



Resultados del sector financiero: BIEN...PERO AUN FALTA MUCHO EN EL PROCESO DE RECUPERACION

La divulgación de los resultados del sector financiero con corte del 2002 es una buena oportunidad para examinar la coyuntura. Para algunos sectores de la opinión pública el proceso de recuperación de la banca es un hecho que no admite ninguna discusión. Sin embargo, un análisis detallado de las cifras muestra que la actividad del sector aún tiene muchas posibilidades de mejorar.

Contrario de lo que se piensa, los mejores resultados están estrechamente ligados a los esfuerzos que el sector ha venido realizando. Así las cosas, en los últimos años los accionistas han inyectado capital fresco, las fuentes de ingresos se han diversificado y el esfuerzo por reducir los gastos ha sido de importantes magnitudes. Hay que decir además que la rentabilidad se recuperó con lo cual se crean incentivos al crecimiento de la banca.

También vale la pena destacar que el entorno de una política monetaria expansiva de bajas tasas de interés en el 2002, ha sido un factor que ha influido positivamente para las entidades financieras.

Además, a pesar de que la actividad crediticia ha venido repuntando, es necesario decir que su dinamismo aún dista de ser el observado en los años previos a la crisis. En este sentido es crucial mencionar que el futuro cercano de la actividad financiera dependerá del desempeño macroeconómico y de la demanda agregada. Creemos, por ejemplo que, la cartera hipotecaria puede ser una de las buenas noticias del año dado un conjunto

de medidas gubernamentales que han estimulado este tipo de crédito.

Aquellos que consideran que la suerte del sector financiero y de la economía son divergentes, cometen un grave error, porque lo que ocurre en la economía termina por reflejarse en las hojas de balance de la banca.

Las utilidades: mucho trabajo del sector

A diciembre de 2002 el sector financiero reportó utilidades por \$1 billón. Este resultado que a primera vista luce como satisfactorio, esconde las dificultades asociadas con el bajo nivel de crecimiento económico y con la reorganización del negocio financiero.

Los ingresos netos de intereses, que son el indicador por excelencia de la actividad de intermediación crecen un 14.3% anual. Sin embargo, este buen resultado se explica más por los menores gastos que a un dinamismo de la intermediación. Así, los ingresos por intereses caen un -11.4%, mientras que los gastos decaen en un -23.1%.

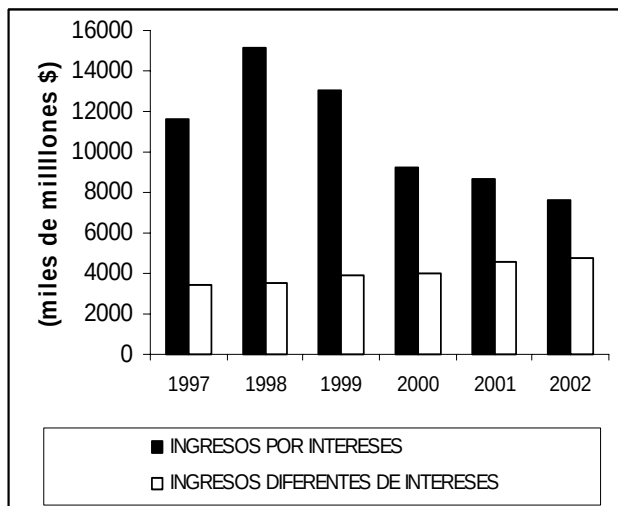
Ellos refleja por un lado que la actividad crediticia, a pesar de su recuperación latente, aún dista de ser el soporte de la actividad financiera. Por otra parte, los menores gastos por intereses son un fiel reflejo de la política monetaria expansiva que durante el 2002 redujo las tasas de interés de intervención en 325 puntos básicos.

Un rubro que tiene particular importancia en la generación de utilidades es el relacionado con los ingresos por servicios financieros que representan el 11.4% del total de ingresos. Limitaciones en la información de balances y estados financieros, impiden ver en detalle la composición de éstos. Sin embargo, es claro que las entidades financieras

han buscado nuevas opciones de negocios, con el fin de compensar el estado actual de la situación de la cartera.

Otro importante componente de las utilidades está relacionado con los ingresos contables, no efectivos, que se obtienen por la valoración a precios de mercado de los portafolios de inversión por \$ 982 mil millones. Sobre el particular, vale la pena mencionar que éstos cayeron con respecto al año 2001 en un 18.4%, como consecuencia de los problemas transitorios que se presentaron en el mercado deuda pública.

Gráfico 1
Ingresos por intereses y diferentes de intereses



fuelle: Asobancaria

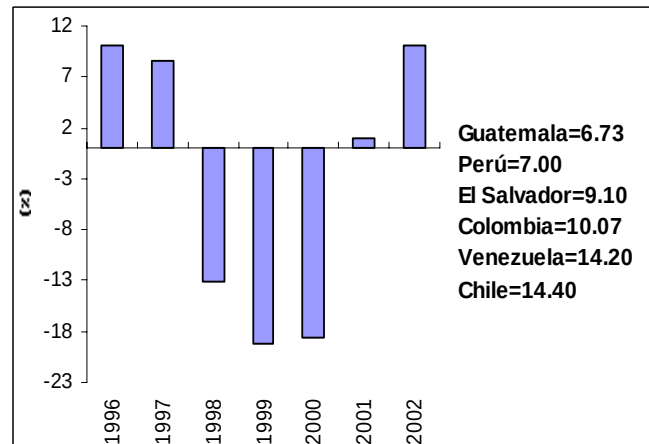
En síntesis, aunque los ingresos fruto de la actividad crediticia repuntaron, aún son débiles a la hora de los resultados.

Mejor rentabilidad y mayor seguridad

La manera de revisar el estado de cualquier negocio es comparando las utilidades obtenidas, con el patrimonio del mismo, lo cual permite conocer qué retorno deja una

determinada actividad a los respectivos accionistas de las empresas.

Gráfico 2
Rentabilidad del patrimonio



Fuente: cálculos Asobancaria, con base en cifras de Superintendencias Bancarias a diciembre del 2002

La rentabilidad del sector financiero colombiano no está muy por encima de la inflación, ni es sustancialmente más alta que la registrada en otros países. Por el contrario, apenas está alcanzado niveles similares a los registrados en los años previos a la crisis financiera. Ello sin duda constituye una buena noticia ya que, mientras en 1999 la rentabilidad patrimonial era del -19.1%, en diciembre pasado alcanzó el 10.1%. Este crecimiento indica que el negocio tiene posibilidades de expansión.

Comparando este resultado con algunas cifras latinoamericanas disponibles, se observa que Colombia se encuentra en una posición cercana al promedio de 10.53%. Países como Chile o incluso Venezuela tienen un mejor comportamiento en este frente. Esta situación, sumada a un incremento del patrimonio nominal del 5.5% anual y a una posición de solvencia de 12.8% (superior a lo requerido por las normas), muestra que la banca tiene una adecuada protección de sus

activos en riesgo, lo que a su vez le otorga seguridad a sus depositantes.

Así las cosas, el capital tiende a ser más acorde con los riesgos y con el perfil de cada entidad, con lo cual se crea un incentivo para que la banca crezca con mayor solidez.

¿Y la cartera de créditos?

En varias ocasiones hemos reiterado que el sector financiero no es ajeno a lo que ocurra en la economía. En ese sentido la cartera de créditos es una herramienta idónea para medir el estado de las principales tendencias económicas.

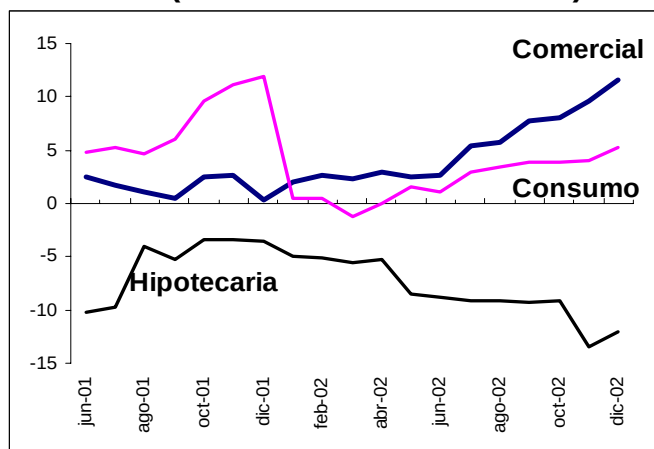
Los desembolsos de crédito nuevo vienen creciendo de manera significativa de acuerdo con datos al 31 de enero del 2003: los créditos preferenciales crecen a una tasa anual del 68.2%, los ordinarios al 41.2% y el consumo lo hace al 27%.

Esta situación está muy vinculada al ligero repunte de la economía durante el último trimestre del 2002, como lo muestran los resultados del sector a fines de año.

Al revisar el balance por tipo de crédito, se observa que la cartera comercial es la de mayor dinamismo gracias al comportamiento de la construcción y la industria manufacturera. El crédito de consumo por su parte es otro grupo que repunta al crecer el 5.3% anual. Esto parece tener relación con un mejor comportamiento de la demanda interna. Renglones como el automotor probablemente explican este mejor desempeño.

Por el lado del crédito hipotecario el saldo de cartera viene decreciendo a un ritmo de -12% anual. Si bien esta cifra puede estar influenciada por el efecto de las titularizaciones realizadas durante el año 2002 por un valor de \$1.1 billones, también es necesario decir que este segmento ha recorrido el sendero más complicado para recuperarse.

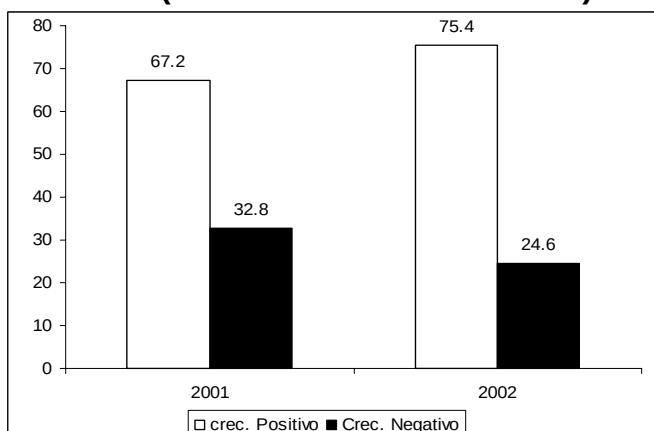
Gráfico 3
Cartera de créditos por tipos
(tasa de crecimiento anual)



Fuente: Superintendencia Bancaria, Cálculos Asobancaria

Sin embargo, la política gubernamental de promoción del ahorro con mecanismos como las Cuentas de Ahorro Programado, y las Cuentas de Fomento a la Construcción han tenido resultados positivos sobre la construcción y el crédito. Por eso prevemos que, de mantenerse unas condiciones macroeconómicas estables, el crédito hipotecario tendrá mejores posibilidades durante el 2003.

Gráfico 5
Crecimiento de cartera
(% de entidades financieras)



Fuente: cálculos Asobancaria

Es de notar también que la recuperación de la cartera no se concentra en unas pocas entidades financieras. Mientras que en diciembre del 2001, el 67.2% de éstas registraba un crecimiento positivo de la cartera, en diciembre del 2002 pasó al 75.4%.

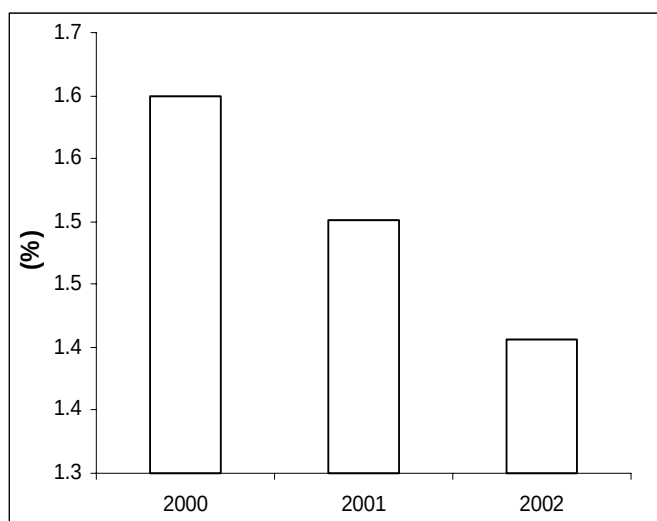
La cartera bruta de créditos creció un -5.5% anual en el 2002, lo cual dista mucho del -11.1% registrado en diciembre del año anterior. Esto muestra que el sector financiero ha venido recuperándose de manera lenta y gradual.

Pese a esta situación, los datos de desembolsos permiten prever que en el corto plazo la situación crediticia tenderá a mejorar.

Los esfuerzos de las entidades en reducción de gastos

Un aspecto poco destacado en la opinión pública son los esfuerzos realizados por las entidades financieras para reducir sus gastos administrativos.

Gráfico 6
Gastos Administrativos/ Total Activos



Fuente: Cálculos Asobancaria

Esta tendencia se ha observado particularmente durante los últimos dos años, dada la búsqueda de una mayor eficiencia y mayor racionalización de gastos. Mientras que en 1998 la relación entre gastos administrativos y activos totales era de 3.8%, en el 2002 alcanzó el 1.4%, lo que muestra una innegable mejora en la eficiencia del sector para el cumplimiento de sus tareas.

Comentarios finales

Las cifras del año 2002 permiten evidenciar que el sector financiero consolidó su proceso de recuperación empezado años atrás. El mejor desempeño de la cartera, la recuperación de la rentabilidad y la diversificación de ingresos son aspectos que prueban este hecho. Sin embargo, no es tiempo de dormirse en los laureles, ya que la actividad crediticia aún tiene mucho camino por recorrer y buena parte de la mejor rentabilidad es el resultado de la voluntad del sector para realizar un ajuste de sus finanzas.

En la medida en que las condiciones macroeconómicas lo permitan, existen posibilidades significativas de que la cartera de créditos siga con las tendencias mostradas recientemente. Dado que existen algunos elementos positivos en la economía, es posible que las perspectivas de colocación de cartera mejoren en el corto plazo y con ello los balances arrojen resultados más positivos.

La sostenibilidad de este proceso en el tiempo dependerá en gran parte de lo que ocurra con el panorama de crecimiento económico, en cuyos fundamentos residen los resultados financieros.

Cuadro Anexo 1

Origen de las utilidades del sector financiero

Millones de pesos

	Dic-01	Dic-02	Var % 2001	Var % 2002
INGRESOS INTERESES	8,631,449	7,641,221	-6.58	-11.47
GASTO INTERESES	5,950,532	4,575,590	-3.46	-23.11
MARGEN NETO DE INTERESES	2,680,917	3,065,631	-12.82	14.35
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTE	4,556,937	4,809,453	15.21	5.54
VALORACION INVERSIONES	1,083,462	1,412,590	54.22	30.38
INGRESOS VENTA, DIVIDENDOS INVERSIONE	1,205,358	982,977	0.67	-18.45
SERVICIOS FINANCIEROS	1,703,491	1,904,369	5.54	11.79
DIVISAS	146,054	121,863	-17.78	-16.56
DERIVADOS	137,207	107,554	-895.89	-21.61
LEASING	281,365	280,101	0.17	-0.45
MARGEN FINANCIERO BRUTO	7,237,854	7,875,084	2.95	8.80
MARGEN OPERAC. ANTES DEPREC Y AMORTIZ	742,565	1,933,956	-177.47	160.44
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	515,768	1,522,420	-134.11	195.18
IMPUESTOS	412,012	444,775	27.94	7.95
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	103,756	1,077,645	-105.66	938.63