



INSTITUTO DE ECONOMÍA Y EMPRESA

www.iee.edu.pe

1

ARTÍCULOS¹
n° 29

∴ BALANCE BANCARIO, REGULACIÓN Y RIESGOS ∴

Francisco Huerta Benites²
institutoeconomia@iee.edu.pe

Trujillo-Perú, marzo 2016



Premio PODER
al think tank
de regiones 2014
INSTITUTO DE ECONOMÍA
Y EMPRESA

¹ Es un artículo del Instituto de Economía y Empresa (IEE), es una serie que trata de temas diversos de economía, desarrollo y negocios. Usualmente son escritos debido a la importancia coyuntural y estructural del tema, y/o a solicitud de publicaciones impresas de diversas instituciones del país. Los números anteriores se pueden hallar en www.iee.edu.pe. También puede leer la serie de "AZ" (111 ediciones) y la serie de "temas de desarrollo" que se ubican en la misma dirección.

² El autor es director del IEE. Actualmente es docente en "microeconomía avanzada" y "economía monetaria" en escuela de economía de la UPN, y consultor en desarrollo de negocios de Andean Geological Resource y Sociedad Minera RLS.

BALANCE BANCARIO, REGULACIÓN Y RIESGOS

Aspectos conceptuales

La crisis financiera internacional (2008) está obligando a revisar los marcos conceptuales de la macroeconomía, finanzas y banca. Hasta antes de la crisis, el modelo canónico Neo-Keynesiano podía prescindir del sistema financiero. Hoy en día, la nueva economía monetaria³ está introduciendo los conceptos tanto del lado de los activos como de los pasivos de los balances de las entidades financieras pues, se sostiene con razón, que ello es crucial para el análisis de las políticas monetarias convencionales y no convencionales.

Así, dada las condiciones de riesgo e incertidumbre en los mercados, es pertinente considerar el comportamiento de las variables del balance general de los bancos; la relación del apalancamiento con los activos; la relación del apalancamiento con la estructura de los pasivos bancarios (no tradicionales contra tradicionales)⁴. Es de anotar que la estructura de los pasivos bancarios es un buen indicador sobre la gestación de riesgos en el sistema bancario. En este artículo presentaremos un breve marco de análisis que nos prepare para aplicar en el sistema bancario peruano y de otras partes.

Financiamiento bancario

Los bancos tienen la capacidad de incrementar el tamaño de su activo total sin estar limitados por las fuentes de financiamiento tradicionales (depósitos de hogares y empresas); el capital y los pasivos tradicionales tienen un límite, pero los bancos pueden recurrir a otras fuentes para financiar el aumento de los activos.

Estas fuentes de financiamiento son los pasivos no tradicionales entre los que se encuentran los préstamos bancarios, préstamos de otras instituciones financieras y préstamos del exterior. La premisa es que los bancos pueden determinar su oferta crediticia sin estar limitado por el financiamiento tradicional⁵.

³ Williamson, Stephen D., y Randall Wright (2010). En teoría monetaria, por ejemplo, a diferencia del enfoque Neo-Keynesiano, la nueva economía monetaria puede generar una Curva de Phillips de largo plazo, entendida como una relación negativa entre inflación y desempleo. Esto tiene implicancias de política.

⁴ Bajo la premisa que el tamaño del balance de los bancos no está acotado por los pasivos tradicionales, constituidos por depósitos de hogares y empresas, sino por la regulación bancaria y por variables de percepción de riesgo del propio banco.

⁵ Adrian y Shin (2011), Shin (2013).

El activo total de los bancos

Está delimitado por variables regulatorias como es el índice de capitalización y en su caso, de apalancamiento, y por la percepción de riesgo por parte del banco, y no por sus fuentes de financiamiento. El apalancamiento, la composición de los pasivos, y la composición de los activos forman parte de un mismo proceso, en el cual las variables independientes o exógenas están conformadas por la disposición del banco de asumir riesgos y por la regulación de capital y de apalancamiento.

El tamaño del balance, la composición de los pasivos y de los activos, se ajustan formando parte de un mismo proceso⁶. Por tanto, los pasivos no tradicionales son una variable procíclica que aumenta en periodos de alza del ciclo para financiar el incremento del crédito y de otros activos, y disminuye en periodos de contracción.

La estructura de los pasivos

Es un buen indicador para el seguimiento de la política macroprudencial: el incremento sostenido del coeficiente de pasivos no tradicionales sobre pasivos tradicionales puede indicar la gestación de desequilibrios financieros en el sistema bancario. Incluso, diversas propuestas regulatorias versan ahora sobre la estructura de los pasivos al considerar esta como un indicador de la fase del ciclo financiero.

La capacidad de los bancos de manejar su balance puede afectar la estabilidad financiera⁷. Se puede argumentar que los bancos pueden tener como objetivo del manejo de balance el mantener un nivel de apalancamiento relativamente fijo, y que el cumplimiento de este objetivo amplía los ciclos financieros. Este efecto se acentúa si el apalancamiento se comporta de manera procíclica.

Manejo del balance bancario

Por manejo del balance bancario (balance sheet management) se entiende el manejo activo (dinámico) que los bancos realizan de su balance general. A diferencia de lo estipulado en textos de finanzas corporativas, en los que se considera que el tamaño del activo de un banco está determinado exógenamente por el conjunto de proyectos de inversión con valor presente neto positivo, se considera que *el tamaño del activo del*

⁶ Warman D., Fanny (2015).

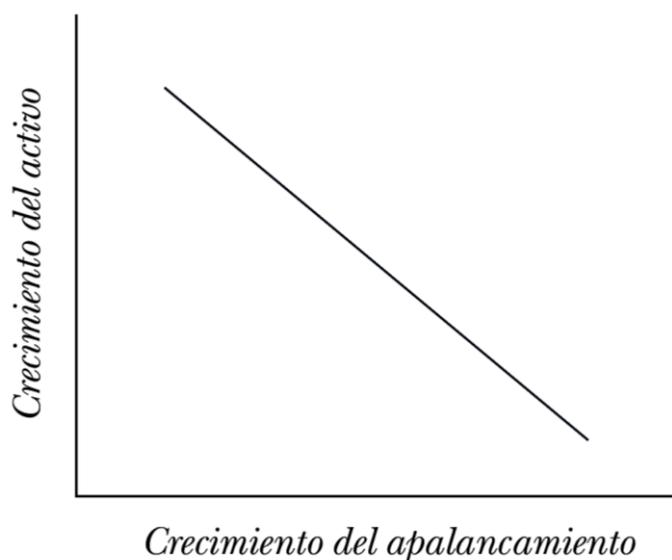
⁷ Shin (2013).

balance bancario está determinado por los propios bancos. Los bancos tienen la capacidad de determinar el tamaño de su balance, en función de la regulación de capital y, en su caso, de apalancamiento, y de la percepción de riesgo del propio banco.

Los intermediarios financieros se diferencian de las entidades no financieras, incluyendo a los hogares y las empresas, por medio del manejo activo de su balance general, al ser capaces de expandir y contraer el tamaño de su balance⁸.

En el caso del balance de los hogares, un hogar tiene como único activo una vivienda financiada con una hipoteca, entre más alto sea el valor de la vivienda, se incrementa el valor de su capital, su deuda disminuye respecto al valor del activo, y como consecuencia, en un comportamiento pasivo, disminuye el apalancamiento del hogar. La relación entre el crecimiento del activo y del apalancamiento es negativa (véase siguiente gráfico)⁹.

Relación entre crecimiento del apalancamiento y del activo en hogares



Para el caso de *empresas no financieras* la relación entre el crecimiento del apalancamiento y del activo es menos definida que en el caso de los hogares, pero sigue siendo una relación negativa.

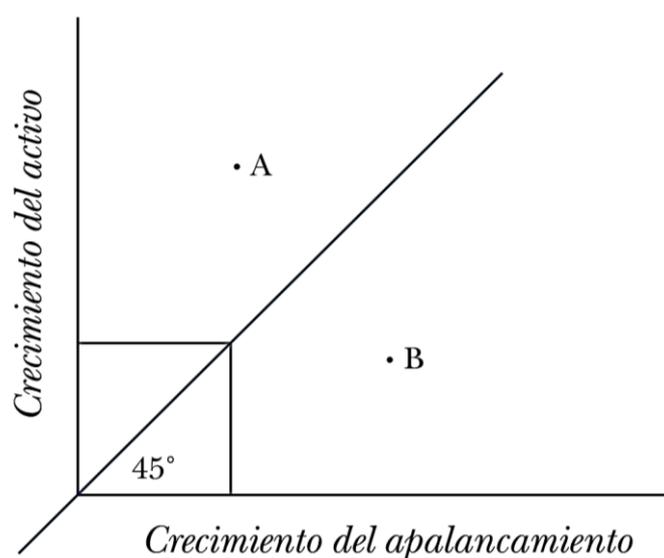
⁸ Adrian y Shin (2011).

⁹ Warman D., Fanny (2015).

Con respecto a los *bancos*, en particular los bancos de inversión, se detecta una relación positiva entre el crecimiento del apalancamiento y del activo (véase gráfico siguiente)¹⁰. Esta relación positiva señala que el capital parece ser la variable predeterminada y el activo total la variable endógena, determinada por los bancos en función de la regulación, del capital y de la percepción de riesgo.

Asimismo, la relación positiva entre el crecimiento del apalancamiento y del activo señala que cuando el activo crece a tasas altas, también el apalancamiento, confirmando con ello que *el apalancamiento es procíclico*, en el sentido de que aumenta cuando el tamaño del balance aumenta.

Relación entre crecimiento del apalancamiento y del activo en hogares



En el gráfico previo, la línea de 45 grados marca los puntos en los que el crecimiento del activo es igual al crecimiento del apalancamiento y por lo tanto, la tasa de crecimiento del capital es cero. Puntos por encima de esta línea (punto A) señalan un crecimiento del activo mayor al del apalancamiento y por tanto un crecimiento del capital.

Puntos por debajo (punto B) de la línea de 45 grados señalan un crecimiento del apalancamiento mayor al del activo, y por tanto una disminución del capital. Veamos analíticamente:

¹⁰ Warman D., Fanny (2015).

Si $L = \left(\frac{A}{C}\right)$, donde **L** es el apalancamiento, **A** corresponde de los activos y **C** al capital; entonces $\Delta L = \Delta \left(\frac{A}{C}\right)$, y una buena aproximación de la tasa de crecimiento de L está dada por: $\left(\frac{\Delta L}{L}\right) \approx \left(\frac{\Delta A}{A}\right) - \left(\frac{\Delta C}{C}\right)$.

Entonces, si $\left(\frac{\Delta L}{L}\right) \approx \left(\frac{\Delta A}{A}\right), \left(\frac{\Delta C}{C}\right) = 0$.

Si $\left(\frac{\Delta L}{L}\right) < \left(\frac{\Delta A}{A}\right)$, entonces $\left(\frac{\Delta C}{C}\right) > 0$; ; si $\left(\frac{\Delta L}{L}\right) > \left(\frac{\Delta A}{A}\right)$, entonces $\left(\frac{\Delta C}{C}\right) < 0$

Una de las características que distingue a la banca

De otras entidades es que su activo total fluctúa con el ciclo financiero, aumentando en auge y decreciendo en periodos de disminución del ciclo. Estos movimientos en el tamaño del balance se deben no solamente a la existencia de proyectos de inversión redituables, sino a la percepción de riesgo de los bancos y su voluntad para asumir más o menos riesgos.

De la evidencia para bancos de inversión y bancos comerciales en Estados Unidos sobre la evolución del crecimiento del apalancamiento y de los activos alrededor de la línea de 45°, y el que el crecimiento del capital en promedio sea relativamente constante (stickiness of capital) indica que el capital es la variable predeterminada y los activos totales la variable endógena¹¹.

En situaciones de crecimiento del activo total, las fuentes de financiamiento dadas por los pasivos tradicionales, a saber, los depósitos de hogares y empresas en la banca, son insuficientes, y esta expansión es financiada, de manera complementaria, por un aumento en los pasivos no tradicionales como son los pasivos interbancarios y con otros intermediarios financieros, tanto internos como externos. La premisa es que los bancos pueden determinar su oferta crediticia sin estar topados por los pasivos tradicionales.

Lo más interesante es considerar al coeficiente de pasivos bancarios no tradicionales a pasivos bancarios tradicionales como un indicador valioso sobre la evolución del ciclo de crédito. En periodos de alza del ciclo de crédito, este coeficiente aumenta y sucede lo contrario en periodos de disminución del ciclo. Para el caso de países emergentes,

¹¹ Adrian y Shin (2011).

con una economía abierta, los pasivos bancarios con el exterior constituyen un componente importante de los pasivos no tradicionales.

Por tanto, el coeficiente de los pasivos no tradicionales es una variable procíclica que aumenta en periodos de alza del ciclo para financiar el incremento en el crédito y otros activos y disminuye en periodos de contracción. Se considera que este coeficiente de la estructura de los pasivos es un indicador macroprudencial más atinado y más oportuno que la razón del crédito al producto interno bruto¹².

Además de la relación que existe entre el activo total, el apalancamiento y la estructura de las fuentes de financiamiento de los bancos, la composición del activo total de los bancos funciona también como mecanismo de ajuste. Los bancos pueden financiar una expansión del crédito mediante la venta, por ejemplo, de valores públicos o privados. La sustitución de valores, u otros activos, por crédito, actúa también como forma de financiamiento del crédito. →

Francisco Huerta Benites
www.iee.edu.pe

Trujillo, marzo 2016

¹² Shin (2013) señala que la razón de crédito sobre PBI es un indicador útil para el ciclo financiero; pero que como indicador de prociclicidad debiera reflejar también la percepción de riesgos. Cita las siguientes razones que debilitan el uso de esta razón como indicador de alerta temprana sobre la formación de riesgos en tiempo real: no detecta un crecimiento excesivo del crédito de manera oportuna y puede ser engañoso al verse influenciado de manera simultánea tanto por el crédito como por el PBI.

Referencias

- _ Williamson, Stephen D., y Randall Wright. 2010. "New Monetarist Economics: Methods" Federal Reserve Bank of St. Louis Review, Mayo: 265-302.
<https://core.ac.uk/download/files/153/6376687.pdf>
- _ Warman D., Fanny (2015), "Manejo del Balance Bancario en México", 1ra edición, Documento de Investigación 18, CEMLA, México abril 2015
- _ Adrian, T. y H. S. Shin (2011), "Financial Intermediary Balance Sheet Management", Annual Review of Financial Economics, Annual Reviews, vol. 3(1), pp. 289-307, diciembre. https://www.newyorkfed.org/research/staff_reports/sr532.html
- _ Shin, H. S., (2013), Procyclicality and the Search for Early Warning Indicators, IMF Working Paper, núm. 13/258, diciembre, pp. 16.
<https://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=41160.0>

ANEXO 01

Banco de Crédito del Perú y sucursales del exterior¹³

Balance general

(Expresado en miles de Nuevos Soles)

ACTIVO	2013	2014	Var %
FONDOS DISPONIBLES	20,093,410	22,749,856	13.2%
FONDOS INTERBANCARIOS	89,441	213,269	138.4%
INVERSIONES TEMPORALES	10,515,172	8,577,409	-18.4%
<u>COLOCACIONES, netas</u>	<u>55,113,081</u>	<u>64,387,276</u>	<u>16.8%</u>
Créditos Vigentes	55,781,986	65,210,406	16.9%
Créditos Vencidos	1,290,009	1,525,821	18.3%
Prov. para Riesgos de incobrabilidad	-1,958,914	-2,348,952	19.9%
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	1,410,170	1,502,297	6.5%
OTROS ACTIVOS	4,046,974	4,811,604	18.9%
TOTAL ACTIVOS	91,268,248	102,241,710	12.0%
PASIVO Y PATRIMONIO			
<u>DEPOSITOS</u>	<u>59,439,291</u>	<u>62,776,681</u>	<u>5.6%</u>
A la Vista	19,281,014	22,358,394	16.0%
De Ahorro	16,558,087	19,140,829	15.6%
A Plazo	23,600,190	21,277,459	-9.8%
FONDOS INTERBANCARIOS	526,115	334,834	-36.4%
VALORES EN CIRCULACION	11,244,450	12,204,358	8.5%
ADEUDADOS A BANCOS Y OTROS	10,588,236	15,374,296	45.2%
OTROS PASIVOS	1,275,130	1,766,337	38.5%
TOTAL PASIVO	83,073,222	92,456,506	11.3%
PATRIMONIO NETO	8,195,027	9,785,204	19.4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	91,268,248	102,241,710	12.0%
CUENTAS CONTINGENTES	21,912,294	28,304,961	29.2%

¹³ Bolsa de valores de Lima (BVL). Información corporativa: http://www.bvl.com.pe/inf_corporativa12000_Q1JFREIUQzE.html