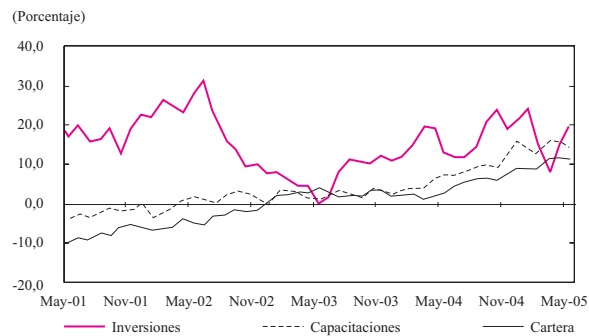


RESUMEN EJECUTIVO

Las condiciones externas e internas favorables han permitido que continúe la sólida expansión del sistema financiero colombiano durante los primeros meses de 2005. Esto se ha evidenciado en un crecimiento acelerado de las captaciones de la cartera bruta, las inversiones en poder de los establecimientos de crédito y las instituciones financieras no bancarias.

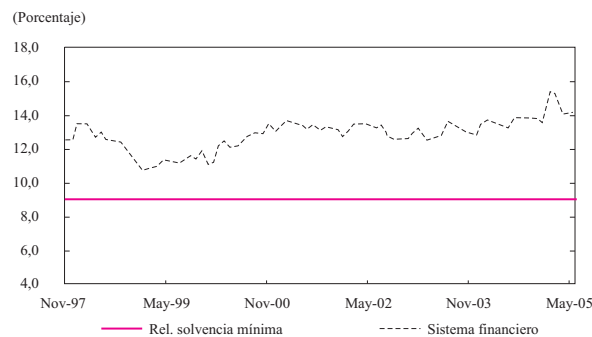
CRECIMIENTO REAL ANUAL DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Banco de la República.

Una recomposición de los pasivos hacia fuentes de fondeo más baratas y una mayor expansión de las carteras con tasas de interés más altas (consumo) han permitido que el margen financiero se incremente. Esto, unido a una mayor intermediación financiera y a una reducción en los niveles de cartera vencida, explica el buen momento que atraviesa la rentabilidad del sistema financiero. Lo anterior se ha traducido en mejoras en la solidez patrimonial de los establecimientos de crédito, que han permitido situar la relación de solvencia en niveles históricamente altos.

RELACIÓN DE SOLVENCIA

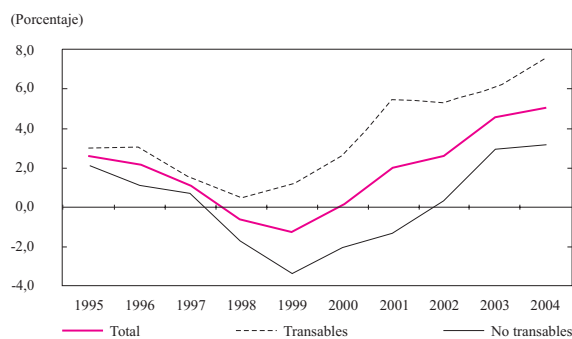


Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Banco de la República.

Los bajos niveles de cartera vencida mencionados son el reflejo de mejoras sistemáticas en la solidez de los deudores privados del sistema financiero. En el caso del sector corporativo es posible observar una acelerada dinámica de las ventas que, junto con una reducción de los gastos de funcionamiento, ha redundado en importantes aumentos de la rentabilidad empresarial y de la solidez patrimonial. Al mismo tiempo, las empresas han continuado con la sustitución de fuentes externas de financiamiento, principalmente pasivos en el exterior, en favor de recursos propios. Esta situación, que implica una reducción de su carga financiera, se traduce en una menor vulnerabilidad de estos agentes.

En el caso de los hogares, se aprecian mejoras en sus condiciones financieras, atribuibles a incrementos en las tasas de ocupación y al crecimiento real de los salarios de la industria y el comercio. Lo anterior es la principal causa de la expansión del crédito otorgado a los hogares, particularmente del crédito de consumo.

INDICADOR DE RENTABILIDAD DEL SECTOR CORPORATIVO PRIVADO



Fuente: Superintendencias de Sociedades y de Valores, cálculos del Banco de la República.

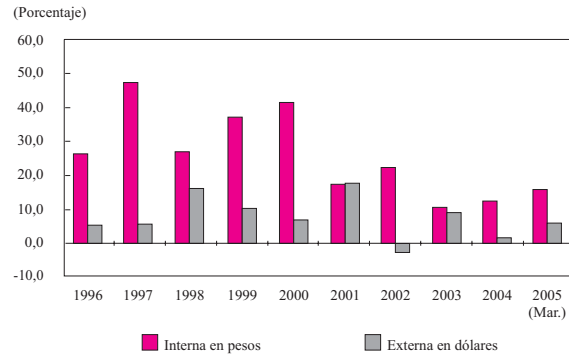
Hacia el futuro, las perspectivas de los agentes mantienen su tendencia positiva. En efecto, los empresarios son optimistas con respecto al crecimiento de la economía, la situación de las empresas, la disponibilidad de crédito y el desarrollo de nuevos proyectos de inversión. Por su parte, los hogares consideran que su situación económica continúa mejorando y que es un buen momento para adquirir bienes durables. Estos resultados muestran que la demanda de crédito podría seguir expandiéndose en los próximos meses.

La buena situación del sector privado y el mejor cubrimiento de la cartera vencida por parte de la banca sugieren que el riesgo de crédito no representa, en el corto plazo, un problema significativo para la estabilidad financiera.

El principal factor de riesgo para dicha estabilidad se encuentra en la evolución de la deuda pública, aunque la aprobación reciente de la reforma pensional y los bajos niveles de las tasas de interés lo atenúan. El proceso de endeudamiento del Gobierno ha estado acompañado por una sustitución de deuda externa por interna, y por un aumento en la participación de las inversiones dentro del activo de los establecimientos financieros, lo que ha significado una mayor exposición de los títulos de deuda pública al riesgo de mercado.

Como consecuencia de esta mayor exposición, los balances de las entidades son más sensibles a cambios en la valoración de las inversiones. Por lo tanto, es conveniente que la regulación avance en los temas de medición y monitoreo, para un mejor manejo del riesgo de mercado. Al respecto, se ha conformado un grupo de trabajo de la Superintendencia Bancaria y del Banco de la República para desarrollar estos temas.

CRECIMIENTO NOMINAL ANUAL DE LA DEUDA DEL SPNF



Fuente: Banco de la República.

En síntesis, el sistema financiero goza de condiciones favorables para su estabilidad y crecimiento. Las condiciones macroeconómicas internas y externas han sido favorables, y los deudores han avanzado en su solidez patrimonial, lo que ha conducido a disminuir el riesgo de crédito. No obstante, la mayor participación de las inversiones dentro del activo de las entidades ha incrementado la exposición al riesgo de mercado, lo que muestra la importancia de avanzar en los temas del manejo de dicho riesgo.

Junta Directiva del Banco de la República