

## RESUMEN Y CONCLUSIONES

✧ Una de las principales funciones del Banco de la República es promover y garantizar el seguro y eficiente funcionamiento del sistema de pagos de la economía. Para el cumplimiento de esta función es esencial la estabilidad del sistema financiero. El propósito de este Reporte es describir los desarrollos recientes del sistema financiero y analizar algunas consideraciones sobre sus perspectivas. Se pretende de esta manera abrir un espacio que estimule el análisis y la discusión sobre los temas relacionados con el desarrollo y la estabilidad de largo plazo del sistema financiero colombiano, con el fin de contribuir a la toma de decisiones oportunas que conduzca al mejoramiento de la política financiera y al mejor manejo de las entidades.

✧ Las entidades financieras presentaron un rápido crecimiento en la primera parte de la década de los años 90, en un ambiente de ingreso de capitales y liberalización financiera. Este rápido crecimiento se produjo simultáneamente con un incremento en el crédito, la absorción y el precio de los activos y de los bienes no transables. A partir de 1998 se presentó una disminución súbita de los flujos de capital y una contracción de la absorción y del producto, factores que incidieron negativamente en la estabilidad del sistema financiero. Estos choques macroeconómicos hicieron evidente las vulnerabilidades que se generaron en la de la década de los años 90, a raíz del rápido crecimiento del crédito, fenómeno que produjo una relajación en la selección y seguimiento de los proyectos financiados. Así mismo, el acelerado crecimiento de los recursos intermediados por la banca pública contribuyó al deterioro de los indicadores de las entidades financieras, debido a que su desempeño fue peor que el de las entidades privadas.

✧ En los dos últimos años de la pasada década, se hizo evidente la mala calidad de los activos del sistema financiero, acentuando el proceso de deterioro en los pagos de las obligaciones por parte de los deudores que se había iniciado desde 1995. Este comportamiento condujo a elevados niveles de pérdidas, un agudo deterioro de su situación patrimonial y una disminución en la actividad crediticia. La cartera vencida ascendió de 7,2% en diciembre de 1997 a 16,2% en noviembre de 1999; los resultados financieros de las entidades se deterioraron al pasar de registrar utilidades de \$878 miles de millones (mm) en 1997 a obtener pérdidas de \$1.827 mm en 2000; la relación de solvencia se deterioró de 14,3% en enero de 1997 a 10,6% en diciembre de 1998; y la cartera que permanece en los balances decreció entre 1998 y 2001 en 10,7% anual en términos reales.

✧ El deterioro en el desempeño del sistema financiero llevó a que se adoptara una serie de medidas encaminadas a superar la crisis. El Gobierno tomó medidas de capitalización de la banca pública y creó líneas de crédito para la capitalización de entidades privadas por medio del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras (Fogafin), y puso en marcha programas de beneficios a los deudores de las entidades hipotecarias (emergencia económica y Ley 546/99) y de refinanciación

de agentes públicos (Ley 617/00 y Ley 550/99) y privados (Ley 550/99). Así mismo, el marco institucional vigente permitió que tuviera lugar una serie de fusiones y liquidaciones de entidades financieras.

✧ El Banco de la República redujo los niveles de encaje y comenzó a remunerar estos recursos. Así mismo, desde 1998 realizó operaciones de prestamista de última instancia y otorgó liquidez a través de Repos en montos sin precedentes en los últimos años. De igual manera, ha disminuido continuamente sus tasas de intervención, sin comprometer la meta de inflación. Con la reducción sostenida de la inflación se ha propiciado un ambiente más estable para el desarrollo de los mercados financieros.

✧ Después de dos años de registrar pérdidas, el sistema financiero en 2001 arrojó utilidades, aunque en niveles inferiores a los observados con anterioridad a 1998, y reportó para mayo de 2002 utilidades acumuladas por \$849 mm (los establecimientos de crédito reportaron utilidades acumuladas por \$477 mm). Así mismo, la calidad de la cartera ha presentado una mejoría, aunque los índices de morosidad aún son muy altos. La situación del sistema y de sus principales deudores señala que persiste cierto nivel de vulnerabilidad, concentrada especialmente en el caso de la banca hipotecaria.

✧ El Reporte de Estabilidad Financiera identifica los principales riesgos para la estabilidad del sector financiero en la actualidad. Para ello, analiza la evolución de la deuda agregada del sector no financiero, el comportamiento reciente de los principales deudores del sistema y el desempeño del sistema mismo. Los riesgos pueden descomponerse en tres categorías:

- i. Los derivados de la situación macroeconómica
- ii. Los derivados de la exposición de los principales deudores del sistema
- iii. Los inherentes a la estructura de activos y pasivos del sistema financiero

#### **i. RIESGOS DERIVADOS DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA**

En los años recientes, el principal determinante de la estabilidad de los mercados financieros ha sido el entorno externo. Después de las perturbaciones de 1998 y 1999, durante 2000 y 2001 la cuenta de capitales de la balanza de pagos presentó superávit de 1% y 3% del PIB, respectivamente, lo que se tradujo en una mayor estabilidad de los mercados financieros domésticos. En la actualidad, los principales riesgos del sistema financiero asociados a la situación macroeconómica serían:

- ◆ Una caída súbita en los flujos de capital internacional, que generara expectativas de devaluación, presionara al alza las tasas de interés e introdujera inestabilidad en los mercados financieros.
- ◆ Un mayor deterioro en el comercio internacional por caída de actividad de las economías importadoras de productos colombianos.
- ◆ Un empeoramiento de las finanzas públicas, si se tiene en cuenta la mayor participación de los TES en el activo del sector financiero.

- ♦ La persistencia de bajo crecimiento de la absorción, que afecte el balance y el deseo de invertir del sector corporativo privado.

## ii. RIESGOS DERIVADOS DE LA EXPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES DEUDORES DEL SISTEMA

Los clientes del sistema financiero se pueden agrupar en sector corporativo privado, hogares y sector público no financiero. A continuación, se presentan las principales conclusiones para cada sector:

### ♦ Sector corporativo privado

En la actualidad, existe un menor grado de exposición del sector financiero al sector corporativo como consecuencia de la caída de la cartera comercial durante los últimos dos años, tanto en términos nominales (-4,6%) como reales (-18,5%). Este comportamiento de la cartera es coherente con la información contenida en los estados financieros de las empresas vigiladas por la Superintendencia de Valores, que muestran una reducción del financiamiento otorgado por el sistema financiero durante el último año.

En 2001 la calidad de la cartera comercial privada mejoró marginalmente. Esto parece indicar una reversión en la tendencia presentada entre 1998 y 2000. Los menores índices de morosidad son coherentes con la mejoría en la capacidad de pago de las empresas, como se desprende del comportamiento de los indicadores de endeudamiento, carga de intereses, rentabilidad y liquidez durante el último año, contruidos a partir de los balances de las empresas vigiladas por la Superintendencia de Valores.

A pesar de la mejor situación del sector corporativo privado, aún persisten algunos riesgos que afectan su capacidad de pago. Los principales son:

- El endeudamiento externo del sector corporativo privado ha crecido, ganando participación dentro de la deuda total del sector, lo cual hace que las empresas sean más vulnerables a cambios en las condiciones financieras de los mercados externos.
- La reducción de los indicadores de endeudamiento y carga de intereses, los coloca en niveles inferiores a los observados en 1998 y 1999. A pesar de ello, la situación se asemeja a la observada a finales de 1997, indicando que la exposición del sector corporativo privado ante aumentos en la tasa de interés es similar a la que existía en el período previo a 1998.
- Según la información proveniente de la Superintendencia de Valores, las empresas productoras de bienes no transables han aumentado el valor en pesos de su deuda en moneda extranjera, en buena medida como consecuencia de la devaluación. El alto valor de su deuda en dólares las mantiene vulnerables a devaluaciones súbitas del tipo de cambio real. Por su parte, la rentabilidad de las empresas productoras de bienes transables mostró una alta correlación con el índice de la tasa de cambio real (ITCR) y con el comportamiento de las ventas externas.

- A pesar de que los inversionistas reconocen la existencia de mejores condiciones en la oferta de crédito, su percepción sobre el nivel de la demanda de sus productos, especialmente interna, limita su disposición de aumentar su planta de personal y a realizar inversiones de largo plazo, como lo han manifestado en encuestas recientes.

#### ◆ **Hogares**

En diciembre de 2001 la deuda de los hogares con el sistema financiero alcanzó su nivel más bajo desde 1996. Sin embargo, hay que anotar que en 2001 la disminución de la cartera fue menor que en los años precedentes.

La calidad de la cartera de los hogares se ha deteriorado sustancialmente en los últimos años. No es claro que en los próximos meses se presente una reversión de esta tendencia, en la medida en la cual factores como el ingreso de los hogares o el precio de la vivienda no cambien su comportamiento. Los índices disponibles sobre precios de la vivienda muestran un leve incremento en Medellín, pero mantienen para Bogotá la tendencia descendente que traen desde 1995.

Otra razón importante para el deterioro de la cartera ha sido el riesgo jurídico a que está expuesto el sistema hipotecario. En este aspecto, la información disponible sigue mostrando un elevado nivel de costos para realizar las garantías, acumulación de procesos ejecutivos y una excesiva duración en su resolución. Así mismo, persisten demandas en contra del marco jurídico que reglamenta esta actividad. Todo lo anterior atenta contra la voluntad de pago de los deudores.

Los resultados de las encuestas de confianza de los consumidores no arrojan un patrón consistente. Después de un deterioro continuado del índice de confianza desde enero hasta abril del año en curso, los datos de mayo y junio muestran una recuperación, registrando para este último mes el valor más alto desde que se comenzó a realizar la encuesta (noviembre de 2001). La información por estratos indica que la fuente de futuros créditos estará centrada en el estrato alto, que mantiene mejores expectativas económicas.

#### ◆ **Sector público no financiero**

La exposición del sistema financiero al sector público ha aumentado en los últimos años como resultado de la mayor participación de los títulos de deuda pública emitidos por el Gobierno Central dentro del activo total del sistema financiero. Esta mayor exposición ha incrementado la vulnerabilidad del sistema a choques externos o internos, que puedan afectar la solvencia y capacidad de pago del sector público.

La cartera del sector público con el sistema financiero, correspondiente en su mayor parte a créditos otorgados por la banca a entidades territoriales, ha disminuido. Esto pudo ser, en parte, el resultado de las leyes sobre las finanzas de los entes territoriales expedidas por el Gobierno Nacional. Esa disminución, sin embargo, no alcanza a compensar el aumento en la exposición del sistema al sector público por la vía de la inversión en títulos de deuda pública.

El aumento del endeudamiento público no se ha centrado exclusivamente en el sector financiero doméstico destacándose, también, la compra de títulos de deuda pública por parte del sector privado no financiero y el importante crecimiento de la deuda externa pública. Esto último conduce a que las condiciones financieras de endeudamiento público sean más sensibles a cambios en la disponibilidad de recursos para los mercados emergentes y a la percepción sobre la sostenibilidad de la posición fiscal del gobierno.

La capacidad de pago del gobierno depende de la relación deuda a PIB, del balance primario, de las tasas de crecimiento de la economía y de las tasas de interés. La relación deuda/PIB se sitúa en un nivel intermedio frente a las economías latinoamericanas (alrededor de 54% para la bruta y 45% para la neta). De acuerdo con estudios recientes, se requiere generar superávits primarios superiores a los observados en los últimos años para estabilizar la relación deuda bruta/PIB. Si se tiene en cuenta la deuda pensional y contingente (bonos Fogafin de banca pública), se requeriría un esfuerzo de ahorro fiscal mayor.

La deuda territorial aumentó su participación dentro de la cartera del sistema financiero, de 5% en 1996 a 7% en 2001. De otra parte, la calidad de la deuda de los departamentos se deterioró significativamente entre 1997 y 2000 y pese a una ligera recuperación en 2001, se mantuvo en niveles muy bajos, al igual que los indicadores de capacidad de pago, deuda a ingresos y deuda per cápita. El comportamiento reciente de la calificación de la deuda y el de los indicadores de capacidad de pago no permitiría prever una recuperación en la calidad de los créditos de estos entes. Sin embargo, la aplicación de la Ley 617 de 2000, así como los traslados de recursos del Fondo de Ahorro de Estabilización Petrolera (FAEP), pueden mejorar su comportamiento crediticio.

### iii. RIESGOS INHERENTES A LA ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO

Como ya se mencionó, la situación del sistema financiero ha mejorado con respecto a lo ocurrido en el período 1998-2000. Sin embargo, la evolución ha sido heterogénea por tipo de intermediario durante el último año. Por esta razón es pertinente separar lo ocurrido con la banca hipotecaria y la no hipotecaria.

- Los indicadores de rentabilidad, solvencia y riesgo de los bancos no hipotecarios han presentado una tendencia hacia la mejoría desde 2000. Desde el punto de vista de la rentabilidad, estas entidades han generado utilidades consistentemente en los últimos meses, aunque su rentabilidad aun está lejos de llegar a los niveles registrados antes de 1998. Desde el punto de vista de la solvencia, las capitalizaciones llevadas a cabo por los accionistas privados independientemente y las realizadas a través de los programas de Fogafin, así como la reasignación del activo, de crédito a inversiones, han llevado a que se registren relaciones como las alcanzadas con anterioridad a 1998. La calidad de los créditos de la banca comercial presentó un comportamiento similar. Después de mostrar un importante deterioro hasta 2000 y mejorar a lo largo de 2001, alcanza niveles similares a los observados antes de los choques financieros de 1998 y 1999. Este comportamiento de la banca no hipotecaria es consistente con la información disponible sobre el sector corporativo, su principal cliente.

- ◆ Como se deduce de los indicadores de calidad de cartera, el riesgo crediticio directo ha disminuido. Las mayores vulnerabilidades en este frente están relacionadas con los riesgos del sector corporativo.
  
- ◆ Los indicadores de rentabilidad y riesgo crediticio de los bancos hipotecarios han presentado durante el último año una evolución menos satisfactoria que la de los bancos no hipotecarios. En lo que tiene que ver con su rentabilidad, esta se ha mantenido estable en niveles inferiores a los observados antes del período 1998-1999. En lo referente al riesgo crediticio, la morosidad de la cartera hipotecaria sigue registrando niveles altos, incluso superiores a los observados durante el período de tensión financiera. Este comportamiento del riesgo crediticio se ha determinado por lo ocurrido en la situación financiera de los hogares, que son los principales clientes de este grupo de instituciones. La morosidad también estuvo influenciada por la incertidumbre jurídica que enfrenta la cartera actual.
  
- ◆ Las entidades hipotecarias continúan mostrando un gran desbalance entre los plazos de captación y colocación de recursos. Esta estructura financiera las hace especialmente vulnerables a incrementos en la tasa de interés real de captación. Aun más si se tiene en cuenta que la tasa de colocación del acervo de crédito se mantiene constante. En efecto, eventuales choques en el entorno que produzcan incrementos en las tasas de interés reales aumentarán los costos de captación, reduciendo los márgenes de intermediación y generando pérdidas que atentarían contra la solidez patrimonial de los bancos hipotecarios.
  
- ◆ En la medida en la cual el sector financiero ha disminuido su exposición relativa al sector privado, ha aumentado su exposición con el sector público, especialmente con el Gobierno Central. Esta recomposición del activo del sistema lo hace muy vulnerable al comportamiento de la deuda pública.
  
- ◆ Por último, ante un aumento sustancial y sostenido de la demanda de recursos por parte del sector privado al sistema financiero será necesario una mayor capitalización de este último que le permita asumir los mayores riesgos que implicaría la nueva cartera.

Junta Directiva Banco de la República