



INFORME ESPECIAL DE  
**ESTABILIDAD  
FINANCIERA**

---

INDICADORES INTERNACIONALES

---

Septiembre de 2014

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

ISSN - 1692 - 4029

## INDICADORES INTERNACIONALES

Santiago Segovia\*

En este informe se analizan los principales indicadores financieros de algunos países de América Latina<sup>1</sup>, con el fin de evaluar la situación de los establecimientos de crédito (EC) de la región<sup>2</sup>, teniendo en cuenta el comportamiento de la cartera, de la gestión del riesgo y su eficiencia, entre el segundo trimestre de 2013 y el mismo trimestre de 2014.

En general, en el segundo trimestre del último año la situación de los EC de las economías analizadas presentó un leve deterioro con respecto a lo observado en 2013. En este sentido, se destaca un menor crecimiento de la cartera bruta y del nivel de cubrimiento, así como un leve aumento del indicador de mora y una disminución en el margen de intermediación *ex post*.

Durante el segundo trimestre del año la dinámica del crédito en la región se desaceleró frente a lo observado hace un año, liderada principalmente por una desaceleración en el crecimiento de las carteras de crédito de Colombia<sup>3</sup> y México. Para estos dos países se observa que la tasa de crecimiento real anual de la cartera bruta pasó de 13,7% y 9,9%, respectivamente, a 10,8% y 5,0%, en su orden. Pese a lo anterior, Chile, Brasil y Perú presentaron un crecimiento de la cartera mayor al

del segundo trimestre de 2013, siendo el más relevante el observado para Perú (pasando de 10,8% a 13,0%)<sup>4</sup> (Gráfico 1).

En cuanto a la calidad de la cartera, se observa un leve incremento en el indicador de mora (IM)<sup>5</sup> para los países de la muestra, a excepción de Brasil y Chile. El mayor deterioro en la calidad de la cartera lo presentó México (3,0% en junio de 2013 frente a 3,3% un año después), seguido por Perú (2,1% a 2,4%) y Colombia (3,4% a 3,5%). Por el contrario, el IM de Brasil y Chile presentó una mejoría, pasando de 5,0% y 2,1%, a 4,8% y 2,0%, en su orden. Vale la pena resaltar que dentro del grupo de países analizados, Brasil sigue mostrando el IM más alto, mientras que Chile presenta el más bajo. Finalmente, se debe mencionar que la calidad de las carteras de Brasil y Chile viene mejorando desde el primer semestre de 2012, mientras que la de Perú continúa empeorando desde el mismo período (Gráfico 2).

En lo que respecta a la eficiencia de los EC, medida como la proporción de los gastos administrativos y laborales (GAL) sobre los activos, se observó una relativa estabilidad durante el período estudiado. Al analizar el comportamiento del indicador para cada país, se encontró que Colombia, México y Perú presentan un nivel mayor con respecto al promedio para la muestra de países (3,1%), ubicándose en junio de 2014 en 3,7%, 3,6% y 3,4%, respectivamente. Por el contrario, Brasil presentó una mejoría en el período marzo-junio del año en curso, pasando de 3,2% a 2,4% (Gráfico 3).

Por otro lado, el indicador de cubrimiento de los EC de la muestra, medido como la razón entre provisiones y cartera vencida, presentó una disminución, pasando de 144,7% a 134,3% entre el segundo trimestre de 2013 y el mismo trimestre de 2014. El caso más relevante fue

---

\* 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.

1 Los países que conforman la muestra son Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. De esta forma, el promedio de la región corresponde a un promedio simple de estas economías.

2 Dentro del presente *Informe* lo catalogado como establecimientos de crédito (EC) difiere entre la muestra de países. Por un lado, para Brasil y Chile el análisis se limita a los bancos comerciales; en cuanto a México y Perú los datos utilizados corresponden a los de la banca múltiple; 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.

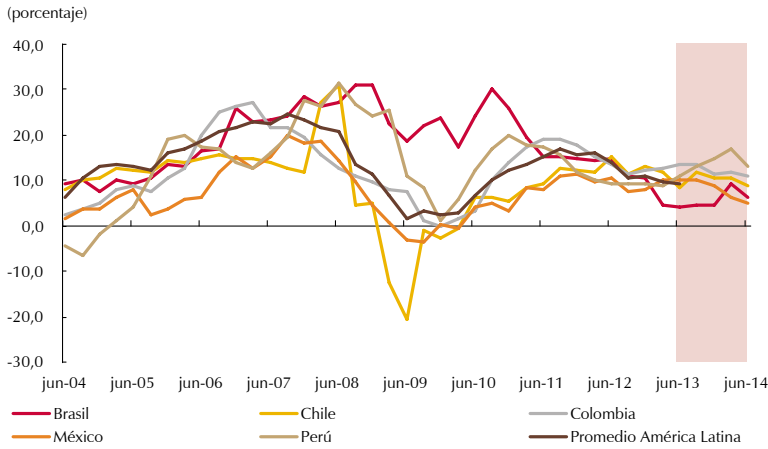
3 Con el propósito de hacer comparaciones en la región, el análisis de la cartera bruta para Colombia no incluye *leasing*, de ahí que algunos indicadores difieran de lo presentado en el *Reporte de Estabilidad Financiera* de septiembre de 2014.

---

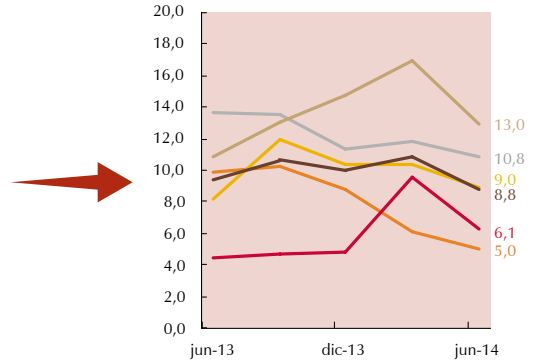
4 Vale la pena mencionar que entre marzo y junio Brasil y Perú presentaron una desaceleración en el crecimiento de la cartera bruta, pasando de 9,4% y 16,9%, respectivamente, a 6,1% y 13,0%.

5 El indicador de mora se calcula como la razón entre cartera vencida (que presenta mora mayor a 30 días) y cartera bruta.

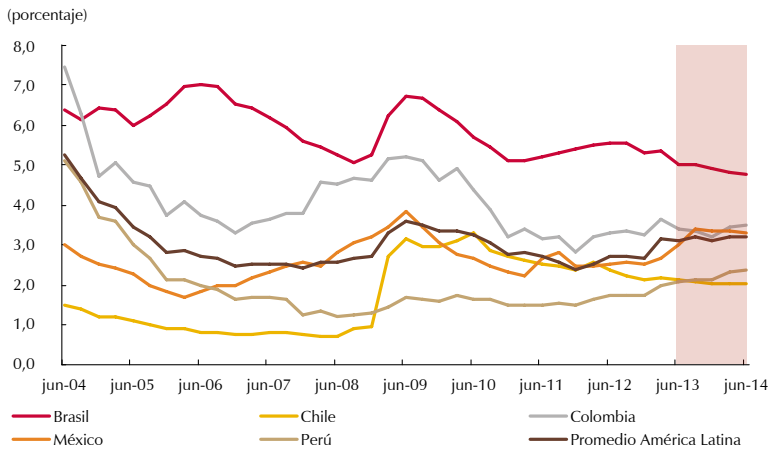
**Gráfico 1**  
Crecimiento real anual de la cartera bruta



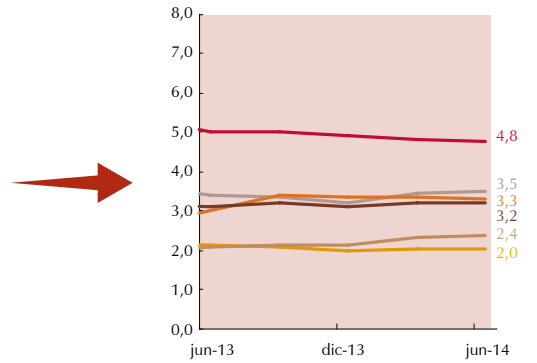
Fuentes: bancos centrales y superintendencias bancarias de cada país; cálculos del Banco de la República.



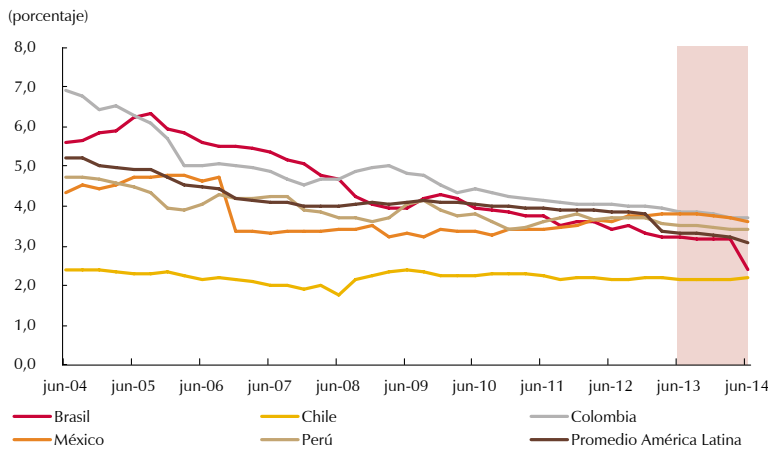
**Gráfico 2**  
Indicador de mora: cartera vencida / cartera bruta



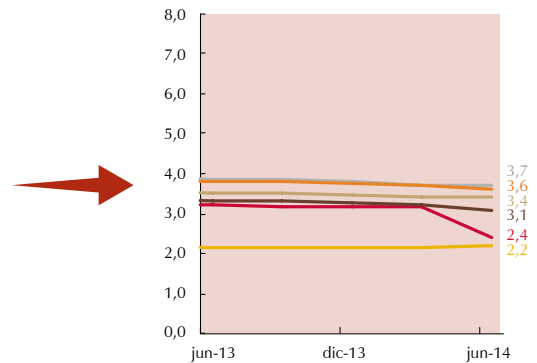
Fuentes: bancos centrales y superintendencias bancarias de cada país; cálculos del Banco de la República.



**Gráfico 3**  
Eficiencia: GAL/activos



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



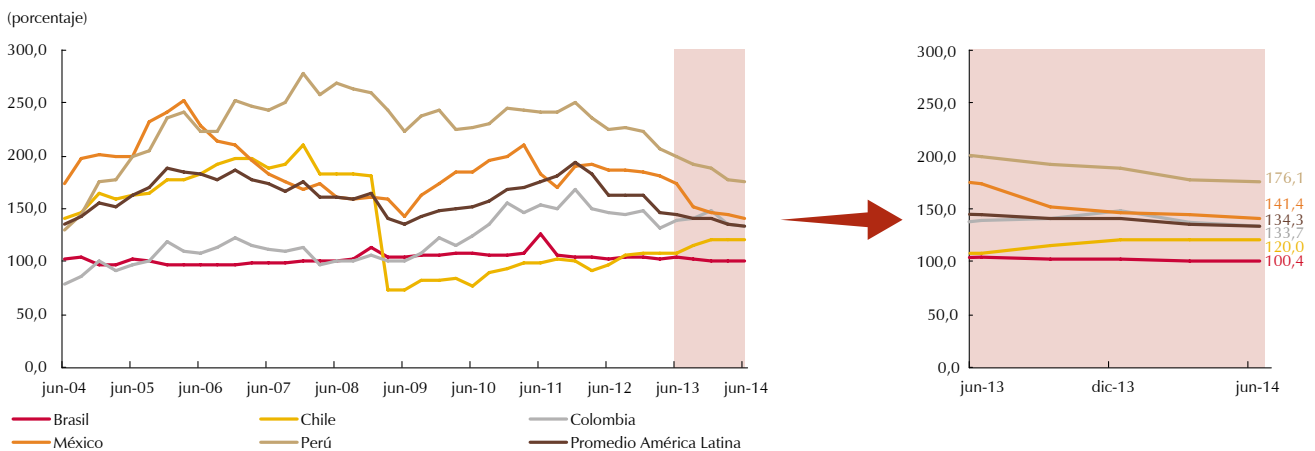
el de México, que registró una caída de 32 puntos porcentuales (pp) en su razón de provisiones sobre cartera vencida, seguido por Perú (23 pp) y Colombia (6 pp). Por otro lado, se debe mencionar que el indicador de cubrimiento de Chile viene aumentando desde junio de 2012, ubicándose en 120,0% para el año en curso<sup>6</sup> (Gráfico 4).

Por último, se observa que en junio de 2014 el margen de intermediación *ex post*<sup>7</sup> para el promedio de la muestra disminuyó, pasando de 6,8% en 2013 a 5,6% un año después. No obstante, al observar el comportamiento del margen por país, se destaca el comportamiento de Brasil, pasando de 4,6% a -0,2% entre junio de 2013 y el mismo mes de 2014<sup>8</sup>. Por su parte, si bien el margen de Chile fue el único que se incrementó para el período de análisis, la rentabilidad de los EC en México, Perú y Colombia se encuentra por encima del promedio de la región (9,0%, 8,6% y 6,7%, en su orden) (Gráfico 5).

En síntesis, en el segundo trimestre del año la situación financiera de los EC de las economías analizadas presentó una leve desmejora con respecto a lo observado un año atrás. Por un lado, el crecimiento real anual de la cartera bruta para el promedio de la muestra presentó una desaceleración, influenciado principalmente por el comportamiento de la cartera en México y Colombia. Adicionalmente, se destaca una reducción en el indicador de cubrimiento y en la rentabilidad de los EC de la región, a excepción de Chile en ambos casos. En cuanto al IM, se evidenció un leve incremento para los países considerados en el período de análisis. Finalmente, la razón GAL sobre activos mejoró, aunque para el caso colombiano se sigue manteniendo por encima del promedio de la muestra.

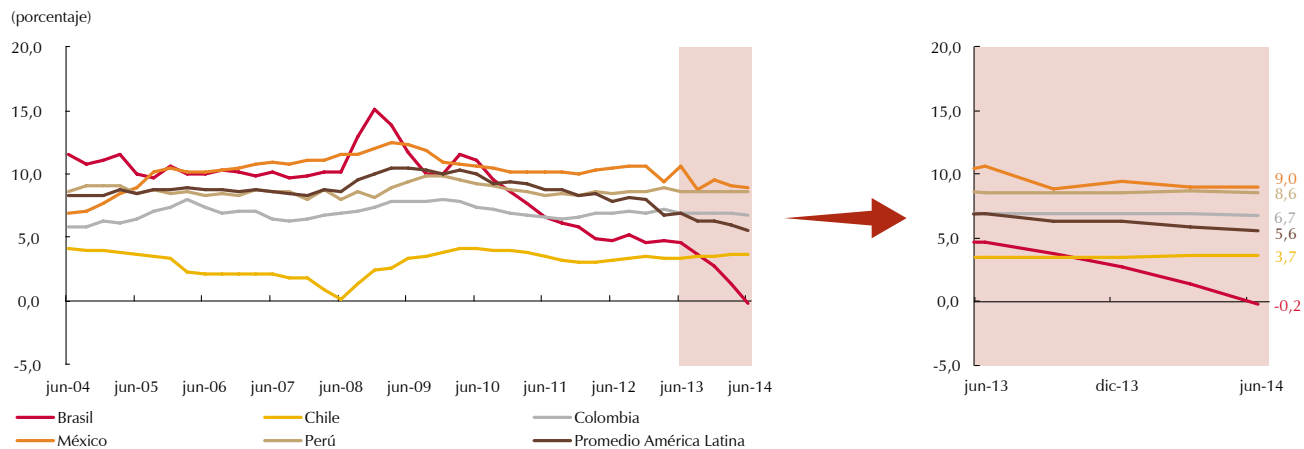
- 6 El indicador de cubrimiento de Chile viene presentando un aumento desde marzo de 2009, no obstante, se resalta el incremento a partir de junio de 2012 debido a que en dicho período se registró el último dato por debajo de los 100 pp (97,1%).
- 7 El margen de intermediación *ex post* se define como la diferencia entre los ingresos por intereses anualizados sobre las colocaciones, y los egresos por intereses anualizados sobre los depósitos.
- 8 A junio de 2014 el indicador presenta un valor negativo debido a que la variación anual de los ingresos por cartera fue de -3,2%, mientras que los egresos por depósitos presentaron una variación de 26,1% frente al mismo período del año 2013.

**Gráfico 4**  
Cubrimiento: provisiones/cartera vencida



Fuentes: bancos centrales y superintendencias bancarias de cada país; 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.