medidas parciales que se dieron desde el 30 de noviembre de 1979 hasta el 26 de agosto de 1981 en el campo financiero, mediante los Decretos Supremos Nos. 17123 y 18570, los resultados de esas medidas al presente no pueden considerarse eficaces como habrían esperado sus autores; al contrario, la crisis financiera que confronta la economía boliviana, de hecho tiende a profundizarse, al respecto bastará mencionar como ejemplo ilustrativo el persistente deterioro del coeficiente de pesadez de cartera de los bancos. Así, si se compara estos indicadores entre julio de 1981 y septiembre de 1981, se observa que de los siete bancos analizados, el 71.4% habían

aumentado sus coeficientes de pesadez de cartera, y el 28.6% se mantuvieron en una situación estacionaria y, ninguno de los bancos han mejorado sus coeficientes de mora (Ver ANEXO II).

Lo anterior indica que la toma de medidas relativamente aisladas no siempre pueden ser signos de recuperación financiera, ya que ellas resultan impotentes frente a la crisis de la economía real. Por eso la adopción de políticas deberán ser diseñadas en un conjunto de instrumentos de política económica a corto plazo. Pero ello también debe estar ligado a un plan de desarrollo económico a mediano plazo, plan que además debe ser coherente tanto en la formulación de sus objetivos como en el diseño de los instrumentos de política económica.

RELACION COMPARATIVA DE ESTRATIFICACION DEL TOTAL DE
BANCOS COMERCIALES CON RESPECTO A LA MUESTRA 1/

DESCRIPCION	NUMERO DE BANCOS	NUMERO DE BANCOS EN LA MUESTRA	TAMAÑO DE LA MUESTRA %
1. <u>BANCOS MEDIANOS NACIONALES</u>	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>20</u>
- Banco Boliviano Americano	1	x	.
- Banco Mercantil	1		
- Banco Nacional de Bolivia	1	x	.
2. <u>BANCOS PEQUEÑOS NACIONALES</u>	<u>7</u>	<u>3</u>	<u>30</u>
- Banco de Cochabamba	1	x	.
- Banco de Crédito Oruro	1		
- Banco de Santa Cruz	1	x	.
- Banco Hipotecario Nal.	1	x	.
- Banco Ind.y Gan.del Beni	1		
- Banco de Potosí	1		
- Banco de La Paz	1		
T O T A L	10	5	50

Cont...

- . -

D E S C R I P C I O N	NUMERO DE BANCOS	NUMERO DE BANCOS EN LA MUESTRA	TAMAÑO DE LA MUESTRA %
3. <u>BANCOS MEDIANOS EXTRANJEROS</u>	<u>4</u>	<u>2</u>	<u>28.6</u>
- Banco de la Nación Argent.	1	x	.
- Banco Do Brasil	1	x	.
- Banco Popular del Perú	1		
- Bank of America	1		
4. <u>BANCOS PEQUEÑOS EXTRANJEROS</u>	<u>3</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
- Citibank N.A.	1		
- Banco de Boston	1		
- Banco Real S.A.	1		
T O T A L	7	2	28.6

FUENTE: Elaboración propia en base a los datos
del Banco Central de Bolivia.

1/ La estratificación de bancos se basa en el
criterio de captación de recursos financie
ros, en especial tiene importancia el
ahorro financiero.

COEFICIENTES DE PESADEZ DE CARTERA M/E
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1981

DESCRIPCION	MILES DE \$b.	COEFICIENTE
1. BANCO NACIONAL DE BOLIVIA		
- Cartera Total	218.912	100
- Cartera Ordinaria	109.750	0.50
- Documentos en Mora	109.162	0.50
- Documentos Vencidos	30.976	0.14
- Documentos en Ejecución	78.186	0.36
2. BANCO BOLIVIANO AMERICANO		
- Cartera Total	526.846	100
- Cartera Ordinaria	384.799	0.73
- Documentos en Mora	142.047	0.27
- Documentos Vencidos	71.846	0.14
- Documentos en Ejecución	70.201	0.13
3. BANCO DE COCHABAMBA		
- Cartera Total	249.537	100
- Cartera Ordinaria	119.505	0.47
- Documentos en Mora	130.032	0.53
- Documentos Vencidos	33.351	0.14
- Documentos en Ejecución	96.681	0.39
4. BANCO HIPOTECARIO NACIONAL		
- Cartera Total	146.203	100
- Cartera Ordinaria	64.238	0.44
- Documentos en Mora	81.965	0.56
- Documentos Vencidos	9.612	0.07
- Documentos en Ejecución	72.353	0.49
5. BANCO DE SANTA CRUZ		
- Cartera Total	105.486	100
- Cartera Ordinaria	34.899	0.33
- Documentos en Mora	70.587	0.67
- Documentos Vencidos	8.811	0.08
- Documentos en Ejecución	61.776	0.59

Continúa ...

DESCRIPCION	MILES DE \$b.	COEFI- CIENTE
6. <u>BANCO DE LA NACION ARGENTINA</u>		
- Cartera Total	91.138	100
- Cartera Ordinaria	11.713	0.13
- Documentos en Mora	79.425	0.87
- Documentos Vencidos	22.858	0.25
- Documentos en Ejecución	56.567	0.62
7. <u>BANCO DO BRASIL</u>		
- Cartera Total	71.271	100
- Cartera Ordinaria	5.362	0.08
- Documentos en Mora	65.909	0.08
- Documentos Vencidos	977	0.01
- Documentos en Ejecución	64.932	0.91

FUENTE: Elaboración en base a los datos
del Banco Central de Bolivia.

B I B L I O G R A F I A

1. BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Memorias Anuales y Boletines Estadísticos 1979-1980.
La Paz, División Técnica-Departamento de Estudios Económicos

**2. CAMBEROS, ANTONIO
1976'**

Análisis y Situación de los depósitos en Caja de Ahorros y Plazo Fijo en el Sistema Bancario Comercial.
La Paz, Banco Central de Bolivia.

**3. CAMBEROS, ANTONIO
1978'**

La utilización del Encaje como instrumento monetario en Bolivia.
La Paz, Banco Central de Bolivia.

**4. CALDERON, ANGEL Y
OTROS
1980'**

Un análisis del mercado de crédito en México.
Bogotá - División de Investigaciones Económicas del Banco de la República de Colombia.

**5. CARMONA, JUAN G.
1981'**

Guía para la presentación de Proyectos Bancarios - Financieros.
La Paz, Banco Central de Bolivia.

6. DEMAESTRI, EDGARDO
1979¹

El mercado de Préstamos entre
entidades financieras.
San José, Banco Central de -
Costa Rica.

7. MENDEZ, ARMANDO
1977¹

Aspectos sobre el comportamien
to del Encaje en el sistema -
bancario nacional.
La Paz, Banco Central de Boli-
via.