

Grupo de Trabajo CIES de Macroeconomía, Crecimiento y Competitividad
Reunión 16/04/2009

Balance del sistema financiero 2008

El 2008 fue un año de resultados mixtos para el sistema financiero. Por un lado el sector bancario mostro un excelente desempeño, reflejada en la tasa de crecimiento de sus utilidades de casi 40% y el crecimiento del crédito al sector privado que superó el 30%. La otra cara de la moneda es la bolsa de valores que tuvo la mayor pérdida en Latinoamérica, rozando el 60%. Estos y otros resultados fueron presentados por Miguel Ángel Martín, coordinador de la maestría en finanzas en la Universidad ESAN, en la reunión del grupo de macroeconomía en base al documento “Balance del Sistema Financiero Peruano para el año 2008”, elaborado por encargo del CIES.

Estructura del sistema financiero

El mercado financiero peruano es bastante reducido, debido principalmente a la escasa intermediación financiera de los bancos y escaso uso del mercado de capitales nacional como fuente de financiamiento. En lo que respecta a los bancos, estos pasaron de ser 11 en el año 2000 a ser 16 en el año 2008, y se enfocan básicamente al financiamiento de empresas.

En la actualidad el principal problema del sector bancario es su estructura oligopólica, la misma que es reflejo de la estructura económica del país: El 60% del sector moderno de la economía da empleo a solo el 20% de la PEA. La estructura oligopólica del mercado bancario se ve reflejado en su grado de concentración. En 2008, los tres primeros bancos concentraron más del 70% del total de créditos y solo el banco líder cubre el más del 30% de estos créditos. Otro tema relevante en el mercado bancario, es el reducido tamaño del Fondo de Seguro de Deposito (FSD). Como ejemplo, si quebrara el banco líder, se necesitaría 11 veces el valor actual del FSD.

Por su parte, el mercado de capitales peruano, aunque sigue siendo pequeño al compararlo con otros mercados de la región, ha mostrado una importante recuperación en sus indicadores entre el año 1995 y el 2008, siendo el más importante la capitalización bursátil. Sin embargo en el año 2008, las colocaciones primarias tanto en soles como en dólares se han reducido.

La recuperación del mercado de capitales peruano se ha visto básicamente promovida por la entrada de importantes inversionistas institucionales, lo que puede estar generando una alta correlación entre la plaza limeña y la bolsa de Nueva York (NYSE). Por otra

parte la bolsa, al ser predominantemente minera, tiene una alta correlación con su principal *commodity* minero: el cobre.

Problemas derivados de la estructura del sistema financiero

Partiendo por el sistema bancario, su estructura oligopólica ha generado algunos problemas de competencia en los que el regulador no ha podido intervenir. Uno de ellos, y quizá el más importante, es la imposibilidad de que el trabajador elija el banco que manejará sus remuneraciones, debido principalmente a que el banco pacta con el empleador la cesión de toda la planilla a cambio de favores de parte del banco (financiamiento, premios, etc.). Esto limita la competencia entre bancos, ya que solo el banco "dueño" de la cuenta sueldo conoce los ingresos de la persona y puede ofrecerle productos financieros de manera preferente. Los demás bancos solo pueden tomar la estrategia de seguidor.

Otra ventaja que tienen los bancos que captan las cuentas de remuneraciones es que cuentan con dinero disponible para ejecutar operaciones de corto plazo como arbitrajes, adicionando el hecho que estos tienen el suficiente poder en el mercado como para decidir quienes entran a las operaciones de arbitraje. Unido a esto, los bancos líderes pueden tener injerencia en el mercado cambiario, ya que tienen la mayor cantidad de dólares en el sistema. Toda este poder de mercado en el sector bancario se ha visto reflejado en los altos ROE de las instituciones que lo conforman.

Por su parte, en el mercado de capitales, el problema central sigue siendo el mismo: su reducido tamaño. Además las acciones mineras son las que lideran el mercado bursátil y por lo tanto, como se mencionó líneas arriba, esto le imprime una alta volatilidad. En el caso de las AFP, este ha dado un giro de 180 grados, ya que al permitir el libre traspaso entre AFP, las condiciones de competencia se han visto favorecidas. Esto se refleja en la caída de los ROE en este sector a estándares internacionales.

Preliminares propuestas de solución

El principal problema del mercado bancario es la concentración, por ello sería relevante estudiar alguna forma de limitarla, sobre todo la del banco líder. Sin embargo siempre está en discusión el tema de las economías de escala que logran las instituciones líderes al manejar una suma elevada de cuentas bancarias. Además nadie sabe cual es la estructura óptima del sector, por los que se duda mucho que el regulador pueda tener un rol preponderante en limitar la concentración.

Por otro lado es urgente poder mejorar la competencia de las cuentas sueldo en el país. Se propone el uso del sistema LBTR para poder hacer transferencias entre bancos a través de cuentas interbancarias. A manera de ejemplo, cuando se propició la

competencia en el mercado de las AFP, los ROE cayeron de 65% a solo 15%, siendo este ultimo comparable a niveles internacionales.

Por su parte, en el mercado de capitales, se requieren políticas de estado para propiciar la capitalización bursátil ya que esta no llega a estándares internacionales. Por el lado de las AFP, sería ideal que estas permitan elegir combinaciones de fondos o elaborar un mayor número de fondos de forma que se adapten mejor al perfil de riesgo de sus afiliados. Además es necesario que estas instituciones den a conocer el detalle de las operaciones que realizan, ya que nadie conoce con seguridad cuanto riesgo asumen estas instituciones.

Eduardo Jiménez - CIES

18/06/2009