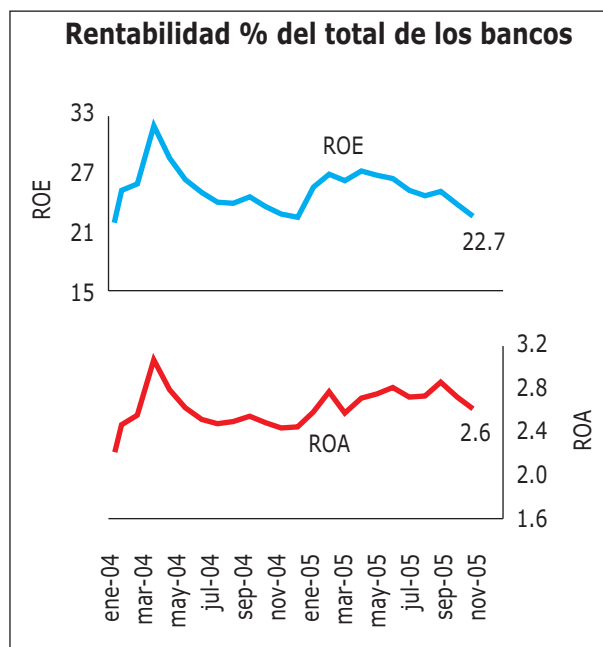


## La rentabilidad bancaria durante el 2005

El sistema financiero colombiano ha continuado con su trayectoria de recuperación durante los años 2002-2005, después de la profunda crisis del período 1998-2001. El último reporte emitido por la Superintendencia Financiera señalaba que las utilidades anuales acumuladas del sector financiero, con cierre a septiembre de 2005, registraron un incremento de 31.3% anual. Información adicional nos indica que dichas utilidades continuaron incrementándose a un ritmo del 27.9% anual, al corte preliminar de noviembre de 2005.

Esta rentabilidad, sin lugar a dudas, representa una sólida recuperación respecto a períodos anteriores. La Rentabilidad sobre Activos (ROA) ascendía a 2.72%, al corte de noviembre de 2005, superior al promedio histórico del 2% que se tenía antes de la crisis. La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) alcanzó un 25.62%, también superior al promedio histórico pre-crisis del orden del 10%.



Fuente: Superfinanciera.

¿En qué se sustenta este crecimiento? Entendiendo que el ROE es la relación entre utilidad y patrimonio, podemos abrirla en dos componentes: uno es el ROA (Utilidad/ Activos) y el otro es el nivel de apalancamiento de los activos (Activos/ Patrimonio). Dado que el incremento en el ROE fue de 3,31 puntos porcentuales durante el último año con corte a Septiembre de 2005, se tiene que crecimiento del ROA aportó 4,43 puntos porcentuales a dicho cambio, mientras que el apalancamiento del sistema financiero causó una disminución de -1.1 puntos porcentuales.

De otra parte, el positivo comportamiento del ROA, a septiembre de 2005, puede explicarse por movimientos en el margen de ganancia (Utilidad/ Ingresos totales) o por incrementos en la productividad del activo (Ingresos Totales/ Activos). El aumento de 47 puntos básicos del ROA se explica principalmente por incrementos en el margen de ganancia (41 puntos básicos), mientras que el aumento de la productividad del activo contribuyó marginalmente (solo 6 puntos básicos).

*Continúa*



## Comentario económico del día

Éste margen de ganancia mejoró por las siguientes razones: los gastos totales como proporción de los ingresos totales disminuyeron entre octubre de 2004 y septiembre de 2005, al pasar de 76.92% a 74.96%. Esta caída se explica, principalmente, por un estricto control de los costos administrativos y los gastos de intereses. Sin embargo, los gastos de provisiones e impuestos, como proporción de los ingresos, se incrementaron. En efecto, la proporción del pago de provisiones aumentó de 1.51% a 2.32%. Por último, se tiene que la proporción del pago de impuestos también aumentó de 8.53% a 9.58%.

Anif ha estimado que las ganancias acumuladas del período reciente de recuperación (2002-2005) apenas si compensan las pérdidas generadas durante la crisis. En efecto, las pérdidas acumuladas del periodo 1998-2001 ascendieron a \$7.8 billones, mientras que las utilidades acumuladas del período 2002-2005 (datos preliminares a noviembre de 2005) pudieron ascender a unos \$8.7 billones. Cabe entonces concluir que sólo ahora ha sido posible subsanar los devastadores efectos de la crisis hipotecaria y del sector público que terminó por contaminar el resto del sistema financiero.

*\* Con la colaboración de Camilo Rizo y Camila Salamanca.*

Consúltelo en el home [www.anif.org](http://www.anif.org)