

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LA EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Durante el primer trimestre de 2002 se mantuvo la contracción de la actividad de intermediación, constatándose la aplicación de políticas de recomposición de activos y mayor reducción de las fuentes de fondeo costosas. No obstante, la contracción de la cartera bruta se aminoró respecto a la gestión anterior.

A pesar del importante incremento de activos y pasivos en diciembre de 2001, sobre todo por efecto del Fondo Especial de Reactivación Económica (FERE) y del Programa de Fortalecimiento Patrimonial (PROFOP), en el primer trimestre de 2002 la reducción de la actividad de intermediación financiera se ha traducido en reducción del activo y del pasivo¹. Mientras la actividad en los bancos se contrae, en las entidades no bancarias se observa en cambio un crecimiento; pero, en ambos sectores se mantiene la preferencia por activos de menor riesgo.

Por dos meses consecutivos (febrero y marzo de 2002) y por primera vez en mucho tiempo, se produjo una mayor reducción en las tasas activas en relación con las tasas pasivas en el sistema bancario, con la consiguiente reducción del "spread". Por otro lado, en el primer trimestre de 2002 es apreciable en las entidades no bancarias, la reducción del costo de captación, lo que permitió un aumento del "spread".

No obstante la situación anterior y la reducción del margen financiero, el sistema bancario mejoró sus índices de rentabilidad, tanto por efecto de menores gastos administrativos como por menores provisiones. En las entidades no bancarias, las mutuales y cooperativas mejoraron su rentabilidad debido a un mayor margen financiero, una reducción de los flujos de cargos por incobrabilidad y una disminución de gastos administrativos. En tanto que en los fondos financieros privados, un mayor margen financiero no repercutió en mejores resultados, produciéndose más bien pérdidas debido al reconocimiento de provisiones por deterioro de cartera. Se observa también, un leve aumento de los gastos administrativos.

RESULTADOS DE LOS PROGRAMAS FERE Y PROFOP

A fines de la gestión 2001, los programas FERE y PROFOP permitieron una mejoría de los indicadores de calidad de activos, liquidez y capitalización. Sin embargo, parte de estos recursos fueron utilizados por las entidades de intermediación financiera para el incremento de sus inversiones en títulos valor, la cancelación de obligaciones y el reconocimiento de cargos por incobrabilidad, no habiéndose producido los efectos esperados de colocación de nuevos créditos. Si bien la menor tasa de contracción de la cartera de créditos puede ser resultado de la aplicación de estas políticas contra cíclicas, por la inyección neta de más de 100 millones de dólares estadounidenses (\$us), con todo era de esperarse un mejor desempeño del mercado crediticio.

En las entidades beneficiadas con ambos programas, es notable el aumento de la liquidez e inversiones temporarias durante el mes de diciembre de 2001. En el primer trimestre del año 2002, los recursos disponibles se reorientaron a una reducción de las obligaciones con el público más bien que a incrementos de la cartera bruta.

INVERSIONES FINANCIERAS

Un resultado natural de las políticas prudentes de colocación, es el incremento de las inversiones financieras. Al mes de marzo de

2002, esta relación llegó a rebasar el 24% en los bancos; se acercó al 40% en las mutuales; y alcanzó porcentajes superiores al 15% en las cooperativas y fondos financieros privados.

En el sistema bancario, las inversiones temporarias y permanentes, llegaron a más de \$us 350 millones, es decir a más del 70% del patrimonio contable y alrededor del 9% del total de las obligaciones. Cabe destacar que en el sistema bancario ha sido significativo, durante el primer trimestre de la presente gestión, el crecimiento de las inversiones en entidades financieras del exterior (\$us 74,6 millones).

LIQUIDEZ

La amplia liquidez hizo que las operaciones en el mercado interbancario fuesen reducidas como también lo fue el requerimiento de recursos de corto plazo provistos por el BCB. Es decir, los posibles problemas de iliquidez en el corto plazo podían ser enfrentados por los niveles de liquidez existentes en el sistema financiero. Sin embargo, se observa que en algunas entidades los indicadores de liquidez a corto plazo son menores a los registrados a fin de año.

Entre diciembre de 2001 y marzo de 2002, disminuyó el excedente de encaje legal. Se observa también que la caída del encaje legal requerido fue, en proporción, mayor a la reducción de los depósitos del público, por lo cual se infiere que estarían disminuyendo las obligaciones sujetas a encaje y aumentando las que no están sujetas a esta obligación, como ser los Depósitos a Plazo Fijo (DPF) a más largo plazo. Es importante destacar que en el primer trimestre de 2002, ninguna entidad presentó deficiencias de encaje por dos períodos bisemanales consecutivos.

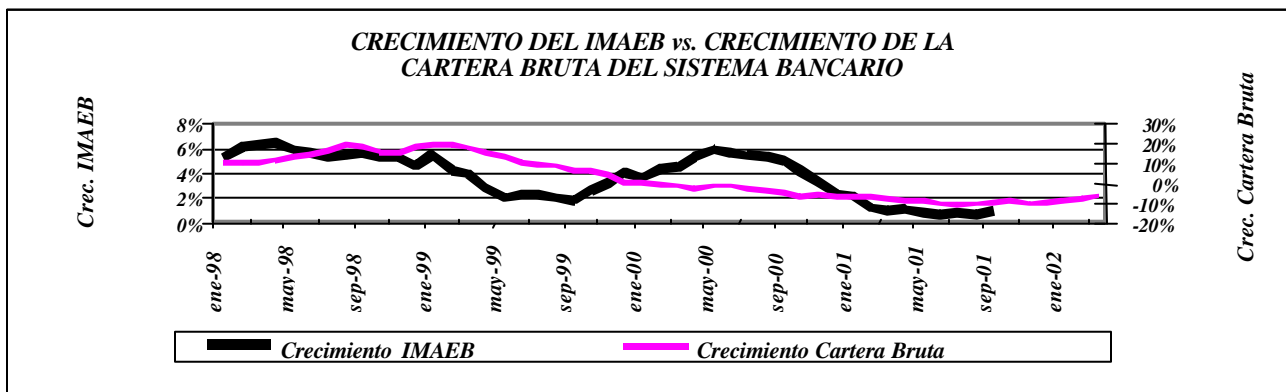
En el primer trimestre de 2002, el sistema bancario recurrió a créditos de liquidez con garantía del Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos (del primer tramo y vinculados a manejo de tesorería). Esto explica la inexistencia de problemas de iliquidez en este sistema.

COLOCACIONES

Durante el primer trimestre de la gestión 2002, la cartera neta del sistema financiero siguió con tendencia a la baja (\$us126 millones). En el sistema bancario se registró \$us111,6 millones de caída, en las mutuales de \$us12,2 millones y en las cooperativas de \$us3,1 millones; en cambio, en los fondos financieros privados se dio un ligero incremento de \$us 0,9 millones.

Cabe mencionar que el descenso de la cartera bruta en el sistema bancario, se produce a un ritmo menor en la gestión 2002 que en los años precedentes. Desde el mes de septiembre de 2001, la tasa de reducción de la cartera a 12 meses es cada vez menor, llegando en el mes de marzo de 2002 a un nivel inferior al 15% frente a un nivel cercano al 17% registrado el mes de agosto de 2001. Este resultado es consistente con la reducción de las tasas activas cobradas por la mayoría de las entidades financieras.

La recuperación de la cartera bruta del sistema bancario registrada en el primer trimestre de la presente gestión, parece estar relacionada con el desempeño del sector real de la economía, medido a través del Índice Mensual de Actividad Económica de Bolivia (IMAEB). Este índice ha comenzado a mostrar señales de recuperación, principalmente en los sectores de agricultura, construcción e industria.



Fuente: INE y SBEF

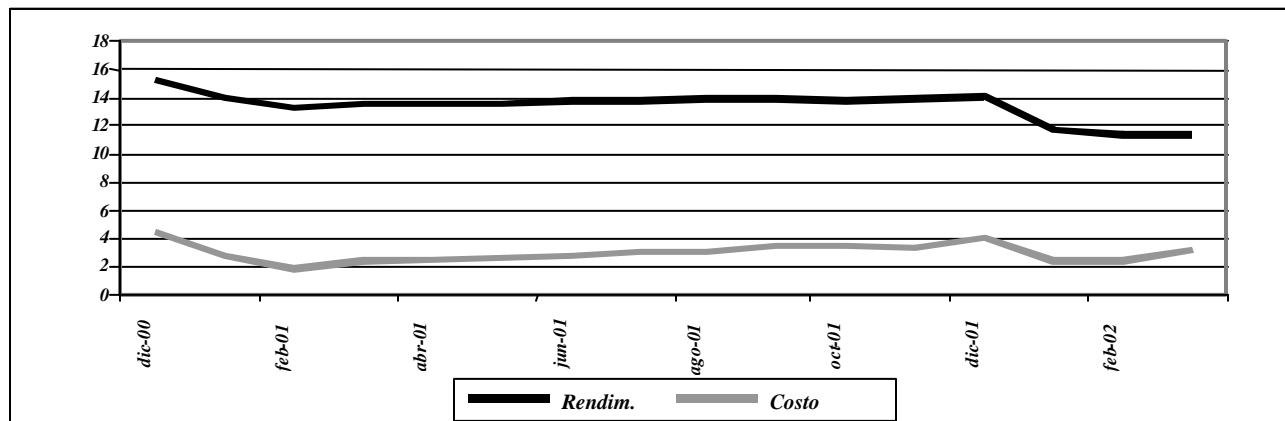
Los cambios en la cartera bruta tienen relación con el comportamiento de las tasas de interés. En general, las tasas activas del sistema bancario disminuyeron en este trimestre. Este movimiento sólo fue seguido, de forma parcial, en el sistema no bancario manteniéndose los niveles de tasas de interés que prevalecían hacia fines de 2001.

En el caso de entidades no bancarias, las menores colocaciones tienen relación con la política de mantener controlados sus costos de colocación. Es así que, si bien las entidades no bancarias continúan efectuando colocaciones, sus tasas de crecimiento

fueron en descenso durante los tres primeros meses de la presente gestión.

En el siguiente gráfico se muestra la evolución de la tasa implícita del sector bancario, donde claramente se aprecia que las entidades bancarias están aceptando menores rendimientos de cartera debido posiblemente a la compensación que encuentran en menores costos de provisión. Este panorama puede revertirse si la calidad de cartera de las entidades bancarias siguiera deteriorándose. Se ha de destacar, sin embargo, el esfuerzo de algunos bancos por reestructurar su cartera.

**SISTEMA BANCARIO
RENDIMIENTO Y COSTO DE LA CARTERA BRUTA
(EN PORCENTAJE)**



Fuente: Elaboración Propia con información de la SBEF

A pesar que en el mes de marzo de 2002 se cumplió una nueva fecha de adecuación para la constitución de provisiones, el nivel de aumento en el tercer trimestre de 2001 no fue seguido en la gestión 2002. Por esta razón y por el aumento de la cartera en mora, se produjo un descenso de la cobertura de provisiones.

En el mes de diciembre de 2001, la pesadez mostró una reducción importante, debido al volumen de reprogramaciones. Sin embargo, en el primer trimestre de la gestión 2002 nuevamente se observa un incremento de la pesadez, alcanzando un nivel de 15,85% en el sistema financiero consolidado y 15,84% en el sistema bancario. La pesadez es el porcentaje de cartera en mora en el total de cartera.

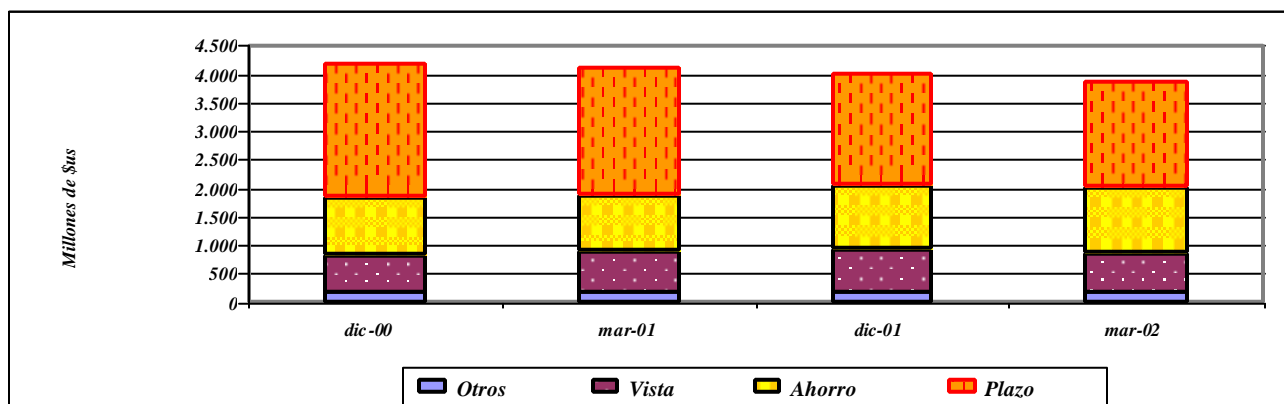
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

Las menores obligaciones con el público en el sistema financiero, entre diciembre de 2001 y marzo de 2002, se explican

principalmente por la reducción de los depósitos a plazo, que se redujeron en \$us119,3 millones. Este fue un efecto de la política de disminución de pasivos costosos, plasmada en menores tasas de interés pasivas. Se afectó principalmente a los Depósitos a Plazo Fijo de las entidades bancarias, cuya participación dentro del total de depósitos bajó de 78,4% a fines de 2001, a 77,1% a marzo 2002.

Durante el primer trimestre de la presente gestión, a diferencia de lo acontecido en los últimos tres meses del pasado año, la reducción en los depósitos a plazo en las instituciones bancarias, viene acompañada por la disminución de captaciones a la vista (\$us19,5 millones) y en caja de ahorro (\$us20,3 millones). Para las instituciones no bancarias, los depósitos a plazo cambian su tendencia creciente y presentan una disminución de \$us0,2 millones, mientras que los depósitos en caja de ahorro mantienen su tendencia creciente, mostrando un incremento de \$us17,9 millones.

SISTEMA FINANCIERO OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO



Fuente: SBEF

En el primer trimestre de 2002, las tasas pasivas efectivas para depósitos a plazo continuaron descendiendo en los cuatro subsistemas. En los bancos, la tasa efectiva promedio llegó a 1,79%. Las tasas siguen cayendo aunque se observa una reducción en su ritmo de decrecimiento, hecho que posiblemente explique la menor reducción de DPF durante el primer trimestre de 2002 (\$us119,1 millones), frente a \$us145,3 millones en el cuarto trimestre de 2001. Sin embargo, si se compara esta caída con la ocurrida en el primer trimestre de 2001 (\$us106,6 millones) se aprecia también la influencia de un efecto estacional.

En las mutuales se presentó una reducción de depósitos a plazo, cambiando la tendencia creciente registrada en la gestión 2001. Esto se explica por la drástica caída de las tasas de interés para DPF. No obstante de que las tasas pasivas en los fondos financieros privados mantuvieron su tendencia decreciente, éstas siguen siendo las más altas del sistema financiero, razón por lo que lograron aumentar sus captaciones a plazo en \$us6,6 millones. Las cooperativas también redujeron sus tasas pero mantuvieron su volumen de DPF.

Durante el primer trimestre de 2002, el comportamiento de las tasas para depósitos en caja de ahorro fue similar al de tasas para DPF, mostrando una tendencia decreciente en todos los subsistemas, principalmente en las mutuales. También se observa una desaceleración de la reducción de estas tasas en el subsistema bancario. La brecha entre bancos y no bancos, con todo, sigue siendo amplia. Se ha observado una reducción de los depósitos en caja de ahorro de \$us20,3 millones en los bancos y un aumento de \$us17,9 millones en los no bancos.

Lo anterior muestra que gran parte de los clientes de entidades bancarias están siendo atraídos por las entidades no bancarias. Estas últimas están aprovechando esta mayor oferta para reducir sus costos de captación. En los bancos, una mayor reducción de tasas estaría limitada por la competencia de tasas mayores en las entidades no bancarias, lo que podría traducirse en una inestabilidad de las captaciones del público. Adicionalmente, una subida en las tasas internacionales, podría afectar las decisiones de los agentes económicos y repercutir en la estructura de tasas del sistema financiero nacional.

PATRIMONIO

No obstante los aportes de capital efectuados en las gestiones 2000 y 2001, como el patrimonio contable ha venido siendo afectado por los resultados de gestión, mantiene una tendencia decreciente. En los bancos y mutuales se nota la reducción del

patrimonio, en tanto que en las cooperativas y fondos financieros privados hay mayor estabilidad. Esta situación es un reflejo de las dificultades que enfrentan las entidades financieras para generar excedentes, que les permitan una capitalización vía resultados. No es posible distinguir, con claridad, la relación de causalidad existente entre la reducción de la actividad de intermediación y los efectos sobre el patrimonio. Sin embargo, es indudable que la reducción de la actividad ha llevado al aumento del coeficiente de adecuación patrimonial, principalmente del subsistema bancario.

A pesar que el sistema financiero, desde fines del tercer trimestre de 2001, ha venido incrementando el porcentaje de los activos productivos en el total de sus activos, los resultados sobre las utilidades aún no son suficientemente claros.

CONSIDERACIONES FINALES

El desempeño del sistema financiero, en lo que resta de la gestión 2002, dependerá mucho del comportamiento del sector real de la economía y principalmente del sector de bienes transables en el comercio exterior (exportaciones y bienes nacionales que sustituyen importaciones).

La incertidumbre generada por las elecciones nacionales y las turbulencias de algunas economías de América Latina, podrían dar lugar a demoras en los efectos beneficiosos de la recuperación de la economía de los países industrializados.

Los efectos de las medidas anticíclicas adoptadas en la gestión anterior no tuvieron mayores prolongaciones durante el primer trimestre de 2002. Esto muestra la necesidad de programas estructurales y con visión de largo plazo. Las entidades financieras siguen siendo muy prudentes al no percibir mejoras en la capacidad de pago de sus clientes, quienes a su vez presentan pocos proyectos nuevos para su financiamiento y débiles perspectivas para generar flujos de caja.

Por otra parte, el posible incremento de las tasas de interés internacionales, puede afectar al mercado de captaciones y, con rezago, al de colocaciones. Esta situación, también podría afectar a la política de reducción de pasivos costosos de las entidades financieras, debido a la exigencia, por parte de clientes con depósitos de montos elevados, a que las tasas reflejen la tasa internacional más una prima al riesgo país adecuada.

¹ Como sistema financiero se toma en cuenta a los bancos, mutuales, cooperativas y fondos financieros en funcionamiento para lo cual se cuenta con información desde junio de 2000, excluyendo la financiera Acceso.