

Necesidad de visión integral y sistémica del sistema financiero

Armando Alvarez Arnal

Al finalizar los años ochenta y durante los noventa el sistema financiero boliviano sufrió importantes transformaciones y avances. Por una parte, el desarrollo y profundización del microcrédito han permitido acceso a financiamiento para sectores que antes no lo tenían. Por otra, con el inicio de operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. se han generado nuevas oportunidades de financiamiento e inversión para los agentes económicos. Asimismo, la reforma al sistema de pensiones y seguros dio origen a importantes inversionistas con capacidad de administrar recursos que pueden ser invertidos a largo plazo.

Sin embargo, pese a los avances logrados, en la actualidad existen sectores que no pueden acceder a financiamiento y los que pueden no lo hacen en las condiciones que requieren. Por un lado, sectores con capacidad para generar riqueza y empleo para el país como el agrícola o el minero, por los riesgos asociados a los mismos (ej.: precios de los productos y/o comportamiento del clima), enfrentan dificultades para acceder a financiamiento. Por el otro, quienes acceden a financiamiento generalmente sólo lo obtienen mediante endeudamiento de corto a mediano plazo y en dólares, no en moneda nacional.

Esta situación es tal porque en el Estado y en los participantes del sector financiero no existe una visión integral y sistémica del sistema financiero. Integral, porque el sistema financiero se compone del sector bancario, valores, seguros y pensiones, no sólo del primero. Sistémica porque para generar adecuadas condiciones de financiamiento en una economía los sectores mencionados requieren relacionarse y complementarse entre sí.

Veamos algunos ejemplos para aclarar lo dicho. En los mercados más desarrollados existen mecanismos para administrar los riesgos que enfrentan determinados sectores económicos. Mediante operaciones de venta a futuro un productor agrícola puede acordar un precio de venta de su producto en una bolsa de productos, con anterioridad a la cosecha del mismo. Adicionalmente, en esos mercados un agricultor puede tomar un seguro que le cubra parte de las pérdidas que le podría ocasionar el comportamiento del clima. Al cubrir los riesgos mencionados, un agricultor asegura la obtención de un flujo de fondos que le permite cubrir sus costos y financiamiento, convirtiéndose así en sujeto de crédito. Entonces, para lograr que el sector agrícola acceda a financiamiento se hace necesaria la participación conjunta y complementaria de una bolsa de productos, el sector asegurador y el sector bancario.

El hecho de que las empresas se financien principalmente mediante deuda de corto y mediano plazo y en dólares se debe a que la principal y tradicional fuente de financiamiento es el sector bancario, el cual enfrenta limitaciones para otorgar créditos en otras condiciones. El plazo promedio que los depositantes dejan su dinero en los bancos es de aproximadamente un año y medio y la mayoría de los depósitos son en dólares. Claramente, el sector bancario tiene limitaciones para otorgar créditos a largo plazo y en moneda nacional, porque si lo hiciera estaría asumiendo un elevado riesgo con el dinero de los ahorristas. Sin embargo, si los bancos emitieran bonos a largo plazo en UFV que pueden ser adquiridos por fondos de pensiones y compañías de seguros a través de la Bolsa de Valores, podrían otorgar créditos en esas mismas condiciones. Entonces, para lograr que las empresas accedan a financiamiento en las condiciones que requieren se hace necesaria la participación conjunta y complementaria de los sectores de valores, pensiones, seguros y –obviamente- bancario.

Como estos ejemplos se pueden mencionar otros, pero todos tendrán un denominador común: la necesidad de una participación conjunta y complementaria de los distintos sectores que conforman el sistema financiero. Mientras no exista una visión integral y sistémica del mismo, el desarrollo de la economía continuará enfrentando limitaciones al igual que el volumen y diversidad de negocios de los sectores que lo conforman.