

Algunos resultados del sistema financiero en el primer semestre de 1992

Introducción

La evolución de los establecimientos de crédito durante el primer semestre del año tiene características interesantes que conviene comentar en estas Notas. En general, los hechos que se comentan obedecieron a las políticas y acciones gubernamentales dirigidas al sector mismo, y a aquellas específicas de manejo monetario orientadas a la reducción de la tasa de inflación.

Con respecto a las primeras, durante el período en cuestión se continuó el proceso de privatización y reestructuración de las instituciones financieras iniciado el año anterior, dentro del marco de la Ley de Reforma Financiera de 1990. De la misma manera, se pudo apreciar una importante actividad en las nuevas operaciones cambiarias autorizadas a las entidades bancarias y las corporaciones financieras en su condición de intermediarios de dicho mercado.

Las segundas, tuvieron repercusiones de importancia en el desempeño de las entidades financieras. El viraje que se dio en la orientación de la política monetaria desde finales de 1991, imprimió un mayor énfasis al suministro de suficiente liquidez y a la búsqueda de niveles reducidos de tasas de interés (para lo cual se rebajó el requisito de encaje), con el fin de evitar la entrada de aquellos capitales del exterior que ingresan al país en busca de ganancias puramente especulativas. No obstan-

te, una vez lograda la reducción deseada en los niveles de tasas de interés pasiva, se observó que las tasas correspondientes a las colocaciones del sistema financiero no seguían igual tendencia, manteniéndose los incentivos a la sustitución de crédito interno por externo; ello llevó a las autoridades a la necesidad de imponer controles a las tasas activas de las instituciones financieras.

Desde luego, el comportamiento del sector financiero siempre se ve afectado por la evolución de los sectores productivos. En el caso que nos ocupa la variable de comportamiento más interesante es la demanda por crédito, la cual está ligada al ritmo de crecimiento económico, al nivel de las tasas de interés y a la disponibilidad de recursos. Ante los diferentes ajustes que se dieron en tales variables, el crédito comenzó a recuperarse en este período.

En la primera parte de las Notas, se hacen algunas consideraciones relativas a los cambios institucionales que han propiciado las políticas recientes en el sector bancario; a continuación se analiza el comportamiento de los principales indicadores de la actividad de los establecimientos de crédito hasta junio de 1992; luego se examinan diversos aspectos de su rentabilidad en el período; la cuarta sección se dedica al tema de la eficiencia de nuestros intermediarios, y finalmente se presentan algunas conclusiones.

I. Cambios en la organización institucional del sector bancario

Las reformas introducidas en la organización y desarrollo de las entidades crediticias en los últimos años han tenido como objetivo fundamental estimular un mayor grado de competencia en el sector financiero. Para este efecto se han puesto en práctica políticas de mayor movilidad entre instituciones (de cooperativa a bancos, o a corporaciones financieras; o de compañías de financiamiento comercial a cualquier otro de los cuatro tipos de establecimiento de crédito), y se permitió la libre entrada y salida de intermediarios. Resulta interesante comprobar cómo dicha estrategia viene dando resultados, al punto que ya se han presentado diversos casos de fusión y transformación en el interior del sistema crediticio; junto con importantes privatizaciones, estos hechos han empezado a modificar la organización del sector financiero colombiano.

Las operaciones de reprivatización de entidades anteriormente oficializadas, proceso que se inició en 1991, dieron lugar a que desde comienzos del presente año el sistema bancario presentara una estructura de propiedad en la cual la participación directa del Estado era considerablemente menor que en años anteriores. El Banco de los Trabajadores (ahora el Banco Mercantil de Colombia S.A.) y el Banco Tequendama, luego de sus respectivas ventas al sector privado en 1991, empezaron a funcionar como bancos mixtos a partir de diciembre de dicho año. El Banco del Comercio también pasó a manos privadas entre diciembre de 1991 y enero de 1992¹ y se consolidó la participación del sector privado en el Banco Ganadero². En la misma fecha, la Caja Social de Ahorros empezó a operar como un banco privado, cuyo nombre pasó a ser el de Caja Social. Tomando las cifras de los estados financieros de junio de este año, encontramos que la reorganización implica un gran cambio

en la proporción de activos de la banca oficial la cual cae de 56.38% a 38.13%, mientras que la de los pasivos se reduce de 58.06% a 39.85% (Gráficos 1 y 2).

Por otra parte, la mayor movilidad institucional en el interior del sistema, según los desarrollos de la política financiera de los últimos años, se manifestó en la fusión, en enero, de dos bancos comerciales (el Banco Comercial Antioqueño y el Banco Santander), y la incorporación de dos organismos cooperativos de grado superior (Uconal y Bancoop) que empezaron a funcionar como bancos cooperativos a partir de febrero; estos últimos llegan a representar, a finales de junio del presente año, el 1.14% de los activos del sector bancario consolidado. De esta manera, el sector bancario tiene hoy en día una organización significativamente diferente de la que tuvo un año atrás, caracterizándose por una mayor participación del sector privado, un mayor número de entidades con adecuada capitalización y, en consecuencia, por el suministro de mejores servicios a los ahorradores y a los empresarios que demandan crédito.

Estos cambios en la organización institucional del sector han estado enmarcados por la normatividad de la Ley de Reforma Financiera y del Estatuto Orgánico del sector. La movilidad en el interior del sistema financiero, permitiendo que las entidades pudiesen pasar de una a otra categoría de intermediario, de acuerdo con sus perspectivas de rentabilidad, ha servido también para que, según las características propias de cada institución o conjunto de intermediarios, se dé igualmente una favorable movilidad de los recursos de ahorro y crédito y el cubrimiento de los servicios financieros se extienda

¹ En diciembre de 1991 se adjudicó el primer lote de acciones, operación que fue perfeccionada en enero 22 de 1992.

² Con la conversión de bonos en acciones y la venta de parte de las acciones del gobierno.

GRAFICO 1
Distribución de los activos de los bancos
 (Junio, 1992)

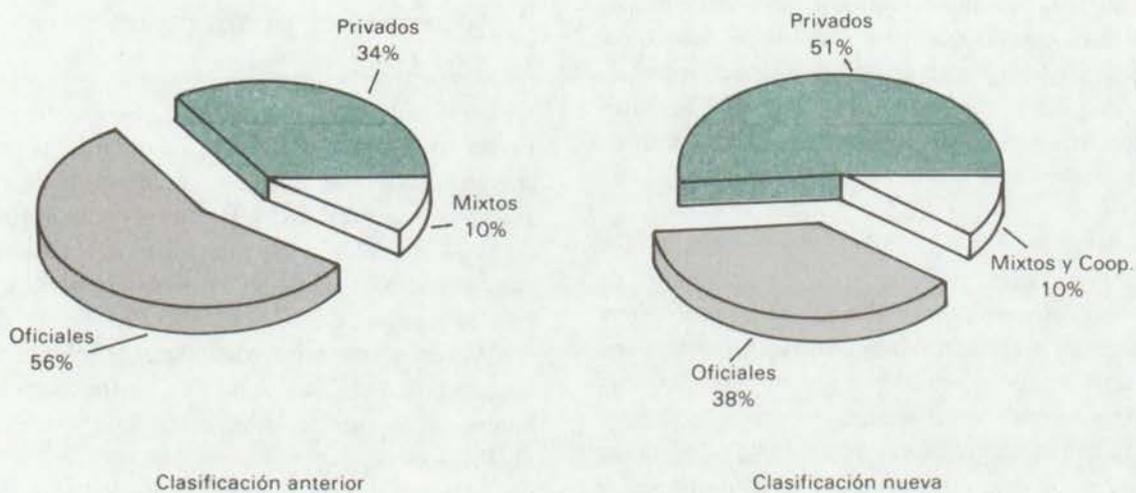
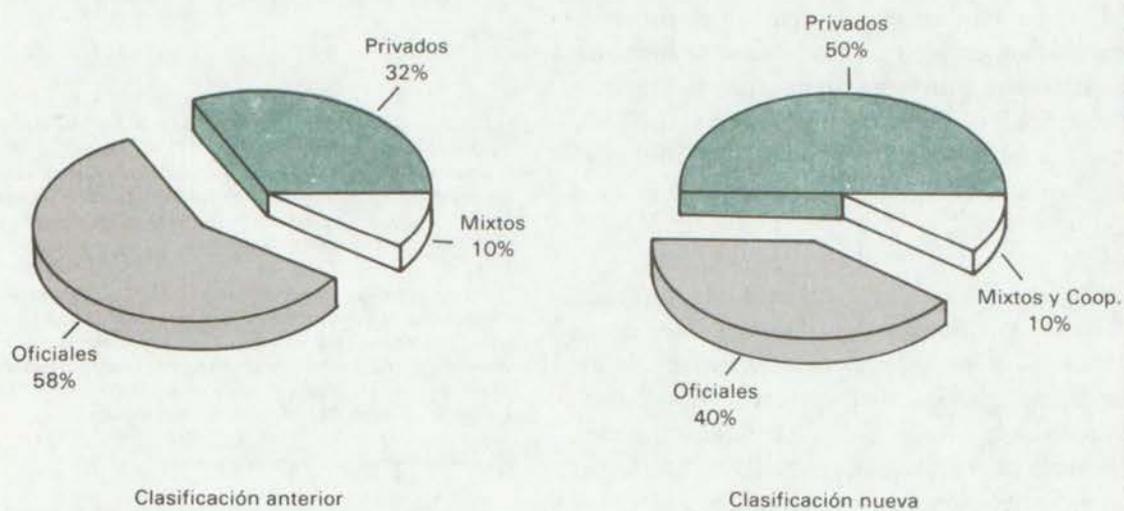


GRAFICO 2
Distribución de los pasivos de los bancos
 (Junio, 1992)



a un mayor número de agentes. De esta forma se ha buscado impulsar la sana competencia, pero manteniendo las distinciones en las funciones y actividades de cada categoría, lo cual preserva un grado amplio de especialización dentro del cual los distintos establecimientos de crédito han logrado, a través de los años, ventajas comparativas en sus respectivos mercados (al tiempo que se evita que sectores como la agricultura o la vivienda carezcan de financiación).

La privatización de entidades bancarias también ha significado una entrada considerable de inversión extranjera, la cual se espera traerá beneficios en la medida en que enfrenta a los intermediarios domésticos con una competencia internacional más estricta y exigente. En la actualidad son ocho los bancos cuyo capital es mayoritariamente extranjero; en conjunto, estas entidades alcanzan al 9.9% del patrimonio de la banca comercial.

Anotemos, por último, que si bien la reorganización institucional da evidencia de un proceso de privatización creciente, éste tiene aún un importante camino por recorrer. El sector estatal mantiene una posición importante en el universo de los establecimientos de crédito, cerca del 28% del patrimonio técnico y 35% del activo total. En cuanto al factor patrimonio, la situación es aún más evidente si se incluyen las llamadas entidades financieras de segundo piso (Finagro, Bancoldex, Findeter y la FEN), caso en el cual sería público el 47.9% del patrimonio de los establecimientos de crédito³.

Estas instituciones, que tuvieron sus orígenes en fondos administrados por el Banco de la República y se desempeñan de manera independiente, mantienen una presencia muy considerable en la canalización de recursos financieros hacia las actividades productivas. En efecto, de la cartera total de las entidades crediticias \$ 9.243 miles de millones, el 22.9%, \$ 2.123

miles de millones, corresponden a los créditos redescontados por dichas entidades.

II. Crecimiento de los establecimientos de crédito durante el primer semestre de 1992

En su conjunto⁴, las entidades crediticias presentaron una tasa anual de crecimiento de sus activos totales del 44.14% con respecto al final de 1991⁵ y del 38.09% con relación a junio de ese mismo año (Cuadro 1), lo cual constituye una expansión de la actividad financiera del 3.85% en términos reales durante el primer semestre del año, luego de dos periodos en los cuales su evolución había sido baja (-1.6% y -1.0%)⁶.

Esta tendencia favorable se concentró más en las corporaciones de ahorro y vivienda (con un crecimiento nominal del 79.19% con respecto a diciembre de 1991), instituciones que pudieron mantener y aún acentuar los avances conseguidos el año anterior, los cuales coinciden con el que ha experimentado la actividad constructora. Por otra parte, durante el primer semestre del presente año los bancos privados (cuyos activos aumentaron 43.75%) y mixtos (incre-

³ El conjunto de intermediarios crediticios, sin incluir estas entidades de segundo piso, tiene un patrimonio de \$ 1.575 miles de millones, mientras el patrimonio de estas últimas asciende a \$ 632 miles de millones. Para este cálculo, el patrimonio se definió como la sumatoria de los siguientes rubros: capital pagado, reserva legal, reservas eventuales, superávit, utilidades del ejercicio y utilidades por distribuir.

⁴ Se excluyen los bancos cooperativos del análisis comparativo, debido a que solamente aparecen dentro de la información bancaria a partir del primer semestre de 1992. La Caja Agraria es excluida del análisis del sistema financiero, pues sus dificultades recientes sesgarían los resultados para el conjunto. Por último, el carácter especial que tiene la FEN hizo que ésta se excluyera del estudio del sector financiero.

⁵ Crecimiento anualizado del primer semestre.

⁶ En el cálculo de las tasas reales de crecimiento se utilizó como deflactor el IPC.

NOTAS EDITORIALES

CUADRO 1
Activos totales de los establecimientos de crédito (1)

| | Millones de pesos | | | | | | Tasas Anuales de Crecimiento % (4) | | |
|--|-------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------------------|-------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| | 1989 | 1990 | Jun. 1991 | Dic. 1991 | Junio 1992 | | Promedio 1989-1991 | Jun. 92/ Jun. 91 | Jun. 92/ Dic. 91 |
| | | | | | Clasif. anterior (2) | Clasif. nueva (3) | | | |
| Bancos comerciales | 4.032.895 | 5.122.924 | 5.438.036 | 6.142.298 | 7.170.209 | 7.433.269 | 23.41 | 31.85 | 36.27 |
| Privados | 1.264.638 | 1.633.282 | 1.755.513 | 2.035.276 | 2.440.185 | 3.822.212 | 26.86 | 39.00 | 43.75 |
| Oficiales | 2.421.478 | 2.994.404 | 3.178.570 | 3.565.833 | 4.042.544 | 2.834.598 | 21.35 | 27.18 | 28.52 |
| Mixtos | 346.779 | 495.238 | 503.953 | 541.189 | 687.480 | 681.995 | 24.92 | 36.42 | 61.37 |
| Bancos cooperativos | | | | | | 94.464 | | | |
| Corporaciones financieras | 800.523 | 1.111.954 | 1.171.348 | 1.332.197 | 1.543.420 | 1.543.420 | 29.00 | 31.76 | 34.22 |
| Oficiales | 218.796 | 287.901 | 274.971 | 310.187 | 377.597 | 377.597 | 19.07 | 37.32 | 48.19 |
| Privadas | 581.727 | 824.053 | 896.377 | 1.022.010 | 1.165.823 | 1.165.823 | 32.55 | 30.06 | 30.12 |
| Corporaciones de ahorro y vivienda | 1.159.239 | 1.540.951 | 1.891.823 | 2.294.897 | 3.072.008 | 3.072.008 | 40.70 | 62.38 | 79.19 |
| Compañías de financiamiento comercial | 390.117 | 541.035 | 576.204 | 671.165 | 749.155 | 749.155 | 31.16 | 30.02 | 24.59 |
| Total establecimientos de crédito | 6.382.774 | 8.316.864 | 9.077.411 | 10.440.557 | 12.534.792 | 12.797.852 | 27.90 | 38.09 | 44.14 |

(1) Se excluye en este como en los demás cuadros la FEN y la sección de ahorros del Banco Central Hipotecario.

(2) Clasificación anterior de bancos privados: Bogotá, Comercial Antioqueño, Industrial Colombiano, Crédito, Santander, Caldas, Colpatría, Occidente y Unión Colombiano. Bancos oficiales: Popular, Colombia, Cafetero, Estado, Comercio, Ganadero y Tequendama. Bancos mixtos: Real, Citibank, Anglo, Sudameris, Extebandes, Colombo y Andino.

(3) Clasificación nueva de bancos privados: Bogotá, Comercial Antioqueño, Industrial Colombiano, Crédito, Santander, Caldas, Colpatría, Occidente, Unión Colombiano, Andino, Social, Comercio y Ganadero. Bancos oficiales: Popular, Colombia, Cafetero y Estado. Bancos mixtos: Real, Citibank, Anglo, Sudameris, Extebandes, Colombo, Mercantil de Colombia y Tequendama.

(4) Para las tasas de crecimiento se tomó la clasificación anterior de los bancos comerciales.

Fuente: Superintendencia Bancaria, Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas.

mento del 61.37%) empezaron a mostrar un ritmo de crecimiento real superior al del sector financiero en su conjunto (3.85%) y al del PIB global.

El fortalecimiento general de las instituciones financieras resulta de políticas globales favorables a su expansión y decisiones empresariales de capitalización de la actividad. Por ejemplo, el mayor valor de los activos totales fue consecuencia, en gran medida, de la política monetaria de los últimos meses, la cual ha permitido un crecimiento de los medios de pago superior

al de años anteriores. Este cambio en el manejo monetario amplió las posibilidades de captación de los intermediarios financieros y se reflejó en la dinámica de los pasivos totales del sistema. Estos crecieron 2.8% en términos reales durante el último semestre, después de haberse reducido en un 2.2% entre diciembre de 1989 y el mismo mes de 1991.

El incremento marcado en las captaciones de los establecimientos de crédito durante el primer semestre, acerca del cual desempeñó un papel determinante el desmonte del encaje

marginal del 100% a partir de enero, permitió una recuperación en las captaciones de los bancos, corporaciones y compañías de financiamiento comercial. Así, los depósitos y exigibilidades totales del sistema se expandieron en un 25.55% en los primeros seis meses de 1992. Los bancos y las CAV fueron los dos tipos de intermediarios más dinámicos, al registrar en el período incrementos del 24.65% y 34.9%, respectivamente, mientras que las corporaciones financieras y las compañías de financiamiento comercial aumentaron sus captaciones en forma más moderada, 9.76% y 12.8%⁷. En términos reales, las captaciones de todas las entidades crediticias, exceptuando las corporaciones financieras, aumentaron sustancialmente entre junio de 1991 e igual mes de 1992 (Véase Gráfico 4).

Por otra parte, es importante destacar que el crecimiento del sector estuvo fundado en una acelerada capitalización de las entidades. Según se comentó en las Notas de agosto de 1991, ésta estuvo impulsada por la nueva reglamentación sobre normas de capitalización y, en el período más reciente, se ha visto favorecida por un comportamiento positivo en la rentabilidad de los intermediarios. El patrimonio total del sistema creció a un ritmo anual de 55.5% durante el primer semestre (Véase Cuadro 3), colocándose en un valor superior en 20.5% en términos reales al alcanzado un año atrás; estos resultados permiten ver de qué manera la expansión de los establecimientos de crédito se está dando en forma sólida, con una base de capital considerable.

III. La rentabilidad de los establecimientos de crédito

Durante el primer semestre de 1992 los establecimientos de crédito experimentaron un aumento considerable en su rentabilidad, la cual venía creciendo desde comienzos de 1991. Como

proporción del patrimonio total, las utilidades después de impuestos pasaron de 20.99% en 1991 a 29.32%⁸ en la primera mitad del presente año (Cuadro 4). Dicho ascenso muestra diferencias interesantes por grupos de intermediarios. Los bancos comerciales registraron aumentos muy importantes: de 22.79% en 1991 a 28.66% en el primer semestre de 1992, que se concentraron en los bancos privados y especialmente en los mixtos; los primeros mostraron un aumento de 21.93% a 30.08% y los últimos elevaron su rentabilidad del 25.93% al 46.65%, para llegar a ser el subgrupo de entidades crediticias más rentables.

Las corporaciones financieras, por su parte, han mostrado a lo largo de los últimos tres años la mayor recuperación en su capacidad para generar utilidades. Durante 1989 su rentabilidad patrimonial se colocaba apenas en 8.16%. Un año y medio después ya se había duplicado, y en el primer semestre del presente año alcanzaron un nivel del 24.75%. En este caso, como en el de los bancos, los avances están relacionados con desarrollos del sector financiero, por ejemplo, la reducción de las cargas cuasi-fiscales (inversiones forzosas y encajes) y, en gran medida, con su creciente participación en el mercado cambiario.

Las corporaciones de ahorro y vivienda han constituido el subsector de mejores resultados desde finales de la década pasada y también han ido mejorando su rentabilidad patrimonial, aumentando de 21.44% en el transcurso de 1990 a 43.68% en los primeros seis meses de 1992. Este comportamiento obedeció, en primera instancia, a las condiciones favorables que surgieron como consecuencia de su exen-

⁷ En el caso de las corporaciones financieras se trata de captaciones de CDT más bonos de garantía general.

⁸ Todas las referencias que se hacen a la rentabilidad patrimonial para un período de un semestre, se refieren al indicador anualizado (multiplicando el numerador por un factor de 2).

GRAFICO 3

Tasa real de crecimiento de la cartera bruta: junio 1991 a junio 1992

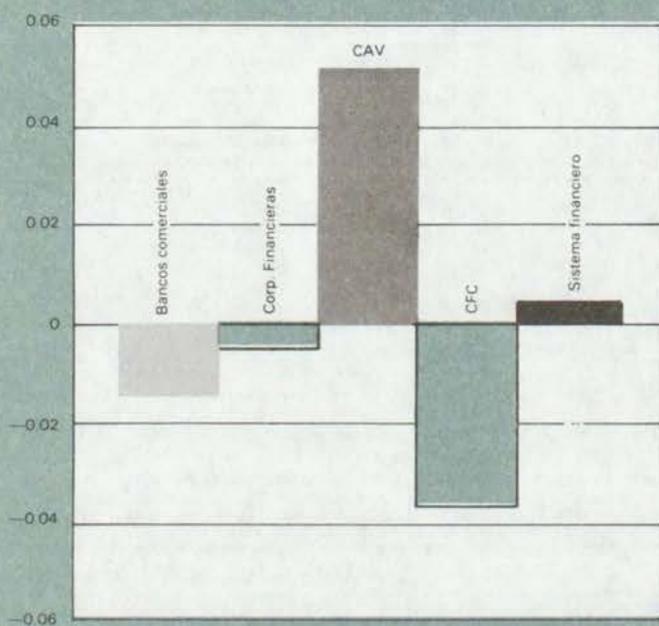
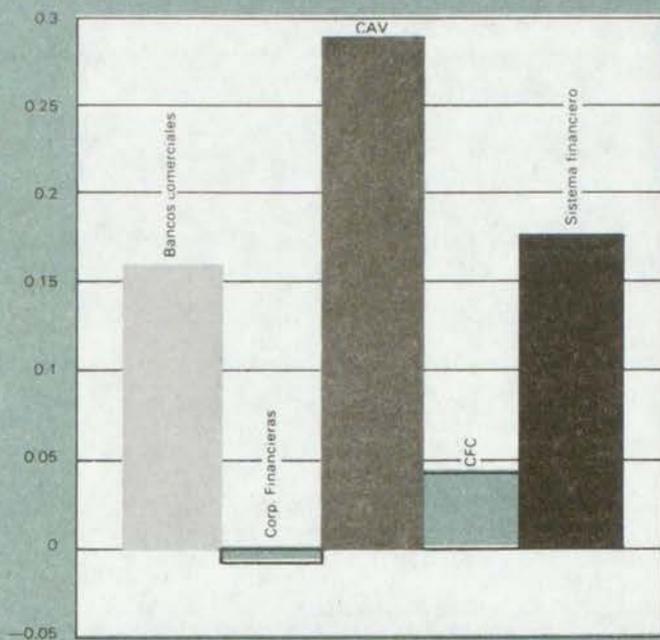


GRAFICO 4

Tasa real de crecimiento de los depósitos y exigibilidades: junio 1991 a junio 1992



Fuente: Superintendencia Bancaria, Banco de la República—Departamento de Investigaciones Económicas

NOTAS EDITORIALES

CUADRO 2

Pasivos totales de los establecimientos de crédito (1)

| | Millones de pesos | | | | | | Tasas anuales de crecimiento % (4) | | |
|--|-------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------|-------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| | 1989 | 1990 | Jun. 1991 | Dic. 1991 | Junio 1992 | | Promedio 1989-1991 | Jun. 92/ Jun. 91 | Jun. 92/ Dic. 91 |
| | | | | | Clasif. anterior (2) | Clasif. nueva (3) | | | |
| Bancos comerciales | 3.656.758 | 4.675.963 | 4.910.061 | 5.461.576 | 6.320.031 | 6.538.426 | 22.21 | 28.72 | 33.91 |
| Privados | 1.106.337 | 1.416.648 | 1.507.742 | 1.727.058 | 2.044.694 | 3.264.582 | 24.94 | 35.61 | 40.17 |
| Oficiales | 2.237.062 | 2.812.097 | 2.953.522 | 3.260.651 | 3.669.145 | 2.605.696 | 20.73 | 24.23 | 26.63 |
| Mixtos | 313.359 | 447.218 | 448.797 | 473.867 | 606.192 | 593.501 | 22.97 | 35.07 | 63.65 |
| Bancos cooperativos | | | | | | 74.647 | | | |
| Corporaciones financieras | 638.376 | 877.521 | 885.215 | 1.013.246 | 1.140.747 | 1.140.747 | 25.99 | 28.87 | 26.75 |
| Oficiales | 129.882 | 166.477 | 137.861 | 159.662 | 195.733 | 195.733 | 10.87 | 41.98 | 50.29 |
| Privadas | 508.494 | 711.044 | 747.354 | 853.584 | 945.014 | 945.014 | 29.56 | 26.45 | 22.57 |
| Corporaciones de ahorro y vivienda | 1.098.815 | 1.455.173 | 1.796.998 | 2.173.532 | 2.925.687 | 2.925.687 | 40.64 | 62.81 | 81.19 |
| Compañías de financiamiento comercial | 357.870 | 493.369 | 514.965 | 590.542 | 650.333 | 650.333 | 28.46 | 26.29 | 21.27 |
| Total establecimientos de crédito | 5.751.819 | 7.502.026 | 8.107.239 | 9.238.896 | 11.036.798 | 11.255.193 | 26.74 | 36.14 | 42.71 |

(1) Se excluye en este como en los demás cuadros la FEN y la sección de ahorros del Banco Central Hipotecario.

(2) Clasificación anterior de bancos privados: Bogotá, Comercial Antioqueño, Industrial Colombiano, Crédito, Santander, Caldas, Colpatria, Occidente y Unión Colombiano. Bancos oficiales: Popular, Colombia, Cafetero, Estado, Comercio, Ganadero y Tequendama. Bancos mixtos: Real, Citibank, Anglo, Sudameris, Extebandes, Colombo y Andino.

(3) Clasificación nueva de bancos privados: Bogotá, Comercial Antioqueño, Industrial Colombiano, Crédito, Santander, Caldas, Colpatria, Occidente, Unión Colombiano, Andino, Social, Comercio y Ganadero. Bancos oficiales: Popular, Colombia, Cafetero y Estado. Bancos mixtos: Real, Citibank, Anglo, Sudameris, Extebandes, Colombo, Mercantil de Colombia y Tequendama.

(4) Para las tasas de crecimiento se tomó la clasificación anterior de los bancos comerciales.

Fuente: Superintendencia Bancaria, Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas.

CUADRO 3

Patrimonio total de los establecimientos de crédito (1)

| | Millones de pesos | | | | | | Tasas Anuales de Crecimiento % (4) | | |
|--|-------------------|----------------|----------------|------------------|----------------------------|-------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| | 1989 | 1990 | Jun. 1991 | Dic. 1991 | Junio 1992 | | Promedio 1989-1991 | Jun. 92/ Jun. 91 | Jun. 92/ Dic. 91 |
| | | | | | Clasif. anterior (2) | Clasif. nueva (3) | | | |
| Bancos comerciales | 376,136 | 446,960 | 527,976 | 680,723 | 850,181 | 894,841 | 34.53 | 61.03 | 55.98 |
| Privados | 158,300 | 216,634 | 247,772 | 308,219 | 395,492 | 557,630 | 39.54 | 59.62 | 64.65 |
| Oficiales | 184,416 | 182,306 | 225,048 | 305,182 | 373,400 | 228,902 | 28.64 | 65.92 | 49.70 |
| Mixtos | 33,420 | 48,020 | 55,156 | 67,322 | 81,289 | 88,493 | 41.93 | 47.38 | 45.80 |
| Bancos cooperativos | | | | | | 19,816 | | | |
| Corporaciones financieras | 162,147 | 234,433 | 286,133 | 318,951 | 402,673 | 402,673 | 40.25 | 40.73 | 59.39 |
| Oficiales | 88,914 | 121,424 | 137,110 | 150,525 | 181,864 | 181,864 | 30.11 | 32.64 | 45.97 |
| Privadas | 73,233 | 113,009 | 149,023 | 168,426 | 220,809 | 220,809 | 51.65 | 48.17 | 71.88 |
| Corporaciones de ahorro y vivienda | 60,424 | 85,778 | 94,825 | 121,365 | 146,321 | 146,321 | 41.72 | 54.31 | 45.35 |
| Compañías de financiamiento comercial | 32,247 | 47,666 | 61,239 | 80,263 | 98,822 | 98,822 | 57.77 | 61.37 | 51.59 |
| Total establecimientos de crédito | 630,954 | 814,837 | 970,173 | 1,201,302 | 1,497,997 | 1,542,657 | 37.98 | 54.41 | 55.50 |

(1) Se excluye en este como en los demás cuadros la FEN y la sección de ahorros del Banco Central Hipotecario.

(2) Clasificación anterior de los bancos privados: Bogotá, Comercial Antioqueño, Industrial Colombiano, Crédito, Santander, Caldas, Colpatria, Occidente y Unión Colombiano. Bancos oficiales: Popular, Colombia, Cafetero, Estado, Comercio, Ganadero y Tequendama. Bancos mixtos: Real, Citibank, Anglo, Sudameris, Extebandes, Colombo y Andino.

(3) Clasificación nueva de bancos privados: Bogotá, Comercial Antioqueño, Industrial Colombiano, Crédito, Santander, Caldas, Colpatria, Occidente, Unión Colombiano, Andino, Social, Comercio y Ganadero. Bancos oficiales: Popular, Colombia, Cafetero y Estado. Bancos mixtos: Real, Citibank, Anglo, Sudameris, Extebandes, Colombo, Mercantil de Colombia y Tequendama.

(4) Para las tasas de crecimiento se tomó la clasificación anterior de los bancos comerciales.

Fuente: Superintendencia Bancaria, Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas.

CUADRO 4

Rentabilidad patrimonial del sistema financiero % (1)

| | 1989 | 1990 | Jun. 1991 | Dic. 1991 | Junio 92 (2) | | Tasas de crecimiento: | |
|--|-------|-------|--------------|--------------|---------------------|------------------|----------------------------|----------------------------|
| | | | | | Clasif. anterior | Clasif. nueva | Jun. 92/ Jun. 91 (3) | Jun. 92/ Dic. 91 (3) |
| Bancos comerciales | 17.15 | 16.87 | 24.81 | 22.79 | 28.66 | 29.82 | 15.53 | 25.75 |
| Privados | 20.71 | 19.36 | 24.99 | 21.93 | 30.08 | 30.93 | 20.38 | 37.21 |
| Oficiales | 13.95 | 13.92 | 24.79 | 22.97 | 22.98 | 21.53 | -7.30 | 0.04 |
| Mixtos | 17.91 | 16.86 | 24.05 | 25.93 | 46.65 | 48.34 | 93.95 | 79.91 |
| Bancos cooperativos | | | | | | 4.35 | | |
| Corporaciones financieras | 8.16 | 8.40 | 16.74 | 13.44 | 24.75 | 24.75 | 47.82 | 84.16 |
| Oficiales | 1.56 | 0.54 | 5.72 | 8.33 | 21.84 | 21.84 | 281.78 | 162.21 |
| Privadas | 16.17 | 16.84 | 26.89 | 18.01 | 27.23 | 27.23 | 1.29 | 51.23 |
| Corporaciones de ahorro y vivienda | 17.66 | 21.44 | 30.29 | 26.97 | 43.68 | 43.68 | 44.22 | 61.96 |
| Compañías de financiamiento comercial | 21.09 | 25.53 | 35.45 | 26.67 | 33.02 | 33.02 | -6.84 | 23.82 |
| Total sistema financiero | 15.09 | 15.42 | 23.64 | 20.99 | 29.32 | 29.97 | 24.05 | 39.70 |

(1) Rentabilidad Patrimonial = Utilidad después de impuestos/patrimonio total. Las utilidades tomadas en junio fueron anualizadas. Se excluye en este como en los demás cuadros la FEN y la sección de ahorros del Banco Central Hipotecario.

(2) Sin ajustes por inflación.

(3) Para las tasas de crecimiento se tomó la clasificación anterior de los bancos comerciales.

Fuente: Superintendencia Bancaria, Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas.

ción del encaje marginal y, más recientemente, debido a la dinámica de la actividad constructora.

En cuanto a las compañías de financiamiento comercial, éstas presentan una tendencia de mediano plazo a mejorar su rentabilidad patrimonial, que creció sustancialmente entre el año pasado (26.67%) y el primer semestre del presente año (33.02%). Estos intermediarios han venido participando muy marginalmente en las operaciones de compra y venta de divisas, de manera que este comportamiento refleja fundamentalmente una mejoría en las condiciones imperantes para sus actividades de intermediación financiera.

Al considerar las cifras mencionadas hasta ahora es importante recordar que la comparación de los resultados de 1992 con los del año pasado debe ser cualificada por cuanto en el

primer semestre de 1991 estaba vigente el encaje marginal del 100% y diversos factores confluyeron para que se redujera notoriamente la dinámica del crédito en la economía.

Cabe anotar que en el primer semestre del año entró en práctica la aplicación de un nuevo esquema contable en el cual las valorizaciones causadas en los activos no monetarios deben incluirse en los estados de pérdidas y ganancias. La introducción de estos ajustes por inflación condujo a una reducción de la rentabilidad patrimonial del orden de 9.5 puntos porcentuales para los establecimientos de crédito en su conjunto⁹, pasando de 29.97% a 20.44%. En el Cuadro 5 se comparan los indicadores de rentabilidad patrimonial una vez

⁹ Con la clasificación y las nuevas entidades incorporadas al sector financiero.

CUADRO 5

Efecto de los ajustes por inflación en la rentabilidad

(Primer semestre de 1992, clasificación nueva)

| | Rentabilidad Patrimonial % | |
|----------------------------------|----------------------------|---------------|
| | Con ajustes | Sin ajustes |
| Bancos comerciales | 22.85 | 29.82 |
| Privados | 23.11 | 30.93 |
| Oficiales | 22.81 | 21.53 |
| Mixtos | 29.82 | 48.34 |
| Cooperativos | -14.93 | 4.35 |
| Corporaciones financieras | 14.63 | 24.75 |
| Privadas | 20.43 | 27.23 |
| Oficiales | 7.59 | 21.84 |
| CAV | 26.84 | 43.68 |
| CFC | 12.75 | 33.02 |
| Total sistema financiero: | 20.44 | 29.97% |

Fuente: Superintendencia Bancaria, Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas.

realizados los ajustes, con los obtenidos según la metodología tradicional.

Como puede apreciarse, los mayores cambios se observaron en los bancos mixtos y cooperativos, cuya rentabilidad patrimonial se redujo en 20 puntos porcentuales como consecuencia del ajuste contable, colocándose en niveles del 29.82% y -14.93%, respectivamente. En el caso particular de los bancos mixtos, ello se debe a que sus activos no monetarios representan sólo el 2.6% de sus activos totales, mientras que para el resto de bancos comerciales dicha relación es superior al 4%; en cuanto a los bancos cooperativos, el mayor efecto de los ajustes se explica porque su relación patrimonio/activos totales (17.8%) es muy superior a la del resto de bancos, que está alrededor del 6%.

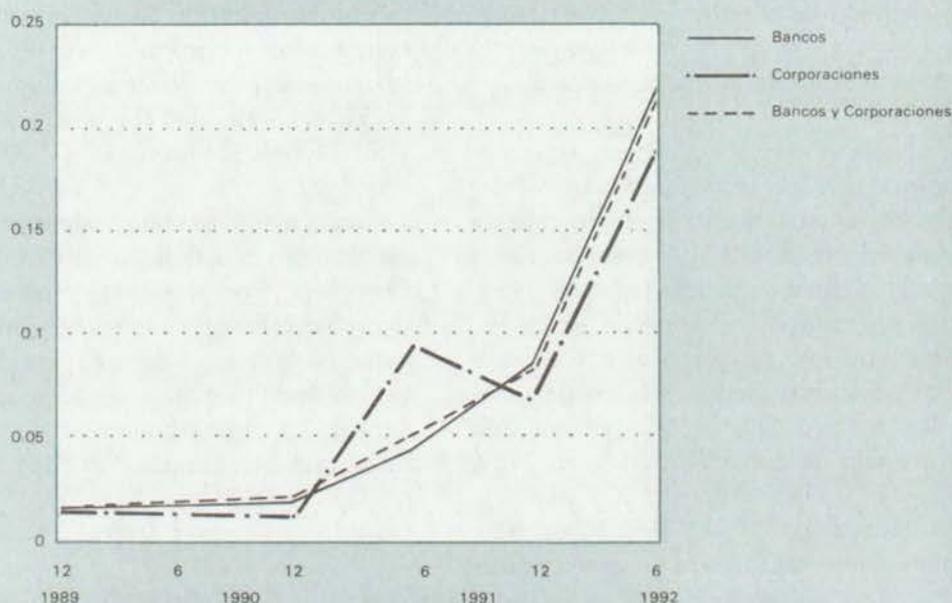
Las corporaciones financieras oficiales, las compañías de financiamiento comercial y las corporaciones de ahorro y vivienda también presentan cambios grandes en su rentabilidad: entre 10 y 20 puntos porcentuales. Por su parte, los bancos privados y las corporaciones financieras privadas tuvieron cambios más moderados, del orden de 7 puntos porcentuales. Por último, los bancos oficiales en su conjunto no vieron mayormente afectados sus índices de rentabilidad patrimonial por efecto de los ajustes por inflación, debido a que las reducciones en algunas entidades de este grupo fueron contrarrestadas por aumentos en las utilidades de otras instituciones que presentaron valores negativos para el patrimonio. En estos últimos casos, la revalorización del patrimonio fue negativa, lo cual, en la metodología del ajuste, produce una contrapartida de ingreso en el estado de pérdidas y ganancias.

A. *Las operaciones de intermediación en el mercado cambiario*

Un factor explicativo de la elevación de la rentabilidad de los bancos y corporaciones financieras fue su creciente participación en el mercado cambiario, la cual comenzó a darse desde hace poco más de un año. Se ha observado que estas operaciones han ido cobrando cada vez mayor importancia dentro del total de los ingresos de estas entidades. Al comparar las diversas fuentes de ganancias para los intermediarios del mercado cambiario, se encuentra que mientras a finales de 1990 el resultado neto de las operaciones de cambios equivalía al 1.71% de las utilidades provenientes de la intermediación financiera (el margen financiero bruto), a finales de 1991 este porcentaje se había elevado al 8.15%, y ya para el primer semestre de 1992 se situó alrededor del 22% (Gráfico 5).

GRAFICO 5

Resultado neto de operaciones de cambios/margen financiero bruto



Fuente: Superintendencia Bancaria, Banco de la República—Departamento de Investigaciones Económicas.

Para los bancos comerciales ¹⁰ ha sido especialmente notoria la importancia de las operaciones cambiarias. Durante el primer semestre del presente año recibieron ingresos netos equivalentes al 22.1% de su margen financiero bruto por estas fuentes. En particular, la participación de los bancos mixtos en estas operaciones cambiarias produjo utilidades iguales al 28.65% de aquellas obtenidas en las actividades de intermediación. Para los bancos privados y oficiales, tal porcentaje fue bastante similar: del 21.43% y 21.85%, respectivamente. Las corporaciones financieras, por su parte, muestran que dicha proporción también ha llegado a ser considerable: del 19.03%, observándose porcentajes muy similares en el caso de las corporaciones oficiales y privadas (20.57% y 18.05%, respectivamente).

Estos resultados revelan la creciente importancia que ha tenido para ciertos intermediarios

financieros su participación en el mercado cambiario en los últimos dos años. Las utilidades correspondientes a este rubro provienen a su vez de dos fuentes distintas: el rendimiento de sus inversiones en moneda extranjera y la negociación de divisas.

Si bien estas últimas operaciones han producido en diversos períodos márgenes bastante favorables entre los precios de compra y venta de las divisas, existe evidencia de que dichos márgenes han ido reduciéndose y es de esperar que los mismos caigan mucho más, en la medida en que se consolide la competencia en el mercado de cambios. También es necesario recordar que estas operaciones se caracterizan por tener riesgos importantes, lo cual indicaría

¹⁰ Clasificación nueva.

que es poco conveniente aumentar la dependencia de esta fuente de ingresos, sin antes hacer esfuerzos especiales para tecnificar y dar respaldo a su participación en este mercado de reciente creación en el país.

B. La Rentabilidad de la intermediación financiera

El fuerte aumento en la rentabilidad total del sistema ocurrió en una situación de relativa estabilidad en las utilidades obtenidas de la intermediación financiera propiamente dicha. Efectivamente, para el conjunto de entidades, la relación entre el margen financiero bruto (ingresos financieros menos egresos financieros) y los activos productivos, después de haberse elevado de niveles del 10% en 1989, se mantuvo estable alrededor del 12% entre los primeros semestres de 1991 y 1992 (Cuadro 6). Las corporaciones financieras y las compañías

de financiamiento comercial mostraron también ciertas mejoras; en las primeras la rentabilidad de la intermediación pasó de 9.63% a 10.38% y en las últimas, de 9.97% a 11.12% durante el mismo período. Sin embargo, para los bancos comerciales y corporaciones de ahorro y vivienda esta proporción se redujo, pasando de 16.5% a 15.9% para los primeros y de 6.75% a 6.40% para los últimos.

Pasamos ahora a explicar algunos factores que afectaron la rentabilidad de la intermediación financiera. Por una parte, tenemos que al tiempo que las captaciones crecían fuertemente como consecuencia de la expansión monetaria, la cartera de préstamos no tuvo un dinamismo similar. La cartera bruta de todos los intermediarios financieros creció al 28.56% entre junio de 1991 e igual mes de 1992, lo cual corresponde a una expansión real de sólo 0.4%.

CUADRO 6
Margen financiero bruto/activos productivos % (1)

| | 1989 | 1990 | Junio 92 | | Tasas de crecimiento: | | | | |
|---------------------------------------|-------|-------|-----------|-----------|-----------------------|----------------------|----------------------|-------|-------|
| | | | Jun. 1991 | Dic. 1991 | Promedio 1989-1991 | Jun. 92/ Jun. 91 (2) | Jun. 92/ Dic. 91 (2) | | |
| | | | | | Clasif. anterior | Clasif. nueva | | | |
| Bancos comerciales | 12.97 | 13.56 | 16.41 | 16.48 | 15.88 | 15.95 | 12.70 | -3.18 | -7.09 |
| Privados | 14.91 | 15.41 | 18.58 | 18.86 | 18.04 | 17.05 | 12.47 | -2.91 | -8.48 |
| Oficiales | 11.97 | 12.78 | 15.46 | 15.49 | 14.77 | 14.69 | 13.74 | -4.42 | -9.04 |
| Mixtos | 12.32 | 11.82 | 14.68 | 14.26 | 14.97 | 15.78 | 7.58 | 1.98 | 10.27 |
| Bancos cooperativos | | | | | | | | | |
| Corporaciones financieras | 7.24 | 6.30 | 9.63 | 8.46 | 10.38 | 10.38 | 8.12 | 7.74 | 50.45 |
| Oficiales | 13.68 | 9.03 | 15.15 | 17.56 | 18.81 | 18.81 | 13.27 | 24.18 | 14.81 |
| Privadas | 5.37 | 5.40 | 8.20 | 6.15 | 8.08 | 8.08 | 7.04 | -1.42 | 72.57 |
| Corporaciones de ahorro y vivienda | 4.96 | 5.99 | 6.75 | 6.07 | 6.40 | 6.40 | 10.59 | -5.19 | 11.25 |
| Compañías de financiamiento comercial | 5.82 | 6.63 | 9.97 | 9.16 | 11.12 | 11.12 | 25.42 | 11.55 | 47.49 |
| Total sistema financiero | 9.71 | 10.03 | 12.43 | 11.68 | 11.74 | 11.87 | 9.68 | -5.57 | 1.00 |

(1) Se excluye en este como en los demás cuadros la FEN y la sección de ahorros del Banco Central Hipotecario.

(2) Para las tasas de crecimiento se tomó la clasificación anterior de los bancos comerciales.

Fuente: Superintendencia Bancaria, Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas.

Si limitamos la comparación a lo sucedido durante los primeros semestres de cada año, observamos que en 1992 se dio una expansión de cartera muy superior a la del año pasado, pero comparable a la lograda en el primer semestre de 1990. Efectivamente, durante los primeros seis meses del año respectivo se lograron tasas nominales de crecimiento del 12.77% en 1990, 4.57% en 1991 y 12.45% en 1992¹¹. Ello indica que el ritmo de avance de la cartera pasó a ser en el presente año más acorde con la experiencia histórica, después de la fuerte restricción impuesta por el encaje marginal del 100% durante la mayor parte del año pasado. Tal ritmo de incremento fue inferior al de las crecientes captaciones de los intermediarios, las cuales aumentaron en un 25.56% en la primera mitad del año. Ello implicó, como se verá luego, una recomposición de los activos productivos de las entidades financieras.

En el interior del sistema el comportamiento de la cartera fue bastante desigual; los bancos, las corporaciones financieras y las compañías de financiamiento comercial exhibieron una contracción real en sus operaciones de crédito (del 1.46%, 0.5% y 3.65%, respectivamente) entre junio de 1991 e igual mes de 1992, mientras que las corporaciones de ahorro y vivienda pudieron incrementar el volumen real de préstamos otorgados en un 5.16% (Gráfico 3). Debe anotarse sin embargo, que algunas entidades bancarias tales como las mixtas lograron expandir considerablemente su cartera en términos reales (al 7%) en dicho período, gracias a un dinamismo excepcional en la primera parte del presente año cuando este rubro experimentó una expansión del 27.21% en términos nominales (8% en términos reales).

Por lo tanto, mientras las CAV se encontraron con una situación de auge en la actividad constructora que impulsaba la demanda por sus créditos, los demás intermediarios atravesaron una etapa en que la cartera prácticamente no

crecía y si lo hacía era a menor ritmo que el de las captaciones. Sin embargo, los efectos negativos de la baja cartera sobre la rentabilidad total fueron contrarrestados en alguna medida por la mejora en la calidad de la misma. La proporción de deudas vencidas de más de doce meses cayó durante los dos últimos semestres, siguiendo una tendencia que venía desde mediados de la década pasada. Se situó en junio de este año en un nivel del 1.77% después de haber estado en un 9.32% en 1987¹² y 2.91% a finales de 1990 (Cuadro 7).

Dentro del sistema, fueron los bancos comerciales y las corporaciones de ahorro y vivienda las entidades que registraron avances en la calidad de la cartera, mientras que los demás intermediarios presentaron un leve deterioro. Esto significa que para los bancos comerciales, la mayor calidad de cartera sirvió para contrarrestar un crecimiento menor en el volumen total de créditos, mientras que para las CAV estos dos efectos se conjugaron para producir los mayores aumentos en rentabilidad patrimonial de todo el sistema: de 26.97% a 39.41% en el primer semestre del presente año (Cuadro 4). Los demás intermediarios no obtuvieron ninguna ganancia en la calidad de su cartera de créditos que pudiera contrarrestar el bajo crecimiento de sus préstamos.

La lenta evolución de la cartera de créditos de los bancos y corporaciones en relación con la expansión de depósitos implicó, como se mencionó antes, una recomposición importante en los activos de estos intermediarios. En efecto, ocurrió un aumento sin precedentes en los montos de inversiones voluntarias registradas por ellos: los bancos incrementaron en 143.5% y las corporaciones financieras en un

¹¹ Las tasas nominales de crecimiento logradas en el primer semestre de 1990 y 1992 son directamente comparables ya que el IPC tuvo el mismo comportamiento en ambos periodos; creció en 17.8%.

¹² Notas Editoriales, agosto de 1991.

CUADRO 7

Cartera vencida + < 2 meses/cartera total % (1)

| | 1989 | 1990 | Jun. 1991 | Dic. 1991 | Junio 92 | | Tasas de crecimiento: | |
|---------------------------------------|------|------|--------------|--------------|---------------------|------------------|----------------------------|----------------------------|
| | | | | | Clasif. anterior | Clasif. nueva | Jun. 92/ Jun. 91 (2) | Jun. 92/ Dic. 91 (2) |
| Bancos comerciales | 3.35 | 2.15 | 2.26 | 2.53 | 2.12 | 2.09 | -6.18 | -16.15 |
| Privados | 2.10 | 1.27 | 1.19 | 1.02 | 0.98 | 1.15 | -17.45 | -3.94 |
| Oficiales | 4.18 | 2.78 | 3.00 | 3.54 | 3.04 | 3.70 | 1.14 | -14.14 |
| Mixtos | 2.35 | 1.41 | 1.44 | 1.36 | 0.74 | 0.55 | -48.19 | -45.41 |
| Bancos cooperativos | | | | | | 1.90 | | |
| Corporaciones financieras | 1.44 | 0.80 | 0.84 | 0.75 | 0.92 | 0.92 | 9.18 | 22.58 |
| Oficiales | 4.81 | 2.64 | 3.06 | 2.55 | 2.68 | 2.68 | -12.22 | 5.07 |
| Privadas | 0.57 | 0.37 | 0.33 | 0.28 | 0.42 | 0.42 | 25.36 | 48.94 |
| Corporaciones de ahorro y vivienda | 2.86 | 2.47 | 2.18 | 1.86 | 1.77 | 1.77 | -18.62 | -4.58 |
| Cias. de financiamiento comercial | 1.92 | 1.28 | 1.26 | 1.12 | 1.31 | 1.31 | 3.65 | 16.64 |
| Total sistema financiero | 2.84 | 1.95 | 1.93 | 1.95 | 1.77 | 1.76 | -8.49 | -9.15 |

(1) Se excluye en este como en los demás cuadros la FEN y la sección de ahorros del Banco Central Hipotecario.

(2) Para las tasas de crecimiento se tomó la clasificación anterior de los bancos comerciales.

Fuente: Superintendencia Bancaria, Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas.

61% sus tenencias reales de estos activos entre junio de 1991 y el mismo mes del presente año. Esto llevó a que la participación de las inversiones voluntarias dentro de los activos productivos aumentara para el sistema, en su conjunto, de 5.09% a 11.67% durante el mismo período. Por tipo de intermediario las recomposiciones fueron las siguientes: de 4.22% a 11.15% para los bancos; de 1.37% a 2.26% para las corporaciones financieras; de 9.66% a 17.05% para las CAV y de 2.44% a 9.05% para las compañías de financiamiento comercial.

La sustitución que se dio entre los dos rubros principales de activos productivos fue el resultado de cuatro factores diferentes: 1) Mediante la Resolución 18 de 1992 la Junta Directiva decidió que se elevara la proporción de posición propia requerida para los bancos y corporaciones financieras. Esta relación pasó del 30% al 45% de los pasivos computables.

2) Operó también un efecto negativo sobre la demanda por crédito financiero doméstico, debido al incentivo que existió, vía diferenciales de tasas de interés, para el endeudamiento en el exterior. Dicho incentivo parece haberse mantenido a lo largo del primer semestre del año¹³. 3) Aunque en agosto del año pasado se había eliminado el encaje marginal, esta medida estuvo acompañada de aumentos en los encajes ordinarios, los cuales fueron responsables de que durante la mayor parte del primer semestre de 1992 se observaran niveles promedio de encajes muy altos en comparación con la experiencia histórica. Tal como se mostró en las Notas de mayo de 1992, el encaje promedio bancario hacia finales de igual mes aún era del 31.5%, muy similar al nivel logrado al final del

¹³ Fedesarrollo (1992): "Según Encuesta de Fedesarrollo: El control de las tasas de interés fue efectivo", Comunicado de Prensa. Septiembre 7 de 1992.

año pasado (30.8%) pero considerablemente superior al porcentaje registrado a finales de 1990 (19.9%). Por lo tanto, la permanencia de encajes promedio altos limitó las posibilidades de expansión de cartera, aún después de la eliminación del encaje marginal. 4) Por último, la evolución favorable de la calidad de la cartera sugiere que las entidades bancarias ejercieron un control prudente de sus operaciones al no desbordar el ritmo de otorgamiento ante la abundante liquidez. Podríamos decir entonces que la sustitución hacia inversiones voluntarias, en una situación de expansión fuerte en las captaciones, haya estado, en alguna medida, acorde con la aplicación de criterios apropiados de asignación de préstamos, sacrificando eventuales ganancias de corto plazo en aras de mantener bajo el riesgo crediticio, lo cual redundará en mayores utilidades a mediano y largo plazo.

C. Efecto de los márgenes de intermediación

Por otra parte, el efecto del modesto crecimiento de la cartera sobre la rentabilidad (de corto plazo) de la intermediación financiera estuvo contrarrestado por el comportamiento de los márgenes de intermediación. El enfoque utilizado para la política monetaria en este período concentró numerosos esfuerzos en la reducción de las tasas de interés en la economía. El principal instrumento utilizado para este fin fue la tasa de interés de las operaciones de mercado abierto (OMA), cuyo valor en términos efectivos anuales ¹⁴ cayó de 35.29% en la última semana de diciembre de 1991 a 19.12% en la última semana de mayo del presente año. Durante ese período, la tasa DTF se redujo de 36.56% a 23.50% y la tasa de interés de los CDT a 90 días para bancos y corporaciones financieras cayó de 36.20% a 23.42%. La corrección monetaria del UPAC también bajó de 26.4% a 17.16%, entre diciembre de 1991 y agosto de 1992.

Sin embargo, estos ajustes no estuvieron acompañados de un descenso en la misma proporción en las tasas de los préstamos, las cuales disminuyeron en el mismo período de 46.04% a 37.98% para el sistema en su conjunto ¹⁵. Por lo tanto, se generó en este lapso una ampliación en el margen de intermediación de las entidades financieras, que condujo a incrementos en su rentabilidad.

La permanencia de tasas activas altas llevó a las autoridades a imponer controles administrativos hacia finales de mayo, dentro de su política general de reducción de las tasas de interés y, sobre todo, para aminorar los incentivos existentes para el endeudamiento exterior y su consiguiente efecto sobre la acumulación de reservas internacionales. Se establecieron límites superiores del 35% a la tasa promedio de interés de los créditos de bancos y corporaciones, y del 36.5% para las compañías de financiamiento comercial. Esta medida constituyó un impulso inicial a la rebaja de tasas de interés, pero ya para finales de junio el sistema bancario se había colocado en un nivel del 33.01%, por debajo del techo fijado en razón de las condiciones de mercado. No obstante, durante la mayor parte del primer semestre de 1992 se observaron márgenes de intermediación superiores a los registrados en años recientes.

Para resumir, el sistema financiero obtuvo una rentabilidad muy superior durante el primer semestre de 1992 con respecto a lo que venía mostrando en períodos recientes. Esta evolución fue el resultado de un dinamismo en las operaciones crediticias de las corporaciones de ahorro y vivienda, mientras que los bancos y las corporaciones financieras obtuvieron el

¹⁴ Títulos de Participación Clase B a 90 días.

¹⁵ La fuente utilizada para las cifras de tasas efectivas de colocación fue la encuesta semanal de la Superintendencia Bancaria.

grueso de sus ganancias adicionales de las operaciones de cambios de moneda extranjera, las cuales llegaron a niveles equivalentes a más del 20% de las utilidades obtenidas en la intermediación financiera.

Salvo el caso mencionado de las CAV, que pudieron aumentar considerablemente su cartera de créditos gracias a la evolución favorable de la actividad constructora, las instituciones financieras enfrentaron unas condiciones en sus captaciones y colocaciones que implicaron la recomposición de activos productivos a favor de inversiones voluntarias. Este desarrollo constituyó un factor decisivo de reducción de la rentabilidad de corto plazo de las actividades de intermediación, ya que las inversiones voluntarias estaban generando rendimientos menores que los obtenidos en el otorgamiento de crédito.

Dos factores adicionales actuaron para que este efecto de reasignación de los recursos captados no perjudicara los resultados de los establecimientos de crédito en la primera parte de 1992. Primero, la calidad misma de la cartera, que siguió el proceso ascendente iniciado a mediados de la década pasada; probablemente ello también respondió a un manejo cauteloso de las operaciones de préstamos por parte de las entidades y se reflejará, a mediano plazo, en utilidades mayores de las que habrían resultado de una expansión fuerte en la cartera de alto riesgo. Segundo, los bancos y corporaciones financieras tendieron a elevar sus márgenes de intermediación al reducir lentamente las tasas activas, mientras que los costos de captación caían en forma rápida como respuesta a los ajustes efectuados en las tasas de interés de algunos papeles oficiales. En último término, la rentabilidad de la propia intermediación financiera, como resultado de los varios factores mencionados, se mantuvo estable durante el período.

IV. Eficiencia de los intermediarios

La eficiencia operativa de los intermediarios financieros ha sido un tema de constante interés para las autoridades, pues constituye un elemento fundamental de la modernización del sector y su mayor aporte al proceso de desarrollo económico. Se ha comentado en repetidas ocasiones que los gastos operacionales en las entidades crediticias colombianas se han mantenido en niveles altos con respecto a patrones internacionales, no sólo de países industrializados sino también de aquellos con niveles de desarrollo similares al de nuestra economía. Por ello, la Ley de Reforma Financiera introdujo cambios a la estructura del mercado financiero que van en la dirección de permitir una mayor movilidad de factores y con ello una mayor competencia en el interior del sector, para lograr por este medio ganancias en cuanto a niveles de eficiencia de las entidades.

Según lo observado en el primer semestre de 1992, aún no se ha dado un cambio significativo en las condiciones de eficiencia de las instituciones financieras, aunque la relación entre costos operacionales y activos totales tuvo una reducción pequeña. Para el sistema consolidado, esta relación se colocó en 4.5% para el primer semestre del año, después de haber estado en un nivel del 4.9% en igual período del año pasado (Cuadro 8). En el sector bancario, únicamente los bancos mixtos presentaron recientemente una disminución de consideración (de casi un punto porcentual, variando de 5.84% a 4.92%) en la importancia de sus costos operacionales con relación al primer semestre de 1991. Los demás tipos de bancos mostraron disminuciones muy pequeñas, las cuales llevaron a este sector, en su conjunto, a reducir el indicador de eficiencia operativa en únicamente 0.45 puntos porcentuales, de 6.14% a 5.69%.

CUADRO 8

Costos operacionales/activos totales % (1)

| | 1989 | 1990 | Junio 1991 | | Junio 1992 | | Tasas de crecimiento: | |
|------------------------------------|------|------|------------|-----------|------------------|---------------|----------------------------|----------------------------|
| | | | Jun. 1991 | Dic. 1991 | Clasif. anterior | Clasif. nueva | Jun. 92/ Jun. 91 (2) | Jun. 92/ Dic. 91 (2) |
| Bancos comerciales | 4.64 | 5.09 | 6.14 | 5.44 | 5.69 | 5.70 | -7.38 | 4.46 |
| Privados | 4.80 | 5.10 | 6.13 | 5.46 | 5.56 | 5.43 | -9.41 | 1.74 |
| Oficiales | 4.53 | 5.16 | 6.19 | 5.41 | 5.90 | 6.33 | -4.77 | 9.00 |
| Mixtos | 4.83 | 4.65 | 5.84 | 5.61 | 4.92 | 4.65 | -15.64 | -12.27 |
| Bancos cooperativos | | | | | | | | |
| Corporaciones financieras | 2.17 | 2.16 | 2.73 | 2.47 | 2.78 | 2.78 | 1.65 | 12.34 |
| Oficiales | 3.75 | 4.08 | 5.72 | 5.16 | 5.72 | 5.72 | -0.10 | 10.73 |
| Privadas | 1.58 | 1.49 | 1.82 | 1.66 | 1.83 | 1.83 | 0.57 | 10.24 |
| Corporaciones de ahorro y vivienda | 2.23 | 2.78 | 3.01 | 2.69 | 2.75 | 2.75 | -8.66 | 2.25 |
| Clas. de financiamiento comercial | 2.98 | 3.14 | 3.77 | 3.43 | 3.87 | 3.87 | 2.68 | 12.64 |
| Total sistema financiero | 3.79 | 4.15 | 4.90 | 4.33 | 4.50 | 4.53 | -8.11 | 3.93 |

(1) Se excluye en este como en los demás cuadros la FEN y la sección de ahorros del Banco Central Hipotecario.

(2) Para las tasas de crecimiento se tomó la clasificación anterior de los bancos comerciales.

Fuente: Superintendencia Bancaria, Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas.

Tanto las corporaciones financieras como las compañías de financiamiento comercial sufrieron incrementos leves en el tamaño relativo de sus costos operacionales. Para el mismo período éste aumentó de 2.73% a 2.78% para las corporaciones financieras y de 3.77% a 3.87% en el caso de las compañías de financiamiento comercial. Las corporaciones de ahorro y vivienda se distinguieron no sólo por mantener niveles de gastos operacionales bajos con respecto al resto del sistema financiero, sino por rebajarlos más, de 3.01% a 2.75%, lo cual puede atribuirse, en parte, a que ellas están aprovechando correctamente economías de escala derivadas de su rápido crecimiento en este período.

En conclusión, están por verse los beneficios potenciales sobre la eficiencia de los interme-

diarios de las medidas de apertura del negocio financiero a nuevos actores. La reducción de costos sigue siendo un reto de suma importancia para su desarrollo en el futuro, especialmente en el caso de las entidades bancarias. Por lo tanto, los establecimientos de crédito deberían aprovechar la coyuntura presente de favorables utilidades no sólo para efectuar una capitalización importante (la cual ha ocurrido de manera evidente durante el primer semestre del año) sino también para llevar a cabo inversiones ambiciosas en tecnología, de manera que se aumente la eficiencia en la prestación de servicios de intermediación financiera. El sector se encuentra en un momento propicio para emprender este tipo de proceso, que además le permitirá afrontar la mayor competencia internacional en una economía cada vez más vinculada a los mercados internacionales.

Conclusiones

La evaluación de los resultados de los establecimientos de crédito en el primer semestre de 1992 es en términos generales positiva y, sobre todo, permite comprobar avances para la actividad financiera en el futuro, pues continúan registrándose tendencias favorables en cuanto a la capitalización de las entidades y manejo adecuado de sus riesgos de crédito.

La estructura del sistema financiero colombiano difiere hoy apreciablemente de la que tenía hace apenas un año. Se han efectuado varias privatizaciones, proceso que conviene acelerar cuanto sea posible; han ingresado capitales extranjeros y se han realizado fusiones y transformaciones de algunos intermediarios, en desarrollo de la política de facilitar la movilidad institucional dentro del sistema financiero. Todos estos cambios tienden a estimular una sana competencia y redundarán, sin duda, en la prestación de más y mejores servicios a los diversos agentes económicos.

Los establecimientos de crédito se han beneficiado de una política monetaria acorde con los objetivos de estabilidad de precios, orientada al mantenimiento de bajas tasas de interés de captación, cuyos efectos deben extenderse a todos los sectores, principalmente vía reducciones en las tasas activas.

A pesar de que las entidades, con excepción de las CAV, enfrentaron restricciones a la deman-

da por crédito, su rentabilidad patrimonial en el período puede calificarse como muy buena. En el caso de los intermediarios del mercado cambiario, parte importante de este avance se debe a los ingresos derivados de sus inversiones en moneda extranjera y de la rentabilidad en compraventa de divisas. Con respecto a este último rubro, conviene tener presente que la competencia en el mercado viene reduciendo los márgenes -originalmente muy amplios, según se observó en los primeros meses de la descentralización cambiaria- por lo cual es vital que los bancos y corporaciones financieras no adquieran una dependencia excesiva de esta fuente de ingresos, en tanto adecúan sus organizaciones para manejar con máxima eficiencia los riesgos que implica este nuevo campo de negocios.

Ante la favorable coyuntura de fortalecimiento patrimonial, crecimiento de activos y mantenimiento en niveles altos de la rentabilidad, los intermediarios financieros tienen una ocasión, que no deben desaprovechar, para prepararse a enfrentar condiciones de competencia más exigentes. Para ello deben acelerar la inversión en tecnología de avanzada y en capacitación de sus recursos humanos y emprender acciones decididas para restringir costos y mejorar la calidad de los servicios que ofrecen a su clientela; infortunadamente, las cifras sobre gastos administrativos y evolución de la productividad del sistema, no confirman una tendencia definida en este sentido.