



BCU

Sistema de Pagos De Alto Valor

Reporte informativo

Primer Semestre 2011

BANCO CENTRAL DEL URUGUAY



SISTEMA DE PAGOS DE ALTO VALOR

1. Introducción

El propósito de este Reporte es compartir una visión integral sobre las características y funcionamiento del sistema de pagos de alto valor, así como identificar los riesgos a los que están expuestos y los mecanismos de mitigación.

En el Anexo I se describen diversos conceptos básicos sobre sistemas de pagos, para facilitar el entendimiento a todos los usuarios de la información.

Los destinatarios del reporte comprenden a los participantes del sistema, operadores y proveedores de servicios de procesamiento y liquidación de operaciones, así como aquellos que buscan conocer en mayor detalle la estructura de los mercados y sistemas de pagos de alto valor.

En esta segunda entrega se incorporan algunos aspectos de relevancia que complementan la información estadística sobre volúmenes y montos liquidados en el sistema.

2. Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR)

2.1. Aspectos generales de funcionamiento

El Banco Central del Uruguay (BCU) opera el sistema de liquidación de alto valor¹, en el que se procesan las transferencias de fondos interbancarias, y se liquidan operaciones de los mercados de dinero, de cambios y de valores, así como también el resultado de la compensación diaria de documentos (*Clearing* de Cheques) y de transferencias interbancarias entre clientes (Sistema de Pagos Interbancario de la Bolsa Electrónica de Valores S.A).

El proceso de liquidación es bruto y en tiempo real, mediante la modalidad pago contra pago tanto para el mercado de cambios como para el mercado de dinero. Las transacciones del mercado de valores se procesan bajo la modalidad de entrega contra pago,

con liquidación bruta tanto del efectivo como del valor².

El sistema se encuentra interconectado a diversos módulos y aplicaciones, a través de los que viajan las diferentes solicitudes. Estas interdependencias³ pueden implicar riesgo sistémico, ya que un evento en uno de los módulos e interfaces podría impactar en otros, afectando el sistema financiero. Dichas interdependencias se exponen en el Anexo II.

2.2. Información estadística

2.2.1. Tipos de operaciones procesadas

Durante el semestre se liquidaron 105 tipos de operaciones diferentes, en función de su naturaleza.

Cuadro 1. Tipos de operaciones por mercado

Mercado	Cantidad	Operaciones incluidas
Mercado de dinero	64 tipos	Depósitos en BCU
		Solicitudes de repos intradiarios
		Compra-venta de instrumentos de corto plazo: call interbancarios, certificados de depósito, letras.
		Transferencias y recepciones de fondos bilaterales, multilaterales y provenientes de cajeros automáticos.
		Pagos de comisiones, tasas y otros gastos
Mercado de cambios	8 tipos	Compra-venta de monedas
		Arbitraje de monedas
		Canje de monedas
Mercado de valores	33 tipos	Compra-venta de valores de mediano y largo plazo: notas y bonos.
		Amortizaciones, cancelaciones y pago de intereses de instrumentos.
		Transferencias de instrumentos

2.2.2. Participantes

Operan en el sistema todas las instituciones de intermediación financiera, casas de cambio, empresas de servicios financieros, Tesorería General de la Nación (TGN), Banco de Previsión Social (BPS), Cajas Paraestatales, Organismos Públicos y entes del dominio comercial e industrial del Estado (UTE, OSE, ANTEL).

Asimismo, mantienen cuenta abierta en el BCU otras entidades supervisadas por la Superintendencia de Servicios Financieros, para el pago de las obligaciones derivadas de las informaciones enviadas periódicamente a través del Portal del BCU.

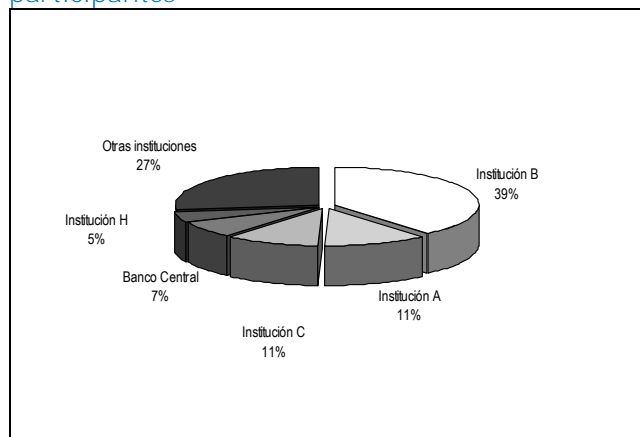
¹ Desarrollado internamente y actualmente denominado AGATA. No obstante, el nuevo software adquirido se encuentra en las últimas fases de la implantación.

² Denominado internacionalmente como Modelo 1.

³ En Anexo II se exponen las interfases e interdependencias.



Gráfico 1. Distribución del monto total entre participantes⁴



Durante el primer semestre del año, se liquidaron operaciones de más de 180 instituciones, de las cuales solo 5 acumularon casi el 75 % del monto total procesado, mientras que las restantes tuvieron una participación entre el 0 y el 4%. Esto se analiza en mayor profundidad en las aproximaciones al riesgo sistémico.

2.2.3. Performance

A continuación se describe la performance del sistema, a través de las cantidades y montos procesados:

Cuadro 2. Volumen y monto total liquidado por semestre

LBTR	2do sem. 2010	1er sem. 2011	Variación
Volumen	164.268	166.102	1%
Monto total	8.938.739	9.564.705	7%

Importes en millones de pesos uruguayos

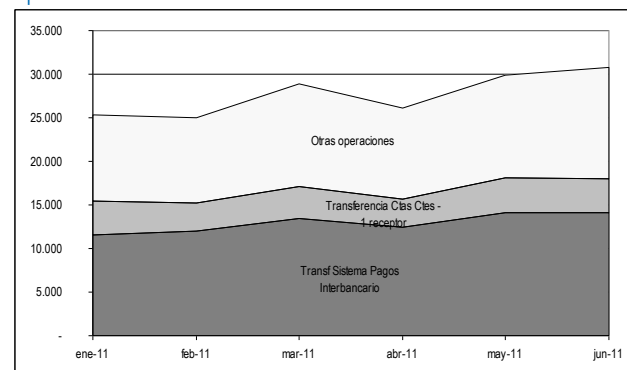
A nivel de totales, tanto los montos como los volúmenes operados durante el semestre aumentaron respecto al segundo semestre de 2010. Se destaca principalmente el incremento en los importes liquidados, superior al medio billón de pesos, a pesar de la disminución en la cotización del dólar⁵.

⁴ Se prorrateó en pesos uruguayos aplicando tipos de cambio promedio mensuales.

⁵ Más adelante se expone el peso porcentual de cada moneda en los montos procesados.

Volumen liquidado

Gráfico 2. Evolución mensual de la cantidad de operaciones



La evolución en las cantidades de transacciones liquidadas mantuvo la tendencia levemente creciente observada en el año 2010, superando en el último mes las 30.000 operaciones. No obstante, en los dos primeros meses del año se procesaron mensualmente en promedio 25.000 operaciones, 4.000 operaciones menos que lo liquidado en el último mes del año 2010, por una reducción general en todas las operaciones, particularmente por la baja en las transferencias entre clientes. Por su parte, la reducción de la cantidad de operaciones de abril coincide con la menor cantidad de días hábiles del período⁶.

Las transferencias (tanto las correspondientes a clientes de instituciones de intermediación financiera provenientes del Sistema de Pagos Interbancario (SPI), así como las directas en el LBTR) ponderan un 60% en el total del volumen liquidado. Las otras operaciones incluyen emisiones de instrumentos financieros del gobierno y del BCU (certificados de depósito, letras, notas y bonos), cancelaciones de depósitos y de emisiones, compra-venta de moneda extranjera, pagos de tasa de control regulatorio, retenciones de fondos para giros en el exterior y otras cantidades de menor relevancia.

Al comparar el total liquidado en el último mes con el volumen operado en el primer mes del ejercicio, la mayor variación se presenta en las transferencias entre clientes de bancos conectados al SPI.

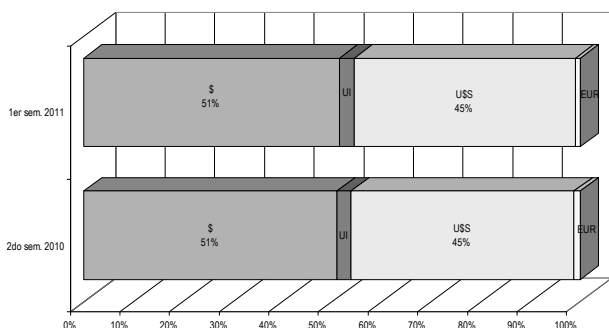
⁶ Los días hábiles del mes de abril ascendieron a 18 por semana de turismo.



Cuadro 3. Cantidad de operaciones por moneda

Moneda	2do sem. 2010	1er sem. 2011
\$	83.694	85.491
UI	4.778	4.935
US\$	73.756	73.952
EUR	2.014	1.687
Otras	26	37
TOTALES	164.268	166.102

Gráfico 3. Distribución de la cantidad de operaciones por moneda



La distribución de la cantidad de operaciones por moneda mantiene el patrón observado para el semestre anterior. Las correspondientes a pesos uruguayos concentran el 51% del total del volumen liquidado, que corresponden tanto a transferencias, emisiones y amortizaciones de instrumentos como a constitución y cancelación de depósitos en el BCU. Las transacciones en dólares representan un 45%. Las transferencias por su volumen son las de mayor ponderación tomando más peso relativo en las transacciones en dólares.

Las operaciones en unidades indexadas corresponden a emisiones y pagos de servicios de instrumentos financieros, y las transacciones en euros se originan básicamente en depósitos, cancelaciones de encaje, y transferencias entre cuentas de clientes provenientes del SPI.

Por último, durante el período se liquidaron 37 operaciones en otras monedas (yenes, francos suizos, libras esterlinas) por un total equivalente a 854 millones de pesos uruguayos, correspondientes a giros de fondos y valores con el exterior.

Cuadro 4. Cantidad de operaciones por mercado⁷

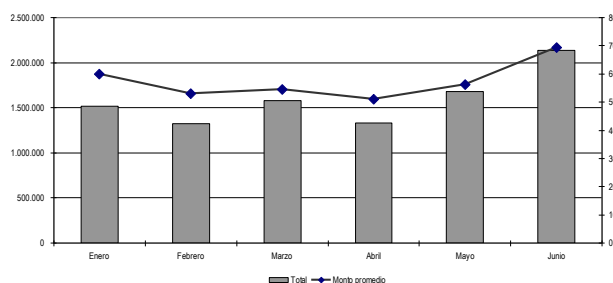
Mercado	2do sem. 2010	1er sem. 2011
Valores	12.122 (7%)	12.407 (7%)
Dinero	142.953 (87%)	145.355 (88%)
Cambios	9.193 (6%)	8.340 (5%)
Total	164.268 (100%)	166.102 (100%)

Al analizar por mercados, el 88% del volumen liquidado en el primer semestre corresponde al mercado de dinero, coherente con el hecho de que la mayor parte de las operaciones corresponden a transferencias, depósitos, emisiones y cancelaciones de instrumentos de corto plazo.

Montos liquidados

Por otra parte, el importe total de las operaciones liquidadas en el período ascendió a un total equivalente a 9.564.705 millones de pesos uruguayos, un 7% mayor al semestre anterior, pero un 12% menor que el mismo período del año anterior.

Gráfico 4. Evolución mensual de montos totales y promedios por operación



Importes en millones de pesos uruguayos

El monto promedio mensual total liquidado superó en el período el equivalente a 1.5 billones de pesos, mientras que el monto promedio por operación alcanzó los 58 millones de pesos. Estos promedios resultan superiores a los correspondientes al segundo semestre de 2010, donde no se alcanzaba los 1.5 billones, y el monto por operación no superaba los 54 millones, a pesar de que el tipo de cambio del dólar promedio era superior. En junio se observa un importante aumento, tanto a nivel de montos totales como en el promedio por operación, esto último a

⁷ Cambio de criterio respecto a entrega anterior: las emisiones se consideran dentro del mercado de dinero porque la mayor parte de los instrumentos corresponden al mercado monetario. Para el segundo semestre del año anterior estas totalizaban 9.313 operaciones (menos de un 6% del total).



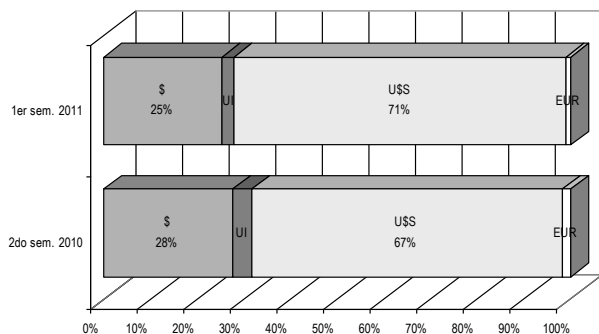
pesar de que el volumen de transacciones también ascendió.

Cuadro 5. Montos totales de operaciones por moneda

Moneda	2do sem. 2010	1er sem. 2011
\$	2.461.242	2.417.386
UI	369.675	255.757
US\$	5.946.940	6.791.162
EUR	160.882	99.546
TOTALES	8.938.739	9.563.851

Importes en millones de pesos uruguayos

Gráfico 5. Distribución de los montos totales liquidados por moneda



Analizando la distribución del monto total en función de la moneda de liquidación, las operaciones en dólares superan las dos terceras partes del total procesado, a causa -principalmente- de las operaciones diarias de encaje y su cancelación⁸.

Esas últimas son las principales operaciones procesadas en dólares, acumulando más del 90% del total liquidado en esa moneda.

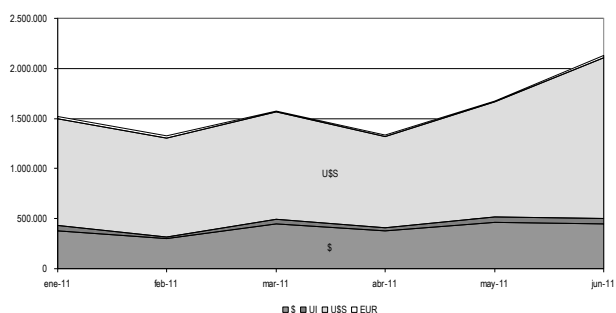
De las transacciones en pesos, los depósitos en el BCU y sus cancelaciones acumulan casi la mitad de lo liquidado en esa moneda, ya no por la operativa de encajes sino por la constitución de operaciones de call y certificados de depósito con el BCU⁹. Otras operaciones relevantes en cuanto a montos durante el período fueron los devengamientos de

⁸ Se remuneran los encajes constituidos en todas las monedas, pero se procesan en forma diferente según sean en moneda nacional o en moneda extranjera. Para la moneda nacional no se realizan operaciones ya que se calculan sobre la cuenta corriente a fin de cada mes, mientras que para dólares y euros se requiere la constitución de depósitos diarios y su correspondiente cancelación.

⁹ Call giro y CD giro.

instrumentos financieros en esa moneda, transferencias bilaterales, emisiones, amortizaciones y la liquidación de la compensación de cheques en moneda nacional. Las solicitudes de repos intradiarios en moneda nacional alcanzaron un 3% del total en esa moneda¹⁰.

Gráfico 6. Evolución mensual del monto de operaciones por moneda



Importes en millones de pesos uruguayos

En la evolución mensual se observa un aumento importante en los montos totales operados, expresados en pesos uruguayos, principalmente en el mes de junio. Este incremento corresponde a operaciones en dólares, básicamente a causa de la suba de mínimos de encaje y el requerimiento de encaje marginal, dispuestos por el Banco Central¹¹ durante el mes de mayo. Esto último más que compensó la reducción observada en los montos correspondientes a operaciones en otras monedas y la disminución de la cotización del dólar.

Por último, se presentan los promedios diarios operados en cada moneda, como medida final del tamaño del sistema de liquidación bruta.

Cuadro 6. Promedios diarios

Moneda	2do sem. 2010	1er sem. 2011
\$	19.534	19.815
UI	2.934	2.096
US\$	47.198	55.665
EUR	1.277	816

Importes en millones de pesos uruguayos

Los montos diarios liquidados en el último semestre representan casi el 18% del PBI del semestre, lo que significa que el sistema procesó en menos de 6 días el importe equivalente.

¹⁰ Más adelante se expone análisis separado del uso de la liquidez.

¹¹ Circulares N° 2085 y 2086 de mayo de 2011. www.bcu.gub.uy



2.3. Aproximación a riesgos en pagos de Alto Valor

2.3.1. indicadores operativos

Para completar la información relativa al funcionamiento del sistema de pagos de alto valor, se presentan a continuación algunos indicadores, cuyo análisis puede resultar útil a los efectos de conocer la tendencia de su vulnerabilidad ante eventuales impagos por parte de los participantes.

1) Relación entre montos totales procesados y PBI

Cuadro 7. Relación entre montos totales procesados y PBI

	2do sem. 2010	1er sem. 2011
Monto total liquidado*	8.938.745	9.563.851
PBI**	429.329	434.806
MONTO / PBI	21	22

* Importes medidos en millones de pesos uruguayos

** Información trimestral de cuentas nacionales del BCU

Durante el semestre, el monto equivalente al PBI de Uruguay se procesó 22 veces por el LBTR.

Definido el ratio como la razón entre montos y PBI, su resultado debe ser interpretado en términos relativos; respecto a períodos anteriores, así como el mismo ratio del mismo período de otros países.

De la comparación periódica surge un leve aumento con respecto al semestre anterior. Sin embargo, dicho índice resulta significativamente menor que el mismo período del año anterior¹².

Cabe destacar el enfoque dado por el Banco Central Europeo. Según éste, su resultado sirve de indicador de eficiencia, ya que al liquidar en tiempo real y proveer por lo tanto finalidad¹³ intradía a los pagos, permite que los fondos acreditados al participante se encuentren inmediatamente disponibles para liquidar otros pagos. Consecuentemente, los mismos fondos pueden ser reutilizados varias veces por varios participantes dentro del mismo día.

Al comparar con otros países, en la zona euro¹⁴ el indicador es significativamente más alto, ya que el sistema de alto valor Target2 liquidó en 4 días el producto bruto anual de toda la zona, lo que equivale a un ratio superior a 60 si se consideran 250 días hábiles en promedio.

¹² El indicador correspondiente al 1er semestre de 2010 ascendía a 29.

¹³ El término refiere al momento en que la operación de pago es irrevocable.

¹⁴ Considerado modelo en términos de sistemas de pago.

A nivel de América Latina, y citando como ejemplo a Colombia, el ratio del sistema de liquidación bruta de ese país ascendió a 15 veces para el año 2010.

2) Comparación con otros LBTR

Por otra parte, si bien los sistemas de liquidación de alto valor son clasificados como de importancia sistémica por su naturaleza, interesa comparar con los montos liquidados en otros sistemas de pago.

En Colombia el monto promedio semestral liquidado durante el año 2010¹⁵ representó más de 4 veces el importe procesado por Agata; mientras que el importe de las operaciones de España en Target para el primer semestre 2011 representa casi 130 veces el total liquidado en nuestro LBTR.

En resumen, si bien en comparación con otros países, puede considerarse que el LBTR uruguayo no procesa elevados montos, en nuestro país es el sistema de pagos de importancia sistémica, tanto por el tipo de operaciones procesadas, sus participantes y por los montos totales procesados - los que representan más de diez veces el monto transado en el sistema minorista.

3) Concentración en participantes.

A continuación se presenta el detalle de las instituciones con mayor participación relativa en cuanto a montos, para cada moneda por separado¹⁶, y considerando que para las operaciones bilaterales el sistema asigna la operación a aquella parte que ingresa la primera solicitud¹⁷.

Dada la importancia relativa de las monedas en los montos totales, se realiza la apertura para las operaciones en pesos y en dólares, que son las monedas más importantes y las que difieren en la naturaleza de las transacciones realizadas.

¹⁵ Última información disponible.

¹⁶ Esta desagregación atiende a las diferencias entre las operativas en cada moneda y las cuentas en las que se liquidan.

¹⁷ En futuras entregas este criterio podrá ser modificado, en función de los ajustes que el nuevo sistema permita.



Cuadro 8. Distribución de montos de la operativa en pesos por institución

Institución	\$	%
Banco Central	479.535	20%
Institución C	258.068	11%
Institución A	239.194	10%
Institución B	231.092	9%
Institución H	197.727	8%
Otras (129 inst.)	1.011.770	42%
TOTALES	2.417.386	100%

Importes en millones de pesos uruguayos

Durante el período se liquidaron operaciones en moneda nacional de 134 instituciones, pero solo cinco de ellas tuvieron una participación superior al 5%¹⁸ en el monto total.

Al igual que en el semestre anterior, el BCU es la institución que más concentra operaciones en esta moneda, por procesar los devengamientos de instrumentos financieros, y las solicitudes y cancelaciones de repos intradiarios de las instituciones, que son autorizados por el BCU. Las otras cuatro instituciones con participación relevante son instituciones de intermediación financiera, pero el orden relativo difiere del período anterior, particularmente en la institución A que redujo su participación desde un 19% a un 10%.

Cuadro 9. Distribución de montos de la operativa en dólares por institución

Institución	US\$	%
Institución B	181.902	51%
Institución A	40.551	11%
Institución C	38.952	11%
Institución I	19.346	6%
Institución G	17.750	5%
Otras (120 inst.)	56.662	16%
TOTALES	355.163	100%

Importes en millones de dólares

Durante el semestre, aumentaron los montos operados en dólares de todas las instituciones en general, fundamentalmente por el aumento de encajes básicos y marginales, pero se mantuvieron las participaciones relativas entre las instituciones, siendo cinco los bancos que acumulan más del 80% del importe total liquidado.

¹⁸ Desde la primera entrega de este reporte se definió este porcentaje como punto de corte al analizar la distribución total, ya que las instituciones que operan por debajo de ese nivel están atomizadas.

En resumen, la concentración es alta, tanto para las operaciones en pesos como en dólares, básicamente por la participación de los bancos y el BCU.

En pesos, cinco participantes concentran el 58% de los montos. Sin embargo, esta concentración no implica riesgos ante un eventual incumplimiento, en tanto se trata de operaciones procesadas en cuentas en el BCU¹⁹.

Respecto a los montos en dólares, cinco participantes concentran el 84% de los importes totales²⁰. Como se observa en el gráfico 5, las operaciones en esta moneda ponderan un 71% en el total de los montos liquidados en el semestre.

No obstante, aún en las operaciones en dólares, los riesgos no se consideran críticos, ya que las operaciones más relevantes son depósitos de encaje diarios y sus cancelaciones entre estas y el propio BCU.

¹⁹ Internacionalmente se recomienda el uso del dinero del banco central para la liquidación de las operaciones por sus propiedades de seguridad, disponibilidad, eficiencia, neutralidad y firmeza. "La función del dinero del banco central en los sistemas de pago". CPSS/BIS (Agosto 2003).

²⁰ En los montos procesados del Target 2 en España para el año 2010 (según último reporte estadístico del Banco de España), las cinco entidades más activas concentran el 46% del total liquidado.



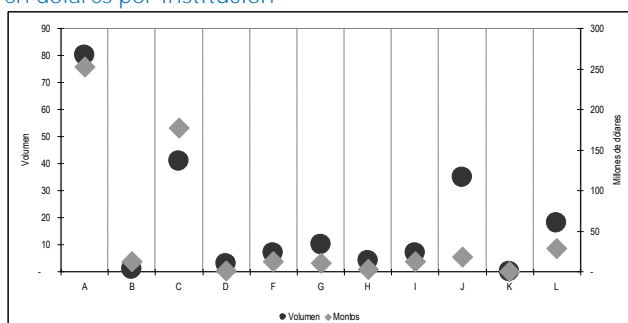
2.3.2. Uso de la liquidez

Considerando que el sistema de liquidación bruta en tiempo real supera a los sistemas de liquidación neta en cuanto a requerimientos de liquidez para cubrir cada instrucción de pago individual, se exponen a continuación los volúmenes y montos de repos intradiarios²¹ solicitados por las instituciones durante el semestre, mecanismo ofrecido por el BCU para mitigar eventuales *gridlocks*²² en el sistema.

El uso actual de este instrumento responde principalmente a las necesidades de fondos para liquidar la compensación diaria de la Cámara de Cheques, en el entorno del mediodía, no siendo utilizado para cubrir otras posiciones. Esto puede ser visto por un lado como un hecho positivo en tanto podría indicar que las instituciones mantienen permanentemente saldos suficientes de dinero en el Banco Central. Pero desde otro enfoque, el bajo uso puede responder a que las instrucciones de pago permanezcan un tiempo extendido a la espera de fondos, provocando ineficiencias en el uso de la capacidad del sistema e indicando escasez de monitoreo por parte de las mesas de operaciones de las instituciones. Este tema está siendo analizado en mayor profundidad por el Área de Sistema de Pagos.

Se presentan por separado los gráficos de repos intradiarios en dólares de los de pesos uruguayos, manteniendo la nomenclatura de participantes utilizada para los cuadros de concentración.

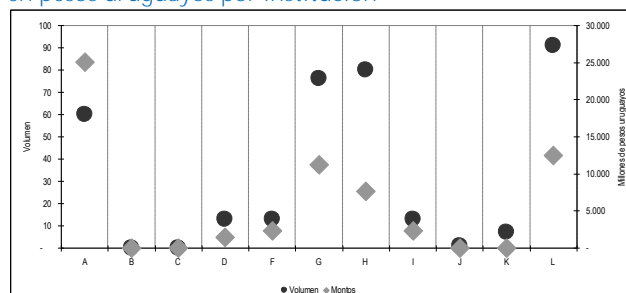
Gráfico 7. Volúmenes y montos totales de repos intradiarios en dólares por institución



²¹ Definidos en el artículo 15 del Libro II de la Recopilación de Normas de Sistema de Pagos.

²² Definición glosario CPSS/BIS (2003: “Una situación que puede surgir en un sistema de transferencia de fondos o de valores en la que el no ejecutar algunas instrucciones de transferencia (debido a que los saldos necesarios de fondos o de valores no están disponibles) impide la realización de un número sustancial de otras instrucciones de otros participantes.”

Gráfico 8. Volúmenes y montos totales de repos intradiarios en pesos uruguayos por institución



Tanto en dólares como en pesos, la institución A presenta los montos y volúmenes más relevantes de repos solicitados durante el semestre, superando los 250 (casi el 50%) y 25.000 (40%) millones de dólares y pesos respectivamente.

El resto de las instituciones que solicitaron liquidez intradiaria en dólares lo hicieron en montos no significativos, con excepción de la institución C que requirió 41 repos por un total de 177 millones.

Por otra parte, durante el semestre se procesaron dos solicitudes de préstamos a la tasa de penalización, por un importe aproximado a 20 millones de pesos²³, ante la imposibilidad de cancelar totalmente los repos intradiarios. Esto resulta insignificante tanto en volúmenes como en montos, lo que indica bajo o nulo riesgo de liquidez en el sistema.

2.3.3. Otras consideraciones

Horarios de funcionamiento del sistema

En las Comunicaciones N° 2008/106 y 2009/148 del BCU se establece el régimen de horarios de inicio y finalización para el ingreso de operaciones al sistema de liquidación.

Las ampliaciones excepcionales al régimen se prevén únicamente para las situaciones en las que se entiende permitirán evitar una distorsión significativa en el buen funcionamiento del sistema de pagos y el sistema financiero, generando en todos los casos un cargo monetario a los solicitantes.

Durante el semestre no se registraron incumplimientos de horario de funcionamiento del sistema, lo que indica un funcionamiento y aplicación saludable de las reglas operativas previstas.

²³ El peso relativo entre los repos a un día a tasa de penalización sobre los repos intradiario no supera el 0,03%.



Eventos de riesgo operativo

El riesgo operativo -mencionado en el principio 17 para las Infraestructuras del Mercado Financiero (IMF), emitido por el Banco de Pagos Internacionales en marzo a través de informe de consulta- está **definido como “el riesgo de que las deficiencias que puedan producirse en los sistemas de información, los procesos internos y el personal, o las alteraciones provocadas por acontecimientos externos deriven en la reducción, deterioro o interrupción de los servicios prestados por una IMF”**.

En este marco, durante el semestre no se registraron problemas operativos significativos en lo concerniente al sistema de alto valor. Los escasos problemas técnicos fueron de menor relevancia y dentro de lo esperado, no generando impactos significativos sobre la liquidación de las operaciones.

En futuras entregas, se profundizará en el análisis de los aspectos vinculados a riesgo operativo, y a los planes de continuidad operativa. Se entiende son herramientas que fortalecen la seguridad y eficiencia del sistema.

3. Comentarios finales

El BCU ejerce la función de Vigilancia del sistema de pagos de alto valor, a través de actividades de monitoreo periódico de la performance del sistema, y la identificación y análisis de riesgos que puedan afectar su seguridad y eficiencia.

El presente boletín, además de brindar información estadística relativa al uso del sistema y reflejar los resultados del análisis de riesgos, pretende servir de vínculo de comunicación hacia y desde los participantes, y usuarios de la información:

- Hacia los participantes, transparentando y fomentando una cultura de prevención de riesgos.
- Desde los participantes, recibiendo comentarios e inquietudes que puedan servir de oportunidades de mejora para el cumplimiento de las metas de seguridad y eficiencia.

Por consultas, comentarios, e inquietudes, las vías de comunicación son:

Tel: 1967 internos 1181 y 1182

Email: normativayvigilancia@bcu.gub.uy



ANEXO I: CONCEPTOS BÁSICOS

Pagos de alto valor y pagos minoristas

Un pago de alto valor es aquel de importe elevado²⁴, que se intercambia principalmente entre bancos o participantes de los mercados financieros y suele requerir una liquidación urgente²⁵.

Por otro lado, los pagos minoristas o de bajo valor son principalmente pagos masivos cuyo valor y urgencia son relativamente bajos²⁶.

Sistema de pagos

Los pagos se realizan a través de diferentes sistemas. Un sistema de pagos es una infraestructura - compuesta por instituciones, instrumentos de pagos, reglas, procedimientos e infraestructura tecnológica entrelazada -, que permite la transferencia del valor monetario entre al menos dos partes, para el cumplimiento de obligaciones.

En general, los sistemas que procesan pagos de alto valor difieren de los que procesan pagos minoristas, por los riesgos involucrados, los participantes, las formas, los tiempos de liquidación, y los instrumentos de pago utilizados. En este marco, comúnmente, la infraestructura de un sistema de pagos de una economía se compone de al menos un sistema interbancario para liquidar pagos de alto valor, y diversos sistemas de pago minoristas (de tarjetas, cámaras de compensación de documentos físicos y electrónicos, y esquemas de remesas), y otros sistemas de liquidación de valores y derivados.

Eficiencia y seguridad

Dentro de las finalidades primordiales del Banco Central del Uruguay establecidas en el artículo 3 del Texto Ordenado de su Carta Orgánica, se encuentra “*La regulación del funcionamiento y la supervisión del sistema de pagos y del sistema financiero, promoviendo su solidez, solvencia, eficiencia y desarrollo.*”²⁷

²⁴ El monto es fijado por cada Banco Central en función del tamaño de la operativa, los participantes que operan en el sistema y los riesgos involucrados.

²⁵ Basada en definición incluida en *Glosario de Términos CPSS – BM – CEMLA* (Junio 2002).

²⁶ *Reporte del Sistema de Pagos Minorista, primer trimestre 2010.*

²⁷ www.bcu.gub.uy

La eficiencia del sistema de pagos implica que los pagos entre los participantes se realicen en forma rápida, segura y al menor costo posible.

Riesgos

Se identifican diversos riesgos en la liquidación de los pagos, que deben reducirse y controlarse por todos los involucrados.

En *la Declaración de Política sobre Riesgos en los Sistemas de Pago* publicada por el BCU en marzo 2010 se analizan los distintos factores de riesgo y las medidas de mitigación asociadas.

Vigilancia del sistema

Complementariamente a la supervisión financiera, la vigilancia del sistema de pagos contribuye a la estabilidad financiera y el desarrollo económico.

El foco de la función se encuentra en el funcionamiento fluido de los procesos de pago, a través del desarrollo de principios y reglas, las evaluaciones periódicas de cumplimiento de estándares y la coordinación de acciones individuales y colectivas para asegurar el funcionamiento y desarrollo del sistema.

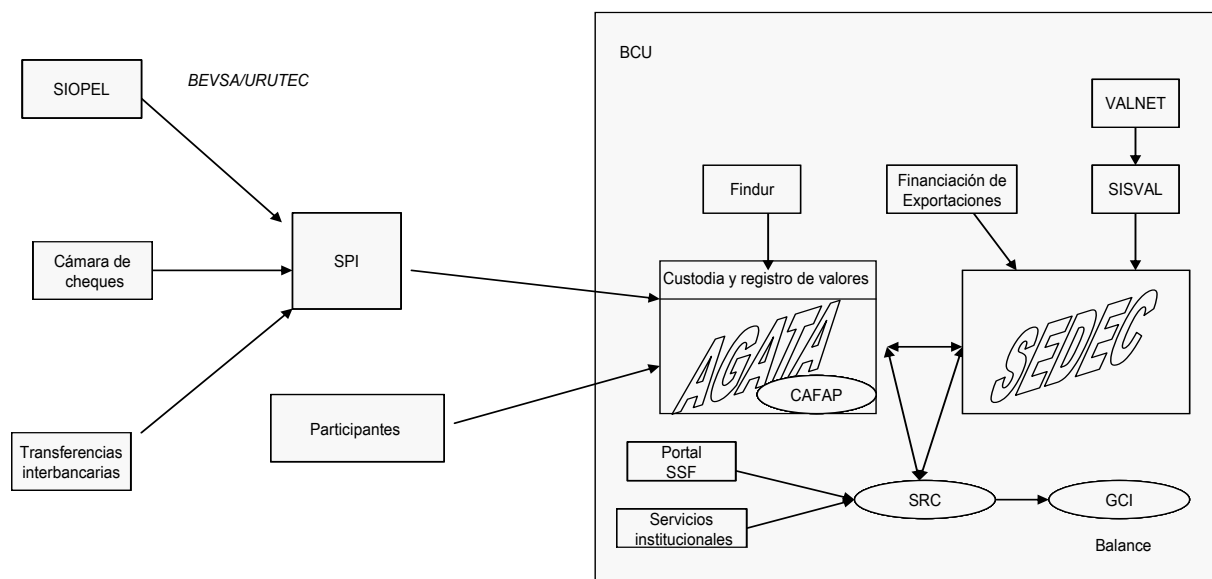
Para ello, se utilizarán diversos instrumentos: las reglas e incentivos, el diálogo de política, el monitoreo y análisis, el adecuado gobierno del sistema e incluso hasta la provisión directa de los servicios²⁸.

²⁸ Libro Blanco sobre Vigilancia de los sistemas de pago. Marzo 2010. www.bcu.gub.uy



ANEXO II: INTERDEPENDENCIAS

Los diferentes sistemas y subsistemas se conectan entre sí, generando interdependencias y transferencias de riesgos entre unos y otros. Siendo el sistema de pagos de alto valor generalmente en donde ocurre la liquidación final de todas las transacciones, se reflejan a continuación las interconexiones e interfaces, que liquidan finalmente en el sistema de alto valor.



Fuente: BCU

Operativa e interfaces en BCU

- VALNET: aplicativo para el ingreso de propuestas de operativa de mercado de valores emitidos por Gobierno y BCU.
- SISVAL: sistema de adjudicación y emisión de valores del BCU.
- Financiación de exportaciones: administración del incentivo previsto en la Recopilación de Normas de Operaciones.
- FINDUR: Sistema de manejo de Reservas.
- Portal SSF: ventana de información y operaciones provenientes de la Superintendencia de Servicios Financieros.
- Servicios institucionales: operativa relativa al pago de sueldos y proveedores.
- **CAFAP: módulo para el ingreso de las operaciones de AFAP's.**
- Custodia y registro de valores: módulos relativos a valores físicos y electrónicos custodiados y registrados dentro del sistema AGATA.
- AGATA: software de liquidación de operaciones

Operativa e interfaces provenientes de BEVSA/URUTEC

- SIOPEL: software para la negociación de las operaciones en los mercados de BEVSA.
- Cámara de cheques: incluye la sesión física y electrónica para la compensación de documentos físicos.
- Transferencias interbancarias (SPI): sistema de transferencias interbancarias de clientes de bancos conectados, y de posiciones netas derivadas de operaciones con redes de cajeros automáticos.
- Sistema de Pagos Interbancarios (SPI): aplicativo operado por URUTEC que procesa y envía a liquidar las instrucciones provenientes de SIOPEL, neteo multilateral del aplicativo de compensación de cheques, y las transferencias interbancarias de clientes y de operaciones con redes de cajeros automáticos.