

NOTAS DEL MERCADO DE CAPITALES

Septiembre de 2012

FUENTES DE FONDEO: LA REALIDAD DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

BRC premia en sus calificaciones a los establecimientos de crédito que cuenten con fuentes de fondeo diversificadas y de bajo costo, una base de depósitos estable y una financiación proveniente del segmento minorista. En sentido contrario, una alta dependencia de inversionistas institucionales para su financiación y concentraciones altas en sus mayores depositantes limitan la capacidad del establecimiento para resistir choques adversos.

La estructura de fondeo de los establecimientos de crédito colombianos deberá orientarse hacia una mayor diversificación en los depositantes, particularmente en las compañías de financiamiento. Por otra parte, si bien las captaciones en certificados a término suponen mayor estabilidad frente a los depósitos a la vista, los establecimientos bancarios muestran importantes concentraciones en sus 20 mayores inversionistas en este tipo de instrumento.

Desde el año 2005, la estructura de fondeo de los establecimientos de crédito en Colombia no ha presentado cambios significativos. A junio de 2012, las cuentas de ahorro se mantuvieron como el principal producto de captación, con una participación del 33% dentro el total del pasivo, seguidas por los CDT con un porcentaje del 25%.

Tabla 1. Composición del pasivo de los Establecimientos de Crédito en Colombia

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	jun-12
Cuenta Corriente	15,6%	15,6%	14,6%	13,6%	13,8%	14,3%	13,0%	11,6%
Ahorros	32,4%	35,2%	33,1%	30,8%	32,3%	33,8%	34,3%	33,0%
CDT	22,9%	22,9%	25,7%	30,0%	27,8%	22,2%	22,3%	25,0%
Crédito Otras Instituciones	15,5%	15,6%	14,5%	13,1%	12,5%	13,8%	14,0%	14,4%
Títulos de Deuda	3,2%	2,8%	3,8%	4,3%	5,4%	8,1%	8,6%	8,3%
Otros	10,4%	7,9%	8,3%	8,2%	8,2%	7,8%	7,8%	7,7%

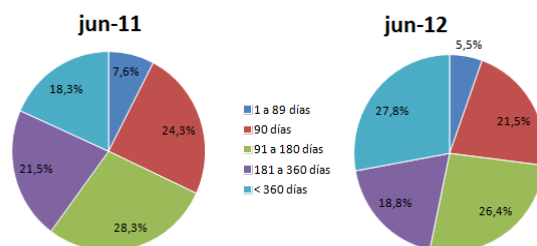
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos BRC.

Así, las captaciones a través de cuentas de ahorro constituyen un mecanismo de fondeo de bajo costo para las entidades del sector. Entre junio de 2011 y 2012, el número de cuentas de ahorro se incrementó en 9%, al pasar de 37,9 millones a 41,3 millones. De igual manera, el saldo de las cuentas de ahorro se ubicó en \$97,2 billones, lo que representa un incremento anual del 11,5% respecto a junio de 2011. Estos resultados reflejan la estrategia del sector bancario y del Gobierno Nacional que está enfocada en reducir el costo de los servicios financieros a los usuarios para incrementar la bancarización.

Entre junio de 2011 y 2012, los certificados de depósito a término (CDT) incrementaron su saldo en 31,3%. A la fecha el 53% del valor total de estas captaciones se hizo a través de la red de oficinas, mientras que el 47% restante se realizó a través de la tesorería. Estos porcentajes son similares a los de junio de 2011.

La mayor estabilidad de los recursos de captación mejora el perfil de liquidez de las entidades, al tiempo que contribuye a un adecuado calce entre los activos de crédito y los pasivos. A junio de 2012, los CDT constituidos a plazos superiores a 360 días tuvieron la mayor participación dentro de las captaciones generadas por este instrumento, con un porcentaje del 28% durante este año en comparación con un 18,3% del año anterior. Le siguieron los certificados de entre 91 y 180 días, que a junio de 2012 representaron el 26,4%.

Gráfico 1. Composición de las captaciones de CDT por plazo de constitución



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos BRC.

Por su parte, la diversificación de las fuentes de financiamiento de los establecimientos de crédito también fue un factor que se destacó positivamente, dado que contribuyó a mitigar el riesgo de liquidez. Se observa que como resultado del desarrollo reciente del mercado de capitales, el sector incrementó la participación de su fondeo mediante títulos de deuda, pasando del 3,2% en diciembre de 2005 al 8,3% en junio de 2012. En total, durante este periodo el saldo de los pasivos del sector representados en títulos de deuda se incrementó en \$20,7 billones con una variación del 55%.

CONCENTRACIÓN DEL FONDEO EN CUENTAS DE AHORRO Y CDT

La asignación de la calificación de riesgo de una entidad financiera incluye una amplia gama de factores cuantificables y no cuantificables. Específicamente, el análisis de riesgo de liquidez se centra en la naturaleza y fuentes de fondeo de las instituciones financieras. Para estas últimas, se busca que cuenten con una base de clientes diversificada y estable.

Para llevar a cabo este análisis, BRC recopila información respecto a la participación de los depositantes de mayor tamaño en cuentas de ahorro, cuentas corrientes y CDT. Un

NOTAS DE MERCADO DE CAPITALES – FONDEO ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

establecimiento de crédito con una alta concentración de los recursos de fondeo en los principales inversionistas implica una mayor exposición al riesgo de liquidez, pues en situaciones de retiros masivos, su capacidad y habilidad para cubrir sus obligaciones se hace más exigente en comparación con entidades con una fuente de fondeo diversificada por instrumento, inversionista y con un mayor plazo de maduración.

BRC evaluó la situación de la estructura de fondeo de los establecimientos de crédito a nivel local y evidenció algunas de las fortalezas y oportunidades de mejora para la mitigación del riesgo de liquidez. Para este análisis se tomó una muestra de 23 establecimientos de crédito calificados por BRC, incluidos bancos y compañías de financiamiento (CFC), para los cuales se calculó la participación de los 20 depositantes de mayor tamaño en los productos de CDT, cuenta de ahorro y cuenta corriente, durante el periodo 2009-2012. En cada año se obtuvo el promedio de dichos indicadores para el total de las entidades, los bancos y las CFC. El resumen de esta información se presenta en la tabla 2.

Tabla 2. Participación de los 20 depositantes de mayor tamaño dentro de los productos de captación 2009-2012^{1/}

	2009		
	CDT	Ahorro	C. Corriente
Total	37,6%	42,7%	26,7%
Bancos	45,3%	37,9%	26,7%
CFC	27,7%	62,3%	
	2010		
	CDT	Ahorro	C. Corriente
Total	34,6%	40,0%	31,4%
Bancos	36,7%	38,4%	31,4%
CFC	25,6%	46,2%	
	2011		
	CDT	Ahorro	C. Corriente
Total	37,8%	42,9%	27,2%
Bancos	40,5%	36,9%	27,2%
CFC	33,8%	85,2%	
	2012		
	CDT	Ahorro	C. Corriente
Total	32,7%	40,6%	36,2%
Bancos	36,9%	39,2%	36,2%
CFC	23,2%	46,1%	

Fuente: BRC Investor Services SCV. 1/ Los tamaños de muestra para cada año fueron los siguientes: 2009: 16 entidades; 2012: 14 entidades; 2011: 19 entidades; 2012: 12 entidades.

Para el total de entidades, la concentración de los 20 mayores depositantes de CDT ha sido relativamente estable, al ubicarse en un rango entre el 32,7% y el 37,8%. Algo similar ha sucedido con las cuentas de ahorro, ya que durante el periodo de referencia tampoco se han presentado grandes cambios en dicha participación, cuyo mínimo fue de 40% (2010) y el máximo de 42,9% (2011). En el caso de las cuentas corrientes¹, la participación de los 20 inversionistas de mayor tamaño tuvo un incremento, al pasar de 26,7% en 2009 a 36,2% en 2012.

Durante el periodo analizado, la concentración por depositante de los CDT en los bancos ha sido superior a la de las Compañías de Financiamiento. Lo contrario sucede con las cuentas de ahorros, cuya participación de los 20 mayores ahorradores representó, en promedio, un porcentaje superior para las CFC que para los bancos. Los anteriores resultados encuentran parte de su explicación en que las entidades

¹ Las CFC no ofrecen el producto de cuenta corriente.

bancarias aprovechan más su red de oficinas para mantener una mayor atomización de sus captaciones de depósitos de ahorro y corriente, pero para sus captaciones de CDT se enfocan más en el canal de la tesorería, donde las captaciones por cliente son de mayor tamaño.

Históricamente, la captación del total de recursos en CDT a través de la red de oficinas ha sido superior al 55% para los establecimientos bancarios y de 70% para las compañías de financiamiento. Esto corresponde con la mayor diversificación observada en este tipo de instrumentos para las segundas, como se observa en la tabla 2, y evidencia los beneficios de la diversificación con la captación en el segmento minorista.

Aunque los bancos mantengan una concentración alta en los 20 mayores depositantes de CDT, cercana al 40%, el riesgo de liquidez asociado con dicho porcentaje debe ser evaluado desde una perspectiva temporal, ya que en la medida en que son pasivos de más largo plazo que las cuentas de ahorro, son más estables en un escenario estresado como, por ejemplo, una corrida de depósitos. Asimismo, BRC complementa este análisis con el del índice de renovación de los CDT², lo que permite entender cuál es la estabilidad de estos recursos para el establecimiento de crédito independientemente del plazo al cual se coloca.

Según las cifras reportadas por 18 establecimientos calificados por BRC, desde 2009 la media del índice para este indicador de renovación es del 62%. Como se observa en el gráfico 2, en general la tendencia del índice de renovación durante este periodo ha sido creciente y, aunque presenta cierta volatilidad, su valor mínimo histórico ha sido cercano al 50%, lo que se considera como un nivel aceptable.

A diferencia de lo que ocurría en 2010 y la mayor parte de 2011 en las entidades calificadas por BRC, en 2012 el índice de renovación de los CDT se ubicó por debajo de su promedio histórico, para luego repuntar hasta el 68% observado en marzo de 2012.

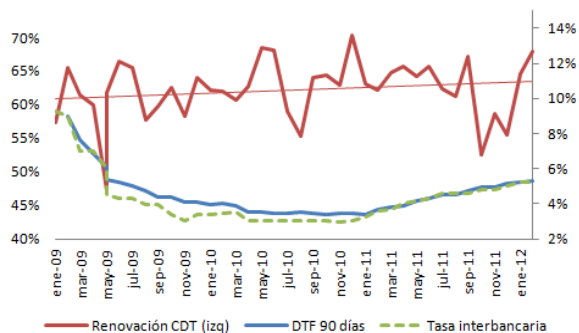
Los principales factores que impactan este indicador de renovación se asocian con la percepción de riesgo que tengan los depositantes de la entidad emisora de los papeles, así como la rentabilidad, medida por su tasa de interés; lo que aplica tanto para los clientes persona natural como para aquellos que son persona jurídica.

En opinión de BRC, la recuperación en la renovación de estos certificados a marzo de 2012 se explica principalmente por una mayor aversión al riesgo de los inversionistas, quienes ven en los CDT de las entidades del sector financiero un refugio confiable ante la volatilidad y las pérdidas observadas en otros instrumentos como las divisas o las acciones locales. Asimismo, como resultado de la política monetaria del emisor, desde 2011 la rentabilidad de los CDT, aproximada por la tasa DTF a 90 días, aumentó en dicho periodo, lo que también contribuye positivamente al índice de renovación.

² El índice de renovación se calcula como el valor de los CDT que se renuevan en el mes con respecto al valor total de los CDT que tienen vencimiento ese mismo mes.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- es una opinión técnica. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

Gráfico 2. Evolución histórica del índice de renovación de CDT promedio (2009-2012)



Fuente: BRC Investor Services SCV.

Ante el panorama descrito, BRC concluye que existen oportunidades de mejora en la estructura de fondeo de algunos de los establecimientos de crédito a nivel local, en los cuales la premisa debe orientarse hacia la atomización de los depósitos, la profundización en la financiación con clientes minoristas y el robustecimiento del acceso a fuentes de fondeo con un bajo costo y estabilidad.

Cabe destacar que una de las principales causas de la crisis financiera internacional fue la iliquidez, lo que terminó por plasmarse explícitamente dentro de las directrices de Basilea III. Por esta razón se ha sugerido llevar a cabo requerimientos sobre la liquidez de los establecimientos de crédito en el corto plazo (LCR) y en el largo plazo (coeficiente de fondeo neto estable) para mitigar este riesgo.

Si bien, la alta proporción del fondeo mediante depósitos locales favoreció la resistencia de los sistemas financieros latinoamericanos ante los choques externos de los últimos años, Colombia se aleja un poco de la tendencia regional puesto que, según los cálculos del FMI³, es uno de los países donde los depósitos tienen una menor participación dentro del crédito privado (53.2% en 2011 frente a un promedio regional de 112%), lo que se explica por la elevada participación del fondeo local a través de títulos valores.

³ Fondo Monetario Internacional (FMI), Bankscope, datos nacionales. Presentación realizada por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), La Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas (ASBA) y la Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN), 2011.