

**UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRÉS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
CARRERA DE AUDITORIA**



PROYECTO DE GRADO

**“ESTABILIDAD, SOLVENCIA Y CRECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO
BOLIVIANO EN EL PERIODO 2006 – 2009”**

POSTULANTE : *BRAYAN RUDDY ALVAREZ BOZO*
TUTOR : *Lic. LUIS MEDINA RIVERO*

**GESTIÓN 2012
LA PAZ – BOLIVIA**

Contenido

ESTABILIDAD, SOLVENCIA Y CRECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO BOLIVIANO EN EL PERIODO 2006 - 2009	4
I. RESUMEN	4
II. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	5
2.1 Enunciado del Problema	5
2.2 Formulación del Problema	6
2.3 Delimitación del Contenido	7
2.4 Delimitación Espacial	7
III. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	7
3.1 Objetivo General	7
3.2 Objetivos Específicos	8
IV. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	9
4.1 Tipo de Estudio	9
4.2 Método de Investigación	9
V. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	10
5.1 Justificación Práctica	10
5.2 Justificación Teórica	10
5.3 Justificación Metodológica	10
VI. DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	10
VII. MARCO TEÓRICO	11
7.1 Sistema Financiero	11
7.2 Relación Sistema Financiero y Crecimiento Económico	12
7.3 El Sistema Bancario	14
7.4 Principales Funciones Bancarias	17
7.4.1 Liquidez y Sistema de Pagos	18
7.4.2 Manejo de la incertidumbre	19
7.4.3 Procesar Información y Desarrollar Monitoreo	19
7.4.4 La creación de dinero	20
7.5 Principales cuentas del Banco General y del Estado de Resultados de una Entidad Bancaria	21

7.5.1 Cuentas del Banco General	21
7.5.1.1 Cuentas del Activo	21
7.5.1.2 Cuentas del Pasivo	22
7.5.1.3 Cuentas del Patrimonio	22
7.5.1.4 Reservas de Liquidez, Posición de Deuda y Capital y Reservas	23
7.5.2 Cuentas del Estado de Resultados	25
7.6 Gestión Bancaria.....	26
7.6.1 La Función Financiera de las Entidades Bancarias	27
7.6.2 Operaciones Bancarias.....	28
7.6.3 Naturaleza	29
7.6.4 Tipos de Operaciones Bancarias	30
7.6.5 Cartera de Créditos	31
7.6.6 Estructura de la cartera.....	32
7.6.7 Gestión de Riesgo	33
7.6.8 Riesgo Crediticio.....	33
7.6.9 Riesgo de Liquidez	34
7.6.9.1 Liquidez de Financiamiento	34
7.6.9.2 Liquidez de Trading.....	35
7.6.10 Riesgo de Mercado	35
7.6.11 Riesgo Operativo.....	36
7.7 La Auto sostenibilidad Financiera.....	36
7.7.1 Etapas de la Auto sostenibilidad.....	37
7.8 Eficiencia: Concepto e Indicadores	38
7.8.1 La eficiencia según la metodología propuesta por Tobín, Marshall y Chomorro	39
7.8.1.1 La eficiencia en el arbitraje de información.....	39
7.8.1.2 La eficiencia en la asignación de los factores reales	40
7.8.1.3 Eficiencia en la administración del riesgo de liquidez	41
7.8.1.4 Cash Management.....	44
7.8.1.5 Eficiencia Funcional y Externa.....	44
7.9 Calificación de Riesgo de Cartera	45
7.9.1 Cartera en Riesgo (Portafolio at Risk)	45
7.9.2 Calificación de Cartera.....	46

7.9.3 Eficiencia Total	49
7.9.4 Eficiencia del Uso de Activos	51
7.9.5 Metodología de Análisis Camel	52
7.9.6 Administración.....	53
7.9.6.1 Indicadores de administración:	53
7.9.7 Indicadores de rentabilidad:	55
7.9.8 Liquidez.....	57
7.10 Sistema Financiero Boliviano	60
7.10.1 Depósitos.....	61
7.10.2 Tasas de Interés	62
7.10.3 La Cartera.....	64
7.10.4 Liquidez.....	68
7.10.5 Resultados Financieros	69
7.10.6 Deuda Pública.....	71
7.10.7 La Gestión Monetaria.....	73
7.10.7.1 Los Agregados Monetarios	73
7.10.7.2 Origen de la Base Monetaria	74
7.10.8 Operaciones de Mercado Abierto.....	77
VIII. PROPUESTA.....	80
IX. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	81
9.1 Conclusiones	81
9.2 Recomendaciones	81
X. BIBLIOGRAFÍA	84

ESTABILIDAD, SOLVENCIA Y CRECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO BOLIVIANO EN EL PERIODO 2006 - 2009

I. RESUMEN

Algunos de los aspectos centrales de las crisis financieras de finales de los años noventa y de la crisis financiera mundial del 2008, fueron la debilidad de las instituciones financieras. La inadecuada regulación y supervisión bancaria y la falta de transparencias. Los sistemas financieros resistentes y bien reglamentados son cruciales para la estabilidad económica y financiera en un entorno en el que se han intensificado los flujos de capital.

Los sistemas financieros de los países abarcan bancos, mercados de valores, fondos de pensiones, compañías de seguros, el banco central y las autoridades nacionales. Estas entidades, instituciones y mercados ofrecen un marco para la realización de las transacciones económicas y para la conducción de la política monetaria. De igual modo, ayudan a canalizar de manera eficiente el ahorro hacia la inversión. Por consiguiente, un sistema financiero sólido es esencial para sustentar el crecimiento económico. Los problemas en los sistemas financieros pueden reducir la eficacia de la política monetaria, profundizar o prolongar las desaceleraciones de la economía y, si los problemas son a gran escala, desencadenar la fuga de capitales o crear un elevado costo fiscal, si hiciera falta sanear las instituciones financieras que atraviesan dificultades.

Por otro lado, la abundancia de vínculos financieros y comerciales entre los países significa que las debilidades financieras de un país pueden extenderse rápidamente más allá de sus fronteras. Por eso, la solidez del sistema financiero reviste importancia para la economía del país, y para la de los países con los que mantiene vínculos comerciales y financieros. El sistema financiero boliviano se ha visto impactado de manera limitada por la crisis global, por la baja presencia de bancos globales afectados por la crisis, la limitada dependencia en fondeo internacional, la ausencia de "activos tóxicos" y la concentración en inversiones del sector público. El margen neto de intereses, que se mantuvo estable hasta 2004 por el bajo crecimiento económico por la crisis asiática, creció 78.6% entre 2005 y 2009, debido a mayores ingresos financieros por el aumento de las operaciones bancarias, una mayor cartera vigente resultado de una mayor calidad de cartera y un mayor rendimiento de las inversiones.

La eficiencia se mantiene en niveles satisfactorios. Todo lo anterior permite que el sistema financiero muestre en 2008 y 2009 los mejores indicadores de rentabilidad. La calidad de la cartera muestra una muy favorable tendencia. La mora que era de 15.0% en 2003, bajó a 3.8% en 2009 y, por otra parte, el indicador de cobertura de la mora muestra una favorable tendencia. Los indicadores de liquidez muestran una mejora sustancial desde 2003 debido al importante aumento de los depósitos del público que se incrementaron 98.9%, crecimiento que continuó en 2009. La cartera de colocaciones tuvo un aumento menor y, por otra parte, el sistema financiero aumentó sus inversiones en valores de deuda pública, implicando un cambio en la estructura de los activos, donde el indicador de cartera neta a activos pasa de 59.7% en 2003 a 52.6% en 2009.

La mayor debilidad que presenta el sistema financiero boliviano es su nivel de capitalización, que se ha ido deteriorando desde 2003. Si el entorno económico se deteriora hacia adelante, afectando la calidad de la cartera y aumentando el gasto en provisiones, se requerirá que las instituciones financieras adopten políticas más conservadoras de capitalización, incluyendo una mayor capitalización de las utilidades de capital fresco.

II. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

2.1 Enunciado del Problema

La conservación de la estabilidad económica es una condición fundamental para el adecuado funcionamiento del sistema financiero. Durante las últimas dos décadas, el país ha experimentado serios desajustes en el sector financiero. A mediados de los ochenta y del noventa. Ambas crisis en los periodos señalados, tuvieron aspectos comunes como los prestamos relacionados y bajos niveles de capitalización en el sistema bancario; las dos crisis tuvieron orígenes substancialmente diferentes, una de la otra, debido al contexto político y social en el país.

La primera crisis financiera 1986 - 1987. Esta crisis financiera tuvo su causa en la mala administración de la economía, negligencia y administración corrupta del sistema bancario del Estado y las debilidades de la estructura de regulación y supervisión que imperaba en el sistema bancario. La difícil situación económica durante el periodo 1981 - 1985 y, particularmente, la hiperinflación conllevaron a un proceso de crisis financiera, donde el volumen del total de activos intermediarios se precipito de US\$. un billón a US\$. 60 millones

Este proceso de desintermediación fue el resultado del decreto que establecía la "des-dolarización" de la economía Boliviana, la cual convirtió a moneda local los contratos mercantiles realizados en moneda externa, particularmente los depósitos y los préstamos bancarios. Esta medida, acompañada por la gran brecha entre el tipo de cambio oficial y paralelo, tuvo un impacto significativo en la distribución de la riqueza en el país, con cuentas corrientes en el sistema bancario con grandes pérdidas, como consecuencia del decrecimiento del valor de sus ahorros.

Adicionalmente, la supervisión bancaria era extremadamente laxa. El Banco Central de Bolivia, carecía de jerarquía, autonomía, independencia y personal calificado. A corto plazo, el país carecía de una estructura regulatoria y de procesos de inspección que habrían hecho posible el determinar el estatus del sistema financiero.

Adicionalmente, los préstamos grandes fueron canalizados a individuos cercanos a los centros de poder político en gobiernos sucesivos.

En ese contexto económico y social, en agosto de 1985 se estableció un programa de estabilización que puso en vigencia una nueva política económica. Los ajustes estructurales que fueron introducidos modificaron el tipo de cambio, la política monetaria y financiera, los impuestos, el comercio exterior, los precios y las políticas salariales. Estos cambios constituyeron un intento para alcanzar la estabilidad macroeconómica y la distribución equitativa de la riqueza en un modelo de economía de mercado que proveyera una distribución eficiente de recursos.

En muy corto plazo, el programa de estabilización implementado redujo drásticamente la tasa de inflación, de un nivel de 60 por ciento en 1986 a 14 por ciento en 1987, y disminuyó la brecha cambiaria a menos del 2 por ciento, mientras que el déficit del sector público fue reducido a 3.3 por ciento del Producto Interno Bruto en 1986. La estabilidad macroeconómica basada en el equilibrio de las finanzas públicas y la disciplina monetaria, generaron confianza entre los ahorrantes, los cuales a cambio incrementaron progresivamente los depósitos en el sistema financiero y, consecuentemente, en la cartera crediticia

2.2 Formulación del Problema

En el marco de una economía globalizada, las últimas crisis económicas en el mundo han tenido su origen en efectos financieros, más que en los aspectos reales de la economía. Esto ha originado que la estabilidad del sistema financiero reciba una creciente atención en ámbitos locales como internacionales, haciendo que el salvaguardar la estabilidad financiera se convierta en un objetivo de política económica cada vez más prioritario.

Cuantificar de forma adecuada la solvencia y liquidez de la actividad de intermediación de la banca en nuestro país, resulta una tarea compleja, debido a las particularidades del sector bancario. Sin embargo, existen indicadores financieros que permiten evaluar la solvencia, liquidez, calidad de cartera y

rentabilidad. Por consiguiente el problema de la investigación puede plantearse del siguiente modo:

¿Los indicadores de liquidez, de calidad de cartera y rentabilidad, se constituyen en variables altamente relevantes, para evaluar la solvencia, la estabilidad y crecimiento del sistema financiero boliviano en el periodo 2006 - 2009?.

Paralelamente, se plantean las siguientes interrogantes:

¿ El comportamiento colectivo en el periodo de análisis muestra una tendencia ascendente?.

¿Qué instituciones bancarias tienen mayor solvencia, liquidez, calidad de cartera y rentabilidad financiera?.

¿ En el periodo de análisis, la incertidumbre política debilita la seguridad jurídica y económica del sistema financiero nacional?

2.3 Delimitación del Contenido

Área Específica: Entidades Financieras Nacionales.

Área Particular: Solvencia, Estabilidad y Crecimiento de las entidades de intermediación financiera.

2.4 Delimitación Espacial

La investigación del presente Proyecto de Grado, comprende la actividad y la proyección de intermediación financiera, realizada por las entidades bancarias en el territorio nacional en el periodo de análisis (2006 - 2009).

III. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 Objetivo General

El objetivo general de la presente investigación, es el de demostrar que en el periodo 2006 - 2009, el sistema financiero boliviano se ha caracterizado por

mostrar altos niveles de estabilidad, solvencia y crecimiento, gracias en mayor medida a los precios favorables de las materias primas que Bolivia exporta.

3.2 Objetivos Específicos

Para cumplir con el objetivo general, se plantean los siguientes objetivos específicos:

- * Analizar el desempeño del sistema financiero en el periodo de referencia, en función del comportamiento de los principales indicadores, como liquidez, calidad de cartera y rentabilidad.
- * Evaluar la solvencia de las entidades bancarias, en función de su aporte al desarrollo financiero nacional.
- * Evaluar la expansión de los depósitos del público en el sistema financiero, los cuales crecieron en 127% (de 2006 a 2009).
- * Precisar las condicionantes financieras que están viabilizando el crecimiento del sistema financiero nacional.

IV. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

4.1 Tipo de Estudio

Por las particularidades del presente Proyecto de Grado, se empleara como diseño de investigación, la investigación no experimental, que es la que realiza y se aplica sin manipular deliberadamente variables. Es decir, se trata de aquella investigación donde no se hace variar intencionalmente las variables independientes. Lo que se efectúa en la investigación no experimental es observar fenómenos tal y como se dan en su contexto natural, para después analizarlos.

La investigación no experimental o ex post - facto, es cualquier investigación en la que resulta imposible manipular variables o asignar aleatoriamente a los sujetos o las condiciones. De hecho, no hay condiciones o estímulos a los cuales se expongan los sujetos del estudio.

En un estudio no experimental, no se construye ninguna situación, sino que se observan situaciones ya existentes, no provocadas intencionalmente por el investigador. En la investigación no experimental, las variables independientes ya han ocurrido y no pueden ser manipuladas, el investigador no tiene control directo sobre dichas variables, no puede influir sobre ellas porque ya sucedieron, al igual que sus efectos.

4.2 Método de Investigación

El tipo de investigación será el estudio descriptivo, el cual mide, evalúa o recolectan datos sobre diversos aspectos, dimensiones o componentes del fenómeno a investigar. Esto con el fin de recolectar toda la información que se obtenga para poder llegar al resultado de la investigación.

Para ese propósito, se recopilará información especializada, tanto en centros especializados, como la literatura financiera inherente al tema de investigación, tales como boletines y circulares de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), del Banco Central de Bolivia y otras entidades afines.

V. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

5.1 Justificación Práctica

La finalidad del presente proyecto de grado es el de demostrar que en el periodo 2006 - 2009, el sistema financiero boliviano a manifestado estabilidad, solvencia y crecimiento.

5.2 Justificación Teórica

Resulta fundamental comprender la esencia teórica y practica del comportamiento del sistema financiero, aspecto que permite priorizar la necesidad de mantener sólido y eficiente el sistema financiero, con el fin de preservar la confianza de los depositantes, el sistema de pagos y asegurar un flujo suficiente de recursos financieros que cubra las necesidades financieras del país.

Por lo anotado, el desarrollo del presente Proyecto de Grado se justifica en el campo teórico.

5.3 Justificación Metodológica

La presente investigación implementa una metodología concreta, para demostrar que en un periodo especifico (2006 - 2009) y en base a determinadas condiciones se manifestó un proceso de estabilidad, solvencia y crecimiento en el sistema financiero Boliviano.

VI. DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

El presente Proyecto de Grado toma como marco de referencia el sistema financiero boliviano. El área de investigación son las instituciones bancarias.

VII. MARCO TEÓRICO

7.1 Sistema Financiero

A decir de varios autores, como Mc Kinnon (1973), Shaw (1973), entre otros, el desarrollo del sistema financiero está íntimamente relacionado con el crecimiento económico. Por definición, el sistema financiero nace con el objeto de facilitar la intermediación financiera entre los diferentes agentes económicos en una sociedad. De manera más amplia, el sistema financiero nace como una estructura formal para reducir los costos de adquirir información, hacer cumplir los contratos y llevar a cabo transacciones, generar incentivos para el surgimiento de mercados, intermediarios y contratos financieros. Es decir, surgen con el propósito de reducir los costos y minimizar las fricciones a asimetrías que existen en los mercados.

El modo en que estos problemas se resuelven influye en las decisiones de ahorro e inversión, y afectan a la asignación de recursos de las economías y al crecimiento económico.

De manera general, para reducir los costos de transacción, de obtención de información y hacer cumplir los contratos, el sistema financiero presta básicamente cinco servicios a las economías:

1. Producción de información ex ante acerca de las posibles inversiones y asignaciones de capital.
2. Monitoreo de las inversiones realizadas y de los gobiernos corporativos.
3. Comercialización, diversificación y administración de riesgos.
4. Movilización de ahorros.
5. Provisión de medios de pago para facilitar el intercambio de bienes y servicios.

7.2 Relación Sistema Financiero y Crecimiento Económico

El desarrollo del sistema financiero está en función a la calidad de sus servicios, así un mayor grado de desarrollo financiero implica el mejoramiento de las cinco funciones descritas anteriormente, permitiendo la reducción de los costos de transacción y fricciones asimétricas, contribuyendo así a la creación de un panorama económico estable que a más de aumentar la rentabilidad del sistema influye positivamente en las decisiones de ahorro e inversión, a través de una mejor asignación de recursos económicos y con ello el crecimiento del país.

A nivel teórico, existen al menos cinco claves mediante las cuales el sistema financiero juega un papel central para estimular el crecimiento. Por una parte, los sistemas financieros movilizan y agrupan ahorro. Por otra, promueven una asignación eficiente del capital. Los sistemas financieros producen información ex ante sobre posibles inversiones y juegan un papel clave en la asignación de capital. Los intermediarios financieros al contar con fuentes de información más precisas sobre firmas pueden identificar los proyectos más rentables y asignar de manera eficiente el capital. Al hacerlo pueden también afectar la capacidad de innovación al identificar a los empresarios con mejores posibilidades de éxito. Tras otorgar financiamiento, los buenos sistemas financieros monitorean las inversiones y ejercen gobierno corporativo sobre las firmas, garantizando que los fondos prestados tengan su uso más eficiente.

Los intermediarios financieros también transforman, diversifican y manejan diversos riesgos de una manera que no podrían hacerlo los ahorristas individuales. Entre ellos están los riesgos de transformar las unidades de los depósitos, su denominación y su liquidez en el proceso de convertirlos en créditos.

Adicionalmente el intermediario al diversificarse puede lidiar de mejor manera con el riesgo crediticio. De hecho puede asumir más riesgo que el que asumiría un ahorrista individual, lo cual es un factor clave en el impulso del crecimiento.

Finalmente proporcionan liquidez y acceso a un sistema de pagos que facilita las transacciones de bienes y servicios.

El desarrollo del sistema financiero puede influir en el crecimiento económico.

- a. Aumentando la tasa de ahorro de los hogares y empresas.
- b. Aumentando la productividad marginal del capital.
- c. Conduciendo un incremento de la proporción del ahorro asignada a la inversión.

En particular en el sistema, la intermediación financiera aumenta la productividad media del capital, y por ende el crecimiento económico en dos formas:

- a) Al recolectar, procesar y evaluar la información relevante sobre los proyectos de inversión alternativos.
- b) Al inducir a los empresarios, a través de su función de compartir riesgo, a invertir en tecnología más riesgosa pero más productivas.

En la misma línea, es importante destacar que el desarrollo financiero tiende a modificar la estructura de las tasas de interés tanto para el prestatario, como para el prestamista, alterando por tanto el comportamiento del ahorro en la economía.

En otras palabras, el efecto positivo sobre la productividad del capital y la eficiencia de la inversión, son las características más importantes que a través del sistema financiero promueven el crecimiento de la economía. El desarrollo de mercados financieros ofrece a las familias la posibilidad de diversificar sus carteras e incrementar sus opciones de préstamos, afectando de esta manera la proporción de agentes sujetos a restricciones de liquidez, y por ende pudiendo influir en la tasa de ahorro.

El desarrollo del sistema financiero en última instancia está determinado por las reglas de juego que el gobierno imponga, es decir, el nivel de desarrollo y crecimiento del mismo depende de la existencia o no de políticas de represión financiera que pueda llevar a cabo el gobierno. Las políticas de represión

financiera tienen el fin de financiar el gasto productivo del gobierno a través de dos formas:

- a) Imponiendo grandes requerimientos de reservas y liquidez a los bancos, los cuales crean una demanda cautiva de sus propios instrumentos que pagan y que no pagan intereses, respectivamente, y que por tanto, puede financiar su propio gasto de alta prioridad, emitiendo deuda desde el sector público.
- b) Manteniendo bajas las tasas de interés mediante la imposición de topes a las tasas de interés de los préstamos, creando una demanda excesiva de crédito, para luego requerir que el sistema bancario destine una fracción fija del crédito disponible para los sectores prioritarios. El conflicto surge en la redistribución del ingreso, cuando como consecuencia de la represión, el sistema financiero transfiere recursos de los ahorradores a prestatarios excluidos o favorecidos que no siempre tienen la capacidad de potenciar el crecimiento de la economía.

El sistema financiero es el conjunto de entidades financieras dedicadas a la intermediación financiera de recursos y son aquellas encargadas de recibir fondos del público (excedentes de liquidez de los agentes superavitarios) y colocar los mismos (hacia los agentes deficitarios de fondos). Comprende a las entidades bancarias y no bancarias, así como también a los organismos supervisores y fiscalizadoras, incluyendo al Banco Central.

7.3 El Sistema Bancario

Es el conjunto de instituciones y organizaciones bancarias privadas que se dedican al ejercicio de la intermediación de recursos financieros captados de diversas fuentes, tanto interno como externo y a todas las funciones que le son inherentes para fomentar el desarrollo de la economía.¹

¹ ARANIBAR E., Mario A. "Apuntes Teórico-Prácticos del Sistema Financiero Boliviano", 1997, P©1-6),P:187

Los Bancos al ser parte del sistema financiero cuentan con el establecimiento de controles y órganos de supervisión que no son generales a todas las empresas.

Aún en países donde la doctrina de libre mercado reina, existen masivos órganos de supervisión bancaria con un alto costo administrativo para los contribuyentes. La absorción de ese costo por parte del fisco, tienen sus oponentes, pero por el momento la mayoría se inclina por justificarlo y es importante comprender porque:²

Un Banco es más que un intermediario financiero: además de los servicios generales que presta; también brinda servicios de pago y custodia, Son depositarios del dinero de los ahorristas y administran los servicios de pago.

Un Banco recibe dinero del público de acuerdo a las preferencias de la moneda y plazo que este ofrece y presta dinero a los demandantes de recursos en función a sus necesidades o a su capacidad de endeudamiento.

El servicio que ofrece un Banco consiste justamente en esa transformación de plazo y moneda, la calidad del servicio que ofrece es proporcional a la toma de riesgo del Banco.

Como esta toma de riesgo no se da con recursos propios del Banco sino con el de los depositantes, es contraria a la función de custodia segura del dinero del público. Esta posición ha llevado a algunos teóricos a proponer un concepto de banca en que se separen las dos funciones.

Por un lado, los Bancos que solo hacen las funciones de custodia y administración de pagos-Bancos restringidos y por el otro en una segunda categoría a Bancos de inversión que realizan los préstamos. En estos Bancos el público inversionista sería informado de los riesgos con que se aplican sus recursos.³

² PATINO, Jorge."Bancos, Banquemías y Respuestas a la Crisis" . Publicación del BCB. P 23.1997

³ GARCÍA, Gillian."Rol de la Banca en la Economía", Revista Económica, Publicación No 13. P (5-6).

En el proceso de canalización de recursos a través del Sistema Bancario denominado Cartera de Créditos; el ahorrista no conoce al inversionista; es decir administra recursos de terceros para terceros y el riesgo es asumido por el Banco, debido a que es éste el que decide donde irán los recursos captados.

El negocio bancario está viviendo una situación de profunda transformación ya que casi todo, incluyendo el fundamento de su propia actividad, está cambiando. A consecuencia de este proceso de cambio se observa cada día nuevos productos, sistemas de gestión y estrategias.

El negocio tradicional de la banca es:

- La intermediación financiera entre ahorradores y prestadores.
- La producción de servicios de cobro, pagos y asesoría económica.
- Participación activa en la política monetaria del país al crear dinero secundario y mercados secundarios.

La banca moderna está progresivamente abandonando este negocio tradicional para convertirse en una banca de servicios para un cliente más sofisticado. Las principales partidas conocidas (cartera y captaciones) pierden relevancia en el Balance General y la cartera de valores (inversiones temporarias) y de operaciones interbancarias adquiere un mayor protagonismo. La banca se está dedicando cada vez más a las actividades de emisión, colocación y aseguramiento de valores.

El fenómeno de la reducción del margen financiero, es decir, el spread bancario entre lo que la entidad cobra por los fondos prestados y lo que dichos fondos cuesta, es el resultado de la competencia que presiona a que, en el deseo de atraer más depósitos, las tasas de interés aumenten y que las tasas de interés de las operaciones crediticias bajen con el fin de atraer potenciales clientes.

7.4 Principales Funciones Bancarias

A lo largo del proceso histórico se han ido cimentando las tres funciones principales de la banca.

- La intermediación financiera entre ahorradores y prestatarios.
- La producción de un conjunto complejo de servicios, entre los que se destacan los servicios de cobros y pagos. En esta función, también se incluye la asesoría económica de la banca a sus clientes, sean empresas o particulares.
- Derivadamente, la banca aparece como canalizadora de la política monetaria del país ya que el Banco emisor: a través del sistema de coeficientes, involucra a la banca privada y otras instituciones financieras en el control de las variables monetarias: cantidad de dinero y tipos de interés.

El Banco "tiene como actividad típica y habitual la de recibir fondos del público en forma de depósito, préstamo, cesión temporal de activos financieros u otras análogas que lleven aparejada la obligación de su restitución, aplicándolos por cuenta propia a la concesión de créditos u operaciones de análoga naturaleza".⁴

Por lo señalado hasta el momento; podemos considerar que la existencia de los Bancos se justifica por el papel que juegan en el proceso de asignación de recursos y, de manera más específica, en la asignación de capital.

Para entender cómo se realiza la asignación de recursos, es necesario analizar los servicios que un Banco ofrece; para ello se pueden considerar cuatro categorías;

⁴ "Gestión Bancada" López P.J. Gonzales S.A., I^o ed Me Graw Hill, Madrid-España, 1998, pág. 43

7.4.1 Liquidez y Sistema de Pagos

En un mundo sin costos de transacción no habría necesidad de la existencia del dinero; sin embargo, al considerar las fricciones en las operaciones de intercambio, se vuelve más eficiente intercambiar bienes y servicios por dinero que por otros bienes. La forma tomada por el dinero evolucionó a lo largo de la historia, hasta llegar a un sistema donde el valor del mismo es garantizado por la institución que lo emite y por lo tanto aceptado como un término de pago.

Históricamente, los Bancos han jugado dos roles diferentes en el manejo del dinero: uno son las operaciones cambiarias (el cambio de distintas monedas emitidas por diferentes instituciones) y la otra, la provisión de pagos (el manejo de cuentas de los clientes y "El pago final" que garantiza el pago del deudor que ha recibido los bienes o servicios involucrados en la transacción). "El concepto del sistema de pagos, como redes que facilitan la transferencia de fondos entre intermediarios ha adquirido fuerza a partir de fines del siglo XIX.

La seguridad y eficiencia de estos sistemas, es una preocupación fundamental para los gobiernos y Bancos centrales, especialmente a raíz de la desregulación e internacionalización de los mercados financieros, que ha provocado un aumento notable en las operaciones cambiarias a nivel nacional e internacional.⁵

La banca comercial maneja un sistema para hacer pagos mediante la misma. Es decir a través de cheques, pagarés, letras, cupones y dinero los usuarios de un Banco pueden realizar sus pagos sin retirar dinero, a un costo insignificante. La cobranza de cheques y otras formas de órdenes de pago se ha convertido en una función rutinaria.

⁵ Para un análisis a fondo de los riesgos involucrados en los grandes sistemas de pagos interbancarios ver Rochet-Tirole(1996).

7.4.2 Manejo de la incertidumbre

La actividad bancaria asume distintos tipos de riesgos, los cuales serán analizados con detalle más adelante. Sin embargo, es importante señalar que el hecho que las instituciones bancarias asuman y maneje estos riesgos, es una de sus principales funciones dentro de la sociedad. Asimismo, es importante tomar en cuenta la fragilidad del sector al asumir estos riesgos al considerar las regulaciones que se aplican al mismo.

7.4.3 Procesar Información y Desarrollar Monitoreo

Los Bancos tienen acceso a ciertas tecnologías que les permiten manejar algunos aspectos del problema de información asimétrica. Dicho de otra manera, se puede considerar que los Bancos invierten en una tecnología informal que les permite monitorear la demanda de créditos a la que se ven sujetos y monitorear los proyectos para los que otorgaron créditos. De acuerdo a Mayer (1988), este monitoreo implica que las empresas y los Bancos buscan desarrollar relaciones a largo plazo. Disminuyendo así, el problema de riesgo moral.⁶

Una de las diferencias entre el crédito bancario y las emisiones de papel en el mercado, es que, mientras el precio del papel refleja la información del mercado, el valor del crédito resulta en parte de esta relación a largo plazo, que es desconocida a priori por el mercado y los reguladores, En este sentido los créditos bancarios pueden considerarse "opacos" (Merton, 1992).⁷

En resumen, podemos considerar que los Bancos tienen una función importante dentro de la economía, debido a la existencia de una demanda por distintos tipos de dinero, una demanda por pasivos divisibles, de bajo riesgo y de corto plazo, una demanda por capital y una demanda de monitoreo de proyectos.

⁶ Es el riesgo que asumen las personas cuando no esperan cargar con el costo de su conducta.

⁷ En este sentido, existen contribuciones empíricas que enfatizan este rol de los Bancos "Some Evidence on the Uniqueness of Ban Loans" James (1987) journal of "Financial Economics Dec. 1987 p 217-235.

7.4.4 La creación de dinero

La banca comercial tiene el atributo de captar depósitos del público. Trabaja como una caja fuerte para sus depositantes, con la condición de pagarles un interés sobre lo que depositan.

Sin embargo, un Banco no puede mantener este dinero en una caja, debe invertirlo para generar utilidades. Una de las funciones más importantes de la banca comercial es la colocación de los recursos obtenidos de sus depositantes, en forma de créditos. Estos créditos serán devueltos en un tiempo definido y a un costo determinado (intereses).

Los créditos son otorgados para cumplir fines específicos, "un Banco no crea crédito en el vacío, lo crea con el fin de proporcionar los fondos que necesita la comunidad que atiende y la nación de la cual forma parte. Las inversiones de entidades de financiamiento (Banco de Desarrollo Productivo, FONDESIF, Banco Mundial, BID, CAF, etc.) y los préstamos bancarios pueden financiar la producción, la distribución, la inversión, el consumo y las necesidades del Estado.⁸

Al proveer crédito a distribuidores, individuos, agrarios, el Banco les proporciona la oportunidad de consumir y/o invertir ahora y amortizarlo de manera periódica. En otras palabras los Bancos inyectan liquidez en la economía de un país, gracias a su capacidad de prestar e invertir. Por otra parte las entidades bancarias, crean su propio dinero o rentabilidad a través de las tasas de interés.

Las tasas activas son las que los Bancos cobran por los servicios proporcionados a través de créditos otorgados, giros bancarios, líneas de crédito, tarjetas de crédito, etc. Las tasas de interés pasivas, son las que el Banco paga a sus clientes por colocar su dinero en forma de depósitos ya sean a corto o largo plazo. Existe una diferencia entre las tasas activas y tasas pasivas que por lo general representan una ganancia para las entidades bancarias ("Spread bancario").

⁸ "Administración Bancaria" Howard D. Crosse, George H Hempel, Ed. El Ateneo, tercera edición, Buenos aires, 1984 pág. 4

7.5 Principales cuentas del Banco General y del Estado de Resultados de una Entidad Bancaria

7.5.1 Cuentas del Banco General

7.5.1.1 Cuentas del Activo

Entre las principales, tenemos:

- Activos a corto plazo (efectivo, créditos interbancarios, mercado de dinero); consisten en los depósitos mantenidos en el Banco Central, Bancos y Corresponsales del País y del Exterior, billetes y monedas (efectivo) utilizados para el pago de depósitos de las operaciones día a día.⁹ Un componente importante de efectivo lo representan cheques de otras instituciones presentados para su cobro; por lo tanto, el Banco otorga crédito hasta que pueda compensarlo con los Bancos correspondientes en la Cámara de Compensación.
- Inversión en activos o instrumentos financieros (valores gubernamentales, papel bancario, acciones de subsidiarias, y otras inversiones). Estos activos sirven para generar ingreso financiero, ofrecer productos a clientes y por necesidades de liquidez. Todas ellas se encuentran clasificadas como temporarias o permanentes.
- Créditos (comerciales, hipotecarios y de consumo al sector público, personas físicas y jurídicas), esta parte generalmente es la de mayor proporción en los activos de un Banco; son activos con el mayor nivel de rendimiento. Sin embargo, por su naturaleza exhiben un cierto grado de riesgo de pérdida e iliquidez.

Según normas de la ASFI, en el Estado de Situación Patrimonial el rubro de cartera debe ser expuesto de la siguiente manera:

- Cartera vigente.
- Cartera vencida.

⁹ En muchos países parte de estos activos sirven como reservas requeridas por regulación de acuerdo a un monto de los pasivos.

- Cartera en ejecución.
- Cartera reprogramada o reestructurada vigente.
- Cartera reprogramada o reestructurada vencida.
- Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución.
- Productos devengados por cobrar.
- Previsión para incobrabilidad de cartera.

Otros activos (activos fijos, bienes adjudicados, cargos diferidos, otros activos e inversiones).¹⁰

7.5.1.2 Cuentas del Pasivo

Entre las principales, tenemos:

- La parte pasiva incluye las captaciones directas o tradicionales (depósitos a la vista, cajas de ahorro y depósitos a plazo).
- Captación indirecta (acreedores por reporto e interbancaria).
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, Obligaciones subordinadas¹¹ y otros pasivos.

7.5.1.3 Cuentas del Patrimonio

Entre sus componentes principales se tiene:

- Capital pagado.
- Las utilidades retenidas y del ejercicio en curso.
- Reservas.
- Los superávits por revaluación de activos.
- El resultado de las subsidiarias (Utilizado para fines de consolidación).

¹⁰ No en todos los países está permitido que el Banco tenga inversiones de otras compañías, como el caso de Estados Unidos donde de acuerdo a las leyes Glass-Steagall Act. Esta situación no es permitida.

¹¹ Este tipo de pasivo recibe el nombre de subordinado ya que en caso de quiebra primero se pagan todos los depósitos y posteriormente en caso de sobrar recursos se pagan estas obligaciones. Generalmente no están asegurados por el seguro de depósito.

Es importante, resaltar los conceptos de Reservas de liquidez, Posición de deuda, Capital y Reservas en una adecuada Gestión Bancaria, por lo que se define:

7.5.1.4 Reservas de Liquidez, Posición de Deuda y Capital y Reservas

- **Reservas de Liquidez**

Los Bancos mantienen activos líquidos o en efectivo, para satisfacer ciertos objetivos: Primero, los Bancos proveen de monedas y billetes y depositantes para que puedan realizar sus transacciones cotidianas y necesarias. El monto de efectivo por lo general se utiliza para hacer frente a retiros de sus depósitos. Ambos requerimientos se ven afectados por condiciones de temporada (fines de semana, días de pago de nóminas, navidad, vacaciones, etc.).

Un segundo objetivo es cuando las autoridades financieras exigen un monto de reservas legales por situaciones de control de política monetaria o de control en determinados Bancos. Tercero, los bancos sirven para efectuar las compensaciones de cheques. Finalmente los bancos utilizan efectivo para hacer frente al pago de ciertos servicios.

Los activos que se mantienen en efectivo para hacer frente a las necesidades de los retiros de depósitos se consideran activos improductivos, los cuales son necesarios justamente para evitar problemas en sus transacciones. No obstante, no generan interés lo que trae un costo de oportunidad importante. Por lo tanto, en este caso de activos es necesario conocer el pronóstico o el comportamiento del retiro de efectivo, siempre será relativamente más fácil pronosticar para los pequeños depositantes más que los grandes ya que al conocer mejor el mercado y tener la manera de moverse más fácil podrán cambiar de un Banco a otro.

En el caso de los activos que no se encuentran en efectivo pero son de una realización inmediata eliminarán el problema de improductividad (valores gubernamentales, valores privados, etc.). En ocasiones cuando se tienen necesidades mayores por retiros más importantes generalmente tienen acceso a préstamos a través del Banco Central, interbancarios y emisión de papel.

El punto fundamental es el poder tener una administración adecuada de efectivo y un buen control de requerimientos de liquidez, lo cual permita tener buenas estimaciones de las necesidades de liquidez, tenerlos disponibles en el momento al menor costo posible.

- **Depósitos y posición de deuda de los Bancos**

La deuda juega un papel relevante en los Bancos, de hecho el grado de importancia que tiene en este sector es muy superior a la de otros sectores.

El sector bancario, es muy frágil, al depender en una cantidad más alta de deuda a capital. Los incentivos para la estructura de capital son particularmente relevantes para los bancos pues la deuda representa para ellos una de las principales fuentes de financiamiento. Los bancos son las entidades con menor proporción de capital al total de sus activos. De acuerdo a Jean Tirole, algunas de las causas de esta situación son la discrepancia entre la composición de activos y pasivos, por las diferentes intensidades de monitoreo, por la laxitud de la regulación o por todos los elementos de prevención ("safety net") que existen a su alrededor.

- **Capital**

La llave para una adecuada regulación bancaria, es la obligación de exigir montos mínimos de capital para hacer frente a sus riesgos y pérdidas. Un remedio sería exigir una cantidad de capital importante, para hacer frente a la probabilidad de pérdida potencial. Sin embargo, esta medida reduciría el valor de mercado del banco incrementaría el costo de financiamiento para la sociedad (costos sociales); y no necesariamente el riesgo de un banco disminuye al exigirle más capital. La postura ideal sería poder determinar el monto de capital de acuerdo a la situación de cada banco, lo que representaría costos importantes. Por lo tanto, en la práctica la regulación exige un monto de capital mínimo (Según el Comité de Basilea I y II el Coeficiente de Adecuación Patrimonial de las Entidades Bancarias debe ser del 8% mínimamente; sin embargo, en Bolivia la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), recomienda que este índice sea del

10% como mínimo) considerando dicho mínimo relativamente como estable durante algunos años. En algunos casos los reguladores exigen mayor capital para aquellos bancos que se consideran más riesgosos; de esta manera se trata de evitar riesgos y originar los incentivos necesarios para proteger a los ahorradores y la toma de riesgos en exceso.

Los bancos dependen de un menor monto de capital en relación a sus activos, en comparación con otros sectores de la economía dada la existencia de: seguro de depósito, garantías de pago incondicionales, acceso a la ventanilla de descuento del Banco Central, y otras medidas de protección en contra de situaciones difíciles. Sin embargo, existe la exigencia de un capital mínimo, el cual se basa principalmente en dos postulados importantes: 1) Limitar la exposición al riesgo para el gobierno y los pagadores de impuestos, 2) Proteger a la economía de externalidades negativas causadas por riesgos sistémicos.

Los bancos también tienen operaciones fuera de balance (líneas de crédito, avales, cartas de crédito, activos contingentes, información de monto de valores en custodia, mandatos y fideicomisos, así como otras cuentas de registro o control).

El balance general es únicamente una foto estática que puede modificarse por la distribución de los activos y pasivos y por los resultados obtenidos.

7.5.2 Cuentas del Estado de Resultados

El Estado de Resultados refleja la naturaleza financiera del Banco y está conformado por:

- **Ingreso financiero:** Es el interés que se cobra o devenga por la cartera crediticia y de valores principalmente, representa generalmente el ingreso más importante del Banco.

- **Costo Financiero:** Es el interés que se paga o devenga por los pasivos financieros. El Margen Financiero, es la diferencia entre los ingresos y costos financieros. Representa la principal fuente de intermediación.¹²
- **Provisiones para riesgos crediticios:** Representan las pérdidas potenciales por el deterioro de créditos. Generalmente, la administración asigna parte del margen financiero como reserva, en caso de pérdidas potenciales o actuales.
- **Ingreso no financiero:** Representan el ingreso por comisiones, servicios, movimientos en el tipo de cambio, honorarios de fideicomiso, honorarios por custodia de valores, ganancias de operaciones con derivados, recuperación de activos, ganancias o pérdidas por operaciones de mercadeo de títulos, etc.
- **Egreso no financiero:** Representa el gasto operativo (gastos de administración y de personal, depreciación, primas pagadas al seguro de depósito), así como otros gastos incurridos.
- **Impuestos de Ley:** Hace referencia principalmente al pago del IUE.

Para los distintos análisis de una Institución Bancaria, todas estas partidas representan un flujo en el tiempo de la institución.

7.6 Gestión Bancaria

La gestión de las entidades bancarias ha sufrido un cambio espectacular. Es fundamental una gestión integrada del Activo - Pasivo - Tesorería.

La gestión bancaria está estrechamente ligada con una de Gestión de Activos - Pasivos y una Gestión de Riesgos en un Banco. Por lo que es determinante establecer desde qué nivel organizativo (Banco), y qué elementos organizativos están comprometidos en la determinación en las estrategias de una adecuada gestión bancaria en función a los riesgos estructurales que ésta enfrenta.

¹² En la medida que los países tiene un sistema más competitivo y desarrollado estos márgenes de intermediación representan un porcentaje bajo con respecto a los activos totales.

Si bien es cierto que ella depende de una buena administración, que es importante puntualizar que "calidad en la gestión no es sólo procesar millones de operaciones en poco tiempo, sino además hacerlo de forma eficiente".¹³

Una adecuada gestión banearía, en lo que corresponde a estas anotaciones, deberá tener mucho cuidado con el tema de la Liquidez. "Desde el punto de vista económico, con amplia trascendencia jurídica, el problema más importante para las instituciones de crédito es el de garantizar la posibilidad de restituir a sus acreedores, el importe de los capitales recibidos mediante operaciones pasivas.

Para que el Banco pueda atender esta exigencia; precisa que las inversiones realizadas o los capitales obtenidos mediante las operaciones pasivas (de captación de recursos) sean fácilmente convertibles en dinero. Esta mayor o menor facilidad es lo que se llama liquidez, palabra que el banquero usa para describir su posibilidad de satisfacer demandas de efectivo a cambio de depósitos".¹⁴

7.6.1 La Función Financiera de las Entidades Bancarias¹⁵

La función financiera en la banca ha tomado relevancia a raíz de considerarse a la dirección financiera como una pieza clave consustancial a la necesidad de control y gestión dentro de las instituciones bancarias en particular, y ligada a los problemas de liquidez, expansión y redimensionamiento dentro de los modelos de crecimiento empresarial.

Es bien conocido que el inadecuado desarrollo de esta función tiene importantes consecuencias para la Institución Bancaria, que pueden ir desde la asunción de costes adicionales y de oportunidad por la mala gestión bancaria, hasta el propio

¹³ Robles Elez-Villarreal Juan Fernando, ob.cit.Pág. 11

¹⁴ "Derecho Bancario", Rodríguez Joaquín, 4^a.ed., Editorial Porrúa, México, 1976, pág.35.

¹⁵ "Derecho Bancario", Rodríguez Joaquín, 4^a.e<±, Editorial Porrúa, México, 1976, pág.35.

descrédito del banco que pudiese derivarse del incumplimiento más o menos reiterado de compromisos y obligaciones con sus clientes:

Sus funciones se engloban básicamente en tres grandes grupos:

- 1) Gestión de cuentas a cobrar y crédito a clientes. (Gestión de Activos).
- 2) Gestión de la financiación. (Gestión de Pasivos)
- 3) Gestión de tesorería.

Por lo general en una entidad bancaria, pueden existir los siguientes comités de dirección que delimiten las estrategias a seguir en una gestión bancaria:

- Comité Comercial
- Comité de Activos y Pasivos
- Comité de Auditoría
- Comité de Inversiones
- Comité de Tecnología
- Comité de Gobernabilidad
- Comité de RR.HH.
- Comité de Responsabilidad Social Empresarial

7.6.2 Operaciones Bancarias¹⁶

El análisis de los balances y de las cuentas de resultados de los Bancos y de las cajas de ahorros refleja aspectos importantes de la gestión bancaria, tales como: la política de activos, las fuentes de financiación utilizadas, el nivel de solvencia y los principales componentes del resultado económico -margen de intermediación, otros productos ordinarios y los gastos de explotación.

Como en cualquier otro tipo de actividad, los estados financieros son un elemento indispensable tanto para evaluar la situación actual de una entidad con respecto a su plan estratégico futuro, como para compararla con sus competidores.

¹⁶ "Gestión Bancaria", López P.J. Gonzales S.A., I^o ed, Ed Me Graw Hill, Madrid-España, 1988, págl 57.

En otras palabras, diríamos que son el "conjunto o la sumatoria de cada actividad determinada que efectúa el banco con sus clientes; "la operación bancaria es una operación de crédito realizada por una empresa bancaria, en masa y con carácter profesional".¹⁷

Algunos autores precisan que una operación de banca es todo acto mediante el cual se realiza una efectiva intermediación (o interposición) lucrativa en el crédito. "Es necesario que este acto tenga por contenido no solamente la asunción (operación pasiva) o la concesión (operación activa) de un capital a crédito, sino que este capital esté destinado a ser ofrecido a crédito a su vez, o bien (en otro caso) que provenga de una operación de crédito. En otras palabras, es preciso que una operación pasiva ejerza las funciones de medio, en relación a una subsiguiente operación activa, o bien que una operación activa sea fin, respecto de una anterior operación pasiva."¹⁸

7.6.3 Naturaleza

En realidad, las operaciones bancarias implican la realización de un negocio de crédito, sea a través de la captación o colocación de recursos o la prestación de servicios bancarios, con la peculiar característica de ser un Banco el que efectúa la actividad, con carácter profesional y especializado. En las operaciones bancarias intervienen una serie de factores de naturaleza financiera, que determinan el tipo de operación de que se trata (activa, pasiva o neutra), y el ámbito jurídico en el cual se enmarcan, a través de relaciones contractuales concretas.

Fernández Ruiz clasifica a las operaciones bancarias en activas, pasivas y neutras, pero a todas ellas les asigna el contenido crediticio como una particularidad propia de la actividad financiera. Afirma que "en las primeras (operaciones de crédito activas), es el banco que concede crédito al cliente,

¹⁷ "Derecho Bancario", Rodríguez R. Joaquín, Ed. Porrúa, México, 2ª Ed. 1981, pág.20

¹⁸ "Operaciones de Bolsa y de Banca" MESSINEO Francesco, 2ª Ed., versión española de R. Gay de Montellá, Ed. Bosch, 1957. Pág.382.

mientras que en las pasivas es el cliente el que lo hace al banco, normalmente mediante depósito de su dinero en la entidad. Las operaciones neutras pueden ser definidas como aquellas en que ninguna de las partes hace concesión de los bancos. En realidad, la operación bancaria es la esencia del contrato bancario, el negocio que se hace entre el banco y el cliente."¹⁹

7.6.4 Tipos de Operaciones Bancarias²⁰

Según el criterio que se adopte, las operaciones pueden ser pasivas (el banco adquiere pasivos al prestarse dinero del público), activas (el banco no logra activos al prestar dinero al público), y neutras (el Banco no logra activos ni pasivos, sólo realiza funciones de intermediación mediante servicios especializados).

A continuación se describen las características de las principales operaciones que se emplean en la banca moderna.

Operaciones pasivas

A través de una serie de productos, los bancos captan recursos financieros para canalizarlo hacia inversiones y rentabilidad. Las diferentes operaciones se pueden agrupar en:

- Captación vía depósitos del público en general: es la forma más común y más barata de captación. Entre ellos se encuentran depósitos a la vista (cuentas corrientes), cajas de ahorro, depósitos a plazo fijo.
- Captación vía operaciones interbancarias comprende los fondos que se prestan a corto plazo entre Bancos.
- Captación vía títulos-valores: fondos que se emiten a través de la emisión de títulos. Entre ellos la emisión de valores negociables y cesión temporal de títulos.

¹⁹ "Fundamentos de Derecho Mercantil" FERNANDEZ RUIZ José Luis, Edit. Revista de Derecho Privado, Madrid, 1991, pág.568.

²⁰ "Mercado de Valores, Banca y Comercio Exterior", De Chazal P.J. pág.82.

Operaciones activas

Son operaciones financieras pensadas para satisfacer la falta de recursos financieros por parte de las unidades deficitarias de fondos. Los diferentes instrumentos se pueden agrupar en:

- **Operaciones con riesgo e inversión:** son las operaciones en que el banco coloca fondos y está sujeto a la posibilidad de incurrir en pérdidas por incobrabilidad, lo que hace que el costo sea mayor, pues se busca la compensación por el riesgo en que se incide. En esta categoría están los créditos.
- **Operaciones con riesgo y sin inversión:** operaciones en que el banco garantiza el pago de las obligaciones de un cliente suyo y así el banco no desembolsa dinero; sin embargo, si el cliente no cumple con sus compromisos, para la entidad bancaria se genera una obligación por la emisión de boletas de garantía y/o avales.

7.6.5 Cartera de Créditos

La cartera de crédito es el activo más importante de las entidades bancarias debido a que constituye la principal fuente generadora de ingresos por lo que las operaciones de crédito deben sustentarse adecuadamente en análisis objetivos de riesgo y realizarse de acuerdo a estrategias, políticas y procedimientos establecidos por cada entidad financiera, debidamente reguladas por la Ley de Bancos y Entidades Financieras.

Las referidas estrategias de política y procedimientos comprenden las etapas de análisis, tramitación, aprobación, desembolso, seguimiento y recuperación de los créditos y se basan en sanas y prudentes prácticas bancarias y crediticias:

- La evaluación, realización, administración y resultado de cada una de las etapas de las operaciones de crédito.
- Velar que las operaciones activas y pasivas guarden relación entre sí, a fin de evitar descalces que generen serios desequilibrios financieros.

- Antes de conceder un crédito, las entidades financieras deben cerciorarse de que el solicitante de crédito está en capacidad de cumplir sus obligaciones en la forma, condiciones y dentro del plazo previsto.²¹

7.6.6 Estructura de la cartera

La estructura de la cartera de las entidades bancarias comprende lo siguiente:

- **Cartera Vigente, compuesta a su vez:** con recursos propios, con recursos del Banco Central de Bolivia, con recursos de entidades financieras de segundo piso, con recursos de otros financiamientos internos y con recursos de entidades del exterior.
- **Cartera con atraso hasta 30 días,** ésta también contempla las mismas cuentas que la anterior, son carteras que se cumplen con retraso de 30 días a su fecha de vencimiento establecida.
- **Cartera vencida,** esta cuenta es la que no se pagó de acuerdo al contrato que estipula su vencimiento, éste rubro es negativo para todo el sistema bancario, creando desfases al movimiento económico. También esta cuenta contempla los mismos rubros que la primera cuenta.
- **Cartera en ejecución,** es en la que se prepara la ejecución judicial para la recuperación de esta cuenta y una de las medidas sería la reprogramación crediticia, otras que incluyan garantías colaterales y finalmente la acción judicial. La cuenta respectiva contempla los mismos rubros que la primera.
- **Productos devengados por cobrar cartera,** este rubro contempla a su vez a productos devengados por cobrar cartera vencida y por cobrar cartera en ejecución.
- **Previsión para incobrabilidad de cartera,** constituida a su vez por distintas cuentas, entre ellas tenemos la previsión específica para incobrabilidad de cartera vigente, de cartera con atraso hasta 30 días, cartera vencida, cartera en ejecución, cartera con factores de riesgo y cartera por otros riesgos.

²¹ Superintendencias de Bancos y Entidades Financieras "Normas para Bancos y Entidades". P. (1-2).

Por tanto, el administrador de cada entidad bancaria debe conducir la gestión financiera en forma eficiente y con calidad, a fin de fortalecer la solvencia del Banco, de lo contrario conllevaría en descenso del mismo.²²

7.6.7 Gestión de Riesgo

Las entidades bancarias, además de cumplir con las regulaciones prudenciales que para el efecto emite el organismo regulador, deben asegurarse de establecer un sistema interno de administración de riesgos que funcione de manera satisfactoria.

Para que la administración de riesgos sea exitosa, es esencial el apoyo pleno de la gerencia ejecutiva y del directorio de una entidad financiera, para que este compromiso pueda extenderse a toda la organización. La administración del riesgo debe convertirse en parte de la cultura de la entidad y un componente integral de la manera en que se realizan los negocios. Un programa global de administración de riesgos debe incluir cuatro componentes: Tolerancia al riesgo, evaluación del riesgo, vigilancia al riesgo y la evaluación de la administración del riesgo.

Los principales tipos de riesgo que enfrentan las entidades de intermediación financiera son el riesgo crediticio, riesgo de liquidez, riesgos del mercado (tasa de interés, tipo de cambio, de precio y riesgo de contraparte) y el riesgo operativo.²³

7.6.8 Riesgo Crediticio

Es la probabilidad de que un prestatario no devuelva el principal del crédito o no pague los intereses de acuerdo con lo estipulado en el contrato de préstamo.

La actividad crediticia es una fuente de ingresos significativa para una entidad financiera y por ello la morosidad puede afectar la estabilidad de la entidad, disminuyendo los ingresos e incrementando los egresos a través de la constitución de previsión obligatoria para incobrables. Por tanto, el efecto sobre los resultados

²² Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero."Anuario Estadístico 2000".P.(6-57).

²³ Soler Ramos, José Staking, Kim. Gestión de Riesgos Financieros, Un enfoque práctico para países Latinoamericanos, Banco Interamericano de Desarrollo, Grupo Santander, 1999.

de incobrabilidad de un crédito depende del aporte del mismo a los ingresos y de la normativa sobre la constitución de provisiones. Adicionalmente puede ser la causa determinante de una quiebra bancaria puesto que la incobrabilidad puede ocasionar problemas de liquidez.

La medida para controlar y monitorear el riesgo crediticio más importante es el sistema de análisis de crédito que se aplica a cada cliente a nivel individual o colectivo y este sistema debe ser completado con un análisis global de la composición de la cartera para evaluar la exposición de la entidad a un grupo económico o a un determinado sector fuertemente condicionado por los ciclos económicos.

7.6.9 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez afecta la actividad de una entidad financiera, porque sin liquidez una entidad puede ser forzada a cerrar. La liquidez es la habilidad de una entidad financiera con las obligaciones financieras cuando éstas vencen. Por tanto, el riesgo de liquidez es la posible pérdida en que puede incurrir una entidad, si se ve obligada a vender activos o contraer pasivos en condiciones desfavorables.

La liquidez es crucial para la vida de una institución financiera, un problema de liquidez puede llevar a la entidad a la quiebra.

Existen dos tipos de liquidez:

- Liquidez de financiamiento
- Liquidez de trading (o del negocio)

7.6.9.1 Liquidez de Financiamiento

Este tipo de liquidez comprende:

- Liquidez para supervivencia: Se relaciona con los fondos disponibles para cumplir con los compromisos financieros cuando vencen contractualmente.

- Liquidez para crecimiento: Relacionado con los fondos disponibles para aprovechar oportunidades atractivas de negocio.

El riesgo asociado con la administración de este tipo de liquidez es que los fondos no estén disponibles cuando se requieran.

7.6.9.2 Liquidez de Trading

Es la habilidad para liquidar instantáneamente posiciones de trading sin:

- Cambiar los precios de mercado
- Atraer la atención de los otros participantes del mercado
- Comprometer la calidad de la contraparte.

La liquidez de trading impacta sobre la liquidez de financiamiento porque otorga la capacidad de convertir fácilmente activos en efectivo. Si ocurre que por alguna razón, los activos no pueden ser liquidados rápida y fácilmente, la liquidez de trading daña la liquidez del financiamiento.

La liquidez de trading también es útil para proteger las utilidades netas, así por ejemplo, si la entidad financiera tiene una posición en títulos y monedas y el mercado da señales de una caída en el precio de los mismos en el futuro, se deseara liquidar la posición. Si no se tiene liquidez de trading, se afectará las utilidades netas disminuyéndolas por la caída en precios.

7.6.10 Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo generado por cambios en las condiciones generales de mercado.

Existen tres tipos de riesgo mercado: riesgo de tasa de interés, tipo de cambio, precio y riesgo de contraparte.

El riesgo de contraparte y el riesgo precio necesitan ser controlados para asegurar el éxito del negocio, mientras que el riesgo de liquidez necesita ser controlado para asegurar la supervivencia del Banco.

7.6.11 Riesgo Operativo

Es el riesgo de cometer errores al dar instrucciones de pago o a liquidar transacciones. Normalmente se debe a deficiencias en el proceso de seguimiento y control.

Según la Guía de para la Gestión de Riesgos de la ASFI, es el riesgo de incurrir en pérdida como consecuencia de fallas o deficiencias de los procesos internos, errores humanos, mal funcionamiento de los sistemas, sucesos externos o fraudes.

7.7 La Auto sostenibilidad Financiera

La auto sostenibilidad financiera se refiere a "la capacidad de la institución como cualquier otra en el mercado de generar ingresos suficientes a través del tiempo para cubrir al menos el costo de oportunidad de todos los factores de producción, de los activos y fondos que administre y que al mismo tiempo sea capaz de cumplir con todas las obligaciones contractuales derivadas de sus pasivos"²⁴

"Una entidad financiera es auto sostenible financieramente en el mediano y largo plazo cuando tiene la capacidad de generar ingresos suficientes para cubrir todos los costos efectivos y de oportunidad derivados de sus operaciones, además de obtener utilidades".²⁵

Existe una gran cantidad de factores y variables que condicionan el logro del proceso de auto sostenibilidad financiera, pero todos éstos se resumen en costos e ingresos, dependerá de la institución financiera sobre la importancia de saber controlar los costos y de fijar sus tasas de interés correctamente junto a otras variables para garantizar que los niveles de utilidad a lo largo del año cubran los costos incurridos, es decir equilibrando sus ingresos y costos. De esto se trata la auto sostenibilidad financiera.

²⁴ Rodríguez Auad, Tania. Autosostenibilidad Financiera en Instituciones de Micro finanzas en Bolivia, FUNDA-PRO, Edit. Edobol, La Paz, Bolivia

²⁵ Ibedem.

7.7.1 Etapas de la Auto sostenibilidad

Para lograr la auto sostenibilidad financiera las entidades financieras deben seguir todo un proceso de auto sostenibilidad operativa, entendida ésta como "la capacidad que se logra cuando la institución genera ingresos propios a través del tiempo para cubrir solamente sus costos directos (de operación, de financiamiento y la provisión para pérdidas de préstamos). Este proceso comprende cuatro etapas, ello no implica que todas las instituciones tengan que pasar por las cuatro etapas para lograr su independencia total, las cuales se encuentran íntimamente relacionadas con la edad y la experiencia de la organización.

a. Etapa de surgimiento

La cartera de préstamos a este nivel tiende a ser vulnerable a las pérdidas por malos deudores y su volumen de captación de recursos, tanto internos como externos, es aún incipiente, puesto que recién se está posesionando en el mercado de la industria bancaria.

b. Etapa de sostenibilidad

En esta etapa la entidad financiera efectúa colocación de cartera de créditos en volúmenes tales, de acuerdo a su posicionamiento en un determinado nicho de mercado y que los ingresos (intereses) generados por su cartera cubre los costos y algunos gastos de operación.

c. Etapa de independencia financiera

En esta etapa, la entidad financiera incrementa su actividad financiera que se traduce en un aumento de su volumen de operaciones, traducidas principalmente en el incremento de sus activos y pasivos, así como de sus recursos patrimoniales. En este sentido, se tiende a obtener mayores niveles de

rentabilidad que permita cubrir la totalidad de sus costos y gastos de operación de su actividad de intermediación financiera.

d. Etapa de permanencia de la auto sostenibilidad en el largo plazo

Esta etapa es fundamental porque una vez que la entidad financiera ha alcanzado su auto sostenibilidad debe profundizar la misma en el mediano y largo plazo, y ello a su vez depende de la tecnología crediticia que la institución financiera este aplicando acorde con la situación económica del medio.

7.8 Eficiencia: Concepto e Indicadores

El concepto de eficiencia está ligado al logro de una determinada acción u objetivo. Eficiencia es lograr dicha acción u objetivo en el menor tiempo posible y con el menor costo posible, a diferencia de la eficacia que implica hacer efectiva una acción o propósito, sin considerar la relevancia, el tiempo y el costo.

Dos de las funciones económicas más importantes asignadas al sistema financiero están relacionadas con:

- i. La intermediación de fondos entre los sectores económicos superavitarios y aquellos deficitarios y,
- ii. La provisión al sistema económico de un sistema de pagos eficiente.

Sin embargo, el cumplimiento de estas funciones tiene costos económicos asociados, por una parte, las instituciones intermediarias hacen uso de importantes cantidades de recursos productivos (trabajo, capital y tecnología) y por otra, sus operaciones están sujetas a riesgos que en caso de ser evaluados incorrectamente pueden implicar costos muy importantes.

En general, los costos de transacción de las instituciones financieras son superiores a los costos de transacción de otras instituciones del sistema financiero como son, por ejemplo, los corredores de bolsa, consecuentemente, la existencia

de costos o beneficios importantes asociados a las operaciones de las entidades bancarias hace que la preocupación por el tema de la eficiencia sea relevante.

En este sentido, interesa la evaluación del nivel de eficiencia en las operaciones del sistema bancario boliviano, examinando aspectos como: La eficiencia en el arbitraje de información, la eficiencia en la asignación de los factores reales, eficiencia en la administración del riesgo de liquidez, eficiencia en la administración del riesgo de incobrabilidad, eficiencia en la administración de los gastos de castigos y eficiencia funcional y externa.

A continuación se efectúa la presentación teórica de estos conceptos y posteriormente su aplicación al caso boliviano, se realiza una evaluación del sistema bancario boliviano, desde el punto de vista de la eficiencia en sus operaciones.

Antes de entrar en el tema de los conceptos de eficiencia, vale la pena mencionar que la definición del sistema financiero utilizada en este trabajo es bastante restringida ya que sólo abarca a los Bancos privados nacionales cuyas actividades se basan en la captación de depósitos del público. Por ello, quedan fuera de la definición instituciones como las de seguro y reaseguro, agencias de valores y corredores de bolsa.

7.8.1 La eficiencia según la metodología propuesta por Tobín, Marshall y Chomorro

Los conceptos de eficiencia que a continuación se examina son un resumen de aquellos propuestos por j. Tobin (1984), Marshall (1986) y Chamorro (1986).

7.8.1.1 La eficiencia en el arbitraje de información

Se dice que un mercado es eficiente desde el punto de vista del arbitraje de la información, cuando el precio del periodo corriente (en este caso la tasa de interés y los retornos vigentes) refleja toda la información relevante existente en el pasado. En otras palabras, ningún agente económico puede realizar utilidades supranormales (especulativas) utilizando la información pública, sino únicamente

aquellos que poseen o tienen acceso a información privada. En consecuencia, como dice Marshall (1986), es el conocimiento de unos y la ignorancia de otros, lo que permite la obtención de beneficios especulativos.

Por tanto, la forma de contrastar empíricamente la hipótesis de "La eficiencia en el arbitraje de la información", consiste en observar el proceso que sigue la evolución del nivel de las tasas de interés y de los retornos en el sistema bancario y fundamentalmente el spread bancario (diferencia entre la tasa de interés activa y la tasa de interés pasiva).

7.8.1.2 La eficiencia en la asignación de los factores reales

El concepto de eficiencia en la asignación de los factores reales, también llamado por Chamorro (1986), eficiencia productiva, está relacionado con la eficiencia, suponiendo únicamente dos factores de producción, y corresponde al volumen de producción resultante de la igualación de la tasa de sustitución técnica y la razón de precios de los factores.

En cuanto a su evaluación, ésta normalmente se centra en el costo unitario, donde la media de producción o actividad corresponde a los activos totales o a un subconjunto de los mismos como los activos rentables (colocaciones e inversiones). Así, por ejemplo, la media de eficiencia propuesta por Chamorro es el cociente o relación porcentual entre los gastos de apoyo operacional (remuneraciones, gastos de administración, impuesto indirectos y depreciación del activo fijo) y la cartera total de colocaciones e inversiones.

Sin embargo según las observaciones de Marshall (1986), esta medida tiene varias limitaciones:

- Supone que la actividad bancaria y financiera tiene un producto homogéneo, siendo que en los hechos se trata de una industria con múltiples productos por ello, esta medida no permite la distinción entre las ventajas y desventajas en la prestación de cada uno de estos servicios.

- Es altamente sensible a la definición de la medida de actividad o producción a emplearse en el cálculo.
- La metodología de su estimación no permite la distinción de los efectos de las economías de escala y de la eficiencia técnica y,
- El indicador no solamente mide la eficiencia en el uso de los factores reales, sino también el saldo promedio de la operaciones o servicios prestados (el cociente entre los gastos no financieros y el número de operaciones).
- Si bien la ausencia de información limita la construcción de un adecuado indicador que mida la eficiencia productiva de una institución financiera, Chamorro (1986) sugiere utilizar el cociente de pagos de apoyo operacional sobre cartera total de colocaciones e inversiones.

7.8.1.3 Eficiencia en la administración del riesgo de liquidez

Las instituciones bancarias y financieras colocan los recursos captados del público a plazos de vencimiento más largo que los de captación. En consecuencia, tales instituciones enfrentan el riesgo de que los retiros de los depositantes sean superiores a los fondos disponibles bajo la forma de reservas o encajes (riesgo de iliquidez). En caso de ocurrir esta situación, impone a los Bancos e instituciones financieras ajustes costosos, que asumen la forma de préstamos interbancarios que son más caros que el resto de los pasivos bancarios, la liquidación anticipada de activos rentables y otros.

En consecuencia, la eficiencia en la administración del riesgo de liquidez está vinculada con la del nivel de reservas y encajes. Los costos que deben considerarse al momento de evaluar este riesgo son dos:

El costo de oportunidad asociado al encaje que las entidades bancarias y financieras deben constituir en el Banco Central que, en caso de no existir remuneración alguna del Banco Central por estos recursos, será igual a la tasa de rentabilidad de la cartera (colocación e inversiones) y, en caso contrario, será igual a la diferencia de tasas.

Deben considerarse los costos de ajustes de liquidez dados por las pérdidas en que deben incurrir al verse obligados a ajustar sus activos y pasivos (incluidos los préstamos interbancarios). Por tanto, la administración eficiente de estos riesgos supone la fijación de las reservas y encaje de tal manera que se minimice la suma de ambos costos. Esto ocurre para los niveles de reservas o encaje, donde se da la igualdad de los costos marginales para ambos conceptos.

Por otra parte, el encaje es un instrumento de política monetaria y crediticia, por lo que su eficiencia debe ser evaluada en relación al logro de tales objetivos de política.

Este concepto hace relación con las asignaciones de crédito que realizan las entidades bancarias y supone la maximización de utilidades por las partes involucradas en el contrato, bajo el supuesto de conocimiento perfecto del riesgo subyacente.

Cuando se levanta el supuesto de certidumbre, se tiene que a diferencia de los mercados financieros se intercambia un valor cierto (dinero) por otro incierto (promesa de pago futuro). Consecuentemente, la incertidumbre del acreedor acerca del comportamiento del deudor (que depende básicamente de su honestidad y de su capacidad de pago y que a su vez depende de la rentabilidad del proyecto, el monto del crédito, el patrimonio del deudor y de la garantía) se traduce en riesgos de incobrabilidad.

Es cierto que los distintos agentes deudores pueden transferir parte o la totalidad de sus riesgos de pérdidas a los agentes acreedores y éstos, a su vez, a los depositantes. Sin embargo, en la práctica el Estado, aduciendo beneficios sociales, otorga a los depositantes una garantía parcial o total, que en algunos países toma la forma de seguros explícitos y en otros- como Bolivia- la forma de seguros implícitos. Estos costos, en caso de ocurrir la quiebra de una institución financiera, pueden resultar importantes.

El riesgo de incobrabilidad, llamado también riesgo crediticio, hace relación con la forma en que la entidad bancaria minimiza el riesgo sobre el capital e intereses de cualquier préstamo.

Se dice que el sistema financiero es eficiente en la cobertura de contingencias asociados con la irrecuperabilidad de los préstamos (créditos), también llamada por Chamorro (1986), eficiencia de asignación, si aquél es capaz de proveer cobertura contra esta eficiencia. Si los incobrables son significativamente superiores a las provisiones comprometiéndose la base patrimonial, la entidad pone fin a sus actividades liquidando sus activos. Por otra parte, tales provisiones y castigos no consideran la cobertura contra otras contingencias como, por ejemplo, la inflación.

En la práctica, los Bancos e instituciones financieras no siempre constituyen de manera oportuna las provisiones contra los créditos riesgosos y postergan el reconocimiento de los incobrables. Si la estructura de mercado en la que operan estas, es distinta a la de competencia perfecta, como el caso Boliviano (Véase p. e., Ferrufino, 1992), entonces existe una transferencia de pérdidas hacia los deudores mediante la ampliación de los márgenes, haciendo que los buenos clientes terminen financiando los problemas creados por los malos clientes.

El indicador correspondiente, se define como el cociente entre los gastos en provisiones y castigos por concepto de la cartera de colocaciones.

Según Chamorro (1986), este es un concepto de eficiencia ex-post, ya que es un indicador, directo o indirecto de la difícil o nula recuperabilidad de las colocaciones e inversiones efectuadas en el pasado. Un bajo porcentaje del indicador muestra eficiencia en la asignación de los recursos crediticios, una alta proporción indicaría ineficiencia.

7.8.1.4 Cash Management

El Cash Management es una estrategia que se utiliza para hacer más eficiente la administración de efectivo; es utilizada con bastante frecuencia por los bancos y entidades financieras.

El Cash Management está orientado a minimizar saldos ociosos, maximizar su rentabilidad y garantizar su disponibilidad. Su objetivo es proveer recursos financieros que faciliten a empresa una eficiente administración de efectivo y liquidez

Overnight: Negociaciones de **Valores** públicos o privados que se llevan a cabo en un lapso de tiempo corto, menor a 24 horas, generalmente de la noche a la mañana. Se caracterizan por la transacción entre dos partes, incluyendo la venta, con compromiso de recompra.

Sweep Account: Consiste en el barrido (sweep) de saldos ociosos de efectivo; en cuanto la entidad llega a un nivel determinado de efectivo, automáticamente se abona de sus cuentas corrientes los saldos que superen ese límite (Un modelo importante de efectivo óptimo es el modelo de Miller - Orr).

7.8.1.5 Eficiencia Funcional y Externa

De acuerdo a Tobin (1984), la eficiencia funcional está relacionada con el cumplimiento de ciertos objetivos económicos por el sistema financiero. Entre ellos se tiene a la intermediación de recursos desde sectores superavitarios hacia sectores deficitarios productivos, la provisión de un mecanismo de pagos a través del sistema de las cuentas corrientes y la cobertura de contingencias.

La segunda función (la provisión de un sistema de pagos), la cumple mediante el uso de las cuentas corrientes, los cheques y las cartas de crédito (Marshall, 1986).

Como menciona Marshall (1986), uno de los objetivos más importantes que se le asigna al sistema financiero es el incremento de las tasas de ahorro interno e inversión.

7.9 Calificación de Riesgo de Cartera

La cartera de créditos es el activo más importante de las entidades financieras, debido a que constituye la principal fuente generadora de ingresos, por lo que las operaciones de crédito deberán sustentarse adecuadamente en análisis objetivos de riesgo y realizarse de acuerdo a estrategias, políticas y procedimientos establecidos por cada entidad financiera, debidamente aprobadas por el Directorio u órgano equivalente y ajustarse a lo dispuesto en la Ley de Bancos y Entidades Financieras.

7.9.1 Cartera en Riesgo (Portfolio at Risk)

Fórmula ==> Saldo de capital de créditos atrasados por más de 30 días + Saldo total de capital de todos los créditos refinanciados (reestructurados) / Total bruto de la cartera

¿Cómo se calcula?

La Cartera en Riesgo (CeR) o Portfolio at Risk (Par) se calcula dividiendo el saldo de capital de todos los créditos con atrasos superiores a 30 días, más todos los créditos refinanciados (reestructurados), entre la cartera bruta a una fecha determinada. Puesto que el índice a menudo es utilizado para medir los préstamos afectados por atrasos mayores de 60, 90, 120 y 180 días, el número de días deberá quedar claramente establecido (por ejemplo: CeR30).

No todas las instituciones pueden separar sus créditos reestructurados de aquellos no reestructurados. En consecuencia, si los créditos reestructurados no parecieran ser substanciales (menos del 1%), entonces la cartera total afectada por atrasos mayores de 30 días puede ser aceptada como sustituto de la cartera en riesgo. Aún si la reestructuración pareciera ser importante (pero no determinada con precisión) el índice de la cartera en riesgo aún podrá ser

presentada, pero en tal caso se deberá especificar que no incluye créditos reestructurados. Al ignorarse los créditos reestructurados simplemente se subestimarían el riesgo de manera significativa.

¿Qué significa?

Este ratio es la medida más ampliamente aceptada para determinar la calidad de la cartera. Muestra la porción de la cartera que está "contaminada" por atrasos en los pagos y, en consecuencia, en riesgo de no ser pagada. Cuanta más antigua sea la mora, menos probable será la devolución del crédito. En términos generales, cualquier cartera en riesgo (CeR30) que exceda el 10% deberá ser causa de preocupación, debido a que, a diferencia de los créditos comerciales, la mayor parte de los microcréditos no tiene respaldo de garantías realizables.

Banco Sol, Banco Los Andes, Banco FIE, son las excepciones de esta regla, pues todas han disminuido sus riesgos respaldando los créditos con activos comerciales a un nivel mayor que el resto de la industria. En estos casos, un ratio más alto de la cartera en riesgo no se traduce necesariamente en pérdidas previstas para la institución.

La medida de la cartera en riesgo no está influenciada por gran parte de las interpretaciones subjetivas que afectan a otros indicadores de calidad de la cartera, tales como los ratios de repago. Además, la cartera en riesgo es una medida más conservadora del riesgo institucional que el ratio de repago o la medición del saldo de capital vencido, debido a que tanto el numerador como el denominador incluyen los saldos totales de capital del crédito, es decir, mide el riesgo total y no solamente la amenaza inmediata.

7.9.2 Calificación de Cartera

Por su naturaleza los créditos serán calificados en función a la morosidad en el servicio de las cuotas pactadas o a sus eventuales reprogramaciones, de la siguiente manera:

a. Evaluación y calificación de deudores con créditos comerciales

Para la evaluación y calificación de créditos comerciales, la Entidad de Intermediación Financiera deben centrar su análisis en la capacidad de pago del deudor, para lo cual debe definir criterios y disponer de información actualizada, suficiente y confiable que le permita tomar decisiones. La calificación de los prestatarios con créditos comerciales debe realizarse tomando en cuenta los criterios que se detallan a continuación:

Categoría	Criterios de Calificación
Categoría A	Corresponde a aquellos prestatarios que cuentan con la capacidad de pago reflejada en flujos de caja excedentes para cubrir sus obligaciones financieras, por tanto, le permite cumplir oportunamente con los términos pactados.
Categoría B	Corresponde a aquellos prestatarios que cuentan con la capacidad de pago reflejada en flujos de caja suficientes para cubrir sus obligaciones financieras, por tanto, le permite cumplir con los términos pactados pudiendo presentar retrasos por razones transitorias.
Categoría C	Corresponde a aquellos prestatarios que muestran debilidades en su capacidad de pago reflejadas en flujos de caja insuficientes que sólo permiten cubrir la totalidad de los intereses y más del 80% de capital de sus obligaciones financieras en las condiciones pactadas.
Categoría D	Corresponde a aquellos prestatarios que muestran debilidades en flujos de caja insuficientes que sólo permiten cubrir la totalidad de los intereses y entre el 60% y 80% del capital de sus obligaciones financieras en las condiciones pactadas.
Categoría E	Corresponde a aquellos prestatarios que muestran marcadas debilidades en su capacidad de pago reflejadas en flujos de caja insuficientes que sólo permiten cubrir la totalidad de los intereses y menos del 60% del capital de sus obligaciones financieras en las condiciones pactadas.
Categoría F	Corresponde a prestatarios que no mantienen su negocio en marcha y no tienen capacidad de pago provenientes de flujos de caja del giro del negocio,

	sólo cuentan con flujos de caja generados por terceros y/o de la realización de activos propios del negocio que permiten a la EIF recuperar más del 50% del saldo de la obligación.
Categoría G	Corresponde a prestatarios que no mantienen su negocio en marcha y no tienen capacidad de pago provenientes de flujos de caja del giro del negocio, sólo cuentan con flujos de caja generados por terceros y/o de la realización de activos propios del negocio que permiten a la EIF recuperar menos del 50% del saldo de la obligación.
Categoría H	Prestatarios de manifiesta insolvencia, cuyo patrimonio es escaso o nulo y no existen fuentes alternativas propias ni de terceros para cumplir con sus obligaciones financieras

b. Evaluación y calificación de deudores con créditos hipotecarios de vivienda

En esta clase de créditos debe darse especial importancia a (i) la política que la EIF emplee en la selección de los prestatarios, (ii) a la valuación y formalización de acuerdo a Ley del bien inmueble que sirve como garantía de la operación y que es objeto del crédito, (iii) a la determinación de la capacidad de pago del deudor y (iv) a la estabilidad de la fuente de sus recursos. Por su naturaleza los créditos hipotecarios de vivienda deben ser calificados en función a la morosidad:

Categoría	Criterios de calificación
Categoría A	Se encuentran al día o con una mora no mayor a 30 días.
Categoría B	Se encuentran con una mora entre 31 y 90 días.
Categoría C	No aplica.
Categoría D	Se encuentran con una mora entre 91 y 180 días.
Categoría E	No aplica.
Categoría F	Se encuentran con una mora entre 181 y 360 días.
Categoría G	No aplica.
Categoría H	Se encuentran con una mora mayor a 360 días.

c. Evaluación y calificación de deudores con créditos de consumo y microcrédito

En los créditos de consumo y microcréditos debe darse especial importancia a la política que la EIF emplee en la selección de los prestatarios, a la determinación de la capacidad de pago del deudor y a la estabilidad de la fuente de sus recursos, sean ingresos por ventas o servicios o salarios, según corresponda, adecuadamente verificados. Los créditos de consumo y microcrédito deben ser evaluados y calificados según lo siguiente:

Categoría	Criterios de calificación
Categoría A	Se encuentran al día o con una mora no mayor a 5 días.
Categoría B	Se encuentran con una mora entre 6 y 30 días.
Categoría C	No aplica.
Categoría D	Se encuentran con una mora entre 31 y 60 días.
Categoría E	No aplica.
Categoría F	Se encuentran con una mora entre 61 y 90 días.
Categoría G	No aplica.
Categoría H	Se encuentran con una mora mayor a 90 días.

7.9.3 Eficiencia Total

Esta definición de eficiencia también corresponde a Chamorro (1986) y está referida a la utilidad neta del estado de resultados. Según el autor, el concepto de eficiencia total resume en una sola cifra el conjunto de las eficiencias parciales puesto que la utilidad neta resume, a su vez, la gestión de una institución bancaria o financiera.

Chamorro (1986) define a la utilidad neta del estado de resultados como el indicador adecuado para medir la eficiencia total de una institución bancaria. Sin embargo, se debe utilizar como aproximación de aquella medida, la razón de rendimiento de los activos y la razón de rendimiento sobre patrimonio. La primera razón se define como la utilidad final sobre activos totales y permite el cálculo del

retorno contable por periodo, por Boliviano invertido en activos; la segunda razón, se define como la utilidad sobre Patrimonio o capital contable, que permite el cálculo del rendimiento por cada Boliviano invertido por los accionistas, sea mediante la compra de acciones o a través de la aprobación de utilidades retenidas. Ambas razones permiten medir la eficiencia con que los Bancos utilizan sus activos para generar utilidades. Se asume que este indicador, al igual que el propuesto por Chamorro (1986), resume en una sola cifra las eficiencias parciales logradas por el sistema bancario durante una gestión.

El propósito de un sistema de evaluación es el de proveer información al usuario para fines de comparación, inversión o como indicador de precaución de problemas para organismos de supervisión.

Un sistema de calificación depende "tanto de datos cuantitativos como cualitativos"²⁶, este sistema debe funcionar comparando indicadores o relaciones financieras de una institución a un parámetro o normas del sistema, y determinar un ranking o valor a la institución según una red establecida.

- **Coefficiente de apalancamiento**

Este coeficiente es la proporción de capital al total de activos de una entidad bancaria. Analizado conjuntamente con el coeficiente riesgo – activos, proporciona elementos de análisis en cuanto a las variaciones que se pueden observar. En este sentido es útil al momento de observar el perfil de riesgo.

- **Tasa de crecimiento de los activos**

La tasa de crecimiento de los activos de una entidad bancaria debe ser analizada conjuntamente con la tasa de crecimiento del capital.

- **Tasa de crecimiento del capital**

²⁶ ESCUELA DE ANÁLISIS E INSPECCIÓN DE BANCOS. Curso de Análisis Financiero de Bancos. Bolivia, 2001.Pág.20

Esta tasa de crecimiento debe estar en relación con el volumen de operaciones de la entidad bancaria. Si el crecimiento de los activos no está siendo acompañado por el capital, existen problemas potenciales que pueden acabar en la liquidación o quiebra del Banco en cuestión.

- **Tasa de dividendos**

Este coeficiente se obtiene dividiendo los dividendos pagados sobre el ingreso o resultado neto. De esta forma se sabe cuánto se pagara a los accionistas y cuanto será reinvertido en el capital del Banco, esto es importante porque los resultados del ejercicio representan la principal fuente interna de recursos para el crecimiento de capital.

7.9.4 Eficiencia del Uso de Activos

El mayor riesgo que enfrentan los Bancos, está relacionado con la incobrabilidad de sus activos, por tanto los Bancos y autoridades de supervisión centran gran parte de su atención en el análisis de estos activos y su evolución.

Es el resultado de dividir la cartera en mora sobre el total de cartera, tendencias crecientes en este ratio estarían indicando un deterioro de la cartera de créditos.

- **Cobertura de las provisiones**

Este indicador se calcula dividiendo las provisiones por cartera de créditos sobre los créditos en mora, y muestra la capacidad de absorber perdidas por cartera mala. Mientras más cercano a uno mejor.

- **Deficiencia de previsión**

Este indicador se obtiene dividiendo las provisiones mínimas estimadas sobre las provisiones actuales registradas, este indicador señala la capacidad de la entidad bancaria de soportar pérdidas provenientes de la cartera de créditos. Tiene que ser cercano a uno.

■ Cobertura del capital

Este indicador se calcula dividiendo el capital del Banco sobre la cartera en mora. Muestra la capacidad de absorber pérdidas con el capital propio. Este indicador debe ser mayor a uno, en caso de ser menor a uno, señala que la cartera ha sobrepasado el capital de la institución, necesitando medidas correctivas al respecto.

■ Cobertura de los resultados

Este indicador se obtiene dividiendo los ingresos operativos netos antes de impuestos, entre la pérdida por incobrabilidad de cartera. Este índice da una idea de la capacidad para cubrir sus pérdidas por cartera mala. Si es menor a uno es signo de un deterioro de la cartera de créditos.

7.9.5 Metodología de Análisis Camel

Acción International publicó un Modelo de la forma de utilización de esta herramienta, que es de suma importancia en la determinación de índices y tendencia, esta herramienta consta de 5 componentes:

- a. Capital Adequacy (Adecuación Patrimonial)
Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)
- b. Assets Quality (Calidad de Activos)
Cartera
Mora
Riesgo crediticio (Cobertura previsión sobre cartera en mora)
Evolución de la cartera
- c. Management Quality (Eficiencia Administrativa)
- d. Earning Quality (Rentabilidad)
ROA
ROE

e. Liquidity (Liquidez)

7.9.6 Administración

La calidad de la gestión bancaria es el elemento más trascendental en el éxito o fracaso de un Banco. Dicha gestión puede ser juzgada según los siguientes aspectos:

- Los resultados conseguidos en relación con el crecimiento, incremento de utilidades y crecimiento de capital.
- La calidad de la cartera de préstamos, bajo nivel de provisiones para pagos impagos y la diversificación suficiente.
- El establecimiento de políticas sobre créditos, controles internos, procedimientos administrativos y otros.
- Acatamiento del Banco a disposiciones y normas, específicamente la referida a la normativa prudencial.
- La calidad y oportunidad de los informes presentados por el Banco, así como de los estados financieros.

7.9.6.1 Indicadores de administración:

La evaluación de la administración obedece más a criterios subjetivos y cualitativos que a cuantitativos. El sistema CAMEL no contempla indicadores cuantitativos para medir la gestión administrativa: sin embargo existen una serie de indicadores que son utilizados por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia.²⁷

■ Costo administrativo

Este índice resulta de dividir los gastos administrativos entre el total de activos. Muestra la proporción destinados a gastos administrativos, si el índice es mayor a entidades similares significa que se está gastando más de lo que se debería.

■ Eficiencia administrativa

²⁷ Véase los indicadores de eficiencia administrativa del Boletín Estadístico que publica ASFI.

Este indicador se obtiene de dividir los gastos administrativos entre los activos productivos.²⁸ Muestra la proporción que se destina a gastos administrativos como porcentaje de los activos productivos, de igual manera se lo debe comparar con los índices de otros Bancos.

■ Estructura financiera

Este indicador resulta de restar el pasivo con costo de los activos productivos, para luego dividir el resultado entre los pasivos con costo. Muestra la proporción de activos productivos financiados con pasivos con costo. Mientras mayor sea el indicador mejor.

La rentabilidad puede considerarse como el aspecto dinámico de la solvencia. Un Banco solo puede sobrevivir si obtiene beneficios, por lo tanto la rentabilidad es muy importante por las siguientes razones:

1. Financia el crecimiento interno del capital. Los beneficios pueden financiar el crecimiento interno de capital y de esta manera respaldar el crecimiento de las operaciones.
2. Financia los dividendos y atrae nuevos inversionistas. Los accionistas buscan que sus acciones les produzca un rendimiento satisfactorio de su capital, por lo tanto la tarea de los ejecutivos está enmarcada en la maximización del valor de las acciones.
3. Infundir confianza. Si los beneficios han sido sólidos y van acompañados de una política conservadora de distribución de dividendos se produce un aumento en la confianza del público depositante.
4. Absorbe pérdidas por préstamos y otros activos. El Banco debe generar beneficios suficientes para hacer frente a las pérdidas que resulten de los préstamos incobrables.

²⁸ Activos que generan beneficios para la entidad bancada, entendiéndose por beneficios los ingresos financieros o en dinero.

7.9.7 Indicadores de rentabilidad:

Lo que se busca con estos indicadores es analizar las fuentes de generación de ingresos y los excesos en los gastos a través de la evaluación de las principales cuentas del estado de resultados.

■ Ingresos financieros

Este indicador resulta de dividir los ingresos financieros entre el promedio de los activos, proporcionando una aproximación del porcentaje de generación de ingresos de los activos de la entidad bancaria; mientras más alto, mejor.

■ Gastos financieros

Este indicador se obtiene de dividir los gastos financieros entre el promedio de los activos. Este indicador proporciona el porcentaje que representan los gastos financieros con relación al total de activos.

■ Margen financiero

Este ratio se calcula dividiendo el margen financiero entre el promedio de los activos. Proporciona el porcentaje que represente el margen financiero con relación al total de activos. Un ratio negativo es una mala señal.

■ Ingresos operacionales

Este indicador se obtiene de dividir los ingresos operacionales entre el promedio de los activos. Mientras más alto mejor.

■ Gastos operacionales

Este indicador resulta de dividir los gastos operacionales, es decir aquellos que no provienen de la actividad de intermediación financiera, entre el promedio de los activos. Mientras más bajo el indicador; mejor.

■ **Margen operacional**

Este indicador se obtiene de dividir el margen operacional entre el promedio de los activos. Proporciona el porcentaje que representa el margen operacional con relación a los activos totales, si es negativo es mala señal.

■ **Cargos por incobrabilidad netos de recuperaciones**

Este indicador se calcula dividiendo los cargos por incobrabilidad neto de las recuperaciones de activos financieros entre el promedio de activos. Este ratio proporciona el porcentaje de incobrabilidad con relación al total de activos.

■ **Gastos de administración**

Este indicador se obtiene de dividir los gastos de administración entre el promedio de activos. Este indicador proporciona el porcentaje de gastos administrativos con relación al total de activos.

■ **ROA**

ROA (Return on Assets), establece la rentabilidad en función del tamaño de la sociedad, dividiendo el beneficio neto entre el activo total. El objetivo es analizar la rentabilidad de esos activos y el nivel de infraestructura de la empresa; en muchas ocasiones, una pobre dotación de activos merma la capacidad de generar beneficios. Este indicador se calcula dividiendo el resultado neto del ejercicio entre el promedio de activos. Es un indicador de la rentabilidad de los activos. Es muy útil cuando se lo compara con el promedio de la industria.

■ **ROE**

ROE (Return on Equity) o beneficio neto / recursos propios. Establece la rentabilidad sobre recursos propios, dividiendo el beneficio neto entre el capital. Un ROE inferior al 5 por ciento de forma continuada eliminando efectos cíclicos, significa que el accionista está perdiendo dinero, ya que si invierte en un activo de renta fija sin riesgo, obtendría aproximadamente lo mismo. Se ve influenciado por las actualizaciones del balance.

Dicho de otro modo, indica las ganancias anuales que obtienen los accionistas por cada dólar de los recursos propios. Este ratio puede aumentar con el uso del apalancamiento a causa de que el ROE depende de la estructura del capital de una entidad, siempre que se disponga de suficientes fondos para el pago de la deuda.

Comparar el ROE de entidades de diferentes sectores puede provocar malentendidos, ya que los sectores con más riesgo tienden a tener un ROE más elevado, lo cual compensa el mayor riesgo de inversión que asumen los accionistas.

Si una entidad tiene un ROE inferior al de las demás entidades del sector, ésta podría adoptar medidas para mejorarlo en detrimento de los inversores en bonos. Otros casos en que puede haber conflicto entre los intereses de los accionistas y de los inversores, cuando hay un incremento del apalancamiento resultado de recompras de acciones financiadas con deuda adicional o en la venta de activos cuyos ingresos revierten en los accionistas.

Este indicador se obtiene de dividir el resultado neto del ejercicio entre el promedio del capital. Es un indicador de la rentabilidad de los activos de la entidad y es útil comparado con el promedio de la industria.

7.9.8 Liquidez

La liquidez tiene el propósito de asegurar que la entidad financiera pueda hacer frente a sus obligaciones a medida que estas vayan venciendo. Dicha liquidez también otorga confianza, ya que si se tiene la impresión de que el Banco no

podrá satisfacer sus deudas en los plazos vigentes, esa confianza desaparece. Sin embargo la evaluación de la suficiencia de liquidez es el tema más subjetivo de todos, en virtud a que cierto nivel de activos líquidos puede ser suficiente dadas ciertas condiciones, pero si cambian esas condiciones tal nivel de activos líquidos se torna insuficiente.

Un tema vital en la gestión de liquidez es la transformación de vencimientos; ya que los pasivos que se captan son de más corto plazo de los activos que se colocan, en caso de que se pudiera equiparar los plazos de activos y pasivos, la liquidez sería fácil de asegurar.

7.9.8.1 Indicadores de liquidez:

■ Coeficiente préstamos a depósitos

Este indicador se calcula dividiendo el total de cartera bruta entre los depósitos del público, se busca determinar **en** qué medida la cartera de créditos está respaldada por el nivel de depósitos. Un valor alto y superior a uno, puede significar la escasez de fuentes de efectivo internas.

■ Concentración de depósitos

Este indicador se obtiene de dividir los depósitos mayores a \$us. 100 mil entre el total de los depósitos del público. Este ratio busca determinar el nivel de concentración de los depósitos. Un valor alto puede significar exceso de confianza en una fuente de fondos que puede ser no disponible si se baja el nivel de solvencia. También puede afectar la rentabilidad por el alto costo que significa mantener esos depósitos.

■ Concentración en depósitos a plazo fijo

Este indicador resulta de dividir el total de depósitos a plazo fijo entre el total de depósitos. El análisis es igual al anterior indicador.

■ **Liquidez inmediata**

Este indicador es la suma de las disponibilidades e inversiones temporales entre las obligaciones a corto plazo. Este indicador es similar a la prueba acida utilizada en otras industrias.

El crecimiento de los activos estuvo financiado por el incremento de los pasivos en un 22 por ciento, y el incremento en el patrimonio de 8.6 por ciento.

7.10.1 Depósitos

Las captaciones del sector bancario se incrementaron entre junio de 2008 y junio de 2009 en US\$. 1,183.3 millones (21.4 por ciento). Este incremento importante, fue menor en comparación a la variación experimentada entre junio de 2007 y junio de 2008 (33.8 por ciento) (ver cuadro N° 2).

Cuadro N° 2

Captaciones del Sistema Bancario
(Junio 2006 – Junio 2009)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Millones de dólares)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
POR PRODUCTO	4,137.3	5,534.2	6,717.6	100.0	100.0	1,396.9	1,183.3	33.8	21.4
Captaciones del público	3,847.5	5,111.0	6,270.6	92.4	93.3	1,263.5	1,159.6	32.8	22.7
Vista	1,069.0	1,312.7	1,529.8	23.7	22.8	243.7	217.1	22.8	16.5
Caja de ahorros	1,049.1	1,832.7	2,153.0	33.1	32.1	783.6	320.4	74.7	17.5
Plazo fijo	1,532.1	1,715.1	2,270.1	31.0	33.8	182.9	555.0	11.9	32.4
Otros	151.5	182.2	217.8	3.3	3.2	30.7	35.6	20.3	19.5
Cargos devengados p/pagar	45.7	68.3	99.9	1.2	1.5	22.6	31.6	49.5	46.2
Instituciones fiscales	14.0	17.9	17.7	0.3	0.3	3.9	(0.2)	28.0	(1.2)
Entidades Fin. País ⁽¹⁾	167.9	276.6	295.6	5.0	4.4	108.7	19.0	64.8	6.9
Fin. externos	108.0	128.7	133.7	2.3	2.0	20.7	4.9	19.2	3.8
POR MONEDA	4,137.3	5,534.2	6,717.6	100.0	100.0	1,396.9	1,183.3	33.8	21.4
Nacional	897.9	1,666.2	2,335.2	30.1	34.8	768.3	669.0	85.6	40.1
Con mantenimiento de valor	6.4	4.7	4.6	0.1	0.1	(1.7)	(0.1)	(26.9)	(1.3)
Extranjera	3,017.3	3,066.6	3,812.1	55.4	56.7	49.3	745.4	1.6	24.3
MNMV-UFV	215.7	796.7	565.7	14.4	8.4	581.0	(231.0)	269.4	(29.0)

Fuente: Elaborado en base a información de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). ⁽¹⁾ Incluye bancos y entidades financieras, BCB, Fondesif y bancos de 2^{do} piso.

El mayor incremento en las captaciones en el periodo junio 2008 a junio de 2009 provino de depósitos a plazo fijo, los que explican el 47.9 por ciento del total del crecimiento de las captaciones. El otro incremento importante en el periodo fue el de los depósitos en caja de ahorros que crecieron en 27.6 por ciento. Esto contrasta con el periodo entre junio de 2007 y junio del 2008, cuando el aumento se originó principalmente en los depósitos en caja de ahorros, que explicaba el

35.8 por ciento del aumento total de depósitos, mientras que los depósitos a la vista explicaban el 25.7 por ciento y los depósitos a plazo fijo ahorros el 33.5 por ciento del incremento total de las captaciones.

La mayor parte del incremento en los depósitos fue en moneda extranjera. Este hecho explica el 63 por ciento del aumento de depósitos en el periodo (US\$. 745.4 millones). El crecimiento de los depósitos en moneda nacional alcanzó los US\$. 669 millones, que representa el 56.5 por ciento del incremento total de depósitos en el periodo. En cambio los depósitos en UFV's cayeron en US\$ 231 millones. Esto ha hecho que la participación de los depósitos en moneda extranjera en el total de depósitos pase al 56.7 por ciento, y que los depósitos en moneda nacional sean del 34.8 por ciento de los depósitos totales.

Los depósitos en UFV's alcanzaron en junio de 2009 solamente el 8.4 por ciento del total de los depósitos, por debajo del 14.4 por ciento de junio del 2008.

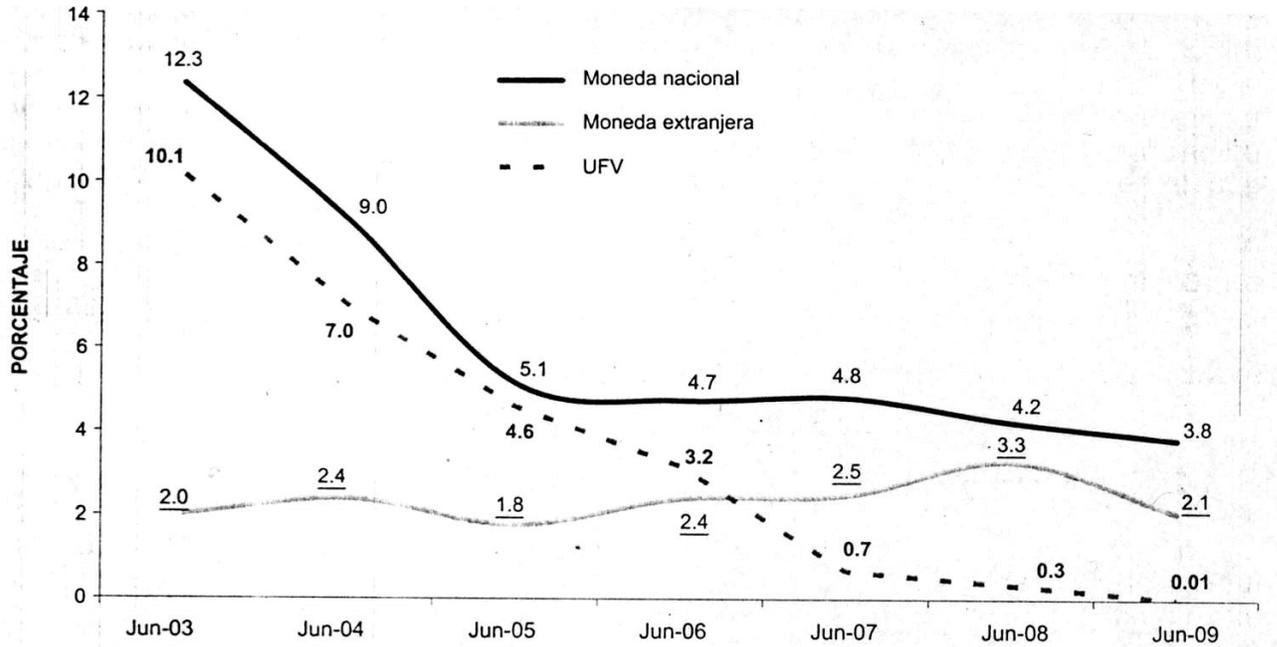
En el periodo analizado, el público se ha desplazado desde depósitos en moneda nacional con mantenimiento de valor en UFV's, hacia depósitos en moneda extranjera y, en menor medida, a depósitos en moneda nacional. La percepción de una menor tasa de inflación, ha hecho que los individuos reduzcan su preferencia por estos títulos. A esto ha contribuido la política del Banco Central de Bolivia, que ha reducido las tasas de rendimiento de estos instrumentos, lo que ha influido para reducir su papel en el mercado.

7.10.2 Tasas de Interés

Las tasas de interés pasivas cayeron gradualmente en el periodo 2008 - 2009, para las colocaciones en todas las monedas. Esa es la tendencia de los pasados años. Esto ha reflejado la abundancia de recursos financieros en el mercado. La cantidad de recursos que el Público desea colocar como ahorro financiero ha crecido las últimas gestiones, y esto ha presionado a la baja de las tasas de interés pasivas (ver gráfico N° 1).

Gráfico N° 1

Tasas de interés pasivas (Efectivas en el sistema Bancario Nacional) (A plazo fijo – promedio del periodo indicado)



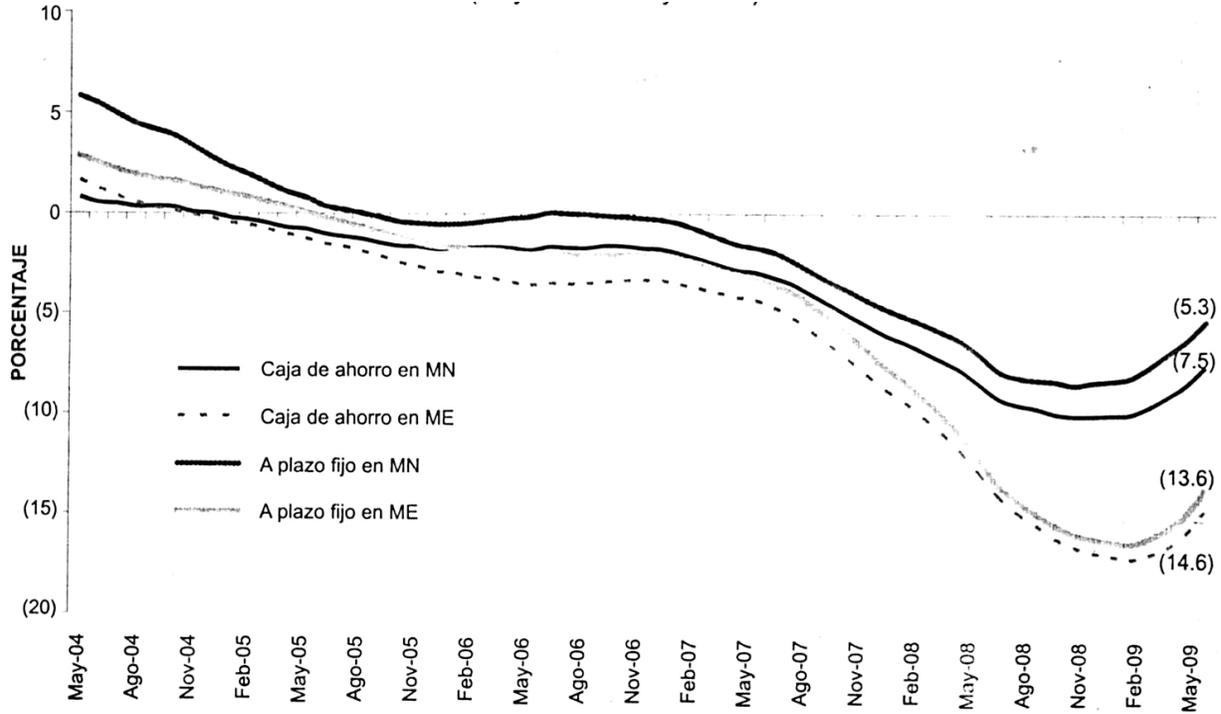
Fuente: Elaborado en base a información del Banco Central de Bolivia.

La diferencia entre la tasa de interés en moneda nacional y la tasa de interés en moneda nacional con mantenimiento de valor, que había sido estrecha hasta mediados de 2006, se ha ensanchado posteriormente. Esta brecha es compatible con una inflación moderada, de alrededor de 3.8 por ciento. Por otro lado, la diferencia entre la tasa de interés de los depósitos en moneda extranjera, y la tasa de interés en moneda nacional fue reduciéndose.

Aún cuando las tasas de interés en términos nominales han bajado, las tasas de interés en términos reales han tendido a incrementarse, principalmente por la reducción de la inflación (ver gráfico N° 2).

Gráfico N° 2

Tasas de interés real pasiva (Mayo 2004 – Mayo 2009)



Fuente: Elaborado en base a información del Banco Central de Bolivia.

7.10.3 La Cartera

La cartera bancaria se ha incrementado en US\$. 352.6 millones entre junio del 2008 y junio de 2009. Un aumento del 10.1 por ciento. Esta subida es menos intensa en relación al incremento registrado en junio de 2007 y junio de 2008, de 18.8 por ciento. La cartera también experimentó un menor ritmo de crecimiento (ver cuadro N° 3).

Cuadro Nº 3

Cartera del Sistema Bancario por destino del crédito (Junio 2006 – Junio 2009)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Millones de dólares)		Incidencias (Porcentajes)	
	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	699.7	845.5	914.9	24.1	23.7	145.8	69.5	4.9	2.0
Industria manufacturera	652.7	749.1	855.4	21.4	22.2	96.5	106.3	3.3	3.0
Venta al por mayor y menor	544.7	688.7	810.8	19.6	21.0	144.0	122.1	4.9	3.5
Construcción	298.1	340.8	377.4	9.7	9.8	42.7	36.6	1.4	1.0
Agricultura y ganadería	207.5	201.6	194.3	5.7	5.0	(5.9)	(7.3)	(0.2)	(0.2)
Transporte, almacenamiento y comunicación	178.1	236.6	258.2	6.7	6.7	58.5	21.6	2.0	0.6
Servicios sociales, comunales y personales	114.8	155.2	160.8	4.4	4.2	40.4	5.6	1.4	0.2
Hoteles y restaurantes	63.0	74.0	79.9	2.1	2.1	11.0	5.9	0.4	0.2
Intermediación financiera	35.8	55.9	58.8	1.6	1.5	20.1	3.0	0.7	0.1
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	42.5	56.7	56.2	1.6	1.5	14.2	(0.5)	0.5	(0.0)
Educación	41.8	37.2	40.6	1.1	1.1	(4.6)	3.4	(0.2)	0.1
Minerales metálicos y no metálicos	26.3	29.5	17.1	0.8	0.4	3.2	(12.5)	0.1	(0.4)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	22.6	14.7	15.6	0.4	0.4	(7.9)	1.0	(0.3)	0.0
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	16.0	10.1	10.6	0.3	0.3	(6.0)	0.6	(0.2)	0.0
Caza, silvicultura y pesca	3.3	5.3	3.6	0.2	0.1	2.0	(1.7)	0.1	(0.0)
Servicios de organizaciones y órganos extraterritoriales	1.1	2.3	0.4	0.1	0.0	1.2	(1.9)	0.0	(0.1)
Actividades atípicas	2.4	3.0	3.7	0.1	0.1	0.6	0.7	0.0	0.0
Servicio de hogares privados que contratan servicio doméstico	0.1	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
TOTAL CARTERA	2,950.6	3,506.2	3,858.7	100.0	100.0	555.6	352.6	18.8	10.1

Fuente: Elaborado en base a información de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

El 34.6 por ciento del incremento de la cartera se destinó al sector de ventas al por mayor y menor. Si a este porcentaje le agregamos el crédito para el sector de servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler (19.7 por ciento), y el crédito destinado a transporte, almacenamiento y comunicación (6.1 por ciento), encontramos que el 60.4 por ciento de la expansión del crédito se dirigió al sector de servicios. Por otro lado, el crédito a la construcción creció en el 10.4 por ciento.

El crédito al sector no transable, representó el 75.7 por ciento del crecimiento del crédito entre mayo del 2008 y mayo del 2009.

La cartera continuó con niveles muy bajos de mora, que son cubiertos sin contratiempos por las provisiones (ver cuadro No 4).

Cuadro N° 4

Cobertura de la Cartera en mora (Junio 2006 – Junio 2009)

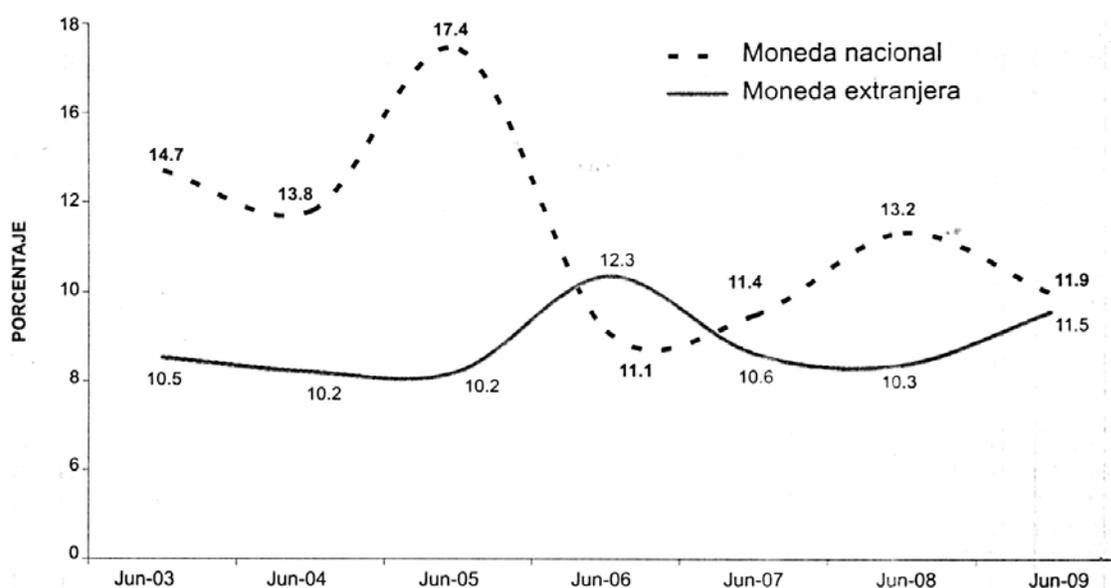
DETALLE	Valor (Millones de dólares)			
	2006	2007	2008	2009
Mora	278.1	207.9	183.4	170.6
Previsiones	230.7	208.7	203.0	219.0
Índice de cobertura (%) ⁽¹⁾	83.0	100.4	110.7	128.4
Tasa de mora	8.8	5.0	3.3	2.5

Fuente: Elaborado en base a información de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). ⁽¹⁾ Índice de cobertura = (Previsiones / Mora) * 100
Nota: La mora incluye reprogramación de vencida y ejecución.

Si bien la reducción de las tasas de rendimiento de los títulos públicos ha determinado que las inversiones en títulos públicos ya no sean atractivas para los bancos, estos han destinado sólo marginalmente sus mayores fondos prestables a la expansión de la cartera. El sistema financiero ha sido conservador en relación a la expansión del crédito. Esto explica también que las tasas de interés activas en moneda extranjera hayan subido (ver gráfico N° 3).

Gráfico N° 3

Tasas de interés activas (efectivas) en el Sistema Bancario Nacional (A plazo fijo – promedio del periodo indicado)

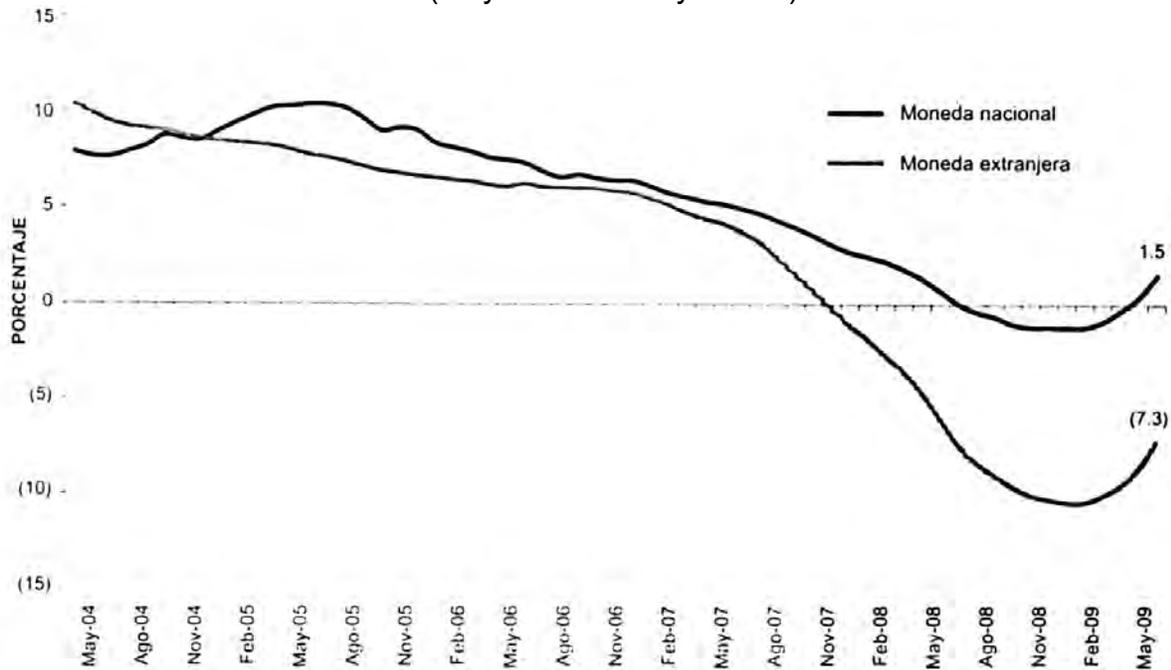


Fuente: Elaborado en base a información del Banco Central de Bolivia.

Este incremento en las tasas de interés es aún más notorio cuando vemos la evolución de las tasas de interés activas reales.

Gráfico N° 4

Tasas de interés real activa
(Mayo 2004 – Mayo 2009)



Fuente: Elaborado en base a información del Banco Central de Bolivia.

En los últimos meses del 2009 la tasa de interés activa ha tendido a bajar, levemente. Esto se debe en parte, a que el ASFI, ha modificado en marzo 2009 la forma de cálculo de la tasa de interés de referencia (TRE). Este cambio determina que la TRE se calcule como el promedio ponderado de los depósitos a plazo fijo, considerando todos los plazos de estos depósitos. Hasta entonces la TRE tomaba en cuenta solamente los depósitos a plazo fijo de 91 a 180 días.. No obstante la ligera caída en las tasas de rendimientos de los título de tesoro.

El comportamiento conservador de los bancos puede estar influido por:

1. El creciente riesgo que supone la expansión del crédito cuando la economía está entrando a la parte declinante del ciclo.

2. Las nuevas condiciones de encaje y previsiones que encaren la otorgación de créditos en moneda extranjera.
3. La incertidumbre sobre el comportamiento del tipo de cambio que limita la expansión del crédito en moneda nacional.
4. El riesgo que genera la implementación de la nueva Constitución Política del Estado.

7.10.4 Liquidez

La liquidez continuó siendo el principal destino de los recursos del sector bancario. La liquidez del sector bancario se incrementó en US\$. 994.9 millones entre junio del 2008 y junio del 2009, un monto aún mayor al incremento de la liquidez entre junio del 2007 y junio del 2008 que fue de US\$. 833.4 millones (ver cuadro No 5)

Cuadro N° 5

Liquidez del Sistema Bancario
(A fines de junio de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Millones de dólares)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
TOTAL LIQUIDEZ	1,713.3	2,546.7	3,541.6	100.0	100.0	833.4	994.9	48.6	39.1
Disponibilidades	489.0	510.7	877.3	20.1	24.8	21.6	366.6	4.4	71.8
Caja	156.0	228.1	295.5	9.0	8.3	72.1	67.4	46.2	29.6
Banco Central de Bolivia	150.5	196.0	476.6	7.7	13.5	45.5	280.6	30.2	143.2
Bancos y correp. del país	3.9	5.6	4.2	0.2	0.1	1.8	(1.5)	45.7	(25.9)
Oficina matriz y sucursales	19.7	0.5	5.1	0.0	0.1	(19.2)	4.6	(97.5)	922.6
Bancos y correp. del exterior	145.7	66.5	83.7	2.6	2.4	(79.2)	17.2	(54.4)	25.9
Otros	13.2	14.0	12.2	0.5	0.3	0.8	(1.8)	5.9	(12.8)
Inversiones temporarias	1,224.3	2,036.0	2,664.3	79.9	75.2	811.7	628.3	66.3	30.9
Banco Central de Bolivia	251.5	1,093.6	1,069.7	42.9	30.2	842.1	(23.9)	334.8	(2.2)
Entidades financieras del país	53.8	78.2	134.0	3.1	3.8	24.4	55.8	45.4	71.3
Entidades financieras del exterior	322.6	96.9	265.3	3.8	7.5	(225.7)	168.5	(70.0)	173.9
Entidades públicas no financieras del país	160.3	141.0	187.4	5.5	5.3	(19.4)	46.4	(12.1)	32.9
Otras entidades no financieras	30.6	67.6	142.8	2.7	4.0	36.9	75.3	120.6	111.4
Disponibilidad restringida ⁽¹⁾	394.1	526.3	821.6	20.7	23.2	132.2	295.3	33.5	56.1
Otros	11.4	32.6	43.5	1.3	1.2	21.2	10.9	185.3	33.6

Fuente: Elaborado en base a información de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). (1) Netas de reporto. Notas: Cifras ajustadas a la nueva estructura de información a partir de abril de 1999.

Siguiendo la estrategia de periodos anteriores, el incremento en la liquidez se destino a inversiones en el Banco Central de Bolivia, inversiones temporarias de disponibilidad restringida, e inversiones en instituciones financieras.

La reducción de las operaciones de mercado abierto del BCB, y la consiguiente disminución en las tasas de rendimiento, generó la necesidad de que las instituciones bancadas por encontrar inversiones alternativas.

Los bancos no encontraron en la cartera el destino de la mayor liquidez, aún cuando los tirulos del BCB dejaron de ser atractivos.

7.10.5 Resultados Financieros

En términos absolutos el resultado neto de la gestión de los bancos a junio de 2009 alcanza a los US\$. 60 millones, superior en 14.2 por ciento al resultado obtenido por los bancos a mayo de (2008).

Medido en relación al patrimonio, la rentabilidad se ha situado en 18.3 por ciento, ligeramente por debajo del resultado obtenido el 2008 (18.4 por ciento).

Por lo demostrado, en este periodo junio 2008 y junio 2009, se ratifica la tendencia del 2006 y 2007, el sector financiero obtuvo importantes ganancias. (Ver cuadro N° 6).

Cuadro N° 6

Indicadores del Sistema Bancario (A fines de junio de los años indicados)

INDICADORES GENERALES	2004	2005	2006	2007	2008	2009
SOLVENCIA						
Coeficiente de adecuación patrimonial ⁽¹⁾ : %	15.3	14.9	14.4	13.0	14.0	14.0
LIQUIDEZ						
Disponibilidad + inversión temporaria: (Millones de US\$)	839.9	1,026.0	1,149.5	1,734.1	2,555.3	3,548.4
Disponibilidad + inversión temporaria/oblig. a corto plazo: %	59.5	71.5	72.2	75.8	76.6	91.4
CALIDAD DE CARTERA						
Cartera en mora ⁽²⁾ : (Millones de US\$)	433.1	349.1	278.1	207.9	183.4	170.6
Cartera en mora / cartera ⁽³⁾ : %	17.6	13.7	10.5	7.0	5.2	4.4
RENTABILIDAD ⁽⁴⁾						
Resultado neto de la gestión / patrimonio (ROE): %	1.6	0.7	10.2	16.3	18.4	18.3
Resultado neto de la gestión: (Millones US\$)	3.4	1.4	22.8	36.4	52.5	60.0

Fuente: Elaborado en base a información de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

(1) Calculado como patrimonio neto/total de activo computable promedio.

(2) Es la cartera vencida, en ejecución, y la reprogramada o reestructurada de vencida y en ejecución.

(3) La cartera incluye: vigente, vencida, en ejecución y la cartera reprogramada o reestructurada. Se excluyen productos y no se deducen provisiones.

(4) Anualizado.

Los ingresos de los bancos subieron entre junio del 2008 y junio del 2009 en 8.5 por ciento, alcanzando a junio del presente año US\$. 401.3 millones. El 53.7 por ciento de estos ingresos provinieron del producto de la cartera, mientras que el 16.2 por ciento de las inversiones temporarias. Los ingresos operativos representaron el 28.4 por ciento de los ingresos totales, donde se destacan las comisiones por servicios y las operaciones de cambio (ver cuadro N° 7).

La base monetaria creció entre junio de 2008 y junio de 2009, en 11 por ciento, mientras que M1' y M2', aumentaron en 3.5 por ciento y 8.2 por ciento, respectivamente, en el mismo periodo, y M3', se expandió en 14 por ciento. Estas tasas de variación son las más bajas de los últimos cuatro años (ver cuadro N° 8).

Cuadro N° 8
Tasas de crecimiento a doce meses de los agregados monetarios
 (A junio del año indicado)

	Base monetaria	M'1	M'2	M'3
2004	6.61	4.02	(9.07)	(5.96)
2005	21.35	8.21	11.21	15.00
2006	55.31	28.62	21.04	10.36
2007	40.30	49.68	47.71	33.20
2008	65.67	39.40	42.62	26.36
2009	10.99	3.54	8.15	13.95

Fuente: Elaborado en base a información del Banco Central de Bolivia.

Aún cuando las tasas de crecimiento de los agregados monetarios son positivas y elevadas, éstas son mucho menores respecto a las variaciones registradas en los últimos años (2005 - 2008). El ciclo que dio lugar al incremento de la monetización de la economía parece estarse agotando. La reducción en el superávit en balanza de pagos, por la disminución en los precios de las materias primas que exporta el país, y en especial el precio del gas exportado, han bajado, a su vez, la expansión de los medios de pago en el periodo 2006 – 2009.

Se debe anotar que la demanda de medios de pago se ha acomodado a este menor ritmo de crecimiento de la oferta. Es posible que la caída del ingreso disponible y la reducción de la sustitución monetaria, hayan jugado un papel importante en este sentido.

7.10.7.2 Origen de la Base Monetaria

El siguiente cuadro muestra la evolución de la base monetaria entre mayo de 2008 y mayo de 2009 (ver cuadro N°9).

Cuadro N° 9
Origen de la Base Monetaria
(Saldos a mayo del año indicado)

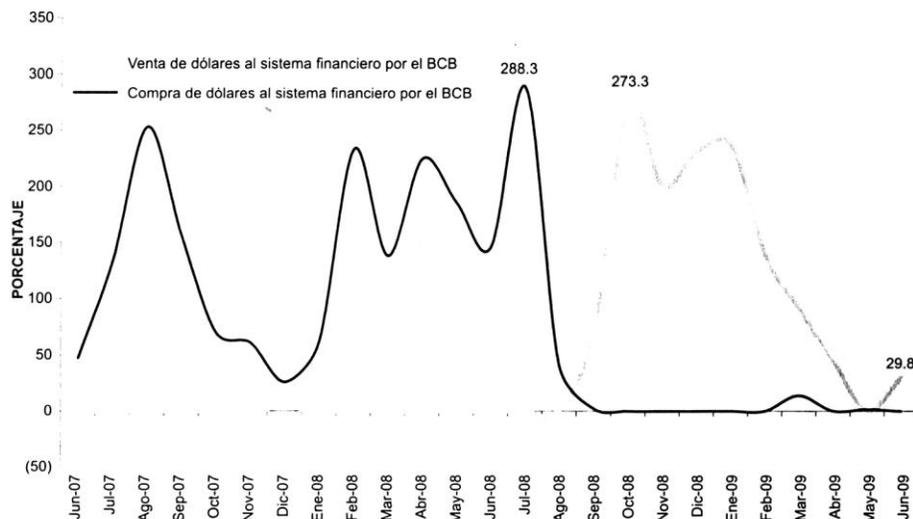
DETALLE	Valor (Millones de dólares)					Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
	2005	2006	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Reservas internacionales netas (RIN)	1,094.2	2,401.3	3,840.8	6,828.3	7,894.6	260.3	284.4	77.8	15.6	217.4	40.7
Crédito neto al sector público (CNSP)	175.9	(595.4)	(1,275.2)	(1,551.3)	(2,325.9)	(59.1)	(83.8)	21.6	49.9	(20.1)	(29.5)
Credito a bancos (CB)	263.9	256.4	265.5	261.0	238.4	9.9	8.6	(1.7)	(8.6)	(0.3)	(0.9)
Operaciones de mercado abierto (OMAS)	52.3	148.4	431.4	1,880.1	2,121.7	71.7	76.4	335.8	12.8	105.4	9.2
Otras cuentas netas (OCN)	(845.5)	(933.5)	(1,025.7)	(1,035.0)	(909.5)	(39.5)	(32.8)	0.9	(12.1)	(0.7)	4.8
Base monetaria	636.1	980.2	1,374.0	2,622.9	2,775.9	100.0	100.0	90.9	5.8	90.9	5.8

Fuente: Elaborado en base a información del Banco Central de Bolivia.

El incremento en la base monetaria entre Mayo de 2008 y mayo de 2009 fue de 5.8 por ciento. Este comportamiento viene explicado, como en anteriores periodos, por el aumento de las reservas internacionales netas (15.6 por ciento).

Debe destacarse que el sector privado se ha convertido en un demandante neto de divisas, en contraste con lo que ocurría en periodos pasados, cuando más bien contribuía a la acumulación de reservas en el BCB. Aún cuando la demanda de divisas se ha atenuado en los últimos meses, el sector privado parece estar pasando a ser un demandante neto de divisas (ver gráfico N°7).

Gráfico N° 7
Compra y venta de dólares por el BCB en el Bolsín al Sistema Financiero
(Junio 2007 – junio 2009)



Fuente: Elaborado en base a información del Banco Central de Bolivia.

El crecimiento de la base monetaria que resulta de la acumulación de reservas monetarias fue casi totalmente compensado por el aumento de depósitos del sector público no financiero en el BCB (que se incrementaron en 49.9 por ciento). La reducción del crédito al sector financiero (que bajó en 8.6 por ciento) y el incremento de las operaciones de mercado abierto del BCB (que subieron en 12.8 por ciento), también contrarrestando la presión para subir la base, aún cuando fueron menos importantes.

El menor saldo positivo en balanza de pagos y por ello la menor cantidad de divisas que el BCB tuvo que adquirir, redujo fuertemente la presión de expansión de la base monetaria que se había experimentado en períodos pasados. El aumento proveniente de la acumulación de reservas fue casi totalmente compensado por la acumulación de depósitos del sector público en el BCB. Como en anteriores períodos, el sector público no financiero acumuló recursos en el BCB (ver cuadro N°10).

Cuadro N° 10
Financiamiento concedido por el Banco Central al Sector Público
(Saldos a mayor del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)				Variación (Porcentajes)			Incidencia (Porcentajes)		
	2006	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Crédito bruto	757.6	778.9	969.1	1,316.4	2.8	24.4	35.8	2.8	24.4	35.8
Gobierno central	757.6	778.9	969.1	1,316.4	2.8	24.4	35.8	2.8	24.4	35.8
Seguridad social	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Gobierno locales y regionales	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Empresas públicas	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Depósitos	1,356.2	2,054.1	2,520.3	3,642.4	51.5	22.7	44.5	51.5	22.7	44.5
Gobierno central	719.0	945.7	1,131.0	2,341.1	31.5	19.6	107.0	16.7	9.0	48.0
Seguridad social	53.6	77.3	136.7	170.8	44.2	76.9	25.0	1.7	2.9	1.4
Gobierno locales y regionales	567.7	733.3	934.0	908.9	29.2	27.4	(2.7)	12.2	9.8	(1.0)
Empresas públicas	15.9	297.9	318.6	221.5	1,776.3	6.9	(30.5)	20.8	1.0	(3.9)
Crédito neto	(598.6)	(1,275.2)	(1,551.3)	(2,325.9)	113.0	21.6	49.9	113.0	21.6	49.9
Gobierno central	38.6	(166.8)	(161.9)	(1,024.7)	(531.7)	(2.9)	532.7	34.3	(0.4)	55.6
Seguridad social	(53.6)	(77.3)	(136.7)	(170.8)	44.2	76.9	25.0	4.0	4.7	2.2
Gobierno locales y regionales	(567.7)	(733.3)	(934.0)	(908.9)	29.2	27.4	(2.7)	27.7	15.7	(1.6)
Empresas públicas	(15.9)	(297.9)	(318.6)	(221.5)	1,776.3	6.9	(30.5)	47.1	1.6	(6.3)

Fuente: Elaborado en base a información del Banco Central de Bolivia.

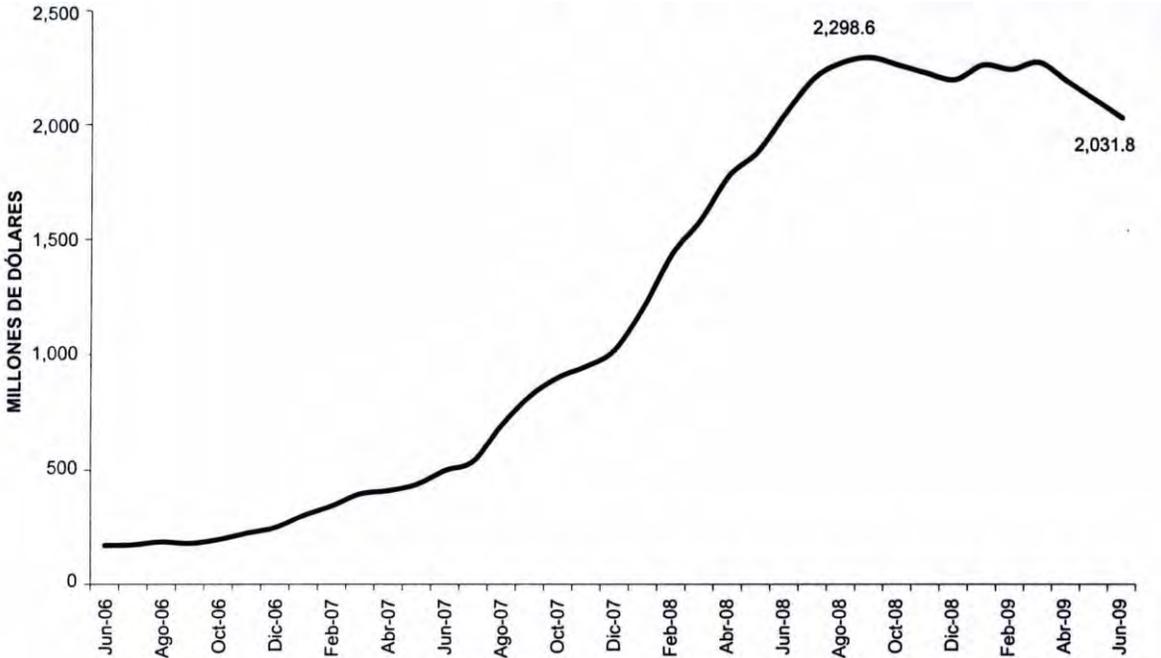
El sector público ha acumulado en términos netos US\$. 774.7 millones entre mayo del 2008 y mayo de 2009. Este nivel de recursos ha sido el nivel usual de acumulación en los últimos cuatro años, salvo el período mayo 2007 a mayo de

2008. Lo destacable del último período es el cambio en la composición de los sectores que generan este ahorro: en el último año ha sido el gobierno central que ha acumulado recursos, mientras que los gobiernos locales y regionales, asimismo las empresas públicas, han reducido sus depósitos, utilizando sus saldos en el BCB.

7.10.8 Operaciones de Mercado Abierto

La menor velocidad en la acumulación de reservas, y el mayor ritmo en la acumulación de depósitos del sector público, permitió al BCB reducir la cantidad de Operaciones de Mercado Abierto que estuvo realizando con el objetivo de contraer la cantidad de dinero en la economía (ver gráfico N° 8). Los últimos meses el stock de títulos en el mercado incluso se ha reducido; el BCB ha podido manejar con mayor libertad su política monetaria, y bajar la oferta de bonos de manera de influir en la tasa de interés.

Gráfico N° 8
Operaciones de Mercado Abierto del BCB
 (Junio 2006 – junio 2009)



Fuente: Elaborado en base a información del Banco Central de Bolivia.

Las tasas de rendimiento que pagan los instrumentos que coloca el BCB han disminuido marcadamente en el último semestre de 2009, luego de experimentar subidas durante todo el 2008. La menor oferta de títulos públicos, junto con la reducción de las tasas de interés en el resto del mundo, han permitido esta contracción (ver cuadro N° 11).

Cuadro N° 11
Tasas de Rendimiento de los Instrumentos de regulación monetaria (letras de tesorería)
(Porcentajes)

TASA DE RENDIMIENTO	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
Moneda nacional (Bs.)																		
13 semanas	7.29	7.29	7.29	7.29	7.30	7.89	8.03	8.42	8.48	8.57	8.70	8.75	8.73	8.06	7.48	7.24	5.53	4.20
26 semanas	7.65	7.66	7.70	7.72	8.00	8.85	9.84	10.24	10.41	10.50	10.55	--	10.72	9.92	9.26	8.09	5.07	4.17
51 semanas BCB	8.53	8.58	8.61	8.61	9.97	10.88	11.15	11.50	11.57	11.65	11.67	11.80	11.79	10.44	9.72	8.47	5.48	4.60
Moneda extranjera (US\$)																		
13 semanas	4.87	4.87	4.83'	3.31	4.50	5.00	--	--	5.21	--	5.13	4.97	4.32	3.02	1.47	0.51	0.49	0.49
Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV)																		
51 semanas BCB	2.27	2.26	2.22	1.76	0.49	0.48	0.27	0.30	0.32	0.34	0.35	0.36	0.38	0.36	0.38	0.50	--	--

Fuente: Elaborado en base a información del Banco Central de Bolivia.

Los instrumentos en UFV's han tendido a disminuir su participación en las operaciones de mercado abierto. En los últimos meses las colocaciones estuvieron principalmente en moneda nacional y en menor medida en moneda extranjera. La caída en la tasa de inflación ha reducido fuertemente el rendimiento de los títulos en UFV's, lo que a su vez ha bajado su demanda. Por ello, los requerimientos por títulos se han trasladado a instrumentos en moneda nacional y en alguna medida a instrumentos en moneda extranjera.

Aún cuando los rendimientos en moneda nacional han bajado, la disminución fue porcentualmente menor que los rendimientos en moneda extranjera. La diferencia entre las tasas de rendimiento de los instrumentos de regulación monetaria en moneda nacional y extranjera, a trece semanas, ha pasado de 2.89 puntos porcentuales en mayo de 2008 a 3.7 puntos porcentuales a mayo de 2009.

Parecería que el público ha incrementado sus expectativas de depreciación, por lo que demanda un mayor premio por conservar sus depósitos en moneda nacional.

La disminución de las tasas de rendimiento de los títulos públicos, debería influir en las tasas de interés del sistema financiero. Incrementando el crédito en la economía. De esta manera se fomenta la inversión y el consumo de bienes durables, mitigando, de esta manera, los efectos de la contracción de la demanda provocada por la reducción de las exportaciones.

VIII. PROPUESTA

En función del desarrollo del presente proyecto de grado, se formulan las siguientes propuestas:

- Para mantener y mejorar, pese a los factores externos, los niveles de estabilidad, solvencia y crecimiento del sistema financiero boliviano del periodo 2006 - 2009, fue fundamental que en ese periodo se apliquen políticas solidas, que lograron controlar la inflación y la deuda pública, aumenten la acumulación de reservas, refuercen las instituciones fiscales e implementen regímenes cambiarios más flexibles.
- A pesar del importante aumento de los egresos públicos en el periodo de análisis temporal (2006 - 2009), se alcanzo un superávit fiscal, gracias en gran medida, a los precios favorables de las materias primas de exportación.
- En el periodo de análisis 2006 - 2009, la calidad de la cartera muestra una favorable tendencia. La mora que era de 15,0% en 2003, bajo a 3.8% en 2008 y 2.7% al 2010.
- Los indicadores de liquidez muestran una mejora desde 2003, debido en primer lugar, al importante aumento de los depósitos del público que se incrementaron 98.9% crecimiento que continuo en 2009.
- Sin embargo en el periodo de análisis, 2006 - 2009, la cartera de colocaciones tuvo un aumento menor y, por otra parte, el sistema financiero aumento sus inversiones en valores de deuda pública, lo que implico un cambio en la estructura de los activos. Donde el indicador de cartera neta a activos paso de 59,7% en 2003 a 52,6% en 2009.
- La mayor debilidad, en el periodo 2006 - 2009, que presenta el sistema financiero Boliviano es su nivel de capitalización, el cual se ha ido deteriorando desde 2003, alcanzando indicadores apretados a 2009. Es fundamental revertir esta tendencia, en base un mayor capitalización de las utilidades y aumentos de capital fresco.

IX. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

9.1 Conclusiones

En base al desarrollo del presente Proyecto de Grado, se llega a las siguientes conclusiones:

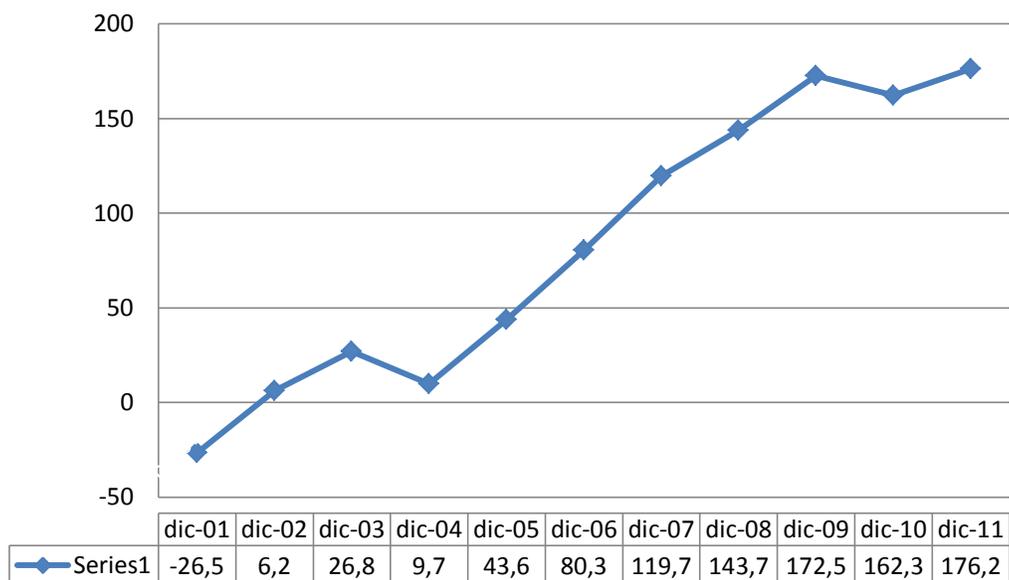
- El análisis de los indicadores del sistema financiero Boliviano, en el periodo de análisis (2006 - 2009), señala que el sector financiero alcanzó estabilidad, solvencia y crecimiento.
- Esta tendencia puede consolidarse o deteriorarse en el tiempo. Esto depende de varios factores. En lo interno, es importante mantener la estabilidad económica, condición clave para el adecuado funcionamiento del sistema financiero. En lo externo, la volatilidad de los precios de las materias primas, factor determinante de la economía boliviana y los flujos de capital pueden socavar el sistema financiero.
- En el periodo 2006 - 2009, el sistema bancario capitalizó sus utilidades. Esta medida fortaleció la posición patrimonial del sector por encima de los requerimientos legales de mantener el 10% de patrimonio respecto a los activos de riesgo. Esta capitalización permitió a la banca contar con un mayor margen legal para otorgar créditos.

9.2 Recomendaciones

- El desarrollo del sistema Financiero Boliviano en el periodo de análisis temporal (2006 - 2009), fue creciente. El sistema financiero en conjunto evolucionó. Las utilidades record que obtuvieron las entidades pertenecientes al sistema financiero a 2009 fue de \$US. 172.5 millones. Esta expansión se mantuvo en 2011 con \$US. 176.2 millones (ver gráfico N° 9)

Gráfico N° 9
Desarrollo del sistema de intermediación financiera en Bolivia

Sistema Financiero, evolución de las utilidades y pérdidas
De diciembre 2001 a junio 2011
(En millones de dólares)



Sistema de intermediación financiera, tasas promedio efectivas												
Subsistema	Tasas pasivas								Tasas activas			
	Bs.		\$us.		Bs.		\$us.		Bs.	\$us.	Bs.	\$us.
	Ahorro	DPF	Ahorro	DPF	Ahorro	DPF	Ahorro	DPF				
Banca	0.59	0.85	0.14	0.29	0.75	0.89	0.15	0.34	10.38	7.35	9.33	7.73
Fondo financiero privado	1.00	1.69	0.71	0.98	0.53	2.89	0.35	1.28	23.52	15.79	21.13	16.8
Mutuales de ahorro y préstamo	0.52	0.39	0.64	0.34	0.77	0.52	0.33	0.49	7.03	6.76	6.38	5.02
Cooperativas de ahorro y crédito societarias	0.66	2.25	0.55	1.79	0.44	2.42	0.55	2.33	16.31	14.39	15.34	12.74

Fuente: Elaborado en base a información del Banco Central de Bolivia y la ASFI.

- En línea con el crecimiento del PIB, la cartera de colocaciones creció 8.9% en 2009, muy por encima del crecimiento, en 2004 de 1.3%.
- A pesar del importante aumento de los egresos del sector público no financiero en los últimos tres periodos (31% del PIB en 2006, 41.9% en 2007 y 44.5% en 2008), en el periodo de referencia se alcanzó un superávit fiscal en esos periodos, gracias a la inyección de liquidez proveniente de los excelentes precios de las materias primas (hidrocarburos y minerales), que Bolivia exporta.

- El comportamiento de las tasas de interés tanto activas como pasivas en moneda nacional, muestran una tendencia descendente entre 2003 y 2008, mientras que las tasas, tanto pasivas como activas en moneda extranjera muestran solamente pequeñas variaciones. En el caso de las tasas activas en moneda extranjera, las variaciones se presentan en 2006 y 2009, siguiendo una tendencia similar a las tasas activas en bolivianos.
- Es fundamental que la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), debe mantener un grado suficiente de independencia y autonomía que facilite las funciones de supervisión y su normativa. Sin embargo, siempre esta latente el peligro de que las entidades regulatorias puedan ser interferidas por el sector privado o por poderes políticos.

X. BIBLIOGRAFÍA

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), Memorias Anuales, Circulares, Boletines. 2006 - 2010. La Paz, Bolivia.

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), "Ley No 1488 De Bancos y Entidades Financieras". Texto Ordenado al 20 de Diciembre de 2001. La Paz, Bolivia.

Banco Central de Bolivia "Memorias Anuales, Boletines Mensuales y Estadísticas Financieras". 2006 - 2010. La Paz, Bolivia.

Chamorro M "Eficiencia Bancaria: Concepto y Medición". 1986 Instituto de Estudios Bancarios, Santiago de Chile,

Dornbusch Rudiger y Fisher Stanley "Macroeconomía". Editorial Mac GrawHill. 1986.

Ferrufino Rubén "Mercado Bancario Boliviano". Analisis Económico, UDAPE, La Paz Bolivia. 1993.

Guarachi Revollo Gualberto "Introducción a la Economía Monetaria". Mimeografía.. La Paz, Bolivia. 1991.

Marshall J. "La Medición de la Eficiencia del Sistema Bancario". Georgeteon University.1986.

Miller Roger L. y Pulsinelly Robert W. "Moneda y Banca", Editorial Mac Graw Hill. 1986.