



Establecimientos

Capital

Activos

Pasivos

Resultados

## Comportamiento de los Establecimientos<sup>1</sup> de Crédito hasta Septiembre de 2003

Bogotá D.C., 6 de noviembre de 2003

### Lo más destacado

Las mayores utilidades reportadas por los establecimientos de crédito condujeron a una rentabilidad mayor.

Al corte de septiembre de 2003 las **utilidades** registradas por los Establecimientos de Crédito fueron de \$1,4 billones, cerca de dos veces el monto del septiembre de 2002. Dichos resultados condujeron a que la rentabilidad aumentara, tanto respecto del activo (ROA) como respecto del patrimonio (ROE). La ROA llegó a 2%, en tanto que el ROE fue de 17.5%, los indicadores más altos de los últimos años.

La **relación de solvencia** de este tipo de entidades, incluyendo el riesgo de mercado en dicho indicador, mostró en general cierta estabilidad en relación con lo observado en meses recientes, en septiembre del año 2002 fue de 12.8% y al corte de septiembre de 2003 se ubicó en 13.4%, frente al 9% mínimo requerido.

Los **activos** de los Establecimientos de Crédito totalizaron \$93.1, registrando un incremento cercano a los \$6 billones respecto del nivel de septiembre de 2002. Sin embargo, al descontar el efecto de la inflación, dicho nivel se mantuvo prácticamente estable: con un incremento nominal de apenas el 7.2.% frente a una inflación anual del 7.1% para el mismo mes.

<sup>1</sup> En este documento hace referencia a los establecimientos bancarios, las corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial y los organismos cooperativos de grado superior. No se incluyen las cooperativas ni las IOE, Instituciones Oficiales Especiales, como Banco del Comercio Exterior, Findeter, Financiera Energética Nacional-Fen, FINAGRO, Icetex, Fonade, Fogafin, Fondo Nacional del Ahorro, Fogacoop. Este informe se elaboró con base en las cifras remitidas por las entidades hasta el 21 de octubre de 2003, las cuales están sujetas a revisión por parte de la Superintendencia Bancaria de Colombia.



De otro lado, la **cartera de créditos bruta** totalizó \$52.4 billones, reflejando un incremento anual de 6.5% frente al saldo reportado en septiembre de 2002, equivalente éste a un incremento por \$3.2 billones en términos absolutos. En contraste la **cartera vencida** disminuyó en 12.7%, equivalente a \$588 mil millones.

La calidad total de la cartera de créditos continuó mejorando.

El anterior comportamiento se reflejó en la **calidad de la cartera**, indicador que continuó mejorando, comoquiera que se redujo del 9.4% observado en septiembre de 2002 al 7.7% en septiembre de 2003, no obstante este comportamiento no fue generalizado por modalidad de cartera.

Se continúa observando una leve recomposición del **pasivo** hacia una mayor participación de las captaciones con menores costos en términos financieros, es decir, cuentas de ahorro y las cuentas corrientes, frente a una menor participación de las captaciones a realizadas través de CDTs, aunque estas últimas captaciones continúan representado cerca del 30% del total de depósitos y exigibilidades.

### Capital

#### Patrimonio

El **patrimonio** de los Establecimientos de Crédito alcanzó los \$10.8 billones, mostrando un incremento del 14% frente al valor de septiembre de 2002, es decir, un incremento de \$1.3 billones.

Al igual que en períodos más recientes, dicho crecimiento fue respaldado principalmente por los mejores resultados del ejercicio, el superávit y las reservas y fondos de destinación específica, mientras que el capital social se redujo. En este último resultado posiblemente influyó el hecho de que en septiembre de 2002 todavía reportaba el IFI como corporación financiera, con un capital social de \$339,336 millones y la Financiera FES, con un capital social de \$ 20,503 millones.

Para efectos comparativos, al excluir dichas entidades en septiembre de 2002, es decir \$359,839 millones, se observa que el patrimonio del conjunto de entidades crece en 16.5%, en tanto que el capital social lo hace a una tasa del 0.3%, frente a la reducción observada.



**Cuadro No. 1**  
**Establecimientos de Crédito**  
**Patrimonio: 2000 a 2002.**  
**Millones de Pesos y Porcentajes**

	Establecimientos de Crédito			Var. Anual Absoluta		Efecto sobre Crec. Patrimonio. Distrib. %	
	Sep-01	Sep-02	Sep-03	Sep02 vs Sep01	Sep03 vs Sep02	Sep-02	Sep-03
<b>PATRIMONIO</b>	<b>9,306,800</b>	<b>9,470,865</b>	<b>10,812,074</b>	<b>164,065</b>	<b>1,341,209</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Capital Social	3,477,452	3,271,695	2,919,218	-205,757	-352,477	-125%	-26%
Reservas y Fdos. Destin. Espec.	5,661,710	4,289,775	4,774,850	-1,371,936	485,076	-836%	36%
Superávit	2,860,260	2,392,200	2,918,824	-468,059	526,624	-285%	39%
Resultados Acum. no realizados en Inv. Disp. Para venta	0	-85,508	99,791	-85,508	185,299	-52%	14%
Resultados Ejercicios Anteriores	-2,636,760	-942,605	-774,345	1,694,155	168,260	1033%	13%
Resultados del Ejercicio	-67,986	438,915	973,527	506,901	534,611	309%	40%
Otros	12,125	106,393	-99,791	94,269	-206,184	57%	-15%

Fuente: Superintendencia Bancaria de Colombia. Preparado Dirección Técnica. Cifras transmitidas hasta octubre 21 de 2003.

## Solvencia

Desde hace más de un año y medio se incorporó el valor de la exposición a riesgos de mercado<sup>2</sup> al denominador de la **relación de solvencia**, con lo cual las entidades han tenido que reservar capital para protegerse de los cambios en las condiciones del mercado. Este cambio ha implicado una reducción del indicador de solvencia de la mayoría de entidades. En efecto, al corte de septiembre de 2003 la relación de solvencia para los Establecimientos de Crédito llegó a 13.4% al incluir el riesgo de mercado y a 14.5% excluyéndolo.

Dicho indicador mostró cierta estabilidad respecto de los resultados de meses anteriores. En septiembre de 2002 el

Más del 65% de los Establecimientos de Crédito presentaron un indicador de solvencia superior al 12%.

<sup>2</sup> El Decreto 673 de 1994, por el cual se estableció la relación mínima de solvencia de los Establecimientos de Crédito, fue modificado con la expedición del Decreto 1720 de agosto de 2001, mediante el cual se incorporó a partir de enero de 2002 el valor de la exposición a riesgos de mercado al valor de los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio. De esta manera, se obtiene el valor total de los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio y de mercado que se utiliza para el cálculo de la relación de solvencia. Se señala que el valor en riesgo de mercado se multiplicará por cien novenos (100/9). Para la Relación de Solvencia del año 2003, el Riesgo de Mercado se pondera al 80%.



indicador de solvencia fue de 12.8%, incluyendo el riesgo de mercado, y un año después 13.4%, como se mencionó.

Al corte de septiembre de 2003 los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR) fueron de \$63.7 billones, el Patrimonio Técnico de \$9.2 billones y el riesgo de mercado de \$461 mil millones. Los incrementos anuales fueron de \$2.8 billones en APNR, de \$853 mil millones en Patrimonio Técnico y de \$45 mil millones en Riesgo de Mercado.

**Cuadro No. 2**  
**Establecimientos de Crédito**  
**Principales Componentes de la relación de Solvencia: 2002 – 2003.**  
**Millones de Pesos y Porcentajes**

	Sep-02	Sep-03	Variación \$	Variación %
Activo	86,828,211	93,062,946	6,234,735	7.18%
APNR / Activo	70.14%	68.47%	0.00%	-2.38%
APNR	60,904,846	63,723,857	2,819,011	4.63%
Patrimonio Técnico	8,367,688	9,215,761	848,072	10.14%
Patrimonio Básico	5,994,733	6,708,702	713,969	11.91%
Patrimonio Adicional	2,376,546	2,519,320	142,774	6.01%
Riesgo de Mercado	415,812	460,808	44,996	10.82%
Solvencia con RM	12.8%	13.4%	0	4.83%
Solvencia sin RM	13.7%	14.5%	0	5.26%

Fuente: Superintendencia Bancaria de Colombia. Preparado Dirección Técnica. Cifras transmitidas hasta octubre 21 de 2003.

De otro lado, un poco más del 65% de las entidades presentaron un indicador de solvencia superior al 12%, mientras que un año atrás cerca del 70% de ellas presentaban un indicador superior al 12%. Sin embargo, el indicador de solvencia de todas las entidades se encuentra por encima del límite mínimo del 9% y tan solo para un banco su relación de solvencia está en el rango entre 9% y el 10%.

**Cuadro No. 3**  
**Establecimientos de Crédito**  
**Distribución del Número de Entidades según la Relación de Solvencia**  
**Millones de Pesos y Porcentajes**

	Establecimientos Crédito		Bancos		CFs		CFCs		OCGS	
	Sep-03	Sep-02	Sep-03	Sep-02	Sep-03	Sep-02	Sep-03	Sep-02	Sep-03	Sep-02
< 09 %	0	0								
09 - 10 %	1	3	1	3						
10 - 12 %	19	14	14	11	1	1	4	2	1	
12 - 14 %	11	11	6	7	1	2	4	2		
> 14 %	26	30	7	7	2	2	17	21		1
<b>Total</b>	<b>57</b>	<b>58</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

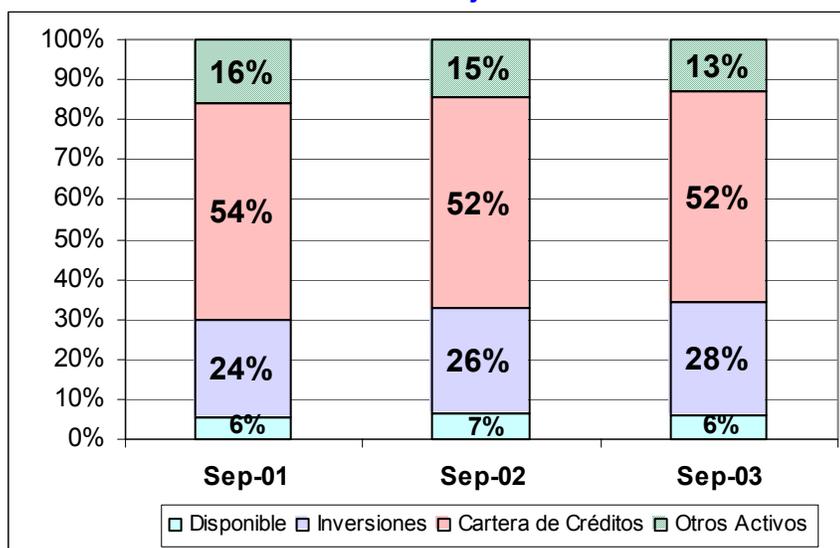
Fuente: Superintendencia Bancaria de Colombia. Preparado Dirección Técnica. Cifras transmitidas hasta octubre 21 de 2003.



**Activos**

Los **activos** de los Establecimientos de Crédito alcanzaron \$93.1 billones, con un incremento en términos absolutos de \$6.2 billones frente al monto de septiembre de 2002. Este aumento se explica principalmente por el comportamiento de las inversiones netas de provisiones, con un incremento de \$3.5 billones en el año, seguido por un aumento de la cartera de créditos bruta por \$3.2 billones, en tanto que el disponible y los demás activos, inclusive las cuentas por cobrar se redujeron.

**Gráfico No. 1  
Establecimientos de Crédito  
Estructura del Activo: 2001 a 2003  
Porcentajes**



Fuente: Superintendencia Bancaria de Colombia. Preparado Dirección Técnica. Cifras transmitidas hasta octubre 21 de 2003.

**Portafolio de Inversiones**

Si bien dentro del portafolio de inversiones de los Establecimientos de Crédito las inversiones negociables en título de deuda representan más del 40% de éste, así como las clasificadas como hasta el vencimiento el 17% y las disponibles



para la venta en títulos participativos el 14%, los pactos de recompra de inversiones han venido ganando importancia progresivamente, hasta significar en septiembre de 2003 el 25% del portafolio. Estos últimos mostraron el mayor incremento en el período de análisis, por \$ 3.2 billones. Así mismo se observó un aumento de \$1.6 billones en las inversiones hasta el vencimiento, mientras que las inversiones negociables y las disponibles para la venta en títulos de deuda disminuyeron, evidenciándose una leve recomposición del portafolio de inversiones de este tipo de intermediarios.

### Cartera de Créditos

La cartera de créditos continúa siendo el principal activo de estos intermediarios, representando más de la mitad de éste, sin embargo, y como en ocasiones anteriores se ha mencionado, su tasa de crecimiento anual ha sido inferior frente a la registrada por el portafolio de inversiones: mientras que la cartera de créditos neta de provisiones aumentó entre septiembre de 2002 y septiembre de 2003 en 7.2%, y la cartera de créditos bruta (incluyendo provisiones) al 6.5%, el segundo lo hizo a una tasa del 15.4% en el mismo período.

Este menor incremento de la cartera de créditos se ha explicado por la reducción de la cartera de vivienda, la cual ha sido objeto de procesos de titularización (ventas de cartera de créditos a otras entidades diferentes de establecimientos de crédito). En efecto, los saldos de cartera de vivienda disminuyeron en \$1.3 billones entre septiembre de 2002 y septiembre de 2003. En contraste, se observó un incremento significativo de la cartera de créditos clasificada como comercial por \$2.7 billones; de la cartera de consumo por \$1.6 billones y de la cartera de microcrédito por \$184 mil millones, vale recordar que la cartera comercial representa la mayor porción del portafolio de créditos.

No obstante lo anterior, la cartera de créditos bruta (incluyendo las provisiones de cartera) de los Establecimientos de Crédito sumó \$52.4 billones, de los cuales el 92.3% correspondió a cartera vigente en tanto que el 7.7% a la cartera vencida.



### **Cartera de Créditos Vencida**

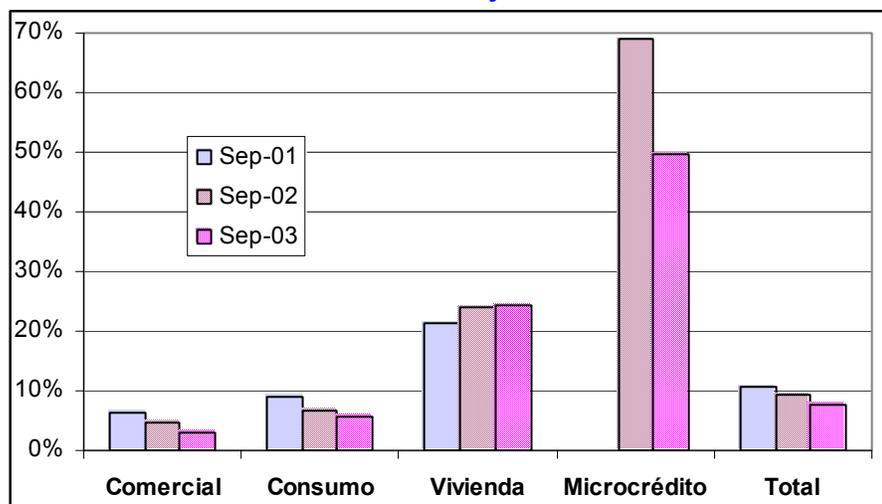
La cartera vencida sumó \$4 billones mientras que un año atrás dicha cartera totalizaba \$4.6 billones, arrojando así una reducción cercana a los \$588 millones, originada en un 61% por la menor cartera vencida comercial y un 44% en la reducción de la cartera de vivienda.

### **Calidad de la Cartera de Créditos**

El indicador de calidad de la cartera, definido como la relación entre la cartera vencida y la cartera de créditos bruta, continuó su tendencia de mejoramiento, luego de pasar del 10.7% en septiembre de 2001, al 9.4% en septiembre de 2002 y al 7.7% un año después, como resultado del mayor incremento de la cartera de créditos bruta frente a la disminución de la cartera vencida, ya comentada.

La calidad de la cartera total mejoró al pasar de 9.7% en 2001 a 8.7% en 2002. La calidad de la cartera de vivienda siguió deteriorada.

**Gráfico No. 2**  
**Establecimientos de Crédito**  
**Calidad de la Cartera por Modalidad: 2001 - 2003**  
**Porcentajes**



*Fuente: Superintendencia Bancaria de Colombia. Preparado Dirección Técnica. Cifras transmitidas hasta octubre 21 de 2003.*

Sin embargo, dicha tendencia no ha sido generalizada por tipo de cartera, mientras que la calidad de la cartera comercial, la de consumo y la de microcrédito sigue el comportamiento general y se ubica en niveles cercanos al nivel global, la calidad de la



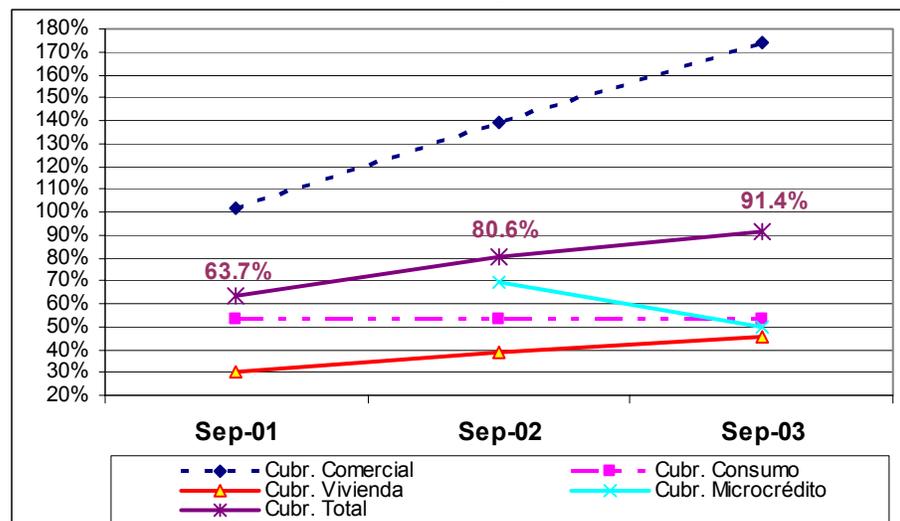
cartera de vivienda se ha deteriorado y continúa en niveles superiores frente a los demás tipos de cartera. Dicho indicador pasó de 21.4% en septiembre de 2001, al 24% un año después, hasta alcanzar el 24.4% en septiembre de 2003, aunque parte del aumento de este indicador puede obedecer en alguna medida a que la cartera de vivienda titularizada por las entidades ha sido principalmente realizada sobre cartera de bajo riesgo, básicamente cartera al día.

### Indicador de Cubrimiento

El cubrimiento de la cartera vencida con provisiones continuó su tendencia creciente, luego de pasar del 81% en septiembre de 2002 a 91.4% un año después.

De otro lado, el indicador de cubrimiento de la cartera de créditos, definido como la relación entre las provisiones<sup>3</sup> de cartera y la cartera vencida, continuó con su tendencia de mejoramiento, como se observa en el gráfico siguiente. Sin embargo, las diferencias existentes por tipo de modalidad están asociadas tanto al nivel de riesgo de la cartera así como a las garantías que respaldan las obligaciones.

**Gráfico No. 3**  
**Establecimientos de Crédito**  
**Indicador de Cubrimiento: 2001- 2003**  
**Porcentajes**



Fuente: Superintendencia Bancaria de Colombia. Preparado Dirección Técnica. Cifras transmitidas hasta octubre 21 de 2003.

<sup>3</sup> Para el indicador de cubrimiento del sistema se incluye tanto las provisiones individuales sobre cartera de créditos así como las provisión general.



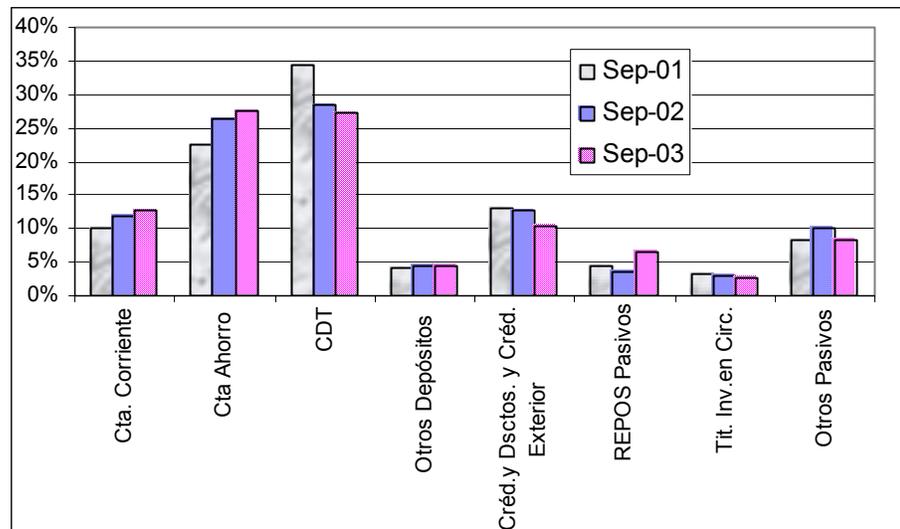
**Pasivos**

Los pasivos de los Establecimientos de Crédito totalizaron \$82.3 billones al finalizar septiembre de 2003, luego de un incremento de 6.3% respecto del monto de septiembre de 2002. Los principales pasivos de este grupo de entidades fueron los depósitos y exigibilidades (73%) y los créditos de otras entidades financieras (18%). Dentro del primer grupo sobresale la mayor participación de las cuentas de ahorro y de las cuentas corrientes, que ha contrastado, en los dos últimos años, con la menor participación de las captaciones a través de CDT.

Continuó la tendencia de las captaciones hacia recursos con menor costo financiero: cuentas corrientes y cuentas de ahorros.

Se destaca el incremento por \$2.4 billones entre septiembre de 2002 y el mismo mes de 2003 de las cuentas de ahorro, así como el aumento por \$1.3 billones en las cuentas corrientes, frente al menor incremento de las captaciones a través de CDT: alrededor de \$588 mil millones.

**Gráfico No. 4**  
**Establecimientos de Crédito**  
**Estructura del Pasivo: 2001- 2003**  
**Porcentajes**



Fuente: Superintendencia Bancaria de Colombia. Preparado Dirección Técnica. Cifras transmitidas hasta octubre 21 de 2003.



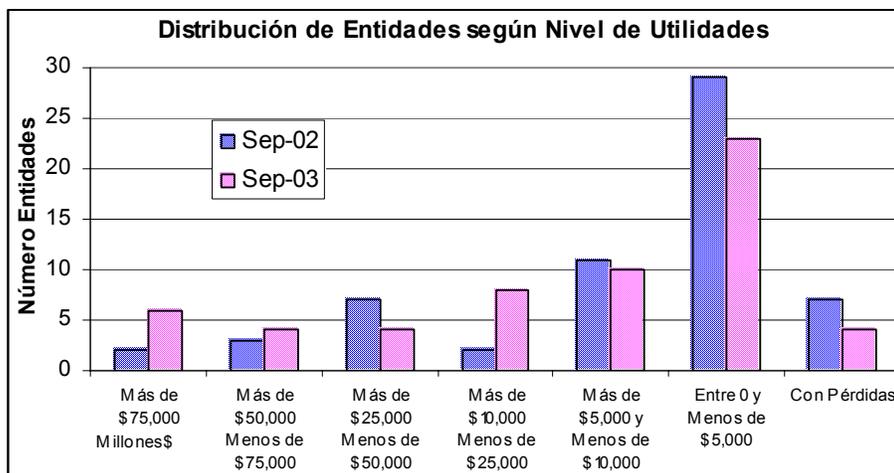
**Resultados del Ejercicio**

Más del 90% de las entidades arrojaron utilidades, tan solo cuatro continuaron mostrando pérdidas.

Al finalizar el tercer trimestre de 2003 los Establecimientos de Crédito reportaron utilidades acumulados en el año por \$1,387,629 millones, superando en más de \$670 mil millones a los resultados del mismo período del año anterior. Con excepción de cuatro entidades: dos bancos extranjeros, una corporación financiera y una compañía de financiamiento comercial, entidad que se encuentra en proceso de cesión de activos y de pasivos desde mayo 2001, las restantes 55 entidades presentaron utilidades. Cerca del 50% de las utilidades del sistema estuvieron concentradas en cinco bancos: Bancolombia, Banco de Bogotá, Banagrario, Conavi y Davivienda que acumularon en conjunto \$674 mil millones en utilidades.

De acuerdo con el gráfico No. 5 entre el año 2002 y el año 2003, se presentó un aumento en el número de entidades que reportaron utilidades superiores a los \$50.000, sin embargo, el mayor número de entidades presentaron utilidades del orden de \$5,000 millones.

**Gráfico No. 5**  
**Establecimientos de Crédito**  
**Distribución por Nivel de Utilidades**  
**Número de Entidades**



Fuente: Superintendencia Bancaria de Colombia. Preparado Dirección Técnica. Cifras transmitidas hasta octubre 21 de 2003.



De otro lado, en tres grupos de entidades se concentró el 80% de las utilidades del sistema financiero en septiembre de 2003. Un primer grupo lo componen cinco bancos privados no especializados en crédito hipotecario con mayores utilidades: Bancolombia, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco Ganadero; un segundo grupo lo componen los bancos privados especializados en crédito hipotecario (BECH) y un tercer grupo está integrado por los bancos públicos.

Para el grupo de BECH, o de bancos hipotecarios, las utilidades acumuladas hasta septiembre de 2003 totalizaron \$327 mil millones, equivalentes al 24% del total de utilidades del sistema, siendo Conavi y Davivienda las entidades con mayores utilidades, como ya se mencionó, seguidas por los bancos Granahorrar y el Red Multibanca Colpatria. Los resultados de estas entidades fueron más de dos veces y media las utilidades registradas en septiembre del año anterior.

### Rentabilidad

Los anteriores resultados se tradujeron en una mayor rentabilidad para el conjunto de establecimientos de crédito, tanto en relación con los activos (ROA), así como en relación con el patrimonio (ROE). El crecimiento de este último indicador fue el resultado del alto crecimiento de las utilidades en relación con un menor aumento del patrimonio total (14%).

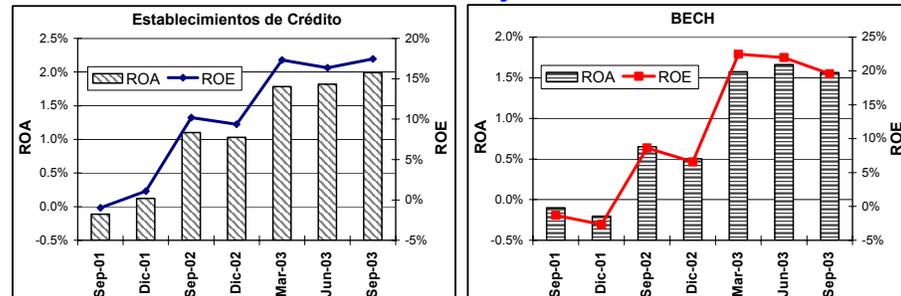
La Rentabilidad sobre activos fue de 2.0% en contraste con el 1.1% registrado en septiembre de 2002.

Al concluir el tercer trimestre del año, la rentabilidad anualizada respecto del activo fue del 2%, el porcentaje más alto en los últimos tres años. Así mismo, la rentabilidad anualizada respecto del patrimonio fue del 17.5%, mientras que un año atrás dicho indicador fue del 10.2%.

Vale la pena mencionar que, la rentabilidad de los BECH ha mejorado tanto respecto del activo como del patrimonio. Sin embargo, se observa una leve disminución en lo corrido del año, aunque dicha rentabilidad respecto del patrimonio se mantiene en niveles superiores a los presentados por el conjunto de establecimientos de crédito.



**Gráfico No. 6**  
**Establecimientos de Crédito**  
**Rentabilidad: 1999 - 2002**  
**Porcentajes**



Fuente: Superintendencia Bancaria de Colombia. Preparado Dirección Técnica. Cifras transmitidas hasta octubre 21 de 2003.

### Origen de las utilidades

Las mayores utilidades registradas por los establecimientos de crédito se explican en buena parte por los resultados obtenidos en los ingresos netos de los gastos provenientes de servicios financieros, valoración de inversiones, ventas de inversiones, rendimientos de inversiones (\$4.1 billones de pesos en septiembre de 2003), entre otros, los cuales generaron en conjunto \$723 mil millones adicionales frente al monto registrado en el mismo período del año anterior.

Particularmente, sobresalen por su incremento los ingresos netos provenientes de la valoración de las inversiones, por \$374 mil millones, y los provenientes de las ventas de inversiones, y rendimientos de inversiones, por \$183 mil millones. No obstante, los ingresos obtenidos por la venta de servicios financieros, continúan siendo una fuente importante de ingresos: a septiembre de 2003 éstos totalizaron \$1.5 billones y aumentaron en el año en \$139 mil millones.

De otro parte, el resultado del margen neto de intereses contribuyó a explicar también de manera importante los resultados de septiembre de 2003, como consecuencia de los siguientes aspectos, de un lado a pesar que los ingresos por intereses de la cartera de créditos y de las operaciones de leasing, la principal fuente de ingresos de estas entidades, aumentaron apenas en 10% entre septiembre de 2002 y septiembre de 2003, sumando \$5.7 billones, de otro lado los

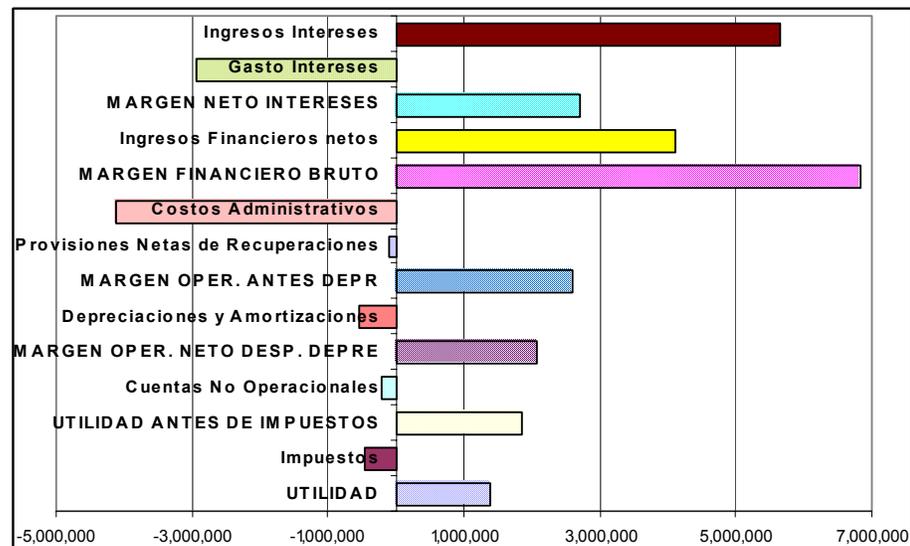


gastos por los intereses que reconocen estas entidades a través de la captación de recursos del público y de otras entidades financieras presentaron una reducción del 15% (equivalente a \$515 mil millones), totalizando \$2.9 billones.

El comportamiento se explica en gran medida por la recomposición de las captaciones de los establecimientos de créditos, hacia recursos con menor costo financiero como son las cuentas corrientes y las cuentas de ahorro frente a las captaciones a través de CDT, que resultan más costosas para las entidades. Adicionalmente, no se puede dejar de mencionar la estabilidad y los comparativamente bajos niveles en las tasas de interés de captación.

La combinación de los anteriores dos aspectos permitió que las entidades mostraran mejores resultados del margen neto de intereses, el cual sumó \$2.7 billones, produciendo un ingreso adicional por un poco más de \$629 mil millones.

**Gráfico No. 7**  
**Establecimientos de Crédito**  
**Origen de las Utilidades. Septiembre 2003**  
**Millones de Pesos**



Fuente: Superintendencia Bancaria de Colombia. Preparado Dirección Técnica. Cifras transmitidas hasta octubre 21 de 2003.

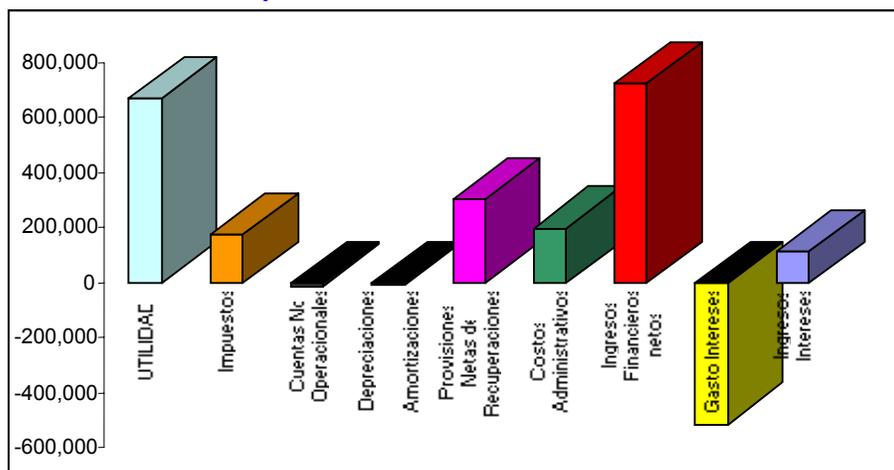
Adicionalmente, sobresale el menor incremento de los gastos administrativos en el período de doce meses. En efecto, si bien



estos gastos sumaron \$4.1 billones, aumentaron en 5% entre septiembre de 2002 y septiembre de 2003.

Sin embargo, a diferencia de períodos anteriores en los cuales la recuperaciones de cartera de créditos compensaban de alguna manera la constitución de provisiones por este mismo concepto, al corte de septiembre de 2003 se frenó dicho comportamiento en la recuperaciones, no compensando así las mayores provisiones. Si bien las recuperaciones totalizaron \$1.4 billones, las entidades debieron constituir provisiones por un monto mayor \$1.5 billones.

**Gráfico No.8**  
**Establecimientos de Crédito**  
**Variación Absoluta Categorías de las Utilidades.**  
**Septiembre 2003. Millones de Pesos**



Fuente: Superintendencia Bancaria de Colombia. Preparado Dirección Técnica. Cifras transmitidas hasta octubre 21 de 2003.

Finalmente, las mayores utilidades (\$327 millones) de las BECH frente al monto reportado en septiembre de 2002 (\$127.4 millones) obedecieron principalmente al resultado obtenido en el margen neto de intereses, es decir, por la diferencia entre los ingresos por intereses de la cartera de crédito y los pagos de los mismo por las principales captaciones. En efecto, si bien los ingresos por intereses sumaron \$1.9 billones, los gastos de intereses totalizaron \$971 mil millones, arrojando así un margen neto de intereses de \$931 mil millones. Lo que aquí se resalta es que aunque los ingresos presentaron un incremento del 5% (\$94 mil millones) entre septiembre de 2002 y septiembre de 2003, por su parte, los gastos por intereses presentaron una reducción del



15% (\$176 mil millones), este último comportamiento es explicado por la recomposición de las captaciones hacia fuentes de recursos menos costosas en términos financieros: cuentas de ahorros.

De esta manera, la reducción de tales gastos junto con el moderado aumento de los ingresos por intereses, determinó el mayor margen neto de intereses, el cual se incrementó en más de \$270 mil millones entre septiembre de 2002 y septiembre de 2003.

Adicionalmente, los ingresos netos de los gastos provenientes de servicios financieros, valoración de inversiones, ventas de inversiones, rendimientos de inversiones, entre otros, totalizaron \$1.2 billones, generando así, para este grupo de entidades, \$157 mil millones adicionales frente al monto del año anterior.

Particularmente, este último aumento resultó de los mayores ingresos generados por la valoración de las inversiones así como en los ingresos obtenidos por la venta de servicios financieros. Los primeros totalizaron \$550 mil millones al corte de septiembre de 2003, con una tasa de crecimiento anual del 52%, equivalente a \$188 mil millones adicionales a los obtenidos en septiembre de 2002; en tanto que los segundos sumaron en ese mismo período \$558 mil millones con una tasa de crecimiento anual del 16%, equivalente a \$78 mil millones adicionales en relación con los generados un año atrás.

En contraste, las provisiones netas de recuperaciones presentaron un crecimiento comparativamente importante en el período de análisis (\$105 mil millones), dado que las provisiones aumentaron más rápidamente entre septiembre de 2002 y septiembre de 2003 (79%), frente a las recuperaciones de cartera (44%). Sin embargo, los costos administrativos (personal, honorarios y costos indirectos) tan solo aumentaron el 7%.