



INFORME ESPECIAL DE
**ESTABILIDAD
FINANCIERA**

INDICADORES INTERNACIONALES

Septiembre de 2017

Banco de la República
Bogotá, D. C., Colombia

INDICADORES INTERNACIONALES

Bernardo Ortega Guzmán*

En este informe se analizan los principales indicadores financieros de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (Capard) y algunos países de América del Sur y México (SAM)¹. Con el fin de evaluar la situación de los establecimientos de crédito (EC) de la región², se tienen en cuenta el comportamiento de la cartera, la gestión del riesgo, la rentabilidad y la eficiencia entre junio de 2016 y el mismo mes de 2017.

En general, en el período analizado la situación de los EC de las economías presentó un leve deterioro respecto a lo observado un año atrás. En este sentido, ambos grupos de países mostraron un menor crecimiento real de la cartera bruta, así como un incremento en el indicador de mora (ICM). Por su parte, la mayoría de países de Capard presentaron mejoras en el indicador de eficiencia y una menor rentabilidad, mientras que en SAM se vio un incremento en el margen de intermediación.

Durante el último año la dinámica del crédito para SAM y Capard presentó en promedio una desaceleración respecto a lo observado en junio de 2016³. En

SAM los países que presentaron las mayores caídas en la tasa de crecimiento fueron Chile, México y Perú, que pasaron de 6,9%, 11,6% y 5,0% a 3,4%, 3,2% y -0,2%, respectivamente. Al igual que un año atrás Brasil fue el país que mostró la menor tasa de crecimiento (-5,5%), alcanzando seis trimestres consecutivos con decrecimientos reales de la cartera (Gráfico 1, Panel A).

En cuanto al grupo de Capard, a pesar de que todos los países presentaron desaceleraciones en la cartera en comparación con junio de 2016, ningún país registró tasas de crecimiento negativas. Nicaragua, República Dominicana y Costa Rica mostraron las mayores caídas en la tasa de crecimiento de la cartera. Sin embargo, Nicaragua y Costa Rica siguen siendo los países con las mayores tasas de crecimiento en la región (10,9% y 10,2%, respectivamente), mientras que en República Dominicana el crecimiento de la cartera tuvo una dinámica similar a la del promedio (7,0%). Por su parte, al igual que un año atrás, Guatemala mostró la menor tasa de crecimiento de la región: 2,5% a junio de 2017 (Gráfico 1, Panel B).

Con respecto a la calidad de la cartera por mora⁴, el único país de la muestra de SAM que presentó un indicador menor al de un año atrás fue México, en donde el ICM pasó de 2,4% a 2,1%. Por su parte, mientras que para Chile el ICM se mantuvo relativamente estable al registrar un incremento de 5 puntos básicos (pb), Colombia y Brasil fueron los países que mostraron un mayor deterioro de este indicador, registrando un incremento de 0,6 puntos porcentuales (pp) y 1,3 pp, respectivamente. En los países de Capard se evidenció un comportamiento heterogéneo. Honduras fue el país con la mayor caída del ICM: este pasó de 3,2% en junio de 2016 a 2,1% en junio de 2017. El

*El autor es estudiante en práctica del Departamento de Estabilidad Financiera. Las opiniones no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

¹Los países de América del Sur que conforman la muestra son Brasil, Chile, Colombia y Perú.

²Dentro del presente Informe lo catalogado como establecimientos de crédito (EC) difiere entre la muestra de países. Por un lado, para Chile el análisis se limita a los bancos comerciales. Para Brasil se analiza el sistema bancario compuesto por bancos comerciales, bancos universales con portafolios de inversión, cooperativas de crédito y bancos de desarrollo. En cuanto a México y Perú los datos utilizados corresponden a la banca múltiple de los respectivos países. Para el grupo Capard los datos corresponden al sistema bancario. Finalmente, para el caso colombiano se analizan los EC en su conjunto, es decir, bancos comerciales, corporaciones financieras (CF), compañías de financiamiento (CFC) y cooperativas financieras.

³El promedio de la región corresponde a un promedio simple de los países que conforman los grupos mencionados.

⁴Este indicador no permite realizar comparaciones entre todos los países debido a que las cifras reportadas por cada país difieren en la definición de cartera vencida. Para Brasil y Chile corresponde a créditos con morosidad mayor a 90 días, para Colombia, México y Perú el plazo corresponde a 30 días.

Salvador y Nicaragua también presentaron disminuciones en este indicador. Por otro lado, Guatemala, Panamá y República Dominicana registraron incrementos del ICM de 79 pb, 35 pb y 26 pb, respectivamente (Gráfico 2, paneles A y B).

Con relación a la eficiencia de los EC, medida como la proporción de los gastos administrativos y laborales (GAL) sobre los activos, tanto para SAM como para Capard se observó en promedio una relativa estabilidad en el último año. En el primer grupo México fue el país que mostró el mayor incremento en el indicador, pasando de 3,5% a 3,7%, lo que implica una menor eficiencia. De esta manera se mantuvo con el indicador más alto en la región, mientras que Chile permaneció con el más bajo (2,2%). En el segundo grupo Honduras fue el país que tuvo una mayor caída, registrando un 5,4% frente al 6,3% de un año atrás. Así, República Dominicana se ubicó como el país con el indicador más alto (5,9%), mientras que Panamá permaneció con el más bajo (1,5%) (Gráfico 3, paneles A y B).

Los países de SAM mostraron un comportamiento desigual en el indicador de cubrimiento, que se define como la razón entre provisiones y cartera vencida. México fue el país que presentó el mayor incremento en el indicador, al pasar de 145,3% en junio de 2016 a 159,5% en junio de 2017. Por otra parte, Colombia y Chile fueron los que mostraron un mayor deterioro en el período analizado, al registrar caídas de 21,7 pp y 4,2 pp, respectivamente (Gráfico 4, panel A)⁵.

En el grupo de Capard el indicador de cubrimiento tuvo un incremento significativo en Honduras y Nicaragua, donde este pasó de 129,5% y 235,0% a 184,4% y 254,7%, en su orden. En contraste, Guatemala y República Dominicana fueron los que mostraron una mayor caída, con reducciones de 20,0 pp y 17,1 pp, respectivamente (Gráfico 4, panel B). En los países

⁵Los bancos en Chile adoptaron las normas internacionales de información financiera (NIIF) desde 2009, en consecuencia las provisiones para pérdidas de cartera deben utilizar un enfoque de pérdida esperada. Lo anterior explica la caída en el indicador de cubrimiento de Chile para el año 2009.

donde este indicador tuvo los mayores cambios (Colombia y Honduras), el comportamiento es acorde con el del ICM. Lo anterior se explica a partir de la dinámica de la cartera vencida. Para el caso de Colombia, el crecimiento en la cartera vencida implicó un incremento en el ICM y una caída en el cubrimiento. En Honduras el comportamiento es opuesto.

Por otro lado, se observa que Brasil mostró una recuperación en el margen de intermediación *ex post*⁶, al pasar de -5,5% a -2,1% en junio de 2017⁷. Esta dinámica se explica por la caída en la cartera productiva entre junio de 2016 y el mismo mes de 2017. Mientras que Colombia y Perú también mostraron incrementos en el margen durante este período, México fue el único país de SAM que registró una caída en este indicador (pasó de 8,0% a 7,4%) (Gráfico 5, panel A).

Para el caso de Capard el país que tuvo la mayor caída en el margen *ex-post* fue Honduras, que pasó de 3,2% a 2,1%. El Salvador y Nicaragua también presentaron caídas en el indicador. Por su parte, Guatemala, Panamá y República Dominicana fueron los que mostraron mayores incrementos: 79 pb, 35 pb y 26 pb, respectivamente (Gráfico 5, panel B).

Finalmente, en el grupo SAM, Colombia fue el país que mostró un mayor deterioro en los niveles de rentabilidad medidos a partir del ROA⁸, donde el indicador pasó de 2,3% a 1,5%. En contraste, México mostró el mayor incremento (17 pb), y Perú registró la mayor rentabilidad de la muestra, al alcanzar 2,1%. En Chile y Brasil el ROA se mantuvo relativamente estable, y ambos países permanecieron con los niveles más bajos del grupo (Gráfico 6, panel A).

⁶El margen de intermediación *ex post* se define como la diferencia entre los ingresos por intereses anualizados sobre la cartera no vencida, y los egresos por intereses anualizados sobre los depósitos. Este indicador no permite realizar comparaciones entre países por la misma razón expuesta en el pie de página cuatro.

⁷La caída en el indicador para Brasil desde junio de 2013 se explica principalmente por el incremento en los egresos por intereses en relación con los ingresos por intereses.

⁸El ROA se calcula como la razón entre las utilidades anualizadas y los activos.

En Capard, Costa Rica, Nicaragua y República Dominicana tuvieron las mayores caídas en la rentabilidad, al pasar de 1,4 %, 3,2 % y 2,2 % a 1,0 %, 2,9 % y 2,0 %, en su orden. Por su parte, Panamá registró el mayor incremento (38 pb); Honduras y El Salvador no mostraron cambios significativos. Mientras que Nicaragua permaneció con el mayor indicador (2,9 %), Costa Rica tuvo el menor ROA del grupo en junio de 2017 (Gráfico 6, panel B).

En resumen, en el segundo trimestre de 2017 la situación financiera de los EC de las economías analizadas presentó una ligera desmejora con respecto a lo observado un año atrás. Tanto en SAM como en Capard se presentaron desaceleraciones de la cartera bruta e incrementos en el ICM. Adicional a esto, los países de SAM tuvieron en general un incremento en el margen de intermediación, a diferencia de Capard donde este cayó en promedio. Por último, ambos grupos mostraron una relativa estabilidad en la eficiencia y un comportamiento heterogéneo en el cubrimiento y la rentabilidad.

Gráfico 1: Crecimiento real anual de la cartera bruta

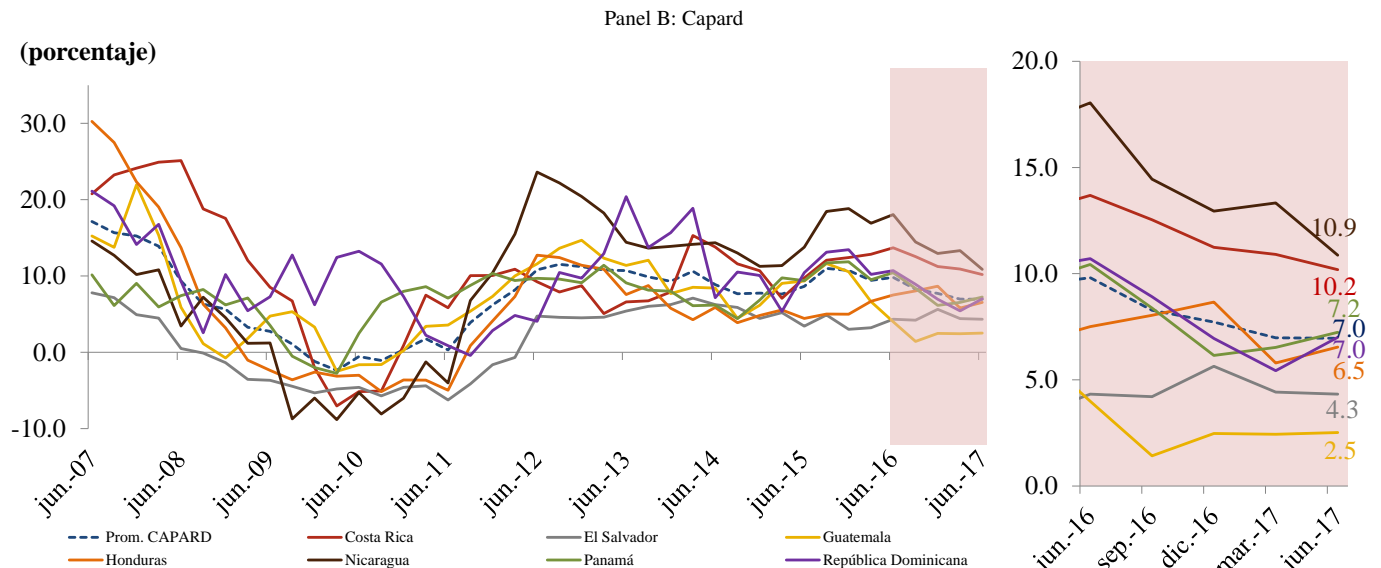
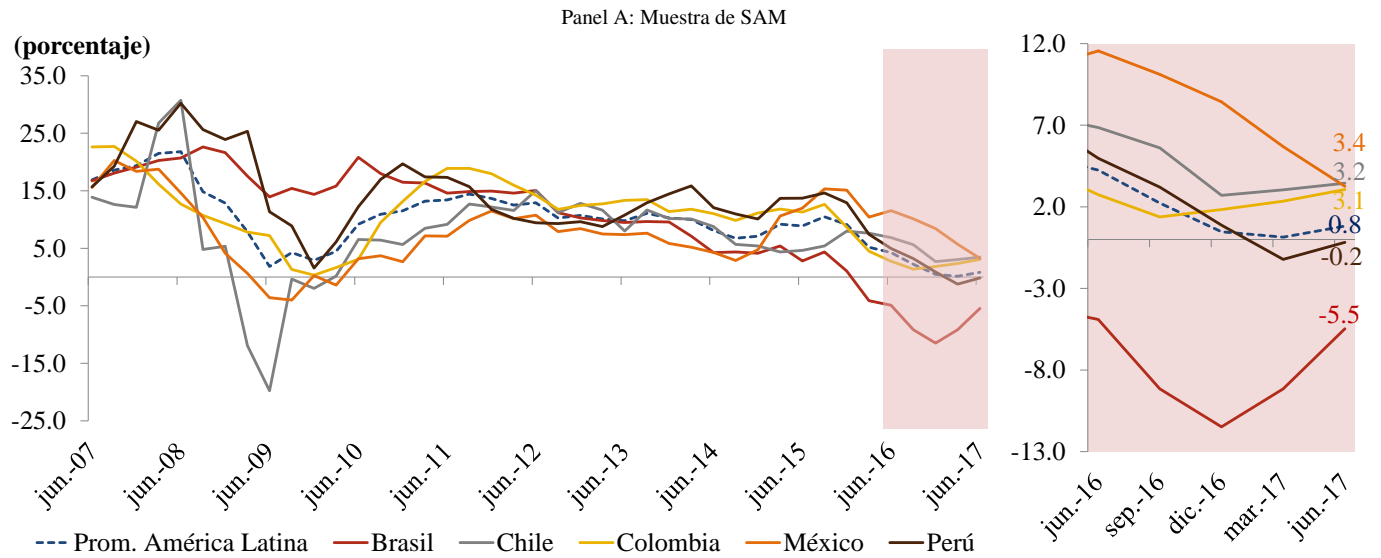
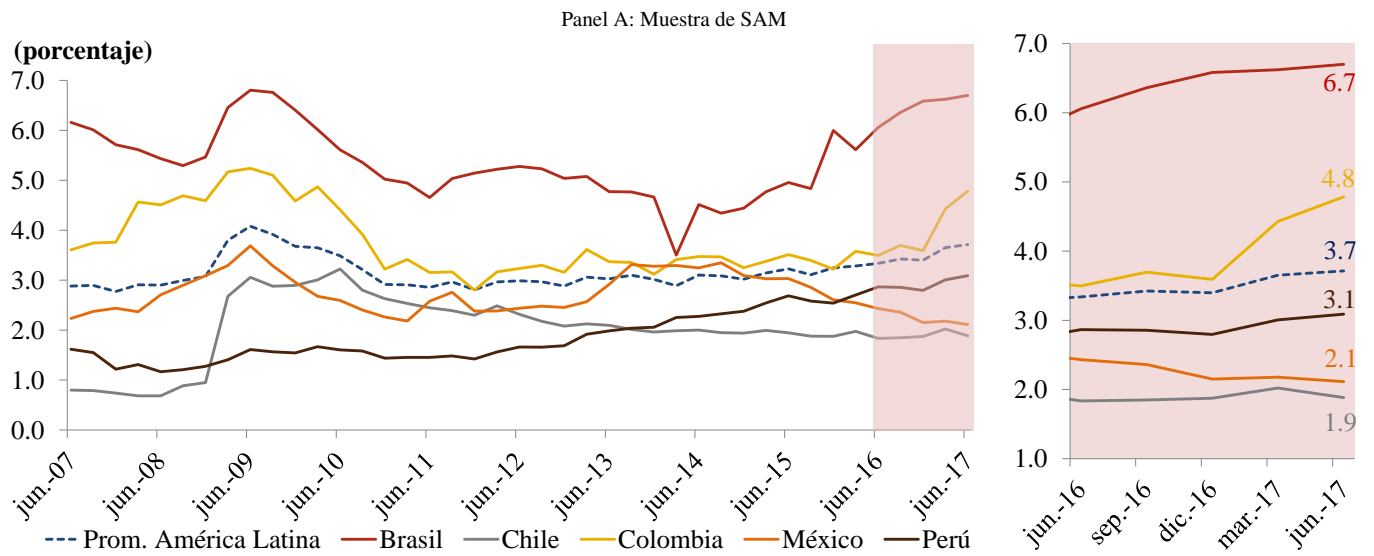
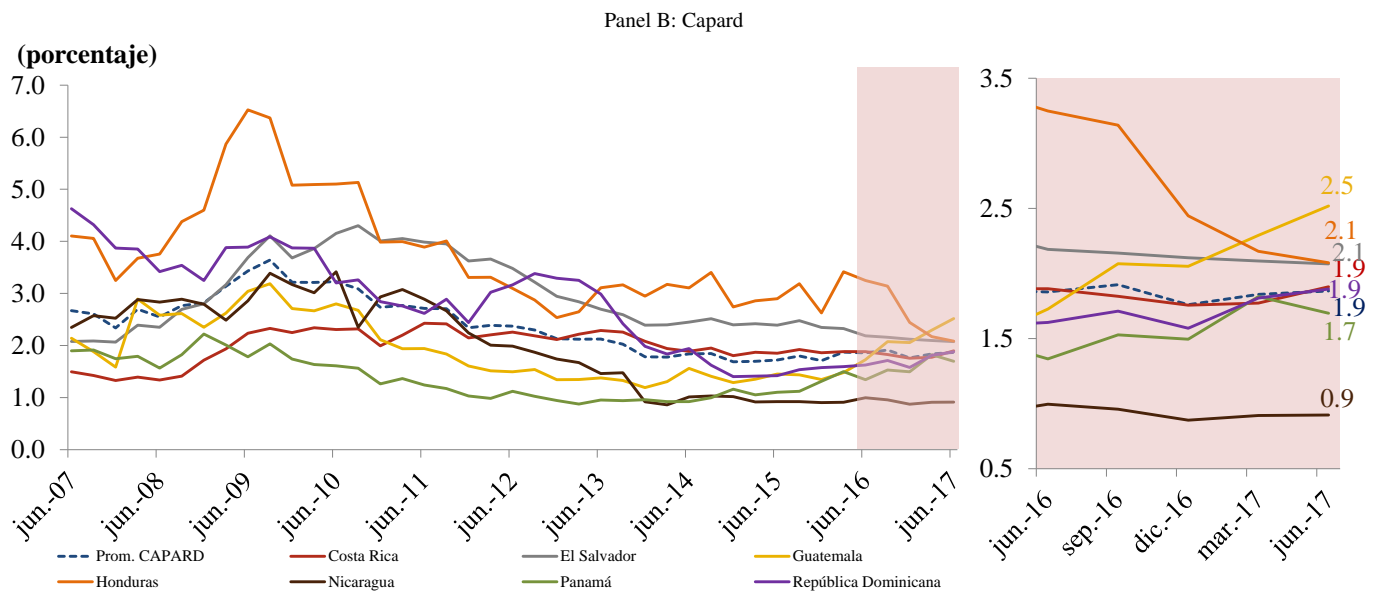


Gráfico 2: Indicador de mora: cartera vencida/cartera bruta

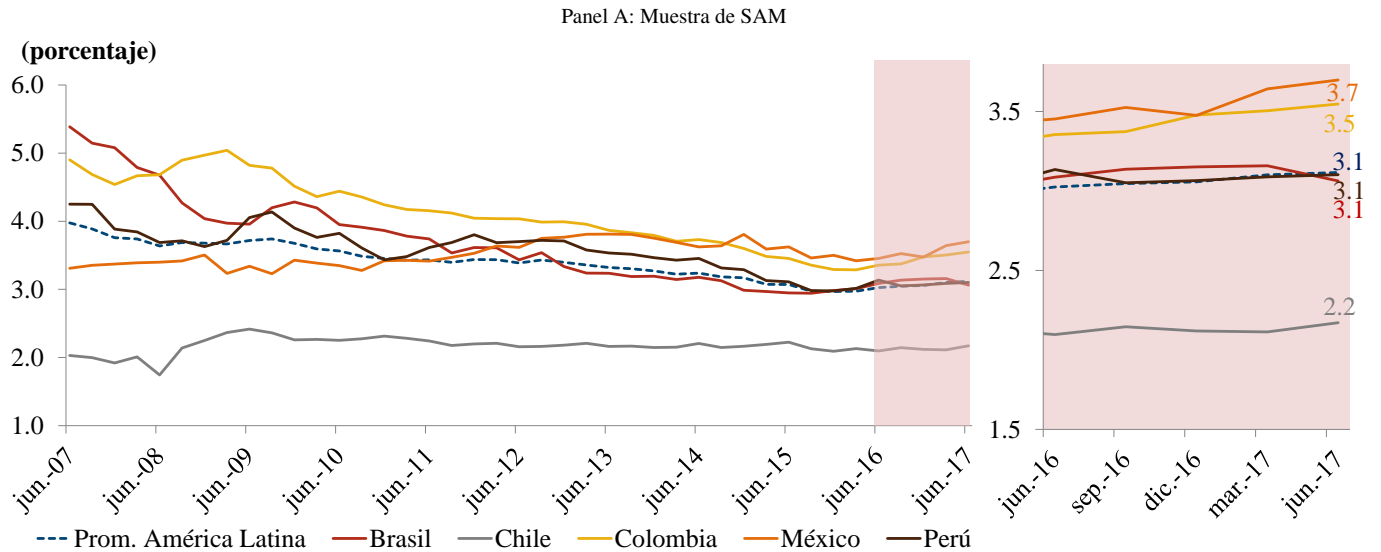


Fuentes: Bancos centrales y superintendencias bancarias de cada país; cálculos del Banco de la República.

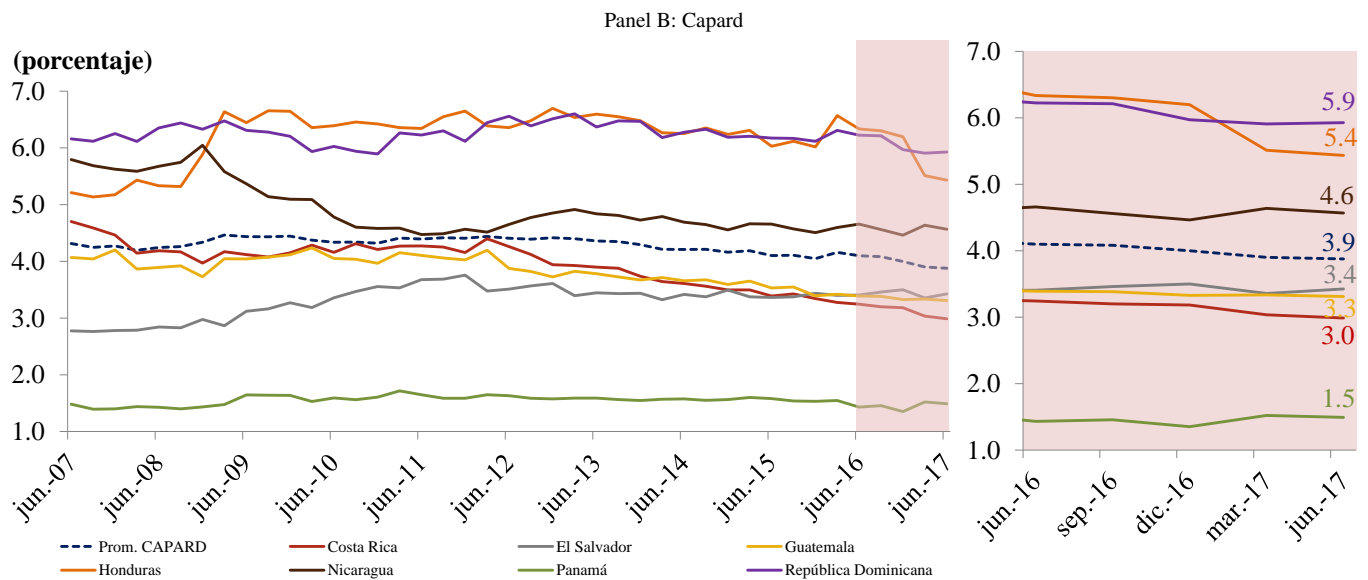


Fuentes: Consejo Monetario Centroamericano; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 3: Eficiencia: GAL/activos

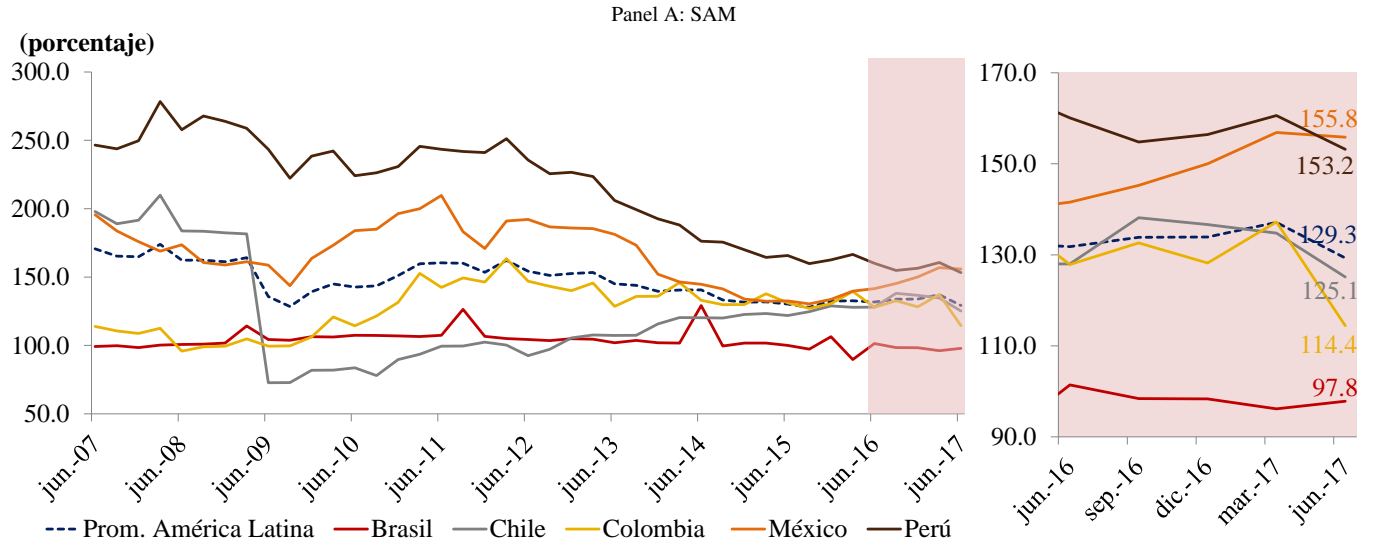


Fuentes: Bancos centrales y superintendencias bancarias de cada país; cálculos del Banco de la República.

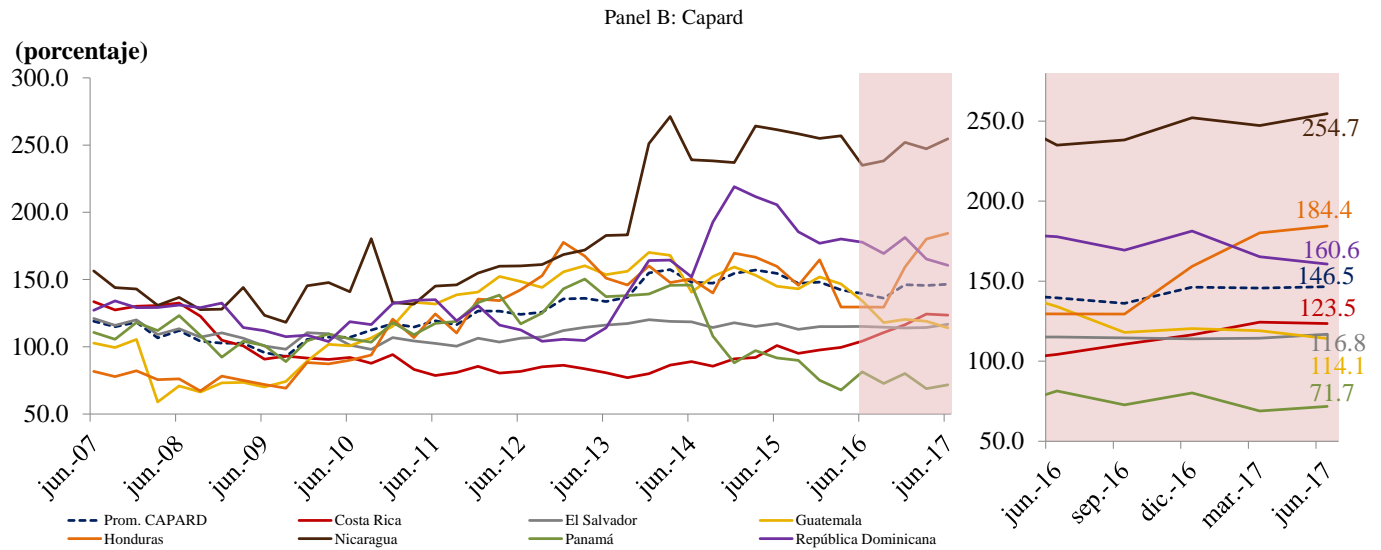


Fuentes: Consejo Monetario Centroamericano; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 4: Cubrimiento: provisiones/cartera vencida

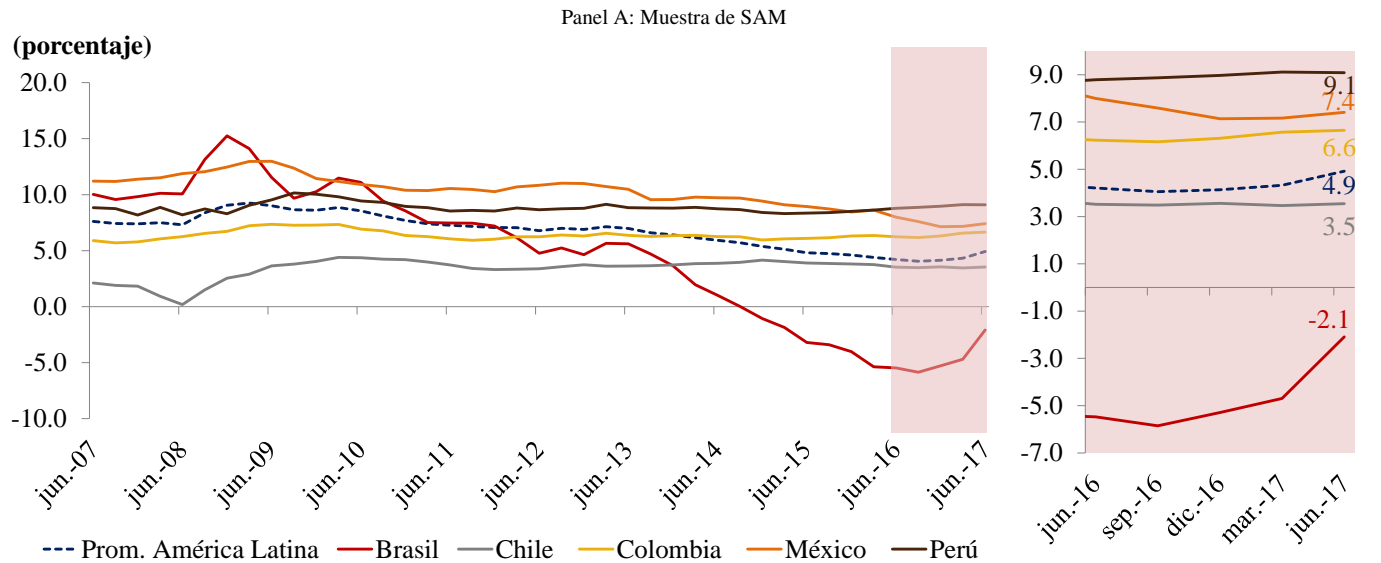


Fuentes: Bancos centrales y superintendencias bancarias de cada país; cálculos del Banco de la República.

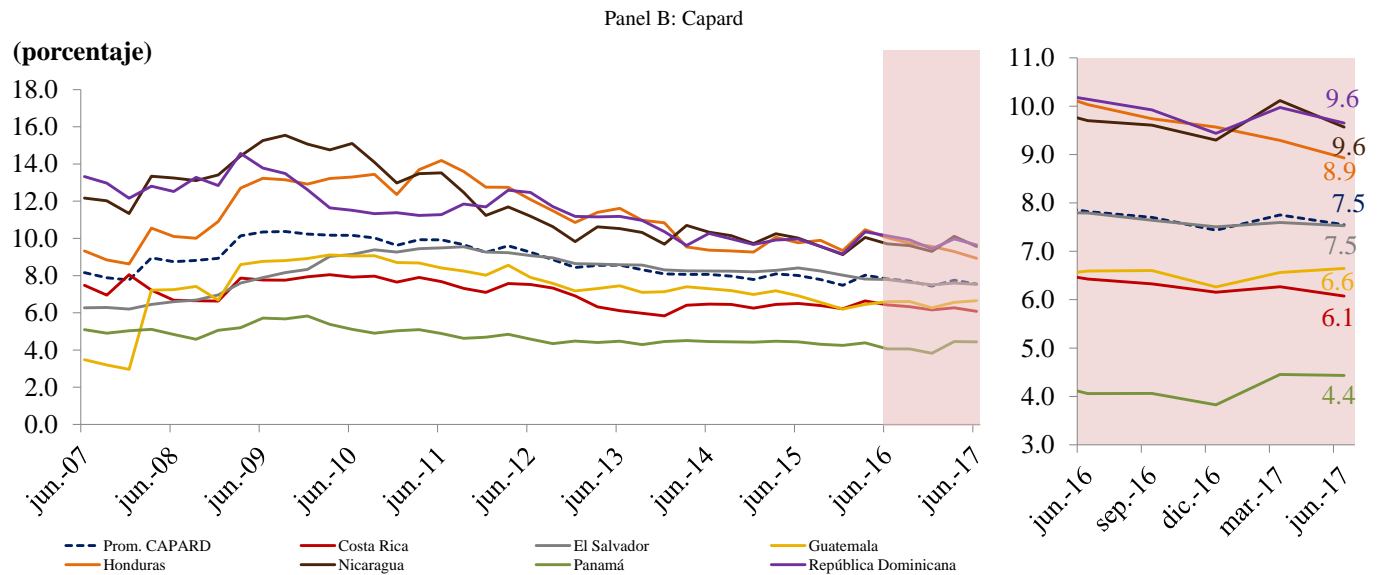


Fuentes: Consejo Monetario Centroamericano; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 5: Margen de intermediación ex-post



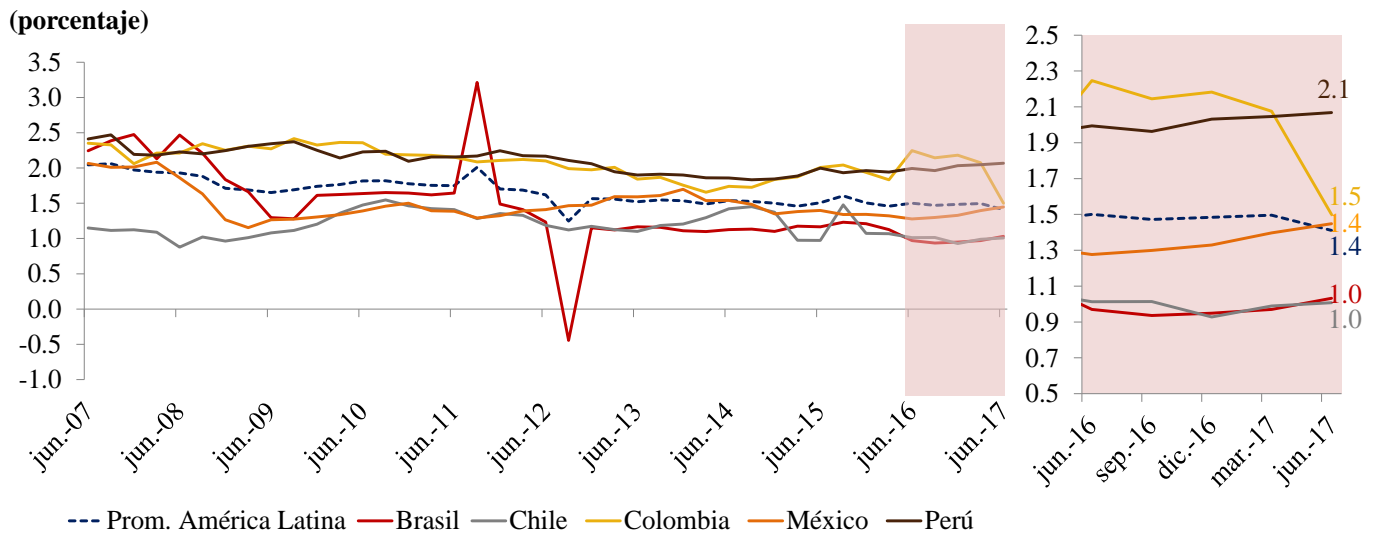
Fuentes: Bancos centrales y superintendencias bancarias de cada país; cálculos del Banco de la República.



Fuentes: Consejo Monetario Centroamericano; cálculos del Banco de la República.

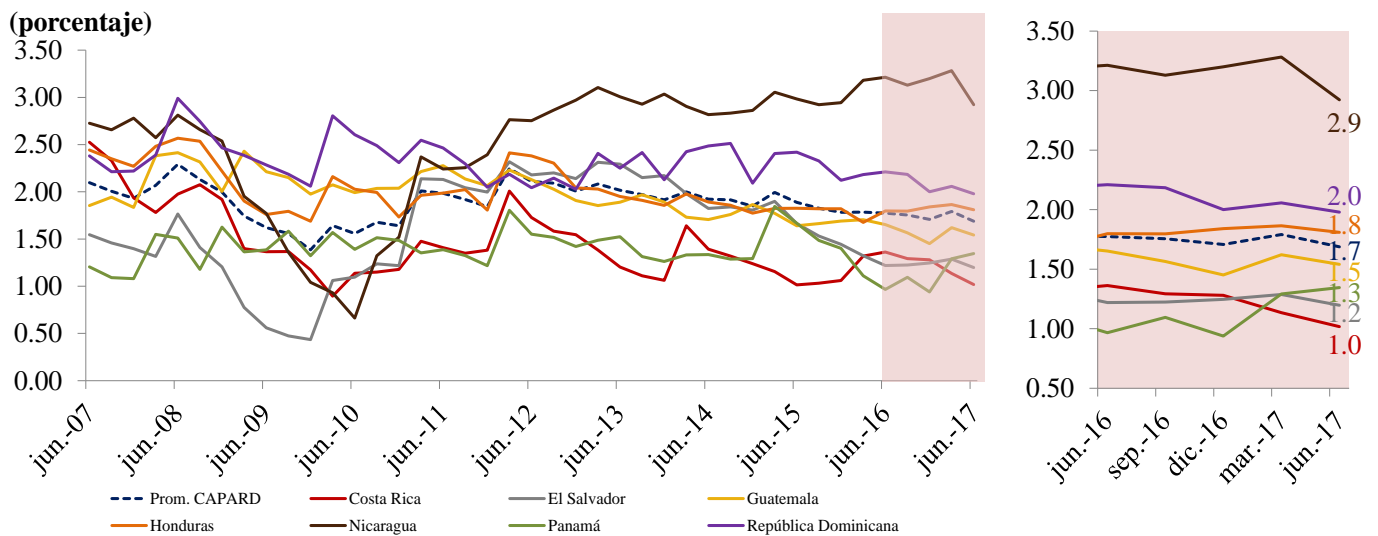
Gráfico 6: ROA

Panel A: Muestra de SAM



Fuentes: Bancos centrales y superintendencias bancarias de cada país; cálculos del Banco de la República.

Panel B: Capard



Fuentes: Consejo Monetario Centroamericano; cálculos del Banco de la República.