

---

Cooperación financiera entre Bancos Centrales:  
potenciando el comercio intrarregional y reduciendo la  
incertidumbre y riesgo cambiario.

**Sistema de Pagos en Monedas Locales (SML)**

**María Cristina Pasin.**

**Consultor. Ex Coordinadora del proyecto de Sistema de Pagos en Monedas locales  
entre la República Argentina y la República Federativa de Brasil**

---



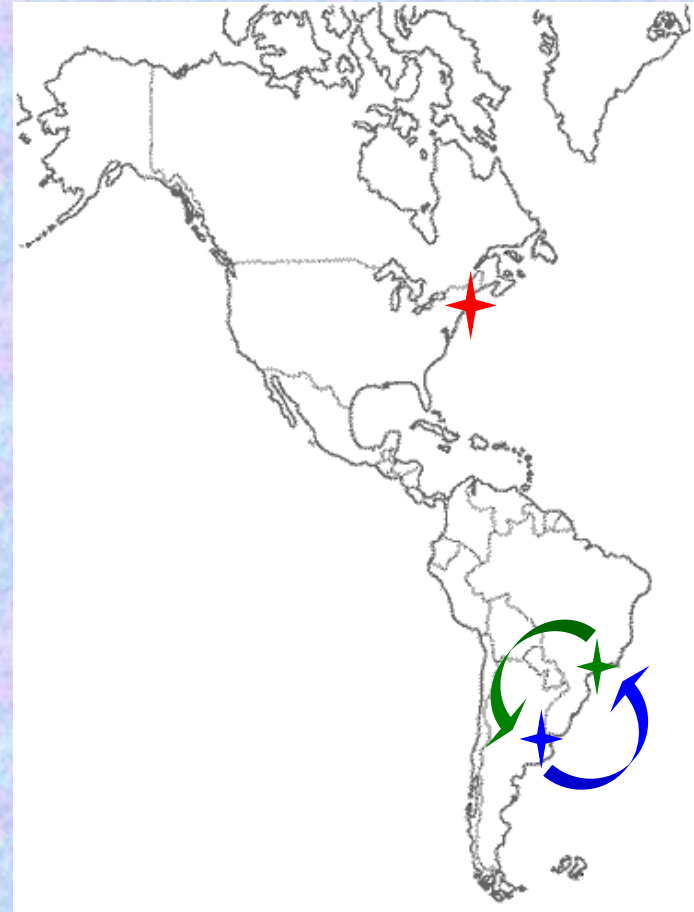
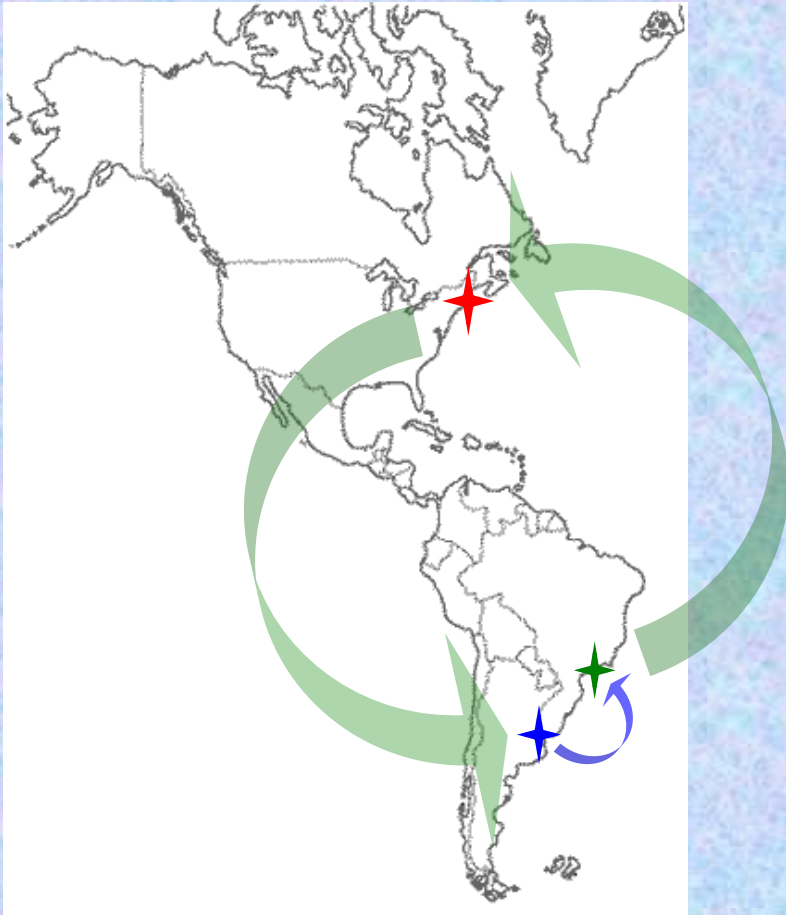
## **Sistemas de Pago vigentes en América Latina**

---

- ▶ Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI): Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Chile, Ecuador, México, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela
- ▶ Sistema Unitario de Compensación Regional (Sucre): Bolivia, Cuba, Ecuador, Nicaragua y Venezuela
- ▶ Sistema de interconexión de Pagos Regional (SIP) (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana)
- ▶ Sistema de Pagos en Monedas Locales (SML). Argentina y Brasil
- ▶ A través de bancos corresponsales via Nueva York



# El comercio y los pagos



## Definición

---

- ▶ El SML es un sistema de pagos bilateral diseñado con una concepción amplia para admitir pagos relativos a operaciones de cualquier naturaleza entre personas físicas y jurídicas de Argentina y Brasil.
- ▶ Inicialmente está destinado a pagar o cobrar operaciones de comercio de bienes y sus servicios directamente relacionados en pesos y reales. El plazo de las operaciones que se cursen por el SML no puede superar los 360 días desde la fecha de embarque.



## Características principales

---

- Es un sistema de pagos trans-fronterizo integrado a los sistemas de pagos locales (SPB y MEP).
  - Es un mecanismo optativo y complementario de los sistemas de pagos actuales.
  - Es un sistema de compensación y transferencia de valores.
  - Tanto el importador como el exportador pagan y cobran en sus respectivas monedas.
  - No hay modificación respecto a la documentación de comercio exterior. (a excepción del Registro de Exportación, que deberá ser hecho en moneda local). No hay restricción en cuanto a los instrumentos de pago a utilizarse.
  - Permite la realización de pagos anticipados.
  - No es un mecanismo de cobertura de riesgo cambiario.
- 



## Características Principales

---

- Tasa de cambio SML (Real/Peso): resultante de la relación entre las tasas de referencia de los bancos centrales [Ptax (BCB) y la Tasa de Cambio de Referencia (BCRA)]
- Reducción de costos resultante de la:
  - Tasa de cambio SML proveniente del mercado interbancario (mayorista), es utilizada para liquidar las operaciones a los bancos intervinientes y es publicada diariamente por los dos bancos centrales
  - La tasa de cambio es uniforme independientemente del volumen de la transacción liquidada por medio del SML
  - Los bancos centrales no persiguen lucros.
  - Reducción en los costos de transacción tanto financieros como administrativos



## Principales referencias históricas

---

- Las primeras negociaciones comenzaron a principios de 2006 y en septiembre de ese año durante la Reunión de Ministros de Economía y Presidentes de Bancos Centrales del MERCOSUR, los bancos centrales de Argentina y Brasil presentaron el esquema básico del proyecto a desarrollar.
  - El 28.6.2007 el Consejo del Mercado Común emitió la Decisión 25/07 que crea el Sistema de Pagos en monedas locales entre los miembros del MERCOSUR estableciendo las principales características del sistema, que debían ser definidas por acuerdos bilaterales entre los respectivos bancos centrales.
  - El 3.10.2008 el SML entró en vigor
- 



# Evolución

---

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 4 meses	TOTAL
Monto en millones de dólares	4,7	244,9	716,3	978,9	1164,3	1195,8	287,0	4591,9
Com.Total		0,94%	2,04%	2,4%	3,2%	3,1%	3,1%	
Número de operaciones	41	1232	3395	4932	7519	9068	2603	28790

Fuente: BCRA

---





## ALADI vis-a-vis SML

2013

	ALADI	SML
Importaciones argentinas desde Brasil (sector privado)	545 Millones USD 71,0	9022 Millones USD 1195,8
Importaciones argentinas desde Brasil (Sector público)	1878 Millones USD 342,0 Total: 2423 Millones USD 413,0	
Exportaciones argentinas a Brasil	20 USD millions 3,8	46 Millones USD 4,7

Fuente: BCRA

# Diagnóstico

---

- ▶ SML comenzó a operar en octubre de 2008 como un proyecto piloto y durante la primera fase sólo se autorizó el uso de una moneda: la del exportador.
  - ▶ Se había acordado que el sistema en su conjunto iba a ser revisado y evaluado al año de su entrada en vigor.
  - ▶ Esa revisión y evaluación nunca se hizo. La idea era autorizar el uso de las dos monedas y hasta permitir la canalización de operaciones denominadas en dólares pero liquidadas en las monedas locales.
  - ▶ El sistema sigue funcionando extremadamente bien en sus aspectos operativos. Técnicamente el sistema fue actualizado y las dos posibilidades (uso de las dos monedas o denominación en dólares) fueron incluídas. A nivel político esas posibilidades nunca fueron evaluadas por lo cual no se tomó ninguna decisión al respecto.
  - ▶ La promoción del sistema es nula en la actualidad. A pesar de eso, la cantidad de operaciones sigue creciendo del lado exportador brasileño. Dado que no hay compensación de comercio, el sistema no contribuye a paliar los problemas de reservas de Argentina, aunque los volúmenes son tan menores en el total de importaciones argentinas que el efecto sobre reservas es muy marginal.
  - ▶ El SML sigue siendo parte de la agenda de la UNASUR pero no forma parte de la agenda bilateral real. Pareciera que hay un falta de interés en el tema a nivel político.
  - ▶ Hay muchas quejas de los sectores privados de ambos países por las restricciones a las importaciones aplicadas por Argentina pero no hubo una propuesta global con base al uso del SML para buscarle una solución a este problema.
- 



## Algunas lecciones sobre esta experiencia

---

- ▶ Las cosas que el sector privado valora de esta iniciativa: no alteró los usos y costumbres de los dos mercados, funciona operativamente bien, es de uso voluntario, es simple de administrar para los bancos y para los bancos centrales, reduce los costos de transacción.
- ▶ Los pedidos del sector privado para ampliar el uso de este sistema: permiso para utilizar libremente las dos monedas y operaciones denominadas en dólares o mecanismos de cobertura cambiaria entre ambas monedas a bajos costos.
- ▶ Argentina y Brasil tienen una larga historia de desbalances macroeconómicos que afectan el comercio entre ambos, vía devaluaciones o restricciones cambiarias o cuantitativas. Nunca se pudo avanzar en una agenda de coordinación macroeconómica bilateral.
- ▶ Bajo esas premisas un sistema de pagos entre ambos países debe ser de uso voluntario y ofrecer la mayor flexibilidad en términos de uso de monedas al sector privado a fin que los impactos que se producen a nivel macroeconómico puedan ser abordados con la mayor cantidad de opciones posibles.
- ▶ Las soluciones a los problemas de comercio, incluido el financiamiento, son en la mayoría de los casos tratados de acuerdo a prioridades o urgencias y hasta por producto.
- ▶ El SML es un buen ejemplo de cómo los temas de la agenda de cooperación regional son abordados en la región.
- ▶ La agenda de MERCOSUR y UNASUR se ha vuelto más política que económica.



---

**Muchas gracias por su atención!!**

