

RESUMEN Y CONCLUSIONES

✠ Una de las principales funciones del banco central es promover y garantizar el seguro y eficiente funcionamiento del sistema de pagos, para lo cual es esencial la estabilidad del sistema financiero. Por esta razón, en julio del presente año el Banco de la República publicó el primer *Reporte de Estabilidad Financiera*.

✠ Con esta segunda versión del reporte se pretende continuar cumpliendo con el objetivo de presentar la visión del Banco acerca de la evolución del sistema financiero y de los acontecimientos más importantes ocurridos en los últimos meses.

✠ Durante el año 2002 se profundizaron algunas tendencias que se señalaban en el reporte pasado. En particular, la recuperación de la rentabilidad del sistema financiero y la consolidación de las tendencias de mejoría en la calidad de la cartera del mismo.

✠ En el anterior reporte se reseñaba una tendencia consistente de reasignación de activos dentro del balance de las entidades financieras caracterizada por una marcada disminución de la participación del crédito dentro de la industria bancaria. Esta tendencia ha comenzado a revertirse en los últimos meses, especialmente para algunos agentes del sistema financiero.

✠ Como se muestra en este reporte, tanto los balances del sistema financiero como los de sus clientes privados han venido mejorando, aunque de forma lenta. Sin embargo, ambos sectores continúan expuestos a choques de variables macroeconómicas.

✠ Dentro de este marco el actual *Reporte de Estabilidad Financiera* identifica las tendencias económicas más importantes. Con tal fin, se analiza la evolución de la deuda agregada del sector no financiero, el comportamiento reciente de los principales deudores del sistema y el desempeño en sí de este último.

COMPORTAMIENTO RECIENTE DE LOS PRINCIPALES DEUDORES Y LOS RIESGOS DERIVADOS DE LA EXPOSICIÓN DEL SISTEMA A DICHOS CLIENTES

Sector corporativo

✠ La exposición del sistema financiero ante el sector corporativo privado aumentó ligeramente durante los primeros seis meses de 2002, luego de una reducción continua entre 1998 y 2001. Este aumento se debió principalmente a la evolución de la cartera comercial.

✠ El riesgo que representan los principales sectores económicos para el sistema financiero ha seguido reduciéndose, en la medida en que ha venido mejorando la calidad de la cartera. Cabe destacar que, aunque la construcción continúa registrando índices desfavorables, la calidad de su cartera ha venido mejorando de forma continua. Probablemente, si el sector sigue comportándose dinámicamente, la calidad de su cartera continuará mejorando, lo que reduciría el riesgo para el sistema financiero.

✠ En el reporte anterior se analizó un reducido grupo de empresas vigiladas por la Superintendencia de Valores (Supervalores) y se encontró que en 2001 diversos indicadores de capacidad de pago mostraban una mejoría. En este informe se analizó un grupo más amplio de empresas, compuesto por las vigiladas por la Supervalores y la Superintendencia de Sociedades (Supersociedades). Al analizar esta muestra más amplia se confirman las conclusiones sobre la mejoría en la capacidad de pago registrada hasta el año 2001.

✠ En el tercer trimestre de 2002 se presentó un deterioro importante en los indicadores financieros de las empresas vigiladas por la Supervalores. Aunque este comportamiento fue generalizado, resultó más acentuado en el caso de las empresas productoras de bienes no transables, como consecuencia de la devaluación real.

✠ La respuesta positiva a la devaluación registrada por algunos indicadores de las empresas transables antes de 2001 y la respuesta negativa a la devaluación presentada por las empresas no transables hasta el tercer trimestre de 2002 indican una alta sensibilidad de la estabilidad financiera del sector corporativo a movimientos bruscos de la tasa de cambio. Dado lo anterior, una excesiva inestabilidad en esta variable genera riesgos para importantes ramas del sector real.

✠ Así mismo, el escaso dinamismo de la demanda interna y externa, presentado especialmente a principios del año 2002 se ha reflejado en el estancamiento de los ingresos operativos de las empresas. En este contexto, un deterioro adicional en la demanda es el segundo riesgo en importancia para la estabilidad financiera del sector real.

✠ La opinión de los empresarios reportada en las diferentes encuestas relacionadas con el crecimiento agregado de la economía es aún bastante conservadora. De igual forma, la mayor parte de los encuestados prevé mantener estable su planta de personal en el corto plazo, lo que indicaría de forma indirecta que no están planeando proyectos de inversión ambiciosos en el futuro cercano. Los indicadores parecen mostrar que, en el corto plazo, puede darse un aumento moderado de la demanda de crédito, similar al observado en los últimos meses.

Hogares

✠ Los primeros seis meses del año 2002 se caracterizaron por una continua tendencia hacia la reducción de la exposición del sistema financiero a los hogares. Esta tendencia, iniciada en el año 1998, ha llevado a que la mencionada exposición se encuentre en su nivel más bajo desde el año 1996. A pesar de que la reducción de la cartera se presenta tanto en bancos especializados en crédito hipotecario (BECH), como en compañías de financiamiento comercial (CFC) y bancos comerciales, existe una diferencia en la dinámica de estos últimos que ha revertido su tendencia desde mayo de 2002.

✘ En lo corrido de 2002, se ha observado una leve mejoría en la calidad de la cartera de los hogares, con respecto al año anterior, reflejada en un aumento en la cartera calificada como de tipo A. Esta mejoría coincide con una desaceleración en la caída de los precios de los activos y con un incremento en los ingresos de los individuos asalariados con respecto al año anterior, lo cual sugiere una mayor capacidad de pago para este grupo de la población. Sin embargo, la evolución de las tasas de empleo y desempleo no permite que para el total de hogares se afirme lo mismo sin ambigüedad.

✘ En cuanto al futuro endeudamiento de los hogares, las diferentes encuestas presentan señales ambiguas acerca del comportamiento de la demanda de crédito. Por una parte, algunos indicadores exhiben una caída en el número de hogares que opina que es un momento propicio para adquirir bienes. Sin embargo, los índices de confianza y de situación económica del consumidor se encuentran en niveles relativamente altos con relación al último año. La información más reciente (no contenida en el reporte) correspondiente a estas encuestas ratifica dicho comportamiento. Por lo tanto, de continuar la tendencia ascendente en el crédito de consumo y de mejorar la colocación de cartera hipotecaria, podría darse un aumento moderado en la demanda de crédito por parte de los hogares.

Sector público no financiero

✘ Después de la creciente exposición del sistema financiero con el sector público ocurrida durante los últimos años, en los primeros seis meses del año 2002 se redujo el crecimiento de la misma y, durante el segundo semestre, se moderó aún más con la compra de títulos de deuda pública por parte del Banco de la República.

✘ En los años anteriores a 2002 el sector público no financiero (SPNF), especialmente el Gobierno Central, había presentado un incremento sostenido en su deuda y un deterioro en sus indicadores financieros. Tal como se mencionó en el reporte anterior, dado el aumento en la participación de los títulos públicos dentro del activo del sistema, el deterioro de la posición financiera del sector público constituía un riesgo para el sector financiero. Este riesgo se materializó en los meses de julio y agosto cuando se produjo un incremento de cerca de 200 puntos básicos (pb) en las tasas de interés de los títulos que generó pérdidas en la valoración de los papeles en poder del sistema.

✘ Este efecto no fue lo suficientemente grande para inducir pérdidas en el balance total del sistema, de donde se concluye que, con la exposición actual los intermediarios pueden amortiguar un choque de estas proporciones sin que se vea amenazada su estabilidad. En los meses posteriores a agosto se ha visto una mejoría en las condiciones de la deuda que ha redundado en utilidades para el sistema financiero.

✘ A pesar de lo anterior, es claro que la posición financiera del sector público sigue siendo un determinante importante de la solvencia del sistema financiero, por lo que es prioritario que se realicen los ajustes necesarios para garantizar la sostenibilidad de la deuda pública.

✘ En el pasado *Reporte de Estabilidad Financiera* se comentó la importancia de la exposición del sistema a la deuda de los entes territoriales, no tanto por su monto como por su baja

calidad. En los últimos meses la exposición se ha reducido en términos reales y la calidad de la cartera ha mejorado, disminuyendo así el riesgo que representan estos agentes para la estabilidad del sistema financiero.

EVOLUCIÓN RECIENTE DEL SISTEMA FINANCIERO

✕ La rentabilidad del sistema financiero ha mejorado a lo largo del presente año. Dentro de esta mejoría, juega un papel importante la mayor rentabilidad del negocio de cartera y otras actividades que generan comisiones.

✕ La calidad de los activos del sector también ha mejorado. Sin embargo, el comportamiento de los activos continúa siendo asimétrico según el tipo de cartera. En efecto, mientras la cartera comercial y de consumo presenta una notoria y sostenida mejoría, el comportamiento de la cartera hipotecaria sigue mostrando elevados niveles de riesgo.

✕ Esta tendencia ha llevado a que los activos improductivos del sistema se concentren en los BECH que son los intermediarios que tienen una mayor proporción de cartera hipotecaria en su balance.

✕ Además del riesgo crediticio, también persiste un elevado riesgo de tasas de interés en los BECH. Sin embargo, en lo que va corrido del año se han realizado dos operaciones de titularización, con lo cual se están desarrollando los mecanismos que permitirán reducir este riesgo hacia el mediano plazo.

✕ En el anterior reporte se reseñó una tendencia sistemática hacia la sustitución de cartera por inversiones. Hasta el mes de mayo de 2002 esta tendencia se mantuvo. Sin embargo, durante los últimos meses la participación del crédito en el total del activo ha venido aumentando de forma importante, en detrimento de la participación de las inversiones. Esta tendencia se acentuó durante los últimos meses de 2002 debido a las ventas de títulos públicos realizadas por las entidades financieras al Banco de la República.

✕ A pesar del comportamiento de la cartera de los últimos meses, durante 2002 se reforzó la tendencia hacia la toma de nuevos riesgos por parte del sistema, especialmente relacionados con operaciones de futuros y derivados y operaciones de tesorería.

✕ Este comportamiento refuerza la importancia que tiene la implementación de requerimientos de capital y la capacidad supervisora de estas nuevas actividades que no necesariamente requieran de movimientos de recursos entre las entidades financieras.

RIESGOS DERIVADOS DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA

✕ En el reporte pasado se plantearon cuatro fuentes de riesgo potenciales derivadas del desempeño macroeconómico, a saber: cambios en los flujos de capitales, comportamiento de la absorción, problemas de financiamiento público y demanda externa.

✕ Durante el año 2002 se observó un deterioro de los flujos de capital hacia los países emergentes, de los cuales Colombia no fue la excepción. Para el año 2003 las proyecciones

macroeconómicas indican que este fenómeno podría persistir, generando efectos adversos sobre las tasas de interés, expectativas de devaluación y tasa de cambio, que podría afectar al sistema financiero.

✘ Por su parte, la dinámica de la absorción no ha tenido cambios significativos y ha aumentado su crecimiento en los últimos meses. Se espera que este comportamiento continúe.

✘ La coyuntura económica de los socios comerciales ha implicado una baja dinámica de la demanda externa por productos domésticos, lo que golpea a las empresas productoras de bienes transables y, a través de ellas, a los prestamistas en el sistema financiero. Para el año 2003 se espera que la elevada devaluación del segundo semestre de 2002 se vea reflejada en mejoras en sus ingresos operativos de estas empresas.

✘ Como se mencionó anteriormente, la relación entre el sistema financiero y el comportamiento de las variables fiscales es estrecha, por lo cual la estabilidad del sistema depende de lo que ocurra en este frente.

Junta Directiva del Banco de la República