



Sector financiero:

RECUPERACION EN FIRME

Las cifras del sector financiero, correspondientes al primer trimestre del 2002, muestran un proceso de recuperación lento pero seguro, y que ya quedó atrás uno de los episodios más difíciles de su historia. No cabe duda de que hoy contamos con entidades más sólidas patrimonialmente y con mayor cubrimiento frente a los riesgos.

Los principales agregados del sistema permiten corroborar la hipótesis anterior: las utilidades del sector han repuntado; tanto la rentabilidad del activo como la del patrimonio han mejorado; la relación de solvencia sigue creciendo; se ha recuperado significativamente el nivel de cubrimiento de la cartera vencida; finalmente, la cartera ha empezado a ofrecer señales de recuperación. Estos elementos son analizados en esta edición de *La Semana Económica*.

Ligero repunte de utilidades

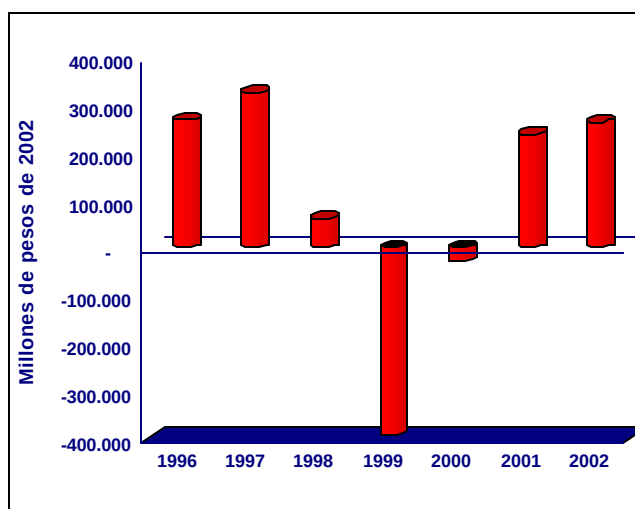
De acuerdo con las cifras más recientes de la Superintendencia Bancaria, el sector financiero ha vuelto a mostrar balances positivos en sus estados financieros. En efecto, las utilidades acumuladas en el primer trimestre ascienden a \$264 mil millones, con un crecimiento nominal del 16.4%, respecto a igual periodo del año anterior. Sin embargo, en términos reales, aún no han retornado a las observadas antes de la crisis; así, por ejemplo, las utilidades a marzo del 2002 son inferiores a las registradas el mismo periodo de 1997 en cerca del 19.2% (ver gráfico).

Conviene destacar que el número de entidades financieras que actualmente registra resultados positivos en sus estados financieros se ha incrementado ostensiblemente. Mientras que en marzo de 1999 tan sólo el 31% de los establecimientos de crédito (32 entidades) registró

utilidades, en el mismo periodo del 2002 dicho porcentaje ascendió al 87% (56 entidades) (ver gráfico)

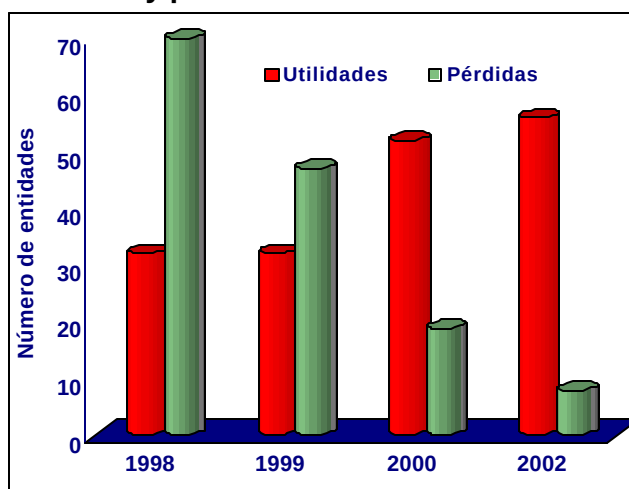
Utilidades reales del sector financiero

Cifras a marzo de cada año



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria

Número de entidades que registraron utilidades y pérdidas a marzo de cada año



Fuente: Asobancaria

El estudio detallado del origen de las utilidades permite concluir que el sector financiero aumentó su capacidad de generación de ingresos operacionales, lo que se evidencia en el comportamiento del margen neto de intereses (ingresos por intereses recibidos menos los gastos por intereses pagados); éste pasó de \$312.9 mil millones en el primer trimestre de 1999 a \$500 mil millones el mismo periodo del 2002.

El resultado es un claro indicador de que la actividad pura de intermediación sigue en la ruta de la recuperación como fuente dinámica para generar utilidades. Pero, de nuevo, hay que hacer la anotación de que aún no hay una recuperación plena de este indicador; el margen neto de intereses como porcentaje de los activos del sector es ligeramente inferior al registrado en el primer trimestre del 2000 (ver cuadro)

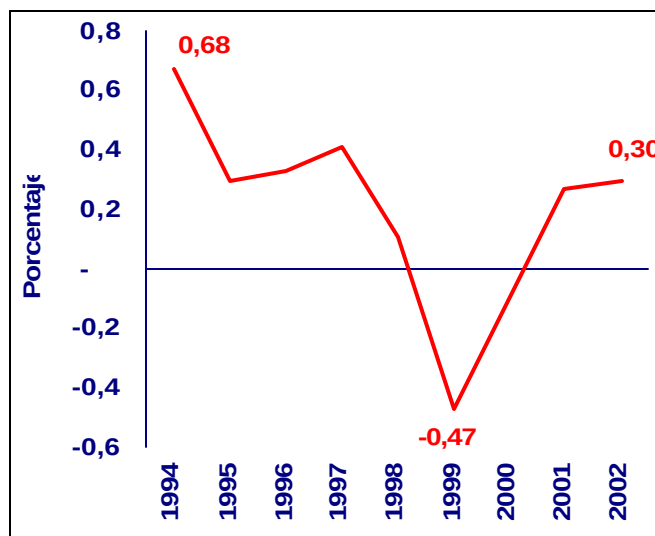
Margen neto de intereses del sector financiero a marzo (Millones de pesos y porcentaje)

	Mar-99	Mar-00	Mar-01	Mar-02
Ingresos por intereses	3.344.188	2.043.695	1.879.709	1.739.913
Otros ingresos por intereses	123.413	118.211	91.535	72.227
Pagos por intereses	3.154.630	1.679.021	1.547.524	1.311.931
Margen neto de intereses	312.972	482.885	423.720	500.209
Margen neto de intereses (%) activos)	0,40	0,60	0,51	0,58

Fuente: Asobancaria

En concordancia con las utilidades registradas, la rentabilidad del activo también es positiva, pero prácticamente se estancó en el mismo nivel del año anterior. Obsérvese que esos niveles son inferiores a la rentabilidad registrada antes de la crisis (ver gráfico). Similar comportamiento se evidencia en la rentabilidad del patrimonio del sector.

Rentabilidad del activo del sector financiero a marzo de cada año



Fuente: Asobancaria

Mayor fortalecimiento

Un aspecto importante de los resultados positivos del sector financiero en el primer trimestre es que se dan sin detener el proceso de fortalecimiento patrimonial y de mejora en la relación de solvencia.

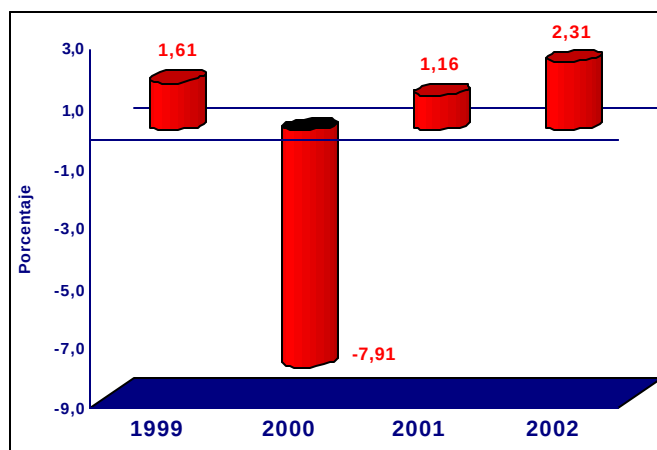
En efecto, los resultados obtenidos en la relación de solvencia (patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo) dan cuenta del proceso de recuperación por el cual atraviesa el sector. Más de la mitad de las entidades financieras registraron niveles superiores a los observados un año atrás; de la misma manera, la totalidad de las entidades se mantiene por encima del mínimo exigido por la legislación colombiana (9%).

Al incluir en el cálculo de la relación de solvencia, los aspectos relacionados con la medición de riesgo de mercado (establecidos por la Circular Externa 042 de 2001, expedida por la Superintendencia Bancaria), se percibe una sutil diferencia. Dicho indicador se reduce del 14,6% al 13,7% en el primer trimestre del 2002. Sin embargo, es necesario aclarar que, pese a los cambios puntuales en dicho indicador, su tendencia creciente no se ve afectada.

Recuperación de la cartera

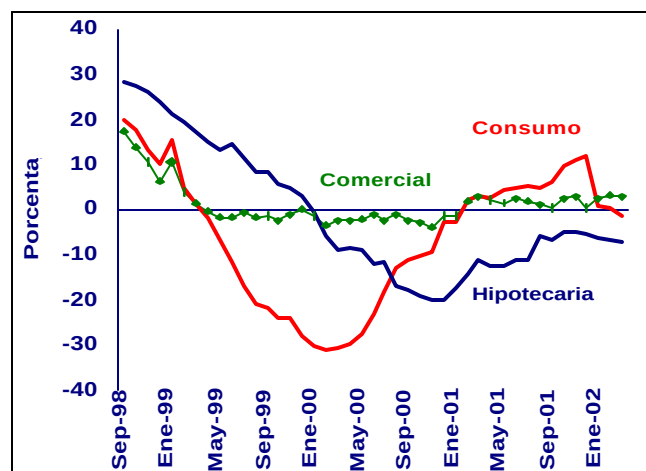
En el primer trimestre del 2002, el saldo nominal de la cartera bruta del sector se incrementó en \$148 mil millones. Al analizar los resultados correspondientes a la cartera vigente, se observan crecimientos anuales superiores al 2.3%, el más alto registro en igual periodo de los últimos cuatro años (ver gráfico)

Cartera vigente del sector financiero Variación anual a marzo de cada año



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria

Cartera bruta del sector financiero por tipo de cartera Crecimiento anual

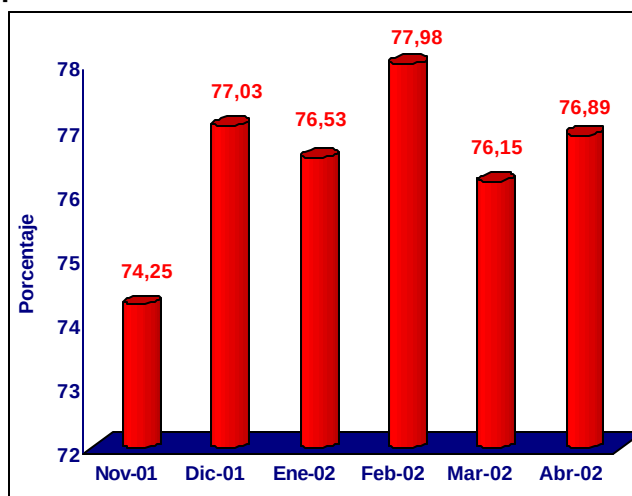


Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria

Los resultados a marzo del 2002 permiten constatar que la dinámica de crédito no ha sido homogénea entre los diferentes tipos de cartera. Mientras la comercial crece en términos anuales al 2.9%, la hipotecaria se reduce en cerca de \$1 billón (7.2%) (ver gráfico)

En el caso de la cartera de consumo, hay que mencionar que su dinámica se ha deteriorado en los últimos meses. Actualmente, dicho rubro registra reducciones del orden del 1.2% anual, lo que se explica en mayor medida por problemas relacionados con la demanda de crédito de consumo. Así lo corroboran las cifras más recientes (a abril de 2002) de la encuesta de confianza del consumidor, realizada por Fedesarrollo. Según ésta, el 76.8% de los hogares encuestados no ha solicitado créditos a las entidades financieras (ver gráfico)

Porcentaje de hogares que no ha solicitado préstamos a las entidades financieras



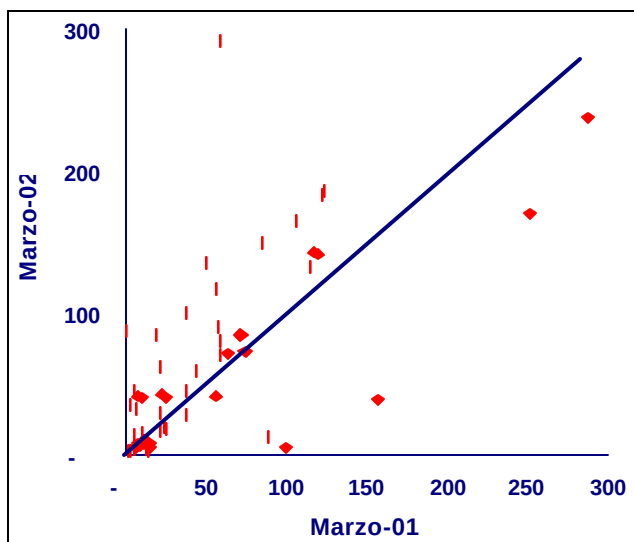
Fuente: Fedesarrollo

Es importante señalar que la calidad de la cartera del sector financiero también mejoró. Mientras que en marzo del 2002 dicho indicador fue del 10.7%, un año atrás alcanzó niveles del 11.5%. Los mejores resultados se registraron en la cartera comercial y de consumo, cuyo indicador se recuperó en 1% y 2.4%, respectivamente. Por su parte, la cartera hipotecaria presentó un

deterioro en su indicador de calidad al pasar de 21% al 22.6%, en igual periodo.

De otra parte, las cifras de la Superintendencia Bancaria permiten comprobar que la mayoría de las entidades financieras registra aumentos considerables en su indicador de cubrimiento, medido éste como el cociente entre las provisiones y la cartera vencida; incluso, existe un número importante de entidades con niveles superiores al 100% (ver gráfico)

Indicador de cubrimiento de la cartera vencida por entidad



Fuente: Superintendencia Bancaria

El análisis de estos indicadores permite concluir que los esfuerzos de capitalización realizados por las entidades siguen reflejándose en unos mejores resultados del sector y, lo que es más importante, se constituyen en una de las condiciones de primer orden en el restablecimiento de la actividad crediticia.

Finalmente

La principal conclusión que se puede sacar del análisis expuesto anteriormente es que el sector financiero sigue evidenciando señales claras y sostenidas de recuperación y fortalecimiento. Los actuales resultados, comparables con los observados en etapas

anteriores a la crisis financiera de 1999 y, los significativos avances en materia de rentabilidad, son un contundente indicador de este proceso.

De la misma manera, la recuperación en los dos indicadores de nivel de cubrimiento de la cartera vencida y de la relación de solvencia, reflejan, de un lado, el fortalecimiento patrimonial de las entidades y, de otro, el mayor cubrimiento frente a los riesgos.

De otra parte, la leve recuperación registrada por la dinámica de la cartera, pese a que dista de ser considerada como satisfactoria, ha empezado a ofrecer señales de recuperación. Sin embargo, la reactivación del crédito no será posible hasta tanto no se perciba un ambiente de mayor crecimiento económico y, por esta vía se propicien unas condiciones más favorables para incentivar la demanda de crédito.