

ESTABLECIMIENTOS BANCARIOS:

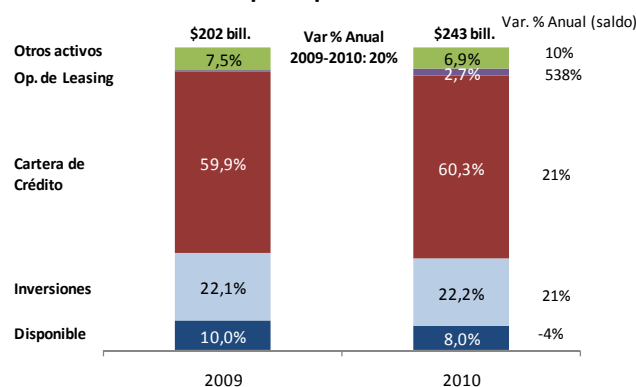
Balance al cierre de 2010

El 2010 fue un año positivo para la Banca. Se destaca el crecimiento en el saldo y los desembolsos de cartera, la importante generación de utilidades y los adecuados indicadores y niveles de respaldo patrimonial. En esta edición de ACTUALIDAD MACROECONÓMICA haremos un breve repaso de lo que fue el desempeño del sector Bancario en Colombia en el 2010, así como de los factores que determinaron su evolución.

Evolución del activo

Durante 2010 el tamaño del sector bancario siguió aumentando y sus activos al mes de diciembre equivalen a \$242,6 billones, 20% más que en el mismo mes de 2009. Aunque la composición del activo fue muy similar a la observada en 2009, las operaciones de leasing tienen ahora una participación de 2,7%. Este resultado se explica por la entrada en vigencia de la ley de reforma financiera¹ que autorizó a las entidades bancarias a realizar operaciones de leasing financiero y operativo, e incentivó a algunas de ellas a adquirir la totalidad de sus filiales de *leasing*²:

Gráfico 1. Composición de los activos del sector bancario y variación anual de los principales rubros



Fuente: ECONCIFRAS con información de Superintendencia Financiera.

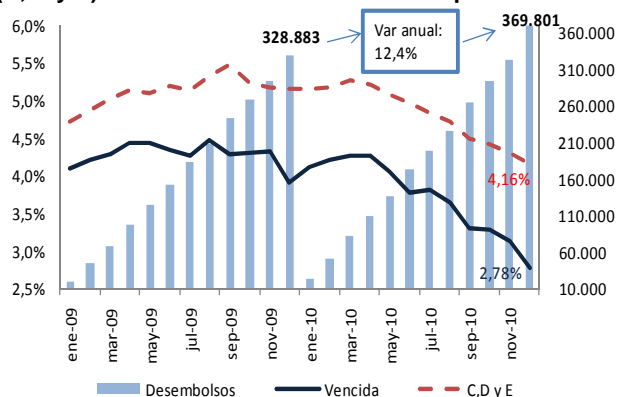
¹ Ley 1328 de 2009.

² Entre diciembre de 2009 y 2010 las siguientes compañías de leasing fueron absorbidas por sus bancos matrices: Leasing Bogotá (Banco de Bogotá), Helm Leasing (Helm Bank), Leasing de Occidente (Banco de Occidente); Leasing Popular (Banco Popular) y BBVA Leasing (Banco BBVA). Leasing Colpatría fue adquirida por Nortia Sociedad Financiera.

Cartera de crédito

Impulsado por la tendencia decreciente en las tasas de interés³, el valor acumulado de las colocaciones de cartera de crédito durante 2010 alcanzó un máximo histórico de \$369,8 billones, 12,4% más que en 2009. Esto contribuyó a que el saldo de la cartera bruta se incrementara en 18,9% anual y alcanzara un total de \$152,3 millones. Se destaca el adecuado control que los bancos han mantenido en torno a su exposición al riesgo de crédito, ya que en el último año los indicadores de calidad por vencimiento, así como los de cobertura de cartera vencida, mejoraron respecto a 2009:

Gráfico 2. Desembolsos acumulados de cartera e indicadores de calidad de cartera vencida y por riesgo (C, D y E). Cifras en miles de millones de pesos



Fuente: ECONCIFRAS con información de Superintendencia Financiera.

Por modalidades de crédito, en 2010 la comercial y la de consumo tuvieron un importante repunte en su ritmo de crecimiento, especialmente si se compara con lo observado al cierre de 2009 (Ver tabla 1).

Aunque el saldo de la cartera de vivienda decreció 0,1% frente a 2009, esto se asocia principalmente al proceso de titularización de créditos hipotecarios correspondiente a la emisión de Tips Pesos E-16 que se llevó al cierre de 2010. El valor de la cartera

³ Entre diciembre de 2008 y 2010 la tasa de interés de colocación de cartera de los bancos (promedio ponderado de todas las entidades) se redujo de 21% a 12%.

vinculada a este proceso equivale a \$2,3 billones⁴ representados por 42.533 créditos. Incluyendo los créditos titularizados, el saldo de la cartera hipotecaria habría tenido un crecimiento de 21% frente a 2009. Esto demuestra el impacto positivo que sobre la colocación de préstamos hipotecarios tuvo el beneficio del subsidio a la tasa de interés, otorgado por el Gobierno a través del Fondo de Reserva para la Estabilización de la Cartera Hipotecaria (FRECH)⁵.

Tabla 1. Cartera de crédito bruta por tipo de préstamo.
Cifras en millones de pesos

	dic-09			dic-10		
	Saldo	Participación	Var % anual	Saldo	Participación	Var % anual
Comercial	78.178.867	61%	0,5%	95.452.100	63%	22,1%
Consumo	35.611.125	28%	2,0%	42.177.747	28%	18,4%
Vivienda	10.747.087	8%	11,1%	10.739.244	7%	-0,1%
Microcrédito	3.576.068	3%	24,1%	3.979.930	3%	11,3%
Total	128.113.147	100%	2,3%	152.349.021	100%	18,9%

Fuente: ECONCIFRAS con información de Superintendencia Financiera.

Producto de la disminución de 16,6% en el tamaño de la cartera vencida, y un aumento de 5,7% en el valor de las provisiones de cartera, el sector bancario logró una mejora en sus indicadores de cobertura por vencimiento. Al cierre de 2010, la cobertura de la cartera vencida alcanzaba 176,9%, frente a un 139,5% observado en 2009. Por nivel de riesgo (C, D y E), el indicador de cubrimiento a diciembre de 2010 se ubicó en 61,8%, mientras que en 2009 fue de 63,6%. A esto contribuyó una reducción anual de 4,7% en el saldo de cartera riesgosa, si bien la mejora no fue mayor debido a la caída en el nivel de las provisiones frente a 2009.

Inversiones

El saldo de las inversiones netas de provisiones del sector bancario alcanzó \$53,8 billones a diciembre de 2010, 20,7% más que el observado en 2009. Como porcentaje del activo, mantuvieron una participación de 22%.

Al interior del portafolio se observa una recomposición importante hacia las posiciones de más largo plazo, con una menor participación de las inversiones cuyo propósito principal es obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo. Al respecto, en el 2010 las inversiones negociables redujeron su tamaño dentro del total de 38,4% en el 2009 a 26,6%. Las disponibles para

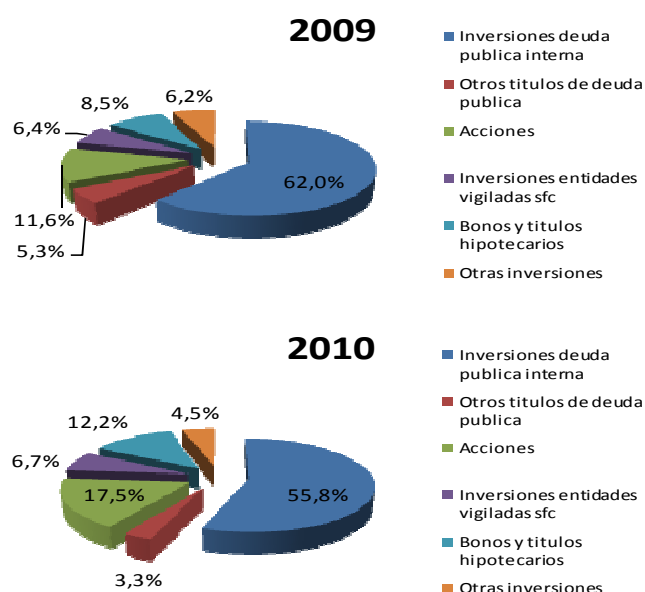
⁴ Valor de los portafolios al 3 de diciembre de 2010. Los originadores involucrados en esta titularización fueron Bancolombia, Banco Davivienda, BCSC, Banco Colpatria, Banco AV Villas y Banco Santander.

⁵ El beneficio consiste en una permuta financiera calculada sobre la tasa de interés pactada para créditos nuevos, otorgados por establecimientos de crédito a deudores individuales de crédito hipotecario de vivienda nueva durante los primeros siete (7) años de vida del crédito.

la venta pasaron de 26,6% a 39,6%, mientras que el portafolio para mantener hasta el vencimiento mantuvo una participación cercana al 26%.

Otro resultado importante en la estructura del portafolio del sector bancario fue una mayor diversificación por tipo de activos. Frente a 2009, los Bancos redujeron la participación de las inversiones en deuda pública interna, mientras que las acciones, los títulos hipotecarios y los bonos tienen ahora un mayor peso al interior del portafolio:

Gráfico 3. Composición del portafolio de inversiones del sector bancario



Fuente: ECONCIFRAS con información de la Superintendencia Financiera.

Evolución del pasivo y el patrimonio

Pasivo

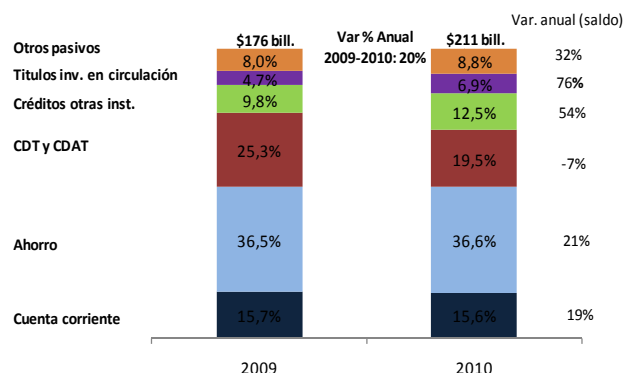
Al cierre del 2010, los pasivos del sector bancario alcanzaron \$211,2 billones, registrando un crecimiento de 20,2% respecto al 2009.

Las cuentas corrientes y cuentas de ahorro se mantienen como el principal componente del pasivo, con una participación conjunta de 52,2%. Se observa una reducción en la participación de los certificados de depósito a término y un incremento en el tamaño de los pasivos representados en títulos de inversión en circulación y créditos con otras instituciones. Estos dos

Esta publicación constituye una opinión independiente respecto a diferentes aspectos relacionados con el comportamiento y evolución de la economía nacional e internacional, pero no garantiza el cumplimiento de las proyecciones presentadas. En ningún momento se está actuando en representación de alguna entidad, privada o pública, que sirve como fuente de información para la elaboración de este documento. ECONCIFRAS no se hace responsable de la veracidad o exactitud de la información que proveen dichas fuentes. Cualquier dato o información que aparezca en esta publicación no deberá interpretarse como una asesoría o recomendación para la toma de decisiones de inversión, y su uso es de exclusiva responsabilidad del usuario.

últimos rubros fueron los que tuvieron el mayor incremento anual en su saldo frente a 2009:

Gráfico 4. Composición de los pasivos del sector bancario y variación anual de los principales rubros



Fuente: ECONCIFRAS con información de Superintendencia Financiera.

Al cierre de 2010 los títulos de deuda alcanzaron una variación anual de 103,8%, donde los títulos de inversión en circulación explican la mayor parte de este resultado con un aumento en su saldo de \$6,3 billones frente a 2009. Las obligaciones con otras instituciones de crédito tuvieron un crecimiento de 53,9%, impulsadas por los créditos del exterior y los créditos y descuentos, cuyo saldo en 2010 se incrementó \$6,7 billones y \$2,2 billones, respectivamente.

La recomposición en los pasivos del sector se debe, en parte, a las buenas condiciones de liquidez que se dieron durante el año pasado, las cuales incentivaron la financiación a través del mercado de capitales mediante emisiones de bonos⁶ o con la colocación de acciones⁷.

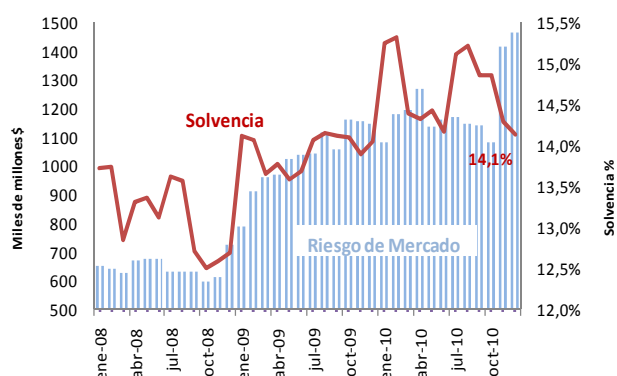
Patrimonio

Entre diciembre de 2009 y 2010, el patrimonio del sector bancario se incrementó en \$5,1 billones y alcanzó \$31,5 billones, lo que equivale a un crecimiento anual de 19,3%. A esto contribuyeron principalmente el mayor saldo de reservas y fondos de destinación específica, cuyo valor frente a 2009 registró un aumento de \$3,2 billones, y el crecimiento de la cuenta de superávit, que aumentó en \$1,4 billones. El resultado del ejercicio al cierre de 2010 llegó a \$3,6 billones, 8,4% más que el año pasado, lo que

también contribuyó positivamente al incremento del patrimonio del sector.

Como resultado del incremento en el portafolio de inversiones del sector bancario, el valor en riesgo (VeR)⁸ aumentó respecto a los niveles observados en 2008 y 2009. Sin embargo, la relación de solvencia, que mide el grado de respaldo patrimonial de las operaciones activas de las entidades del sector, mostró también un aumento en su nivel y se mantuvo por encima del mínimo regulatorio (9%):

Gráfico 5. Indicador de solvencia y riesgo de mercado (VeR) del sector bancario



Fuente: ECONCIFRAS con información de Superintendencia Financiera.

Estado de resultados

Al cierre del 2010, el sector bancario generó utilidades por \$4,8 billones, lo que representa un incremento de 10,2% frente a diciembre de 2009 cuando las ganancias fueron de \$4,4 billones.

Si bien los Bancos tuvieron un incremento en el saldo de cartera y de las colocaciones de crédito durante 2010, al mes de diciembre los ingresos por intereses se redujeron 11,8% anual debido a unas menores tasas de interés de colocación⁹. En la medida en que los gastos por intereses tuvieron una reducción superior a la de los ingresos, producto de la tendencia decreciente de las tasas de captación¹⁰ y de la

⁸ Proporción del activo expuesto al riesgo de mercado, originado por cambios en los factores de riesgo que afectan su precio o valoración.

⁹ Entre diciembre de 2009 y 2010 la tasa de interés activa (promedio ponderado por monto que calcula el Banco de la República) se redujo de 13% a 9,4%

¹⁰ La tasa DTF E.A. a 90 días, por ejemplo, se redujo de 4,1% a 3,5% entre diciembre de 2009 y 2010. La tasa de captación de CDT a 360 días pasó de 4,9% a 4,3% durante este periodo.

⁶ Durante 2010 entidades como Banco de Bogotá, Banco Colpatria, Banco Davivienda, Banco BBVA y Bancóldex llevaron a cabo colocaciones de Bonos o BOCEAS.

⁷ Se destaca el proceso de colocación de acciones preferenciales de Davivienda por \$416 mil millones.

recomposición de los pasivos bancarios, al cierre de 2010 el margen neto de intereses tuvo una variación anual positiva de 3,5%.

Tabla 2. Estado de resultados del sector bancario. Cifras en millones de pesos

Concepto	2009	2010	Var % 2009-2010
Ingresos intereses	18.295.571	16.127.596	-11,8%
Intereses por mora	489.291	380.418	-22,3%
Gastos intereses	7.907.407	5.247.007	-33,6%
Margen neto de intereses	10.877.455	11.261.008	3,5%
Ingresos financieros diferentes de intereses	21.117.511	24.972.168	18,3%
Gastos financieros diferentes de intereses	13.020.196	17.380.518	33,5%
Ingresos netos diferentes a intereses	8.097.315	7.591.650	-6,2%
Margen financiero bruto	18.974.770	18.852.658	-0,6%
Costos administrativos	8.363.355	9.133.373	9,2%
Provisiones netas de recuperación	3.446.957	2.064.618	-40,1%
Margen operacional antes de depreciación y amortización	7.164.457	7.654.667	6,8%
Ganancia o pérdida antes de impuestos	5.977.571	6.423.701	7,5%
Impuestos	1.602.333	1.604.283	0,1%
Utilidades	4.375.238	4.819.418	10,2%

Fuente: ECONCIFRAS con información de Superintendencia Financiera.

Mientras que en 2009 la continua reducción en la tasa de intervención del Banco de la República contribuyó significativamente a la valoración de los portafolios de los Bancos, en particular a sus inversiones en títulos de deuda pública, en 2010 la rentabilidad no fue tan positiva. Esto se reflejó en la evolución de los ingresos netos diferentes a intereses, cuya disminución se explica, entre otras, por la pérdida neta de \$930.626 millones por valoración de inversiones. En total, al cierre de 2010 el margen financiero bruto tuvo una variación anual negativa de 0,6%.

Los costos administrativos se incrementaron 9,2% respecto a 2009, a lo que contribuyeron principalmente sus componentes de personal y honorarios y costos indirectos, cuya variación fue de 11,1% y 7,3%, respectivamente. Producto de la reducción del saldo de cartera vencida¹¹, las provisiones netas de recuperación registraron una disminución significativa en términos anuales. En 2010 las recuperaciones de provisiones tuvieron un aumento de 23,3% anual.

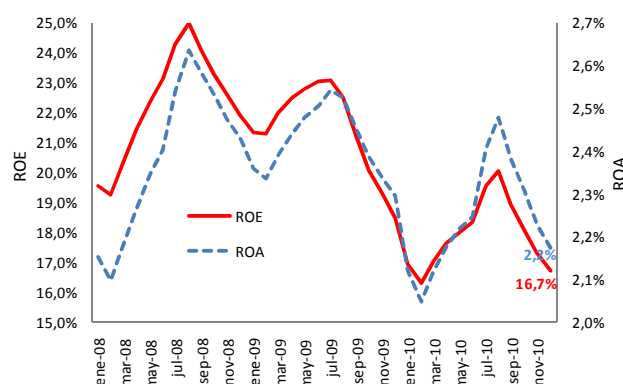
Rentabilidad del activo y del patrimonio

La Rentabilidad del Activo (ROA) promedio en 2010 se ubicó en 2,2%, mientras que el indicador de Rentabilidad

del Patrimonio (ROE) registró un nivel de 17,5%. Estos valores resultan inferiores a los observados durante 2009, cuando el ROA y ROE promedio fueron de 2,4% y 20,8%, respectivamente.

Como se observa en el gráfico 6, aún cuando el sector bancario registró utilidades crecientes se ha presentado una tendencia decreciente de los indicadores de rentabilidad desde mediados de 2008. Esto se explica, principalmente por la mayor dinámica de crecimiento de los activos y del patrimonio, la cual supera a la observada para las utilidades¹².

Gráfico 6. Rentabilidad del Activo y del Patrimonio del sector bancario (promedio móvil 6)



Fuente: ECONCIFRAS con información de Superintendencia Financiera.

Conclusiones y perspectivas para 2011

El desempeño reciente del sector bancario en Colombia ha sido bastante positivo, no sólo por la generación de utilidades sino por la mejora en los indicadores de calidad de cartera, los adecuados niveles de cobertura y el fuerte respaldo patrimonial. El poder contar con un sistema bancario sólido es de vital importancia para el país, ya que como lo demostró la crisis financiera internacional de 2008-2009, los costos económicos, e incluso sociales, de un plan de salvamento financiero como el que se tuvo que llevar a cabo tienen un impacto significativo sobre la estabilidad macroeconómica de un país.

Se destaca el crecimiento sostenido de los activos bancarios en Colombia, ya que esto se traduce en mayores niveles de profundización financiera. Durante

¹¹ Entre diciembre de 2009 y 2010 el saldo de cartera vencida del sector bancario disminuyó 12,6%, lo que equivale a \$635.833 millones.

¹² Entre julio de 2008 y diciembre de 2010 la variación anual promedio de la utilidad fue 12,6%. Para el saldo de los activos y del patrimonio, este crecimiento fue en promedio de 14% y 21,1%, respectivamente.

2010 el porcentaje de cartera sobre activos se ubicó en un nivel cercano a 26%, mientras que hace cinco años este indicador era de 18%. Sin embargo, y a pesar de esta mejora, los indicadores de profundización todavía se encuentran por debajo de los observados para algunas de las economías de la región, lo que hace necesario seguir trabajando por mejorar el acceso de la población a la Banca¹³.

La Banca colombiana durante 2010 se expandió a nivel internacional. El Grupo Aval adquirió el BAC-Credomatic en Centroamérica y otros conglomerados financieros, como el Grupo Bolívar, también han manifestado públicamente su interés por incrementar su presencia en los mercados internacionales.

En 2011 la demanda de crédito debería mantener un ritmo de crecimiento similar al observado durante 2010, si bien este puede reducirse de forma gradual a medida que el cambio de la postura de la política monetaria del Banco de la República se refleja en unas tasas de colocación más altas.

La cartera de consumo estará jalonada por la recuperación de la demanda y el consumo interno de los hogares, y las mayores compras de bienes durables. Para la cartera hipotecaria, se espera que el Gobierno mantenga los beneficios del programa de subsidio a la tasa de interés, lo que contribuirá a mantener el volumen de desembolsos de este tipo de préstamos. La cartera comercial se beneficiará de un deterioro en las condiciones para las emisiones de deuda corporativa frente a 2010. Sin embargo, la eliminación de la exención del 30% del impuesto de renta por inversiones en activos fijos, aprobada en la reforma tributaria, jugará en contra de la dinámica de colocación de crédito comercial.

Por el lado de la oferta de crédito, el último reporte del Banco de la República sobre la situación del crédito en Colombia hace pensar que las condiciones para la colocación de cartera seguirán siendo positivas. Al respecto, el informe concluye que para el primer trimestre del año los Bancos no esperaban aumentar las exigencias para la aprobación de nuevos créditos. Según el informe, en un escenario en el que las entidades cuentan con exceso de recursos para colocar, estas preferirían los créditos de consumo y comerciales, a pesar de que estas actividades se consideran relativamente más riesgosas.

La oferta de crédito también será jalonada por la entrada de nuevos participantes al mercado. Durante 2010 la Superintendencia Financiera autorizó la constitución del Banco WWB S.A. y Bancoomeva S.A., así como la conversión a Bancos de las compañías de financiamiento CMR Falabella, Finandina e Inversora Pichincha¹⁴.

El pasivo financiero del sector bancario no debería tener una recomposición importante durante este año, y las cuentas de ahorro y corrientes seguirán teniendo una participación mayoritaria al interior de este rubro. En el mediano plazo puede verse un incremento en la participación de los CDT, ya que su tamaño relativo dentro del pasivo ha mostrado históricamente una correlación positiva con la tasa de interés de intervención del Emisor¹⁵.

El impuesto a las transacciones financieras o 4x1000 se mantiene como un obstáculo para incrementar los niveles de intermediación de recursos a través del sector bancario, ya que genera una mayor preferencia por efectivo por parte de los agentes económicos. Este gravamen será desmontado en forma gradual pero se mantendrá vigente hasta el 2018¹⁶.

Se espera que la financiación a través del mercado de capitales siga siendo una importante fuente de recursos para la Banca. Esto queda demostrado con el anuncio de una oferta pública de colocación de acciones por parte del Grupo Aval, así como la posible salida al mercado de una segunda emisión de acciones del Banco Davivienda, impulsada por el éxito de la primera oferta cuya demanda superó en 12 veces el tamaño de la emisión.

¹⁴ De estas compañías, la única que a la fecha está operando como Entidad Bancaria es Finandina S.A. (Banco Finandina).

¹⁵ Tomando una muestra mensual que va entre desde noviembre de 1998 a diciembre de 2010 se obtiene una correlación entre los dos indicadores cercana al 60%.

¹⁶ El artículo tercero de la Ley 1430 de 2010 establece la eliminación gradual del gravamen a los movimientos financieros así: Al 2x1000 en los años 2014 y 2015; al 1x1000 en los años 2016 y 2017 y al 0x1000 a partir del 2018.

¹³ La profundización financiera, medida como la cartera de crédito directa sobre el PIB alcanza 64% en Brasil y 76% en Chile.