

# Carta Informativa **Semanal**

Año 16 Nº 945

Al 13 de mayo de 2007

## 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 13/05/2007

Bs7.89 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)

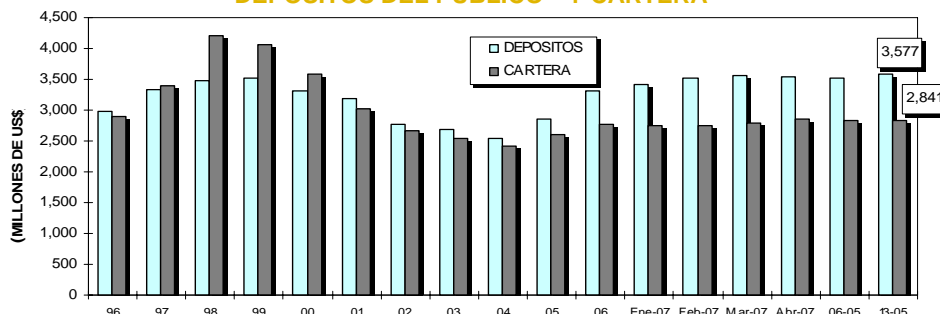
Operaciones contratadas entre el 07/05/2007 al 12/05/2007 <sup>(2)</sup>

	MN	ME	CMV	UFV
Máxima	4.34	7.25	--	--
Promedio	4.13	3.86	--	--
Mínima	4.03	3.05	--	--

Nominales

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

### SISTEMA BANCARIO DEPÓSITOS DEL PÚBLICO<sup>(1)</sup> Y CARTERA



(1) No incluye cargos financieros devengados por pagar

### Interrelación entre el sector financiero y el sector real de la economía

Existen estudios que evidencian que el sector financiero y el sector real de la economía están estrechamente interrelacionados; pero no existe consenso entre los autores para establecer qué viene primero, si el crecimiento económico o el desarrollo del sistema financiero. Un buen funcionamiento del sector financiero favorece el crecimiento económico, porque, entre otros aspectos, canaliza mejor el ahorro hacia la inversión, facilita una distribución temporal del gasto acorde con las preferencias de los agentes, permite la diversificación de riesgos y de esta manera atrae mayores recursos para la financiación de proyectos de inversión y de gasto. Pero, a su vez, el sistema financiero es sensible a la evolución de la economía real, ya que, en última instancia, se sustenta en la realidad económica subyacente y su desempeño está en función de la dinámica que impriman las distintas ramas de actividad.

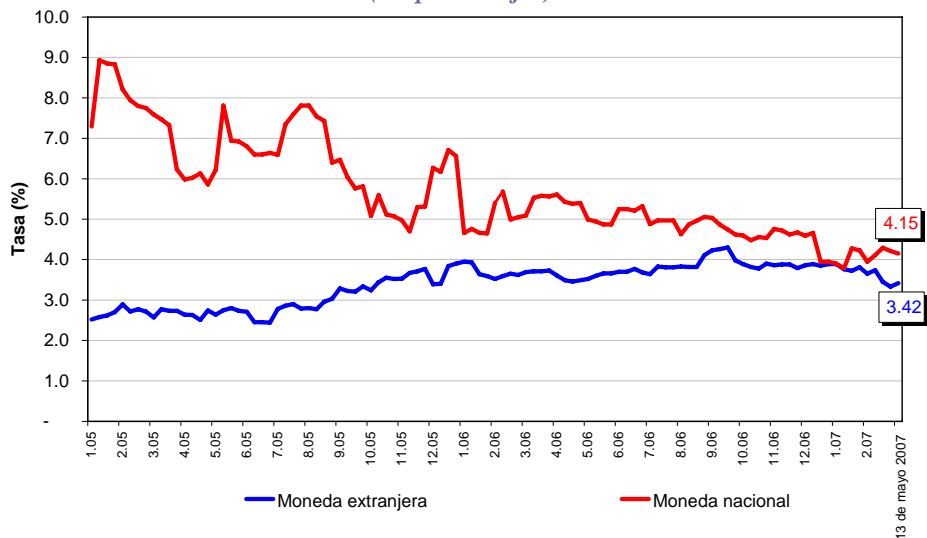
Esta interrelación se refleja en el movimiento conjunto de algunas variables financieras respecto a la evolución de la economía, dando lugar a correlaciones positivas entre éstas y, en consecuencia, a un cierto grado de prociclicidad. Así, por ejemplo, el crédito bancario aumenta en las fases de expansión económica, contribuyendo a un mayor crecimiento, y suele contraerse en las fases recesivas, en respuesta al deterioro y las perspectivas de no recuperar los préstamos, agudizándose la contracción económica. Cuando las condiciones económicas son favorables y la valoración de los activos (financieros o reales) elevada, se produce un mayor crecimiento del crédito, una mayor predisposición a asumir riesgos y un impulso a la actividad económica. Durante este período, los precios de los activos ejercen una influencia significativa sobre la evolución del crédito, y viceversa. A medida que los precios de los activos aumentan, el cociente de deuda sobre riqueza tiende a disminuir, lo que aumenta la capacidad de los agentes para incrementar su nivel de endeudamiento.

La prociclicidad no es una característica que se circunscribe al comportamiento de las variables financieras, ni mucho menos es un subproducto derivado de la regulación prudencial. Existe un elemento de prociclicidad inherente a la naturaleza de las relaciones económicas y al comportamiento de los sistemas financieros. Por ello, un cierto grado de prociclicidad en el ámbito financiero es un resultado natural e incluso deseable. La problemática se plantea cuando existen factores que agudizan la volatilidad financiera y ésta se convierte en excesiva, llegando en ocasiones a observarse desviaciones extremadamente fuertes, lo que supone riesgos de corrección en forma desordenada y abrupta. Ello no sólo pondría en riesgo la estabilidad del sistema financiero, sino que también amenazaría el desenvolvimiento normal de la economía real.

En el caso particular del sistema bancario boliviano, el bajo ritmo de crecimiento de los créditos comerciales otorgados por los bancos en los últimos dos años, en un entorno en el que las condiciones económicas son ciertamente favorables, parece evidenciar que los componentes dinámicos del sector real de la economía tienen una baja correlación con el sistema bancario y/o que persiste la presencia de expectativas adversas que estarían postergando las decisiones de ejecución de nuevas inversiones en actividades productivas no tradicionales, lo cual explicaría el bajo ritmo de asignación crediticia en estos últimos años ante una menor demanda del sector real de la economía. En estas circunstancias, la relación entre el comportamiento del crédito bancario y las actividades económicas desarrolladas en el país, amerita ser analizada con mayor profundidad a objeto de encontrar fundamentos que expliquen dicha relación y el nivel de prociclicidad actualmente existente entre ambos.

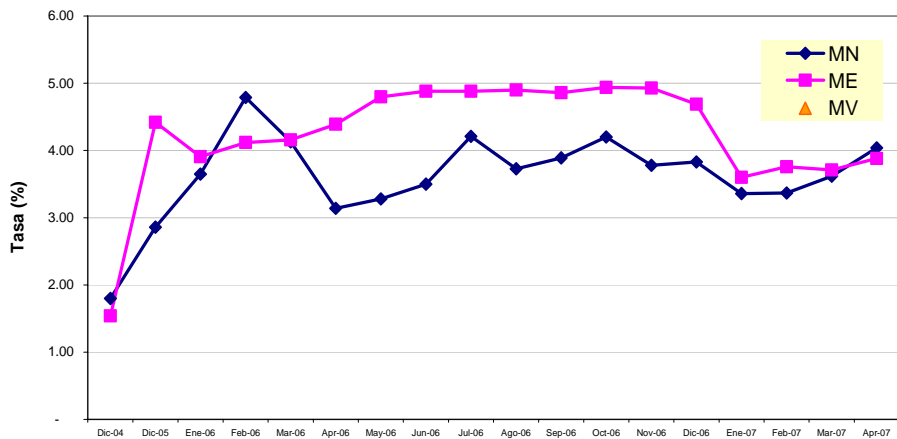
## TASA DE INTERES DE REFERENCIA (TRE)

(En porcentajes)



## TASA DE INTERES INTERBANCARIA MENSUAL

(Promedio ponderado mensual)



## TASAS DE INTERES EFECTIVAS INTERNAS, LIBOR Y PRIME RATE

(En porcentajes)

