

Carta Informativa Semanal

Año 18 N° 980

Al 13 de enero de 2008

Contenido

Sistema Bancario (1)

1. Obligaciones
2. Liquidez total
 - Disponibilidades
 - Inversiones Temporarias
 - Encaje Legal
3. Cartera Directa
4. Tasas de interés efectivas

(1) Bancos privados nacionales y sucursales de bancos extranjeros.

MN: Moneda Nacional
 CMV: Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor
 ME Moneda Extranjera
 UFV: Unidad de fomento a la Vivienda
 N.A. No Aplicable

Tipo de cambio de compra al 13/01/2008

Bs7.55 por US\$ 1

Nota.- La información contenida en la presente publicación fue extraída del Sistema de Información Financiera (SIF) y de la Central de Información de Riesgo Crediticio (CIRC).

Tasas Interbancarias (1)

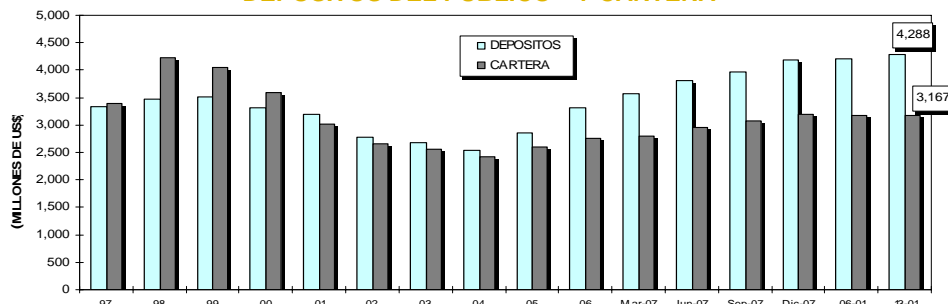
Operaciones contratadas entre el 07/01/2008 al 13/01/2008 ⁽²⁾

	MN	ME	CMV	UFV
Máxima	5.65	7.25	--	--
Promedio	5.65	7.11	--	--
Mínima	5.65	6.08	--	--

Nominales

(2) No se procesaron operaciones en CMV ni UFV en este período.

SISTEMA BANCARIO DEPÓSITOS DEL PÚBLICO⁽¹⁾ Y CARTERA



(1) No incluye cargos financieros devengados por pagar

Acerca de la probabilidad de retiros persistentes de depósitos

Una situación en la que los agentes económicos acuden sistemáticamente a las entidades financieras a retirar sus depósitos puede ser coincidente con inestabilidad social y política, pero constituye un comportamiento estructuralmente injustificado debido a la estabilidad general del sistema financiero boliviano. En este sentido podría existir una analogía entre los "espíritus animales" (animal spirits) keynesianos y las actitudes pesimistas que prevalecen en los agentes económicos en las épocas de corridas de depósitos: la urgencia de tomar una decisión de acción antes que inacción, que no resulta de un promedio ponderado de beneficios multiplicados por probabilidades cuantitativas, sino de actitudes impulsivas derivadas de información asimétrica. El hecho de que esta decisión sea irracional para el sistema en conjunto pero racional para cada individuo, puede indicar que las expectativas de los agentes en períodos de pánico pueden ser modelizadas con oposiciones como las de los modelos de expectativas de espíritus animales racionales (rational animal spirits¹); sin embargo, la naturaleza cualitativa y psicológica de las motivaciones de los agentes económicos en épocas de retiros masivos, implica la ausencia o insuficiencia de información para crear una relación de causalidad paramétrica para las épocas de retiros, cuestionando la formulación o la validación cuantitativa de una especificación de esta naturaleza. Más allá de estas limitaciones, una interrogante principal prevalece: si se tuvieron retiros seguidos de depósitos en una entidad financiera durante los últimos días, ¿cuál es la probabilidad de que se continúe experimentando retiros el día de mañana, o dos días después, o una semana después?

El análisis no-paramétrico Kaplan-Meier de probabilidad de supervivencia y el análisis de riesgo pueden ser empleados para responder esta interrogante. Originalmente desarrollado en el contexto de la investigación bioestadística del tiempo de supervivencia de organismos biológicos, y posteriormente aplicada en el riesgo de fallo en ingeniería electromecánica, este tipo de análisis se comenzó a utilizar en datos económicos recientemente y puede ser adaptado para estimar la probabilidad de días de retiros con algunas transformaciones matemáticas.

Un estudio realizado para el caso boliviano durante el período 2001-2007, revela que el tiempo máximo de retiros continuados de depósitos en el sistema financiero fue de 17 días (en julio 2002). La estimación Kaplan-Meier de probabilidad de retiros decrece exponencialmente de 1 hasta 17 días seguidos de retiros: si el día de hoy la variación de depósitos ha sido positiva, la probabilidad estimada de que el día de mañana sea negativa (retiro) es de 48%. La probabilidad estimada de que los retiros duren al menos dos días seguidos es de 25%, la probabilidad de que duren al menos tres días seguidos es de 15%, la probabilidad de que duren al menos 4 días es 10%, la probabilidad de que duren al menos 5 días es 6.8% y la probabilidad de que duren más de 5 días seguidos es menor a 5%, decreciendo exponencialmente hacia cero según transcurren los días. La baja probabilidad de retiros continuos en el sistema financiero debe ser tomada con cautela si se considera el riesgo de que continúen los retiros.

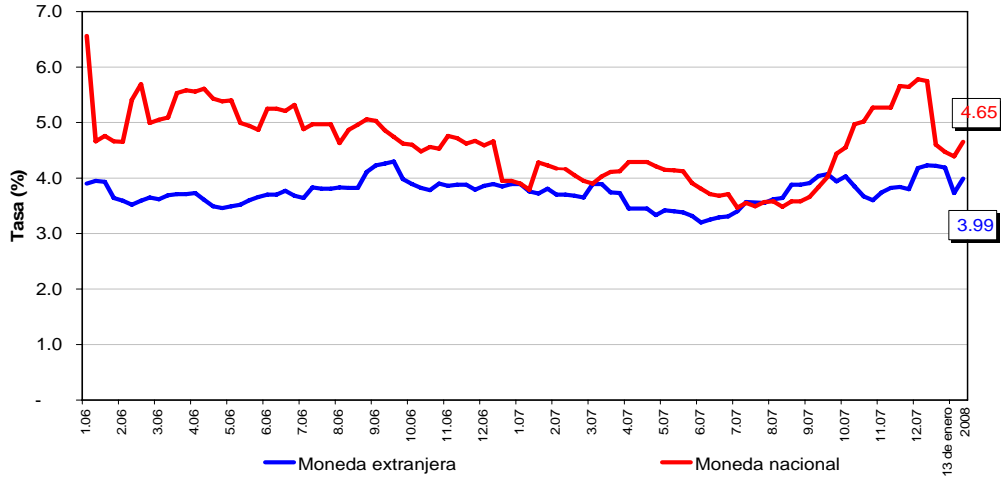
Haciendo un paralelo con la bioestadística, la probabilidad de supervivencia del hombre desciende exponencialmente según aumenta la duración de su vida, pero su riesgo de muerte (estimada por investigaciones biomédicas) tiene una forma similar a una "V": el riesgo de morir es mayor al nacer pero disminuye en los primeros años de vida, empero según el hombre aproxima el promedio máximo de vida, su riesgo de muerte aumenta.

Estadísticamente, un resultado similar pero menos definitivo (debido al estado del arte) puede extraerse para las épocas de retiros de depósitos: la probabilidad de que continúe un período de retiros disminuye exponencialmente según pasan los días, pero el riesgo de que los retiros se interrumpen parece decrecer linealmente y oscilar (aumentar y disminuir) según el número de días consecutivos de retiros que se hayan presentado; sin embargo, las herramientas matemático-estadísticas deben ser calibradas para obtener la forma definitiva de la función de riesgo de retiros de depósitos. Por lo pronto, los resultados del estimador Kaplan-Meier sugieren que más de 5 días continuos de retiros en el sistema financiero deben ser una alerta (aunque no necesariamente una preocupación) para el organismo supervisor y entidades financieras, en tanto que retiros de más de 15 días seguidos en el sistema financiero pueden ser considerados como altamente patológicos.

¹ Brock, William A., Cars H. Hommes (1998), "Rational Animal Spirits", Department of Economics University of Wisconsin, Center for Nonlinear Dynamics and Finance (CeNDEF), University of Amsterdam.

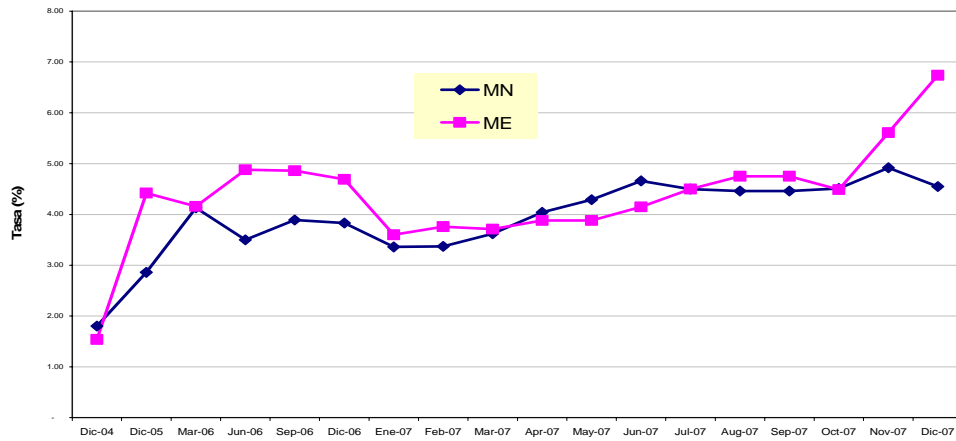
TASA DE INTERES DE REFERENCIA (TRE)

(En porcentajes)



TASA DE INTERES INTERBANCARIA MENSUAL

(Promedio ponderado mensual)



TASAS DE INTERES EFECTIVAS INTERNAS, LIBOR Y PRIME RATE

(En porcentajes)

