

Solvencia y liquidez DE LAS entidades del Sistema financiero

FELIPE BARRERA*

Análisis del período noviembre 2007- noviembre 2008

El sistema financiero está conformado por entidades de diversos tipos, que canalizan los recursos del ahorro a la inversión. Para los efectos de este artículo, el autor analiza el desempeño de las siguientes entidades: los bancos (16); las financieras (3); las cajas municipales, CM (13); las cajas rurales de ahorro y crédito, CRAC (10); y las empresas de desarrollo a la pequeña y micro empresa, EDPYMES (13).

* Especialista del Departamento de Análisis del Sistema Financiero.

SOLVENCIA

Las entidades del sistema financiero vienen mostrando en los últimos años una posición financiera sólida, lo cual se refleja en sus indicadores de solvencia.

Todo ello en un contexto de mayor actividad económica, en el que la demanda interna habría crecido 12,3 por ciento en el 2008¹ por el gran dinamismo de la inversión y el consumo privado, favoreciendo el aumento de las colocaciones, principalmente hacia el segmento minorista (consumo, microempresa e hipotecario) y en moneda nacional, y creando las condiciones para que se incorporen nuevos sujetos de crédito al sistema financiero, aunque ello implica la toma de nuevos riesgos.

En el caso de las personas naturales, el crecimiento del empleo² propició la incorporación como sujetos de crédito de un amplio segmento de la población que estaba excluido de los servicios bancarios, aumentando así el número de los prestatarios de los créditos de consumo e hipotecarios (de 3 338 639 a 4 344 435 prestatarios) en el período analizado. Por su parte, las empresas no financieras aumentaron sustancialmente su generación de flujos de efectivo por el dinamismo de la actividad económica³; lo que propició mayores requerimientos de crédito para capital de trabajo, así como inversiones en activo fijo ante la eventual saturación de la capacidad instalada de algunas empresas⁴.

Otro factor relevante que contribuyó a mejorar la calidad de las colocaciones de las entidades del sistema financiero es el desarrollo de las centrales de riesgo, entidades que cumplen un rol fundamental al proporcionar información actualizada sobre el historial crediticio de los prestatarios de las entidades financieras, insumo

fundamental empleado en el proceso de asignación crediticia.

La reducción de la prima por riesgo país y la estabilidad monetaria desempeñaron un rol preponderante que facilitó la administración del riesgo de crédito de las entidades del sistema financiero, al contribuir con el abaratamiento del costo del crédito para los prestatarios y evitar fluctuaciones bruscas del tipo de cambio que pudiesen repercutir negativamente en la morosidad. Cabe señalar que una excesiva depreciación de la moneda doméstica afectaría la capacidad de pago de aquellos deudores que generan sus ingresos en moneda nacional y que mantienen sus pasivos en dólares, encareciéndose las obligaciones en términos de la moneda doméstica.

En este contexto, durante el período analizado se observó una continua caída en la morosidad de los créditos del sistema financiero. Esta evolución favorable obedece en gran medida a la mayor capacidad de pago de los prestatarios, tanto personas naturales cuanto empresas no financieras. Sin embargo, se prevé que en los próximos meses se podría registrar un deterioro en los indicadores de morosidad como consecuencia de la desaceleración de la actividad económica por efecto de la crisis financiera internacional.

La mayor cobertura de la cartera morosa con provisiones específicas y el incremento de la base patrimonial mediante la reinversión de utilidades fueron elementos importantes que contribuyeron a reducir la exposición patrimonial al riesgo de crédito de las entidades del sistema financiero. La reinversión de las utilidades les permitió aumentar su nivel de capitalización, para que

CUADRO 1 ■ Indicadores financieros (%)

Entidades del Sistema Financiero	Cartera atrasada 1 / colocaciones brutas		Provisiones 2 / cartera atrasada		Gastos operativos / margen financiero		Utilidad / Activo promedio (ROA)	
	Nov 07	Nov 08	Nov 07	Nov 08	Nov 07	Nov 08	Nov 07	Nov 08
Banca	1,4	1,3	259,6	248,1	48,4	46,5	2,5	2,5
Financieras	2,7	2,3	212,7	142,8	53,7	58,0	6,5	4,7
Cajas Municipales	4,1	4,1	147,6	144,8	49,9	51,5	4,3	4,1
Cajas Rurales	5,7	4,2	118,8	138,6	61,1	63,5	3,5	1,9
EDPYMES	4,1	4,2	122,2	128,5	64,3	59,2	4,0	4,9

1/ La cartera atrasada es el agregado de la cartera vencida y en cobranza judicial

2/ Corresponde a la suma de las provisiones genéricas y de las específicas

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

¹ Ver Reporte de Inflación de Setiembre de 2008.

² Ver cuadro N° 83 de la Nota Semanal del BCRP. El empleo urbano en las empresas de 10 o más trabajadores aumentó 7,2 por ciento entre octubre de 2007 y octubre de 2008. Los sectores que mostraron el mayor dinamismo fueron comercio y servicios.

³ Ver recuadro "Análisis de los indicadores financieros de las empresas corporativas" en Reporte de Estabilidad Financiera del BCRP (junio de 2008), páginas 67-69.

⁴ Ver cuadro N° 81 de la Nota Semanal del BCRP. El índice indirecto de capacidad instalada del sector manufacturero aumentó de 72,5 durante el año 2007 a 75,3 para el período enero-noviembre de 2008. Los sectores que registran la mayor saturación de la capacidad instalada son industria del hierro y del acero (87,6), y productos químicos (81,5).

CUADRO 2 ■ Ratio de liquidez (%)

Entidades del sistema financiero	Ratio de liquidez (%) (activos líquidos / pasivos de corto plazo)			
	Moneda nacional		Moneda extranjera	
	Nov-07	Nov-08	Nov-07	Nov-08
Banca	59,0	29,8	35,6	54,7
Financieras	13,5	7,8	n.d.	n.d.
Cajas municipales	26,9	20,0	41,1	39,7
Cajas Rurales	23,3	21,6	47,1	63,3

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

así puedan crecer de manera ordenada y disponer de mayores recursos que les permita absorber potenciales eventos inesperados que pudieran afectar al sistema financiero.

LIQUIDEZ

Las entidades del sistema financiero (con excepción de las financieras) registran elevados ratios de liquidez, tanto en moneda nacional cuanto en moneda extranjera, como se observa en el cuadro 2. Los activos líquidos⁵ de la banca en moneda nacional se mantuvieron principalmente en títulos emitidos por el gobierno y el Banco Central; mientras que, en moneda extranjera, en fondos de encaje.

En moneda nacional, la banca estaría en capacidad de cubrir con sus activos líquidos retiros hasta el 29,8 por ciento de sus pasivos de corto plazo. En moneda extranjera, por su parte, la banca estaría en capacidad de cubrir con sus activos líquidos retiros imprevistos hasta el 54,7 por ciento de sus obligaciones de corto plazo⁶ en dicha moneda.

Las entidades no bancarias mantienen sus activos líquidos en gran medida en fondos de encaje y depósitos en entidades financieras del país. En moneda nacional, las cajas municipales y rurales estarían en capacidad de cubrir con sus activos líquidos el 20,0 y el 21,6 por ciento de sus pasivos de corto plazo, respectivamente. En moneda extranjera, las cajas municipales y rurales podrían cubrir, con activos más líquidos, retiros imprevistos de hasta 39,7 y 63,3 por ciento de sus obligaciones de corto plazo, respectivamente.

Las principales fuentes de financiamiento del

activo de las entidades del sistema financiero son los depósitos (60,4 por ciento), los adeudados con el exterior de largo plazo (7,0 por ciento) y el patrimonio (9,1 por ciento), recursos que se caracterizan por su estabilidad. Esto contrasta con la estructura de financiamiento de las entidades del sistema financiero en la época de la Crisis Rusa (setiembre de 1998), cuando los bancos financiaron el 21 por ciento del activo con recursos volátiles provenientes de los adeudados al exterior de corto plazo⁷.

Las entidades del sistema financiero vienen registrando mejoras en el indicador de eficiencia operativa, en particular los bancos; a pesar del alto ritmo de expansión de los créditos otorgados al segmento minorista (31,8 por ciento), rubro que demanda mayores gastos operativos que las colocaciones al segmento corporativo. Por ello, la mejora en el indicador de eficiencia operativa de los bancos se explicaría en parte por una mejora tecnológica en sus procesos productivos.

Las mejoras en la eficiencia operativa de los bancos permitió compensar la caída del margen financiero (que se redujo, en gran medida, por el mayor costo de sus pasivos) y así lograron mantener el ROA de 2,5 por ciento registrado en noviembre de 2007.

En cuanto a las entidades no bancarias, se observa que las EDPYMES y las cajas rurales registran una eficiencia operativa baja, esto es, un alto nivel de gastos en relación a los ingresos (en ambos casos, el ratio de eficiencia operativa supera el 59 por ciento), situación que contrasta con la eficiencia registrada por las cajas municipales, entidades que, de manera análoga a las EDPYMES y a las cajas rurales, se especializan en los créditos a la microempresa (su ratio de eficiencia operativa asciende a 51,5 por ciento).

Finalmente, se considera que la gestión de riesgos mejorará con las modificaciones a la regulación y supervisión prudencial de las entidades financieras contenidas en la nueva Ley General del Sistema Financiero (D.L. 1028), al hacer que el capital regulatorio exigido a estas entidades refleje, de manera más adecuada, los riesgos que enfrentan tanto en el desarrollo de sus operaciones, como al priorizar la constitución de dicho capital con los recursos propios de los accionistas. Esto propiciará una mayor prudencia por parte de las entidades financieras en materia de toma y administración de riesgos⁸. ■

⁵ Los activos líquidos comprenden la caja y los depósitos en el Banco Central, títulos del Tesoro y del Banco Central, depósitos en entidades financieras del país y del exterior, fondos interbancarios netos, certificados de depósito y bancarios, y títulos representativos de deuda pública y del sistema financiero del exterior.

⁶ Los pasivos de corto plazo están conformados por las obligaciones a la vista, obligaciones con instituciones recaudadoras de tributos y obligaciones relacionadas con inversiones negociables y a vencimiento; fondos interbancarios netos acreedores; obligaciones por cuentas de ahorro, obligaciones por cuentas a plazo, cuando el vencimiento ocurra dentro de los próximos trescientos sesenta días, excluyendo los depósitos CTS; adeudos y obligaciones financieras a corto plazo, y valores, títulos y obligaciones en circulación cuyo vencimiento ocurra dentro de los próximos trescientos sesenta días.

⁷ A noviembre de 2008, los adeudados al exterior de corto plazo financian sólo el 3,3 por ciento del activo de las entidades financieras.

⁸ Cabe señalar que el 19 de noviembre se publicó el nuevo reglamento de provisiones (Resolución SBS N° 11356-2008), que contempla un aumento de las provisiones genéricas (actualmente en 1 por ciento), por la activación de una regla procíclica, para los créditos de consumo (2,0 por ciento), a la microempresa (1,5 por ciento), comerciales e hipotecarios (1,1 por ciento), siempre y cuando:

a) El promedio de la variación porcentual anualizada del PBI de los últimos 30 meses pase de un nivel menor a 5 por ciento a uno mayor o igual a éste.
 b) El promedio de la variación porcentual anualizada del PBI de los últimos 30 meses esté en un nivel superior a 5 por ciento y el promedio de la variación porcentual anualizada del PBI de los últimos 12 meses sea mayor en dos puntos porcentuales a este mismo indicador evaluado un año atrás.
 c) El promedio de la variación porcentual anualizada del PBI de los últimos 30 meses esté por encima de 5 por ciento y hubieran transcurrido 18 meses desde que la regla procíclica fue desactivada.