



BOLETIN INFORMATIVO

N° 126

AÑO 10

NOVIEMBRE 2003

EDITORIAL

EL SISTEMA FINANCIERO EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2003

El tercer trimestre de 2003 mostró signos alentadores de recuperación ante un entorno externo favorable, debido principalmente al crecimiento importante en las principales economías y al alza de los precios de las materias primas. Con ese telón de fondo, el sistema de intermediación financiera presentó una evaluación positiva, mostrando después de mucho tiempo un ligero crecimiento de la cartera de créditos, una disminución en la cartera morosa, la recuperación de las obligaciones con el público y unos resultados de gestión positivos. Sin embargo, este comportamiento no fue homogéneo ni por grupos ni por entidades.

Durante el trimestre, el crecimiento de las obligaciones con el público, por encima del 2.6%, se concentró en depósitos en cuenta corriente y en caja de ahorro, que por sus características tienen una mayor facilidad para hacerse líquidos sin incurrir en mayores pérdidas. En cambio, los depósitos a plazo fijo continuaron disminuyendo, y su tendencia decreciente se acentuó en los últimos días del mes de septiembre. La preferencia del público por depósitos de corto plazo parecía ser una respuesta a la incertidumbre proveniente de la situación política y social del país. Esta situación, que ha sido una constante en los dos últimos años, fue un elemento de potencial inestabilidad en el sistema de intermediación financiera e indujo a las entidades a mantener una mayor proporción de activos líquidos, así como a realizar colocaciones de cartera a corto plazo.

Los fondos generados por la captación de depósitos se asignaron, en el caso de los bancos, a activos líquidos y a cancelar obligaciones con el exterior; en el caso del sector no bancario a cartera de créditos y cartera de valores. Si bien en el tercer trimestre la cartera de créditos en el sistema bancario se redujo, la situación difirió por entidades ya que la mitad de los bancos incrementaron sus saldos de cartera bruta. En las entidades no bancarias, especialmente en cooperativas y fondos financieros privados, el aumento de la cartera fue más generalizado. Este comportamiento daba una señal de la recuperación de la actividad económica de algunos rubros y sectores. En el caso especial de los fondos financieros privados, el fuerte crecimiento de la cartera fue también un reflejo de la facilidad y rapidez en la reconversión o redireccionamiento en la actividad de las pequeñas y medianas empresas (PYMES). Señales sobre la recuperación del mercado crediticio se encontraron también en el volumen de nuevas operaciones efectuadas, que desde el mes de febrero se fueron incrementando ligeramente, con un salto importante en el mes de septiembre.

Un hecho destacable en el sistema financiero fue la reducción de la cartera en mora. En los meses entre marzo y septiembre, el stock de esta cartera fue cayendo gradualmente. El control en el deterioro de la cartera de créditos es crucial para las entidades financieras, no solo porque permite preservar la solvencia y rentabilidad de las entidades financieras, sino también porque no induce a conductas

defensivas sobre su exposición al riesgo, lo que evita estrangulamientos del crédito. Es importante reiterar que el control para limitar el deterioro de la calidad de activos debe concentrarse en políticas prudentes de concesión de créditos y aplicar reprogramaciones, en forma oportuna, y siempre con criterios técnicos de viabilidad económica. Con este comportamiento, el indicador de pesadez (proporción de cartera bruta que se encuentra en mora) registrará una tendencia decreciente y la cobertura con provisiones de esta cartera se verá incrementada.

La reducción de la mora mejoró los resultados de gestión, haciendo que las entidades financieras efectúen un menor gasto por provisiones y, por tanto, permitiéndoles obtener utilidades, las más altas en los últimos quince trimestres. Por las utilidades, el patrimonio de las entidades se incrementó. Su eventual capitalización mejorará la solvencia de las entidades financieras y ampliará la capacidad potencial de crecimiento del sistema. En este contexto, algunas entidades todavía concentrarán sus esfuerzos en el control del deterioro de sus activos y en la recuperación de los activos improductivos; posteriormente retomarán el crecimiento ampliando el volumen de sus negocios. Se estima que para los próximos meses se seguirán observando comportamientos disímiles en la actividad de las entidades de intermediación financiera.

Si bien los resultados positivos mencionados podrían anticipar un cambio de tendencia en el sistema financiero, todavía persisten factores que pueden retrasar o impedir su consolidación. Los conflictos políticos y sociales, la preferencia de los agentes financieros y del público por activos líquidos, la actitud de las entidades de limitar su exposición a riesgos y la vulnerabilidad de algunas entidades financieras al deterioro de sus activos son elementos que, de no ser encarados decididamente, pueden comprometer la estabilidad de algunas entidades financieras y la percepción de los financiadores externos.

Es importante mencionar que la estabilidad del sistema financiero es necesaria para la estabilidad de la economía. A su vez, la estabilidad de la economía y del sistema financiero pasan por la estabilidad política y social del país. Los choques negativos de largo alcance que afectan a la economía, como son los políticos y sociales, provocan cambios usualmente profundos en la conducta financiera de los agentes. Los intermediarios financieros asumen políticas crediticias rígidas y excesivamente prudentes, mientras que los depositantes toman naturalmente una posición de defensa de sus ahorros. Estos comportamientos pueden afectar y dañar el normal desenvolvimiento del sistema de pagos, afectando la economía en su conjunto. La importancia de cuidar el sistema financiero responde a la necesidad de preservar el ahorro de la sociedad y la confianza de la población en las entidades que sirven para estos fines. Finalmente, no se debe olvidar que un sistema financiero estable y sólido es esencial para sustentar el crecimiento económico.

INDICADORES ECONOMICOS

	Nov. 02	Nov. 03		Nov. 02	Nov. 03
TIPO DE CAMBIO VENTA (Fin de Periodo)/(Bs x 1 \$us)	7.45	7.79	INFLACIÓN (acumulada en el año)	2.21%	3.02%
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS BCB (Mill. \$us)	869.56	890.08	TASAS DE INTERÉS NOMINALES A 180 DÍAS ACTIVAS (M/E)(2)	9.18%	8.61%
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS RESTO SISTEMA FINANCIERO (Mill. \$us)	445.28	495.95	TASAS DE INTERÉS NOMINALES A 180 DÍAS PASIVAS (M/E)(2)	4.20%	-2.34%
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS, CONSOLIDADAS (Mill. \$us)	1.314,84	1.386,03	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N) (3)	12,50%	7,50%
EMISIÓN MONETARIA (Saldo en Mill. Bs)	2.350,05	2.908,99	TASAS DE REPORTOS BCB (M/E) (3)	6,50%	6,50%
M3 (Mill. Bs) (1)	26.935,72	28.634,57	TASA LIBOR (a 6 meses)	1,47%	1,25%

(1) Corresponde al sistema financiero; (2) Promedios mensuales ponderados por el monto efectivo de operaciones realizadas; (3) Tasa de mesa.

ANÁLISIS

EL SISTEMA FINANCIERO EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2003

Luego de la elevada volatilidad de depósitos y de contracción de la actividad de intermediación financiera, el tercer trimestre de 2003 se caracterizó por su relativa estabilidad, con varias entidades financieras que adoptaron medidas de política orientadas a alcanzar niveles de intermediación próximos a su potencial. Las expectativas de un mejor escenario externo y la leve recuperación de la economía interna facilitaron este desempeño favorable.

En el tercer trimestre, la actividad de intermediación, medida por el nivel de los activos, se incrementó en los dos subsistemas, totalizando un aumento de \$us57,2 millones, principalmente en el no bancario⁷. Los pasivos también crecieron en \$us44,9 millones, incremento explicado principalmente por las entidades no bancarias (\$us36,4 millones). El patrimonio aumentó en \$us12,2 millones (\$us6,9 en el subsistema bancario y \$us5,3 en las entidades no bancarias), producto del aumento de utilidades de gestión. Sin embargo, algunas entidades continuaron con políticas de disminución de su actividad de intermediación financiera.

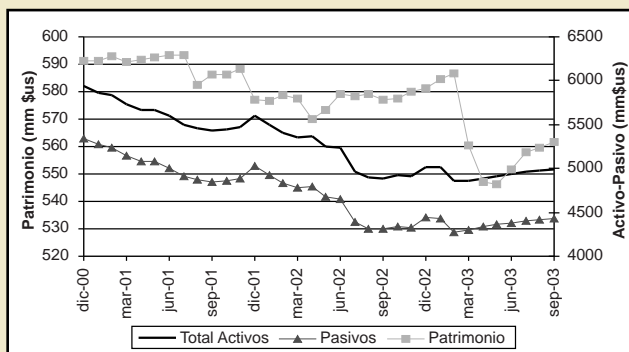
Este cambio de tendencia del sistema financiero se explica principalmente por el comportamiento del

subsistema bancario. Las entidades no bancarias, particularmente los fondos financieros privados, continuaron incrementando el nivel de su actividad de intermediación con relación al observado durante la gestión 2002. En este sentido, las entidades que contaban con niveles excedentarios de capital, utilizaron los recursos de recuperaciones de depósitos para asignarlos moderadamente a cartera productiva.

El crecimiento de los activos se explica esencialmente por la recuperación gradual de depósitos (\$us90,4 millones), recursos que en los bancos se asignaron a inversiones temporarias (\$us40,8 millones), disponibilidades (\$us8,4 millones) y parcialmente para financiar la cancelación de obligaciones con el extranjero (\$us20,2 millones). La cartera en el sistema bancario se redujo en el tercer trimestre. Sin embargo, la situación no fue homogénea, ya que el 50% de los bancos incrementaron sus saldos de cartera bruta. En el caso de las entidades no bancarias, se observa un comportamiento más uniforme, habiéndose asignado recursos a cartera de colocaciones, inversiones temporarias e inversiones permanentes.

Sistema Financiero: Activos y Pasivos
(Millones de \$us)

	Saldo A Sep/03			Var. Jun - Sep/03		
	Bancos	No Bancos	Total	Bancos	No Bancos	Total
Activo	3943.0	1046.9	4990.0	15.4	41.7	57.2
Disponib.	271.8	43.3	315.1	8.4	2.5	11.0
I. Temporarias	786.5	133.3	919.7	40.8	0.8	41.6
I. Permanentes	214.6	171.3	385.9	-22.6	14.1	-8.5
Cartera Neta	2309.6	650.2	2959.7	-11.7	26.3	14.6
Bruta	2602.6	696.5	3299.1	-13.4	25.6	12.3
Previsiones	-319.5	-52.8	-372.3	2.6	0.4	3.0
Bs. Realiz.	151.8	7.9	159.7	-6.3	-1.2	-7.5
O. Activos	208.8	40.9	249.8	6.8	-0.8	6.0
Pasivo	3489.1	937.2	4426.3	8.5	36.4	44.9
Ob. Público	2826.0	807.0	3633.0	55.7	34.7	90.4
O.E.F. Exterior	62.6	21.5	84.1	-20.2	5.0	-15.1
O. Pasivos	600.4	108.7	709.2	-27.0	-3.3	-30.3
Patrimonio	454.0	109.7	563.7	6.9	5.3	12.2



Fuente: SBEF
Elaboración propia

El aumento en el nivel de patrimonio contable en cada uno de los subsistemas tomados globalmente es atribuible a los resultados de gestión, aunque se aprecia que un 30% de las entidades redujeron sus saldos patrimoniales en porcentajes inferiores a 5%. Las políticas de asignación de recursos, y fundamentalmente la preferencia por activos con mayor propiedad de liquidez, tanto por parte de las entidades financieras como de los agentes económicos, muestra una actitud cautelosa ante la incertidumbre generada por la situación política y social.

En el segundo y tercer trimestre, dentro de los depósitos del público, solamente las cuentas corrientes y de ahorro experimentaron un crecimiento, puesto que éstas conforman un tipo de depósitos más fáciles de ser líquidos sin incurrir en pérdidas substanciales. El porcentaje de captaciones en caja de ahorro y a la vista en el sistema financiero se incrementó de 47,8% en septiembre de 2002 a 52,5% en septiembre de 2003; este incremento es más notable si se comparan ambos porcentajes con los registrados en el primer quinquenio de los años noventa (menor a 30%). En caso de presentarse un aumento de las tasas internacionales, el riesgo potencial de iliquidez se incrementaría, y las entidades financieras tendrían que contemplar políticas de aumento de las tasas pasivas de interés, con el

⁷ Como sistema financiero se consideran a los subsistemas bancario y no bancario, éste último conformado por Mutuales, Cooperativas abiertas autorizadas por la SBEF con información desde junio de 2000 y Fondos Financieros Privados, excluyendo Financiera Acceso, en actual funcionamiento.

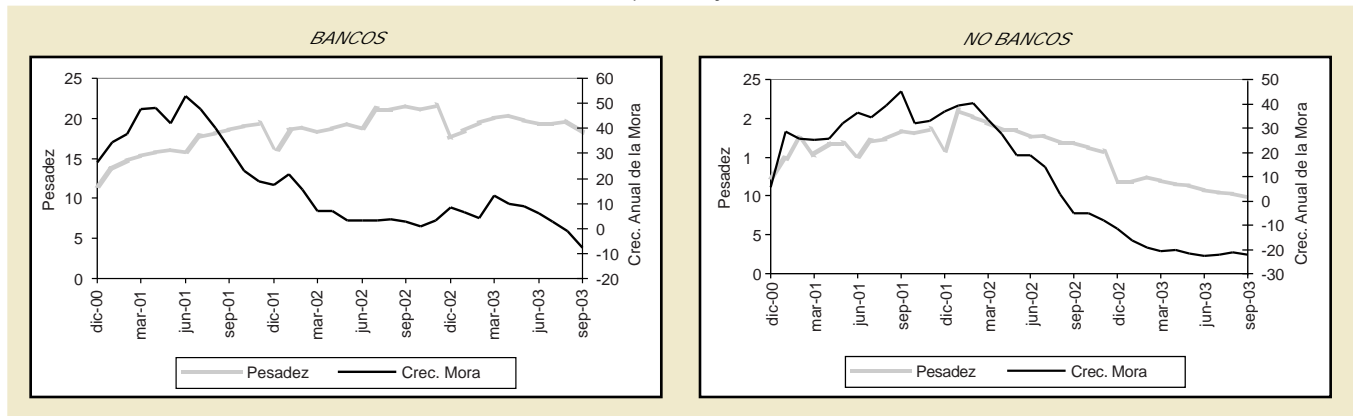
objeto de mantener los saldos de depósitos y de evitar salidas de capital al exterior.

La tenencia de disponibilidades aumentó en el tercer trimestre y si bien este aspecto permitió obtener niveles de resguardo ante la eventualidad de necesidades de liquidez, también ejerció un efecto de sustitución negativo en la dinámica y comportamiento de las colocaciones de créditos. En septiembre de 2003, el porcentaje de activos asignados a inversiones financieras más disponibilidades alcanzó a 32% en los bancos y a 33% en las entidades no bancarias, en comparación

con niveles por debajo del 20% registrados en el año 1998.

Hasta marzo de 2003, la pesadez del sistema financiero reflejaba el constante crecimiento de la mora en los bancos. En los últimos seis meses se percibieron indicadores de cambio de tendencia; la pesadez disminuyó pasando de 20% a 18% entre marzo y septiembre de 2003. Esta reducción de la pesadez se produjo por la disminución de la cartera en mora, el incremento de la cartera vigente así como por la relativa estabilidad en los niveles de cartera de colocaciones.

Pesadez y crecimiento anual de la mora (En porcentaje)

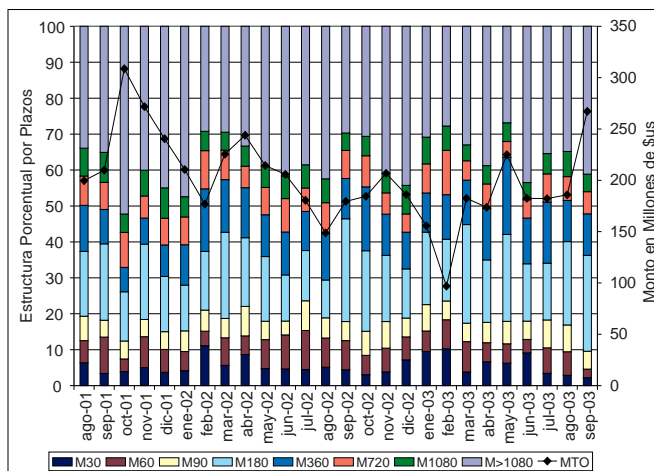


Fuente: SBEF
Elaboración propia

El menor número de créditos que ingresaron en mora se explica por los esfuerzos de los bancos por mejorar la calidad de sus activos, siendo un reflejo tanto de la prudencia en la concesión de créditos, como de los resultados obtenidos en la recuperación crediticia. Es así que la cartera² del sistema bancario calificada como normal se incrementó de 63.8% en diciembre de 2002 a 67.5% en septiembre de 2003.

Algunas señales de recuperación del mercado crediticio se observan en el comportamiento del volumen de operaciones de créditos del sistema financiero, que en los meses posteriores a febrero de 2003 registró un leve incremento, siendo el mes de septiembre el de mayor actividad³. De mantenerse este dinamismo en los meses siguientes, se podría reducir aún más la tasa de contracción de cartera.

*Sistema Financiero:
Estructura y volumen de operaciones de créditos*



Fuente: BCB

No obstante que en periodos previos también se había experimentado aumentos del volumen de operaciones, éstos retrocedieron a consecuencia de los eventos acontecidos durante el tercer trimestre de 2002 y febrero de 2003, de esta manera la oferta crediticia se redujo, registrándose volúmenes más bajos de colocaciones de créditos.

El mejoramiento de la intermediación financiera y la mayor dinámica en el mercado de colocaciones están condicionados a la recuperación de la actividad económica. Los principales obstáculos para dinamizar el sector financiero se relacionan con la política de resguardo de liquidez, la capacidad de soportar un aumento de la actividad de intermediación y los riesgos por cambios de tasas de interés externas.

²Se toma la cartera más contingente.

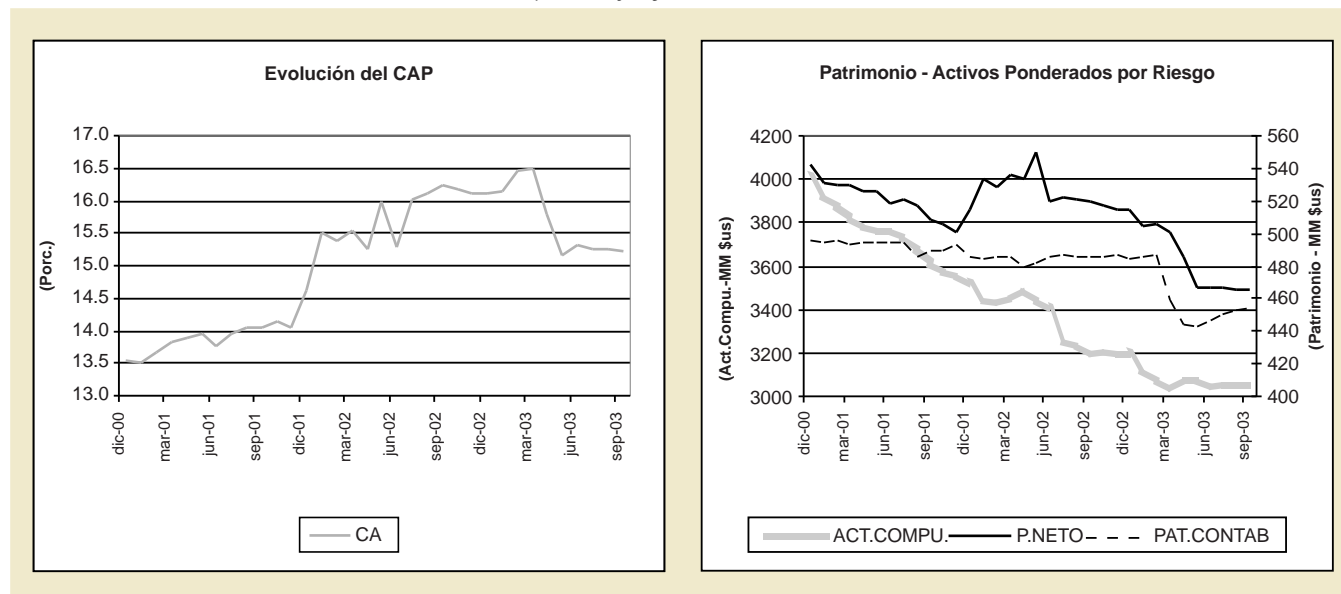
³El volumen de operaciones se extrae de los reportes de tasas de interés.

Bajo este panorama, en una primera instancia varias entidades financieras se encuentran realizando esfuerzos para evitar deterioros adicionales de activos y posteriormente incrementar su volumen de negocios. Para lograr este objetivo, es necesario reforzar la estabilidad financiera, que depende no sólo de los participantes directos y de las autoridades relacionadas, sino también de la sociedad en su conjunto.

El régimen de provisiones tuvo un impacto importante sobre los resultados. En efecto, los resultados acumulados de gestión del sistema financiero mejoraron, pasando de \$us3,3 millones en septiembre de 2002 a \$us25,8 millones en septiembre de 2003. El reconocimiento de cargos netos por incobrabilidad

en el tercer trimestre fue un 49% menor con relación a los efectuados en similar trimestre del 2002; en tanto los resultados del trimestre fueron de \$us11,3 millones, los más elevados durante los últimos 15 trimestres. Esta mejoría de resultados y la eventual capitalización de éstos podría aumentar la capacidad de expansión de las entidades financieras y, asimismo, mostrar mejoras en los indicadores de solvencia de las entidades financieras. Sin embargo, el fortalecimiento de la solvencia debe provenir del impulso de la actividad de intermediación, tanto captaciones como colocaciones, y de su contribución efectiva a los resultados de gestión. Un crecimiento basado en capitalización endógena, dependiente de bajos niveles de provisión, podría revertirse y transformarse más bien en un factor negativo.

*Sistema Bancario: Adecuación Patrimonial
(En porcentajes y millones de \$us)*



Fuente: SBEF
Elaboración propia

Conclusiones

El tercer trimestre de 2003 marca una diferencia de tendencia importante para el sistema financiero. Luego de mucho tiempo se logró incrementar la intermediación financiera y, por segundo trimestre consecutivo, se obtuvieron resultados de gestión positivos. A pesar de que todavía persisten riesgos asociados con la capacidad de pago de los clientes y con la volatilidad de los depósitos, que limitan el desempeño del mercado

crediticio, existen también señales que podrían hacer vislumbrar el crecimiento de cartera.

No obstante las mejores expectativas de la economía internacional, factores ligados al excesivo endeudamiento de las empresas, tanto el riesgo potencial de iliquidez como eventuales conflictos sociales y políticos, podrían frenar este dinamismo. Por tanto, es fundamental seguir trabajando en consolidar la confianza en el sistema financiero y optimizar el funcionamiento del sistema de pagos.