

Un sistema de pago desarrollado eleva eficacia de la política monetaria

JUAN ANTONIO RAMÍREZ ANDUEZA*

En los últimos años los sistemas de pago han adquirido especial importancia, en particular para las autoridades monetarias, debido a que el creciente desarrollo tecnológico posibilitó mejorar la rapidez y eficiencia en el traslado de fondos, así como introducir nuevos instrumentos de pago¹. El artículo hace un análisis de la evolución del sistema de pagos en el Perú y concluye, entre otras cosas, en que su desarrollo eleva la eficacia de la política monetaria.

<<<

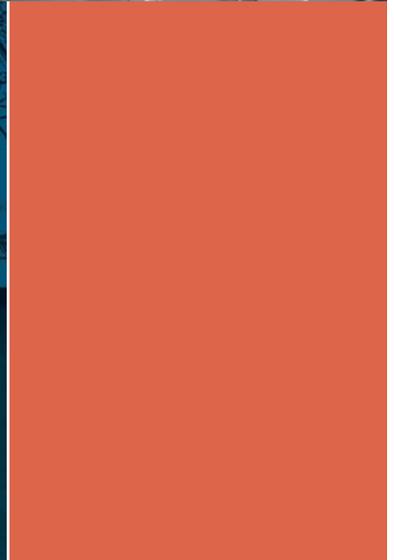
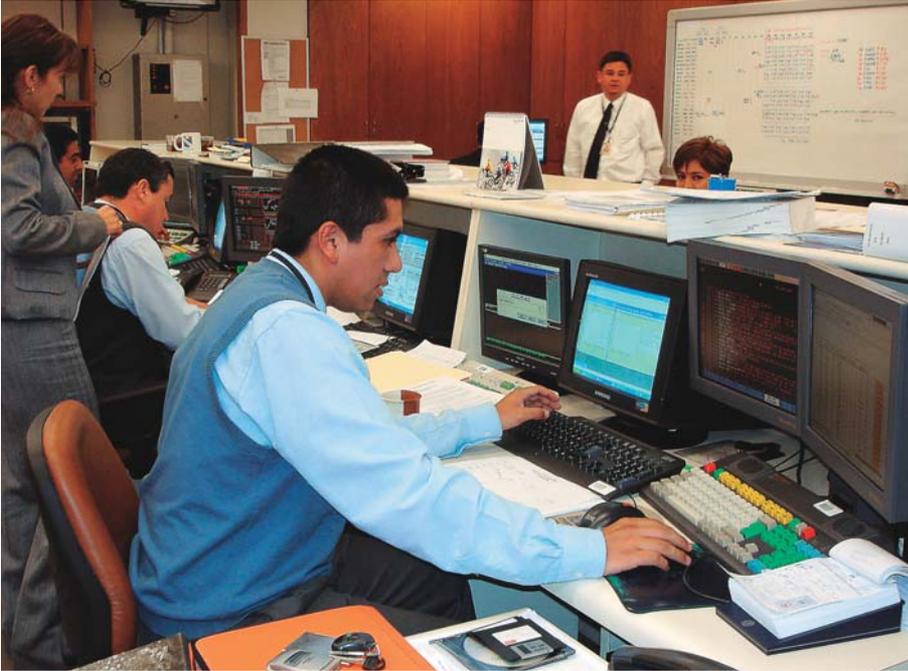
1. INTRODUCCIÓN

Nuestro país no ha sido ajeno al creciente desarrollo tecnológico de los sistemas de pagos. En febrero de 2000, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) dio el primer paso importante en la modernización del sistema de pagos nacional con la puesta en marcha del Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (Sistema LBTR) y posteriormente, en noviembre de ese mismo año, entró en funcionamiento la Cámara de Compensación Electrónica (CCE), de propiedad privada, que procesa los pagos de bajo valor.

Cabe anotar que el Perú se constituyó en uno de los primeros países en Latinoamérica en desarrollar la infraestructura para los pagos de alto y bajo valor. Colombia lo implementó en 1993, México en 1995, Argentina en 1996. Costa Rica en 1999, Brasil en 2002, y Chile en 2004.

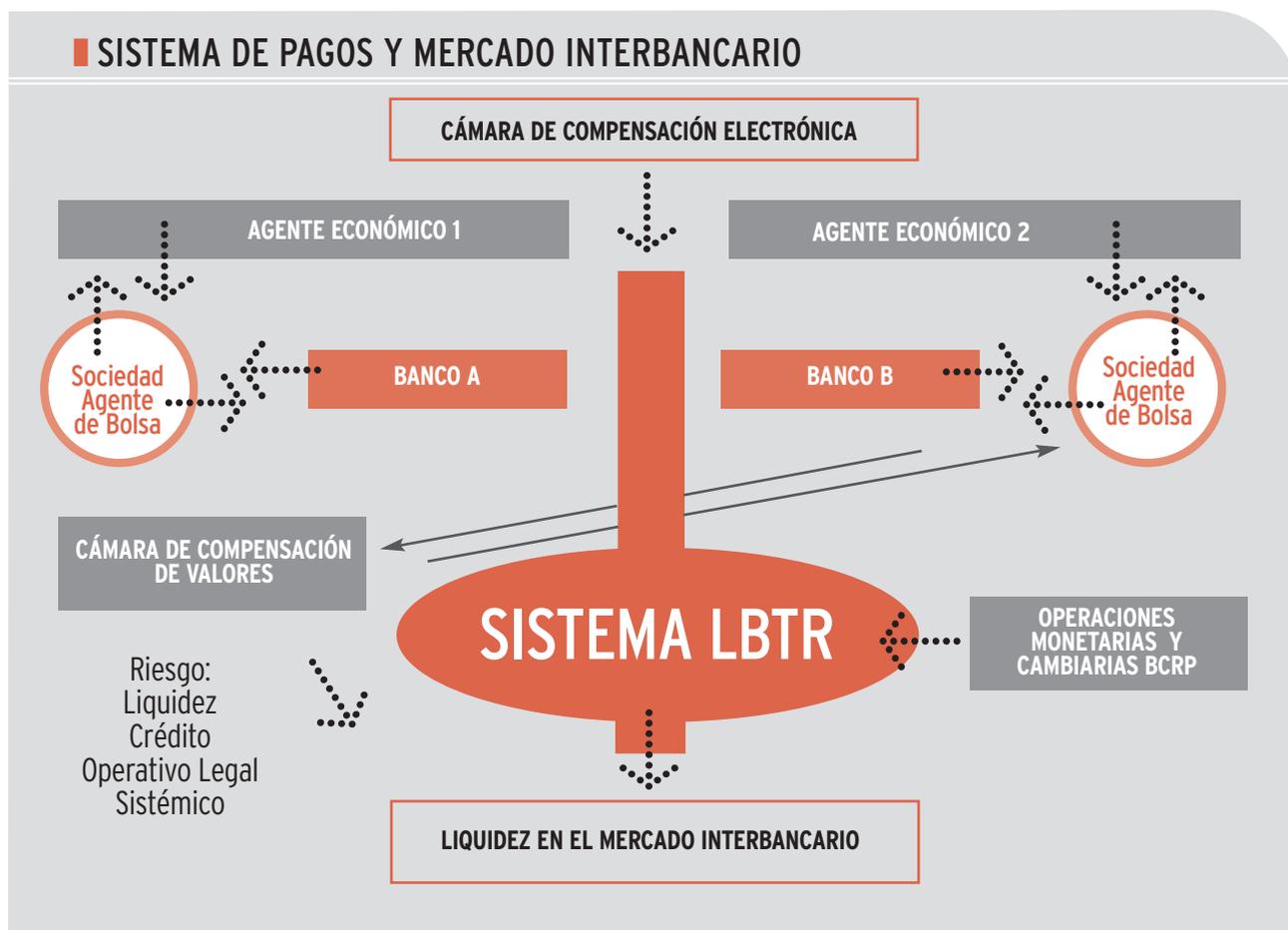
* Gerente de Crédito y Regulación Financiera.

Este artículo se elaboró con la colaboración de la sección de Análisis y Estadística de Sistema de Pagos.



¹ Sheppard, David, Sistemas de pago, Ensayos, mayo 1996, CEMLA

GRÁFICO 1. Sistema de pagos, política monetaria, estabilidad monetaria y estabilidad financiera



El gráfico anterior resume la importancia del sistema de pagos y su relación con la política monetaria y la estabilidad monetaria y financiera. En general se tiene que:

a. El sistema de pagos comprende el conjunto de transacciones monetarias que realizan los diferentes agentes económicos, así como las regulaciones, instituciones y medios técnicos que posibilitan el envío de las órdenes de pago. Las transacciones en efectivo son la forma tradicional de pago, pero dado que no se procesan a través de un sistema organizado y no utilizan la infraestructura tecnológica, no se consideran parte del sistema de pagos, tal como se ha definido.

b. Los sistemas de pago involucran operaciones de alto valor (generalmente de liquidación bruta) y pagos de bajo valor (que pueden liquidarse de manera multilateral en los sistemas administrados por los bancos centrales). Aquí debe tenerse en cuenta que existen sistemas de pago (por ejem-

plo, la liquidación de cheques y valores) que pueden afectar de manera importante la liquidez del mercado monetario o la finalización de las transacciones en el mercado de capitales. Estos sistemas se consideran sistémicamente importantes y por ello sus liquidaciones se llevan a cabo en el sistema de liquidación administrado por el Banco Central.

Un sistema de pagos eficiente en términos de costo, rapidez y seguridad contribuye con la eficacia de la política monetaria ya que posibilita que sus efectos se transfieran con mayor rapidez entre los participantes y usuarios.

c. A través del sistema de pagos se puede transmitir los problemas de una institución bancaria a otra u otras (riesgo sistémico). En él están presentes los riesgos de crédito, liquidez, operativos y legales. Por ello, un sistema de pagos bien diseñado reduciría estos riesgos y su impacto negativo sobre el sector real de la economía.

² La información de instrumentos de pago de bajo valor es reportada en forma electrónica y física por las empresas del sistema financiero, de acuerdo con lo señalado en la Circular N° 004- 2003- EF/90.

d. El sistema de pagos nacional está compuesto principalmente por el Sistema LBTR, operado y administrado por el BCRP, y la CCE propiedad de los bancos y en la que se compensan instrumentos tales como cheques y transferencias de crédito.

Ambos sistemas procesan operaciones en moneda nacional y extranjera. Cabe agregar que, en la segunda mitad de este año, se espera que la compensación de valores se liquide en el Sistema LBTR, lo que permitiría reducir el riesgo del principal, al estar presente el mecanismo de entrega contra pago (conocido como DVP por sus siglas en inglés).

e. Adicionalmente, existen otros sistemas de pagos interbancarios como aquellos que compensan los pagos con tarjetas de crédito (VISA, MASTER-CARD) y pagos vía cajeros, como la Red Unicard o Global Net. Dichos sistemas, sin embargo, no son vigilados directamente por el BCRP en parte porque los montos compensados y liquidados son menores con respecto a los montos procesados por el Sistema LBTR y la CCE y, por lo tanto, de poca importancia sistémica aún.

En lo que sigue se efectúa un análisis de la evolución de los pagos realizados con los distintos instrumentos de transferencia de fondos existentes en 2003 y 2004. Se analiza la información desde 2003, porque es a partir de dicho año que los bancos re-



portan la información sobre instrumentos de pago distintos del efectivo.²

EN VENTANILLA.

Las transacciones en efectivo son la forma tradicional de pago

<<<

2. EVOLUCIÓN DE LOS PAGOS EN EL SISTEMA FINANCIERO

En el Cuadro N°1 se muestra el valor total de los pagos por moneda, realizados en la economía mediante el uso de instrumentos de pago procesados en los sistemas de pagos interbancarios (Sistema LBTR y la CCE) y en los sistemas internos (sistema intrabancario).

CUADRO 1

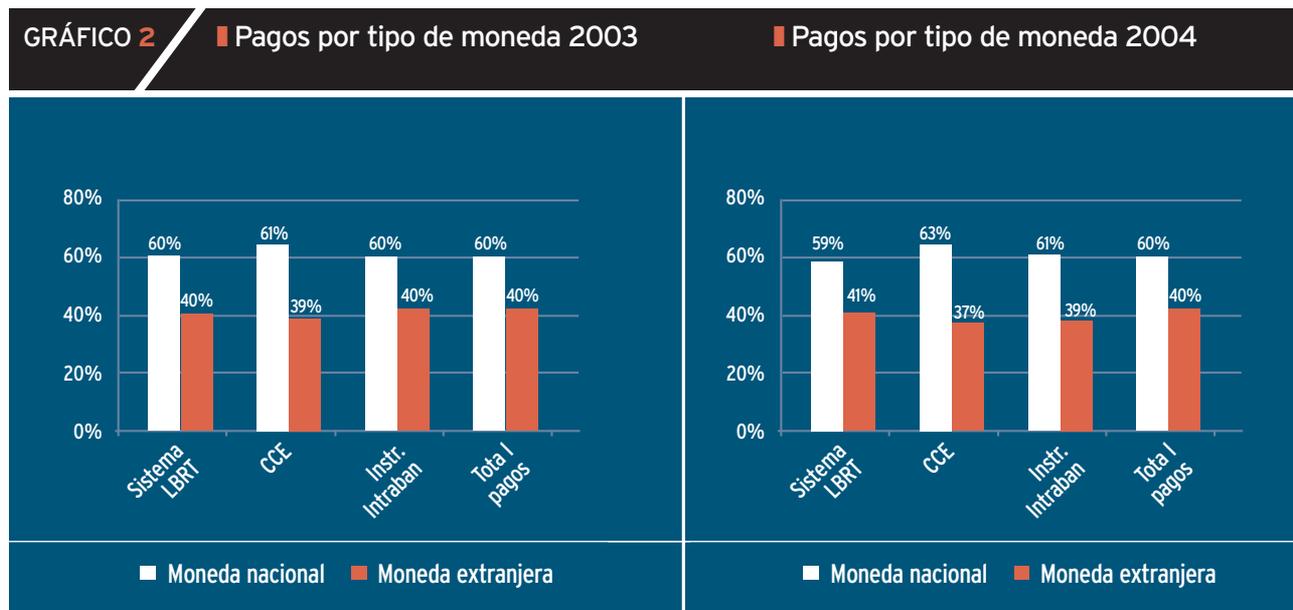
■ Pagos en el Sistema Financiero

(Composición por moneda)

En millones	2003			Total de pagos 2003	2004			Total de pagos 2004
	S/.	US\$	US\$ (S/.)		S/.	US\$	US\$ (S/.)	
Sistema a LBTR	298 308	57 987	20 1679	499 987	32 3176	657 793	224 487	547 663
CCE	66124	12152	42 265	108 389	65 159	11 043	37 677	102 837
Cheques	65 997	12 112	42 124	108 121	64 460	10 887	37 146	101 606
Transferencias de Crédito	128	40	141	268	699	156	531	1 230
Sistemas Interbancarios	220 374	43 027	149 649	370 023	211 089	39 493	134 750	345 839
Cheques ¹	107 307	17 779	61 839	169 141	101 672	17 839	60 868	162 540
Tarjeta de Débito	906	147	511	1 416	1 059	106	361	1 420
Tarjeta de Crédito	3 321	250	868	4 189	3 218	313	1 068	4 268
Transferencias de clientes ²	100 615	22 130	76 967	177 583	98 422	18 877	64 410	162 832
Debitos Directos	7 562	2 613	9 089	16 651	6 171	2 268	7 738	13 910
Cajeros automaticos	664	109	379	1 043	547	89	304	851
Total pagos	584 807	113 166	393 593	978 399	599 425	116 329	369 914	996 339
Nº de veces de PBI				4,64				4,28

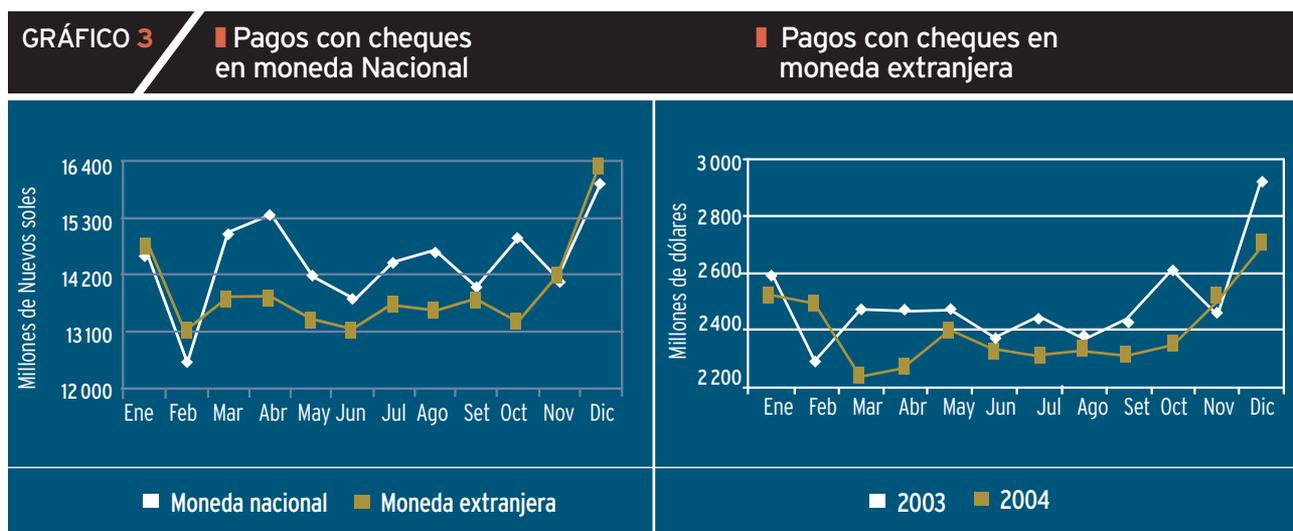
¹No incluye cheques compensados

²No incluye transferencias CCE



Se aprecia que el valor de los pagos creció 1,8 por ciento durante 2004 frente al año previo, explicado principalmente por el incremento de los pagos de alto valor en el Sistema LBTR (bancos y empresas principalmente). Mientras, los pagos de bajo valor experimentaron una reducción en los montos procesados. En términos del PBI, el total de pagos en 2004 representó 4,28 veces el valor del producto, o alternativamente, el PBI anual rotó cada 84 días (78 días en 2003). Como referencia, en Estados Unidos la rotación es de aproximadamente 2 días y en Japón es de 1,9 días. La baja rotación en el Perú indicaría el escaso nivel de bancarización³ y la preferencia por el uso de circulante por parte del público⁴, consecuencia del importante grado de informalidad de las actividades económicas, la estructura de ingresos de la población, entre otros factores.

A nivel desagregado, los pagos de alto valor (Sistema LBTR) representaron el 55 por ciento del total en 2004, mientras que los pagos de bajo valor o "pagos minoristas" fueron el 10,3 por ciento para los procesados a través de la CCE y de 34,7 por ciento para los efectuados mediante los sistemas intrabancarios. Esto último reflejaría la actual concentración bancaria, ya que gran parte de los clientes que efectúan transacciones entre ellos tendrían cuentas en la misma red bancaria. Con respecto a 2003, dichas participaciones reflejan principalmente una mayor actividad en el Sistema LBTR y un menor uso, en ambas monedas, de los instrumentos de bajo valor. Esto último, como se verá más adelante, es resultado de los costos generados por el Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF).



³ El stock de recursos en moneda nacional depositados en los bancos representa el 6,2% del PBI, y alcanza el 20% al incluirse la moneda extranjera. Estos indicadores están por debajo de los principales países latinoamericanos (Brasil 26,7%, Chile 46,2 %, Argentina 26,3%)

⁴ El stock de circulante representa el 2,7% del PBI.

En cuanto a la composición de los pagos por tipo de moneda (gráfico N° 2), los datos muestran que, no obstante el alto grado de dolarización de los depósitos del público en la banca⁵, los agentes económicos utilizan mayoritariamente la moneda nacional (60 por ciento versus 40 por ciento en moneda extranjera) como medio de pago en sus transacciones y la moneda extranjera como depósito de valor. Siendo así, las acciones de política de la autoridad monetaria sí influyen en las decisiones de gasto de los agentes económicos a través de los diferentes mecanismos de transmisión, entre los que destaca el de tasa de interés y crédito.

En el ámbito de los sistemas utilizados, sobresalen los pagos minoristas efectuados en moneda nacional a través de la CCE, que registraron un importante incremento en su participación en 2004 con res-

60%
de los pagos que se realizan en el sistema son realizados en moneda nacional

pecto a 2003, pasando de 61 por ciento a 63 por ciento. También crecieron los realizados en los sistemas intrabancarios.

<<<

3. INSTRUMENTOS DE PAGO DE BAJO VALOR. EL CASO DE LOS CHEQUES Y LAS TRANSFERENCIAS DE CRÉDITO.

Los instrumentos de bajo valor son importantes porque constituyen un sustituto de los pagos en efectivo. Además, permiten una menor rotación de los billetes y monedas, lo que redundaría en mantener la calidad del numerario, en particular de los primeros. Su evolución indicaría un mayor grado de bancarización.

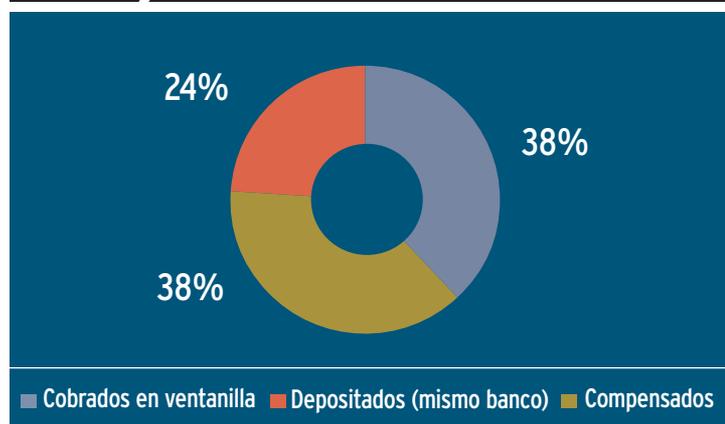
Entre los instrumentos de pago de bajo valor, los de mayor importancia son los efectuados con cheques (compensados, depositados en una cuenta en

el banco emisor o cobrados en ventanilla) que representan el 26,6 por ciento del total, seguido de las operaciones con transferencias de crédito (16,4 por ciento)⁶. El resto de instrumentos (débitos directos, las tarjetas de crédito y las tarjetas de débito) o medios (cajeros automáticos) que el público utiliza para realizar sus pagos representan sólo el 2,5 por ciento del total de pagos de alto y bajo valor.

CHEQUES

El cheque es un instrumento de débito, que representa una orden de cargo sobre la cuenta del cliente girador. Cuando una persona recibe un cheque asume el riesgo de que los fondos no se encuentren disponibles y esto sólo se comprobará al momento de hacer efectivo el mismo. Los cheques pueden ser cobrados a través de la CCE (el cheque se deposita en un banco distinto al banco girado) o directamente

GRÁFICO 4 Participación por tipo de cheque girado 2004



en la ventanilla del banco girado o ser depositados en una cuenta del mismo banco girado.

Los pagos con cheques representaron en 2004 el 59,0 por ciento del total de pagos con instrumentos de bajo valor en moneda nacional y el 57,9 por ciento en moneda extranjera. En cuanto a la composición de los pagos por monedas se tiene que en 2004 los pagos con cheques en moneda nacional muestran un ligero incremento con respecto a 2003 (62,9 por ciento versus 62,5 por ciento).

En el gráfico 4 se muestra la participación de cada forma de pago de un cheque en moneda nacional. Es importante destacar que el 38 por ciento de los cheques girados se cobra en efectivo y que el resto se mantiene en el circuito bancario. En número, dichos cheques representan el 65 por ciento y el monto promedio es de 3 000 nuevos soles, de lo que se

⁵ Alrededor del 70 por ciento de los depósitos son en moneda extranjera.

⁶ Se considera las transferencias procesadas por la CCE y las transferencias entre clientes de una misma institución bancaria (sistema intrabancario).

deduce que quienes reciben estos cheques necesitan el efectivo para efectuar diversos pagos de manera inmediata o que no tienen una cuenta bancaria.

TRANSFERENCIAS DE CRÉDITO

Es el segundo instrumento de pago de bajo valor en importancia después del cheque. Este es un instrumento de pago que representa una orden de abono (crédito) a favor de un beneficiario. A diferencia del cheque, una transferencia de crédito no implica riesgos de falta de fondos del cliente puesto que la emisión de dicho instrumento implica la previa verificación y cargo, por parte del banco emisor de la transferencia, de los fondos respectivos en la cuenta del cliente que ordena la operación. Al igual que el cheque, una transferencia de crédito puede ser procesada a nivel interbancario (CCE) o intrabancario (transferencia entre cuentas en un mismo banco).

Las transferencias de crédito representaron en 2004 el 36,5 por ciento del total de pagos con instrumentos de bajo valor (37,2 por ciento en 2003). De dicho porcentaje, las transferencias procesadas por la CCE sólo representaron el 0,27 por ciento del total.

El año pasado, el valor promedio de una transferencia de clientes fue de 2 500 nuevos soles en moneda nacional y de US\$ 2 700 en moneda extranjera. Las de moneda nacional disminuyeron en 1 por ciento y las de moneda extranjera cayeron en 4 por ciento, con respecto a 2003. En el caso de las transferencias procesadas por la CCE el valor promedio fue de 5 000 nuevos soles y US\$ 3 200, para moneda nacional y moneda extranjera, respectivamente. En el Cuadro N°5 se muestra la evolución del total de transferencias de crédito por tipo de moneda.

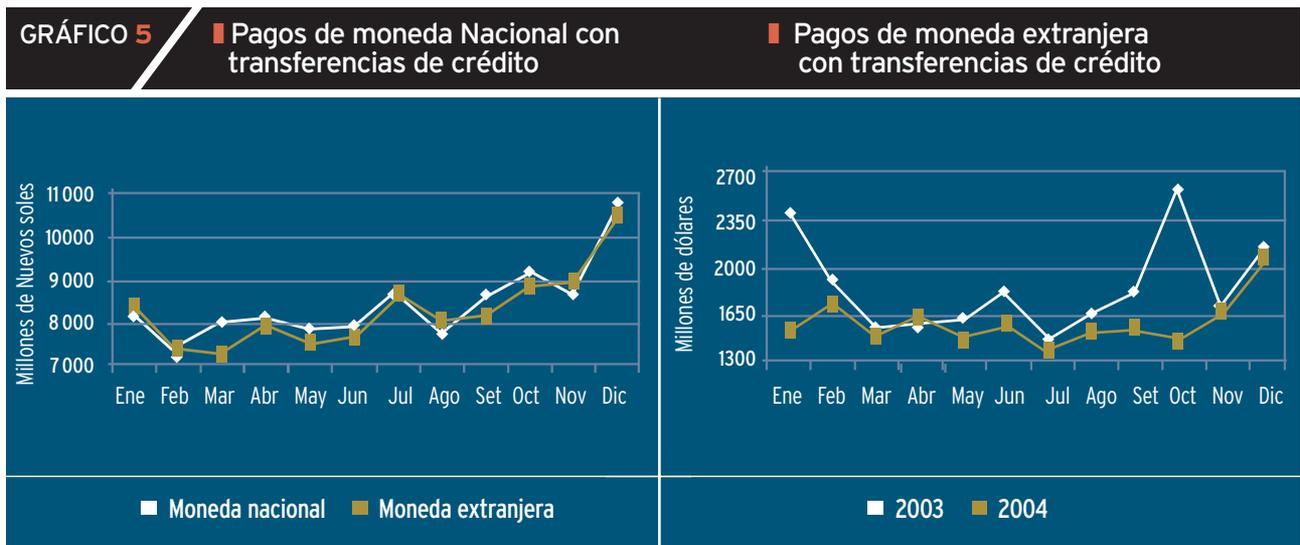


CAJEROS. Los montos liquidados por este medio son menores frente a los pagos hechos vía el LBTR o la CCE.

<<<

4. EFECTOS DEL ITF SOBRE EL USO DE LOS INSTRUMENTOS DE PAGO

Para estimar el impacto del ITF sobre los sistemas de pagos, se han analizado los instrumentos de pago interbancarios e intrabancarios que podrían haber sido afectados directamente por la Ley N° 28194. El ITF, vigente desde el 1 de marzo de 2004, se fijó en 0,15% del monto total de los retiros o depósitos hechos en cualquier cuenta abierta en alguna de las empresas del sistema financiero, con la excepción de las transacciones en cuentas de CTS y en cuentas de pago de haberes. También se paga ITF si se ordena o adquiere, sin usar una cuenta, transferencias de fondos dentro o fuera del país, cheques de gerencia, giros nacionales o al extranjero, certificados bancarios y otros instrumentos financieros.

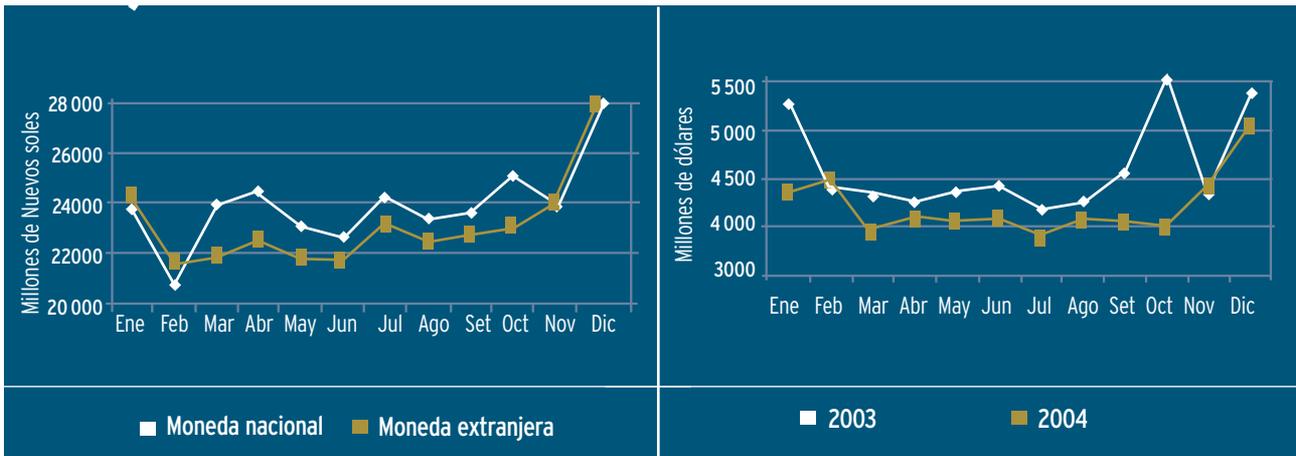


⁷ Posteriormente, a partir del 27 de marzo del 2004 se exoneraron del ITF las operaciones entre cuentas del mismo titular y se redujo el ITF a 0,10%. Las operaciones que efectúan las instituciones financieras entre sí y con el Banco Central fueron exoneradas del ITF desde un inicio.

GRÁFICO 6

■ Evolución de los pagos en Moneda Nacional con instrumentos de Bajo Valor

■ Evolución de los pagos en Moneda extranjera con instrumentos de Bajo Valor



Se aprecia que el ITF generó en marzo de 2004 una caída generalizada en el valor de las transacciones procesadas en los principales sistemas de pago interbancarios e intrabancarios. Sin embargo, esto fue un choque de una vez, ya que a partir del segundo semestre se incrementa el uso de la mayor parte de los instrumentos. En los pagos de bajo valor, las exoneraciones (principalmente de remuneraciones) y la reducción de la tasa del ITF, habrían generado incentivos para el uso de la moneda nacional. Los agentes estarían optimizando el uso de la moneda nacional y la moneda extranjera para efectuar sus pagos.

En moneda extranjera, la caída inicial de marzo fue más pronunciada en los instrumentos de bajo valor. Posteriormente, la reducción de la tasa del ITF y la exoneración de las transferencias entre cuentas permitió una recuperación, pero en menor medida que la observada en las operaciones en moneda nacional. Los agentes habrían minimizado el uso de esta moneda para realizar sus pagos con el objeto de evitar el ITF ya que, como se mencionó, a diferencia de la moneda nacional cuya función es transaccional principalmente, la moneda extranjera sirve como reserva de valor.

<<<
5. CONCLUSIONES

Los sistemas de pagos han adquirido especial importancia en los últimos años, por ello las autoridades monetarias están más comprometidas a que estos sistemas se desarrollen de manera eficiente para reducir los riesgos de liquidez, de crédito y sistémico, principalmente, y aumentar con ello la eficacia de la política monetaria.

En nuestro caso, desde 2000 se cuenta con un sistema de alto valor (Sistema LBTR) administrado por el BCRP y con la Cámara de Compensación Electrónica (CCE) de propiedad de los bancos, encargada de la compensación de los instrumentos de bajo valor, tales como cheques y transferencias de crédito y cuya liquidación se efectúa en el Sistema LBTR.

El Sistema LBTR es el mecanismo de pagos más importante, ya que a través de él se canalizó el 55 por ciento del total de pagos de la economía en 2004, mientras que los pagos de bajo valor fueron de 10,3 por ciento para los procesados a través de la CCE y de 34,7 por ciento para los efectuados a través de los sistemas intrabancarios. Los cheques fueron el instrumento de pago de bajo valor más utilizado.

En cuanto a la composición de los pagos por tipo de moneda, se observa que, a pesar del alto grado de dolarización de los depósitos del público, los pagos se efectúan mayoritariamente en moneda nacional (60 por ciento). Por ello, las acciones de política de la autoridad monetaria sí influyen en las decisiones de gasto de los agentes económicos a través de los diferentes mecanismos de transmisión entre los que destaca el de tasa de interés y crédito.

Pese a la importante evolución que han mostrado los instrumentos de pago y la creciente utilización de los sistemas antes mencionados y los propios sistemas intrabancarios, los pagos representan 4,28 veces el PBI, reflejando el bajo grado de bancarización de la economía.

El ITF tuvo un significativo impacto al inicio de su puesta en vigencia, pero posteriormente, el uso de instrumentos se ha ido recuperando. ■