

Carta Informativa **Semanal**

Año 17 N° 956

Al 31 de julio 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 31/07/2007

Bs7.77 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)

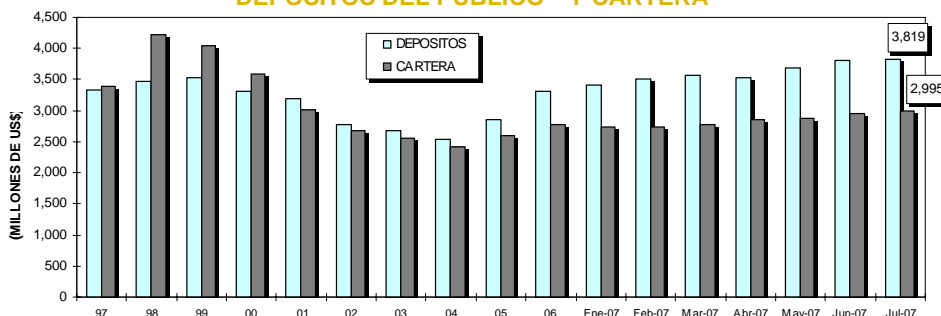
Operaciones contratadas entre el 23/07/2007 al 28/07/2007 ⁽²⁾

	MN	ME	CMV	UFV
Máxima	4.71	4.86	--	--
Promedio	4.41	4.79	--	--
Mínima	4.08	4.29	--	--

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

Estrategias de Fondo en Instituciones Microfinancieras¹

El eje fundamental para estructurar una adecuada estrategia de fondeo es el principio de la diversificación, considerando su evidente impacto en los costos. Este principio no sólo apunta a contar con una amplia variedad de fuentes, dentro de las restricciones legales y de mercado que enfrenta cada institución microfinanciera (IMF), sino también procura incluir una adecuada representación de los diferentes segmentos de depositantes y proveedores de fondos. La estrategia más adecuada de fondeo depende de muchas circunstancias, entre ellas, el grado de maduración de la IMF, las condiciones del entorno, estructura de plazos y costos del portafolio de productos de colocación o inversión, las metas de rentabilidad, y otras.

El Banco Interamericano de Desarrollo ha realizado un estudio en Latinoamérica, incluyendo a Bolivia, respecto de cómo podrían financiarse las IMF en distintos escenarios, llegando a establecer estrategias de fondeo adecuadas de acuerdo al contexto en que opera cada IMF. A continuación se describen rasgos de las estrategias de fondeo para tres escenarios analizados.

En un primer escenario, la IMF presenta una clara sostenibilidad, con eficientes operaciones activas y pasivas y adecuados indicadores financieros, pero se desenvuelve en un contexto macroeconómico inestable a mediano plazo. La estrategia de fondeo para esta IMF, debería contemplar los siguientes aspectos: tomar como base los depósitos del público (incluyendo los institucionales), pero limitando las concentraciones elevadas o de alta volatilidad, por las fluctuaciones erráticas o impacto negativo que la inestabilidad macroeconómica por lo general provoca en los ahorristas. La contratación de líneas de crédito debería ser reforzada y diversificada al máximo, para mejorar el calce de plazos y enfrentar eventuales problemas de liquidez generados por inusuales retiros de depósitos. No resultaría aconsejable emitir bonos en el mercado local, por los altos costos financieros y limitados plazos que ocasiona la inestabilidad macroeconómica. El apalancamiento de la entidad debería ser reducido para enfrentar la situación de crisis, mientras que sería conveniente reforzar el patrimonio de la IMF por medio de una política de permanente reinversión de utilidades y de la incorporación de nuevos socios, con capacidad para realizar aportes adicionales de capital y financiamiento sin estar restringidos por las condiciones de inestabilidad.

En un segundo escenario, la IMF registra fortaleza y sostenibilidad en un contexto macroeconómico estable a mediano plazo. Su estrategia de fondeo debería fundarse en las siguientes orientaciones básicas: adoptar como fuente básica los depósitos del público, que podrían llegar a representar un alto porcentaje de los pasivos, si fuera posible cercano al noventa por ciento, minimizando los costos financieros y operativos. Se debería buscar atomizar la base de depositantes, limitando la participación de los clientes institucionales como los fondos mutuos y de pensiones y las empresas de seguros, para así limitar los riesgos asociados con retiros grandes. Apoyar y diversificar la contratación de líneas de crédito y la emisión de bonos para mejorar los calces de plazos, así como para disponer de adecuadas reservas de liquidez y tener capacidad para lanzar nuevos productos que requieren financiamiento a mediano plazo. Algunos expertos estiman que la emisión de bonos debería representar un porcentaje pequeño de los pasivos, para evitar que la IMF dependa excesivamente de mercados de capitales poco profundos y de limitado tamaño, que puedan exponerle a un excesivo riesgo de refinanciamiento. El apalancamiento de la IMF podría elevarse para aprovechar las oportunidades abiertas por la coyuntura, mientras que su patrimonio debería ser ampliado por medio de una activa política de reinversión de utilidades y la incorporación de nuevos socios. No obstante, la intensificación de la competencia posiblemente reduzca los márgenes financieros y la rentabilidad de las IMF, haciéndose necesario recurrir a nuevos aportes de capital para poder atender todas las oportunidades de crecimiento que se presenten.

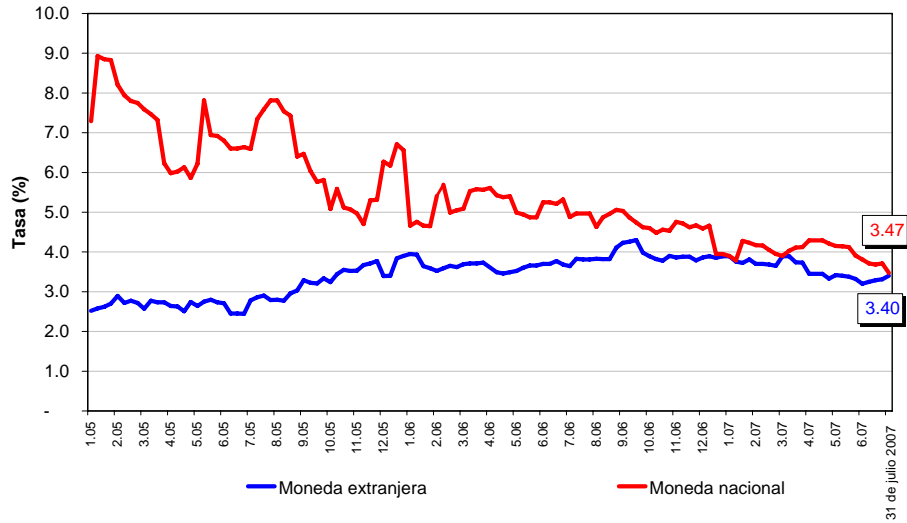
El tercer escenario representa un profundo desarrollo de las tendencias registradas en el caso anterior. La IMF ha alcanzado un desarrollo muy diversificado y exitoso, registrando una apreciable participación en el mercado financiero, en un contexto de gran estabilidad macroeconómica. Bajo estas condiciones, una base muy atomizada de diversos tipos de depósito, constituye la estrategia de fondeo de las entidades y, en muchos casos, los ahorros captados superan a las colocaciones. Las entidades desarrollan amplias relaciones con el mercado de capitales, para lo cual colocan o adquieren obligaciones e instrumentos de diverso tipo en función de sus necesidades y de los requerimientos de su fondeo.

En fin, para la formulación de estrategias de fondeo, una IMF debe tomar en consideración, tanto sus condiciones particulares, como las del mercado en el que opera y, fundamentalmente, las del contexto macroeconómico.

¹ Con base en el estudio realizado por el Banco Interamericano de Desarrollo: ¿Cómo deberían financiarse las instituciones de microfinanzas?, noviembre 2006.

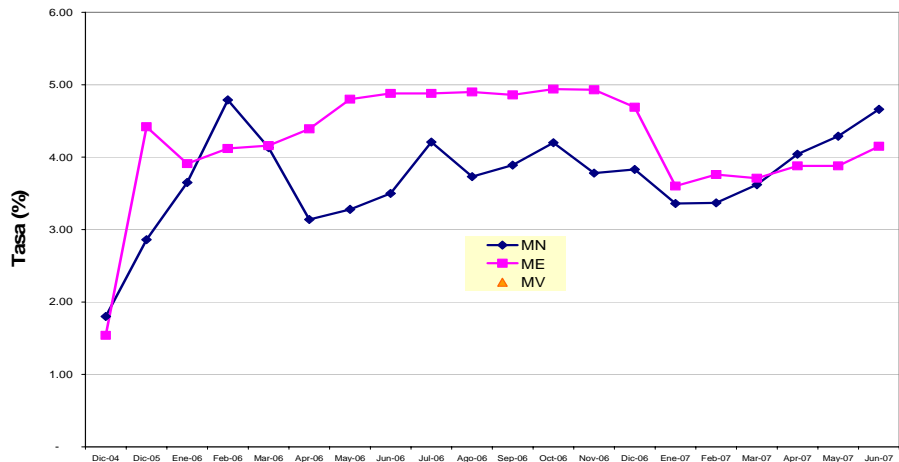
TASA DE INTERES DE REFERENCIA (TRE)

(En porcentajes)



TASA DE INTERES INTERBANCARIA MENSUAL

(Promedio ponderado mensual)



TASAS DE INTERES EFECTIVAS INTERNAS, LIBOR Y PRIME RATE

(En porcentajes)

