



En este número:

La revaluación: Una oportunidad que el gobierno no puede desaprovechar
Resultados de la banca pública: Un esfuerzo con resultados

La revaluación

UNA OPORTUNIDAD QUE EL GOBIERNO NO PUEDE DESAPROVECHAR

El gobierno nacional anunció esta semana la decisión de comprar U\$2.200 millones a futuro, como respuesta a la caída de \$51 del dólar en los primeros 28 días del año, a pesar de las medidas del Banco Central.

Aunque se entiende la necesidad que tienen las autoridades de reaccionar ante estas presiones, la historia demuestra que este tipo de intervenciones en los mercados financieros no sólo puede generar distorsiones, sino que usualmente le imprime volatilidad al mercado.

La Asobancaria considera que si el objetivo de esta medida es luchar contra el mercado mundial, no se va a obtener ningún resultado; pero si el gobierno actúa como un agente racional, que busca beneficiarse de las condiciones actuales, su participación es provechosa e incluso podría tener algunos beneficios fiscales.

De hecho, la tasa de cambio con la cual el gobierno estima sus pagos externos para el 2004 es cercana a los \$3.300; actualmente ésta se ubica en \$2740.55, un nivel apropiado si se quieren cubrir algunos pagos de los próximos meses, permitiendo, evidentemente, generar ahorros fiscales.

Sin embargo, no se puede desconocer que el solo anuncio del gobierno acerca de su disposición a comprar dólares, puede anticipar un cambio de tendencia de revaluación hacia devaluación.

Considerando, además, que la Reserva Federal anunció posibles incrementos en las tasas de interés a lo largo del año, el entorno externo puede cambiar. Así mismo, la expectativa de déficit fiscal más alto en el país puede empujar la tasa de cambio hacia una mayor devaluación.

En este escenario, probablemente el gobierno debería ser cauteloso en su participación en el mercado, pues incluso podría eliminar los beneficios que pretende con la medida.

Finalmente, es importante señalar que el sector financiero está comprometido a colaborar para que la medida se dé bajo condiciones apropiadas de mercado, utilizando swaps, forwards o el instrumento que genere las menores distorsiones. De hecho, así se lo propuso al gobierno.

Resultados de la banca pública

UN ESFUERZO CON RESULTADOS

La decisión del gobierno de finalizar el proceso de privatización de Bancafé en el primer trimestre del 2004, se constituye en una buena señal de que la estrategia de saneamiento y reestructuración de la banca pública empezó dar resultados.

La fusión e integración de algunas de las entidades oficiales para hacerlas más eficientes, y el saneamiento de los balances con el fin de volverlas atractivas a los ojos de agentes privados, permitirá que la sociedad pueda empezar a hacer uso de los recursos invertidos en actividades con mayor rentabilidad social.

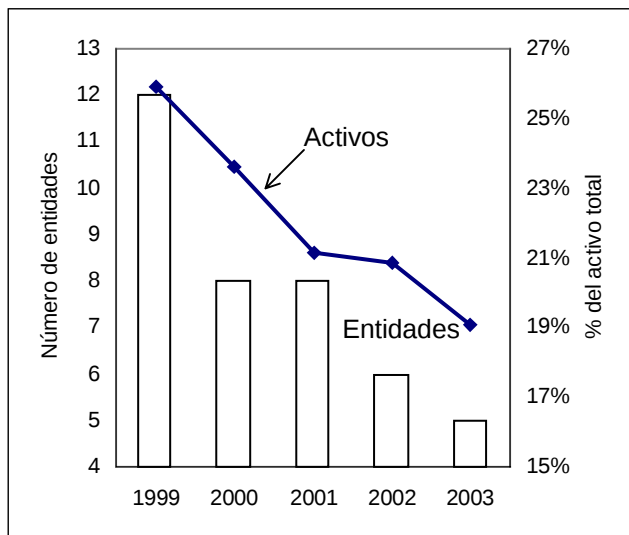
En esta Semana Económica se hará un análisis de algunos de los indicadores financieros más importantes de este grupo de entidades. Para evaluar la efectividad de las estrategias del gobierno, estudiaremos su evolución, comparándola con los resultados de la banca privada.

El peso de la banca pública

En noviembre de 2003¹ la banca pública estaba constituida por cinco entidades que representaban el 19% del total de activos del sector y el 17% de sus depósitos y exigibilidades. De éstas el 80% eran bancos y el resto se repartía de forma homogénea entre corporaciones de financiamiento comercial y entidades de segundo piso.

Esta participación se ha reducido considerablemente si se compara con 1999 cuando la banca pública estaba conformada por 12 entidades, que representaban cerca del 26% del total de activos (Gráfico 1). La caída obedece a la liquidación o fusión de entidades de gran importancia, como el Banco Central Hipotecario (BCH), Corficalfé, FES o la Corporación Financiera de Occidente, o el IFI que representaban más 50% del total de activos del sector en 1999.

Gráfico 1
Número de entidades públicas y porcentaje de activos



Fuente: ASOBANCARIA

En términos de patrimonio, la banca pública representa el 17% del sector financiero nacional, participación que se ha ajustado de acuerdo al número de entidades. Por ejemplo, si en el año 2003 el IFI no hubiera sido liquidado, la banca

pública representaría el 19% del total de activos del sector.

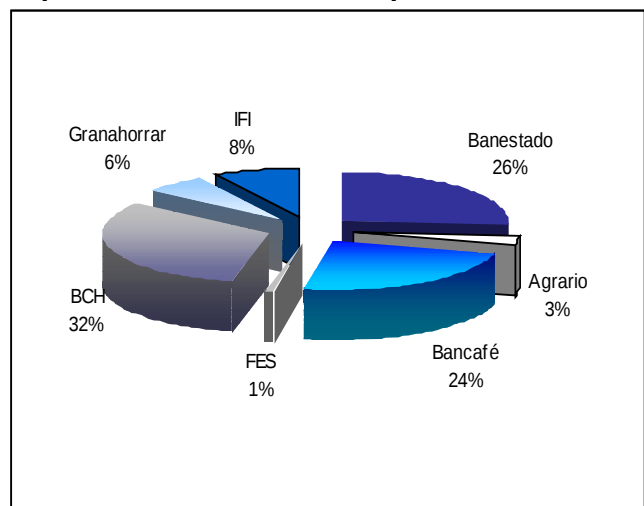
Antes que nada, capitalizarse

Como consecuencia de la crisis financiera de 1998, la banca pública perdió cerca del 15% de su patrimonio. Por esta razón, antes de iniciar cualquier estrategia que tuviera como objetivo la puesta a punto de las entidades para ser vendidas, el gobierno debió sacar plata de su propio bolsillo para capitalizar este grupo de entidades.

Entre 1999 y el 2001 se invirtieron cerca de \$5 billones, provenientes de emisiones de bonos por parte de Fogafín y de una parte del monto recolectado a través del 2*1000, distribuidos de acuerdo con el gráfico 2.

Esto permitió que la relación de solvencia de la banca pública aumentara de 22.6% en noviembre de 2001 a 26.6% en el mismo mes del 2003, lo cual tuvo implicaciones directas sobre el potencial crediticio² de estas entidades, que pasó de 1.5 veces en el primer año a 1.9 veces en el segundo.

Gráfico 2
Capitalizaciones del sector público



Fuente: ASOBANCARIA

¹ Última información disponible

² Potencial crediticio = ((Patrimonio Técnico / 9%) / Activos ponderados por nivel de riesgo)-1

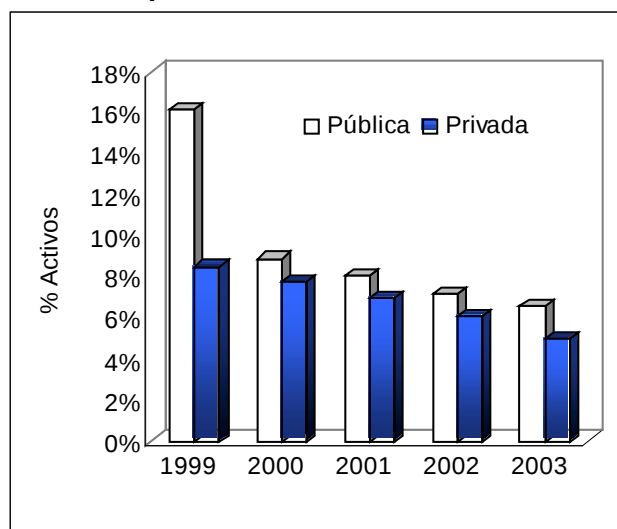
No se puede negar que la banca privada también ha hecho esfuerzos en esta materia. Su indicador de solvencia aumentó de 12.7% en el 2001 a 13.5% en el 2003, lo que ha permitido que el potencial crediticio aumentara de 0.41 veces a 0.50.

Balances saneados

Uno de los síntomas inequívocos de la difícil situación por la que atravesó el sector financiero y sobre el cual se ha venido trabajando intensamente³, es el alto porcentaje de activos improductivos³.

Como se puede ver en el siguiente gráfico, el peso de estos activos se ha reducido significativamente tanto en la banca privada como en la pública. No obstante, el cambio en la banca oficial ha sido mucho más marcado. Mientras que en 1999 el 16.1% de los activos totales de la banca pública se consideraba no productivo, en el 2003 la participación de este grupo se redujo a 6.6%.

Gráfico 3
Activos improductivos / Total Activos



Fuente: ASOBANCARIA

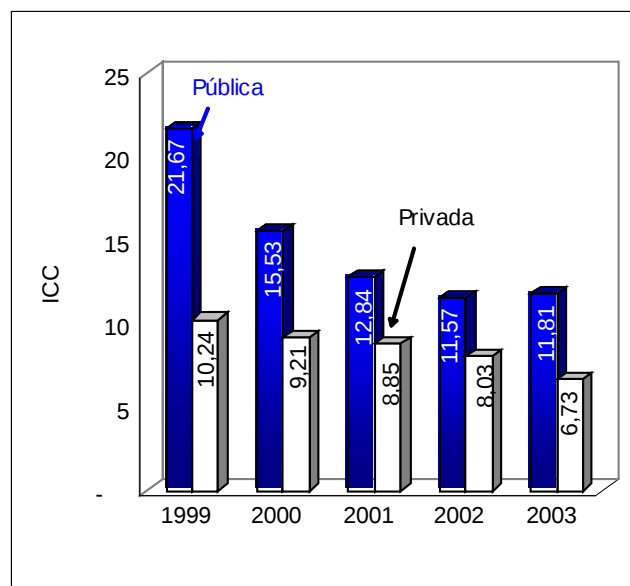
³ Se consideran activos improductivos la cartera vencida y los bienes recibidos en pago.

La disminución en la participación de este tipo de activos está explicada, por una parte, por el envío de la cartera improductiva a la Central de Inversiones, CISA, entidad encargada de la adquisición, administración y enajenación de este tipo de activos de los establecimientos de crédito del sector público, con el fin de optimizar su recuperación en el menor tiempo posible.

Y por otra, por la reducción en el volumen de bienes recibidos en pago. Entre diciembre de 1999 y noviembre de 2003, el monto de estos bienes ha caído \$432 mil millones, lo que equivale a un 78%.

El saneamiento de los balances permitió que la banca pública registrara un mejor indicador de calidad de cartera, 11.8% a noviembre de 2003, que aún es alto pero que responde al monto de cartera hipotecaria de mala calidad que tuvieron que recibir algunas de estas entidades (Gráfico 4).

Gráfico 4
Calidad de cartera de la banca pública y privada



Fuente: ASOBANCARIA

Otro de los indicadores que ha mejorado para la banca pública es su nivel de cubrimiento de cartera. En época de crisis, los bancos oficia-

les mantenían tan sólo \$33 en provisiones por cada \$100 vencidos, nivel que ha aumentado a una tasa promedio del 36% en los últimos cuatro años, hasta alcanzar a ser de 104% en noviembre de 2003.

En términos de la dinámica de la cartera también se han presentado cambios importantes. Por un lado, la cartera comercial creció 4%, la de consumo más de 50% y la de microcrédito 41%. Una dinámica muy similar a la que se registra en la banca privada, como se evidencia en el siguiente cuadro.

Cuadro 1
Crecimiento anual de la cartera
2002 - 2003

	Pública	Privada
Comercial*	4%	10%
Consumo	110%	16%
Microcrédito	41%	45%
Hipotecaria	-24%	-5%

* Se ajusta el volumen de la cartera eliminando el IFI en el 2002 para hacer los datos comparables

Fuente: ASOBANCARIA

Vuelven a ser rentables

La situación de la banca pública también ha mejorado en términos de utilidades y rentabilidad. De acuerdo con los últimos datos disponibles, en los primeros once meses del 2003 los beneficios fueron por \$301 mil millones, lo que supera el nivel registrado en el mismo periodo del 2002 en \$202 mil millones, siguiendo la tendencia que presenta la banca privada.

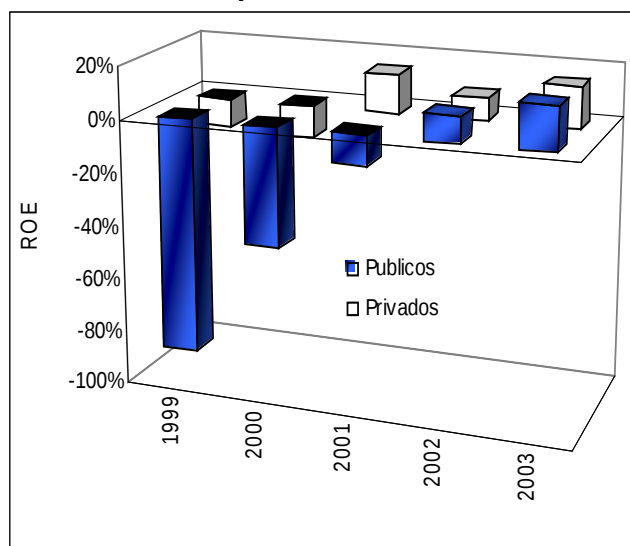
Este aumento está explicado principalmente por un aumento del 49% del margen neto de intereses⁴, como consecuencia de la caída en los gastos asociados a las captaciones a través de CDT, cuyo origen es la recomposición de pasivos que se ha presentado en todo el sector financiero nacional, dadas las bajas tasas de interés que enfrenta actualmente la economía nacional.

De otro lado, se generaron menores gastos por provisiones como resultado de la caída en el nivel de activos improductivos y los mayores

volúmenes de recuperación. En el año 2002 estos gastos fueron por \$196 mil millones, lo que se redujo a \$34 mil millones en el 2003.

Estos mejores resultados han permitido que la rentabilidad del sector público vuelva a ser positiva y competitiva con el sector privado. Mientras que en 1999 el ROE era negativo y superior al 80%, en el 2003 este mismo indicador alcanzó niveles del 16% (Gráfico 5).

Gráfico 5
Rentabilidad del patrimonio



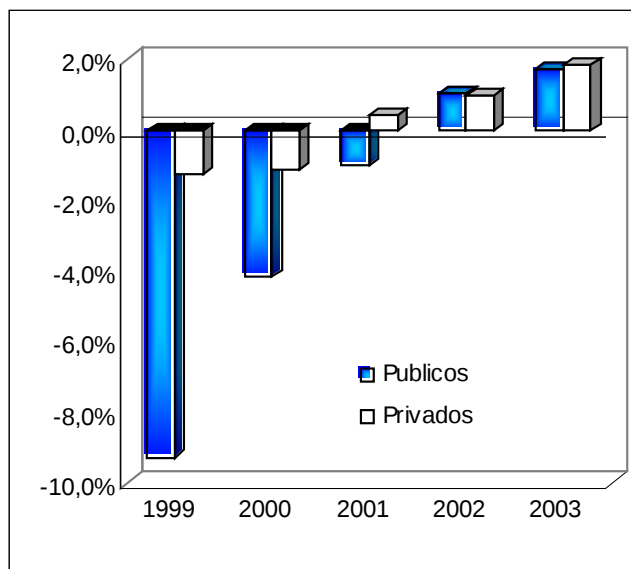
Fuente: ASOBANCARIA

En términos de rentabilidad del activo los resultados también son satisfactorios (Gráfico 6). Su descomposición confirma la importancia que ha tenido la recomposición de los pasivos y permite identificar además dos fuentes adicionales de ingreso: por un lado, las operaciones diferentes a intereses que realizan estas entidades, cuyo ingreso equivalía a 0.69% del total de activos en el año de la crisis, a 6% en el 2003, siguiendo la tendencia que se registra en el resto del sector.

Por el otro, la reducción que se ha hecho en materia de gastos administrativos, los cuales pasaron de representar el 6.6% de los activos en 1999, a el 4.9% en el 2003.

⁴ Margen Neto de Intereses = Ingresos por intereses- Gastos por intereses

Gráfico 6
Rentabilidad del activo



Fuente: ASOBANCARIA

Comentarios finales

Los indicadores demuestran que la situación de la banca pública ha mejorado significativamente en los últimos años, como consecuencia de los esfuerzos realizados por su principal accionista, el gobierno nacional.

El sector cuenta con una estructura de balance saneada y una mayor capacidad de apalancamiento, lo que le ha permitido empezar a tener resultados positivos siguiendo la tendencia del resto de entidades financieras.

De mantenerse ésta, se puede esperar que en el mediano plazo estas entidades puedan consolidarse como activos del gobierno, que pueden llegar a ser negociados rápidamente. Así éste obtendrá ingresos que podrán ser utilizados en actividades más beneficiosas para la sociedad. La venta de Bancafé es una buena oportunidad para demostrarlo.