

RECUADRO IV.1 ESTABILIDAD DEL FINANCIAMIENTO DE LA BANCA

Este recuadro contribuye a la medición de los riesgos asociados a la estructura de financiamiento bancario. Ello se consigue a través del cálculo del Valor-en-Riesgo (VaR) para cada una de las fuentes de financiamiento. Asimismo, se analizan las dinámicas recientes de la exposición y riesgo asociados a las fuentes más relevantes para la banca mediana.

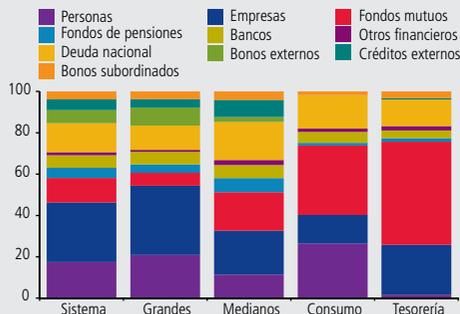
Estructura de financiamiento

Debido a su naturaleza, los bancos presentan altos niveles de apalancamiento (pasivos/activos). La razón de capital sobre activos es aproximadamente 8% para el sistema chileno, con un orden de magnitud en línea con países desarrollados como Estados Unidos (11,7%), España (7,2%) o Japón (5,5%)^{1/}.

A pesar de que el financiamiento del sistema se basa principalmente en depósitos, los que representan sobre el 70% de los pasivos, se observan diferentes composiciones a través de tipos de bancos (gráfico IV.12). Destaca la mayor base de bonos externos en los bancos grandes; mientras que en la banca mediana, de consumo y tesorería, destacan los títulos de deuda nacional y depósitos de fondos mutuos.

GRÁFICO IV.12

Composición de los pasivos por tipo de banco (1)
(porcentaje a febrero de 2015) (2)



(1) Tipo de bancos de acuerdo a Jara y Oda (2014).

(2) Excluye otros depósitos, otras obligaciones financieras, derivados, impuestos, provisiones, cuentas corrientes de bancos, créditos con bancos locales, obligaciones con el Banco Central y otros pasivos.

Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la SBIF, SVS y DCV.

En particular, la banca mediana —que concentra 31% de los activos del sistema— muestra una dependencia en su financiamiento de 26% a fondos mutuos y de pensiones.

Por su parte, la banca de consumo y de tesorería también muestra alta dependencia a los depósitos de fondos mutuos. Sin embargo, en su conjunto, concentran menos del 6% de los activos del sistema (1,7 y 4%, respectivamente). Además, los bancos de este grupo tienen un alto nivel de capitalización (en promedio, una razón de patrimonio a activos de 15% en febrero) en relación con el resto del sistema (8% en promedio).

Por su parte, los bancos de mayor tamaño, que tienen alrededor del 63% de los activos del sistema, poseen una matriz de financiamiento más diversificada, por lo que tendrían mayor capacidad para sustituir sus fuentes de financiamiento si lo requiriesen.

Niveles de riesgo

El riesgo de las distintas fuentes de financiamiento es cuantificado por el VaR de las variaciones mensuales del stock de cada fuente^{2/}.

A nivel de sistema, el análisis de VaR (tabla IV.3, panel A) confirma la estabilidad del financiamiento minorista. Asimismo, destaca el alto nivel de riesgo de los depósitos a plazo de los fondos de pensiones.

TABLA IV.3

Indicadores de riesgo por tipo de fondo y tamaño de bancos
(Ene.09 - Dic.14)
(porcentaje)

	Panel A Valor en Riesgo Sist. Grande Med.			Panel B Exposición (1) Sist. Grande Med.			Panel C Impacto (2) Sist. Grande Med.		
Cuentas corrientes									
Personas	2,7	2,9	3,3	5,1	6,3	2,5	0,1	0,2	
Empresas	4,7	6,2	10,2	13,9	17,8	7,6	0,7	1,1	
Depósitos a plazo									
Personas	2,3	6,9	17,2	12,0	14,1	6,4	0,3	1,0	
Emp. no-financieras	4,1	9,5	11,9	15,8	16,3	15,5	0,6	1,5	
Fondos mutuos	5,7	13,5	14,5	11,9	6,0	21,2	0,7	0,8	
Fondos de pensiones	11,3	18,0	33,4	5,2	4,8	5,5	0,6	0,9	
Bancos	7,0	11,5	27,7	5,6	5,9	5,3	0,4	0,7	
Otros financieros	7,7	21,2	31,3	1,4	0,9	1,9	0,1	0,2	
Obligaciones									
Crédito externo									
Crédito externo	6,5	13,2	10,7	5,6	4,5	13,0	0,4	0,6	
Instrum. de deuda									
Bonos externos	5,5	4,6	5,7	6,0	8,1	1,3	0,3	0,4	
Deuda local	2,1	3,8	1,6	13,5	11,0	16,0	0,3	0,4	
Bonos subordinados	0,4	1,3	1,3	3,8	3,8	3,8	0,0	0,1	
Total de fondos	1,1	3,0	4,4	100	100	100	1,1	3,0	

(1) Porcentaje de los fondos totales. Excluye cuentas corrientes de bancos (0,03%), créditos con bancos locales (0,3%) y obligaciones con el Banco Central (0,03%). Dato a Diciembre del 2014.

(2) Impacto es la multiplicación del VaR (panel A) por la exposición (panel B).
Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la SBIF, SVS y DCV.

^{1/} Ver Financial Soundness Indicators, IMF 2015.

^{2/} El análisis considera un valor crítico de 10%.



Si se mantiene el análisis por grupo de bancos, los resultados muestran que la banca mediana tiene un nivel de riesgo mayor que el grupo de bancos de mayor tamaño en casi todos los tipos de fuentes de financiamiento.

Depósitos de fondos mutuos y fondos de pensiones en la banca mediana

Tal como se ha mencionado en IEF anteriores, la banca mediana tiene una alta exposición a fondos mutuos (FM) y de pensiones (FP) en sus depósitos a plazo (tabla IV.3, panel B). Estas fuentes de financiamiento también presentan altos niveles de riesgo (VaR) para el mismo grupo de bancos.

La combinación de estos elementos —exposición y riesgo— permiten cuantificar el impacto que tendría una reversión de flujos de una determinada fuente de financiamiento en los pasivos de cada grupo de bancos (Tabla IV.3, Panel C). Así, se destaca que el financiamiento de depósitos a plazo por parte de los FM conlleva un impacto de fondeo relevante para la banca mediana. Por otra parte, el impacto asociado a los depósitos a plazo de los FP es mayor que el sugerido simplemente por la exposición a estos agentes debido a su alto VaR.

Conclusiones

La concentración del financiamiento bancario conlleva riesgos. Sin embargo, una correcta evaluación de estos requiere contar con una medida de volatilidad de las distintas formas de financiamiento. En este recuadro se utiliza la metodología de VaR para cuantificar esta dimensión, y muestra variaciones importantes según fuentes y grupos de bancos. Así, algunas fuentes de financiamiento, como es el caso de los depósitos a plazo en manos de los fondos de pensiones, conllevan un riesgo de fondeo mayor que el que se deduce de la exposición simple que tienen los bancos a ellas.

Los resultados reportados en este recuadro para los riesgos de fondeo enfrentados por la banca mediana confirman la conveniencia de que esta diversifique sus fuentes de financiamiento, tal como se ha sugerido en IEF anteriores.