

LOS AJUSTES EN EL PORTAFOLIO Y LA RENTABILIDAD DE LOS BANCOS EN EL PERIODO CRITICO 1980-1984

Mauricio Avella Gómez *

"Los hechos no tienen ojos. Uno debe sorprenderlos como se descubre a un árbol, observando... la riqueza de sus manifestaciones".

Charles Tomlinson. Observation of facts, 1966

I. INTRODUCCION

A mediados de 1982, la opinión pública, y quizá una parte de los analistas económicos, fueron sorprendidos por el cese de pagos y el "cierre de puertas" de algunas instituciones financieras. No fueron pocos quienes creyeron que se trataba de accidentes individuales, y que lo que comenzaba a apellidarse "crisis financiera" no pasaba de ser un vendaval cuyas manifestaciones se olvidarían con el transcurso del tiempo.

Más tarde, los propios acontecimientos se encargaron de revelar que la cadena de episodios en el sector financiero no era fortuita sino generalizada, y que los traumatismos amenazaban los fundamentos mismos de la organización financiera institucional.

Transcurridos más de dos años, se dispone de un valioso arsenal de ensayos dedicados a la explicación de los factores y consecuencias de la "crisis financiera" e inclusi-

ve, de un proyecto gubernamental de reforma financiera. Toda esta veta documental ha nutrido los debates recientes y las propuestas de reordenamiento institucional del sector financiero.

El propósito de este trabajo es el de recoger, *de nova*, la experiencia bancaria de los años recientes, concentrando la atención en el *movimiento* de las operaciones de los bancos. A lo largo de estas páginas se trabaja con la hipótesis según la cual la naturaleza y la dinámica de la actividad bancaria están asociadas a las corrientes de pagos comprometidas entre las empresas y la banca. Tales corrientes de pagos se distribuyen en el tiempo de acuerdo con la estructura de endeudamiento vigente entre los bancos y las empresas no financieras. De esta manera, la estabilidad del negocio bancario queda sujeta a la observancia oportuna de las corrientes de fondos esperadas.

El instrumento básico para el seguimiento de las operaciones bancarias es la técnica ya clásica del flujo de fondos. Mediante este recurso analítico se explora más el

* El autor agradece el trabajo estadístico realizado por Gloria Rodríguez Prieto y Carlos Alberto Africano Bañ.

cambio en los estados financieros, que su *estructura* o el *peso de sus componentes* **.

En el Capítulo II se aplica el flujo de fondos al conjunto del sistema bancario, pero también a cinco bancos de comportamiento disímil en el período considerado.

En el Capítulo III se presenta un esquema interpretativo del ajuste de la banca a las circunstancias cambiantes del ciclo económico, apelando al concepto de "adopción de una posición bancaria".

Finalmente, en el Capítulo IV, los análisis anteriores se complementan con una revisión de los indicadores estáticos que relacionan las principales categorías del balance y del estado de pérdidas y ganancias.

II. FUENTES Y APLICACIONES DE FONDOS EN LA BANCA COMERCIAL EN EL PERIODO 1980-1984.

En este capítulo se describen las fuentes y aplicaciones de los recursos de los bancos comerciales en los últimos cuatro años. En primer lugar se presenta el cuadro general del sistema y, luego, el movimiento particular de algunas instituciones¹.

A. El sistema bancario

En la evolución de las fuentes y usos del sistema bancario, pueden distinguirse tres períodos diferentes: el primero abarca el transcurrido entre junio de 1980 y el mismo mes de 1982; el segundo cubre el denominado período crítico entre mediados del 82 y del 83; finalmente, el que se extiende de junio de 1983 a mayo de 1984. Esta separación temporal obedece a las características sobresalientes del flujo de fondos en

dichos períodos². Tales características se analizan a continuación para cada uno de los períodos señalados bajo cuatro categorías principales: la liquidez, el crédito, la financiación en moneda nacional, y la financiación en moneda extranjera (Cuadro No. 1-A).

1. El período 1980-1982

a) La financiación en moneda nacional y moneda extranjera.

En los dos primeros años, la financiación de la actividad bancaria se sustentó principalmente en las captaciones realizadas a través de los Certificados de Depósito a Término (CDT); de cada \$100 nuevos de financiación, entre \$35 y \$40 fueron allegados por medio de los Certificados, al tiempo que por la vía tradicional de las cuentas corrientes no se captaron en promedio más de \$20. Otros vehículos de financiación en moneda nacional, como los depósitos de ahorro y los fiduciarios alcanzaron una importancia exigua y decreciente dentro del flujo de fondos. Los recursos provenientes del Banco de la República significaron aproximadamente el 8% de las fuentes de fondos. La incidencia del aumento del capital y las reservas no llegó a representar el 4% del movimiento total de los recursos.

Al lado de estos movimientos de la financiación en moneda nacional, la proveniente de entidades bancarias del exterior y de los depósitos especiales en moneda extranjera del Banco de la República, equivalió al 13% de la totalidad de los nuevos recursos. En resumen, cerca del 80% de los recursos conseguidos por la banca comercial para la financiación de sus opera-

** En realidad, los "flujos" tratados mediante la técnica señalada son ajustes temporales de las magnitudes que conforman el balance. Pero para no contrariar el uso convencional, siempre se hablará de flujo de fondos.

¹ Este capítulo es absolutamente descriptivo; en el siguiente se intenta una interpretación global de los eventos que en seguida se mencionan.

² No se debe olvidar que en cada período la importancia relativa de las cuentas se mide en términos del monto total del flujo de fondos. Entre 1980 y 1984, los flujos anuales (junio-junio) fueron cada vez mayores, revelando un incremento progresivo de las cifras nominales de la actividad bancaria.

CUADRO No. 1
FLUJO DE FONDOS

Cuentas Activas	1-A Sistema Bancario (%)				1-B Banco Tipo I (%)				1-C Banco Tipo II(*) (%)			
	1980	1981	1982	1983	1980	1981	1982	1983	1980	1981	1982	1983
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Efectivo	11.0	16.6	-7.2	9.6	8.1	12.1	-9.1	3.4	5.0	17.0	6.6	-3.4
Otras esp. reduc. M/L	2.5	4.1	12.4	9.7	3.9	5.3	17.2	31.8	5.7	8.9	9.3	19.7
Préstamos y descuentos	42.4	40.0	30.9	36.3	40.8	37.8	21.1	9.1	28.5	36.0	33.5	29.6
Deudores varios en M/L	4.5	6.0	4.2	5.8	-7.9	22.4	5.1	8.4	5.1	6.5	-0.1	4.0
Deudores varios en M/E	12.3	8.3	21.7	-5.2	11.3	3.8	26.2	9.4	21.7	1.7	21.6	-24.5
Deudas dudoso recaudo	1.9	3.2	7.9	12.9	2.8	2.7	4.1	19.0	1.0	2.8	3.2	9.0
Bienes recibidos en pago	0.3	0.6	2.8	1.4	0.5	0.2	0.5	1.2	0.1	-0.1	0.7	1.2
Inv. Obligatorias	5.4	3.3	5.6	6.1	3.7	6.2	1.7	5.6	9.1	0.3	8.7	7.2
Inv. Voluntarias	3.2	2.3	2.1	2.2	3.2	2.6	1.7	1.1	5.7	7.6	1.5	5.4
Inv. del Encaje	4.2	5.1	3.8	4.7	6.1	6.5	4.8	3.8	2.8	5.1	4.4	6.1
Activos Fijos	2.4	2.3	2.2	1.2	0.6	1.9	0.5	0.4	2.6	3.6	4.2	3.8
Valorizaciones Netas	4.2	4.6	5.4	3.2	5.0	3.3	10.5	2.6	4.4	5.9	4.1	7.4
Otros Activos	1.9	3.7	-2.2	2.1	3.0	12.9	-5.1	1.3	1.5	1.2	-0.7	1.6
Cuentas Pasivas												
Depósitos en Cta. Cte.	17.4	23.4	13.1	17.2	10.7	20.0	3.7	6.2	14.2	23.6	18.5	9.3
C.D.T.	36.6	38.0	5.7	22.1	36.7	39.5	-2.0	19.2	28.5	41.1	5.1	5.1
Depósitos de Ahorro	5.9	4.5	5.0	3.0	15.8	7.8	9.2	0.5	3.6	4.3	8.2	7.9
Depósitos Fiduciarios	1.7	0.3	0.1	4.1	-0.1	0.2	2.1	-0.8	-0.6	-0.1	-0.2	3.8
Exigib. en M/E red. M/L	10.7	8.1	29.9	17.9	9.6	5.1	46.6	58.1	27.8	-0.6	28.4	5.7
Banco de la República:												
Préstamos	-0.6	0.2	1.9	0.6	-2.3			2.7	-2.8			
Descuentos	-2.7	0.4	3.1	4.9	-7.5	1.5	1.4	1.1	-2.8	0.9	2.2	8.3
Depósitos Especiales	3.1	3.9	-0.1	-2.5	3.5	6.0	-3.0	2.1	0.7	10.5	-1.4	-4.0
Fondos Financieros	8.6	8.3	9.4	6.3	5.3	9.8	6.7	1.1	7.4	5.2	12.3	10.0
Líneas Internacionales	-0.3	0.5	2.3	-0.7	-0.5	0.1	0.4	0.2	0.7	-1.3	-0.3	0.1
Capital y Reserva	3.9	2.8	1.7	0.8	3.7	0.9	0.3	0.1	2.0	0.6	0.1	2.0
Superávit	4.2	4.6	5.4	3.2	5.0	3.3	10.5	2.6	4.4	5.9	4.1	7.4
Ajuste de Cambios	0.6	1.0	1.6	1.6	0.1	0.9	-0.1	0.7	1.8	2.6	3.6	6.1
Otros Pasivos	6.9	4.1	10.0	12.9	1.0	3.5	4.6	5.3	7.3	6.0	16.3	5.7
Utilidad	0.3	-0.1	-0.7	-1.7	0.3	0.1	-0.3	-1.4	0.7	0.001	0.1	-0.4
Flujo de Fondos	132497.9	158143.1	170508.0	232751.4	21670.7	20455.4	27759.8	54236.1	14894.8	18180.3	22652.7	19369.9

CUADRO No. 1
FLUJO DE FONDOS

Cuentas Activas	1-D Banco Tipo III(**) (%)					1-E Banco Tipo IV(*) (%)					1-F Banco Tipo V(*) (%)				
	1980	1981	1982	1983	1984	1980	1981	1982	1983	1984	1980	1981	1982	1983	1984
	1981	1982	1983	1984		1981	1982	1983	1984		1981	1982	1983	1984	
Efectivo	17.1	17.1	0.5	9.3		4.8	13.3	-33.6	8.0		31.4	17.1	-56.7	49.4	
Otras esp. reduc. M/L	1.4	5.0	4.9	-4.7		1.8	3.1	-1.0	2.3		0.5	8.0	-8.9	-0.5	
Préstamos y descuentos	43.9	22.2	36.4	43.7		50.7	23.7	-0.8	24.9		23.7	30.5	-9.6	20.2	
Deudores varios en M/L	-0.2	9.3	5.7	10.2		5.3	6.9	6.9	-6.9		14.0	2.0	-3.3	3.2	
Deudores varios en M/E	13.3	8.1	25.0	1.6		5.4	15.0	33.5	-8.5		6.0	13.6	-7.6	-4.2	
Deudas ducoso recaudo	4.0	5.8	4.4	10.6		1.1	4.6	10.5	24.4		2.8	3.0	8.6	1.5	
Bienes recibidos en pago	0.1	0.6	0.7	-0.3		0.3	3.1	0.1	2.8		1.8	0.4	0.3	2.6	
Inv. Obligatorias	1.1	0.9	3.4	1.4		2.8	0.1	9.2	7.5		5.4	6.0	1.1	3.9	
Inv. Voluntarias	2.5	9.0	4.9	1.9		3.1	-0.1	3.9	4.4		-0.3	0.6	0.7	2.6	
Inv. del Encaje	2.9	4.1	4.5	4.4		6.3	3.6	0.9	5.3		4.5	1.3	0.4	7.1	
Activos Fijos	2.5	5.0	1.5	-0.1		3.8	0.1	3.4	0.4		0.3	2.0	1.4	-0.4	
Valorizaciones Netas	3.6	5.7	2.0	4.1		6.0	7.2	2.7	0.4		0.6	0.9	1.4	0.8	
Otros Activos	1.8	-1.0	3.0	-2.4		-2.6	15.1	-3.7	-19.2		-2.0	-0.3	5.1	-2.2	
Cuentas Pasivas															
Depósitos en Cta. Cte.	13.8	20.6	25.1	6.8		10.5	16.7	-12.5	-5.3		33.0	33.8	-32.6	44.0	
C.D.T.	24.5	30.1	18.5	23.1		55.7	27.1	-12.0	24.3		27.9	22.4	-15.1	29.8	
Depósitos de Ahorro	4.8	2.7	6.0	2.2		3.8	2.0	2.7	2.7		14.5	-14.3	2.8	1.6	
Depósitos Fiduciarios	6.4	-1.5	-1.9	-0.1		-2.1	-1.1	1.5	5.8		-8.9	4.5	-4.4	3.2	
Exigib. en M/E red. M/L	-0.5	8.2	24.2	11.4		3.9	21.2	40.4	-2.8		6.1	16.1	-14.7	-0.3	
Banco de la República:															
Préstamos	2.9	-2.6					3.3	-0.7	-2.3			6.0	-6.3		
Descuentos	-4.9	0.9	2.0	1.8		-3.2	-0.6	0.7	5.3			0.2	6.1	0.6	
Depósitos Especiales	10.3	3.5	3.0	-6.8		2.2	0.9	-2.0	-2.1		0.4	0.5	-0.5	-2.5	
Fondos Financieros	12.6	12.3	8.3	8.7		8.9	9.2	5.0	0.8		9.2	3.3	0.3	-4.2	
Líneas Internacionales	0.3	5.1	3.4	-3.7		-2.0	0.4	-0.1	-0.2		-0.1	3.4	-2.0	-1.3	
Capital y Reserva	5.5	6.3	-0.1	-0.1		3.9	1.3	0.8	-0.5		2.5	3.9	-0.1	0.5	
Superávit	3.6	5.7	2.0	4.1		6.0	7.2	2.7	0.4		0.6	0.9	1.4	0.8	
Ajuste de Cambios	1.4	2.4	2.6	2.6		0.5	0.8	1.0	1.3		0.2	0.3	0.5	1.0	
Otros Pasivos	12.0	1.2	4.8	31.5		1.6	8.1	6.4	24.6		2.2	4.4	2.8	11.2	
Utilidad	1.4	2.1	0.9	-2.0		0.3	-0.1	0.4	-6.1		1.1	-0.3	-5.3	-0.4	
Flujo de Fondos	13176.7	14745.9	29231.5	35904.0		12362.2	12041.2	12993.2	12918.7		2161.9	2520.6	2377.0	2112.1	

(*) Entre 1980 y 1983 los datos corresponden a finales de junio; en 1984 los datos corresponden a finales de mayo.

ciones provino de las captaciones en el mercado interno y de los redescuentos en los fondos financieros y cupos especiales del Emisor; prácticamente la mitad de aquellos recursos se obtuvo a través de los CDT. La financiación con recursos externos no superó al 13% de los nuevos recursos.

b) La liquidez y el crédito

En lo atinente a la destinación de los recursos debe destacarse lo ocurrido con la liquidez y con el crédito. La liquidez en moneda nacional (Efectivo + Inversiones Voluntarias + Inversiones del Encaje) mejoró su participación en las aplicaciones de los nuevos recursos, pasando de representar del 18% al 24%, al comparar los flujos de los años 1980-1981 y 1981-1982. Los nuevos fondos dedicados a la actividad crediticia interna (Préstamos y Descuentos + Deudores en M/L), alcanzaron una participación similar en los años citados; además, esta participación, del 46%, constituyó la actividad bancaria fundamental, con gran ventaja sobre las demás, en los años referidos.

Si se cotejan las fuentes y las aplicaciones de fondos, podría pensarse que la liquidez bancaria, definida ampliamente en los renglones anteriores, se financió con los recursos nuevos de las cuentas corrientes, y que el crédito interno se alimentó de los fondos captados a través de los CDT y de los recursos recibidos de los Fondos Financieros.

Apreciando conjuntamente las aplicaciones de fondos de los años 1980-81 y 1981-82, se concluye que la relación entre la liquidez y el crédito, en moneda nacional, fue mayor en el segundo año considerado, en comparación con el primero. Finalmente, las cuentas de Deudores Varios en moneda extranjera y de Depósitos en el exterior disminuyeron conjuntamente su participación en las aplicaciones de fondos, durante el segundo año, si bien la menor importancia del rubro de Deudores fue compensada parcialmente por una mayor incidencia de las disponibilidades en moneda extranjera.

2. El período 1982-1983

a) El vuelco en la financiación con captaciones internas

Entre junio de 1982 y el mismo mes de 1983, las operaciones bancarias siguieron un patrón radicalmente distinto al de los años anteriores³. Por el lado de la financiación con recursos internos, las nuevas captaciones a través de los CDT perdieron sustancialmente la importancia que habían ganado en los dos años precedentes; su incidencia en el flujo de fondos, del 5.7%, se colocó al mismo nivel de la de los depósitos de ahorro. También el flujo de los depósitos corrientes decreció apreciablemente, pero su importancia relativa dobló la de los Certificados; mejor aún, en una experiencia sin precedentes cercanos, los nuevos recursos allegados por medio de las cuentas corrientes tuvieron en el flujo total de fondos una participación superior a la de los CDT, los depósitos de ahorro y los depósitos fiduciarios, tomados en su conjunto.

b) La alteración de las operaciones activas tradicionales

El viraje en la financiación interna de las operaciones bancarias tuvo su correspondencia en los movimientos experimentados por los rubros del portafolio activo: la liquidez en moneda nacional no arrojó un flujo nominal positivo sino negativo; en otras palabras, una parte de la liquidez nominal de la que disponía la banca comercial a mediados de 1982, se transformó en un mecanismo adicional de financiación, ante el deterioro de los canales convencionales de financiamiento interno. También, el flujo del crédito interno, que había llevado el liderazgo de las operaciones bancarias —derivado de la propia naturaleza de los bancos—, se vio apreciablemente disminuido en comparación con los años precedentes. Aun así, los recursos captados a través de

³ En este período, el incremento nominal del flujo de fondos en relación con el del año precedente fue del 7.8%, cifra muy inferior al 23.7% logrado al comparar los flujos de los dos años anteriores.

todas las formas de depósito en moneda nacional, complementados con la financiación provista por los fondos financieros, resultaron insuficientes para satisfacer los préstamos y descuentos y los deudores varios en moneda legal. De aquí la necesidad del sistema de acudir a una reducción de su efectivo, como se verá más adelante.

c) La relevancia de las operaciones en moneda extranjera

Las operaciones centrales del sistema bancario en el período reseñado fueron las realizadas en moneda extranjera. Por el lado de las fuentes, las exigibilidades en moneda extranjera representaron el 30% del flujo total de fondos, las que incrementadas con los recursos de las líneas internacionales distribuidos por el Banco de la República, superaron el 32% de las fuentes totales de fondos. Con estas fuentes debieron financiarse, en lo fundamental, las principales operaciones activas, los Deudores Varios en moneda extranjera, 21,7%, y la liquidez en moneda extranjera, 12,4%. El grueso del crecimiento de las exigibilidades se concentró en los rubros de Aceptaciones y/o Avances y de sobregiros con los bancos acreedores.

Los nuevos recursos en moneda extranjera se destinaron principalmente a los renglones de depósitos en los bancos correspondientes y de refinanciación de los créditos en moneda extranjera; en estos dos rubros se albergó más del 34% del flujo de fondos entre junio de 1982 y el mismo mes de 1983. En otras palabras, la tercera parte de la actividad bancaria medida por sus inversiones, en pesos, fue consumida por sus operaciones en moneda extranjera. Esta concentración de las operaciones de los bancos en cuentas del exterior alcanzó, en el flujo de fondos, una importancia similar a la del crédito interno durante el período de estudio, cuando en los años precedentes no representó una tercera parte.

Paralelamente al crecimiento exiguo de las fuentes internas de recursos, algunas aplicaciones de fondos requirieron un fi-

nanciamiento adicional en comparación con períodos anteriores; tal es el caso de las inversiones obligatorias y de las deudas de dudoso recaudo. Además, como ya se anotó, los recursos allegados en moneda nacional fueron insuficientes para financiar las operaciones de préstamos y descuentos, y deudores en moneda legal. También, el aprovisionamiento extraordinario de recursos del exterior no alcanzó para financiar las destinaciones específicas de dichos fondos. Como complemento de esta situación, las utilidades en el primer semestre de 1983 fueron menores en un 36% en relación con las del primer semestre de 1982.

El cuadro restrictivo que se acaba de presentar desembocó en una reducción absoluta y nominal de la liquidez bancaria equivalente al 7,2% del flujo de fondos, si solamente se considera el Efectivo, y al 1,3%, si además se agrupan las inversiones voluntarias y del encaje. Provocó además, una mayor utilización del cupo extraordinario del Banco de la República; un importante aumento del flujo de otros pasivos, por el incremento de las protecciones; y un descenso absoluto del rubro de otros activos.

En suma, durante el período 1982-1983, las operaciones de mayor relieve en el flujo de fondos fueron las realizadas en moneda extranjera. Las fuentes internas de financiamiento perdieron la dinámica de los años precedentes y resultaron insuficientes para apoyar el desarrollo de las operaciones activas. Contrariando la evolución normal del sistema, la banca comercial sufrió una pérdida absoluta de liquidez en el período que se acaba de reseñar. Estos eventos, entre otros, significaron una alteración radical en las fuentes y aplicaciones de fondos, entre junio de 1982 y 1983.

3. El período 1983-1984

a) La recuperación de las operaciones bancarias internas

En este último año (junio de 1983 a mayo de 1984), el flujo de fondos del sistema

bancario recuperó algunos de sus distintivos anteriores al período "crítico", 1982-1983, pero también se quedó con algunas de las cargas impuestas por el contexto de la crisis⁴. En lo que toca con el financiamiento en moneda nacional, el movimiento de los CDT recobró su relevancia aunque sin descollar tanto como en los años 1980-1981 y 1981-1982. La financiación con recursos de cuenta corriente también se incrementó, pero su importancia en el flujo de fondos apenas igualó la del período 1980-1981.

El flujo de la liquidez se recuperó luego de la caída absoluta del año precedente, sin lograr todavía la importancia alcanzada en 1980-1981. El crédito interno también restableció su importancia como actividad bancaria fundamental, pero todavía por debajo de la significación ganada entre 1980-1982. Contrariamente, los recursos obtenidos a través del descuento en los fondos financieros perdieron ascendiente en el último año.

b) El predominio de la financiación en moneda extranjera

La financiación con recursos en moneda extranjera mantuvo el liderazgo ganado el año anterior, pero con el atenuante de que parte de los nuevos fondos provinieron del descenso absoluto de la cuenta de Deudores Varios; la perseverancia de la financiación en moneda extranjera como fuente de financiamiento obedeció particularmente a los avances conseguidos por algunos bancos para financiar sus casas filiales en el exterior.

El registro de dichos créditos a las filiales no se consignó bajo el título de Deudores Varios en moneda extranjera, sino que se ubicó en los reglones correspondientes a la tenencia de saldos líquidos en moneda extranjera. Esta es la razón por la cual en el último año la participación de la liqui-

dez en moneda extranjera dentro del flujo de fondos fue similar a la de la liquidez en efectivo del sistema bancario.

Las cifras presentadas son elocuentes en el sentido de que en los años anteriores al período crítico, la liquidez efectiva de la banca en moneda nacional alcanzó una importancia notable en comparación con la liquidez en moneda extranjera; en el año "crítico" los depósitos en moneda extranjera se elevaron, sin precedentes, al tiempo que el acervo de efectivo en moneda legal disminuyó. Y en el año en comento la importancia de los dos tipos de liquidez fue semejante. Esta evolución dejaría la impresión según la cual la liquidez bancaria en los dos últimos años se habría alojado principalmente en los rubros líquidos en moneda extranjera. Pero, como se anotó en el párrafo anterior, parte de los recursos depositados en el exterior fueron en realidad financiaciones otorgadas a las oficinas filiales, que dejaron comprometida a la banca nacional con sus acreedores foráneos.

c) La evolución apreciable de las deudas de dudoso recaudo

Otro de los aspectos sobresalientes del flujo de fondos en el último año, lo constituyó el avance de las deudas de dudoso recaudo, las cuales llegaron a significar el 13% de las aplicaciones totales de fondos, la segunda aplicación en importancia después de los préstamos y descuentos. Su importancia dentro del flujo resultó equiparable a la del Efectivo y las Inversiones Voluntarias tomadas en su conjunto, o al doble de la incidencia de las Inversiones Obligatorias, la mayor en los períodos reseñados.

Finalmente, debe anotarse el deterioro progresivo de la participación del Capital y las Reservas, la cual en el último año significó menos del 1% del flujo de fondos. También debe mencionarse no sólo la variación negativa de las utilidades en relación con el año anterior, de resultados precarios, sino la circunstancia de que al 31 de mayo del año en curso, las utilidades del sistema bancario fueron negativas.

⁴ En el último año, el flujo de fondos fue mayor en un 36% al correspondiente al período crítico.

B. El comportamiento particular de algunas entidades bancarias

Las observaciones realizadas a propósito del flujo de fondos del sistema bancario no pueden deducirse indiscriminadamente para cada banco en particular. Por razones de orden institucional, de tamaño, o de especialización, entre otras, los bancos individualmente considerados pueden ofrecer resultados o adoptar comportamientos dispares. De aquí, el que en esta sección se revise el flujo de fondos de algunas entidades bancarias y se discuta su aproximación o lejanía en relación con el movimiento del sistema.

1. Los bancos del Tipo I. (Cuadro No. 1-B)

La conducta de algunos bancos que podrían denominarse del Tipo I, se asemeja notablemente a la del sistema, realzando sus características dominantes. Por la cobertura y magnitud de sus operaciones, este tipo de banco puede alterar la imagen del sistema. Así por ejemplo, la liquidez en moneda nacional gana importancia en los dos primeros años, disminuye en términos absolutos en el período 1982-1983, y se recupera en el último año, pero sin alcanzar a reivindicar una participación en el flujo de fondos similar a la de 1980-1981. En otras palabras, de manera análoga al sistema, la liquidez de los bancos del Tipo I se reduce sensiblemente, habiendo pasado por su momento más crítico en el año 1982-1983.

El viraje en la composición de las fuentes de fondos entre moneda nacional y moneda extranjera adopta en este caso una posición extrema; en los dos primeros años, las operaciones en moneda extranjera representan menos de la décima parte, en promedio, de las nuevas fuentes de financiación; aún más, su importancia es declinante entre 1980 y 1982. La financiación de la operación bancaria se logra fundamentalmente a través de los CDT (alrededor del 40%), pero también de unos flujos crecientes en depósitos en cuenta corriente, y de una contribución descendente, pero no despreciable, de los depósitos de ahorro.

El vuelco de ciento ochenta grados se verifica en los dos años recientes, cuando los nuevos recursos en moneda extranjera suplen entre el 50% y el 60% del flujo de fondos; esta participación superior en el flujo, responde no sólo a la mayor afluencia relativa de recursos externos sino al debilitamiento en las corrientes internas de captación. En efecto, en 1982-1983, los CDT que habrían constituido el canal prioritario de financiación en los dos años precedentes, no sólo pierden drásticamente su dinámica, como ocurriera con los depósitos en cuenta corriente, sino que disminuyen en términos nominales, perdiendo totalmente su carácter de fuente de fondos. Al contrario, los depósitos de ahorro lograron una mejor participación relativa en el flujo de fondos durante aquel año "crítico".

En el último año, los recursos captados a través de CDT recobran el primer lugar en lo que toca con la financiación interna, pero su influencia en el flujo de fondos no llega a la mitad de lo que fuera en el período 1980-1982. Las cuentas corrientes demuestran una mayor dinámica que en el período "crítico", pero las cuentas de ahorro que habrían constituido una veta importante en el pasado prácticamente se paralizan.

En consonancia con la recomposición de las fuentes de recursos, las operaciones activas también se transforman. Entre el 40% y el 50% de las aplicaciones de fondos se concentran en operaciones en moneda extranjera. En el período 1982-1983, la mayoría de tales operaciones se registran en el rubro de Deudores Varios en moneda extranjera, y en el año 1983-1984, la mayor parte se anota como Depósitos en Correspondencia Extranjeros. En conjunto, los movimientos reseñados dominan la utilización de recursos, con gran ventaja sobre las operaciones internas de crédito.

Otro aspecto descolante de este tipo de banco, es el desvanecimiento progresivo, agravado durante los dos últimos años, de la operación bancaria de crédito interno. Si en 1980-81 esta operación acapara el 41%

del flujo de fondos, en el último año su participación apenas rebasa el 9% de los fondos generados. Paralelamente, la utilización de recursos de los fondos financieros se reduce a niveles ínfimos (del 1.1%) dentro del flujo total. Además, la participación de las Deudas de Dudoso Recaudo en el flujo total llega a ser tal, que en el último año constituye la segunda aplicación en importancia dentro del movimiento total de fondos.

2. Los bancos del Tipo II (Cuadro No. 1-C)

Los bancos del Tipo II representan instituciones bancarias similares a las del Tipo I, en cuanto se refiere a su tamaño y al alcance de sus operaciones. En varios aspectos, estos bancos revelan un comportamiento semejante al del sistema o a los del Tipo I, pero también presentan algunas diferencias importantes. Un caso de similitud es el que toca con las fuentes de financiación en moneda nacional; entre 1980 y 1982, su participación en el flujo de fondos rebasa el 60%, declinando bruscamente en los dos años siguientes. Sin embargo, en el llamado año "crítico", los depósitos en cuenta corriente logran sostener una participación cercana al 20% y los de ahorro la doblan en comparación con los períodos precedentes. Los CDT, al igual que en el sistema, caen verticalmente de representar el 40% a sólo un 5%. Otra cosa ocurre en el año 1983-1984, cuando al contrario del sistema y de los bancos Tipo I, las captaciones en moneda nacional pierden importancia relativa en el flujo de fondos; la participación de las cuentas corrientes se reduce a la mitad, y la de los depósitos de ahorro y de los CDT escasamente se sostiene.

Lo acontecido con la financiación en moneda nacional se refleja en la dinámica de la liquidez del tipo de bancos en comentario. No se reproduce en este caso la pérdida absoluta de la liquidez en moneda legal experimentada por el sistema y los bancos del Tipo I, en el año "crítico"; ciertamente se reduce el porcentaje de los fondos apli-

cados en liquidez, pero es hasta el período posterior (1983-1984), cuando contrariando la conducta del sistema, los bancos en mención disminuyen todavía más su liquidez, y experimentan un descenso nominal de sus reservas efectivas.

Al contrario de los bancos Tipo I, que rebajan sensiblemente la participación de los fondos financieros en los últimos dos años, los del Tipo II la intensifican. Además, los préstamos y descuentos que en aquellos bancos pierden sustancialmente su importancia dentro del flujo de fondos, en éstos preservan el liderazgo dentro del conjunto de las aplicaciones de fondos. Las inversiones forzosas equivalen a cerca del 10%, porcentaje muy superior al de los bancos Tipo I. El movimiento del capital y las reservas no alcanza a superar en ningún período el 2% del flujo de fondos. Las deudas de dudoso recaudo llegan a representar prácticamente el 10% de las aplicaciones de recursos en el último año.

Finalmente, las operaciones en moneda extranjera dominan una porción importante de la actividad bancaria: en 1980-81, una fuente de fondos tan importante como los CDT, la constituye las exigibilidades en moneda extranjera reducidas a moneda legal; en correspondencia, la segunda aplicación en importancia es el rubro de deudores varios en moneda extranjera. En el año de la crisis, el 30% de los nuevos recursos proviene de la banca internacional, representando una movilización financiera escasamente inferior a los recursos obtenidos en el mercado interno de activos líquidos y a través de los depósitos en cuenta corriente; por el lado de las aplicaciones, el crédito en moneda extranjera significa el segundo rubro en importancia después de los préstamos y descuentos. En el último año, la fuente de fondos más representativa está constituida por la disminución absoluta del rubro de deudores varios en moneda extranjera; si adicionalmente se considera el incremento de las exigibilidades, la financiación en moneda extranjera supera el 31%, porcentaje superior al representado por los recursos captados internamente.

3. Los bancos del Tipo III (Cuadro No. 1-D)

En este caso se consideran entidades bancarias comparables en tamaño y cobertura a los de los Tipos I y II. Pero a diferencia suya, las del Tipo III son organizaciones en las que el Estado cuenta con una mayor injerencia. El esquema del flujo de fondos presenta algunos rasgos de interés en comparación con los ya reseñados. La actividad crediticia interna aparece como la prioritaria, pero más aún gana importancia en los años más críticos. La financiación y el crédito en moneda extranjera únicamente sobresalen como las segundas fuentes y aplicaciones de fondos en el período 1982-83.

Entre 1980 y 1982, la financiación con captaciones internas tiene una importancia mucho menor dentro del flujo de fondos en comparación con la presentada por los bancos Tipos I y II; cuando en estos últimos la financiación nueva por medio de captaciones en moneda nacional se coloca por encima del 60%, los bancos Tipo III no alcanzan al 50%. En el período "crítico", el esquema anterior se modifica; los bancos del Tipo III sostienen la participación alcanzada en el pasado, al tiempo que los otros la reducen sensiblemente; sin embargo, se presenta una recomposición en las fuentes de fondos en favor de los depósitos en cuenta corriente y de los depósitos de ahorro. Precisamente, en este año los depósitos en cuenta corriente llegan a significar la cuarta parte de la financiación de la actividad bancaria, cuando para el sistema dichos depósitos sólo financian el 13%.

La consecución de fondos a través de los CDT, a pesar de equivaler a la cuarta parte del flujo total en los dos primeros años, no es tan relevante en este caso como en los tipos de bancos ya vistos o en el sistema; lo contrario ocurre en los dos últimos años, pero especialmente en el período "crítico" de 1982-1983, cuando la consecución de recursos nuevos a través de los CDT adquiere una importancia dentro del flujo de fondos muy superior a la de los otros tipos de banca o a la del propio sistema. Al contra-

rio de los bancos del Tipo II, que mejoran el porcentaje de la participación de los fondos financieros en los dos últimos años, los aquí considerados la reducen pero sin llegar a los extremos de la banca del Tipo I. Por último, la importancia adquirida por las deudas de dudoso recaudo en las aplicaciones de fondos resulta similar a la correspondiente a la banca del Tipo II.

4. Otros tipos de bancos (Cuadros Nos. 1-E y 1-F)

Finalmente se traen a colación otros tipos de bancos, que difieren de los ya reseñados, en su tamaño y en el alcance de sus operaciones. Los bancos del Tipo IV corresponden a entidades comerciales privadas, cuyo volumen de activos es inferior al de la banca oficial y al de los bancos privados reconocidos tradicionalmente como los más grandes; estos bancos se caracterizan, además, por un acceso importante a los mercados externos de crédito. Los bancos del Tipo V tienen un tamaño intermedio dentro del sistema, y una presencia menor en los mercados de crédito externo.

En los bancos del Tipo IV se destacan aspectos como los siguientes: en el año "crítico", el 25% de las aplicaciones de fondos corresponde a la caída absoluta de las captaciones internas, financiada con una disminución tajante de las reservas monetarias. En este mismo año, las operaciones en moneda extranjera dominan el conjunto de las fuentes y de las inversiones de fondos, y las deudas de dudoso recaudo llegan a constituir la décima parte del flujo. En el último período, 1983-1984, la financiación en moneda extranjera es exigua y procede principalmente de la disminución de los créditos otorgados en dicha moneda (Deudores Varios). Además, la actividad crediticia interna cuyos resultados habían sido ínfimos en el período de crisis, en el último lapso se recupera sustancialmente, apoyada en la reivindicación de los CDT. En los bancos del Tipo V, la crisis se manifiesta en una reducción absoluta de casi todos los rubros de financiamiento. Pero a diferencia de los casos ya expuestos, aquí sufre una

mengua importante la financiación originada en los bancos corresponsales. Tal desfallecimiento de las fuentes tradicionales de fondos es compensado por un recorte sustancial de la liquidez y de las operaciones de cartera.

En las últimas páginas se ha expuesto, a grandes rasgos, la evolución del sistema bancario y de algunos tipos de bancos, entre 1980 y 1984. En el capítulo siguiente se vuelve sobre los mismos temas, pero con la ayuda de un marco analítico que se esboza brevemente en los próximos párrafos.

III. LOS VIRAJES EN LA "POSICION BANCARIA". UN INTENTO DE INTERPRETACION

El flujo de fondos ha servido para presentar una *versión descriptiva* de los rubros del balance que resumieron las principales operaciones de la banca colombiana entre junio de 1980 y mayo de 1984. Esta versión estadística es útil y necesaria, pero su alcance se limita a la periferia; las cuestiones centrales acerca del por qué de los movimientos financieros, y más aún, del efecto de dichos movimientos en la estabilidad del sector financiero, deben abordarse ahora, siquiera dentro de un esquema tentativo.

A. El origen económico del flujo de fondos⁵

El flujo de fondos, además de técnica de análisis contable, es un reflejo de las interrelaciones de la banca con otros sectores de la economía. Estos nexos no son sola-

mente de intermediación, en abstracto, sino que corresponden a un cierto estadio de desarrollo de la economía mercantil, así como al proceso institucional que lo acompaña. El flujo de fondos se originan en los enlaces establecidos entre las empresas no financieras de los distintos sectores de la actividad económica y la banca. En el fondo, se trata de la convergencia entre las estructuras financieras de las empresas y de los bancos. En una economía mixta, tal **conurrencia** es el resultado de las decisiones descentralizadas de los agentes económicos, dentro del marco de regulaciones y políticas adoptadas por el Estado.

El enganche de las estructuras financieras se produce a través del endeudamiento entre las empresas y los bancos. Tal endeudamiento compromete no sólo el flujo de fondos inmediato, sino las corrientes futuras de pagos. Si las empresas cumplen sus obligaciones de pago en el tiempo, estarán ratificando las relaciones de deuda acordadas originalmente; pero si las rehúsan, estarán desconociendo el esquema de endeudamiento heredado del pasado. De aquí la incertidumbre que acompaña la composición del portafolio bancario y los flujos de fondos esperados; en últimas, la perspectiva de las corrientes futuras de liquidez se adapta al horizonte del comportamiento previsible de la economía y de la política económica, pero su argumento definitivo descansa en las evaluaciones del pasado.

B. El flujo de fondos y la estabilidad bancaria.

La estabilidad de la banca está sujeta a que las corrientes de pagos distribuidas en el tiempo fluyan sin solución de continuidad. Pero la evolución de la actividad económica y la percepción que de ella tengan los agentes económicos, pueden producir rupturas en los flujos de fondos proyectados. Esta posibilidad, propia de una organización económica en la cual la banca cumple no sólo el papel de dispensar los medios de pago, o de transferir recursos de unos sectores a otros, constituye una fuente permanente de *inestabilidad* financiera.

⁵ Las notas que siguen se han beneficiado principalmente de los siguientes artículos: de Minsky, Hyman P., "Private Sector Asset Management and the Effectiveness of Monetary Policy: Theory and Practice", *The Journal of Finance, Papers and Proceedings* Mayo de 1969. De Minsky, Hyman P., y Fazzaru, Steve, "Domestic Monetary Policy: If Not Monetarism, What?" *Journal of Economic Issues*, marzo de 1984. Y finalmente, del texto fundamental sobre las inversiones permanentes de Masse, Pierre, *La elección de las inversiones* (Barcelona, Sagitario, 1963, Cap. I).

El flujo de fondos bancarios está comprometido con los requerimientos corrientes de capital de trabajo de las empresas, y en cierta proporción, con sus necesidades de reposición y acrecentamiento de la capacidad instalada. La evolución exitosa de las empresas garantiza la continuidad de los pagos, y por ende, la consolidación del sistema bancario en el corto plazo. Simétricamente, el decaimiento de los negocios disminuye la velocidad prevista en la corriente de pagos, y por lo tanto, en la rotación de los recursos bancarios; este proceso desemboca en el deterioro de la rentabilidad del negocio bancario, y según su gravedad, en la merma del capital neto de los bancos.

El recorrido de las empresas por el tramo alto del ciclo económico alienta las previsiones sobre el curso futuro de los negocios y aplaca la aversión al riesgo que normalmente acompaña las operaciones bancarias. Esta es la antesala de un nuevo intervalo del flujo de fondos, en el cual las cesaciones de pagos interrumpen la recuperación esperada de los recursos bancarios.

La fragilidad del flujo de fondos depende entonces, principalmente, de las características financieras de una economía mixta en la cual las decisiones descentralizadas juegan un papel relevante. Los momentos críticos se imponen cuando se resquebrajan las relaciones viables entre la generación interna de fondos de las empresas y el esquema de pagos prevaleciente. La ruptura de tales relaciones puede provenir de la alteración del esquema interno de ingresos y costos en comparación con la estructura vigente de la deuda, o de una evolución onerosa del endeudamiento —a través de tipos de interés superiores o plazos apremiantes en los nuevos compromisos—, por encima de las tasas esperadas de crecimiento de los fondos generados en las operaciones normales de las empresas.

El tránsito por la etapa de auge en el ciclo económico, no sólo debilita las precauciones normales en el crédito bancario, sino que dispone el ambiente para la realización de peripecias financieras, y relaja

los patrones convencionales de eficiencia. Es el escenario propicio para los "animal spirits" que proyectan hacia el futuro la prosperidad del pasado y del presente. En otras palabras, el deterioro de los flujos de fondos, además de originarse en factores directamente vinculados con el ciclo económico, también se deriva de los comportamientos suscitados por la evolución favorable de la economía.

C. La "posición bancaria" como mecanismo de ajuste a las alteraciones en el flujo de fondos

A la alteración en el curso de las corrientes de pagos, la banca responde ajustando su "posición bancaria", vale decir, la organización de los activos y pasivos representativos del negocio. Una modificación en las fuentes de fondos tradicionales, o una paralización de los flujos esperados desemboca en una nueva posición bancaria. La expresión contable de estos ajustes en la operación de los bancos son las variaciones en los rubros sobresalientes del balance.

En los últimos años, el flujo de fondos del sistema bancario ha inducido rectificaciones drásticas en la "posición bancaria". Así, en el período 1980-1981, la composición de las captaciones nuevas se transformó sustancialmente, luego de que las autoridades monetarias permitieron la negociación libre de los CDT. El auge alcanzado por esta modalidad de captación permitió la recuperación de la operación bancaria fundamental de préstamo y descuento, notablemente restringida en los años precedentes por la política de control a la expansión secundaria de dinero. En términos cualitativos, el ajuste de la posición bancaria significó una reafirmación del papel de intermediarios financieros de los bancos, en oposición a su función tradicional de creadores de dinero.

En el lapso "crítico", el crecimiento menguado de las captaciones obligó al sistema bancario a disminuir en términos nominales la liquidez disponible a mediados de 1982. Las deudas de dudoso recaudo

comenzaron a sobresalir dentro de las aplicaciones de fondos, y el crédito interno decayó en importancia en relación con los dos años anteriores. Aquí, el ajuste de la posición bancaria requirió una pérdida absoluta de liquidez en moneda nacional, y la reducción del stock de activos varios. También necesitó el acrecentamiento de las provisiones, como medida defensiva de los activos de riesgo. Pero sobre todo, ante el debilitamiento de las operaciones internas, y anticipándose a las restricciones impuestas al comercio de importación, la banca utilizó más intensamente las líneas de crédito entonces disponibles con sus correspondientes⁶. Paralelamente, la banca aprovechó su acceso a las fuentes externas de financiación para acudir en apoyo de sus sucursales en el extranjero⁷.

⁶ Entre junio de 1982 y el mismo mes de 1983, los bancos "presionaron" a los importadores para que utilizaran en su totalidad las cartas de crédito abiertas sobre el exterior. A mediados de 1982, los créditos sobre el exterior vigentes y no utilizados, registrados por el sistema bancario en sus cuentas de orden, eran de \$149.3 millones; un año más tarde las cifras se habían reducido a \$28.7 millones. Aunque estos guarismos hablan por sí solos, son de un orden de magnitud absolutamente inferior al de las variaciones experimentadas por la cuenta de Deudores Varios en M/E; en efecto, en el período mencionado, esta cuenta se incrementó en \$36.928 millones, representando un 21.70% de los usos totales de fondos. Tanto la magnitud de la variación absoluta, como la incidencia en el flujo de fondos, alcanzaron en el período señalado valores muy superiores a los históricos. Más del 85% del incremento registrado en los Deudores Varios en M/E se concentró en los créditos refinanciados (renglón 15 del Anexo-2 del balance), en los Créditos sobre el exterior a la vista (renglón 17 A-2) y en los Avales y Garantías (renglón 23 A-2). Como lo enseña la rutina contable de los bancos, en el renglón 15 A-2 se registran las utilidades de cartas de crédito y las refinanciaciones; y en el 17 A-2 las deudas vencidas que aún no pasan a la situación de deudas de dudoso recaudo en M/E (renglones 31 y 43 del Anexo 2).

A través de la cuenta de Avances en M/E (renglón 132 del SB-1), la banca financió no solamente el acrecentamiento del rubro de Deudores Varios en M/E, sino la colocación de depósitos en sus sucursales externas, como ya se explicó en páginas anteriores.

El ajuste radical en la posición bancaria, que acaba de reseñarse, fue fruto del acomodamiento de la banca a las circunstancias críticas vividas desde mediados de 1982. Algunas de las características de aquella nueva posición bancaria se extendieron luego, entre 1983 (junio), y 1984 (mayo), pero con matices que deben distinguirse; las deudas de dudoso recaudo llegaron a convertirse en la segunda aplicación de fondos más importante, pero en buena parte por obra de mecanismos coercitivos impuestos por la Superintendencia Bancaria para depurar los activos de riesgo⁸.

Las operaciones en moneda extranjera conservaron una posición destacada en el flujo de los fondos, pero con motivos distintos a los del año precedente; en primer término, el ensanchamiento de las Exigibilidades en M/E fue reforzado por la disminución absoluta de los Deudores Varios en M/E, no sólo por el desvanecimiento reciente de la actividad importadora, y desde luego, por la recuperación de cartera, sino por el traslado de saldos crecientes del capítulo de Deudores Varios en M/E, a los renglones de Deudas de Dudoso recaudo en M/E.

En segundo lugar, la notoriedad del financiamiento en M/E, en el último período, no refleja el acceso universal de la banca a las líneas externas de crédito, sino particularmente la consecución de fondos para mitigar los desequilibrios financieros de las casas externas de bancos como los del Tipo I. Como ya fue reseñado en páginas ante-

⁸ Especialmente las Circulares 94 de 1983 y 11 y 59 de 1984, de la Superintendencia Bancaria. A pesar de su conveniencia en términos de la depuración de los activos de riesgo de los bancos, y de su defensa mediante la constitución de provisiones ad-hoc, la rapidez con la que se ha adelantado el proceso ocasiona una baja abrupta en la rentabilidad y en los indicadores de solvencia (en particular del índice de "capital neto" que se presenta en el capítulo siguiente). Pero además se afecta la liquidez bancaria, ya que a la inmovilización de recursos causada por las Deudas de Dudoso Recaudo en M/L se añade la inducida por las nuevas provisiones.

CUADRO No. 2

**VARIACION ANUAL DE LAS EXIGIBILIDADES
EN MONEDA EXTRANJERA REDUCIDAS A M/L**

1981-1984 (junios)

Participación Porcentual

	Efecto precio	Efecto cantidad	Efecto cruzado	Variación total (Millones de \$)
1980-1981	50.5	43.2	6.3	14.132.2
1981-1982	88.5	9.8	1.7	12.763.7
1982-1983	34.3	53.4	12.3	50.972.8
1983-1984	77.4	18.0	4.6	41.753.2

Fuente: Cuadro 1-A y Revista del Banco de la República.

riores, en este caso, el peso relativo de ciertos bancos desfigura la imagen general del comportamiento del sistema.

En tercer término, la distribución porcentual entre el "efecto precio" y el "efecto cantidad" dentro de la variación anual de las Exigibilidades en M/E reducidas a M/L, fue muy distinta en los años considerados. En el Cuadro No. 2 se puede apreciar cómo entre junio de 1982 y el mismo mes de 1983, más del 50% de las nuevas Exigibilidades, convertidas en pesos, correspondió a operaciones cambiarias de la banca con sus Corresponsables externos. Al contrario, en el último año, la variación en la tasa de cambio copó cuatro quintas partes del cambio en pesos de las Exigibilidades.

En lo relacionado con la incidencia de la financiación en moneda extranjera sobre la posición bancaria, debe hacerse por lo menos una apreciación final; al contrario del año "crítico" en el cual la banca ganó una *posición propia* de dos puntos porcentuales dentro de la corriente de nuevos recursos, en el último año la *posición* en moneda extranjera dentro del flujo de fondos fue *negativa*. Esta última situación que ya ha sido comentada en relación con el Cuadro No. 1-A se confirma con la revisión de los montos de las principales fuentes en

moneda extranjera para junio de 1983 y mayo de 1984. El Cuadro No. 3 es concluyente en cuanto al descenso de las operaciones activas de financiamiento externo comercial (fuente de fondos), a la caída de la posición propia (posición negativa en el flujo de fondos) y de los depósitos especiales del Emisor en los bancos. También es diciente en relación con la duplicación de las deudas de dudoso recaudo —excluyendo el Banco de Colombia— y la reducción de los "avances limpios" en más de US\$200 millones, si no se tiene en cuenta la financiación otorgada por los corresponsales extranjeros al banco citado por más de US\$ 124 millones. En conjunto, la información presentada denuncia una inmovilización sustancial de recursos en moneda extranjera por concepto de cuentas de difícil cobro, el recorte vertical de los depósitos del Emisor en los bancos, la declinación significativa de la posición propia, y en general, la disminución de los avances en moneda extranjera.

Así, el ajuste de la posición bancaria al aumento sin precedentes cercanos de las deudas de dudoso recaudo en moneda nacional y moneda extranjera, y el debilitamiento de las líneas internacionales de crédito, constituye una ilustración más de la adecuación de la banca a las nuevas condiciones de la economía.

CUADRO No. 3

BANCOS COMERCIALES
CUENTAS EN MONEDA EXTRANJERA
 (Millones de US\$)

	Deudores Varios		Deudas de dudoso recaudo		Sobregiros		Depósitos espec. Banco República		Posición Propia		Aceptaciones y Avances	
	1983	1984	1983	1984	1983	1984	1983	1984	1983	1984	1983	1984
	1214	1060	68	220	93	116	219	75	120	93	1394	1315
*	985	831	59	118	79	81	205	51	109	77	1101	897

* Sin incluir el Banco de Colombia

Fuente: *Coyuntura Económica*, Octubre de 1984, pág. 87.

En conclusión, el flujo de fondos bancario se origina en las interconexiones financieras de la banca y las empresas. La inestabilidad bancaria depende de la continuidad de las corrientes de repago de las empresas a los bancos. En una economía de mercado o mixta, el sistema crediticio institucional extiende hacia el futuro las series de cobros y pagos correspondientes a una cierta estructura de endeudamiento. La ruptura de la serie de pagos inducida por el debilitamiento de la generación interna de fondos de las empresas, o el surgimiento de discrepancias entre los rendimientos esperados de las inversiones y las tasas de interés prevalentes, comprometen la estabilidad de las instituciones bancarias. Los ajustes en la posición bancaria significan reacciones de la banca a las alteraciones en las corrientes de pagos o a las variaciones de su portafolio de captaciones. Precisamente, los últimos cuatro años constituyen un ejemplo reiterado de alteraciones radicales en el portafolio bancario ante los cambios de curso del ciclo económico, los virajes de la política financiera, y los estados de confianza del público en las instituciones financieras.

dad bancaria, y sus operaciones predominantes, en el período 1980-1984. Los ajustes en la "posición bancaria" se presentaron principalmente como un proceso de conciliación inevitable con los nuevos rumbos del ciclo económico. En este capítulo, el análisis anterior se complementa con una presentación general de las *relaciones* entre algunas *magnitudes* del balance y de la situación de pérdidas y ganancias.

A. La virtualidad del análisis del período de mercado

En sus *Principios de Economía*, Alfred Marshall destacó la importancia del tiempo en la determinación del equilibrio de la oferta y la demanda. Al estudiar la variación de los mercados en relación con el período de tiempo otorgado a las fuerzas de la oferta y la demanda, para llegar a una posición de equilibrio, el autor citado separó los períodos de "equilibrio momentáneo o de mercado", como aquellos en los cuales la oferta significaba meramente el acervo disponible para la venta.

El análisis estructural del balance, o de las relaciones entre los "stock" que lo conforman, es una aplicación de la noción del "período de mercado". En realidad, se trata de comparar *cantidades* asignadas a unas ciertas fechas para derivar conclusiones acerca de la situación de una empresa o de

IV. LOS INDICADORES ESTATICOS DE LA EVOLUCION BANCARIA EN EL PERIODO 1980-1984

Con la ayuda del flujo de fondos, los capítulos anteriores versaron sobre la *activi-*

un grupo de ellas. En el caso de la banca las relaciones se establecerían entre activos líquidos y activos reales, los cuales pueden considerarse como fijos en las fechas de corte del balance.

La confrontación entre los rubros del estado de pérdidas y ganancias y las categorías del balance constituye una forma de incorporar el tiempo, y de capturar la evolución de los ingresos y de los costos de producción. En este caso, la comparación final quedaría establecida entre los *flujos* de ingresos y costos a lo largo de un período, y las cantidades fechadas de los componentes del balance.

En conclusión, la comparación de los renglones del balance mediante indicadores previamente seleccionados, es útil para obtener información acerca de la conformación del balance y del peso relativo de sus componentes. Además, la formación de índices en los que participan renglones del estado de pérdidas y ganancias, y del balance, permite cotejar el comportamiento de los ingresos y los gastos con las magnitudes significativas del balance.

B. La rentabilidad del negocio bancario

Una característica distintiva del negocio bancario es la de la producción en "paquete" de sus servicios, principalmente para unos beneficiarios permanentes que garantizan la continuidad del negocio en el largo plazo⁹. De acuerdo con las normas de la microeconomía, la actividad bancaria se extendería hasta el punto en el cual los costos marginales del último peso recibido a través de distintas formas de captación sería equivalente, e igual, además, a los ingresos marginales derivados de cada una de las alternativas de colocación. Pero en la práctica bancaria, el peso de las relaciones de clientela, no siempre exentas de com-

promisos con los factores del poder político, y la vigencia de regulaciones que auspician la permanencia de tales relaciones, afectan la función teórica de maximización de beneficios. Dentro de aquel marco de sujeciones económicas e imposiciones institucionales, los bancos buscarían por lo menos, el objetivo de sostener un cierto coeficiente de acumulación en el largo plazo.

La rentabilidad esperada del negocio bancario está atada, en últimas, a la suerte de sus clientelas en el ciclo económico. La suspensión o la lentitud en los pagos, disminuyen la rotación de los recursos bancarios, y por ende la rentabilidad del negocio.

1. Valor Agregado Neto y Rentas del Negocio bancario¹⁰

El valor agregado neto en la banca representó, a mediados de 1981, aproximadamente el 30% de sus ingresos brutos. En junio de 1983, dicha participación se redujo al 28%, y en mayo del año en curso fue apenas del 21%; el descenso abrupto registrado en la última fecha se derivó de la pérdida de dinámica de los ingresos tradicionales por intereses y comisiones, la elevación de los costos de algunos insumos variables como los CDT, y la duplicación de las protecciones de cartera. La conjunción de estos factores desembocó en la obtención de unos ingresos nominales netos semejantes a los alcanzados dos años atrás, a una reducción de la capacidad marginal para contribuir al pago de los costos fijos, y finalmente, a una remuneración negativa de la actividad empresarial bancaria, como se puede apreciar en el Cuadro No. 4.

El esquema aquí presentado de las rentas del negocio bancario, es un reordena-

⁹ Véase, Suescún Melo, Rodrigo. "Determinantes fundamentales de las altas tasas de interés. Un enfoque poskeynesiano" en *Banca y Finanzas* Revista de la Asociación Bancaria de Colombia No. 165, Bogotá, septiembre de 1984.

¹⁰ Los datos empleados en los indicadores son semestrales y corresponden a junio de cada año entre 1980 y 1983; para 1984 se utilizan las cifras a finales de mayo. Los datos del estado de pérdidas y ganancias son los acumulados de final de semestre, y los del balance el promedio aritmético de los stock inicial y final de cada período semestral.

CUADRO No. 4
RENTAS DEL NEGOCIO BANCARIO
(Millones de pesos)

	1981	1982	1983	1984
Intereses recibidos	30719,60	41360,60	48380,90	51876,70
Comisiones recibidas	7308,00	9114,60	9501,00	9052,40
Rendimiento inversiones	3037,70	4618,30	5443,60	5920,30
Otros ingresos	4190,20	6070,60	7166,00	9264,60
Ingresos Brutos	45255,50	61164,10	70491,50	76114,00
Menos: Intereses pagados	21662,80	30778,30	34250,60	42810,10
Comisiones pagadas	1197,90	1219,60	1328,00	1233,20
Protección cartera	842,50	1481,20	2384,90	4812,00
Ingresos Netos	21552,30	27685,00	32528,00	27258,70
Menos: Gastos de Admón.	448,30	707,50	1189,90	1098,20
Otros gastos	7328,70	9119,80	10965,10	9210,90
Valor agregado bruto	13775,30	17857,70	20373,00	16949,60
Menos: Deprec. y amortiz.	454,00	652,90	753,60	758,40
Valor agregado neto	13321,30	17204,80	19619,40	16191,20
Menos: Pagos laborales	8809,70	12593,90	15306,70	15742,70
Pagos al estado	878,20	1289,30	2058,60	2196,10
Impuestos	72,50	96,80	198,60	337,80
Aportes y contrib.	805,70	1192,50	1860,00	1858,30
Rentas del negocio bancario	3633,40	3321,60	2254,10	-1747,60

FUENTE: Revista de la Superintendencia Bancaria y balances de los bancos.

miento del tradicional estado de pérdidas y ganancias, en el que se discrimina el valor agregado neto. Como se puede ver en el Cuadro No. 5, las rentas del negocio que en 1981 eran cercanas al 30%, cayeron verticalmente en los años siguientes, hasta hacerse negativas en mayo del año corriente. Buena parte del terreno perdido por las rentas empresariales fue ganado por los pagos laborales, los cuales de representar las dos terceras partes del valor agregado en 1981, coparon más del 97% en 1982. También los pagos a entidades estatales mejoraron su participación en el valor agregado, pasando prácticamente del 7% al 14%. Pero de nuevo, hay que tener en cuenta que esta recomposición del valor agregado estuvo influida en los años recientes, y particularmente en el último período, primero por el crecimiento debilitado, y finalmente por el decrecimiento de los ingresos netos bancarios.

CUADRO No. 5
COMPOSICION DEL VALOR
AGREGADO NETO DE LOS BANCOS
(%)

	Rentas del Negocio Bancario	Pagos Laborales	Pagos al Estado
1981	27,3	66,1	6,6
1982	19,3	73,2	7,5
1983	11,5	78,0	10,5
1984	-10,7	97,2	13,6

Fuente: Cuadro No. 4.

2. Rentabilidad para el capital y rendimientos sobre los activos productivos¹¹

Dos relaciones conocidas entre el estado de rentas y el balance bancario, son la rentabilidad ofrecida al capital pagado por los accionistas, y los ingresos netos derivados de las operaciones representativas de los bancos. En junio de 1981, la rentabilidad del capital, correspondiente al primer semestre, fue del orden del 20% para el sistema bancario; algunos bancos alcanzaron cifras excepcionales por encima o por debajo del promedio, pero un número apreciable de las instituciones se acercó al dato medio. En los años siguientes, la rentabilidad se desplomó a la mitad, a la tercera parte, y, finalmente se convirtió en negativa. En mayo de 1984, de 24 bancos, 14 ofrecieron una rentabilidad negativa a sus accionistas; este resultado es la consecuencia de unas rentas empresariales negativas para la mayoría de los bancos, en los primeros cinco meses del año en curso.

El rendimiento de los activos productivos se mantuvo entre el 5% y el 6% en los primeros semestres de 1981 y 1983; finalmente, en los primeros cinco meses de 1984, el rendimiento mencionado decayó al 2,7%. Algunos bancos alcanzaron a experimentar ingresos netos negativos, y por lo tanto, rendimientos de tal naturaleza sobre aquellos activos. La menor dinámica de los ingresos, el peso redoblado de los intereses pagados, y el acrecentamiento de las protecciones de cartera, ya comentados, depriorizaron los rendimientos mencionados¹².

En definitiva, los índices de rentabilidad denuncian la pérdida de vigor de los ingresos debido a las operaciones corrientes, y

la práctica desaparición de la remuneración del factor empresarial en la actividad bancaria. En otras palabras, las señales económicas básicas para la atracción de capitales al negocio bancario, se han evaporado en el ciclo recesivo de los últimos años.

C. La eficiencia en el empleo de los recursos¹³

Como una aproximación a la medición de la eficiencia en la utilización de los recursos bancarios, se han seguido dos criterios distintos: el primero relacionado con la evolución de los costos incurridos para la generación de ingresos, y el segundo vinculado con la velocidad de rotación y el porcentaje de ganancia correspondientes a cada peso invertido en el negocio bancario.

1. Tendencias recientes de los costos para la obtención de ingresos

Los pagos al factor trabajo han consumido alrededor del 20% de los ingresos brutos de los bancos en el período considerado, habiéndose concentrado los mayores índices en la banca oficial. Si a los pagos laborales se adicionan los gastos administrativos discriminados en el estado de pérdidas y ganancias (Sección de Egresos del Anexo 3 del SB-1), así como los importes para protección de la cartera, se obtiene un nuevo indicador que compromete cada vez una porción mayor de los ingresos brutos; con el peso creciente de las protecciones de cartera, este índice se acercó al 30% a fines de mayo del año en curso.

La inclusión de los costos financieros (intereses pagados y comisiones pagadas) elevan los índices anteriores ubicados en un rango entre el 20% y el 30%, a porcentajes situados entre el 73% y el 86%; en otras palabras, en el nuevo indicador, los costos financieros han cubierto una franja que en los últimos tres años se ha extendido del 50% al 58%. Hay que anotar, sin embargo, que en el año "crítico", el índice citado se mantuvo estable (76% y 77%),

¹¹ Cuadro No. 6 y Anexo Estadístico No. 1.

¹² Aquí se usa la definición "de la Asociación Bancaria que incluye las Deudas de Dudoso Recaudo dentro de los activos productivos. Como se sabe, los intereses sobre tales deudas no se incorporan al estado de pérdidas y ganancias. Quizá una mejor definición sea la que se emplea más adelante para el margen de intermediación.

¹³ Cuadro No. 6 y Anexo Estadístico No. 1.

CUADRO No. 6

INDICADORES DE LA EFICIENCIA Y RENTABILIDAD DE LOS BANCOS(*)
1980 — 1984

	1981	1982	1983	1984
1. Rentabilidad del Capital	19.05	11.31	6.62	-4.65
2. Rendim. sobre los Activos Productivos	5.98	5.45	5.02	2.69
3. Relación de los Pagos Laborales a Ingresos Brutos de los Bancos	19.47	20.59	21.71	20.68
4. Relación de Costos Operativos a Ingresos Brutos de los Bancos	22.32	24.17	26.79	28.45
5. Relación de Costos Operativos y Financieros a Ingresos Brutos de los Bancos	72.83	76.48	77.26	86.31
6. Relación de Costos Totales a Ingresos Brutos de los bancos	89.03	91.39	92.81	98.41
7. Coeficiente de Rotación de los Activos Totales	0.10	0.10	0.10	0.08
8. Margen de utilidad	8.03	5.43	3.20	-2.30
9. Rentabilidad sobre los Activos Totales	0.83	0.57	0.31	-0.19
10. Coeficiente de Rotación de los Activos Productivos	0.16	0.16	0.14	0.11
11. Rentabilidad sobre los Activos Productivos	1.25	0.85	0.45	-0.26
12. Coeficiente de Rotación de los Activos de Riesgo	0.19	0.19	0.18	0.15
13. Rentabilidad sobre los Activos de Riesgo	1.55	1.04	0.56	-0.34

(*) Coeficientes semestrales correspondientes a junio de cada año entre 1981 y 1983. Para 1984 se tomaron los datos del balance y del Estado de Pérdidas y Ganancias a mayo.

Fuente: Anexo Estadístico. Cuadro 1-A y 1-B.

por el crecimiento exiguo de los recursos costosos y el descenso en las tasas de interés en la captación de CDT. El "brinco" en el último año, del 77% al 86%, correspondió a la recuperación de aquellas captaciones, y al nivel más elevado de su remuneración.

Finalmente, si a los costos ya reunidos se integran "otros gastos", como los llamados Egresos Varios en el estado de pérdidas y ganancias —renglón 45 del Anexo correspondiente del balance—, se llega a un indicador aproximado de la relación entre los costos totales y los ingresos brutos de los bancos. Dicha relación, que en 1981 fue porcentualmente del 89%, en mayo del año corriente superó el 98%; más aún, doce bancos, o sea la mitad del sistema bancario, presentaron en la última fecha una

situación en la que los costos superaron a los ingresos. Hay que observar, sin embargo, que en los dos últimos años, el comportamiento de este índice es consecuente con la incidencia reciente de los costos financieros; en efecto, en el año "crítico" el indicador sólo se elevó en un punto porcentual (del 91,3% al 92,8%), y en el último año, el "salto" fue prácticamente de seis puntos porcentuales (del 92,8% al 98,4%).

Visto en conjunto los índices reseñados, se advierte cómo a pesar de la carga significativa de los pagos laborales y de los gastos de administración (incluidos los denominados egresos varios), en los años recientes la relación entre los costos totales y los ingresos brutos ha evolucionado a tono con el comportamiento de los costos financieros

y las protecciones de cartera. Además, en los tres últimos años se ha llegado al extremo en el que la generación de un peso de ingresos compromete un costo semejante. De nuevo, la menor dinámica de los ingresos confluye con unos mayores costos para la defensa de los activos de riesgo, y una remuneración más onerosa de los insumos variables del negocio bancario.

2. Rotación de la inversión y márgenes de utilidad¹⁴.

La rotación de las inversiones y los márgenes de utilidad son dos variables que en su conjunto definen la rentabilidad global del negocio bancario, y de aquellos activos que por su naturaleza abarcan las operaciones fundamentales de los bancos. En seguida se comentan los comportamientos de aquellas variables en relación con los activos totales, los activos productivos, y los llamados activos de riesgo.

En lo tocante con los activos totales, la rentabilidad se redujo del 0.8% en 1981 al -0.2% en 1984. Este declive es el resultado de la acción conjunta de la caída en el margen de utilidad del 6% al -2.3%, y de la constancia del coeficiente de rotación con un ligero descenso en el último año. En total, catorce bancos presentaron una rentabilidad negativa sobre sus activos a finales de mayo de 1984.

Una panorama similar se divisa en el caso de los activos productivos y de los activos de riesgo, con el agravante de que el descenso en los coeficientes de rotación es más ostensible.

Recapitulando, los índices empleados como medida aproximada de la eficiencia bancaria en los años recientes, describen la aproximación de la banca a la situación límite en la cual los ingresos estrechamente cubren los costos, y la rentabilidad global del negocio bancario toca umbrales negativos. Este recorrido desapacible es consistente con los resultados ofrecidos por la

rentabilidad sobre el capital y los activos productivos.

D. El costo promedio de los recursos del negocio bancario¹⁵.

En seguida se presentan dos aproximaciones al costo promedio de los recursos de la banca, utilizando la información ofrecida por el balance y el estado de pérdidas y ganancias. La primera se relaciona con los costos implícitos de captación, y la segunda, con los costos implícitos de colocación. Calculados en relación con la globalidad de los recursos ajenos (Captaciones en moneda legal y extranjera, y recursos del Banco de la República), solamente en relación con el conjunto de las captaciones (captaciones en moneda legal y extranjera), o únicamente en relación con las captaciones con costo financiero directo, los costos promedio de los recursos bancarios presentan guarismos progresivamente menores entre 1981 y 1984.

Las tasas de costos implícitos sobre las colocaciones y los activos de riesgo fueron mayores en 1982 en relación con el año precedente, para caer finalmente en 1984 a niveles inferiores a los registrados en 1981. A pesar del crecimiento de los costos financieros en el último año —de 23.8%—, los aumentos superiores de las colocaciones (reforzado por la mayor incidencia de las deudas de dudoso recaudo y las inversiones forzosas) —del 31.3%—, y de los activos de riesgo —del 27.1%—, provocaron el descenso de los costos implícitos de colocación.

La caída de los costos implícitos de captación y de colocación contradice la evolución seguida por los mismos indicadores durante los años setenta. Si se acepta la existencia de una correspondencia —aún con adelantos y rezagos—, entre los ciclos de los costos financieros y el ciclo de los negocios, tales costos no podían continuar su ascenso cuando la depresión económica se hizo más profunda en los dos últimos años.

¹⁴ Cuadro No. 6 y Anexo Estadístico No. 1.

¹⁵ Cuadro No. 7 y Anexo Estadístico No. 2.

CUADRO No. 7
**COSTOS IMPLÍCITOS DE CAPTACION Y COLOCACION
Y MARGEN DE INTERMEDIACION (*)
1980 - 1984**

	1981	1982	1983	1984
14. Costo implícito de las fuentes ajenas de fondos	7.38	6.02	5.94	5.74
15. Costo implícito de las captaciones (sin financiación Banco de la República)	7.59	7.03	7.15	6.85
16. Costo implícito de las captaciones con costo financiero directo	13.59	12.91	11.65	10.36
17. Costo implícito de los recursos colocados	7.87	8.07	7.04	6.64
18. Tasa implícita de colocación de los recursos	15.01	15.45	13.13	10.77
19. Margen de intermediación	6.66	6.47	5.75	3.66

(*) Coeficientes semestrales correspondientes a junio de cada año entre 1981 y 1983. Para 1984 se tomaron los datos del balance y del Estado de Pérdidas y Ganancias, a mayo.

Fuente: Anexo Estadístico, Cuadro 2-A y 2-B.

E. El margen financiero de la intermediación bancaria¹⁶

En los dos últimos años, el ingreso medio derivado de la colocación de los recursos bancarios presenta una evolución declinante, agravada desde mediados de 1983; en efecto, en este período la tasa implícita sobre los recursos colocados descendió un 17%, al tiempo que los costos implícitos de dichos recursos sólo se redujeron en un 5%. Esta disparidad se refleja en el comportamiento reciente del margen de intermediación: sin incluir las deudas de dudoso recaudo, ni las protecciones de cartera, el margen revela un descenso del 45% en los tres años precedentes; considerando el efecto reciente de las protecciones, la caída del margen en el mismo lapso es del 55%.

Estos indicadores reiteran el mensaje de los índices reseñados previamente: crecimiento exiguo de los ingresos netos debido al debilitamiento de los ingresos tradicio-

nales en el ciclo recesivo, a la mayor dinámica de los costos financieros, y el aumento sin precedentes de las protecciones de cartera.

F. Autonomía y solvencia financiera de los bancos¹⁷

Una de las características distintivas de la banca es la de que su actividad se financia con recursos ajenos, en una proporción muy superior a las empresas no financieras. El marco legal de la banca incluye regulaciones que supeditan el crecimiento de las captaciones a la expansión del capital pagado y las reservas constituidas por utilidades. En los últimos años, las autoridades gubernamentales aceptaron la suma de las valorizaciones de los activos a los rubros clásicos de capital y reservas, dentro de los cómputos de la expansión de los pasivos con el público; pero en la medida en la que este arbitrio se convirtió en un mecanismo "artificial" de capitalización, las propias autoridades optaron por su exclusión defi-

¹⁶ Cuadro No. 7 y Anexo Estadístico No. 2

¹⁷ Cuadro No. 8 y Anexo Estadístico No. 3

CUADRO No. 8
INDICADORES DE AUTONOMIA Y SOLVENCIA
BANCARIA (*)
1980 - 1984

	1981	1982	1983	1984
21. Autonomía Financiera	8.53	9.28	10.57	9.96
22. Capital Neto	5.63	6.53	5.87	3.26

/(*) Coeficientes semestrales correspondientes a junio de cada año entre 1981 y 1983. Para 1984 se tomaron los datos del Balance y del Estado de Pérdidas y Ganancias a mayo.

Fuente: Anexo Estadístico. Cuadro 3 A.

nitiva (circular 057 de 1984 de la Superintendencia Bancaria).

Pero además de las captaciones tradicionales, la banca se nutre de recursos externos y de los redescuentos del Banco de la República y de los Fondos Financieros. Con este universo de exigibilidades deben compararse los recursos propios, como una aproximación a la capacidad de los bancos para enfrentar sus obligaciones. En los últimos años el índice de autonomía financiera, excluyendo las valorizaciones, presenta una tendencia declinante, interrumpida ligeramente en el año crítico por la pérdida de dinamismo de los depósitos del público. Incluyendo las valorizaciones, el índice se "distorsiona" hasta el punto de mostrar una evolución ascendente en los años recientes¹⁸.

En estrecha relación con el tema de la autonomía se halla el de la solvencia de los bancos. En el marco de las regulaciones bancarias, además de los coeficientes exigidos entre ciertos renglones del balance, existen normas imperativas sobre el acceso al mercado financiero (barreras a la entra-

da), o sobre las condiciones requeridas para el otorgamiento del crédito. Todas estas regulaciones apuntan a proteger el negocio bancario y a resguardar el valor del capital. En últimas, el capital es el elemento amortiguador que modera los impactos del ciclo económico sobre la solidez del sistema bancario; desde los tramos más altos del ciclo económico, la calidad de los activos de riesgo comienza el proceso de deterioro que se reproducirá a lo largo de la fase recesiva¹⁹. En estas condiciones, el valor neto del capital bancario reflejará el menoscabo del ciclo depresivo sobre la firmeza de la banca.

El concepto de *capital neto* se ha empleado reiteradamente desde finales de los años sesenta en economías desarrolladas —principalmente los Estados Unidos—, como referencia del estado de solvencia bancaria, y como aproximación estadística a lo que se ha dado en llamar "bancos con problemas". El indicador del capital neto es una nueva razón que enfrenta el valor patrimonial —capital pagado más reservas más superávit menos los créditos incobrables— con los activos totales²⁰. Su mérito

¹⁸ Desde luego, no se discute la utilización de las valorizaciones como mecanismo protector contra la erosión inflacionaria, sino la utilización desmedida de aquel expediente para acrecentar de una manera irreal el capital.

¹⁹ Moore, G. "The quality of credit in booms and depressions" *Journal of Finance*, mayo de 1956.

²⁰ Sinkey, J. Jr. "Problem and failed banks, bank examinations, and early warning systems: A

reside, en buena parte, en reunir en un sólo índice la incidencia de la calidad de la cartera, y la inquietud tradicional de la cobertura de los activos alcanzados por el capital.

Una versión aproximada de la razón del capital neto es la que resulta de deducir del capital pagado, reservas y valorizaciones, la suma de las deudas de dudoso recaudo y la cartera vencida de lento recaudo. En este caso, ante la imposibilidad de desglosar la cartera vencida, se empleó únicamente el dato de las deudas de dudoso recaudo como deducción del valor patrimonial²¹; los resultados obtenidos señalan una sensible baja de los coeficientes en los dos últimos años a pesar del peso manifiesto de las valorizaciones. El desmedro del índice de capital neto corrobora los comentarios previos acerca del demérito de los activos de riesgo de los bancos y la pesadez con la que avanza el proceso de capitalización de los bancos.

En definitiva, los índices estáticos corroboran la tendencia desfalleciente de las rentas del empresario bancario, la incidencia de los costos financieros, el debilitamiento de los ingresos tradicionales, y el final deterioro del capital neto invertido por la sociedad en sus principales instituciones financieras.

V. UNA NOTA FINAL

En el curso de este trabajo se ha privilegiado el papel de la banca como eje del sistema de cobros y pagos, en una economía en la que privan las decisiones descentrali-

zadas, y en la que las relaciones entre las empresas y los bancos se perfilan a través de series de pagos que se proyectan en el tiempo.

La incertidumbre inherente a aquellas series de pagos constituiría el germen de la inestabilidad del sistema financiero. En general, se trata de una visión de la crisis financiera asociada a las contingencias del ciclo económico, y a las alteraciones en la confianza del público que de ellas se derivan.

La adopción de cambios radicales en la posición bancaria se ha interpretado como un proceso endógeno de acomodamiento a la evolución del ciclo, pero también como una respuesta a los cambios en la política financiera. Así, entre 1979 y 1982, la banca experimentó un viraje sustancial en la naturaleza de sus operaciones, al reforzar su carácter de intermediario financiero, en desmedro de su papel clásico de creador de dinero; en este caso, la transformación del portafolio bancario fue una consecuencia directa de una política monetaria y crediticia concebida con fines antiinflationarios, y de restablecimiento de las vías normales de la intermediación financiera.

El período de "crisis" (junio de 1982 a junio de 1983) se reflejó en una recomposición total del flujo de fondos, y por lo tanto en la adopción súbita de una nueva posición bancaria. Esta nueva posición estuvo afectada por la inmovilización de recursos de las cuentas de dudoso recaudo, por el crecimiento magro de los recursos fundamentales de intermediación —los CDT—, por el descenso de las operaciones líderes de crédito interno, y el crecimiento vertiginoso y transitorio de los créditos en moneda extranjera. En este intervalo crítico, el portafolio bancario soportó la interrupción o mayor lentitud de los flujos de repago de los créditos extendidos tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, así como las dificultades financieras de las sucursales colombianas en el exterior. Pero además, debió enfrentar el deterioro de la confianza del público, el cual

summary" en Altman, Eduard y Sametz, Arnold, ed., *Financial Crises: Institutions and Markets in a Fragile Financial Environment* (New York: Wiley-Interscience, 1977).

²¹ No debe olvidarse, que en virtud de las Circulares 94 de 1983 y 11 y 59 de 1984 de la Superintendencia Bancaria, las deudas de dudoso recaudo en moneda nacional presentan un crecimiento de tal magnitud que se traduce en una reducción más abrupta de los índices de solvencia.

se refugió temporalmente en los títulos expedidos por el Banco de la República. Finalmente, y ante el desfallecimiento de las fuentes tradicionales de financiación, los bancos optaron por reducir los niveles nominales de liquidez existentes a mediados de 1982 para completar la financiación exigida por sus operaciones.

La inestabilidad financiera de los años recientes provocada por la alteración en los flujos de fondos esperados, queda corroborada por las tendencias declinantes de la remuneración empresarial en el sector bancario, por el debilitamiento de los ingresos tradicionales en el ciclo recesivo, y por el peso asfixiante de los costos financieros. Todos estos factores confluyen en la reducción del valor del capital neto invertido por la sociedad en el sector bancario.

Dentro del marco analítico seguido en este escrito, la normalización de las corrientes de pagos y la reivindicación de la rentabilidad del negocio bancario exigirían la recuperación general de la economía. Pero también requeriría de reordenamientos institucionales y de medidas de política destinadas a favorecer la liquidación de los incobrables, el aumento de los ingresos y la capitalización efectiva de la banca.

Las Resoluciones 27, 28, 29 y 60 de 1984 de la Junta Monetaria han creado mecanismos para moderar el deterioro de los ingresos y propiciar la recapitalización bancaria. Pero aún se está en mora para arbitrar medidas de fondo que favorezcan la liquidación de las deudas de dudoso recaudo.

APENDICE I

Acervos y flujos en el balance bancario¹

A. Función y Diagrama del flujo de fondos

El flujo de fondos bancarios (F), puede considerarse como una función cuyas variables independientes son el valor medio de los acervos que conforman el balance (\bar{A}), y la velocidad de conversión de dichas cantidades en una magnitud de flujo (V):

$$F = F(V, \bar{A}) \quad (1)$$

Si se adopta una expresión más concreta como,

$$F = F(V, \bar{A}) = V \cdot \bar{A},$$

la función citada puede representarse gráficamente en el plano cartesiano como una hipérbola equilátera, o como la forma general de un sistema o familias de hipérbolas equiláteras (Gráfica 1). Cada punto sobre una hipérbola significa una relación diferente entre el valor medio de los acervos y su velocidad de conversión de flujos, permaneciendo inalterado el flujo de fondos. De aquí el que cada curva pueda denominarse *curva de isoflujo*². El aumento del flujo de fondos exigiría, en general, el incremento de \bar{A} y de V; en el mapa de los

² El diferencial total de (1) es:

$$dF = F_V dV + F_{\bar{A}} d\bar{A}$$

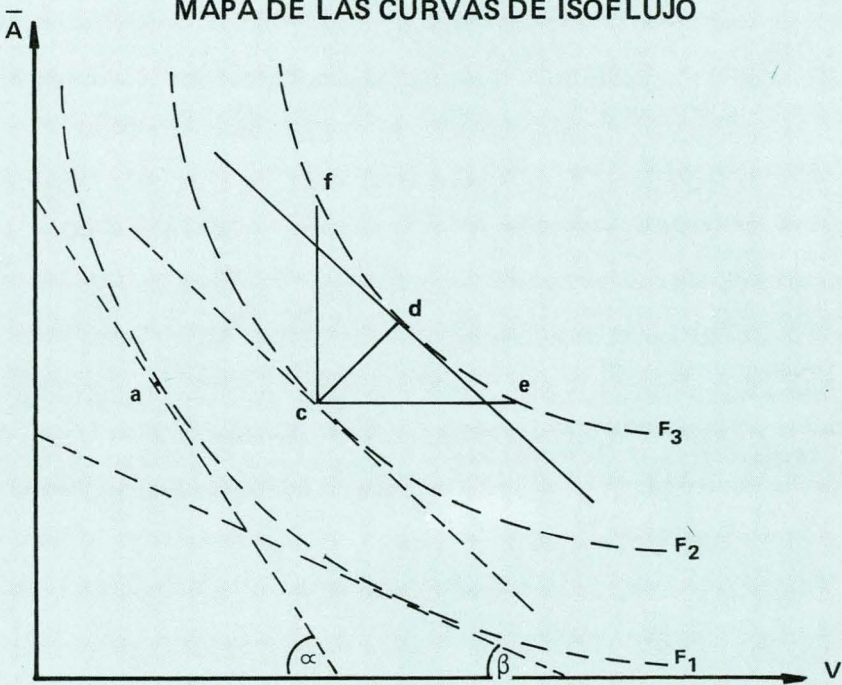
Como F permanece inalterado, o sea $dF = 0$, a lo largo de cada isoflujo F_i , entonces,

$$F_V dV = - F_{\bar{A}} d\bar{A}, \quad (2)$$

expresión que significa que un aumento en V ponderado por la tasa de cambio de F con respecto a V, debe ser igual a una disminución de \bar{A} ponderada por la tasa de cambio de F con

¹ Este apéndice se ha beneficiado del aporte de dos textos principales: el primero, de Kirchner Colom, Carlos. *Una introducción a la teoría económica de la empresa bancaria* (Barcelona, Herder, 1974, Capítulo 1); y el segundo, de Baroni, Hubert. *Economía financiera de las empresas* (Bogotá, Universidad Nacional, 1972, Capítulo 6).

GRAFICA 1
MAPA DE LAS CURVAS DE ISOFLUJO



isoflujos, dicha variación positiva en el flujo de fondos estaría representada por el avance hacia un nivel superior, como por ejemplo, en el tránsito desde el punto (c) sobre la curva F_2 hasta el punto (d) sobre la curva F_3 , en la Gráfica 1³.

respecto a \bar{A} , para permanecer sobre la misma curva F_i . La ecuación (2) puede reescribirse como,

$$-\frac{dV}{d\bar{A}} = \frac{F\bar{A}}{F_V}$$

indicando que el cociente de intercambio entre V y \bar{A} debe igualar a la razón entre las tasas de cambio de F en relación con \bar{A} y V . La igualdad anterior es la exposición matemática de la pendiente de F_i en cualquiera de sus puntos. En la Gráfica 1 se han trazado dos segmentos de rectas tangentes a F_i que miden la pendiente de la curva en los puntos a y b . La tangente del ángulo α es mayor que la del ángulo β , o lo que es lo mismo, la relación de

B. Fuentes y aplicaciones de fondos

El flujo de fondos puede apreciarse alternativa y complementariamente, según su procedencia y su destino; todo incremento de los recursos propios (RP), como el capital, las reservas legales y eventuales, y las utilidades, constituye una fuente de fondos. Del mismo modo, toda variación positiva de los recursos ajenos (RA), como los depósitos del público, los créditos de co-

cambio entre V y \bar{A} es mayor en el punto (a) que en el punto (b). Pero en el punto (c) sobre F_2 y en el punto (d) sobre F_3 , las tasas de cambio entre V y \bar{A} son equivalentes.

³ Con argumentos geométricos sencillos puede demostrarse cómo el trayecto más corto entre dos isoflujos es el que une dos tangentes a dichas curvas, que son paralelas. Precisamente este caso se cumple en la Gráfica 1 con el segmento lineal que cubre la distancia entre los puntos (c) y (d).

responsables, los préstamos del Emisor, los redescuentos de los fondos financieros, significa también una fuente de fondos. Ahora bien, todo incremento en la liquidez bancaria (LB) colocada en el Banco de la República, en otros bancos dentro del país, o en sucursales o corresponsales en el exterior, es una destinación específica de los recursos bancarios, como también lo es el aumento de la cartera (C), de las inversiones (I), o de los inmuebles requeridos por la actividad bancaria (J). Al contrario de lo expuesto, toda disminución en los recursos propios o ajenos se convierte en una aplicación específica de los fondos de los bancos, y toda disminución en la liquidez, la cartera y las inversiones actúa como un afluente de recursos. Simbólicamente, las fuentes (FF) y las aplicaciones (AF) de fondos pueden resumirse como sigue:

$$FF = \overset{+}{d}RP + \overset{+}{d}RA + \overset{-}{d}LB + \overset{-}{d}C + \overset{-}{d}I + \overset{-}{d}J$$

$$AF = \overset{+}{d}LB + \overset{+}{d}C + \overset{+}{d}I + \overset{+}{d}J + \overset{-}{d}RP + \overset{-}{d}RA$$

Como por definición, en el flujo de Fondos las fuentes totales equivalen a las aplicaciones totales:

$$FF = AF, \text{ y}$$

$$\overset{+}{d}RP + \overset{+}{d}RA + \overset{-}{d}LB + \overset{-}{d}C + \overset{-}{d}I + \overset{-}{d}J =$$

$$\overset{+}{d}LB + \overset{+}{d}C + \overset{+}{d}I + \overset{+}{d}J + \overset{-}{d}RP + \overset{-}{d}RA$$

A diferencia de la masa total del balance bancario, representativa de la *magnitud* de las entidades, el Flujo de Fondos es un indicador de la *actividad* bancaria, que separa las fuentes financieras y señala su destinación final.

APENDICE 2

DEFINICION DE LOS INDICADORES ESTATICOS PARA EL ANALISIS DE LA GESTION BANCARIA

1. Rentabilidad del capital

Utilidad

Capital Pagado + Reservas

x 100

2. Rendimientos sobre los activos productivos

Intereses Recibidos + Comisiones recibidas + Rendimiento Inversiones
— Intereses Pagados — Comisiones Pagadas — Protección Cartera

Préstamos y descuentos + Deudores varios M/L + Deudores varios M/E +
Deudas dudoso recaudo + Inversiones Obligatorias + Inversiones
Voluntarias + Inversiones del Encaje.

x 100

3. Relación de los pagos laborales a ingresos brutos de los bancos

Pagos Laborales

Ingresos Brutos

x 100

4. Relación de los costos operativos a ingresos brutos de los bancos

$$\frac{\text{Pagos Laborales} + \text{Gastos de Administración} + \text{Protección Cartera}}{\text{Ingresos Brutos}} \times 100$$

5. Relación de costos operativos y financieros a ingresos brutos de los bancos

$$\frac{\text{Intereses pagados} + \text{Comisiones pagadas} + \text{Protección Cartera} + \text{Pagos laborales} + \text{Gastos de Administración}}{\text{Ingresos Brutos}} \times 100$$

6. Relación de costos totales a ingresos brutos de los bancos

$$\frac{\text{Intereses pagados} + \text{Comisiones pagadas} + \text{Protección Cartera} + \text{Pagos laborales} + \text{Gastos de Administración} + \text{Otros gastos}}{\text{Ingresos Brutos}} \times 100$$

7. Coeficiente de rotación de los Activos totales

Ingresos Brutos

Activo Total

8. Margen de utilidad

$$\frac{\text{Utilidad}}{\text{Ingresos Brutos}} \times 100$$

9. Rentabilidad sobre los activos totales

$$\frac{\text{Utilidad}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

10. Coeficiente de rotación de los activos productivos

Ingresos Brutos

Préstamos y descuentos + Deudores Varios en M/L + Deudores varios en M/E +
Deudas dudoso recaudo + Inversiones Obligatorias + Inversiones Voluntarias +
Inversiones del Encaje

Rentabilidad sobre los activos productivos

Utilidad

$$\frac{\text{Préstamos y descuentos} + \text{Deudores varios en M/L} + \text{Deudores varios en M/E} + \text{Deudas de dudoso recaudo} + \text{Inversiones Obligatorias} + \text{Inversiones Voluntarias} + \text{Inversiones del Encaje}}{\text{Utilidad}} \times 100$$

12. Coeficiente de rotación de los activos de riesgo.

Ingresos Brutos

 Préstamos y Descuentos + Deudores varios en M/L + Deudores varios en M/E

13. Rentabilidad sobre los activos de riesgo

Utilidad

 Préstamos y Descuentos + Deudores varios en M/L + Deudores varios en M/E

x 100

14. Costo implícito de las fuentes ajenas de fondos

Intereses Pagados + Comisiones Pagadas

 Depósitos en Cuenta Corriente + Certificados de Depósito a Término +
 Depósitos de Ahorro + Depósitos de otros bancos + Depósitos Fiduciarios +
 Exigibilidades en M/E reducida a M/L + Préstamos BOR + Descuentos
 BOR + Depósitos especiales BOR + Fondos Financieros + Líneas
 Internacionales.

x 100

15. Costo implícito de las captaciones (Sin financiación Banco de la República)

Intereses Pagados + Comisiones Pagadas

 Depósitos en Cuenta Corriente + Certificados de Depósito a Término +
 Depósitos de Ahorro + Depósitos de otros bancos + Depósitos Fiduciarios
 + Exigibilidades en M/E reducida a M/L.

x 100

16. Costo implícito de las captaciones con costo financiero directo

Intereses Pagados + Comisiones Pagadas

 Certificados de Depósito a Término + Depósitos de Ahorro +
 Depósitos Fiduciarios + Exigibilidades en M/E reducidas a M/L.

x 100

17. Costo implícito de los recursos colocados

Intereses Pagados + Comisiones Pagadas

 Prestamos y Descuentos + Deudores varios en M/L + Deudores varios
 en M/E + Deudas dudoso recaudo + Inversiones Obligatorias + Inversiones
 Voluntarias + Inversiones del Encaje.

x 100

18. Tasa implícita de colocación de los recursos

Intereses Recibidos + Comisiones Recibidas + Rendimiento Inversiones

 Préstamos y Descuentos + Deudores varios en M/L + Deudores varios en M/E
 + Inversiones Obligatorias + Inversiones Voluntarias + Inversiones Encaje.

,

19. Margen de intermediación

$$\frac{\text{Intereses Recibidos} + \text{Comisiones Recibidas} + \text{Rendimiento Inversiones} - \text{Intereses Pagados} - \text{Comisiones Pagadas}}{\text{Préstamos y Descuentos} + \text{Deudores varios en M/L} + \text{Deudores varios en M/E} + \text{Inversiones Obligatorias} + \text{Inversiones Voluntarias} + \text{Inversiones Encaje.}} \times 100$$

20. Autonomía financiera

$$\frac{\text{Capital Pagado} + \text{Reservas} + \text{Superávit}}{\text{Depósitos en Cuenta Corriente} + \text{Certificados de Depósito a Término} + \text{Depósitos de Ahorro} + \text{Depósitos de otros Bancos} + \text{Depósitos Fiduciarios} + \text{Exigibilidades en M/E reducida a M/L} + \text{Préstamos BOR} + \text{Descuentos BOR} + \text{Depósitos especiales BOR} + \text{Fondos Financieros} + \text{Líneas Internacionales.}} \times 100$$

21. Capital neto

$$\frac{\text{Capital Pagado} + \text{Reservas} + \text{Valorizaciones netas} - \text{Deudas dudoso recaudo}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

ANEXO ESTADISTICO 1

CUADRO 1-A

INDICADORES DE LA EFICIENCIA Y RENTABILIDAD DE LOS BANCOS
1980 - 1984

Ban- cos	Rentabilidad del Capital				Rendimientos sobre los Activos Productivos				Relación de los pagos laborales a ingresos brutos de los bancos			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
A	15.18	14.37	14.86	11.75	4.81	4.12	4.37	3.72	17.78	16.72	19.55	20.07
B	23.49	14.47	12.42	-9.24	4.62	5.11	4.70	0.46	15.75	26.85	18.15	16.14
C	22.80	13.07	10.15	-22.72	6.76	5.19	4.84	1.34	17.98	16.78	18.09	19.46
D	10.76	18.44	10.74	19.01	5.58	5.12	5.73	4.16	23.39	21.42	22.77	23.43
E	20.59	17.06	12.37	2.80	6.01	5.35	5.13	2.71	13.24	18.54	23.49	22.21
F	23.65	10.54	6.77	5.39	5.05	5.38	5.74	4.18	15.02	15.46	16.16	15.20
G	8.13	10.21	7.13	-7.52	4.49	3.24	1.62	1.04	14.36	14.54	16.86	18.79
H	21.13	13.19	4.68	-50.54	6.47	7.61	5.36	-0.07	14.05	13.37	18.62	16.86
I	31.71	18.05	6.49	-9.26	6.34	7.24	3.72	-0.22	14.62	11.19	13.45	12.75
J	10.74	-1.11	3.48	-19.75	2.01	2.64	3.31	-0.14	7.90	10.83	12.89	13.44
K	31.76	12.42	14.20	16.35	9.32	7.99	6.86	5.60	18.15	18.38	20.16	18.05
L	23.25	7.88	-24.97	-26.30	6.15	4.77	1.99	1.34	20.20	18.25	24.54	27.80
M	24.78	8.51	1.12	-6.75	6.61	4.27	4.06	2.84	14.09	14.29	17.36	19.31
N	16.72	8.18	15.98	17.76	1.87	5.64	7.15	4.59	19.57	18.00	15.75	12.36
O	22.76	10.45	13.11	14.11	7.40	5.87	5.01	4.70	21.13	18.37	19.21	20.26
P	11.22	10.63	14.91	8.98	6.64	7.64	7.61	5.54	22.90	24.27	22.27	23.36
Q	17.64	4.29	-19.17	-18.05	6.00	4.92	3.44	1.83	19.34	18.06	27.18	16.19
R	45.16	23.28	21.45	10.16	10.74	9.44	8.66	5.03	17.06	18.04	18.69	18.99
S	14.64	11.81	7.08	-13.68	5.97	5.95	5.95	3.00	19.10	19.48	23.49	24.04
T	12.54	11.04	5.37	-5.50	6.26	5.99	5.46	3.78	32.07	32.89	32.36	31.68
U	23.53	6.42	0.58	-14.06	6.28	4.38	4.52	2.42	26.01	23.52	27.71	23.36
V	18.67	7.29	3.01	-25.15	9.62	8.50	7.67	3.75	20.45	19.32	21.48	22.27
W	20.43	12.97	-7.25	-2.24	6.89	5.39	2.77	2.17	15.98	15.28	23.00	18.46
X			5.78	1.57			6.67	8.59		19.20	14.09	12.47
Z	19.05	11.31	6.62	-4.65	5.98	5.45	5.02	2.69	19.47	20.59	21.71	20.68

- (1) Las letras A, B, ..., hasta X, corresponden a cada uno de los bancos individuales.
La letra Z se asigna al promedio del Sistema Bancario.

ANEXO ESTADISTICO 1

CUADRO 1-A (continuación)

INDICADORES DE LA EFICIENCIA Y RENTABILIDAD DE LOS BANCOS
1980 – 1984

Ban- cos	Relación de costos operativos a ingresos brutos de los bancos				Relación de costos operativos y financieros a ingresos brutos de los bancos				Relación de costos totales a ingresos brutos de los bancos			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
A	20.51	19.78	25.58	24.66	74.52	78.95	79.49	77.29	88.49	90.49	91.04	90.85
B	17.22	27.76	19.77	20.34	75.63	81.62	71.70	91.23	92.48	93.82	91.89	100.32
C	19.50	19.80	21.60	27.54	76.07	81.31	77.87	98.53	88.71	91.37	92.08	107.66
D	26.11	24.65	26.26	27.17	81.81	80.37	82.38	79.73	90.40	88.36	91.70	88.25
E	16.00	22.14	27.74	27.69	71.99	74.60	78.39	85.55	85.71	84.28	87.41	94.39
F	17.03	17.71	19.01	19.90	74.54	78.33	78.89	81.47	89.63	91.03	92.61	93.53
G	17.69	17.41	22.36	25.58	78.39	81.39	84.61	92.59	93.31	92.33	93.01	100.55
H	15.84	17.20	23.84	35.24	69.64	55.54	67.53	108.75	89.73	93.15	94.91	115.05
I	20.68	12.91	17.03	18.96	74.01	58.67	68.54	94.00	85.62	90.52	93.88	101.80
J	9.89	13.05	15.06	24.59	86.34	91.77	83.39	113.02	93.35	97.95	93.22	120.54
K	21.59	23.54	25.62	24.28	56.55	68.40	68.75	70.53	80.89	88.32	87.65	87.36
L	26.16	22.94	40.44	39.68	71.48	75.26	96.98	105.84	87.15	91.88	112.13	115.75
M	15.87	16.44	20.07	25.06	67.00	80.23	85.03	93.51	83.77	91.58	95.10	101.63
N	22.04	18.99	20.21	18.65	75.11	82.89	77.60	78.76	90.25	93.74	90.98	90.14
O	24.53	22.32	23.78	27.68	74.80	80.72	79.59	78.73	87.36	91.49	90.14	89.44
P	28.97	25.09	26.81	26.67	78.61	74.88	74.92	79.35	91.43	90.74	88.18	91.50
Q	22.94	20.68	31.59	21.46	80.68	82.46	97.69	85.25	91.71	94.73	112.01	110.86
R	17.42	21.23	22.21	29.24	52.45	68.76	62.41	75.33	86.62	85.72	82.40	89.17
S	22.40	22.07	26.53	31.08	80.93	79.49	78.55	94.79	91.83	91.21	91.38	105.00
T	35.72	37.55	42.08	42.20	76.98	81.89	81.42	87.48	91.74	89.98	93.19	98.49
U	30.02	29.86	32.88	35.30	71.53	78.94	84.60	87.08	83.80	91.03	94.92	102.08
V	23.33	26.19	27.92	34.88	57.25	56.70	61.35	83.26	81.47	94.65	95.17	103.78
W	20.86	18.52	32.23	27.53	66.30	52.50	88.06	88.01	88.23	89.71	104.11	99.49
X		43.75	19.92	19.76		51.79	66.55	87.18		72.10	82.25	93.76
Z	22.32	24.17	26.79	28.45	72.83	76.48	77.26	86.31	89.03	91.39	92.81	98.41

ANEXO ESTADISTICO 1

CUADRO 1-B

INDICADORES DE LA EFICIENCIA Y RENTABILIDAD DE LOS BANCOS
1980 - 1984

Ban- cos	Coeficiente de rotación de los Activos Totales				Margen de utilidad				Rentabilidad sobre los Activos Totales				Coeficiente de rotación de los Activos Productivos			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
A	0.09	0.10	0.09	0.08	8.70	6.47	5.81	5.01	0.81	0.64	0.54	0.38	0.13	0.14	0.13	0.11
B	0.10	0.10	0.09	0.07	7.52	6.18	4.70	-3.10	0.77	0.60	0.44	-0.23	0.15	0.14	0.13	0.11
C	0.10	0.11	0.10	0.08	8.29	5.91	4.53	-11.31	0.87	0.63	0.46	-0.87	0.18	0.17	0.15	0.10
D	0.10	0.11	0.10	0.08	6.33	8.43	4.48	8.02	0.62	0.94	0.44	0.68	0.16	0.18	0.17	0.13
E	0.12	0.11	0.10	0.08	7.99	7.18	5.11	1.15	0.98	0.80	0.52	0.10	0.19	0.16	0.15	0.12
F	0.12	0.12	0.12	0.10	7.61	5.65	3.75	3.41	0.95	0.63	0.44	0.34	0.16	0.16	0.16	0.14
G	0.12	0.11	0.12	0.09	3.66	5.06	3.71	-4.51	0.43	0.57	0.43	-0.41	0.16	0.15	0.15	0.12
H	0.11	0.12	0.12	0.10	6.91	4.44	1.85	-18.07	0.78	0.52	0.22	-1.78	0.15	0.15	0.15	0.12
I	0.12	0.12	0.11	0.08	10.80	7.32	3.01	-5.72	1.34	0.90	0.32	-0.46	0.17	0.17	0.14	0.11
J	0.13	0.11	0.08	0.06	4.47	-0.98	3.50	-25.45	0.60	-0.10	0.29	-1.55	0.18	0.15	0.11	0.09
K	0.10	0.10	0.10	0.09	15.65	8.15	8.66	8.99	1.57	0.81	0.90	0.83	0.17	0.17	0.16	0.14
L	0.11	0.11	0.11	0.08	9.35	4.44	-16.50	-21.26	1.01	0.49	-1.82	-1.68	0.16	0.16	0.14	0.10
M	0.11	0.11	0.11	0.09	12.44	5.07	0.90	-5.60	1.36	0.55	0.10	-0.49	0.15	0.14	0.14	0.11
N	0.13	0.13	0.14	0.11	6.04	3.24	5.54	6.39	0.81	0.43	0.75	0.72	0.19	0.18	0.20	0.15
O	0.12	0.12	0.11	0.10	6.98	3.96	5.49	6.38	0.85	0.49	0.61	0.61	0.17	0.18	0.15	0.13
P	0.11	0.12	0.12	0.10	4.50	5.55	7.32	4.80	0.50	0.65	0.87	0.47	0.17	0.17	0.17	0.13
Q	0.12	0.12	0.09	0.09	4.75	1.91	-16.95	-14.56	0.58	0.23	-1.56	-1.28	0.17	0.17	0.14	0.14
R	0.13	0.12	0.12	0.09	13.38	10.45	13.62	6.83	1.79	1.30	1.58	0.63	0.21	0.20	0.16	0.13
S	0.12	0.12	0.11	0.08	4.41	5.59	4.22	-8.55	0.54	0.65	0.48	-0.71	0.15	0.15	0.15	0.11
T	0.08	0.08	0.08	0.07	6.34	5.35	2.24	-2.45	0.49	0.43	0.19	-0.17	0.13	0.13	0.13	0.10
U	0.11	0.10	0.09	0.08	11.44	4.58	0.36	-6.74	1.21	0.47	0.03	-0.56	0.15	0.15	0.13	0.11
V	0.11	0.12	0.10	0.08	5.09	2.15	0.90	-8.29	0.58	0.26	0.09	-0.68	0.17	0.16	0.14	0.11
W	0.10	0.10	0.08	0.08	8.28	6.81	-8.54	-3.24	0.82	0.67	-0.73	-0.26	0.15	0.15	0.11	0.10
X			0.11	0.09		22.32	13.14	2.16			1.43	0.20			0.15	0.12
Z	0.10	0.10	0.10	0.08	8.03	5.43	3.20	-2.30	0.83	0.57	0.31	-0.19	0.16	0.16	0.14	0.11

(1) Las letras A, B, ..., hasta X, corresponden a cada uno de los bancos individuales.

La letra Z se asigna al promedio del Sistema Bancario.

CUADRO 1-C

Bancos	Rentabilidad sobre los Activos Productivos				Coeficiente de rotación de los Activos de Riesgo				Rentabilidad sobre los Activos de Riesgo			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
A	1.14	0.93	0.77	0.55	0.17	0.19	0.18	0.15	1.50	1.24	1.02	0.77
B	1.14	0.90	0.63	-0.35	0.20	0.19	0.17	0.15	1.49	1.19	0.82	-0.47
C	1.46	1.02	0.68	-1.18	0.22	0.22	0.19	0.15	1.85	1.28	0.88	-1.65
D	1.03	1.51	0.78	1.06	0.20	0.22	0.22	0.17	1.28	1.85	0.98	1.35
E	1.52	1.16	0.76	0.14	0.24	0.20	0.19	0.16	1.94	1.44	0.96	0.19
F	1.25	0.91	0.59	0.48	0.19	0.19	0.18	0.18	1.48	-2.50	0.68	0.61
G	0.58	0.75	0.56	-0.55	0.19	0.18	0.19	0.16	0.71	0.92	0.71	-0.73
H	1.07	0.66	0.28	-2.17	0.18	0.18	0.19	0.16	1.26	0.79	0.35	-2.83
I	1.81	1.22	0.44	-0.62	0.20	0.20	0.17	0.14	2.19	1.45	0.52	-0.78
J	0.82	-0.15	0.40	-2.38	0.21	0.18	0.14	0.12	0.96	-0.18	0.48	-2.97
K	2.69	1.40	1.35	1.23	0.22	0.20	0.20	0.18	3.51	1.67	1.73	1.62
L	1.47	0.70	-2.33	-2.23	0.21	0.20	0.19	0.15	1.95	0.90	-3.21	-3.12
M	1.87	0.71	0.12	-0.64	0.18	0.16	0.16	0.15	2.20	0.84	0.14	-0.82
N	1.13	0.58	1.09	0.97	0.23	0.21	0.24	0.18	1.39	0.69	1.31	1.18
O	1.21	0.70	0.83	0.86	0.21	0.21	0.19	0.17	1.48	0.84	1.03	1.10
P	0.75	0.93	1.22	0.63	0.20	0.20	0.20	0.16	0.90	1.10	1.43	0.76
Q	0.79	0.33	-2.36	-2.02	0.20	0.21	0.17	0.18	0.94	0.40	-2.94	-2.66
R	2.84	2.14	2.24	0.88	0.28	0.24	0.19	0.16	3.75	2.54	2.63	1.08
S	0.69	0.85	0.64	-0.92	0.18	0.17	0.18	0.14	0.80	0.98	0.77	-1.18
T	0.83	0.69	0.28	-0.24	0.16	0.16	0.16	0.13	1.00	0.84	0.36	-0.32
U	1.78	0.69	0.05	-0.77	0.18	0.18	0.16	0.14	2.10	0.85	0.06	-0.97
V	0.86	0.35	0.13	-0.94	0.18	0.18	0.15	0.13	0.92	0.39	0.14	-1.06
W	1.29	0.99	-0.96	-0.34	0.20	0.19	0.19	0.16	1.64	1.28	-1.60	-0.52
X			1.92	0.26			0.17	0.13			2.19	0.29
Z	1.25	0.85	0.45	-0.26	0.19	0.19	0.18	0.15	1.55	1.04	0.56	-0.34

COSTOS IMPLICITOS DE CAPTACION Y COLOCACION Y MARGEN DE INTERMEDIACION
1980 – 1984

Bancos	Costo implícito de las fuentes ajenas de fondos				Costo implícito de las captaciones (Sin financiación del BDR)				Costo implícito de las captaciones con costo financiero directo				Costo implícito de los recursos colocados			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
A	7.03	7.13	6.21	5.30	7.30	8.42	7.39	6.47	12.14	13.32	11.86	10.22	7.08	8.51	7.13	6.03
B	8.84	6.19	5.71	6.30	9.14	7.16	6.62	7.18	14.35	10.32	9.27	9.19	8.83	7.82	6.99	7.92
C	8.46	7.76	6.87	6.84	8.04	8.99	8.22	7.72	15.92	15.89	13.34	11.42	9.97	10.66	8.45	7.38
D	8.46	7.70	6.84	5.69	8.18	9.04	8.03	6.58	17.60	18.20	14.56	11.64	9.04	9.98	9.73	6.94
E	10.00	7.36	6.28	6.11	10.58	8.70	7.45	7.08	19.58	14.33	12.37	11.78	10.68	8.48	7.52	7.06
F	9.60	8.73	8.70	7.40	11.18	10.37	11.19	8.72	18.55	16.55	17.31	13.35	9.44	9.80	9.50	8.64
G	9.71	8.51	8.61	7.30	10.84	9.97	9.82	8.33	16.81	14.04	13.38	11.38	9.67	9.54	9.43	8.16
H	8.82	5.25	6.19	8.59	9.45	6.02	7.53	9.97	13.48	7.77	10.16	13.14	8.31	5.73	6.53	8.83
I	8.81	6.58	6.49	7.30	9.47	7.47	7.32	8.31	13.54	9.40	9.05	10.73	8.94	7.60	7.46	8.19
J	13.14	9.72	6.76	6.62	13.80	11.31	8.83	9.00	18.01	14.90	11.31	12.32	13.92	11.84	7.88	8.25
K	5.24	5.29	5.42	5.19	4.61	5.69	6.07	5.80	9.75	10.88	10.64	10.12	6.01	7.69	6.75	6.30
L	6.64	6.58	7.35	6.19	6.42	7.49	8.70	6.89	12.16	13.35	16.46	12.92	7.12	8.22	8.00	6.94
M	8.36	8.40	8.56	9.04	7.88	9.19	9.46	9.04	11.94	12.71	12.83	13.72	7.67	8.95	8.85	7.85
N	10.03	10.54	9.96	8.63	10.38	11.93	10.85	9.29	16.05	16.27	14.64	11.83	9.97	11.44	11.28	9.17
O	8.37	8.57	7.49	5.96	8.71	9.86	8.52	6.82	14.34	14.64	13.10	10.64	8.71	10.31	8.44	6.87
P	7.63	6.87	6.95	6.18	7.36	7.74	8.09	6.98	12.70	12.63	13.08	10.72	8.29	8.33	8.02	6.87
Q	9.43	8.55	7.16	6.97	9.70	9.67	9.90	8.46	16.14	15.60	17.66	13.97	9.58	10.60	9.20	8.84
R	7.36	7.10	12.48	4.93	6.60	8.17	14.71	6.33	15.93	14.83	27.62	10.29	7.44	9.72	6.62	5.91
S	9.12	8.28	7.25	6.34	10.64	9.68	8.23	7.07	14.59	13.53	11.82	9.47	9.10	8.69	7.87	6.84
T	4.10	4.20	3.90	4.46	3.66	4.65	4.44	5.54	7.29	9.89	9.13	8.81	5.39	5.68	4.98	4.53
U	6.19	6.29	5.63	5.51	7.41	8.56	7.70	6.92	13.90	15.16	12.09	10.75	6.44	7.44	6.56	5.90
V	5.36	4.22	3.95	4.67	6.84	6.15	5.55	6.53	14.90	11.19	10.65	12.32	5.70	4.96	3.79	5.48
W	6.38	6.75	7.00	6.05	5.98	7.50	8.96	8.02	11.57	14.71	18.33	19.39	7.06	7.87	6.25	6.27
X			8.29	10.90			10.18	9.86			12.12	11.61			7.34	7.97
Z	7.38	6.02	5.94	5.74	7.59	7.03	7.15	6.85	13.59	12.91	11.65	10.36	7.87	8.07	7.04	6.64

ANEXO ESTADISTICO 2

CUADRO No. 2-B

**COSTOS IMPLICITOS DE CAPTACION Y COLOCACION
Y MARGEN DE INTERMEDIACION
1980 – 1984**

Ban- cos	Tasa implícita de colocación de los recursos				Margen de intermediación			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
A	12.55	14.91	12.30	10.47	5.20	5.08	5.01	4.19
B	14.58	14.74	12.06	9.58	5.16	5.92	4.91	0.93
C	17.90	15.91	14.46	10.39	7.30	5.32	5.50	2.25
D	15.24	15.70	15.86	11.71	5.88	5.47	5.97	4.58
E	17.78	15.72	13.32	10.72	6.57	6.27	5.58	3.33
F	15.18	16.56	15.39	13.11	5.34	5.92	5.83	4.46
G	15.49	14.79	12.15	10.44	5.16	3.96	2.32	1.79
H	15.77	16.31	13.04	11.53	6.99	9.49	6.18	2.08
I	16.76	16.66	11.73	8.90	7.23	8.21	4.16	0.33
J	16.49	19.38	11.52	9.35	2.24	3.68	3.43	0.71
K	16.53	14.61	14.39	12.77	10.19	7.71	7.57	6.38
L	15.29	14.43	12.85	9.86	7.45	5.60	4.10	2.30
M	14.86	15.21	13.15	11.81	6.92	5.02	4.22	3.48
N	12.68	18.47	19.07	14.67	2.19	6.11	7.63	5.36
O	17.48	17.06	13.98	12.71	8.19	6.46	5.42	5.59
P	16.51	17.54	16.39	12.87	7.85	8.39	8.20	5.86
Q	16.82	17.50	13.86	12.24	6.76	5.77	4.02	2.57
R	20.56	20.28	15.59	12.44	12.18	10.06	8.90	6.31
S	16.09	15.86	14.25	10.60	6.51	6.45	6.17	3.50
T	12.66	13.32	12.24	10.12	6.97	7.16	6.92	5.12
U	14.42	15.42	12.23	10.30	7.39	6.25	5.29	3.93
V	17.02	17.87	13.57	11.22	10.83	11.72	8.64	5.39
W	16.02	13.85	12.53	11.46	8.19	5.80	4.56	3.67
X			14.02	11.89			6.67	3.87
Z	15.01	15.45	13.13	10.77	6.66	6.47	5.75	3.66

(1) Las letras A, B, ..., hasta X, corresponden a cada uno de los bancos individuales.

La letra Z se asigna al promedio del Sistema Bancario.

ANEXO ESTADISTICO 3

CUADRO 3-A

**INDICADORES DE AUTONOMIA Y SOLVENCIA
BANCARIA
1980 - 1984**

Ban- cos	Autonomía financiera				Capital neto			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
A	11,61	11,93	11,27	11,59	9,85	8,68	7,38	6,30
B	7,17	8,60	10,68	8,74	3,71	5,25	7,47	1,65
C	7,37	9,48	9,77	8,87	4,39	6,08	4,26	0,44
D	12,66	13,01	12,26	13,23	10,24	10,10	9,01	8,63
E	9,66	11,97	10,20	9,71	7,28	8,42	6,41	4,67
F	7,51	8,58	9,73	10,03	5,84	7,20	7,41	8,18
G	9,55	10,46	12,19	11,87	6,39	7,30	7,08	5,59
H	7,16	7,38	9,72	7,94	4,86	4,82	4,25	1,33
I	6,30	8,50	7,80	7,21	4,13	6,48	5,47	2,69
J	7,92	12,06	10,49	10,59	5,27	9,31	6,81	5,71
K	8,88	9,00	11,91	10,11	6,25	7,82	9,09	7,42
L	6,45	7,97	10,15	8,68	1,66	3,60	1,95	1,68
M	9,97	11,00	15,49	15,44	6,95	7,71	11,93	7,57
N	7,89	13,07	12,29	11,57	5,38	9,51	8,64	7,88
O	6,32	7,95	8,24	8,72	3,64	6,06	5,76	4,67
P	7,84	10,55	10,82	10,23	6,14	8,10	7,44	7,01
Q	15,16	7,68	12,09	10,68	2,37	5,00	6,02	3,11
R	7,37	8,44	11,48	9,50	5,31	6,81	8,33	5,00
S	4,80	9,11	12,05	8,89	2,87	6,37	7,94	4,58
T	7,74	9,21	8,99	9,74	5,87	5,53	3,46	0,34
U	9,28	13,06	10,24	9,41	4,18	6,86	4,53	1,98
V	5,97	6,40	6,99	6,53	2,88	2,21	3,99	1,22
W	7,05	9,01	19,02	17,43	3,07	4,54	-3,50	-0,78
X			37,59	17,79			24,77	12,88
Z	8,53	9,28	10,57	9,96	5,63	6,53	5,87	3,26

(1) Las letras A, B, ..., hasta X, corresponden a cada uno de los bancos individuales.

La letra Z se asigna al promedio del Sistema Bancario.