



La rentabilidad de la banca peruana

La utilidad juega un rol predominante en la absorción de los choques negativos que pudieran afectar a la banca. De ser ella insuficiente, los impactos negativos de tal choque podrían afectar al capital y, con ello, a la fortaleza financiera de la entidad. Por ello, es importante entender los elementos que sustentan la rentabilidad de los bancos así como aquellos que la originan.

La rentabilidad de los bancos proviene de la realización de actividades ligadas a: **posibilitar el acceso de los agentes económicos al sistema de pagos** (reduciendo los costos de transacción al hacer más eficiente y menos oneroso el uso de los medios e instrumentos de pago, facilitando la movilidad de los recursos a bajo costo y riesgo); **transformar activos** (de sus depositantes, quienes esperan la continua disponibilidad de sus recursos, por uno de créditos demandado para consumo e hipotecario, y por empresas que buscan financiar proyectos de alto riesgo, de gran tamaño y de mayor plazo); **manejar riesgos** (de crédito, de tasa de interés y el de liquidez, asociados al manejo de los activos y pasivos, de mercado, de tipo de cambio y operacional); y, **monitorear los proyectos desarrollados por sus prestatarios**.

De esta forma, la generación de la utilidad bancaria proviene del grado de eficiencia en la gestión de sus operaciones (activas y pasivas), la productividad en el uso de los recursos que administra (rentabilidad por unidad de activo administrado), el grado de riesgo que asume en sus activos y la relación entre el uso de recursos del público con los propios. Estos elementos son observados a través de la descomposición del ratio de utilidad sobre patrimonio (ROE)²⁸:

$$\text{ROE} = \frac{U}{MO} \times \frac{MO}{ING} \times \frac{ING}{APR} \times \frac{APR}{A} \times \frac{A}{P}$$

A = activos

APR = activos ponderados por riesgo (la ponderación va de 0% a 100%)

GO = Gastos Operativos

ING = Total de Ingresos

MO = Margen Operativo²⁹

Donde:

- **(U / MO) o beneficios de gestión**

Un incremento en el ratio señala un menor efecto de la necesidad de realizar coberturas por riesgos (provisiones) o de los ingresos extraordinarios en la obtención de las utilidades, lo que implicaría que la administración de riesgos utilizada por los bancos ha permitido realizar menos provisiones y que la generación de los resultados no se deriva de la obtención de ingresos netos extraordinarios.

²⁸Esta metodología es utilizada por una serie de bancos centrales; entre ellos, el Banco de Inglaterra (*Financial Stability Review*, Dic. 2003, Pag. 74), Banco de Suecia o *RiskBank* (*Financial Stability Report*, Jun. 2004, Pag 35), Banco de España (Informe de Estabilidad Financiera N° 6, May. 2004, Pag. 42) y Banco Central de Chile (Informe de Estabilidad Financiera, I semestre 2006, Pag 46).

²⁹ El margen operativo se estima como el resultado de la suma de la utilidad y las provisiones menos los otros ingresos netos, en vez de la definición tradicional de total de ingresos de operación menos gastos operativos.

INFORMES ESPECIALES DEL BCRP

No. 4 – 15 de noviembre de 2007

- (MO / ING) o eficiencia de operación

Un aumento señala mayor eficiencia operativa, de modo que la velocidad de generación de ingresos supera a la de gastos, por lo que los gastos operativos representan una menor proporción de los ingresos de la entidad³⁰. Este aumento implica eficiencia porque la administración de los activos ha sido de manera tal que los gastos asociados a esa administración son menores en relación a los ingresos que se obtienen.

- (ING / APR) o productividad en el uso de los recursos

Un incremento indica mayor eficiencia en el uso de los recursos en términos de rentabilidad. Esto significa que, la rentabilidad por unidad de activo ajustado por riesgo aumenta. Es importante notar que al utilizar como ponderador de los ingresos a los activos ponderados por riesgo, permite aislar el efecto de la mayor toma de riesgo en la generación de la utilidad.

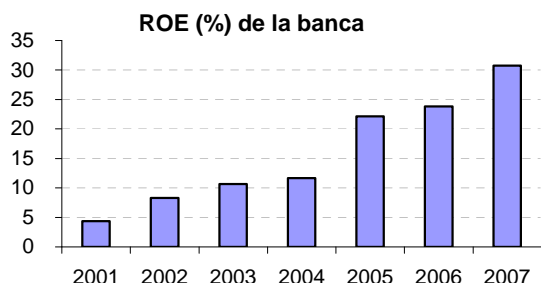
- (APR / A) o apetito por riesgo

Un aumento en el ratio señalaría que los activos con que opera la entidad poseen mayor riesgo de crédito, lo que señalaría que la entidad administra activos con un mayor componente de riesgo de crédito.

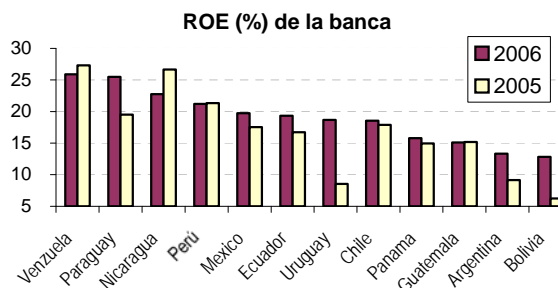
- (A / P) o palanca financiera

Una elevada palanca implica que los recursos propios son utilizados en menor proporción que los de terceros, por lo que el riesgo de crédito de los activos que administra un banco es compartido en menor proporción por los propietarios del banco.

Cabe señalar que la generación de la utilidad por los primeros tres componentes (beneficio de gestión, eficiencia de operación y productividad) implica un fortalecimiento de la solidez financiera de la entidad; en cambio, la obtención de mayores retornos por los otros dos componentes (apetito por riesgo y palanca financiera) indicaría que la entidad tendría una mayor exposición a los riesgos financieros que enfrenta.



Para 2007: anualizado de julio 2006 a junio 2007



Fuente: FELABAN, Boletín mensual. Dic. 2005 y Dic. 2006

En los últimos años, el sistema bancario peruano muestra una rentabilidad creciente que se acelera en el 2005. En la actualidad, la rentabilidad de la banca peruana es una de las más elevadas de la región. Esta evolución se puede dividir en dos períodos claramente diferenciados:

- De 2001 hasta 2005: este período se caracteriza por la recuperación de los bancos, luego de la crisis financiera de fines de los noventa, en donde las entidades bancarias reestructuraron sus operaciones y tecnologías de administración de riesgo crediticio. Este proceso permitió a los bancos lograr una mejor administración de los riesgos financieros asociados a la

³⁰ El ratio (MO / ING) equivale a $[1 - (GO / ING)]$, dado que MO equivale a $(ING - GO)$.

³¹ Son ingresos netos de gastos que no se relacionan con las actividades habituales de la entidad, tales como la compra-venta de cartera crediticia, la venta de bienes adjudicados, ingresos de ejercicios anteriores, entre otros.



INFORMES ESPECIALES DEL BCRP

No. 4 – 15 de noviembre de 2007



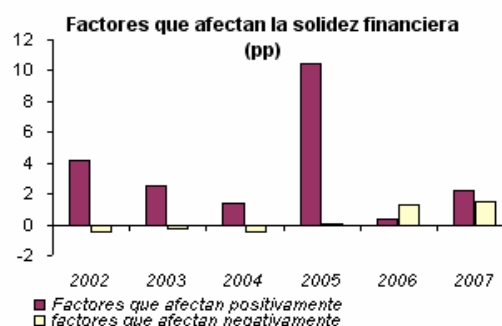
intermediación financiera y una mayor eficiencia en la gestión de sus operaciones. Como resultado, los factores con impacto positivo en la solidez financiera (gestión, eficiencia, productividad) son los predominantes en la generación del ROE.

En **gestión**, se aprecia una continua disminución en los gastos por provisiones, por la mejora en la calidad de la cartera, y una reducida contribución de los ingresos transitorios³¹ (menor a 10% del ROE). En **eficiencia** operativa, se nota un persistente aumento de los ingresos y una disminución de los gastos operativos, medidos por unidad de activo. Asimismo, se aprecia la ocurrencia de consistentes aumentos en la **productividad** en el uso de los recursos intermediados, en particular en el 2005, debido a la recuperación en el mercado de créditos y al ingreso con mayor fuerza al mercado de retail (créditos de consumo, microempresas e hipotecario).

Contribución marginal a la variación del ROE (Puntos porcentuales)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007 [*]
Var. ROE	3,92	2,41	0,98	10,48	1,65	3,59
U / MO	2,81	2,20	-0,51	6,25	0,19	0,83
MO / ING	1,01	0,23	1,05	3,63	0,27	0,30
ING / APR	1,16	0,23	0,87	2,67	-0,07	1,12
APR / A	-0,43	0,05	-0,21	-0,71	-0,18	1,51
A / P	-0,02	-0,25	-0,29	0,72	1,46	0,00
Otros	-0,60	-0,05	0,06	-2,09	-0,01	-0,17

* Anualizado de julio 2006 a junio 2007



- De 2006 hasta la actualidad: los bancos aceleran su proceso de crecimiento a través de un incremento en su proceso de captación de recursos; profundizan su participación en el segmento *retail*, en el financiamiento del comercio exterior, en el arrendamiento financiero y en los créditos sindicados; y, disminuyen sus posiciones en activos líquidos para transferirlos al mercado de créditos. Como resultado, los factores vinculados a la generación de una mayor exposición financiera (palanca y apetito por riesgo) toman mayor relevancia en la generación del ROE.

El factor vinculado a la **palanca** se hace más relevante, ya que la captación de recursos de terceros (en especial, depósitos) se incrementa en proporción mayor que el patrimonio. Asimismo, la expansión del mercado de créditos hace que el factor vinculado al **apetito por riesgo** se torne más importante en la generación de las utilidades. En cambio, la disminución en las tasas activas (por la competencia bancaria) y el aumento en las tasas pasivas reducen la contribución de la **productividad** al ROE a partir del 2006.

En resumen, el incremento de la rentabilidad de la banca hasta el 2005 se dio principalmente por las mejoras en gestión, eficiencia y productividad. En el 2006, la importancia de dichos factores en la generación de utilidades es superada por el mayor nivel de palanqueo que sustenta la expansión de las operaciones activas. En el 2007, la orientación de los activos líquidos hacia las colocaciones cobra gran importancia evidenciando una mayor toma de riesgos. Esta evolución señala la relevancia de la realización de incrementos en la capitalización del sistema para su mayor fortalecimiento, ya sea a través de la capitalización de las utilidades o de capital nuevo.

