



Resultados del sector financiero: CONSOLIDACION EN MARCHA

Los balances a octubre dan clara muestra del sólido proceso de recuperación que está atravesando el sistema financiero. No obstante, se debe precisar que buena parte de los indicadores aún siguen siendo inferiores a los observados cinco años atrás.

Pese a que no se cuenta todavía con los resultados definitivos del 2002, las cifras disponibles hasta el momento permiten elaborar un análisis preliminar de las principales tendencias del sector durante el año. Con este fin, en esta edición de *La Semana Económica* se analiza, en primera instancia, el desempeño de las utilidades y el origen de éstas. Posteriormente se estudia la evolución de la cartera de crédito y finalmente se realiza una síntesis.

Un sistema solvente

El primer indicador que muestra que la recuperación de la salud del sector financiero es estable es la relación de solvencia. Esta es un indicador de la fortaleza patrimonial de las entidades financieras y el nivel mínimo exigido por la legislación colombiana es del 9%, un poco más drástico que el estándar internacional del 8%.

Desde comienzos del año pasado se retornó a los niveles de solvencia previos a la crisis. Desde entonces, el indicador ha estado fluctuando alrededor del 14%.

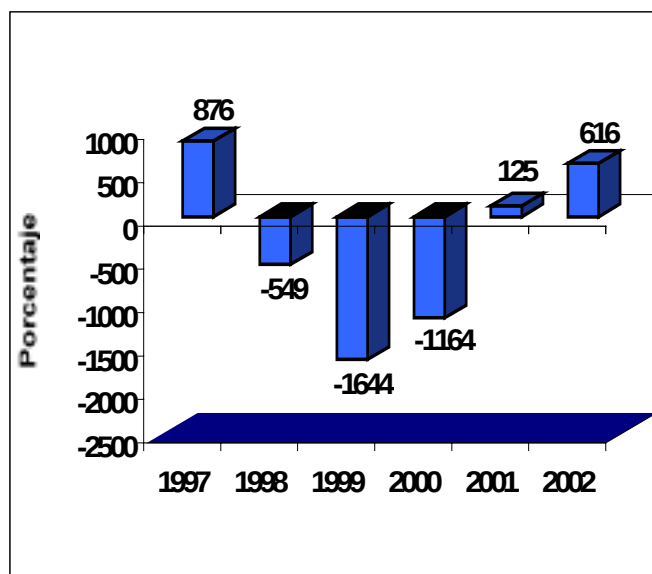
En octubre de 2001 el indicador estaba en 13.5%. En los meses siguientes se observó un repunte hasta 14.7% hacia el primer trimestre del presente año. Luego se ha observado un nuevo descenso que lo ubica en octubre a un nivel ligeramente superior al registrado un año antes (13.8%).

Repunte de la rentabilidad

Otro indicador de recuperación es el de las utilidades. De forma consistente, el conjunto de los establecimientos de crédito está registrando utilidades desde comienzos del año anterior. Lo que se observa en el presente año es una mayor dinámica de las utilidades que está acercando al sector a los niveles previos a la crisis.

A octubre, el sector financiero reportó utilidades acumuladas por un total de \$833.713 millones de pesos¹. Esta cifra expresada en términos reales equivale a \$615.786 millones de pesos de 1998. Como se observa en el gráfico 1, este volumen de utilidades todavía es inferior en un 30% al alcanzado en octubre de 1997, pero es el mejor registro de los últimos cinco años.

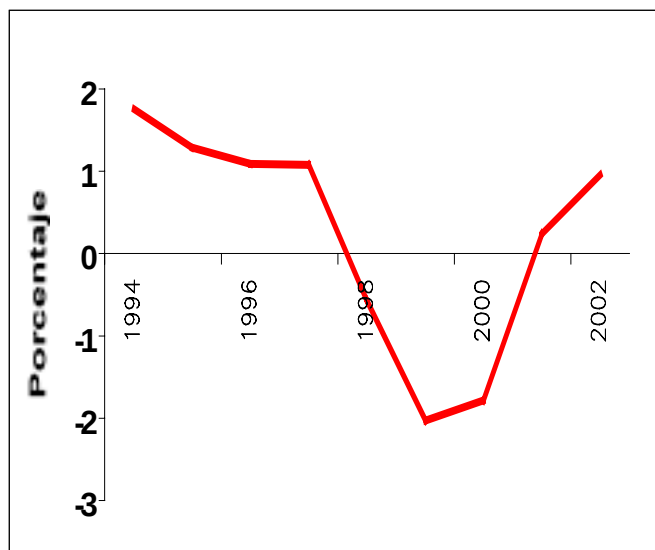
Gráfico 1
Utilidades reales a octubre de cada año
(miles de millones de pesos de 1998)



Fuente: Asobancaria

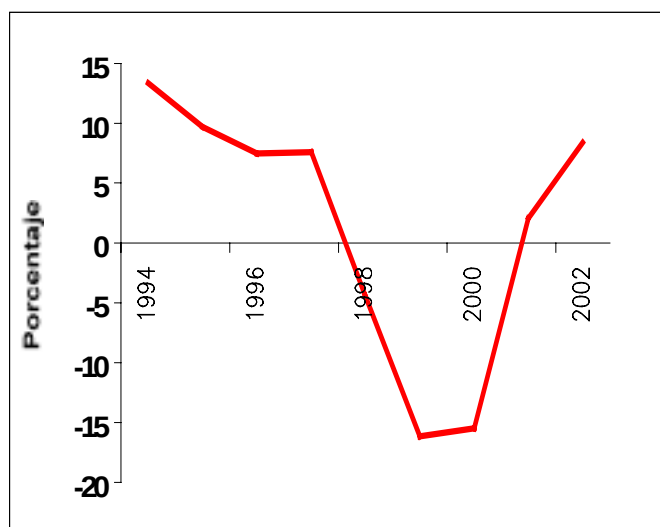
¹ Esta cifra congrega el total de establecimientos de crédito sin incluir FEN.

Gráfico 2
Rentabilidad del activo a octubre de cada año



Fuente: Asobancaria

Gráfico 3
Rentabilidad del patrimonio a octubre de cada año



Fuente: Asobancaria

El comportamiento de las utilidades se refleja en los indicadores de rentabilidad. La rentabilidad del activo (utilidades sobre activos) sigue dando muestras de recuperación. Este indicador

se incrementó entre octubre del año anterior y el mismo mes de 2002, pasando de 0,20 a 0.96%. Sin embargo, al igual que en las utilidades, todavía no se alcanzan los niveles anteriores a 1997.

Respecto a la rentabilidad del patrimonio, las cifras indican que este indicador continuó creciendo y en octubre alcanzó un nivel de 8.4%, situándose por encima de la rentabilidad del patrimonio observada en octubre de 1997, la cual fue de 7.5%.

Origen de las utilidades

En los resultados registrados en octubre del presente año llama la atención el enorme crecimiento relativo de las utilidades. En términos nominales, su variación anual fue del 433%.

Sobre esa cifra cabe hacer dos anotaciones: En primer lugar, una variación nominal de esa magnitud es normal luego de cuatro años consecutivos en los que se registraron pérdidas; esto hace que el punto de comparación sobre el que se mide el crecimiento sea muy bajo. En segundo lugar, al explorar el origen de las utilidades, se encuentra que la diferencia esencial con el año anterior radica en el neto de provisiones y en el comportamiento de algunas fuentes no operacionales, como mostramos a continuación.

El análisis detallado del estado de pérdidas y ganancias presenta los siguientes aspectos sobresalientes.

1. La actividad de intermediación repunta notoriamente como fuente de utilidades. Mientras que en octubre de 2001 el margen neto de intereses caía al 17% anual, en octubre pasado mostró una variación positiva superior al 12% anual. Tanto los ingresos como los gastos de intereses continúan cayendo, siguiendo la reducción de las tasas de intervención del Banco de la República, pero los ingresos caen menos por efecto del crecimiento de la cartera que reseñamos más adelante.

2. Los ingresos financieros diferentes de intereses, que en 2001 compensaban totalmente la caída del margen neto de intereses y explicaban la dinámica del margen financiero bruto, se estancaron en el presente año. De esta forma, el crecimiento del margen financiero bruto a octubre

de 2002 (4.4% anual) es explicado totalmente por la actividad de intermediación.

Es interesante observar que el margen financiero bruto expresado como porcentaje del activo, es ligeramente inferior al de octubre de 2001 (8.64% contra 8.69% del año anterior). Puesto en otros términos esto significa que los ingresos netos generados por la actividad propia de los establecimientos de crédito (intermediación y servicios) fueron en términos relativos ligeramente inferiores a los del año anterior

3. Al restar del margen financiero bruto los costos administrativos (gastos de personal y costos indirectos), obtenemos un concepto de utilidad bruta que crece al 11.5% anual en octubre. Esto nos permite concluir que, en lo corrido del presente año, las utilidades brutas obtenidas de la actividad propia del sector una vez deducidos sus costos registran una dinámica menor a la del año anterior (43.6%).

4. Cuando a la utilidad bruta se le restan las provisiones netas de recuperaciones se llega al concepto de margen operacional bruto. Si las provisiones nuevas son mayores que las recuperaciones, el margen operacional es menor que las utilidades brutas; si son menores, el efecto es un margen operacional mayor. Justamente eso es lo que se observa en el presente año. Mientras que en los años anteriores las provisiones netas absorbían parte de las utilidades brutas, en el presente año las incrementan.

Expresado como porcentaje de los activos, el margen operacional bruto pasa del 1.97% en octubre de 2001 a 2.82% en octubre del presente año.

5. A partir de esa diferencia originada en las provisiones, el menor valor de las depreciaciones y el menor peso relativo de los impuestos repercuten en el alto crecimiento de las utilidades. En este último caso se evidencia el absurdo de aplicar el esquema de renta presuntiva al sector financiero; mientras que los impuestos representaron el 29.8% de las utilidades antes de impuestos en octubre del presente año, fueron el 69.6% de las del año anterior.

Cuadro 1

Pérdidas y Ganancias a octubre

	Oct-02	Oct-01	Variación (%)
1 Ingresos por intereses	6.127.086	6.994.429	-12,4
2 Gasto por intereses	3.775.793	4.900.014	-22,9
3 Margen neto de intereses (1-2)	2.351.293	2.094.414	12,3
4 Ingresos no financieros	3.824.281	3.822.812	0,0
5 Margen financiero bruto (3+4)	6.175.574	5.917.226	4,4
6 Costos administrativos	4.403.474	4.328.089	1,7
7 Provisiones netas de recuperación	-255.333	243.923	-204,7
8 Margen operacional (5-6-7)	2.027.434	1.345.214	50,7
8 Depreciaciones y amortizaciones	596.528	679.296	-12,2
10 Cuentas no operacionales	-244.024	-167.221	45,9
11 Impuestos	353.168	342.215	3,2
12 ganancia o perdida (8-9+10-11)	833.713	156.482	432,8

Fuente: Asobancaria

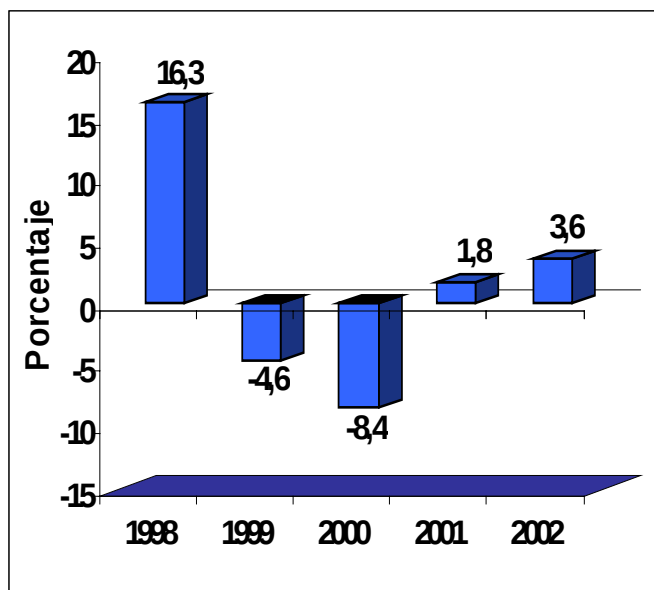
Más y mejor crédito

Las cifras muestran en octubre un crecimiento de la cartera bruta de 3.6% anual. Este resultado equivale al doble del crecimiento observado en el periodo anterior.

Si bien este crecimiento sigue siendo modesto, es importante aclarar que el crecimiento "efectivo" es superior. La exitosa labor que viene cumpliendo la Titularizadora Colombiana tiene un efecto sobre los saldos de la cartera de los establecimientos de crédito que no se puede dejar de lado al evaluar su dinámica.

En el presente año la Titularizadora compró cartera hipotecaria por un monto aproximado a \$1.1 billones. Como parte de ella fue comprada en noviembre, para ver el impacto que se produce sobre el agregado de la cartera, podemos suponer que a octubre habían comprado \$800 mil millones. Al sumar esta cifra al saldo de cartera bruta registrado por los establecimientos de crédito en octubre, su dinámica sería del 5.3%.

Gráfico 4
Crecimiento anual de la cartera a octubre



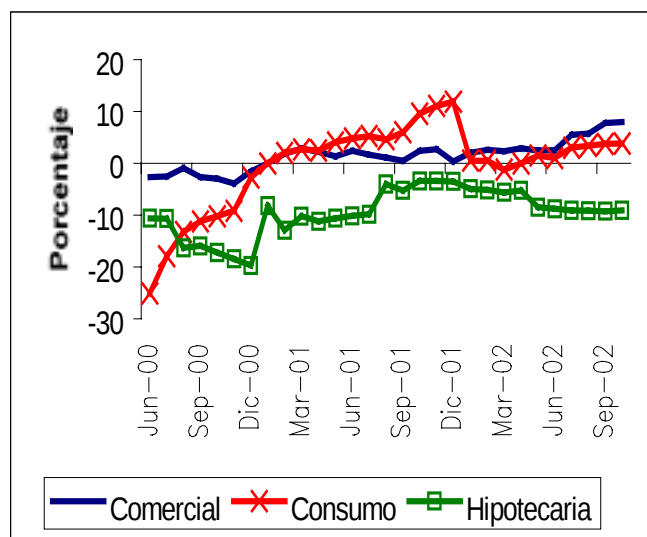
Fuente: Superintendencia Bancaria.

Desagregando según el tipo de crédito, el incremento en la cartera ha sido impulsado principalmente por el buen desempeño de la cartera comercial y la cartera de consumo, cuyas variaciones fueron de 8% y 3.9% respectivamente.

Por su parte, la cartera hipotecaria continúa deteriorándose, registrando tasas de crecimiento negativas que a octubre fueron de 9.1%. Sin embargo, su dinámica “efectiva” es mejor, dado el efecto de las ventas de cartera a la Titularizadora. Como en el ejercicio anterior, si sumamos los \$800 mil millones al saldo de la cartera hipotecaria de octubre, observamos que su crecimiento es de -2.7% anual; aun cuando sigue siendo negativo, refleja una mejor dinámica que la observada el año anterior.

Cabe esperar, por lo tanto, que el repunte observado en la demanda de crédito para construcción de vivienda se refleje en mayor dinámica de la cartera hipotecaria. Sin embargo, es importante hacer seguimiento continuo de las titularizaciones, pues ellas implican reducción de los saldos de este tipo de cartera en los balances de los bancos, pero no de los saldos de financiación a la economía.

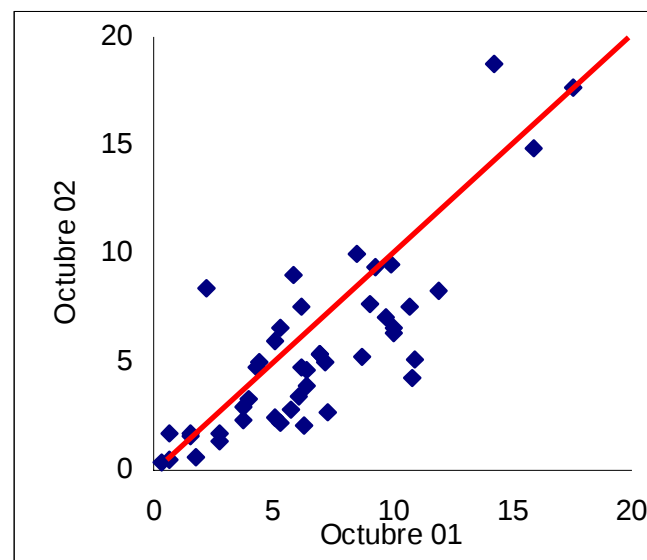
Gráfico 5
Crecimiento anual de la cartera bruta según tipo de crédito



Fuente: Superintendencia Bancaria. Cálculos Asobancaria.

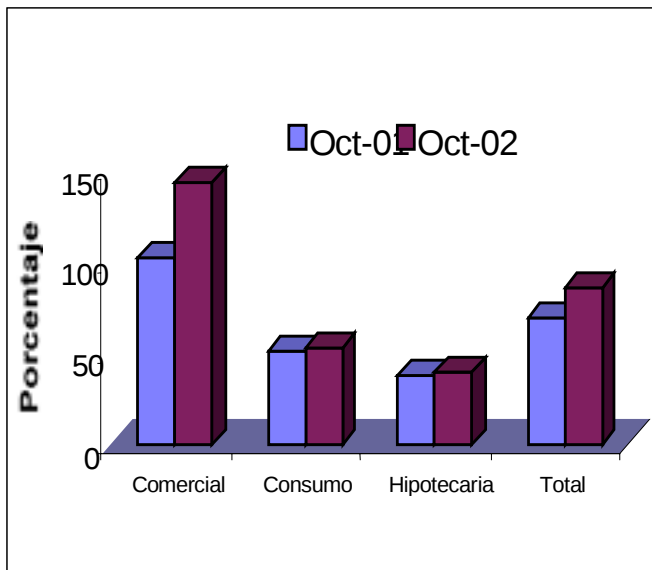
Junto con el crecimiento en la cartera, hay un mejoramiento de los indicadores de calidad y cubrimiento de ésta.

Gráfico 6
Calidad de la cartera a octubre



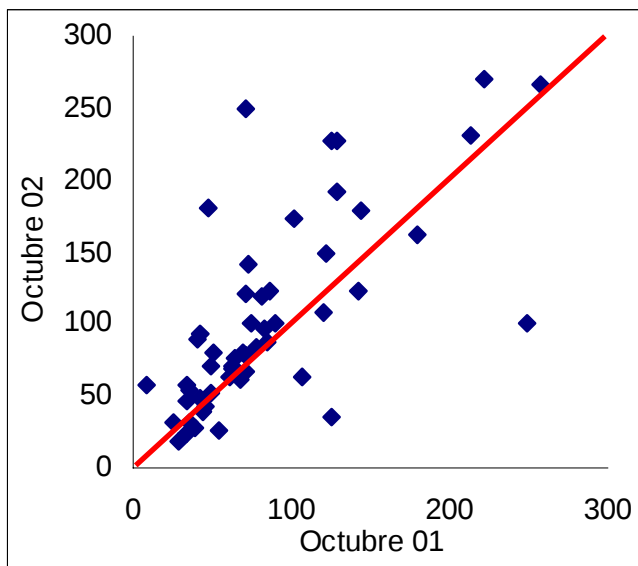
Fuente: Asobancaria.

Gráfico 7
Cubrimiento de la cartera a octubre según tipo de crédito



Fuente: Asobancaria.

Gráfico 8
Cubrimiento de la cartera a octubre



Fuente: Asobancaria.

El indicador de calidad de la cartera, ha venido progresando satisfactoriamente, hasta

alcanzar en octubre, un nivel de 9.4%, muy similar al observado cuatro años atrás. De igual forma, como lo indica el gráfico 6, este indicador ha decrecido en la mayoría de las entidades del sector financiero.

En cuanto al indicador de cubrimiento (provisiones sobre cartera vencida), el gráfico 7 muestra que éste ha mejorado ostensiblemente en todas las carteras, incluyendo la hipotecaria. El consolidado de este, para toda la cartera, pasó de 69.5% en octubre de 2001 a 85.8% en el mismo mes de 2002.

Asimismo, teniendo en cuenta cada uno de los establecimientos de crédito, el gráfico 8 muestra cómo la mayoría de las entidades registraron aumentos en su indicador de cubrimiento.

En síntesis.

Frente a las pérdidas registradas en años anteriores, el sistema financiero continúa este año en la senda de la recuperación. Pero si bien, tanto la utilidad como la rentabilidad a octubre se sitúan en los niveles más altos de los últimos cuatro años, hay cambios notables en sus fuentes. Es destacable la mayor participación de la actividad de intermediación en el aumento de los ingresos netos de los establecimientos de crédito.

Las cifras de cartera bruta del sector financiero se siguen distorsionando, por lo que es necesario tener especial cuidado en el análisis de su dinámica. Para el presente año, por ejemplo, es necesario tomar en cuenta las ventas de cartera a la Titularizadora Colombiana, si se quiere tener una mejor idea sobre el comportamiento del crédito a la economía.