29 de enero de 2010 Nº 33

El desempeño del sistema bancario durante el auge

Se afirma que debido a la ausencia de vínculos significativos con mercados externos, Bolivia no sintió los efectos de la reciente crisis económica, pero manteniendo ese argumento, se podría decir que tampoco habría influido el auge externo a nuestro país. Esto es cierto parcialmente, Bolivia no sintió los efectos de la crisis de manera directa por no contar con activos financieros contaminados por instrumentos tóxicos externos, además de existir una supervisión y regulación efectiva.

Si bien actualmente el sistema financiero es sólido y estable, es innegable que hubo efectos indirectos de la crisis que han influido en el desempeño del sector.

Evolución de los depósitos y la cartera

Los depósitos en el sistema bancario tuvieron un comportamiento diferente entre el periodo 2000 – 2004 y 2005 – 2008. En el primero se experimentó una reducción en 29.4 por ciento, mientras en el segundo un crecimiento en 96.8 por ciento, este periodo extraordinario parece haber terminado en 2009 que mostró un crecimiento moderado en comparación al periodo de bonanza. La desagregación por moneda muestra que hubo un fuerte incremento en los depósitos en moneda nacional en los últimos 5 años, llegando a US$ 1,981.9 millones, significando un crecimiento de 307.1 por ciento; si bien los depósitos en moneda extranjera siguen siendo la mayor parte del total de los depósitos, su crecimiento solo fue de 32.1 por ciento (ver cuadro 1).

CUADRO 1
DEPÓSITOS Y CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO POR MONEDA
(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)					Variación relativa (Porcentajes)		
	2000	2004	2005	2008	2009	2000 - 2004	2005 - 2008	2008 - 2009
TOTAL DEPÓSITOS	**3,971.0**	**2,802.4**	**3,152.0**	**6,204.4**	**7,248.5**	**(29.4)**	**96.8**	**16.8**
Nacional	248.3	344.2	486.8	1,981.9	2,916.2	38.6	307.1	47.1
Con mantenimiento de valor	23.3	32.6	21.6	4.6	4.7	39.7	(78.7)	2.2
Extranjera	3,699.3	2,394.2	2,550.1	3,367.5	3,901.4	(35.3)	32.1	15.9
MNMV-UFV		31.5	93.6	850.3	426.2	n.a.	808.4	(49.9)
Participación porcentual de ME (%)	93	85	81	54	54	-	-	-
TOTAL CARTERA	**3,573.8**	**2,419.6**	**2,594.8**	**3,733.7**	**4,131.3**	**(32.3)**	**43.9**	**10.6**
Nacional	120.8	85.3	193.7	1,193.5	1,584.9	(29.4)	516.0	32.8
Con mantenimiento de valor	66.2	26.6	20.2	4.4	3.6	(59.8)	(78.3)	(16.9)
Extranjera	3,386.8	2,292.0	2,352.5	2,532.6	2,541.3	(32.3)	7.7	0.3
MNMV-UFV		15.8	28.4	3.3	1.4	n.a.	(88.5)	(57.0)
Participación porcentual de ME (%)	95	95	91	68	62	-	-	-

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gov.bo).

En lo que se refiere a la cartera el comportamiento fue en la misma dirección que los depósitos pero con menos fuerza. Se redujo en 32.3 por ciento entre 2000 - 2004 y posteriormente creció en 43.9 por ciento, finalmente el año 2009 presentó un crecimiento por debajo del periodo de crecimiento de 10.6 por ciento.

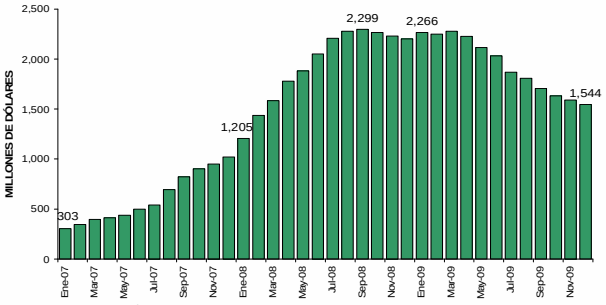
Una primera observación es que la composición de los depósitos y cartera de las entidades financieras cambió significativamente, la razón se encuentra en la apreciación inicial y posterior mantenimiento del tipo de cambio fijo. Los depósitos en moneda extranjera disminuyeron su participación entre 2000 y 2009, pasando de 93 por ciento a 54 por ciento; la cartera en moneda extranjera presentó el mismo comportamiento aunque en menor proporción, de 95 por ciento a 62 por ciento. Esto muestra que la política de bolivianización fue mucho menos efectiva en la cartera en comparación con los depósitos.

Pero un segundo elemento que llama la atención de sobre manera, es el crecimiento de los depósitos al doble de la cartera. Resulta extraño que teniendo más dinero disponible de los depósitos, los bancos no hayan hecho los esfuerzos suficientes por incrementar la cartera y, de este modo, tener mayores ganancias.

El efecto monetario del auge

El exceso de liquidez en la economía obligó al Banco Central de Bolivia (BCB) a aplicar políticas contractivas y de esterilización monetaria, esto se evidencia con la emisión de títulos valores, que llegó a su nivel más alto en septiembre de 2008 con US$ 2,299 millones. Una vez llegada la crisis las fuerzas que impulsaron el crecimiento de la liquidez se disiparon, dejando de ser un problema el incremento de los precios, es así que a partir del año 2009 cambia el escenario y comienza un proceso de redención neta de títulos marcando US$ 1,544 millones en diciembre (ver gráfico 1).

GRÁFICO 1
OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO
(Enero 2007 - Diciembre 2009)

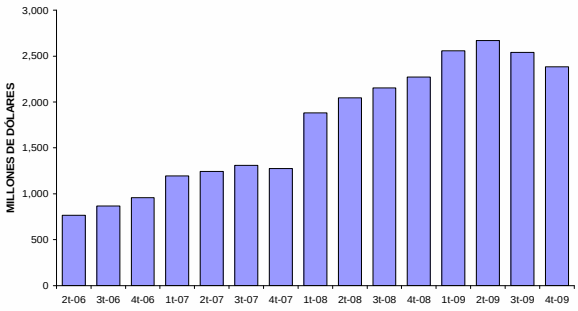


FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

Las inversiones temporarias

Las instituciones financieras respondieron al exceso de liquidez en la economía manteniendo los esfuerzos de captación con el público, para posteriormente invertir en los títulos del BCB, incrementando las inversiones temporarias (ver gráfico 2).

GRÁFICO 2
INVERSIONES TEMPORARIAS DE LOS BANCOS
(1T/06 - 4T/09)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gov.bo).

El saldo de las disponibilidades y las inversiones temporarias es muy cercano al saldo de la cartera vigente, subiendo las primeras respecto a la cartera vigente de un 35 por ciento en 2000 hasta un 102 por ciento a finales del año pasado. Para muchos bancos este tipo de inversiones representó un ingreso mayor que la cartera de préstamo (ver cuadro 2).

CUADRO 2
EVOLUCIÓN DE INVERSIONES TEMPORARIAS Y LIQUIDEZ
(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)					Variación relativa (Porcentajes)		
	2000	2004	2005	2008	2009	2000-2004	2005-2008	2008 - 2009
BANCOS								
Disponibilidades	359.5	336.3	398.2	824.5	1,687.0	(6.5)	107.1	104.6
Inversiones temporarias	737.8	686.5	821.0	2,272.9	2,385.4	(7.0)	176.8	4.9
Cartera Vigente	3,174.7	2,080.4	2,300.6	3,574.0	3,985.5	(34.5)	55.4	11.5
(Inv. Temp + Disp.) / Cart. Vig (En porcenjaje)	35	49	53	87	102	42.2	63.5	17.9

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gov.bo).

Existieron dos elementos principales que incentivaron a los bancos a invertir en títulos del BCB: las elevadas tasas de interés ofrecidas y la apreciación cambiaria. Adicionalmente, las inversiones temporarias no requieren la evaluación por la que pasa la cartera, y los valores estatales tienen una muy buena calificación de riesgo.

Conclusiones

La bonanza internacional se transfirió al sistema financiero mediante un canal de transmisión indirecto, las inversiones temporarias.

El contexto ayudó a mejorar la cartera, tanto 2007 como 2008 fueron años con un crecimiento económico impulsado principalmente por el consumo, hecho que en última instancia derivó en una mejora en la calidad de la cartera reduciendo la mora, comparado con periodos previos a la bonanza.

El crecimiento de los depósitos (principalmente en moneda nacional) en el periodo de bonanza fue mucho mayor que el presentado por la cartera, lo que significa que el dinero captado por los bancos se lo destinó a otras cuentas, principalmente las inversiones temporarias.

La fuente de ingresos del sistema financiero provino de las inversiones temporarias, comprando los títulos ofrecidos por el BCB en su intento por reducir la liquidez y estabilizar los precios.

Comenzó a producirse una redención neta de títulos, reduciéndose las inversiones temporarias de las entidades financieras. El dinero que quedó, dada la reducida demanda de crédito en el país, empezó a incorporarse a valores externos.

Como consecuencia de todo esto, los bancos se distanciaron de su misión de canalizar recursos de ahorro hacia la inversión en el sector real.

INDICADORES ECONÓMICOS

	2009 Al 22 de Enero	2009 Al 22 de Diciembre	2010 Al 22 de Enero	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
TIPOS DE CAMBIO					
BS / US$	7.07	7.07	7.07	0.00	0.00
Bs / Euro	9.02	9.96	9.83*	8.99	(1.27)
Peso /US$ (CHILE)	623.64	503.93	498.75	(20.03)	(1.03)
Nuevo Sol /US$ (PERÚ)	3.17	2.88	2.86	(9.73)	(0.71)
Peso /US$(ARGENTINA)	3.47	3.81	3.81	9.72	0.12
Real /US$(BRASIL)	2.33	1.78	1.82	(21.94)	2.03
COTIZACIONES INTERNACIONALES					
Dow Jones (INDU)	8,122.80	10,464.93	10,172.98	25.24	(2.79)
Euro / US$	0.77	0.70	0.71	(8.13)	1.41
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI,US$/bl)	38.74	72.47	74.54	92.41	2.86
Soya (US$ /TM)	318.30	294.10	286.40	(10.02)	(2.62)
Oro (US$ /O.T.)	847.75	1,094.25	1,096.50	29.34	0.21
Plata (US$ /O.T.)	11.32	16.95	17.28	52.65	1.95
Estaño (US$ /L.F.)	5.17	7.16	7.99	54.60	11.73
Zinc (US$ /L.F.)	0.51	1.08	1.05	108.70	(2.62)

* Dato correspondiente al 21 de enero de 2010.

INDICADORES MONETARIOS (MM US$)

	2009 Al 22 de Enero	2009 Al 22 de Diciembre	2010 Al 21 de Enero	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
Reservas Internacionales Netas	7,801.2	8,653.6	8,626.8	10.6	(0.3)
Transferencias del exterior al Sistema Financiero[1]	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Transferencias del Sistema Financiero al exterior[1]	4.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Emisión Monetaria (MM Bs.)	16,121.0	18,928.3	18,433.7	14.3	(2.6)
Omas (Netas)	3,103.0	2,663.1	2,473.2	(20.3)	(7.1)
Depósitos bancarios	5,481.2	6,637.1	6,736.9	22.9	1.5
Cartera bancaria	4,048.4	4,369.7	4,363.0	7.8	(0.2)
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	5,334.8	4,839.3	4,656.6	(12.7)	(3.8)

Fuente: Banco Central de Bolivia,Ministerio de Mineria y Metalurgia, Bancos Centrales de Latinoamérica.
1: A través del Banco Central de Bolivia.
n.a. = no se aplica; n.d. = no disponible.