

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO AL 30/09/2002 (Bancos, mutuales, fondos financieros privados y cooperativas)

ACTIVOS Y PASIVOS

A septiembre de 2002, el débil desempeño del sector real de la economía, que repercutió negativamente en el sector financiero; y la contracción de depósitos (resultado de las expectativas de los agentes económicos antes del cambio de gobierno), afectaron la gestión de activos y pasivos en las entidades financieras. Estos factores explican, en gran parte, los resultados en el sistema financiero.

La preferencia por activos de menor riesgo, tanto por parte del público como de las entidades financieras fue determinante. Por otra parte, las asimetrías de información incrementaron la incertidumbre sobre el desempeño económico futuro. La conjunción de todos estos factores explica la actitud de prudencia en las colocaciones y las políticas de control de los costos de fondeo en las entidades financieras. El Cuadro N° 1 ilustra la contracción de los activos y pasivos del sistema financiero nacional.

CUADRO N° 1
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL DEL SISTEMA FINANCIERO
(En millones de dólares estadounidenses y porcentajes)

DETALLE	DIC-01	SEP-02	VARIACIÓN ABS.	VARIACIÓN REL. (%)
ACTIVO	5.612,8	4.894,7	-718,1	-12,79
Disponibilidades	426,8	289,0	-137,8	-32,30
Inversiones Temporarias	1.025,5	795,9	-229,6	-22,39
Cartera Neta	3.391,5	3.042,5	-349,0	-10,29
Inversiones Permanentes	312,6	328,3	15,7	5,01
Otros Activos	456,4	439,2	-17,3	-3,78
PASIVO	5.034,5	4.316,3	-718,2	-14,27
Obligaciones con el Público	4.023,6	3.323,9	-699,7	-17,39
Obligaciones con Ent. Fin.	714,1	731,6	17,5	2,45
Otras Obligaciones	296,8	260,8	-36,1	-12,15
PATRIMONIO	578,3	578,5	0,1	0,03
Utilidad(Pérdida) del periodo	-25,4	3,4	28,9	-113,52
RESULTADO ANUALIZADO	-25,4	4,6	30,6	-118,02

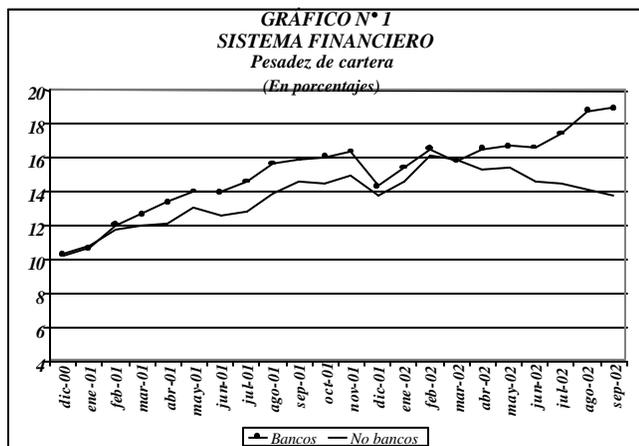
El bajo ritmo de crecimiento de la actividad económica se ha reflejado en elevados índices de mora y en la contracción de la cartera. Entre diciembre de 2001 y septiembre de 2002, más del 63% de las entidades analizadas redujeron sus niveles de cartera neta y de cartera bruta, al mismo tiempo que algunas aumentaron sus inversiones financieras. No obstante la tendencia general del sistema financiero, se debe consignar que algunas entidades no bancarias (principalmente fondos financieros privados), incrementaron sus colocaciones de cartera.

acompañado de tasas de interés activas más bajas que en 2001. Sucedió así, en parte, por la influencia de la política de mejorar sus criterios de evaluación crediticia en las entidades financieras, en lugar de penalizar a los buenos clientes. La política del Banco Central de Bolivia (BCB), a través de sus tasas indicativas como las de reporto, pudo también haber tenido cierta influencia.

Es de subrayarse que la penalización en tasas de interés por la asimetría de información y los riesgos que produce la selección adversa, parece no ser la vía elegida por los intermediarios financieros, posiblemente porque la mala selección de clientes se penaliza en el futuro con mayores requerimientos de previsión. Por esta razón, las entidades estarían optando por mejores criterios de evaluación crediticia¹, lo cual es un desarrollo favorable.

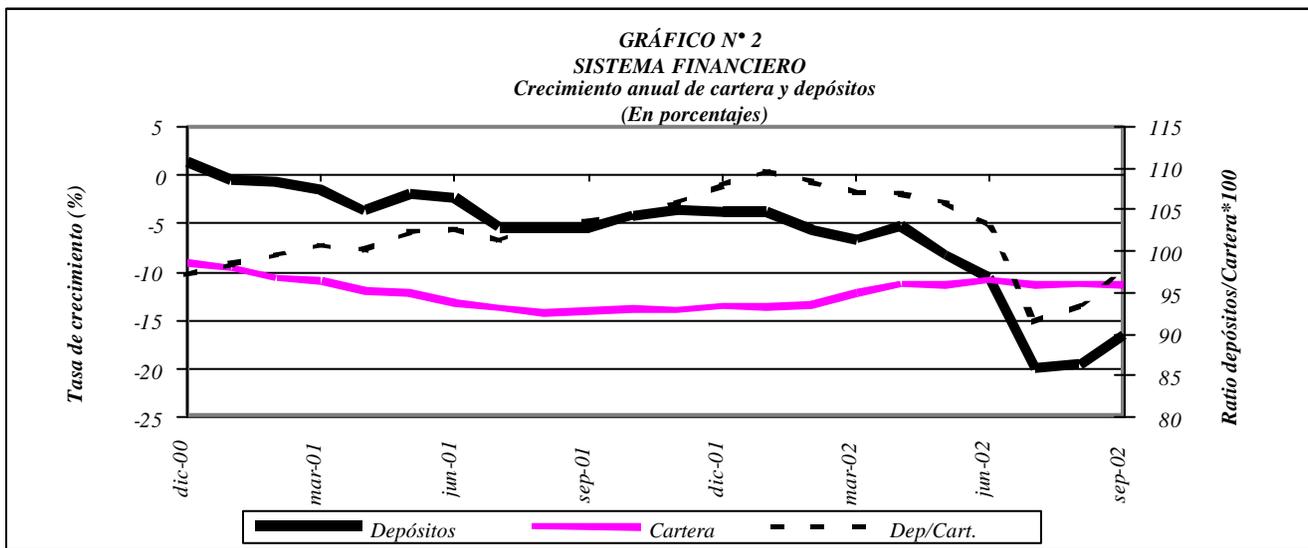
Por el lado de los prestatarios, la incertidumbre sobre los ingresos esperados futuros redujo su demanda de crédito. Además, al haber expectativas de futuros programas, en condiciones más favorables que las actuales, se puede producir una postergación de las decisiones de inversión.

En síntesis, la reducción de la demanda de créditos y las políticas cautelosas explican la contracción de la cartera. Sin embargo, es importante notar que la tasa de contracción ha ido en descenso, situándose por el orden del 11% anual en los últimos meses, tal como lo muestra el Gráfico N° 2. Es decir, a pesar de la coyuntura actual de incertidumbre, incrementada recientemente por las expectativas sobre las medidas de gobierno y por la ausencia de recuperación de la demanda externa por nuestros productos, parece vislumbrarse la posibilidad de un cambio de tendencia en el mercado crediticio o, por lo menos, que la contracción no sea de la misma magnitud de la que se estuvo observando. Cabe mencionar que para el último trimestre del año, debido a factores estacionales —período agrícola del oriente— y por las fiestas fin de año, se espera un repunte en la demanda crediticia.



El crecimiento de la mora se aceleró en el sistema bancario tal como se puede apreciar en el Gráfico N° 1. Con algunas excepciones, todos los bancos mantienen niveles de pesadez por más del 15%. En cambio, en las entidades no bancarias se observan índices de mora menores en más de cinco puntos porcentuales que el promedio del sistema bancario.

A pesar del incremento del riesgo crediticio que se habría experimentado en el año 2002, el menor nivel de colocaciones fue



El retiro masivo de depósitos durante junio y julio influyó en la estructura de activos y de pasivos, tal como se puede apreciar en el Gráfico N° 2. En adición a la contracción de los activos antes mencionada, entre junio y septiembre de 2002, tuvieron su importancia las reducciones de disponibilidades y de inversiones financieras, cuentas que al final recibieron el impacto de esta situación. Luego de recurrirse a los mecanismos de liquidez disponibles, la lenta recuperación de los depósitos tuvo que ser compensada con cancelaciones de inversiones financieras y disminuciones importantes en los saldos de disponibilidades.

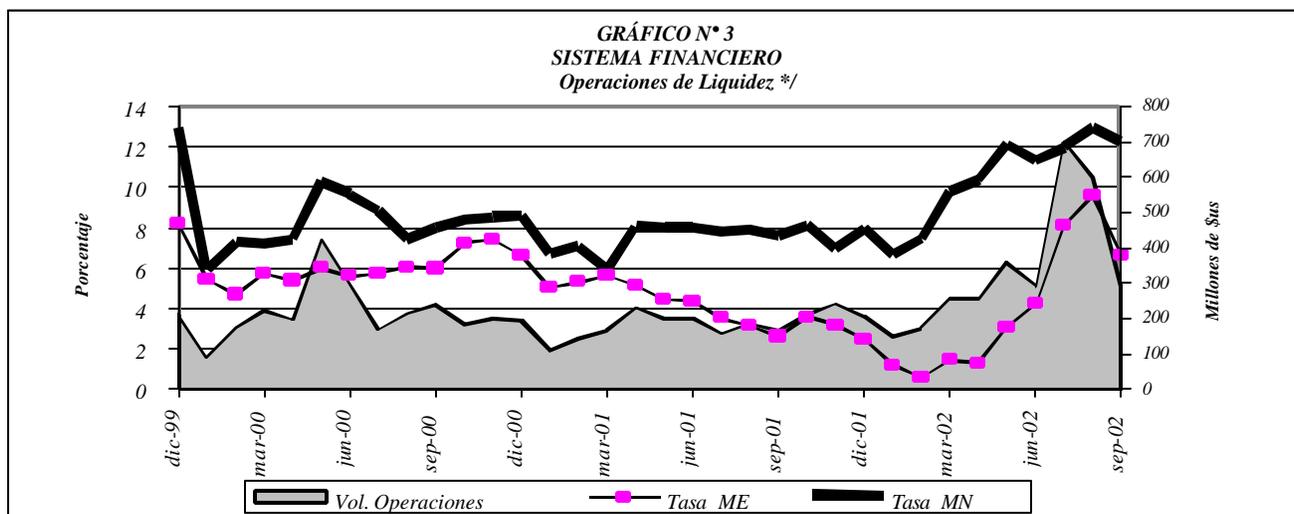
En los pasivos primó la elevada contracción de las obligaciones con el público, reduciéndose ligeramente su importancia como principal fuente de recursos de financiamiento. En el período del 13 de junio al 5 de agosto de 2002 se soportó la mayor caída de depósitos, \$us648 millones (cerca del 18%). Se ha experimentado una parcial recuperación posterior, al 30 de septiembre se había recuperado alrededor del 33% del volumen perdido en ese período. La mayor reducción de depósitos se concentra en obligaciones en caja de ahorro y obligaciones a plazo fijo

(\$us331,9 millones y \$us218,6 millones respectivamente). En el Cuadro N° 2 se puede constatar tanto la caída de los depósitos como su ulterior reconstitución entre agosto y fines de septiembre.

CUADRO N° 2
SISTEMA FINANCIERO
Variación de depósitos
(En millones de dólares estadounidenses)

DEPÓSITOS	05/08/02-13/06/02	30/09/02-05/08/02
Vista	-97,7	46,4
Ahorro	-331,9	85,6
Plazo	-218,6	85,9
Total	-648,2	217,6

Los desfases de liquidez causaron que las entidades, en forma temporal, reorientaran sus políticas de captación y de asignación de recursos. Las respuestas inmediatas fueron: usar fuentes de liquidez disponibles e incrementar las tasas de interés para captar y reconstituir depósitos. Debido a que la reducción de depósitos fue generalizada, el mercado interbancario fue insuficiente para resolver los problemas de liquidez.



Nota.- Comprende Operaciones Captaciones Interbancarias, Reportos con el BCB y Créditos de Liquidez con garantía del Fondo RAL. Las tasas son promedio ponderado de las tasas efectivas.

Cabe subrayar que los otros mecanismos disponibles para provisión de liquidez fueron suficientes. El sistema financiero logró superar sin traumas mayores la crisis de liquidez.

Una gran mayoría de las entidades financieras acudió, en tramos, a los créditos de liquidez con garantía del Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos (RAL), y las que contaban con

tenencia de títulos públicos, a operaciones de reporto con el BCB. En conjunto, el volumen acumulado de las operaciones de captación de liquidez en los meses de julio y agosto representó más del 50% de las operaciones efectuadas durante los primeros nueve meses de 2002, concentrándose en su mayor parte en reportos con el BCB (56%) y con un porcentaje muy elevado en moneda extranjera. Al finalizar julio, el saldo de asistencia de liquidez del Instituto Emisor a las entidades financieras se situaba por encima de \$us320 millones.

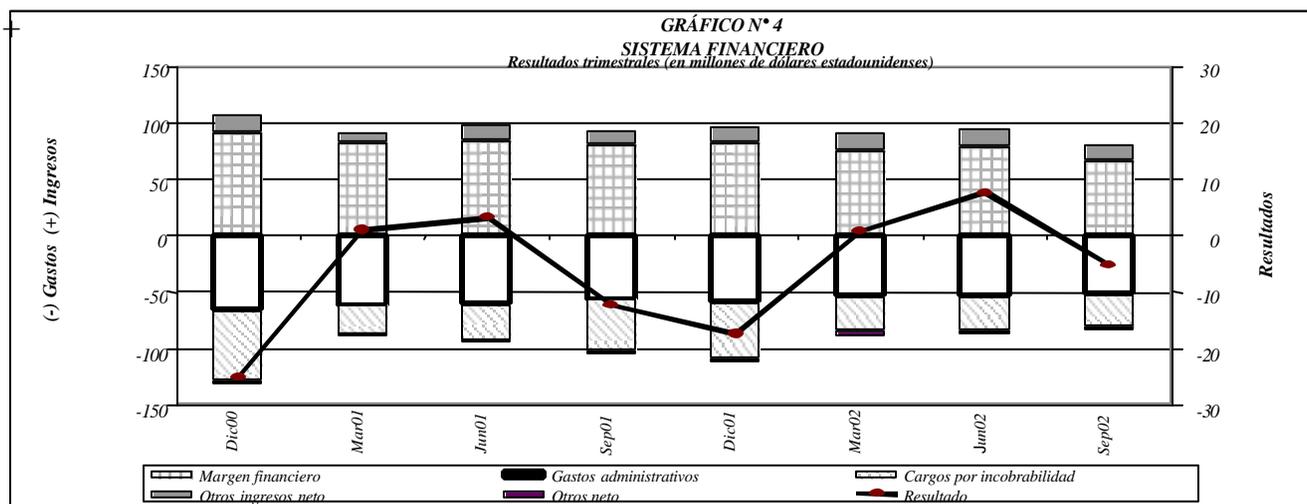
Las entidades financieras tuvieron que abandonar temporalmente la política de reducción de pasivos costosos por las necesidades de liquidez y para atenuar el descenso de los depósitos. Como se aprecia en el Gráfico N° 3, las tasas promedio efectivas de captación en los mercados de liquidez se incrementaron substancialmente, llegando a niveles sólo comparables con los prevalecientes en diciembre de 1999, previo al cambio de milenio.

Las tasas de interés para captaciones aumentaron en todos los subsistemas. Para depósitos en caja de ahorro el incremento fue

particularmente importante en las mutuales y luego en los bancos. En el mes de septiembre, se aprecia un ligero cambio de tendencia con una nueva y moderada reducción de tasas de interés para captaciones. Esto pudiera limitar la recuperación de los depósitos, aunque sugiere que algunos intermediarios financieros estarían buscando un equilibrio entre activos y pasivos, dada la política de reducción de activos, principalmente los de mayor riesgo, que han adoptado.

RESULTADOS

Los resultados de gestión anualizados ascienden a \$us4,6 millones, que se contraponen con los resultados negativos de la gestión 2001 (\$us25,4 millones). Sin embargo, son menores a los acumulados hasta junio de 2002 (\$us17,1 millones). Este cambio de tendencia sugiere que los ajustes que acompañaron la contracción de la actividad de intermediación financiera, tuvieron un efecto positivo sobre los resultados; que sin embargo, en parte, fueron mermados por los acontecimientos del tercer trimestre, tal como se puede observar en el Gráfico N° 4.



Durante el primer semestre del presente año, la contracción de la actividad de intermediación estuvo acompañada con reducciones del margen financiero, de gastos de administración y de un menor nivel de gastos por incobrabilidad —previsiones—. Es en este contexto que las entidades financieras lograron obtener utilidades. La situación cambió en el tercer trimestre, pues el incremento de las tasas de fondeo impactó en el margen financiero, ocasionando resultados trimestrales negativos y menores resultados de gestión. Si las entidades financieras hubiesen completado la cuota de previsiones previstas para septiembre de 2002, posiblemente por tercer año consecutivo el sistema financiero en su conjunto tendría resultados negativos de gestión².

CONCLUSIONES

En momentos críticos de los sistemas financieros es fundamental distinguir entre problemas de liquidez y de solvencia. Los problemas de liquidez son originados por situaciones imprevistas, que sólo ocasionalmente comprometen la estabilidad de las entidades financieras; empero, si se presentan problemas de solvencia, éstos, a la larga, generan problemas sistemáticos de liquidez. En estos casos, es necesario prevenir y tomar medidas correctivas que eliminen la posibilidad de mayores problemas en el sistema financiero agregado.

En julio, el sistema financiero pasó una prueba importante de credibilidad, que generó problemas de liquidez, que a la par de

mostrar la fortaleza de mecanismos de asistencia y la capacidad de las entidades financieras para enfrentar choques adversos, también mostró algunos elementos de inestabilidad en el lado de los depósitos. Se deberá hacer un seguimiento cuidadoso de ellos por las entidades financieras y las instituciones de supervisión.

Uno de los aspectos de mayor relevancia es el de la confianza por parte de las entidades financieras y del público. La incertidumbre, en la práctica, limita el volumen de operaciones y posterga las decisiones de inversión. Si bien esto se origina en un débil desempeño de la actividad económica general, tiene efectos consiguientes en el sistema financiero. Las empresas y los consumidores actúan racionalmente al tratar de minimizar las tenencias de activos riesgosos y poco líquidos, pero el efecto final es el debilitamiento de la interrelación entre los sectores financiero y productivo de la economía. Esto puede derivar en problemas de solvencia, por lo que el restablecimiento de la confianza y los niveles de intermediación financiera adquieren especial relevancia, acción donde todos los actores deben poner su mejor esfuerzo.

¹ La teoría sugiere que, a pesar de ello, la tasa de interés que se estaría cobrando puede estar penalizando a buenos clientes. En casos de información simétrica, la tasa de interés se tiende a ubicar en un promedio entre la tasa óptima para buenos y malos clientes.

² Por Decreto Supremo N° 26802, de 27 de septiembre de 2002, se difiere el calendario de evaluación del régimen de previsiones por el lapso de un semestre.