



Sector financiero - cifras a abril: RECUPERACION PERO AUN CON RENTABILIDAD MODERADA

Los resultados del sector financiero en los cuatro primeros meses de 2003 siguen mostrando la tendencia de recuperación observada desde el 2002. Estos son consecuencia del mejor desempeño de la economía y del proceso de ajuste que se viene dando al interior de las entidades financieras para hacer más eficiente el negocio.

Dado que llegamos a la tercera parte del año, hemos decidido hacer un corte de cuentas para mostrar lo ocurrido. Si bien diversos analistas se han pronunciado sobre las cifras del sector, desde la Asociación Bancaria queremos resaltar varios aspectos aún no mencionados.

Destacamos por ejemplo, que el crédito repunta con mucho más vigor y que existen condiciones, tanto económicas como de mercado para que crezca con solidez y seguridad. También consideramos relevante mencionar el repunte de la cartera, el comportamiento de la rentabilidad y la dinámica de las utilidades durante el presente año.

Este proceso sin duda sigue requiriendo unas condiciones económicas estables y claras. De esta forma los demandantes de crédito perderán el temor y la incertidumbre sobre su capacidad de endeudamiento, mientras que la banca tendrá un panorama de menores riesgos macroeconómicos y mayores incentivos para los préstamos. Estamos seguros de que en la medida en que la economía obtenga resultados alentadores, la confianza de los agentes se incrementará y con ello las decisiones intertemporales de inversión y consumo serán más factibles a través del uso del crédito.

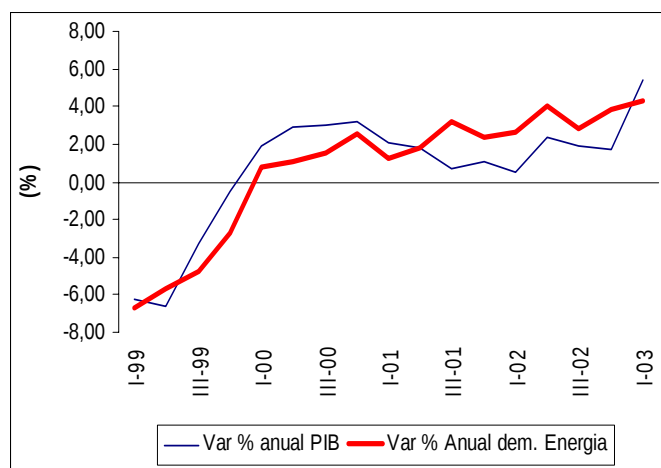
¿Qué pasa con la cartera de créditos?

Durante las semanas anteriores se ha venido mencionando la posibilidad de que el Go-

bierno revise la meta de crecimiento estimada para el año 2003. Con base en el comportamiento de algunos indicadores líderes de la economía que suelen ser predictores del desempeño del producto, existen razones para pensar que el PIB se está comportando mejor de lo esperado. Esta situación parece confirmarse al revisar los datos de la cartera de créditos del sector financiero.

La cartera bruta se ha incrementado en 9.4%, el mejor desempeño observado desde enero de 1999. De igual forma la cartera vencida cae en -12%, como consecuencia de un mejor desempeño de los pagos de los deudores. Ello parecería confirmar las esperanzas que existen sobre la recuperación del empleo.

Gráfico 1 PIB y crecimiento de la demanda de energía eléctrica

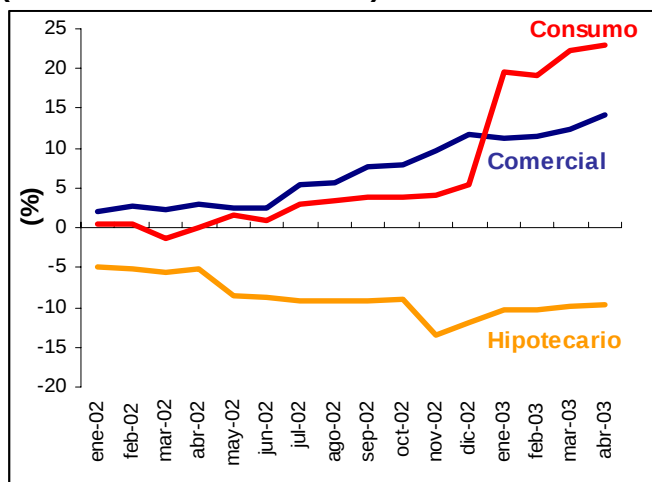


Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria

Por tipo de cartera se observa que los préstamos comerciales alcanzan un crecimiento nominal del 14%. Al respecto hay que decir que el comportamiento de la industria, el leve repunte del comercio y positivo desempeño de la construcción son factores que siguen impulsando este segmento. La industria manufacturera por ejem-

plo, mostró en el mes de febrero un crecimiento de sus ventas del orden del 6%, mientras que en el mismo mes del año pasado lo hacía a una tasa del -1.16%.

Gráfico 2
Cartera de crédito por tipo
(tasa anual de crecimiento)



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria

De otro lado, la cartera de consumo crece a una tasa del 22.9% consolidando la tendencia de recuperación. Aunque se carece de cifras oficiales que permitan confirmar la hipótesis de un mejor desempeño de la demanda interna, factores como las ventas de automóviles y la mayor demanda de energía eléctrica durante el primer trimestre del año parecen verificarlo.

Adicionalmente, no se debe descartar que dentro de la cartera de consumo se encuentran créditos al sector pyme. Muy seguramente estos han encontrado mayor financiamiento gracias a que varias entidades han diseñado productos especiales para este tipo de empresas.

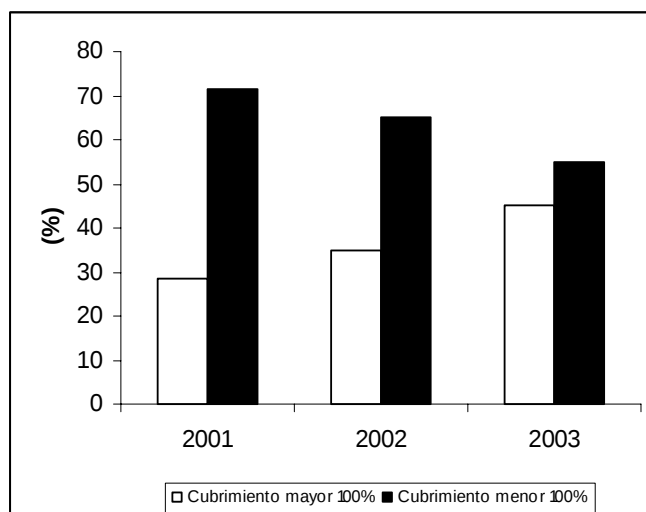
De igual manera, hay que destacar el comportamiento del microcrédito que alcanzó un crecimiento anual del 33.7%. En esto, sin duda, ha sido fundamental el impulso gubernamental y el compromiso del sector financiero para incursionar en este nicho. En el marco del convenio celebrado entre el Gobierno y la banca se viene realizando un trabajo que ha permitido desembolsar \$

254 mil millones y beneficiar a 73 mil empresarios en los últimos ocho meses.

El cubrimiento mejora

Durante el último año, tanto las normas de la Superintendencia Bancaria como la incitativa de las entidades financieras han propiciado un mayor análisis y prevención de los riesgos asociados al crédito. Así las cosas, los establecimientos crediticios han venido realizando un mayor nivel de provisiones que protejan la cartera de choques adversos.

Gráfico 3
Entidades con cubrimiento de cartera superior al 100%



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria

Como resultado de estos hechos, mientras que en abril de 1999 el indicador de cubrimiento era del 30.8%, en el mismo mes del presente año ese indicador fue del orden de 86.3%. Para corroborar que esta tendencia es generalizada a nivel individual, se ha calculado el porcentaje de entidades financieras que tiene un cubrimiento de cartera bruta superior al 100% entre el año 2001 y el 2003. Los resultados muestran que mientras que hace dos años tan sólo el 28% de las entidades provisionaba el 100% o más de su cartera

vencida, actualmente el 45% de las entidades lo realiza.

Así las cosas, tanto la regulación como las políticas del sector han venido ajustándose a las prácticas internacionales. Sin duda esta tendencia de mayor prevención del riesgo, se esta fortaleciendo, ya que con la implementación efectiva del SARC (Sistema de Administración del Riesgo Crediticio), el sector financiero colombiano incrementará sustancialmente sus conocimientos sobre los riesgos, lo cual permitirá nuevos desarrollo de conocimiento sobre el cliente y seguramente nuevos productos que se ajusten aún más a sus necesidades.

Las utilidades: un conjunto de factores

A abril de 2003 el sector financiero reportó utilidades por \$ 549 mil millones. Detrás de estos resultados hay una reducción de costos administrativos como consecuencia de un política de austeridad y unos menores costos financieros que se explican por una política monetaria de tasas de interés bajas y estables.

La dinámica de los ingresos netos de intereses muestra algunos resultados interesantes en relación con la actividad crediticia del sector financiero. Mientras que los gastos decrecen a una tasa anual del -22.8%, los ingresos lo hacen a una tasa del -2.6%. Esta diferencia permite ver que mientras los ingresos producto de la colocación de cartera tienen bastante espacio para mejorar, los bajos costos financieros de los pasivos son la clave para mantener un crecimiento del 36.5% anual.

Sin embargo, no puede desconocerse el esfuerzo que las entidades han realizado para aumentar sus ingresos asociados a la cartera. Basta con recordar que hace un año decrecían al -9.8%.

Con respecto a los ingresos distintos de intereses se presentan varios hechos que vale la pena destacar. Por un lado, la venta de servicios financieros se consolida como unidad de negocio significativa del sector al representar el 14% de los ingresos totales.

Adicionalmente, los ingresos (contables y no efectivos) de valoración de inversiones au-

mentan un 18.7%. Esto sucede pese a la menor dinámica de las inversiones del sector financiero; mientras que en el año 2002 el saldo de éstas crecía al 26.1% anual, el mismo indicador del 2003 crece al 12.5%. Esto también es resultado de la menor oferta de títulos del sector público prevista para el año 2003.

Otro aspecto de interés tiene relación con los ingresos netos por productos derivados que caen un 26.5%. Al parecer esto esta asociado con la mayor certidumbre de lo que ocurra en 2003 con el frente cambiario, y con el efecto que han tenido las mayores cargas tributarias sobre dichos servicios.

También es importante mencionar que el rubro de provisiones ha venido mostrando una menor dinámica, gracias a la recuperación de la economía.

Cuadro 1

Origen de las utilidades del sector financiero (millones de \$)

	abr-02	abr-03	Var %
ING. INTERESES	2.637.099	2.567.312	- 2,6
GASTO INTERESES	1.739.684	1.342.614	- 22,8
MARGEN NETO DE INTERESES	897.415	1.224.698	36,5
ING. DIF. DE INTERESES	1.671.399	1.792.496	7,2
VALORACION INVERSIONES	429.769	510.152	18,7
INGRESOS INVERSIONES	426.302	433.631	1,7
SERVICIOS FINANCIEROS	586.125	613.496	4,7
DIVISAS	25.646	57.525	124,3
DERIVADOS	107.383	78.913	- 26,5
LEASING	96.173	98.780	2,7
MARG. FINAN. BRUTO	2.568.814	3.017.194	17,5
GANANCIA ANTES DE IMP.	528.502	778.934	47,4
IMPUESTOS	157.829	229.651	45,5
GANANCIA	370.673	549.283	48,2

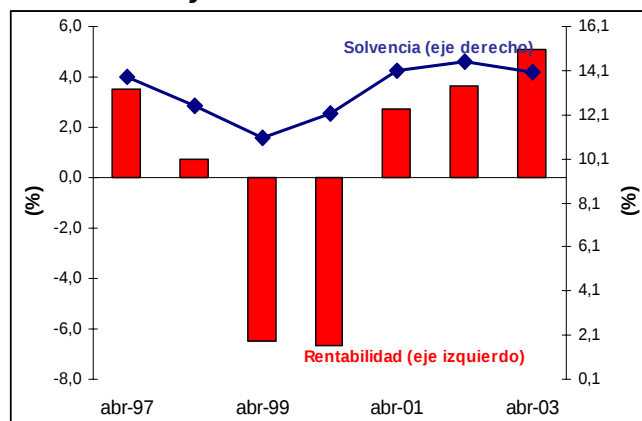
Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria

Un comentario final nos merecen los impuestos pagados por el sector. En el cuadro 1 este rubro solamente contempla lo relacionado con el impuesto a la renta. Sin embargo, las cargas impositivas territoriales y los demás tributos suman 404 mil millones. Este valor equivale al 80.9% de las utilidades del sector.

La solvencia y la rentabilidad

El buen desempeño de los resultados de la banca al mes de abril no es sólo un asunto de utilidades. Es muy importante recalcar que este proceso ha venido acompañado de una mayor rentabilidad, y por su parte la solvencia se ha mantenido reflejando la fortaleza del sector.

Gráfico 4
Rentabilidad y solvencia



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria

La rentabilidad del patrimonio en el período enero abril es de 5.1%. Después de haber registrado indicadores negativos del orden del -6% durante el mismo período de 1999 y 2000, actualmente las cifras muestran un sólido proceso de recuperación en ese frente.

Si bien la rentabilidad real es del 0.6%, hay que decir que esta mejoría es un indicio de recuperación efectiva de la salud del sector, mayor competitividad e incentivos económicos para que los accionistas realicen inversiones en el sector. Pese a esto es pertinente señalar que esta rentabilidad aún está por debajo de la mostrada por países como El Salvador, Costa Rica y Chile.

Pero más positivo aún es el hecho de que la mayor rentabilidad está acompañada de una adecuada solidez patrimonial. Los esfuerzos de las entidades financieras por mantener un nivel de capital acorde con los activos en riesgo, han permitido que la relación de solvencia se manten-

ga en niveles del 14% (sin incluir Valor en Riesgo)¹. Sin duda, la capitalización y el estricto saneamiento de los balances iniciado por las entidades a partir del año 2000, hoy cosecha sus frutos.

Las perspectivas

A comienzos de año señalábamos que la recuperación del sector dependería de una situación macroeconómica clara y estable. Hoy dicha percepción sigue siendo válida. Las señales de un mejor desempeño de la economía, se reflejan en los balances del sector que han mostrado una mejoría palpable.

Las actuales condiciones de liquidez, recuperación de algunos sectores de la producción Pueden ser la base para que la cartera de créditos continúe su proceso de expansión positiva.

El crédito presenta una importante tendencia de recuperación. Pero hay que tener en cuenta que existe mucho espacio para mejorar. Los niveles de crecimiento registrados en abril del 2003, todavía distan de los alcanzados en 1997 y 1998.

Hoy por hoy el sector financiero tiene bases sólidas para seguir suministrando crédito a la economía, siempre y cuando la situación de los agregados macroeconómicos lo permita.

De otra parte, la generación de utilidades se explica por las reducciones de gastos, las menores provisiones y las condiciones de liquidez estables. Al respecto no hay que olvidar que en la medida en que se generan ganancias también aumenta el tamaño de las obligaciones con el fisco.

En síntesis, puede decirse que el sector financiero tiene posibilidades de incrementar la cartera de créditos, motor de la actividad económica, basado en un mayor fortalecimiento patrimonial, una mayor rentabilidad y un mayor grado de profesionalismo en el frente de administración del riesgo.

¹ El Valor en Riesgo es la medición a la exposición de los riesgos de tasa de interés, tasa de cambio y precios de las acciones. De acuerdo con el decreto 1720 del 2001 este se debe incluir en la relación de solvencia.