

El sistema financiero en un contexto de bajas reservas internacionales

Roger M. López Justiniano

POPULI - UPSA

2 de marzo de 2023

Outline

- 1 Teoría
- 2 Práctica
- 3 Conclusiones

Teoría

Rol del sistema financiero

- ① Intermediación de vencimientos (maturity intermediation)
- ② Reducción de riesgo vía la diversificación
- ③ Reducción de costos de contratación y procesamiento de información
- ④ Provisión de un mecanismo de pagos

Características de los Bancos

- ① Madurez de los depósitos < Madurez de los créditos
- ② Reservas bancarias cubren una fracción pequeña de los depósitos
- ③ El seguro de los depósitos es parcial

“La contribución más importante de los intermediarios financieros es la constante y relativamente barata provisión de fondos desde los ahorristas a los usuarios finales o inversores.”
(Fabozzi et al. 2014)

La hoja de balance

Estructura de Balance General de Sistema Financiero

Liquidez	Vista
Cartera	DPF
	Patrimonio
Otros	

		D ₂	
		R	N
D ₁	R	(0,0)	(0,2)
	N	(2,0)	(2,2)

Altas reservas

		D ₂	
		R	N
D ₁	R	(-1/2, -1/2)	(0, -1)
	N	(-1, 0)	(2, 2)

Bajas reservas

Figure 1: Fuente: De Gregorio (2012)

- Bancos elevan el bienestar agregado pero son intrínsecamente vulnerables a corridas por su iliquidez
- Las corridas pueden darse simplemente por un cambio en las *expectativas* (profecía autocumplida) pero también por ruido/información acerca de la solvencia del sistema bancario.
- Un *seguro bancario* y/o *prestamista de última instancia* pueden eliminar las expectativas.
- En una economía abierta, la habilidad del gobierno para apoyar a los bancos está limitada a la disponibilidad de reservas internacionales (Chang y Velasco, 2001)
- Las crisis cambiarias están íntimamente relacionadas con las financieras (Reinhart y Rogoff, 2011)

Fuentes y usos de USD

Fuente	Uso
Exportaciones	Importaciones
Inversión Extranjera	Inversión en el extranjero
Giros y remesas	Giros y Remesas
Préstamos	Préstamos

Práctica

Balance por moneda

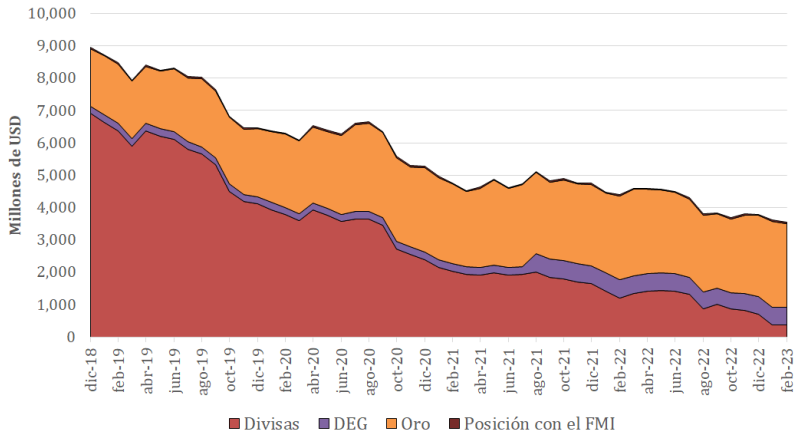
El sistema de intermediación financiera (bancos, cooperativas, IFDs,...) al 31/12/22 y expresado en *millones de USD*:

Cuenta	Bolivianos	En dólares
Activo	41,880	5,578
Liquidez	7,769	1,731
Cartera	32,020	224
Otros	2,100	3,622
Pasivo	38,574	5,311
Dep. Vista	13,809	3,064
Dep. Fijo	13,953	927
Otros	10,812	1,320
Patrimonio	3,572	0

- ¿Cuál es el problema?
- Si las personas que tienen dólares en el sistema financiero desean retirarlos, se podría devolver al 50% de los ahorristas en cuestión de días, lo cual es muy bueno.
- El problema: Si los que tienen bolivianos *también* quieren dólares en un corto plazo.
- Escenario de crisis: Si el 10% de los ahorristas (a la vista) desea retirar *simultáneamente* su dinero *en dólares*, el sistema financiero podría satisfacer esta demanda (Schmieder et al., 2011)

Las RIN

Reservas Internacionales
(Al 08/02/2023)

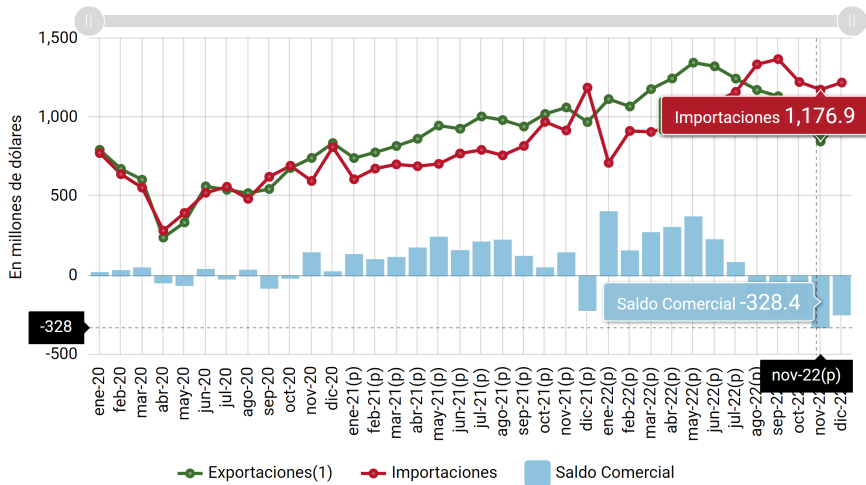


Fuente: BCB

- Al 8 de febrero se tenían i) USD 372 millones en moneda, ii) USD 538 millones en DEG y USD 2,592 millones en oro
- En principio, todos estos activos se pueden convertir en efectivo, sin embargo la operativización puede ser más compleja en algunos casos.

Comercio Exterior

COMERCIO EXTERIOR DE BOLIVIA 2020-2022



(1) Incluye Reexportaciones y Efectos Personales

Conclusiones

Conclusiones

- El sistema financiero es frágil por naturaleza (Calomiris y Haber, 2014) y es susceptible a cambios en las expectativas.
- El balance del sistema financiero es relativamente sólido, sin embargo se necesita un mecanismo externo para anclar expectativas (BCB).
- El escenario cambiario de la economía no se resolverá utilizando el oro o consiguiendo dólares en el exterior, sin embargo puede comprar suficiente tiempo para implementar otras medidas.