



EL COSTO DE LAS CRISIS FINANCIERAS [1]

Por Carlos Alberto Mejía C.
Consultor /Gerente

“Estamos muy cerca del filo de la navaja de una crisis financiera no vista desde 1930, la cual tendría un potencial suficiente para arrastrar al vértice de la misma, a las instituciones financieras y a los mercados de los países industrializados del mundo” Kenneth Courtis, Deutsche Bank, Davos, Suiza.

En nuestro patio, Colombia, durante los últimos meses ha existido una gran preocupación por la estabilidad de las instituciones financieras, al punto de haber decretado una emergencia económica con la pretensión de rescatar, directa o indirectamente al sector financiero.

En la emergencia, originalmente, se prescribieron medidas de salvamento para los ahorradores del sector financiero cooperativo, para los deudores en UPAC, medidas para fortalecer a Fogafín, para la creación de nuevos sistemas de movilización de las daciones en pago recibidas por los intermediarios y programas de capitalización para el sector. Todo un paquete de salvamento.

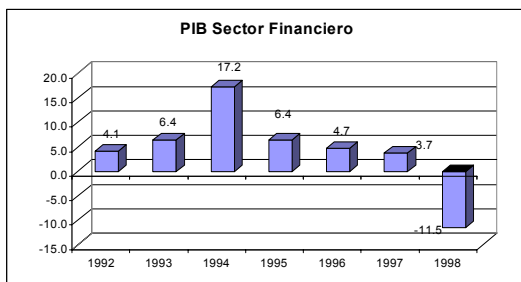
A pesar de la interpretación dada por la Corte Constitucional a la emergencia económica, en el sentido de no tener vigencia para las instituciones privadas, los problemas de ellas se agravan cada día más, como lo demuestra el resultado de utilidades conocido para el primer trimestre. Los índices sobre cartera vencida, el valor de las provisiones y los malos crecimientos en materia de créditos son francamente decepcionantes.

Efectivamente podríamos estar al frente de una crisis financiera de proporciones verdaderamente graves. De hecho, la destrucción de valor que se produjo el año pasado fue muy significativa, si se comparan los enormes capitales invertidos por los intermediarios financieros en el sector (patrimonio total \$9.9 billones) frente al tamaño de las pérdidas registradas (\$1.1 billones). Veamos la evolución del sector en sus indicadores más representativos en los últimos años:

[1] Los índices que a continuación se presentan se referirán al sector financiero como un todo o a los bancos en particular por ser los más representativos del sector, pero las reflexiones son válidas para todo tipo de intermediarios financieros.



Gráfico No.1



Cuadro No.1

VARIABLES MACROECONOMICAS			
Sector Financiero/PIB			
	1996	1997	1998
Cartera/PIB	18.43%	19.98%	23.68%
Patrimonio/PIB	4.41%	4.78%	4.75%

Como se observa aunque macroeconómicamente el sector ha ganado significación con un mayor nivel de profundización, la evolución del PIB del sector no ha sido buena en los últimos años. El país no está exento de una crisis sistémica en el sector financiero, donde los más débiles verán sucumbir sus posibilidades ante las instituciones con mayor solvencia patrimonial y menor riesgo implícito de su cartera. La experiencia mundial demuestra que, en condiciones adversas, aún los grandes Bancos pueden sufrir un severo deterioro en sus utilidades y, en algunos casos, no ser capaces de sobrevivir. Cuando se acumulan fenómenos de riesgo sistémico, todos pueden sufrir por igual.

Los riesgos bancarios son de diferente tipo. Existen riesgos originados en la solvencia de los deudores, en la liquidez de las instituciones, en las fluctuaciones en las tasas de interés, riesgos cambiarios por el uso de diversas monedas, riesgos operativos de fraude o ilícitos, riesgos país, si actúan en diferentes economías, etc.

En la banca colombiana se están presentando todos estos riesgos en forma simultánea, generando una destrucción de valor enorme, con la particular excepción del grupo Aval, dado su notorio desempeño. De hecho, al examinar las cifras, hay que clasificar como un grupo aparte las instituciones de ese conglomerado económico, dados sus significativos y excepcionales resultados. Los mayores problemas, como es obvio, se han presentado en el sector bancario cooperativo, en las instituciones oficiales y en muchas de las demás instituciones privadas, miradas como promedio, aunque, por supuesto, existen casos aislados de gran significación.

En ese escenario, una buena noticia es la vertiginosa caída de las tasas de interés, no bien explicada por el saneamiento del déficit fiscal y del sector externo, ni por el crecimiento del ahorro financiero nacional. Más bien ha obrado la corriente recesiva que ha frenado la demanda de crédito y la inexplicable tendencia a la revaluación.

Vamos a examinar las principales características de esa crisis financiera potencial, con base en las cifras acumuladas al cierre de 1998, advirtiendo que los tres primeros meses de 1999 indican un deterioro mucho mayor:

1. RELACIONES DE SOLVENCIA

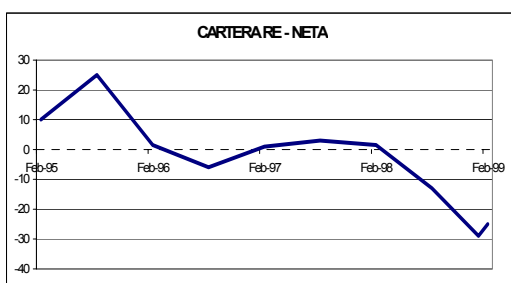
La relación de solvencia de la Banca colombiana ha seguido evolucionando desfavorablemente, con lo cual, si bien todavía cumple con los límites normales del 9% (entre el patrimonio técnico y el activo ponderado por riesgo), cada vez se agota más.

Para 1997 la relación era del 12.8% promedio, y para 1998, ya había descendido al 10.1%. Las grandes pérdidas que se están generando aceleran la reducción de los patrimonios, sin ser suficientemente repuestos por nuevo capital. El año pasado, por ejemplo, mientras el activo total del sistema financiero creció un 9.8% en promedio, el patrimonio descendió un 11.5%.

2. COMPOSICIÓN Y CRECIMIENTO DEL ACTIVO

El deterioro tan severo en la operación del crédito ha conducido a una recomposición de la estructura de los activos, con un marcado descenso en el activo productivo -el activo generador de rendimiento- por activo no productivo, cartera mala y bienes recibidos en pago, entre otros. En 1997 el activo productivo de los bancos representaba el 80.6% del activo total y para 1998 se vuelve 77.5% en promedio. Esto causará un impacto/negativo en la generación de rendimientos netos para permitir restablecer la rentabilidad de las instituciones financieras.

Gráfico No.2



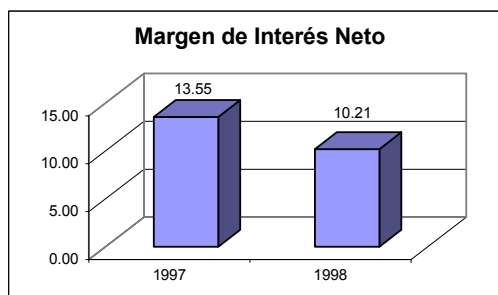
Fuente: Superintendencia Bancaria y Banco de la República
Cartera bruta (variación anual) - DIF (efectiva anual)

Por su parte, la cartera, debido al momento recesivo y de mayor riesgo, no está creciendo en términos efectivos, si se descuenta del crecimiento nominal de la tasa de interés, para medir el verdadero incremento en nuevos créditos, el efecto es muy negativo, especialmente para lo que va corrido de 1999, veamos:

3. MARGEN DE INTERÉS NETO

En contra de la común opinión sobre las ganancias de los intermediarios financieros, ellos no se beneficiaron del alza vertiginosa en las tasas de interés del año pasado. Por el contrario, esto ayudó al deterioro de más de tres puntos en su margen de interés neto, por efecto del crecimiento del costo de captación y el mantenimiento de tasas fijas en buena parte de sus créditos, así:

Gráfico No.3

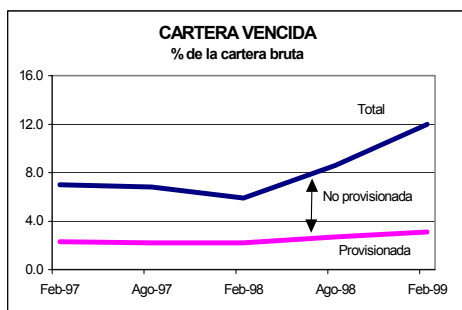


Fuente: Información mensual de Asobancaria
MIN: (Ingreso por intereses - Egreso por intereses) / Activos generadores de interés

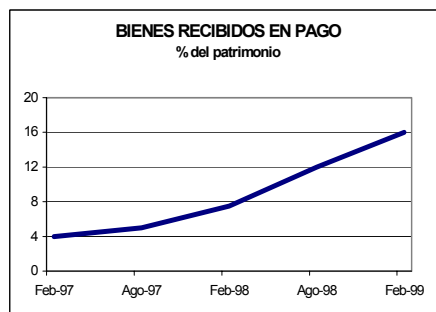
4. NIVELES DE RIESGO DE CRÉDITO

Este es quizás el punto más delicado y de mayor preocupación, debido al impacto que produce en el balance de las instituciones financieras. La evolución de la cartera vencida, las provisiones y los bienes recibidos en pago es dramática:

Gráfico No.4



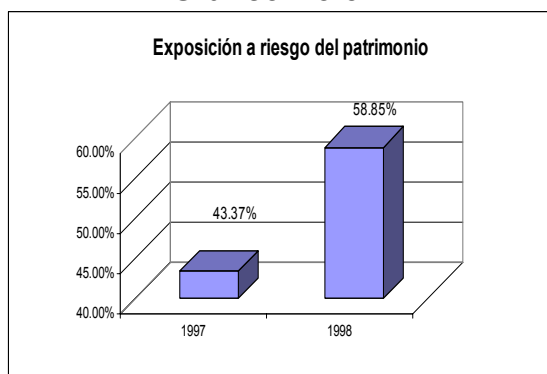
Fuente: Superintendencia Bancaria



Fuente: Superintendencia Bancaria

Lo anterior, lleva a tener una exposición de riesgo frente al capital y la reserva legal^[2], la cual crece peligrosamente, así:

Gráfico No.5

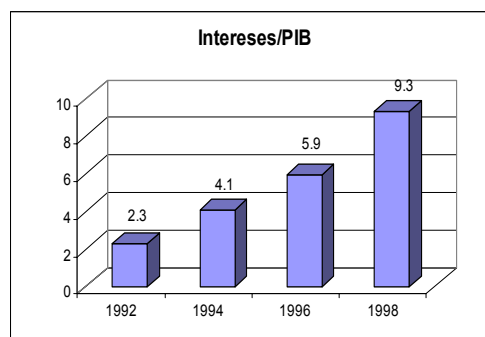
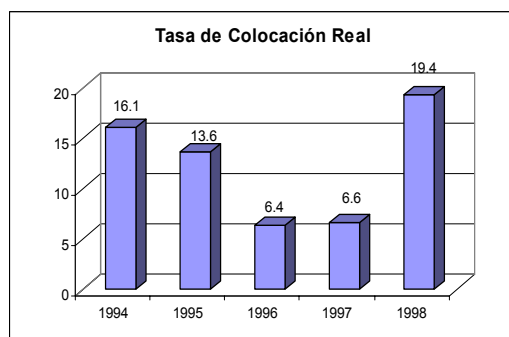


Fuente: Información mensual Asobancaria.

Como se observa, estamos llegando a que cerca del 60% del capital y reservas de la banca está expuesta a eventuales y significativas pérdidas originadas en cartera no recuperable o bienes de difícil valorización o comercialización, generalmente responsables de significativos costos de administración y pobre retorno. Si las condiciones de deterioro de la economía no cambian favorablemente, el tamaño de la crisis que amenaza el sector es de altas proporciones.

El fenómeno de las tasas de interés, ocasionado por causas macroeconómicas no controlables por los intermediarios financieros, y algún nivel de ligereza e imprevisión en la aprobación de créditos durante los años anteriores son, en buena medida, causantes de toda esta circunstancia. La economía atravesó el período de mayores tasas reales de interés lo cual condujo a remuneraciones por el factor capital en magnitudes incompatibles con el sano desarrollo económico, como se muestra a continuación:

Gráfico No.6



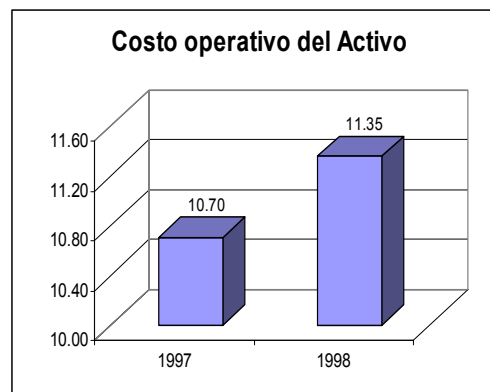
Fuente: Superintendencia Bancaria

[2] Exposición = (Cartera vencida + bienes recibidos en pago - provisiones) / (capital y reservas)

5. COSTOS DE OPERACIÓN

Para colmo de males, no fue afortunado el manejo de los costos de la operación en el sistema bancario, pues se elevaron en forma más que proporcional al crecimiento de los activos manejados. Esto es contrario a lo que fuera de esperar en instituciones más tecnificadas, que han hecho importantes esfuerzos en el mejoramiento de procesos, máxime si se está al frente de difíciles realidades en la evolución de los márgenes de intermediación y los volúmenes de actividad.

Gráfico No.7



6. EL PRECIO DEL RESCATE EN UNA CRISIS FINANCIERA

La evidencia disponible, como se ha demostrado en los anteriores análisis, nos lleva a concluir que se presentan excepcionales factores de debilidad en muchas de las instituciones financieras del país, lo cual podría conducir al desencadenamiento de una crisis sistémica, con consecuencias imprevisibles en la economía.

La experiencia reciente de los países que han tenido que producir rescates de su sector financiero, demuestra el alto costo que esto puede significar y el efecto recesivo y de deterioro económico que puede llegar a crear.

Cuadro No.2

EL PRECIO DE RESCATE			
Rescates financieros con participación del FMI			
USD miles de mill.			
	Total	% PIB	Contrib. FMI
México (3/95)	42	10.0	18
Tailandia (8/97)	6	9.5	4
Indonesia (11/97)	33	14.0	10
Corea del Sur (11/97)	57	12.0	21

Fuente: JP Morgan & Co.

En Colombia, los solos rescates del sector cooperativo, de la banca oficial y el apoyo de los deudores de UPAC comprometerán los recursos del 2 por mil, estimados para el año 1999 en algo más de \$1.2 billones.

Las primeras experiencias de rescate el año pasado en Granahorrar, Uconal y Coopdesarrollo (Bancoop) ya han comprometido recursos por \$917 mil millones provenientes del Fogafin. Todo lo cual es prueba de los ingentes recursos y del altísimo costo que puede llegar a tener una crisis financiera de grandes proporciones.

El país tiene que apoyar a su sector financiero pues es vital para el buen éxito de la economía, hay que pensar que se está defendiendo el ahorro público nacional, no simplemente al banquero. Estos últimos tendrán que pagar sus propios costos, mediante procesos de capitalización que eleven la solvencia de las instituciones o desaparecer.

El sector financiero nacional requiere urgentemente medidas de apoyo tales que: le permitan comercializar el altísimo volumen de bienes recibidos en pago, generar rendimientos con destinación a la creación de mayores provisiones, facilitar la capitalización de sus instituciones, aliviar transitoriamente su carga tributaria como contraprestación, por ejemplo, a refinanciamientos o moratorias sectoriales, etc. Estoy seguro que es un buen “negocio” para el país evitar una crisis sistémica de su sector financiero.

Eso sí, todo bajo la condición de tener instituciones que sean comercialmente viables y económicamente factibles.

Abril de 1999

Copyright © Planning S.A. Todos los derechos reservados.

Acerca de Planning

Planning S.A. es una empresa privada colombiana que proporciona servicios especializados de consultoría e investigación, elabora publicaciones sobre estrategia y desarrolla y comercializa modelos de planificación y evaluación de la gestión, dirigidos a satisfacer las necesidades de la dirección superior.



Servicios

Si desea conocer más sobre nuestros servicios de asesoría y sistemas de inteligencia, pulse en cual quiera de los links:

▪ [Consultoría](#)

▪ [Sistema de Inteligencia Monitor](#)

▪ [Sistema de Inteligencia Planner](#)



Recomienda a un amigo

Si usted desea que alguien más reciba esta publicación, [pulse aquí](#), para entrar a la página de referidos.



Si quiere cancelar su suscripción, [pulse aquí](#), y será removido de nuestra base de datos.

www.planning.com.co