



LA VENTA DE GRANAHORRAR:

Una muestra de confianza en Colombia

La venta de Granahorrar es positiva para todas las partes. Para el gobierno, porque significa la finalización de un proceso exitoso de intervención financiera con excelentes resultados fiscales. Para el BBVA, porque adquiere un banco que le sirve para posicionarse estratégicamente en un segmento como el hipotecario. Para los clientes, porque les permitirá acceder a una mayor gama de servicios e infraestructura bancaria. Y para el país, porque se reafirmó la confianza de la inversión extranjera y se dio una clara señal de las posibilidades de crecimiento económico y financiero.

La presente edición de la Semana Económica está dedicada a analizar algunas de las implicaciones económicas y financieras de la venta de Granahorrar.

¿Qué representa la venta?

La exitosa venta del banco Granahorrar, por un valor de \$970 mil millones, es una muestra más de la confianza por parte de los inversionistas extranjeros y de la buena coyuntura macroeconómica por la que atraviesa el país. Además, marca el final de una etapa de recuperación emprendida desde finales de 2001, y ratifica las buenas perspectivas de crecimiento de la actividad financiera.

El monto de la venta de Granahorrar, refleja el valor estratégico que representa para el BBVA consolidar su posición como el tercer banco más grande en activos totales, y adquirir el prestigio y buen nombre de una entidad tradicional en el mercado hipotecario. Esta movida augura importantes oportunidades de desarrollo en el sector de la vivienda, lo que redundará en beneficios para los clientes.

La reciente operación también significó importantes beneficios en materia fiscal. El

presupuesto para 2006, contemplaba ingresos del orden de \$1 billón por concepto de los procesos de privatización, dentro de los cuales \$438 mil millones correspondían a la venta de Granahorrar. En este sentido, los resultados obtenidos en dicha operación, alivian las necesidades de financiación del próximo año.

El precio de adquisición de Granahorrar, superior en 2,3 veces al valor en libros, se encuentra en línea con la valorización que han registrado las acciones del sector financiero en lo corrido de 2005. El alto apetito que tienen los inversionistas locales y extranjeros por las acciones del sector bancario son resultado del buen desempeño de la banca, sus fortalezas desde el punto de vista financiero, y las posibilidades de crecimiento del crédito hacia futuro.

La evolución de Granahorrar

Antes de la crisis financiera, Granahorrar mantuvo niveles de eficiencia, rentabilidad y solvencia similares a los registrados por los demás bancos especializados en cartera hipotecaria. Sin embargo, un grave problema de liquidez, combinado con un deterioro acelerado de sus principales indicadores financieros, hizo que en octubre de 1998 la entidad pasara a ser propiedad del gobierno por un precio simbólico de un centavo por acción.

La oportuna intervención de Granahorrar se hizo con el propósito de evitar el riesgo sistémico y salvaguardar el ahorro del público, en medio de una compleja situación macroeconómica local, y turbulencias financieras en Asia y Rusia, que ya empezaban a causar estragos en los resultados del sector.

A los pocos meses de su oficialización, se desató en el país una de las más importantes crisis financieras del siglo XX. Con ésta, la calidad de la cartera de Granahorrar empeoró y su rentabilidad se tornó negativa al tiempo que se paralizaba su actividad financiera. Para conjurar

esta situación, el gobierno adoptó medidas efectivas en materia de capitalización, saneamiento de activos y reestructuración administrativa, que le permitieron recuperar lentamente su actividad de intermediación. Se estima que durante la crisis, la banca pública recibió inyecciones de capital por un monto de \$4,8 billones, de los cuales apenas el 7% se destinó a Granahorrar.

Aunque el banco se capitalizó y su estructura de oficinas bancarias se ajustó a las realidades del negocio bancario, en 2004 todavía seguía soportando una importante carga de activos improductivos. Después de sacar \$606 mil millones de cartera morosa calificada en C, D y E, y activos improductivos por \$143 mil millones en marzo de este año, en septiembre Granahorrar registraba unos de los mejores indicadores financieros de los últimos años (cuadro 1).

Cuadro 1. Indicadores financieros de Granahorrar (%)*

	1997	1999	2001	2003	2005
Cto. Cartera	1,9	24,9	-5,9	-24,3	-19,4
ICC 1/	26	29,5	25,8	20,9	4,1
ROE 2/	17,2	-40,7	4,1	15,9	31,5
Solvencia 3/	10,3	10,3	14,3	15,5	12,9

1/ICC = Cartera vencida/cartera total.

2/ROE = Utilidades anuales/patrimonio.

3/Solvencia = Patrimonio técnico/activos ponderados por nivel de riesgo + (100/9)* Valor en Riesgo.

Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria.

Una combinación de fortalezas

Los procesos de fusiones y adquisiciones traen beneficios por la diversificación de los activos bancarios, fundamentalmente de la cartera, y el aprovechamiento de la red de oficinas para optimizar los canales de distribución de productos bancarios a los clientes, así como por la complementariedad de conocimientos de los diferentes segmentos de las entidades fusionadas.

Con la compra de Granahorrar, la cartera del BBVA gana una importante orientación hacia el crédito de vivienda, y fortalece su posición en los segmentos, empresarial y de personas. Según

las últimas cifras disponibles, los créditos hipotecarios pasan de representar el 8% al 21% de la cartera total. Con la adquisición, BBVA contará con una entidad financiera más equilibrada entre los segmentos de empresas y de hogares (anexo 1).

La Asociación Bancaria estima que la integración de líneas de negocio que ha venido experimentando la banca colombiana se reflejará en mejores condiciones financieras para los prestatarios, y en una ampliación de la gama de servicios para los clientes, en especial el aprovechamiento de una red de oficinas bancarias y de cajeros automáticos organizados bajo una misma marca. Ello se reflejará en una mayor agilidad y en menores costos para las transacciones.

Más competencia, eficiencia y tamaño

La materialización de los diferentes procesos de fusiones traerá beneficios para la economía en general. No hay duda de la mayor competencia que se avecina en los diferentes segmentos de mercado, especialmente en el hipotecario y de consumo.

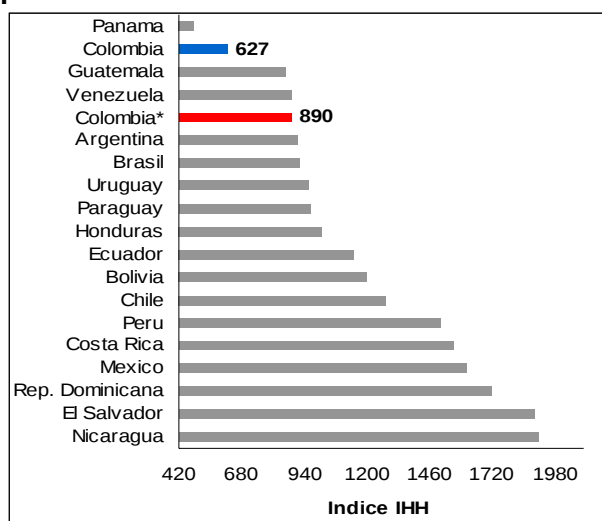
La mayor competencia vendrá acompañada de una reducción paulatina de las tasas de interés, que impondrá presiones adicionales sobre la estructura de costos de la banca, lo cual la llevará a tratar de aprovechar al máximo cualquier economía de escala que se pueda lograr, así sea marginal. En ese orden de ideas, la adopción de nuevas tecnologías y servicios más personalizados, serán fuentes crecientes de competencia bancaria.

La venta de Granahorrar refuerza la tendencia hacia la consolidación que presenta el sector financiero en los últimos años. En efecto, bien sea por la crisis financiera o por motivaciones estratégicas, hoy Colombia cuenta con 50 entidades financieras, mientras que en 1997 eran 187.

Aunque el índice de Herfindahl Hirschman, que mide el grado de concentración de un mercado, pasó de 627 en diciembre de 2004 a 890 en septiembre de 2005, en el contexto regional, Colombia mantiene el cuarto indicador

de concentración más bajo en una muestra de 18 países, y es la mitad del observado en economías como las centroamericanas (gráfico 2). Estos números hablan por sí solos del nivel de competencia que predomina en la banca colombiana.

Gráfico 2. Concentración bancaria en algunos países de América Latina



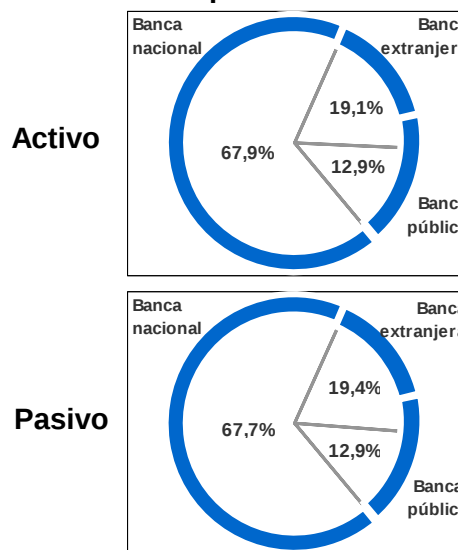
*Incluye el efecto de la adquisición.

Fuente: Latinfinance y Asobancaria.

Con la venta de Granahorrar, la banca extranjera aumenta su participación en el activo y pasivo bancario, vis a vis una reducción de la presencia de la banca pública. Sin embargo, las cifras muestran que la banca privada nacional sigue siendo el mayor tenedor de activos bancarios con un peso de 67,9%.

En economías como la chilena y la mexicana ocurre lo contrario: la participación de la banca extranjera es la nota predominante con cifras que superan el 50%. Es probable que, conforme a las tendencias mundiales y el buen clima de inversión en Colombia, la presencia de la banca extranjera se siga fortaleciendo paralelamente a la consolidación de la banca nacional (gráfico 3).

Gráfico 3. Participación de la banca según naturaleza del capital



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria.

Comentarios finales

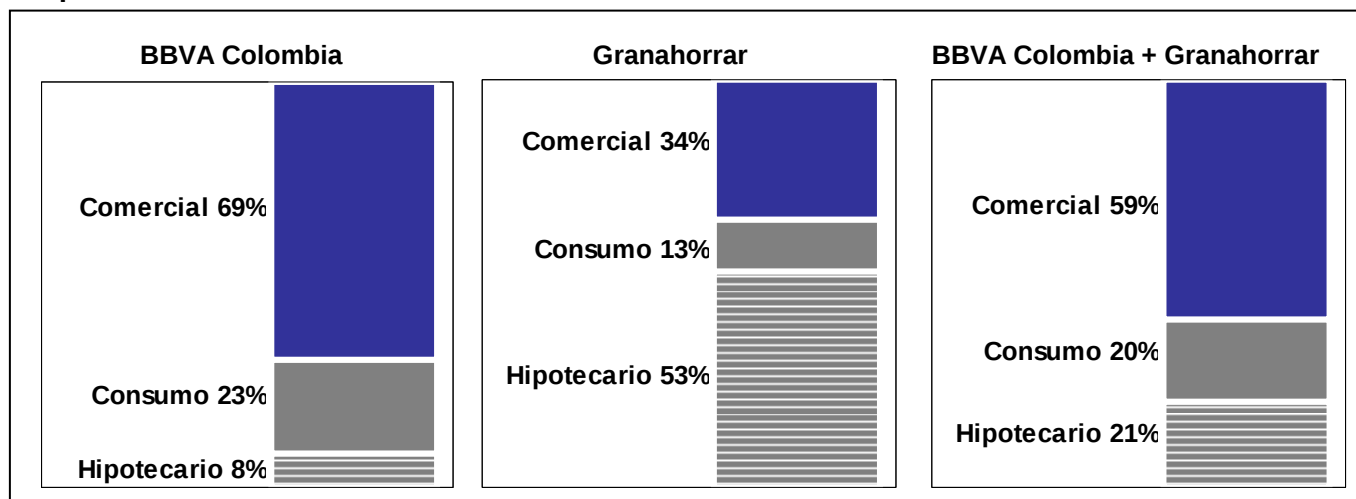
El 2005 pasará a la historia como el año de la consolidación financiera y de los grandes cambios en la estructura del sector.

La venta de Granahorrar va en la dirección adecuada de mantener bancos públicos solamente donde hay reconocidas fallas de mercado como el caso del sector agropecuario.

El proceso que acaba de terminar fue benéfico para todas las partes. El gobierno logró un resultado económico bastante favorable que le ayudará a aliviar la presión fiscal del 2006. El BBVA consolida su posición estratégica en Colombia, especialmente en el segmento de consumo. Y los clientes, porque dispondrán de una gama más amplia de productos bajo un mismo techo y con una mayor infraestructura de servicio.

El mejor indicador de las perspectivas de un país en materia de crecimiento y de desarrollo es la llegada de inversión extranjera. No hay duda de que la venta de Granahorrar a la banca privada fortalece la apuesta del sector financiero por el desarrollo de nuestra economía.

Anexo 1. Composición de cartera de las entidades individuales y la resultante después de la adquisición*



* Cifras a septiembre de 2005, no incluye la(s) cartera(s) con participación inferior a 0,1%.
Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria.

Anexo 2. Ranking de bancos según activos a septiembre de 2005

Posición	Banco	Activos (miles de millones de \$)
1	Bancolombia	22.020
2	Bogotá	11.886
3	BBVA Colombia	11.496
4	Banco Agrario	7.362
5	Davivienda	6.874
6	Granbanco	6.862
7	Occidente	6.645
8	Popular	6.398
9	BCSC	4.666
10	Santander Colombia	3.773
11	Colpatria	3.746
12	AV Villas	3.673
13	Citibank Colombia	3.329
14	Crédito	2.486
15	Banco GNB Sudameris	2.466
16	Megabanco	2.211
17	Banistmo	1.228
18	Superior	1.192
19	Unión Colombiano	898
20	ABN AMRO Bank Colombia	640

Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria.