



La banca y la economía:

¿SI HAY PARADOJAS?

En forma casi simultánea fueron divulgados los resultados del sector financiero en el mes de abril y las cifras preliminares del PIB correspondientes al primer trimestre del año.

En las cifras del sector financiero hay dos aspectos sobresalientes. Por una parte, es claro que se mantiene la tendencia de recuperación observada desde el año anterior. Por otra, la demanda de crédito no se ha reactivado, lo que se refleja en el estancamiento de los saldos de la cartera bruta.

Los resultados del PIB son sorprendentemente bajos, y algunos sectores, como la minería y la industria, registraron caídas en el valor agregado en relación con el primer trimestre del año anterior.

Algunos analistas han hecho referencia al contraste entre los resultados del sector financiero y los de la economía, dejando entrever que algo raro está ocurriendo. Para la Asobancaria esa percepción es apresurada y desconoce la realidad del funcionamiento del aparato productivo.

El propósito de esta nota es hacer un breve análisis de la relación que existe entre los resultados de la banca y los de la economía; mostrar el origen de las utilidades del sector financiero a abril del presente año; y llamar nuevamente la atención sobre la distorsión en las cifras de cartera.

La banca y la economía

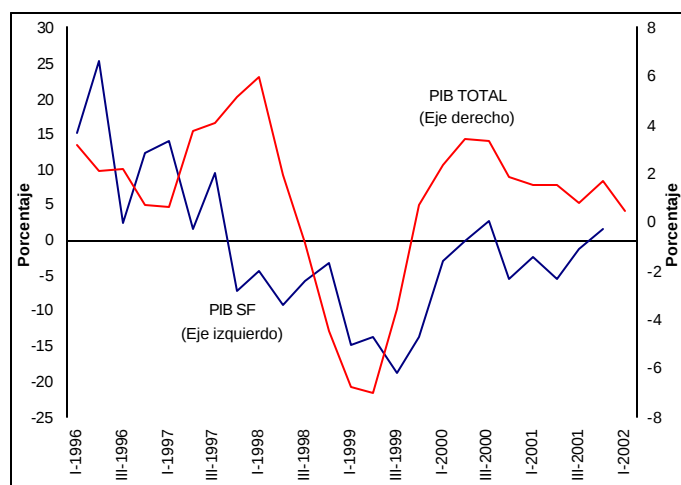
Las cifras recientes en materia de crecimiento económico muestran una desaceleración del PIB total. Mientras que en el primer trimestre del 2002 creció al 0.5% anual, en los primeros tres meses del año 2001 lo hizo al 1.5% anual.

Por su parte, y aunque no se conoce el comportamiento del PIB del sector financiero para

el primer trimestre del año, los estados financieros de la banca a abril de 2002 permiten anticipar un buen desempeño¹.

En el gráfico siguiente se puede observar que el crecimiento del sector financiero en los trimestres recientes ha sido inferior al de la economía. Incluso, en varios trimestres de 2001 su valor agregado tuvo variaciones negativas, mientras que las del PIB total siempre fueron positivas.

PIB trimestral Total y del sector financiero* Tasa de crecimiento anual



Fuente: Dane, cálculos Asobancaria

*Corresponde a "Servicios de intermediación financiera y servicios conexos"

El hecho de que durante la mayor parte de 2001 las utilidades del sector financiero hayan registrado variaciones positivas, permite sacar una primera conclusión: las utilidades del sector

¹ En las cifras publicadas la semana anterior, para el grupo "Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas" se registró una variación de -0.13% anual. En la gráfica que presentamos, sólo se está tomando lo correspondiente a "Servicios de intermediación financiera y servicios conexos", que forma parte de ese grupo más amplio.

financiero no son un indicador directo de su contribución al valor agregado de la economía. En otras palabras, el hecho de que las utilidades acumuladas del sector financiero asciendan a \$335 mil millones en abril del presente año, no necesariamente indica que el crecimiento del valor agregado sectorial supere el de toda la economía.

Otro aspecto importante a tener en cuenta es que no existe ninguna razón para que todos los sectores de una economía registren la misma dinámica. Varios ejemplos de la experiencia colombiana comprueban esta afirmación: el sector agropecuario atravesó un periodo de crisis en el primer quinquenio de los noventa, mientras otras actividades vivían una etapa de auge, como fue el caso de la construcción. Esta última cual inició una fase de crisis en 1995 sin que ningún otro sector la registrara al mismo tiempo.

Ello, desde luego, no significa que no exista ninguna relación entre los diferentes sectores económicos. La crisis de la construcción repercutió en los fabricantes de cemento y de otros insumos; posteriormente, afectó a los establecimientos de crédito. Lo que se quiere destacar es que los ciclos sectoriales no ocurren en forma sincrónica.

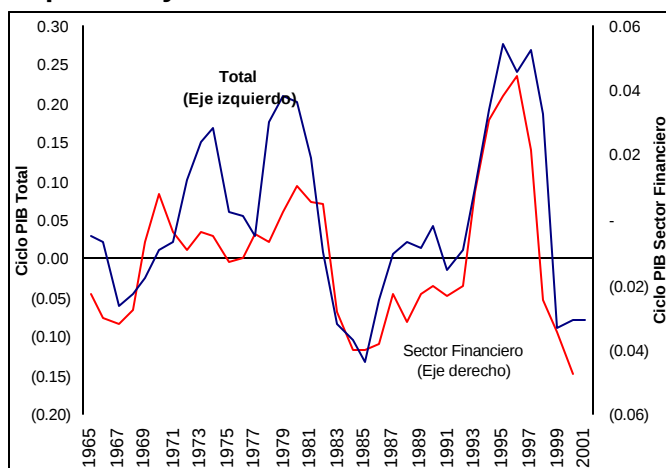
En el caso particular del sector financiero, su dinámica se ve afectada de manera rezagada respecto a lo que le ocurra al resto de sectores de la economía. Veamos:

Al desagregar las series históricas del PIB total y del sector financiero en sus componentes de tendencia, ciclo y parte irregular, se puede observar que el ciclo de la economía va adelante un año al de la banca² (ver gráfico).

De hecho, cuando la economía está entrando en un ciclo recesivo, los diferentes sectores empiezan a perder su capacidad de pago con el sector financiero; la banca continúa recibiendo algunos ingresos por los préstamos otorgados al sector real en épocas anteriores, pero cada vez en menor proporción en la medida en que la recesión se acentúa. Finalmente, la

banca se contagia del comportamiento recesivo del resto de sectores³.

Ciclo del PIB del sector financiero* rezagado un periodo y ciclo del PIB Total



Fuente: Dane, cálculos Asobancaria

*Corresponde a "Bancos, seguros y servicios a empresas" hasta 1993 y a "Servicios de intermediación financiera y servicios conexos" más "Servicios a las empresas excepto servicios financieros e inmobiliarios" a partir de 1994.

De la misma manera, cuando la economía se reactiva, los sectores que estaban en mora con el sector financiero, restablecen su capacidad de pago y la banca empieza a recuperarse las pérdidas que generó en la recesión.

Podemos sacar entonces otra conclusión: la desaceleración de la economía en el primer trimestre –que no necesariamente es el preámbulo de una recesión–, no tiene por qué coincidir con un menor crecimiento del valor agregado del sector financiero. De igual forma, es apresurado concluir si es bueno o malo que en un trimestre un sector registre una dinámica diferente a la de otros sectores.

El origen de las utilidades de abril

De acuerdo con las cifras más recientes de la Superintendencia Bancaria, el sector

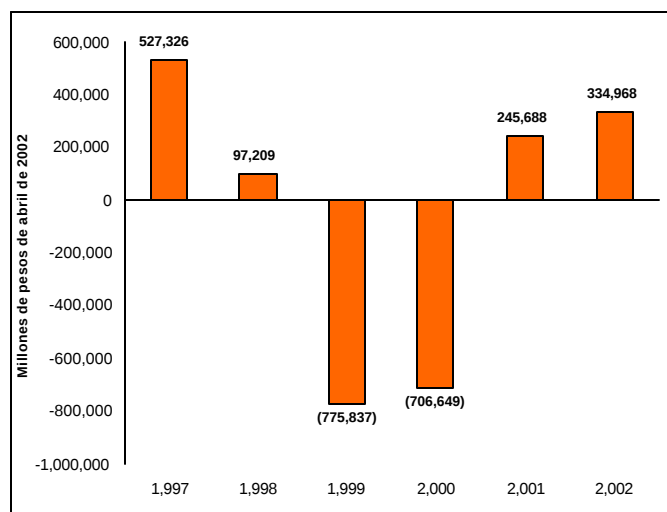
² En este ejercicio se utilizó una herramienta estadística llamada Filtro de Kalman.

³ Ello es así por la existencia de los contratos de créditos en el sector financiero.

financiero sigue mostrando balances positivos en sus estados financieros. En efecto, las utilidades acumuladas a abril de 2002 ascienden a \$335 mil millones, con un crecimiento nominal del 40.8% respecto a igual periodo del año anterior.

Sin embargo, en términos reales, las utilidades aún no han retornado a las observadas antes de la crisis. Las utilidades reales a abril de 2002 son inferiores en un 36.5% a las registradas el mismo periodo de 1997, aun cuando en términos nominales sean muy similares (\$313.2 mil millones) (ver gráfico).

Utilidades reales del sector financiero Cifras a abril de cada año



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria

Un análisis del origen de las utilidades permite concluir que el sector financiero sigue aumentando su capacidad de generación de ingresos operacionales. De hecho, el margen neto de intereses (ingresos por intereses recibidos menos los gastos por intereses pagados) pasó de \$358.8 mil millones en abril de 1999 a \$856.4 mil millones el mismo periodo del 2002. Vale la pena notar que este último resultado es muy similar al de abril de 1997 (\$805.2 mil millones).

Pero ese resultado de la actividad pura de intermediación todavía es insuficiente para cubrir los costos administrativos. Obsérvese que en el

periodo previo a la crisis el margen neto de intereses era superior a los costos, mientras que en el presente año apenas equivalen al 50% (ver cuadro).

Origen de las utilidades del sector financiero a abril de 1997 y 2002. Millones de pesos corrientes y constantes de abril de 2002

	Miles de Millones de pesos		Miles de millones de pesos de abril de 2002	
	Abr-97	Abr-02	Abr-97	Abr-02
Ingresos de intereses	3,224.4	2,544.8	5,429.0	2,544.8
Gastos de intereses	-2,419.1	-1,688.4	-4,073.1	-1,688.4
Margen Neto de Intereses	805.3	856.4	1,355.9	856.4
Utilidad valoración	89.2	420.9	150.2	420.9
Utilidad venta y dividendos de inversiones	158.9	426.1	267.5	426.1
Utilidad servicios financieros	2,423.6	585.8	4,080.6	585.8
Utilidad divisas	52.1	25.2	87.7	25.2
Utilidad derivados	0.5	107.4	0.9	107.4
Utilidad leasing	381.1	96.0	641.6	96.0
Margen Financiero Bruto	2,237.9	2,517.9	3,768.0	2,517.9
Costos administrativos	-792.6	-1,707.6	-1,334.5	-1,707.6
Provisiones	-436.6	-662.5	-735.0	-662.5
Recuperaciones	204.0	668.6	343.5	668.6
Margen Operacional antes de depreciaciones y amortizaciones	804.8	816.3	1,355.0	816.3
Depreciaciones y amortizaciones	-360.7	-236.2	-607.3	-236.2
Margen Operacional Neto después de depreciaciones y amortizaciones	444.1	580.1	747.7	580.1
Cuentas no operacionales	8.4	-94.6	14.1	-94.6
Utilidad antes de impuestos	435.7	485.5	733.5	485.5
Impuestos	-122.5	-150.5	-206.2	-150.5
Utilidad del ejercicio	313.2	335.0	527.3	335.0

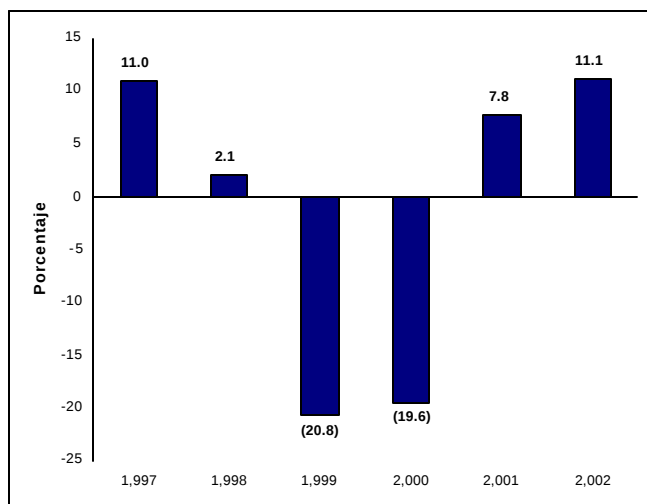
Fuente: Asobancaria

Lo anterior es una prueba de que aún no ha terminado plenamente el proceso de recuperación del sector y que la baja dinámica de la demanda de crédito sigue siendo el principal motivo.

La fuente de las utilidades en el presente año está, por lo tanto, en los ingresos diferentes de intereses. Como se observa en el cuadro, hay una recomposición de este tipo de ingresos y su monto en términos reales es inferior en 68% respecto al de abril de 1997.

La rentabilidad del patrimonio mostró un mejor desempeño que en los años anteriores; sin embargo, hasta ahora se ubica en el nivel que tenía en abril de 1997 (ver gráfico).

Rentabilidad del patrimonio del sector financiero a abril de cada año

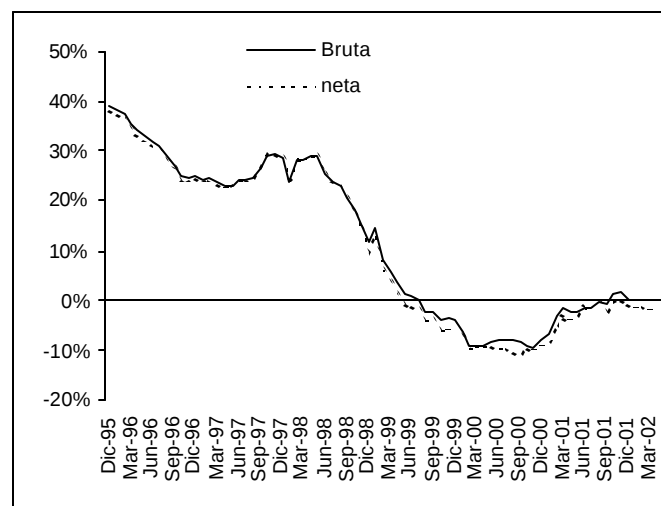


Fuente: Asobancaria

¿Y la cartera...?

A abril de 2002, el saldo nominal de la cartera bruta del sector se incrementó en \$145 mil millones frente al saldo que existía en el mismo periodo del año 2001. Sin embargo, en lo corrido del año, ésta se ha reducido en \$489 mil millones.

Cartera bruta y neta del sector financiero. Tasa de crecimiento anual



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria

Por tipo de cartera, los resultados no son homogéneos. Mientras la comercial crece en 1.9% en lo corrido del año, la de consumo y la hipotecaria caen -9.8% y -3.3%, respectivamente.

Es claro que la demanda de crédito sigue estancada, como lo han reconocido las encuestas de la Andi, de Fenalco, de Acopi y la de Fedesarrollo a las familias. Por lo tanto, es razonable que el saldo de la cartera registre el comportamiento anotado.

No obstante, las cifras del presente año contienen dos novedades sobre las que queremos llamar la atención.

En primer lugar, la composición de la cartera sufrió modificaciones como consecuencia de la nueva reglamentación expedida por la Superintendencia Bancaria (Circular 50 de 2001). De esta forma, la caída de la cartera de consumo en lo corrido del año (\$734 mil millones) se explica en buena parte por la reclasificación de los créditos de Pyme, que ahora pasan a formar parte de la cartera comercial, y por la reclasificación de los microcréditos (\$136 mil millones), que es una nueva categoría; esto a su vez explica el crecimiento de la cartera comercial (\$528 mil millones).

En segundo lugar, la Titularizadora Colombiana realizó una colocación exitosa de títulos por un monto aproximado a los \$480 mil millones de pesos a comienzos de mayo pasado. El activo subyacente de esos títulos es cartera de vivienda comprada a tres bancos hipotecarios en los primeros meses del año. Por lo tanto, la reducción del saldo de la cartera bruta en un monto de \$418 mil millones es el resultado neto de la venta de cartera a la Titularizadora, las amortizaciones de los créditos vigentes y el aumento del saldo por créditos nuevos desembolsados.

En diversas ocasiones hemos llamado la atención sobre la limitación que hay en las cifras de cartera y el cuidado que se debe tener al analizarlas. La situación analizada es una muestra palpable de los problemas que se pueden generar; por ejemplo, algunos analistas distraídos podrían afirmar que es una paradoja que la reactivación

del sector de la construcción coincida con una caída de los saldos de la cartera de vivienda.

A manera de conclusión

El sector financiero sigue recorriendo el camino de una recuperación gradual que no es contradictoria con los resultados que se observan en el PIB total.

No obstante, en un escenario en el que persista el debilitamiento de la economía, el sector financiero vería afectada su dinámica.

Las utilidades del sector hasta ahora recuperan en términos nominales el nivel que tenían en 1997, aunque en términos reales todavía queda mucho camino por recorrer para alcanzar tales niveles.

Por último, queremos insistir en la importancia de que alguna entidad pública asuma la tarea de crear un indicador de “financiación de la economía”, que permita a los analistas de la coyuntura macroeconómica hacer un seguimiento más adecuado a la forma en que el sector financiero está irrigando recursos a la economía.