



Resultados del sector financiero: NI TAN CERCA NI TAN LEJOS

Los resultados del sector financiero a septiembre, dados a conocer recientemente, muestran que el sector continúa su proceso de saneamiento y recuperación. Esta nota tiene por objeto analizar en detalle la evolución reciente del sector financiero. En primera instancia se revisa primero cuál es el proceso de generación de utilidades, posteriormente se destaca la mayor protección del patrimonio que se da por el incremento de las provisiones y se analizan las perspectivas de la cartera de créditos. Finalmente se concluye con una mirada a los resultados de la banca pública.

No todo lo que brilla es oro

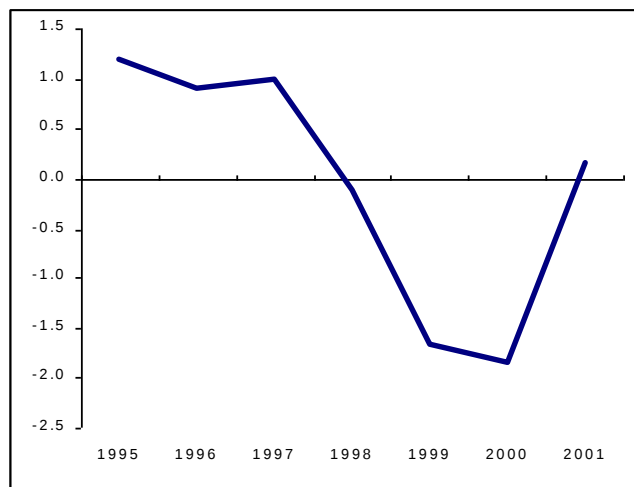
A septiembre el sector financiero reportó utilidades por \$132.962 millones. A simple vista este parecería ser un buen resultado que indica que el sector está boyante y generando elevadas utilidades. Sin embargo, cuando estos niveles de ganancias se analizan en relación con el activo – como debe analizarse cualquier negocio– demuestran que el nivel de rentabilidad es tan sólo del 0.2%, nivel muy inferior al reportado en período previo a la crisis.

Aunque es innegable que la peor parte de la crisis ya pasó, también es necesario mencionar que el ritmo de crecimiento de las utilidades viene siendo muy lento; podría decirse que las ganancias se han estancado a lo largo del año como resultado de la desaceleración de la economía en los últimos meses.

El origen de las utilidades muestra que los ingresos netos fruto de la actividad de intermediación no son dinámicos; el margen neto de intereses, definido como la diferencia entre los ingresos por intereses recibidos menos los gastos por intereses pagados, se reduce un 18% anual en los primeros nueve meses de este año

frente a igual período del año anterior. Por su parte, los ingresos financieros distintos de intereses crecen un 22.5% anual, impulsados por los mayores ingresos por valoración de inversiones (crece a una tasa del 39.5% anual), la provisión de servicios financieros y los dividendos por venta de inversiones.

Rentabilidad del activo *



Fuente: Superintendencia Bancaria

*Datos a septiembre de cada año

Los resultados anteriores obedecen a la baja demanda de crédito que se observa en la economía y que ha sido constatada por los resultados de las encuestas de Fedesarrollo y de la Andi.

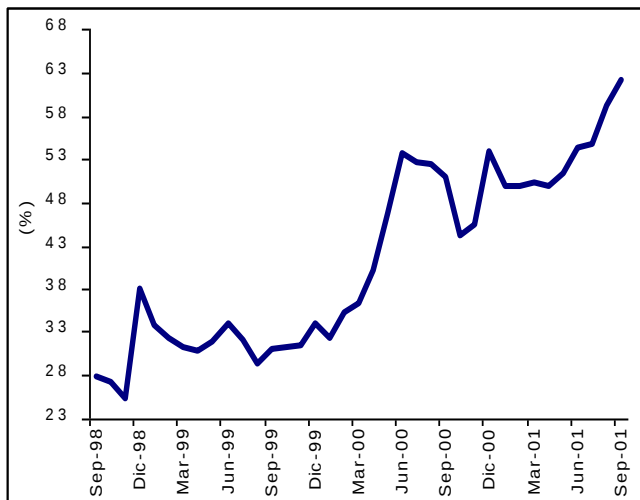
La protección del patrimonio

Durante los últimos años, el sector financiero ha mejorado sus mecanismos de protección frente al riesgo de crédito. Esto ha sido resultado de un endurecimiento de las normas sobre provisiones –la reglamentación dio un plazo de tres años a partir de julio de 1999 para la constitución de una provisión general de un valor del 1% de la cartera, con el fin de

proteger el patrimonio en tiempos de crisis- así como de una política prudencial de parte de las entidades financieras para castigar la cartera que se pueda ver comprometida.

Así las cosas, los resultados muestran un incremento importante en las provisiones; mientras que en septiembre de 1998 el indicador de cubrimiento de la cartera, definido como el monto de las provisiones sobre el total de la cartera vencida, ascendía a un 27.8%, para el mismo mes de este año dicho indicador alcanzó un 62.1%.

Indicador de cubrimiento de cartera



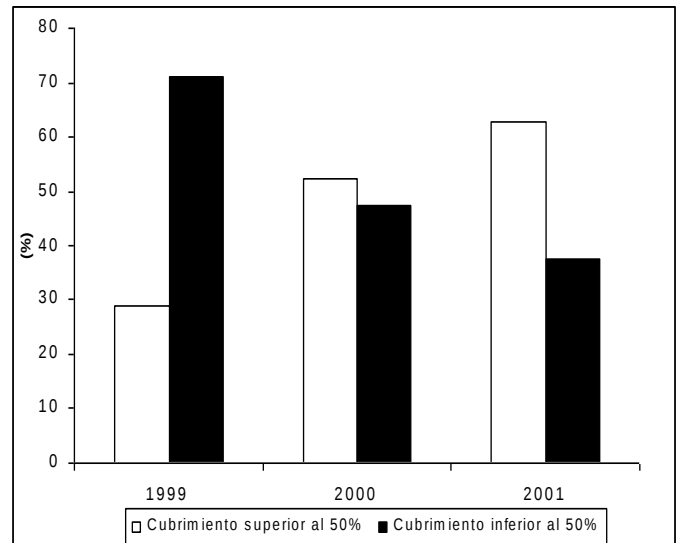
Fuente: Superintendencia Bancaria

Vale la pena destacar que la cartera comercial, por ejemplo, ha alcanzado unos niveles de cubrimiento del 101.7%, equiparables con los estándares internacionales. Con esto Colombia supera el rezago en materia de provisiones, lo que permite proteger el patrimonio ante las eventuales pérdidas de cartera.

Al desagregar las cifras por entidad la mejoría también es notable, mientras que en 1999 el 28.8% de las entidades tenía un cubrimiento superior al 50% de su cartera, en septiembre del 2001 el 62.7% de las entidades se ubicó en ese rango. Cada vez son más las

entidades que adoptan una estrategia financiera más estricta a la hora de castigar la cartera.

Cubrimiento de cartera. % de entidades financieras



Fuente: Cálculos Asobancaria

La cartera

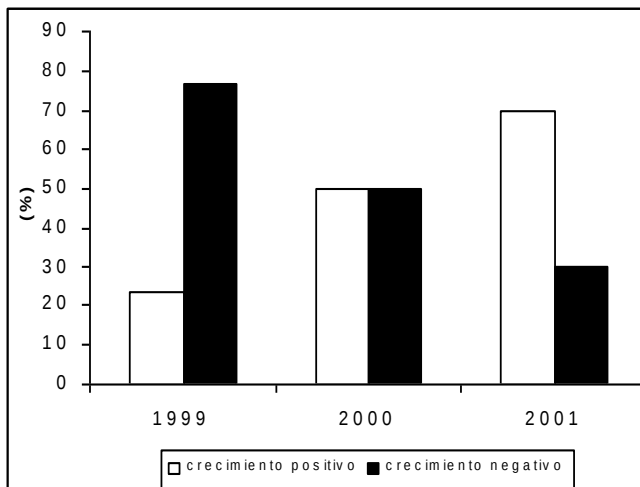
Actualmente, la cartera bruta viene registrando una ligera recuperación, liderada por el comportamiento de la cartera de consumo y la cartera comercial, mientras que la cartera hipotecaria continúa descendiendo.

Este comportamiento, aunque superior al de los momentos de la crisis, aún está lejos de ser satisfactorio y evidencia las secuelas del mediocre comportamiento de la economía, la mayor prudencia frente al riesgo por parte de la banca y la menor demanda de crédito por parte de los empresarios. En este sentido vale la pena recordar que, de acuerdo con la encuesta realizada por Fedesarrollo y el Banco de la República, los empresarios están reduciendo sus niveles de endeudamiento como parte de una política de mejoramiento de los balances del sector real.

La recuperación de la cartera no se limita a unas pocas entidades financieras. Mientras que en septiembre del 2000, el 50% de las entidades registraba un crecimiento positivo de la cartera,

en septiembre del 2001 el mismo se incrementó al 70%.

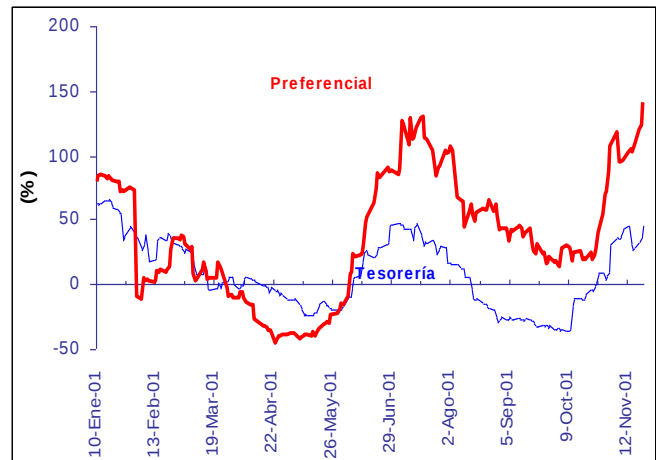
Crecimiento anual de cartera. % de entidades



Fuente: cálculos, Asobancaria

Si a este resultado se le agrega el hecho de que las cifras de desembolsos diarios de crédito de la Superintendencia Bancaria muestran un importante crecimiento en los meses de octubre y noviembre (ver gráfico), cuando los desembolsos de crédito preferencial y de tesorería crecen a tasas del 140% y 46% respectivamente, entonces se concluye que la cartera deberá presentar síntomas más sólidos de recuperación en los próximos meses.

Desembolsos de crédito tesorería y preferencial. Tasa anual de crecimiento promedio móvil 21 días



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria

Este hecho es compatible con la hipótesis de algunos analistas sobre los signos de recuperación de la demanda interna, dado el mejor comportamiento de los sectores de comercio al por menor y de la construcción.

La banca pública

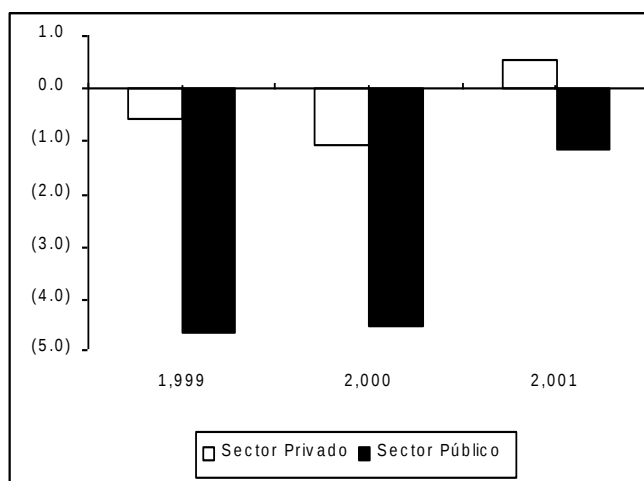
Durante los momentos de crisis, la banca pública fue la que registró mayores dificultades financieras. Hoy, aunque sus resultados son mucho mejores que en el pasado -en términos de utilidades y rentabilidad- aún distan de alcanzar de la banca privada.

Utilidades banca pública y privada

	privados	públicos
Bancos	287,156.13	78,624.53
Corporaciones financieras	(42,716.00)	(294,313.61)
Cías. Financiamiento Cial. Leasing	46,845.22	5,601.54
Cías. Financiamiento Cial. Leasing	15,421.02	1,004.27

Fuente: Superintendencia Bancaria

Rentabilidad del activo banca pública y privada



Fuente: Superintendencia Bancaria

Un caso muy particular lo constituye el IFI que durante el ejercicio de septiembre obtuvo pérdidas por \$209 mil millones. Esto fue el resultado de una política de saneamiento de la entidad al reconocer contingencias correspondientes a pasivos de vieja data. Al parecer las pérdidas serán transitorias dado que el IFI está dando rápidos pasos para convertirse exclusivamente en una entidad de segundo piso, mediante la cual se dispondrá de recursos para buena parte de los sectores empresariales. Para una buena parte del resto de las entidades públicas, también debe continuar el proceso de rescate de los balances, con miras a que la operación comercial sea viable y, en los casos en que lo disponga el gobierno, se permita su transferencia al sector privado.

Comentario final

El sector financiero en general prosigue su marcha hacia la recuperación, con una mejor colocación de cartera y con más protección del patrimonio. Dado que las perspectivas de colocación de cartera pueden mejorar en el corto plazo, es probable esperar una mejora en los balances. La sostenibilidad de dicho proceso sin duda dependerá de lo que ocurra con el escenario macroeconómico que se presente en el futuro.