



Sector Financiero:

¿CÓMO ESTAMOS EN RELACION CON NUESTROS VECINOS?

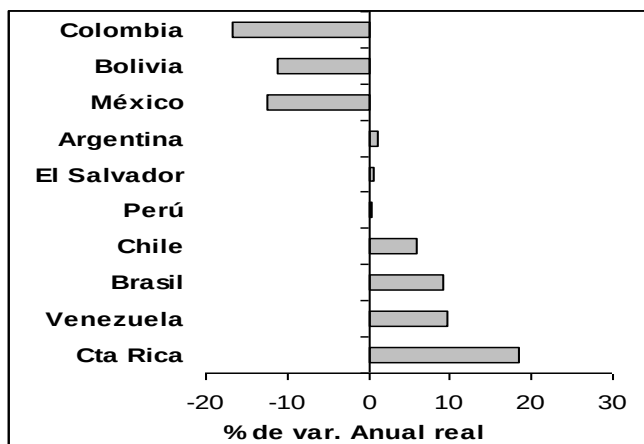
Los resultados a diciembre del 2000 permiten constatar que el sector financiero colombiano es uno de los más golpeados por la crisis reciente. De hecho, el país ha retrocedido en sus indicadores de profundización financiera a los niveles observados a comienzos de los ochenta, y la caída de la rentabilidad del patrimonio de las entidades financieras es alta en el contexto latinoamericano.

No hay duda de que la crisis financiera, de la cual afortunadamente estamos saliendo, ha contribuido a que el país registre un desempeño económico relativamente pobre. Si el país aspira a volver a crecer a tasas razonables, apoyado por la inversión y el consumo del sector privado, tiene que seguir adelante en el proceso de fortalecimiento financiero. Quienes afirman lo contrario se les olvida que el mercado interno de capitales es muy pobre, que los créditos de proveedores no sirven para hacer nueva inversión, y que el acceso al crédito externo es restringido a unas cuantas empresas. ¡México pudo crecer sin sector financiero...nosotros no!.

Mal librados en...

En una muestra de 10 países latinoamericanos con resultados a diciembre del 2000, Colombia sale mal librada en los principales indicadores del crédito. En primer lugar, el crecimiento anual real de la cartera fue el menor (-19%), seguido de cerca por Bolivia y México, en donde también se han registrado problemas asociados con el crédito. Este resultado le ha significado al país un retroceso en su profundización financiera a los niveles de hace veinte años.

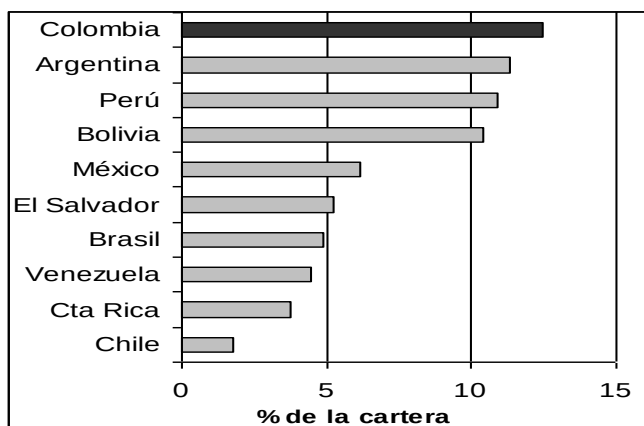
Crecimiento anual de la cartera



Fuente: Superintendencias Bancarias, Salomon Smith Barney, cálculos Asobancaria

En segundo lugar, Colombia registra los niveles de deterioro en la calidad de la cartera más altos de la región; esto no debería sorprender toda vez que en materia de desempleo también estamos en el primer lugar. Por fortuna, como se ha venido señalando, desde el año pasado este indicador agregado ha venido dando muestras de recuperación.

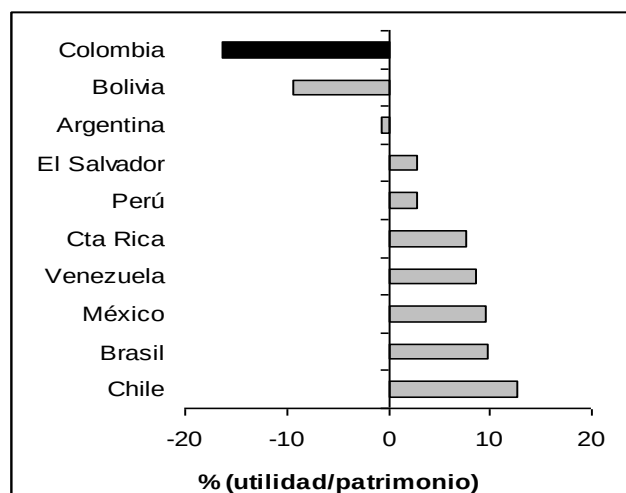
Cartera vencida como % de la cartera total



Fuente: Superintendencias Bancarias, Salomon Smith Barney, cálculos Asobancaria

En tercer lugar, el sistema financiero colombiano tiene el indicador más bajo de rentabilidad del patrimonio (-16.3%). Sistemas financieros de países como Chile, Brasil y México se destacan por su alta rentabilidad patrimonial. No hay duda de que la velocidad con que se fortalezca el sector financiero colombiano va a depender de su capacidad de generación de utilidades.

Rentabilidad del patrimonio



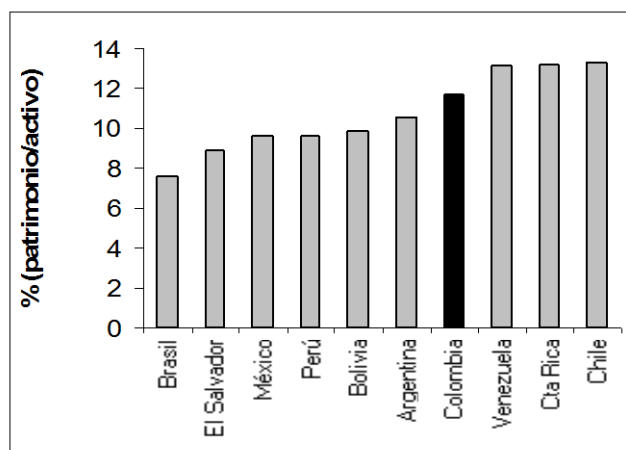
Fuente: Superintendencias Bancarias, Salomon Smith Barney, cálculos Asobancaria

Nos salvamos en...

Algunos indicadores del sector financiero colombiano muestran un mejor desempeño en comparación con otros países. Este hecho nos hace ser particularmente optimistas sobre el buen comportamiento que tendrá el sector, una vez sea completamente superada la crisis, y la economía retome su senda de crecimiento.

Pese a las enormes pérdidas acumuladas en los tres últimos años (US\$2.600 millones), el sistema financiero colombiano mantiene niveles de solvencia altos en el contexto regional, solamente superado por países como Chile y Costa Rica. Esto, naturalmente, habla bastante bien de la confianza de los banqueros en el futuro de su actividad.

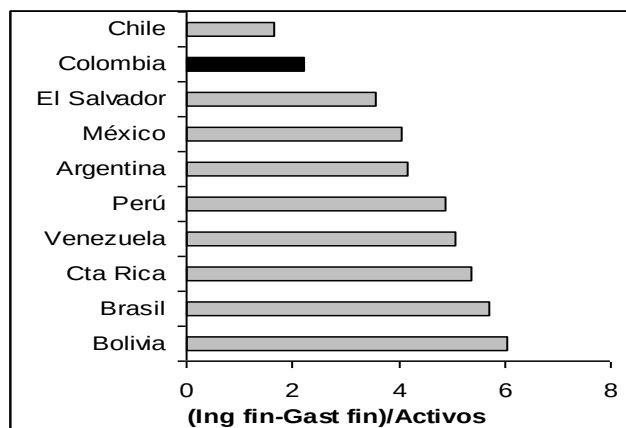
Solvencia Bancaria (Patrimonio/Activos)



Fuente: Superintendencias Bancarias, Salomon Smith Barney, cálculos Asobancaria

Contrario a lo que suele afirmarse, Colombia registró en el año 2000 un margen financiero neto por debajo del promedio de los países que conforman la muestra, y apenas superado por Chile. En países como Costa Rica, Brasil y Venezuela se registró un margen financiero tres veces superior al nuestro.

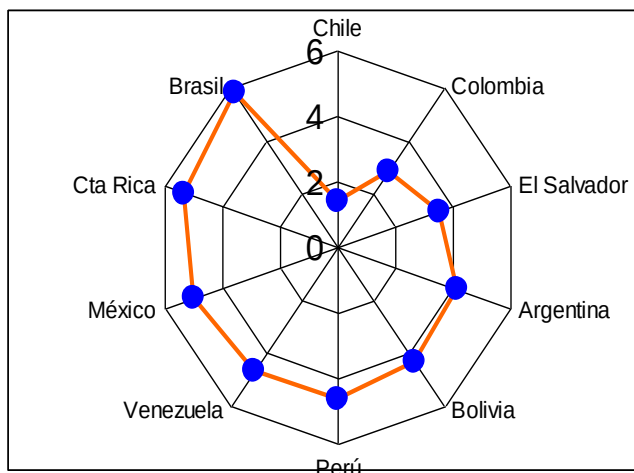
Margen Financiero Neto



Fuente: Superintendencias Bancarias, Salomon Smith Barney, cálculos Asobancaria

También salimos bien librados en el indicador de eficiencia, medida como la relación entre gastos administrativos y activos totales. Tal resultado no es extraño, toda vez que en los gastos administrativos pasaron de crecer un 35% anual en 1994 al 2% en el 2000. Allí hay un innegable esfuerzo del sector por adecuar sus estructuras de gastos, no solamente a la situación económica del país, sino también a un mayor nivel de eficiencia bancaria.

Gastos administrativos como % de los activos totales



Fuente: Superintendencias Bancarias, Salomon Smith Barney, cálculos Asobancaria

Conclusiones

Pese a que en una comparación con países de la región el sistema financiero colombiano sale mal librado en asuntos de cartera y de rentabilidad, algunos indicadores de eficiencia y de solvencia permiten prever un futuro más promisorio. Naturalmente la velocidad de la recuperación del sector va a depender del estado de la economía y de su capacidad por generar ingresos operacionales.

Ojalá que la desaceleración económica que se percibe en estos momentos sea transitoria, y el sector pueda seguir fortaleciéndose para situarse nuevamente en los lugares que le correspondieron en el contexto latinoamericano.

Sector real:

MEJORES RESULTADOS, AUNQUE CON ALGUNOS PROBLEMAS

La Superintendencia de Valores publicó recientemente los balances de las empresas del sector real en el año 2000. Esta información es particularmente interesante, dado que incluye varias de las empresas más grandes del país.

Por tal razón, en esta nota se hará un breve análisis de algunas de las principales cuentas de balance de un grupo de 76 empresas para las cuales la Superintendencia de Valores tiene información completa en el periodo 1997-2000.

Los resultados del balance

El balance muestra un deterioro entre 1999 y el 2000. Los bienes o derechos que posee este grupo de empresas (activos) crecen a una tasa menor que las obligaciones que han adquirido (pasivos) (Ver Cuadro).

Crecimiento anual de los principales indicadores del balance. Datos a diciembre.

	Activos	Pasivos
1998	10%	9%
1999	12%	27%
2000	9%	12%

Fuente: Superintendencia de Valores

En el caso de los activos, el incremento se puede explicar por el aumento de los activos corrientes, especialmente los inventarios y las inversiones cuya tasa de crecimiento anual fue superior al 40%. Por el lado de los activos de largo plazo, vale la pena mencionar una disminución en propiedad planta y equipo y en deudas de terceros.

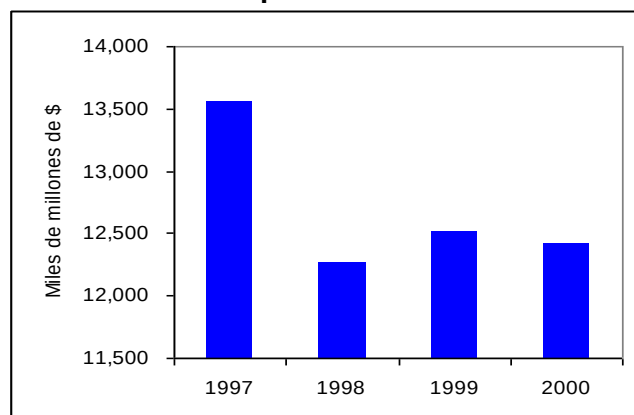
El análisis de los pasivos permite ver, por un lado, un incremento en la razón de endeudamiento; por cada \$100 que tenían estas empre-

sas en activos en diciembre de 2000, debían \$34.2; esto es \$2.5 más que en 1999. Y, por el otro, una concentración de las obligaciones en el corto plazo; medida a través de la relación entre los pasivos corrientes y su total, ésta aumenta de 0.40 a 0.53 entre 1997 y el 2000.

El capital de trabajo, calculado como la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes, mide la disponibilidad de afrontar compromisos a corto plazo. Para el conjunto de 76 empresas que se está analizando, este indicador registra una recuperación en los dos últimos años, al pasar de \$1.1 billones a \$1.7 billones.

Por último, los balances registran una disminución del patrimonio real superior al 8% entre 1997 y el 2000 (especialmente significativa entre 1997 y 1998).

Patrimonio real. A precios de 1998



Fuente: Superintendencia de Valores

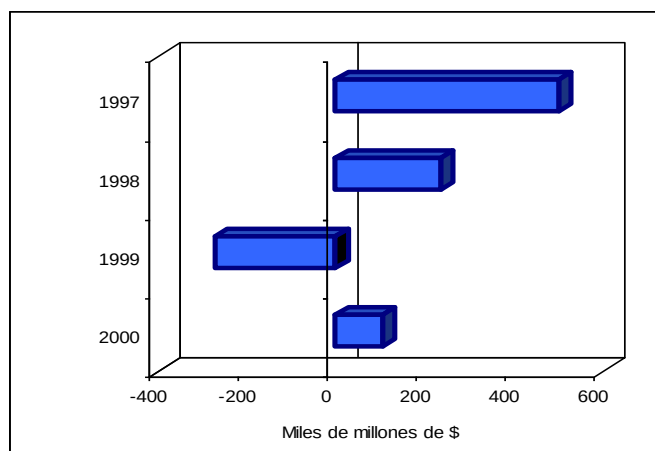
Estado de resultados

A pesar de las dificultades que reflejan los balances, los estados de resultados muestran una mejoría en el nivel de utilidades de las empresas entre 1999 y el 2000; mientras que en el primer año se registraron pérdidas superiores a los \$200 mil millones, durante el año 2000 las utilidades fueron superiores a \$100 mil millones.

Esta mejoría está explicada por dos razones. En primer lugar, por el incremento de la utilidad bruta, definida como la diferencia entre los

ingresos operacionales y los costos de ventas¹. Y en segundo, porque los gastos operacionales (en donde se incluyen los gastos administrativos y los gastos en ventas) pasaron de representar el 95% de la utilidad bruta al 88%.

Utilidades y pérdidas del sector real 1997-2000



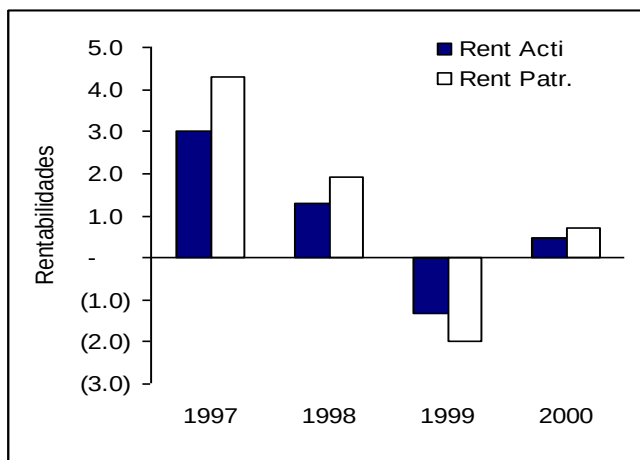
Fuente: Superintendencia de Valores

Por su parte, los ingresos y los gastos no operacionales se mantuvieron relativamente constantes durante el periodo de análisis. Un comportamiento contrario se registró en el gasto en impuestos, el cual se incrementó 20% entre 1999 y el 2000.

Como consecuencia de este cambio de tendencia, la rentabilidad - tanto del activo como del patrimonio- volvió a ser positiva, aunque aún no alcanza los niveles que se registraron en 1997 o 1998.

Rentabilidad del activo y del patrimonio

¹ Estos a su vez se calculan como la suma de inventario y compras netas, menos el inventario final



Fuente: Superintendencia de Valores

Este análisis permite ver que, a pesar de que los resultados del sector real a diciembre de 2000 muestran un cambio favorable de algunos indicadores, aún la situación dista de ser buena.