

Recuadro. Comportamiento de los depósitos a la vista de los negocios de fiducia en garantía, de administración e inmobiliaria administrados por las Sociedades Fiduciarias

Introducción

El Coeficiente de Financiación Estable Neto-CFEN establecido por el Comité de Basilea (*Net Stable Funding Ratio*-NSFR) tiene el objetivo de incentivar en los Establecimientos de Crédito (EC) la gestión eficiente del fondeo de mediano y largo plazo de sus operaciones activas, con el fin de mitigar el riesgo de futuras perturbaciones en las fuentes de financiación. En Colombia, este indicador fue implementado mediante la Circular Externa 019 de 2019 y entró en vigencia en marzo de 2020.

El CFEN, en línea con lo señalado en Basilea, se define como el cociente entre la cantidad de Fondeo Estable Disponible (FED) y el monto de Fondeo Estable Requerido (FER). Lo niveles exigidos en ambos componentes se calibran por ponderadores (factores), los cuales son una aproximación del grado de estabilidad de los pasivos y de la liquidez de los activos y de las posiciones fuera de balance. En el FED, los factores reflejan las características generales de la estabilidad de las fuentes de fondeo de un EC, incluidos el plazo de vencimiento contractual de sus pasivos y la propensión al retiro por parte de los depositantes. En el caso de depósitos a la vista refleja la posibilidad de que el cliente retire los fondos de la entidad. Para el caso del FER los factores se definen de acuerdo con el nivel de liquidez de los activos y su plazo.

Uno de los recursos que presenta el menor factor en el FED, bajo el estándar internacional y local, son los depósitos a la vista que realizan otras entidades del sistema financiero en los establecimientos de crédito. Lo anterior, responde a que estas instituciones son usuarios informados y por sus características de negocio son altamente sensibles a cambios en las condiciones económicas y financieras como, por ejemplo, variaciones en la tasa de interés.

Esto implica que, en momentos de estrés y bajo ciertas circunstancias de mercado, los recursos viajan de un establecimiento a otro o se retiran

para invertirse en un instrumento de inversión más rentable.

Entre los depositantes señalados anteriormente, las sociedades fiduciarias a través de los negocios de fiducia en garantía, de administración e inmobiliaria, destinan un volumen importante de estos recursos en depósitos a la vista o a plazo en los EC. Por la particularidad de su actividad, los rubros que administran en este tipo de negocios tienen una vocación de permanencia de mediano y largo plazo que no responden a la dinámica de un inversionista institucional tradicional, sino que se desempeñan principalmente como entidades canalizadoras de recursos.

Por lo anterior, se realizó un análisis para evaluar la estabilidad de los depósitos a la vista de estas líneas de negocio de las sociedades fiduciarias.

1. Estructura del CFEN en Colombia

En el FED los factores reflejan la estabilidad de los recursos, de manera que las fuentes más estables en el tiempo reciben los valores más altos (por ejemplo, 100%), mientras que los menos estables reciben factores menores (Tabla 1).

Tabla 1. Ejemplo de operaciones que componen el FED y su correspondiente factor

Rubro	Factor
Patrimonio Técnico	100%
Depósitos a la vista de Mayoristas Sector Real y Personas Naturales Grandes y otros depósitos*	90%
Depósitos a plazo (mayor o igual a 6 meses y menor a 1 año) de FICs Abiertos sin Pacto de Permanencia	50%
Depósitos a plazo (menor a 6 meses) de Sector Gobierno No Financiero	50%
Depósitos a la vista de Entidades Financieras Vigiladas de acuerdo con el subnumeral 2.1.1.1. del Anexo 4 del Capítulo VI de la CBCF*	25%

Fuente: SFC. (*) Para estos rubros se debe tener presente lo señalado en la Circular Externa 021 de 2022.

Por su parte, en el FER cada rubro se debe ajustar por un factor que refleje las necesidades de recursos para fondear la operación, de manera que factores más altos impliquen mayor necesidad de fondeo estable (Tabla 2).

Tabla 2. Ejemplo de operaciones que componen el FER y su correspondiente factor

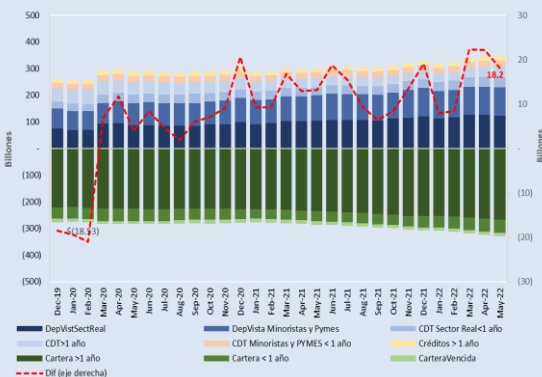
Rubro	Factor
Efectivo	0%
ALAC*	5%
Otros activos líquidos con calificación crediticia de largo plazo AA- o superior o de corto plazo grado de inversión	15%
Cartera con personas naturales y jurídicas (no vigiladas) con plazo menor a 1 año	50%
Cartera de Vivienda con plazo mayor o igual a 1 año	65%
Acciones no Líquidas	100%
Cartera Vencida	100%

Fuente: SFC. (*) Activos líquidos de alta calidad sin efectivo y encaje

Comportamiento histórico del FED

A partir del análisis de las fuentes de fondeo de mayor estabilidad, se observa que entre 2019 y 2022 los depósitos a la vista (sector real, y minoristas y PYMES), representaron cerca del 60% de las fuentes de fondeo estables (Gráfico 1). De otro lado, el 71.1% de los recursos del FED se consideran instrumentos con un factor de estabilidad alto (entre el 90% y el 100%), este es el caso de los productos de CDTs mayores a un año y de minoristas menores 1 año.

Gráfico 1. Fondeo con mayor estabilidad vs Cartera-Entidades

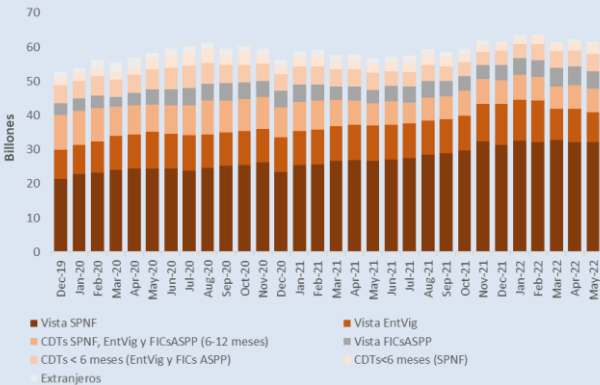


Fuente: SFC¹

¹ DepVistSectorReal: Corresponde a los depósitos a la vista de mayoristas del sector real y personas naturales grande, y DepVista Minoristas y PYMES: corresponde a los depósitos a la vista de minorista, PYMES y personas naturales medianas.

El 28.9% de los recursos del FED se considera con menor estabilidad (Gráfico 2), este es el caso de los productos vista caracterizados por ser del Sector Público no Financiero y de las entidades vigiladas por la SFC, los cuales representan cerca del 60% de los recursos de menor estabilidad. Le siguen en menor proporción los CDTs de dicho tipo de clientes y recursos de extranjeros.

Gráfico 2. Fondeo con menor estabilidad



Fuente: SFC²

2. Particularidades de la operación de los negocios fiduciarios

Las sociedades fiduciarias tienen por objeto principal la gestión de los recursos entregados por sus fideicomitentes para el cumplimiento de una finalidad específica. Dependiendo de la finalidad del negocio fiduciario, la regulación establece la clasificación de los negocios. Por ejemplo, en algunos de ellos las fiduciarias deben tener bajo su control recursos que sirven de garantía, en caso de que quien los transfirió a la fiduciaria no cumpla con una determinada obligación. En otros casos, su rol es ser el gestor de recursos que la fiduciaria distribuye de acuerdo con las instrucciones del fideicomitente.

Estos casos mencionados, reflejan que generalmente el interés principal de la entidad es ser canal de unos recursos. Esto podría implicar que el nivel de sensibilidad a las tasas de interés que aplica a los inversionistas institucionales puede ser mayor que el de ciertos

² SPNF: corresponde a Sector Público No Financiero; EntVig: corresponde a entidades vigiladas por la SFC; FICsASP: Fondos de Inversión Colectiva sin Pacto de Permanencia, y Extranjeros.

tipos de fiducia y, por tanto, los depósitos de estas últimas en los EC muestren ser más estables.

A continuación, se presenta el análisis estadístico por medio del cual se contrasta esta dinámica esperada desde la visión del negocio con la evidencia del comportamiento histórico de los depósitos a la vista en EC de los negocios de fiducia de administración, en garantía e inmobiliaria, para el periodo comprendido entre junio de 2016 y diciembre de 2021. Se toma esta ventana de tiempo porque incluye un periodo de estrés (choque por COVID-19).

3. Medición de la estabilidad de los depósitos a la vista correspondientes a recursos de los negocios fiduciarios

Con el propósito de calcular la estabilidad de estos recursos en los EC, la SFC realizó un ejercicio para revisar la estabilidad absoluta de los depósitos a la vista por parte de sociedades fiduciarias en los negocios de fiducia de administración, en garantía e inmobiliaria, a partir de la información remitida por las sociedades fiduciarias bajo la Carta Circular 065 de 2021.

Para esto, se empleó un modelo de VaR no paramétrico con media móvil de un año, en el cual se revisó de manera individual la tasa de crecimiento de las fuentes de fondeo por línea de negocio. Para cada periodo t , se tomó el percentil 99 del conjunto de variaciones anuales desde el periodo t hasta el periodo $t - 12$.

Para la serie de percentiles calculados anteriormente se estableció un promedio. La ventana anual móvil permite reconocer las condiciones de estabilidad en este periodo de tiempo, pero sin desconocer la volatilidad en un periodo de gestión razonable a efectos de CFEN³.

Por último, con los datos anteriores se halló la medida de estabilidad por la línea de negocio que diera cuenta de las condiciones de los recursos analizados.

Estabilidad=1-promedio volatilidad anual (ventana móvil)

Adicionalmente, se realizaron varios ejercicios de *backtesting* de los modelos para revisar la consistencia de la medida de riesgo que estima el VaR⁴. Es importante mencionar que se emplean principalmente las propiedades estadísticas del VaR no paramétrico, por lo que el saldo se normaliza a 1 a efectos del análisis y sólo se tiene en cuenta su volatilidad, tomando como referencia tanto los crecimientos en los saldos de depósito como las salidas de estos montos.

Para ello se empleó la prueba de *Kupiec* de proporción de fallas y un VaR condicional (CVaR) al percentil 99% para confirmar la consistencia de la medida de riesgo⁵. Los resultados de la prueba arrojaron que, a partir del percentil 88%, el VaR y el CVaR fueron medidas consistentes de riesgo.

A partir de lo anterior, se derivaron varios resultados relevantes a efectos de la estabilidad de estos recursos. El primer elemento importante para destacar es que, en línea con la naturaleza de su negocio, la preferencia por mantener recursos en cuentas de ahorro y corrientes se observa para la fiducia de administración y la fiducia en garantía.

Finalmente, como resultado del ejercicio se logró establecer una medida de estabilidad absoluta de los recursos depositados en cuentas de ahorro y corrientes por fiducia de administración, en garantía e inmobiliaria (Gráfica 3) las cuales representan el 68.49% de los depósitos vista por depósitos vista de negocios fiduciarios administrados por sociedades fiduciarias⁶. De manera particular

³ Melo-Velandia, L. F. (2011). Regulación y valor en riesgo. *Revista Ensayos Sobre Política Económica*; Vol. 29. No. 64, edición especial *Riesgos en la industria bancaria*. Julio, 2011. Pág.: 110-177

⁴ Hull, J. (2012). *Risk management and financial institutions* (Vol. 733). John Wiley & Sons.

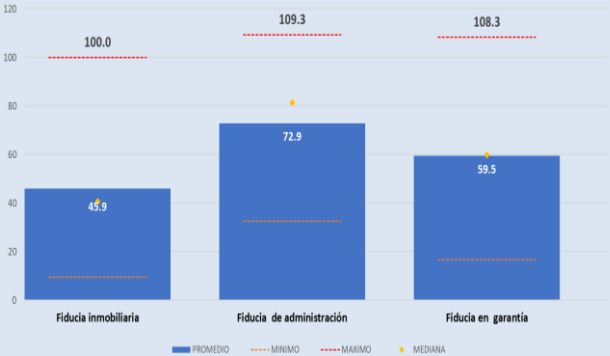
⁵ Ver Mora, A. (2021). Notas de Clase. MFIN-4250: Finanzas Cuantitativas. Universidad de los Andes.

⁶ Valores calculados con base en la información reportada por las entidades conforme la Carta Circular 065 de 2021

para propósitos del CFEN, se observó lo siguiente:

- La estabilidad de los depósitos a la vista en EC de los recursos de las fiducias de administración, en garantía e inmobiliaria es superior a la definida para este tipo de depósitos cuando el depositante son las demás entidades financieras vigiladas.
- Existe dispersión en los resultados entre establecimientos de crédito al interior de cada línea de negocio fiduciario administrado por las sociedades fiduciarias, lo cual evidencia las condiciones de gestión propias de cada entidad, su apetito al riesgo y diversificación de las fuentes de fondeo disponibles.

Gráfico 3. Estabilidad promedio, mínimo, máximo y mediana de los EC para los depósitos a la vista por cada línea de negocio



Fuente: SFC. Nota: VaR ventana móvil 1 año-Percentil 99.

Conclusiones

El cómputo de los rubros en el CFEN refleja las necesidades de liquidez y disponibilidad de recursos para el desarrollo de las actividades propias de los EC. Su estructuración responde al principio prudencial que caracteriza las mejores prácticas internacionales. Para lo anterior, la adecuada calibración de la estabilidad de los recursos resulta una pieza fundamental para el logro de este objetivo.

A partir de los resultados del ejercicio que analiza la estabilidad de algunas líneas de negocio fiduciario, se concluye que, dado que la vocación principal de las fiducias de administración, en garantía e inmobiliaria es el cumplimiento de una finalidad a mediano y largo plazo, la permanencia de los depósitos a la vista de estos vehículos en los EC difiere de la esperada para estos agentes en el estándar.