

Evolución del Estado de Resultados del Banco de la República

Noviembre 5 de 2013



Introducción

- El Banco es la autoridad monetaria, cambiaria y crediticia, es banco de emisión, administra las reservas internacionales, es banquero y prestamista de última instancia de los establecimientos de crédito y agente fiscal del gobierno.
- Los beneficios macroeconómicos y sociales asociados a estas funciones (p.e. estabilidad macroeconómica, nivel de reservas para enfrentar choques externos) no se reflejan en los resultados contables de la entidad. Sin embargo, en el cumplimiento de estos objetivos se incurre en costos.
- Lo anterior significa que la entidad tiene una estructura financiera única y, a diferencia del sector privado, no tiene como objetivo maximizar utilidades.



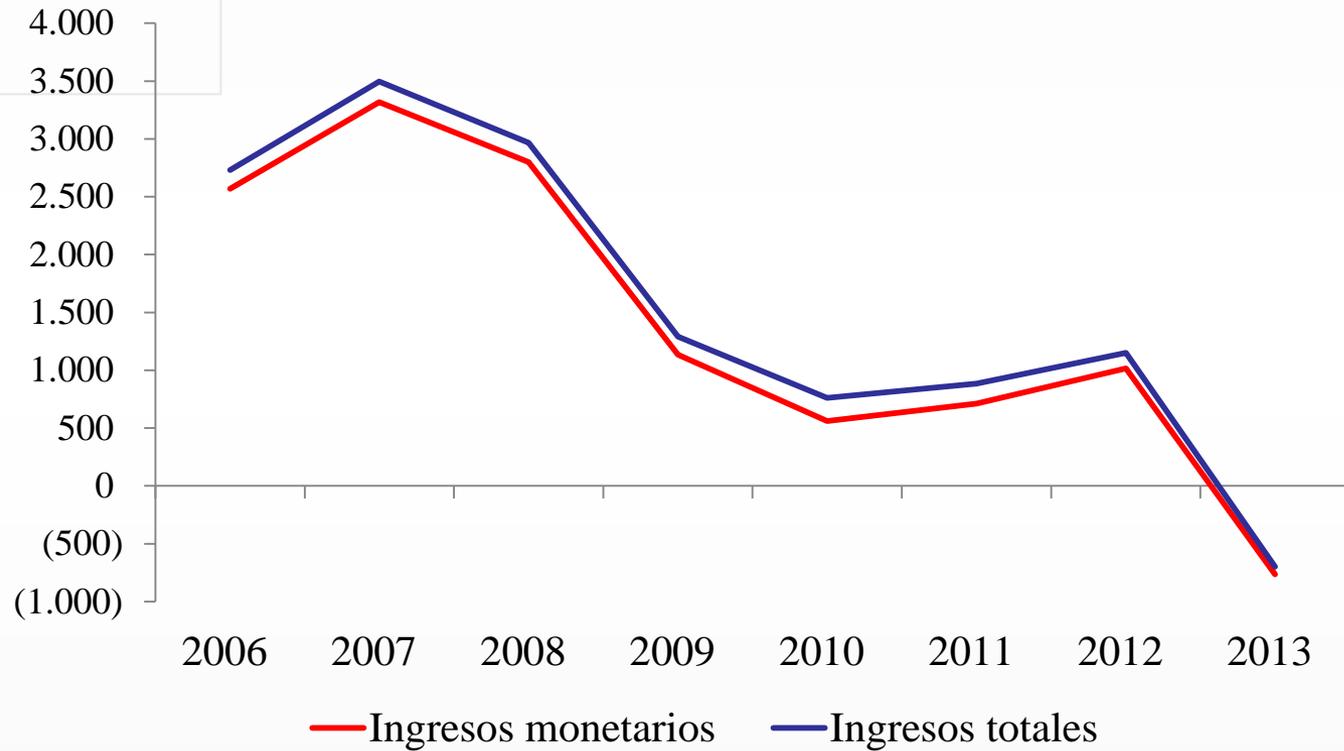
Para efectos administrativos y presupuestales, los ingresos y egresos del Banco se clasifican en:

- **Monetarios:** agrupan los resultados de las funciones constitucionales del Banco como autoridad monetaria, cambiaria y crediticia, banco de emisión, administrador de las reservas internacionales, banquero y prestamista de última instancia de los establecimientos de crédito y agente fiscal del gobierno.
- **Corporativos:** agrupan los resultados de la gestión administrativa del Banco tales como ingresos por comisiones y gastos de personal y generales.
- **Gastos de pensionados**

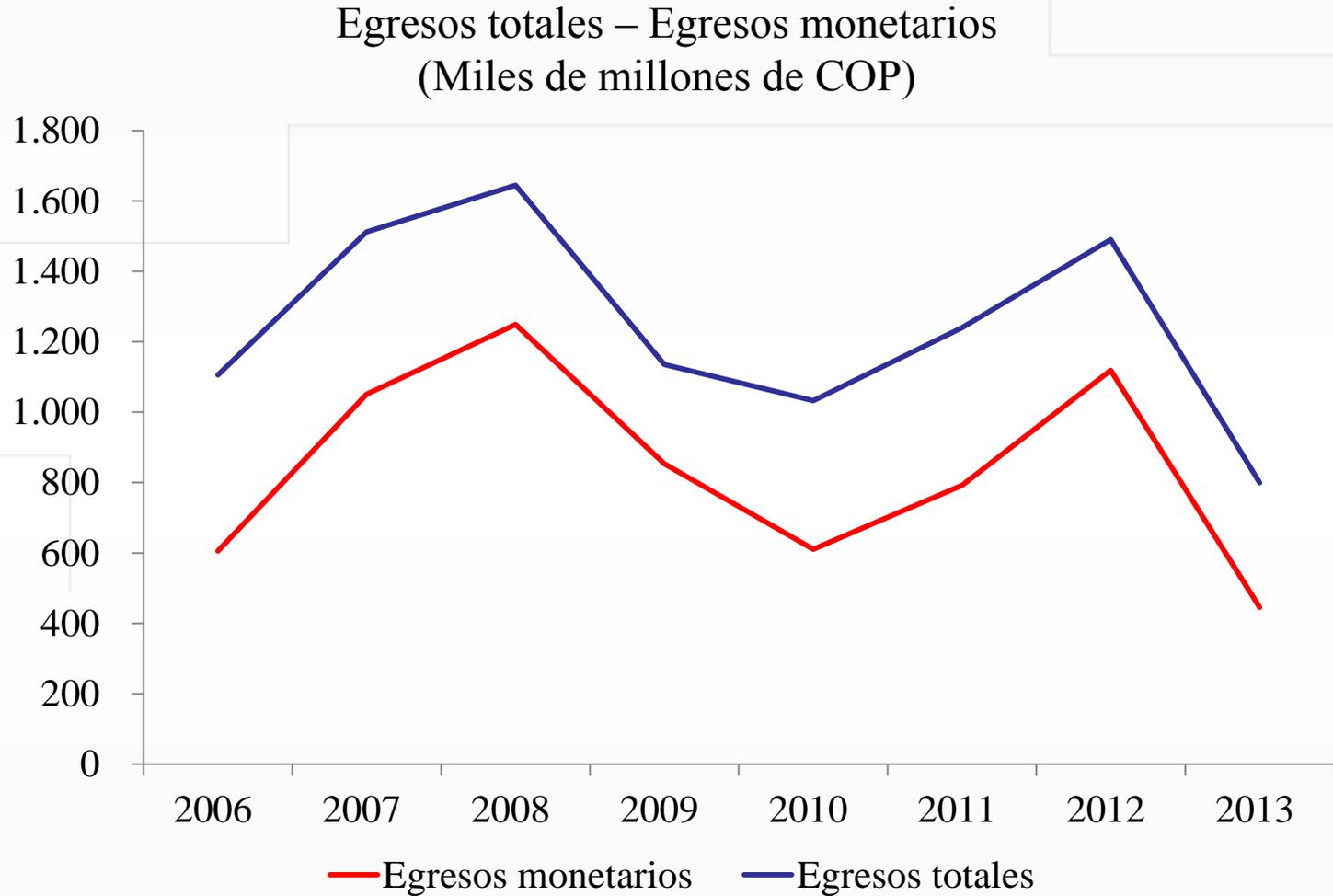


La mayor parte de los ingresos del Banco son monetarios

Ingresos totales – Ingresos monetarios
(Miles de millones de COP)



...y buena parte de los egresos también son monetarios



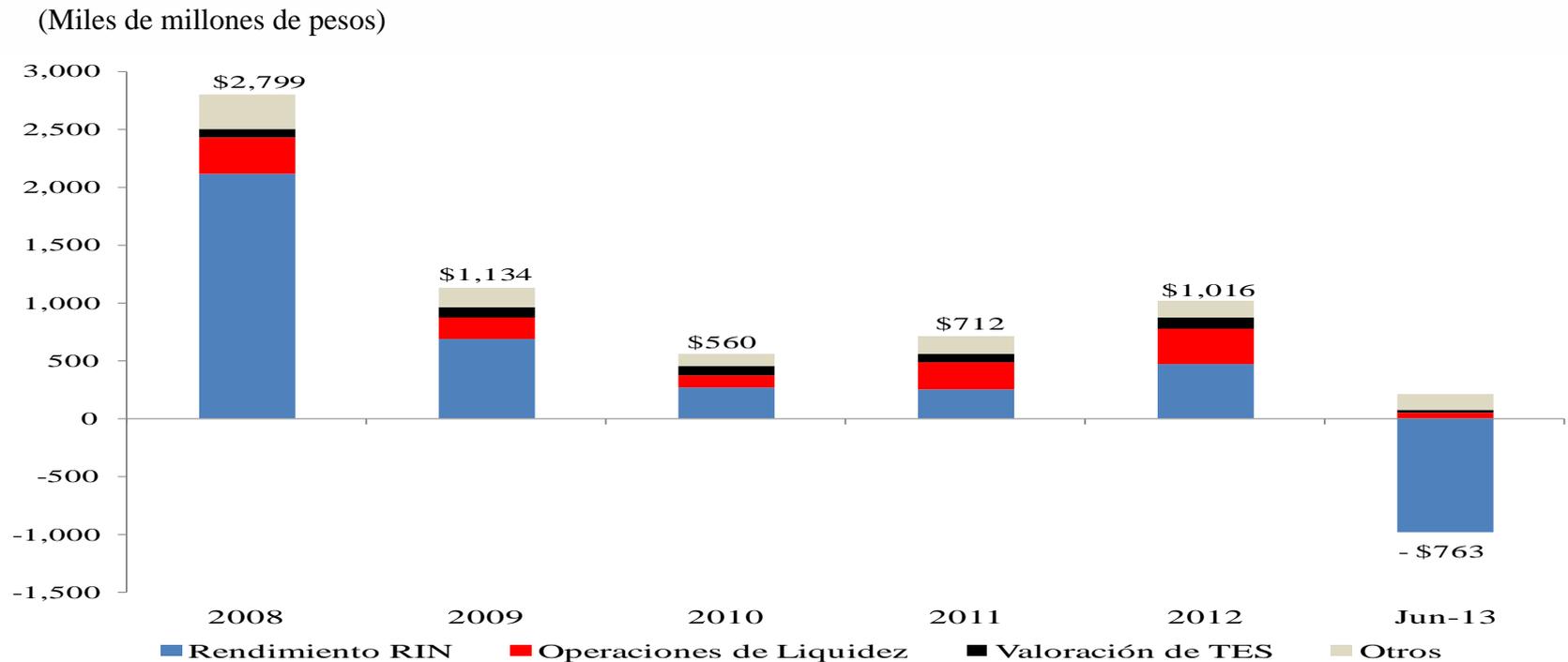
Los ingresos y egresos monetarios, que determinan en gran medida el estado de resultados del Banco, dependen de variables que no están bajo su control como son las tasas de interés externas, las fluctuaciones de los precios de mercado (títulos del portafolio de reservas, TES, oro) y el comportamiento de las monedas de reserva.



II. Ingresos y egresos monetarios

A. Ingresos monetarios

Durante los últimos años los ingresos monetarios se han reducido por el menor rendimiento de las reservas internacionales (y algo por menores repos de expansión).



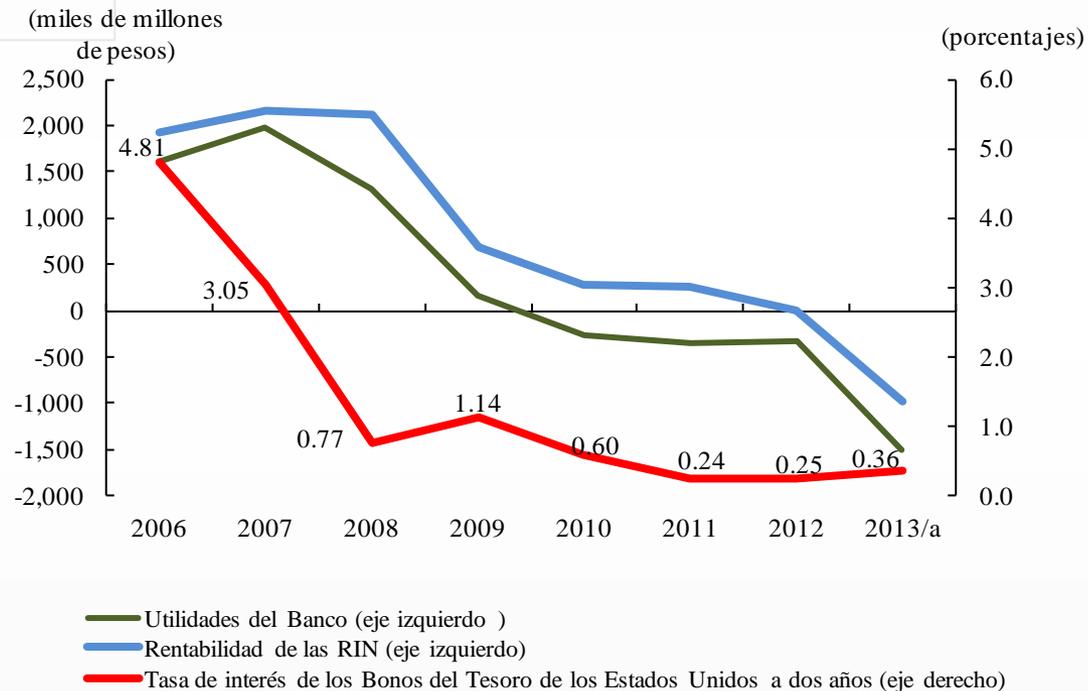
El menor rendimiento de las reservas se explica por:

1. Las bajas tasas de interés en los mercados internacionales.
2. La devaluación de las monedas de reserva frente al dólar.
3. La reciente caída del precio internacional del oro
4. La desvalorización de los títulos del portafolio de reservas (los precios caen cuando las tasas de interés suben)



Las tasas de interés internacionales cayeron fuertemente en 2007 y 2008 y luego se han mantenido en niveles históricamente bajos.

Utilidades del BR vs. Rentabilidad de las reservas y tasa de los bonos del tesoro de EE.UU.

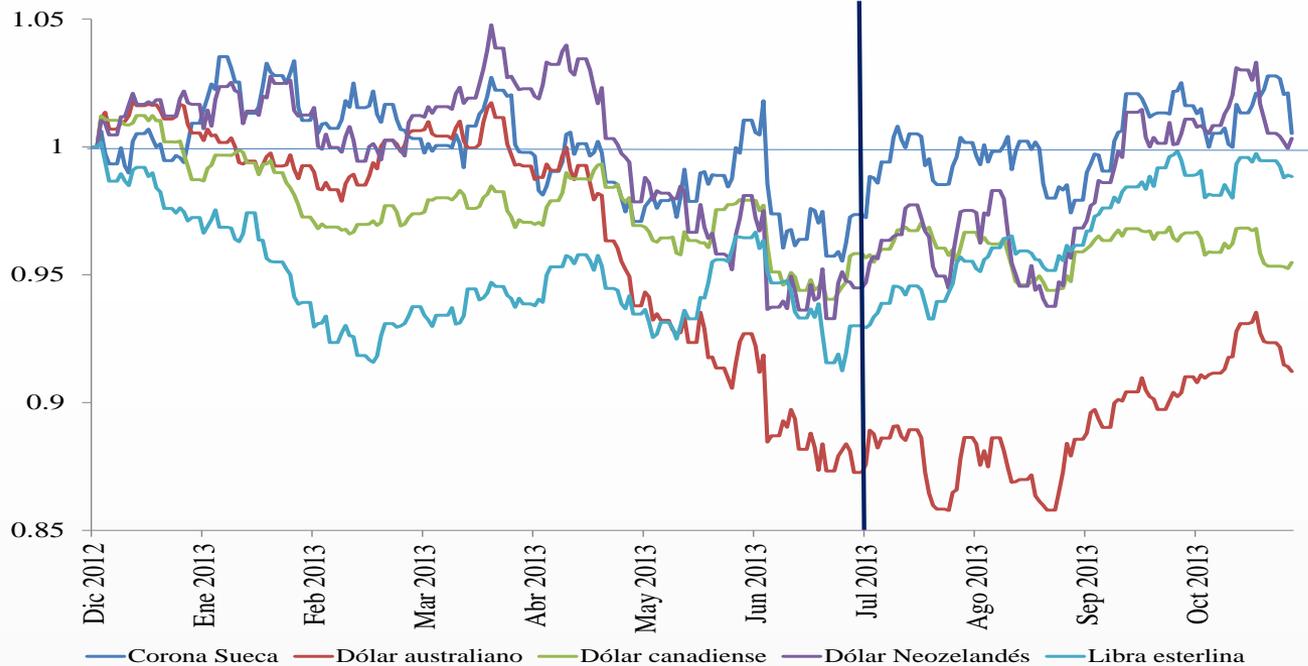


a/ Información a junio de 2013.



- Durante el primer semestre del año se devaluaron frente al dólar: Corona sueca (3,6%), Dólar australiano (11,8%), Dólar canadiense (5,6%), Dólar neozelandés (6,4%), Libra esterlina (6,7%). Por esas devaluaciones se perdieron \$665,4 mm.
- Las pérdidas por este concepto serán cubiertas con la reserva estatutaria *fluctuación de monedas*, la cual asciende a \$2,276 mm.

Índice de monedas de reserva frente al dólar
(Base 100= diciembre de 2012)



Índice: mayor que 1: apreciación divisa frente al USD
menor que 1: depreciación divisa frente al USD



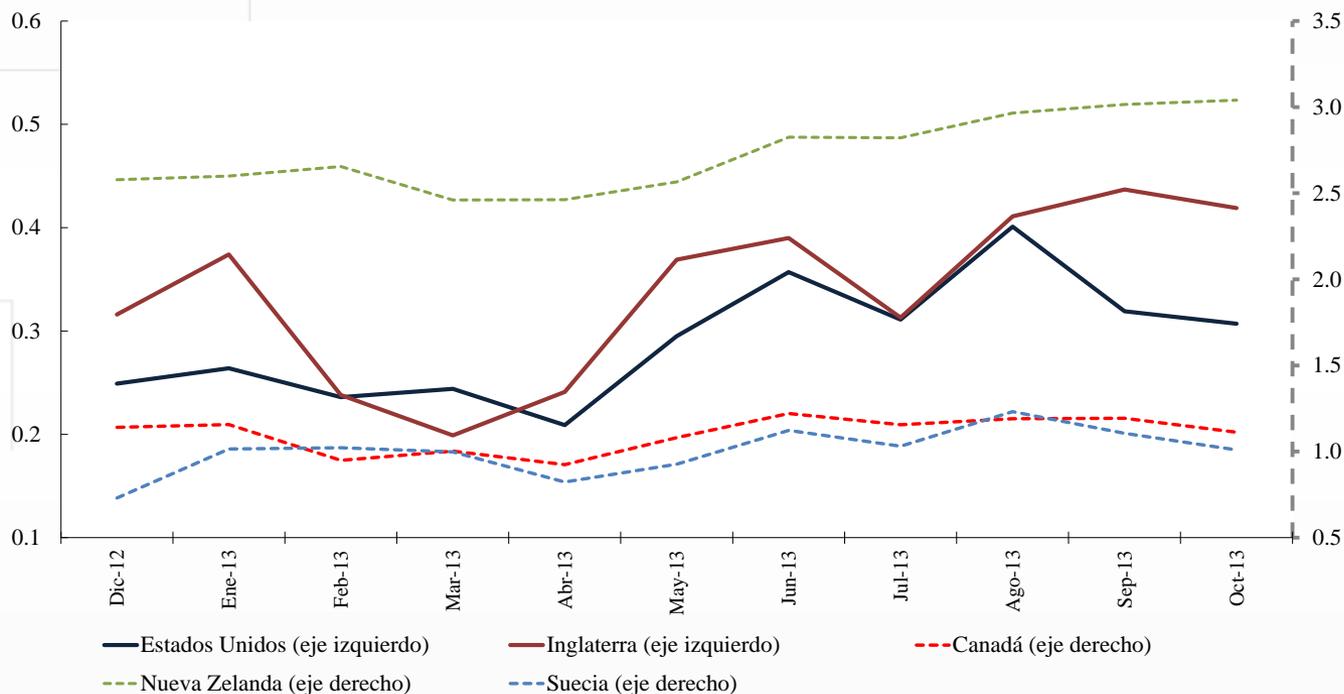
En el primer semestre el precio del oro cayó 28% y generó pérdidas por \$284,5 mm. Entre 2001 y 2012, las inversiones en oro (1% de las reservas) generaron utilidades por \$ 761, 6 mm.

Comportamiento del precio internacional del oro (Dólares onza/troy)



La caída del precio de los bonos del portafolio de reservas, luego de los anuncios de la FED de una posible reducción del plan de estímulo monetario, generó una pérdida de \$29,4 mm, debido a su baja duración (0,81).

Tasas de interés de los bonos a dos años (porcentaje)

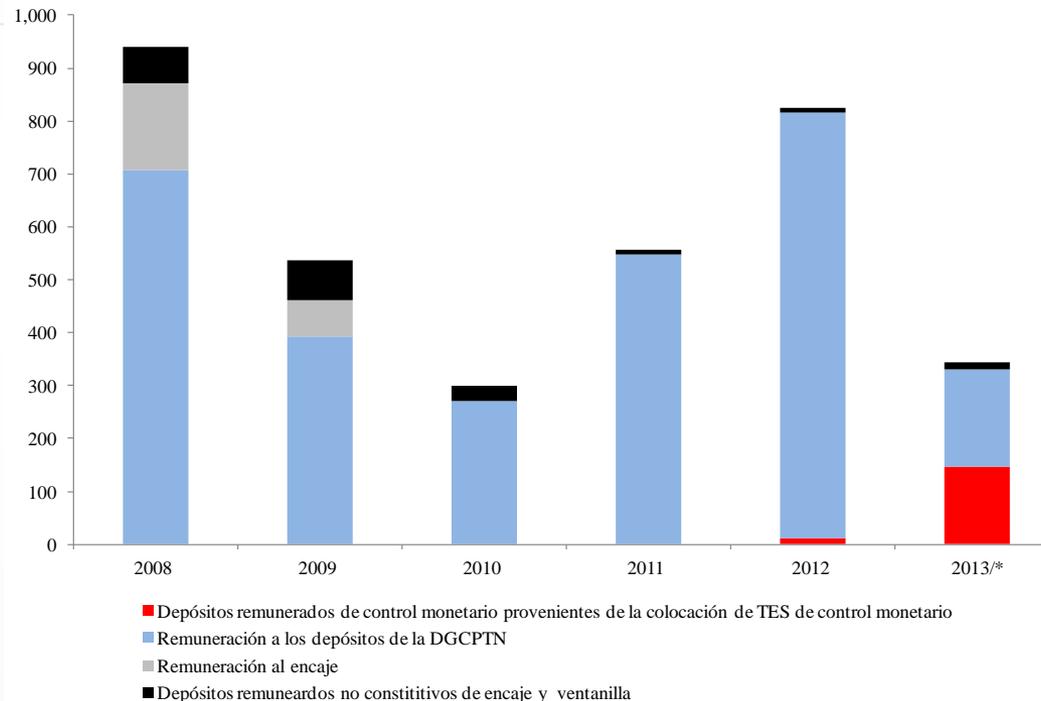


B. Egresos monetarios

Los egresos monetarios han aumentado por las operaciones de contracción necesarias para contrarrestar la expansión monetaria originada en las mayores compras de divisas.

Egresos monetarios por operaciones de contracción

(Miles de millones de pesos)

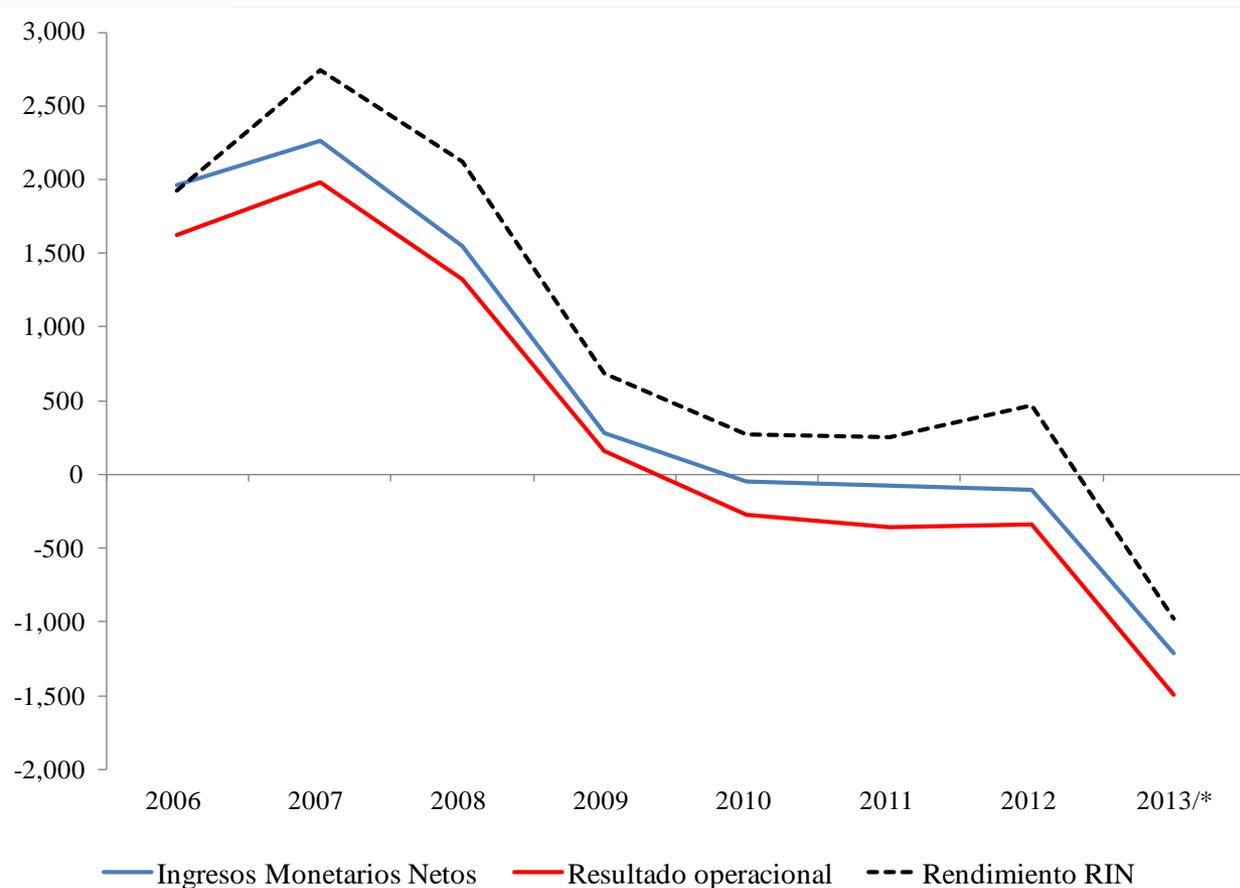


*/ Información a junio de 2013.



En resumen, los ingresos y egresos monetarios, asociados a variables que no están bajo el control del Banco, determinan el estado de resultados.

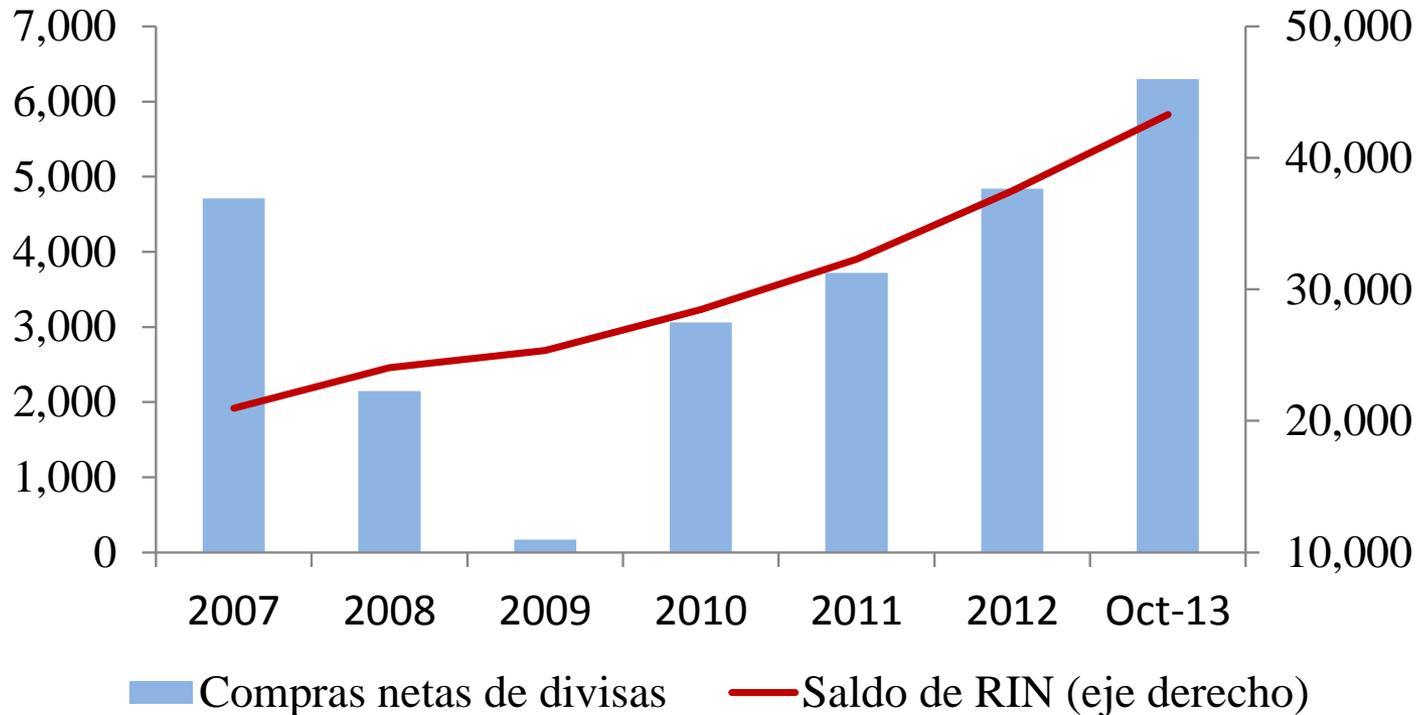
Ingresos monetarios netos, rendimiento de reservas y resultado operacional (Miles de millones de pesos)



III. Costo de la intervención en el mercado cambiario

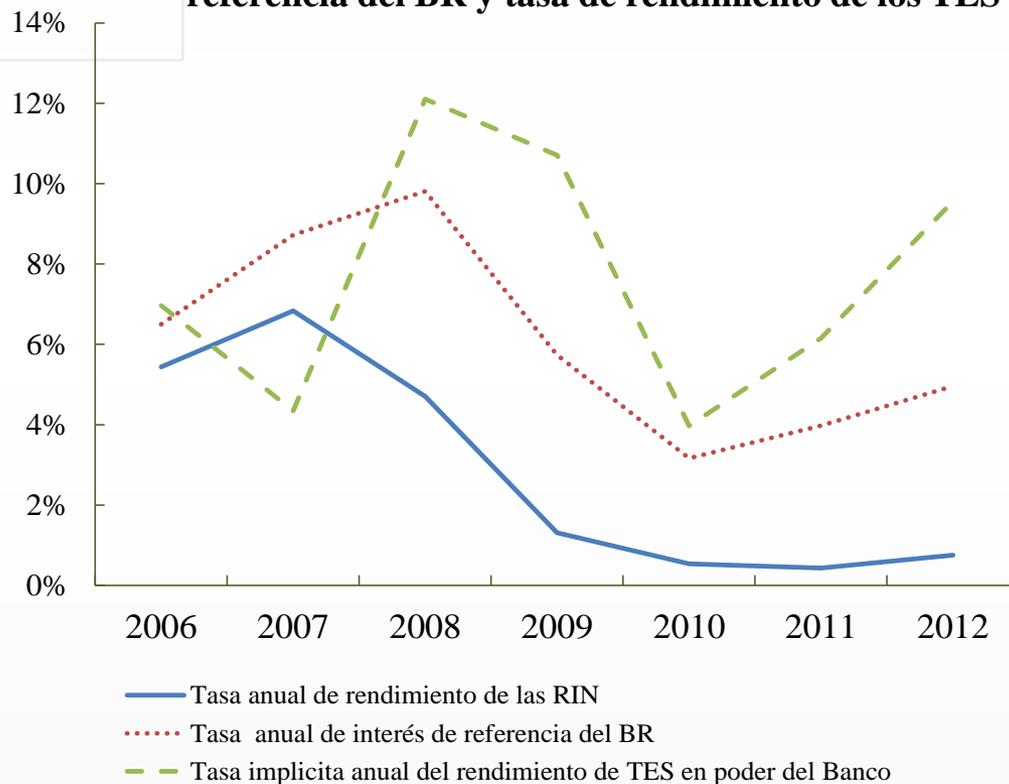
En el periodo 2007 – 2013 (a octubre), las compras netas de divisas ascendieron a US\$ 24,953 millones y el saldo de las reservas internacionales pasó de US\$15,450 millones a US\$43,300 millones.

Compras netas de divisas y reservas internacionales
(Millones de dólares)



La tasa de interés externa es muy inferior al rendimiento obtenido por el Banco si hubiese hecho la expansión monetaria mediante operaciones repo (tasa de intervención) o compras de TES (tasa de mercado).

Tasa de rendimiento de las reservas internacionales, tasa de referencia del BR y tasa de rendimiento de los TES



Como se aprecia en el cuadro siguiente, el resultado operacional **acumulado** entre 2007 y junio de 2013 fue de \$995 mm. Si la expansión monetaria se hubiera realizado mediante compra de TES y no de divisas, este resultado habría sido superior en cerca de \$6,000 mm.

	Resultado Operacional del Banco (MM de COP)	Compras netas de divisas Millones USD	Compras netas acumuladas de divisas desde 2007 (MM de COP)	Costo de la intervención: mayores ingresos si la expansión monetaria se hubiera generado mediante compra de TES (MM de COP)
2007	1,985.0	4,713.0	10,306.5	(14.3)
2008	1,321.8	2,146.7	14,205.9	1,123.3
2009	155.4	170.9	14,471.1	3,226.1
2010	(271.5)	3,060.0	20,293.3	4,062.1
2011	(356.1)	3,719.9	27,081.1	5,528.5
2012	(340.5)	4,843.8	35,776.4	8,289.1
2013 */	(1,498.9)	4,119.5	43,297.8	5,976.9
Acumulado 2007-2013 */	995.2	22,773.8	43,297.8	5,976.9

*/ Información a junio de 2013



Por qué comprar reservas internacionales?

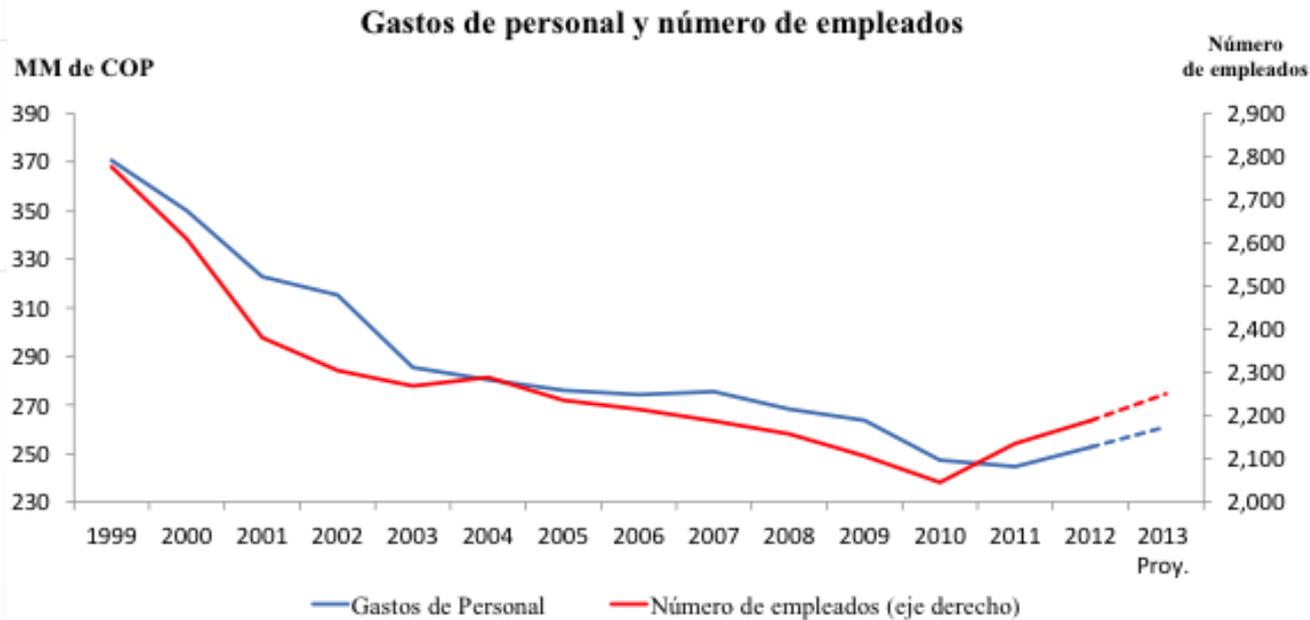
- Las reservas internacionales son un “colchón de recursos” para garantizar los pagos internacionales de los colombianos durante circunstancias (internas o externas) adversas. Su mayor nivel mejora las condiciones de acceso del país a los mercados financieros internacionales.
- Las reservas deben estar invertidas en activos externos que mantengan un alto grado de liquidez y seguridad, especialmente en coyunturas adversas. Debido a la crisis internacional, los activos externos con estas características generan rendimientos muy bajos.
- Los activos locales no sirven para enfrentar choques negativos de liquidez internacional.



IV. Rubros corporativos

A. Gastos de Personal

Entre 1999 y 2013, los gastos de personal registran una disminución del 30% en términos reales.



Esta disminución está asociada con la reducción de la planta de personal la cual pasó de 2,776 empleados en 1999 a 2,217 actualmente.

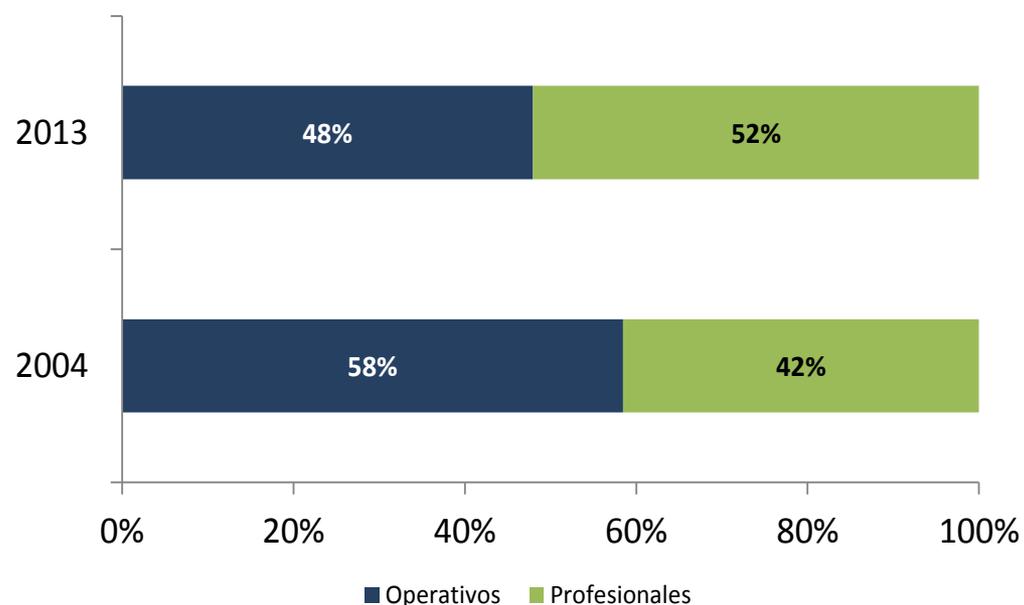


El incremento reciente de los gastos de personal obedece a la prestación de nuevos servicios, los cuales han requerido de una mayor profesionalización de la planta.

Nuevos Servicios

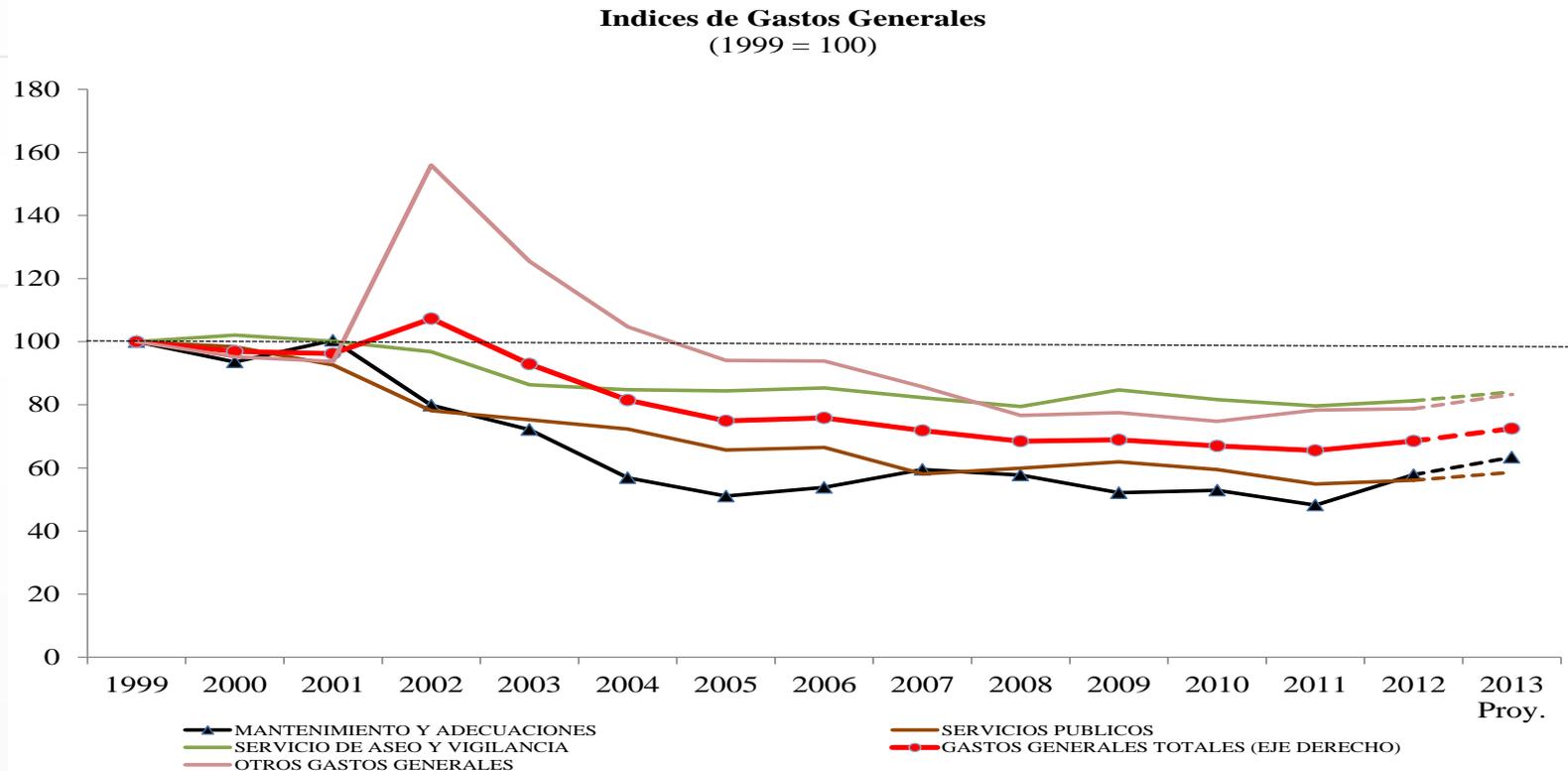
- Departamento de Comunicación y Educación Económica y Financiera
- Departamento de Seguimiento a la Infraestructura Financiera
- Administración del FAE y Nuevo FRECH
- Subgerencia de Riesgo Operativo
- Departamento de Infraestructura
- Reapertura de Neiva y nuevos servicios en Riohacha

Composición de la Planta de personal: 2004 vs. 2013



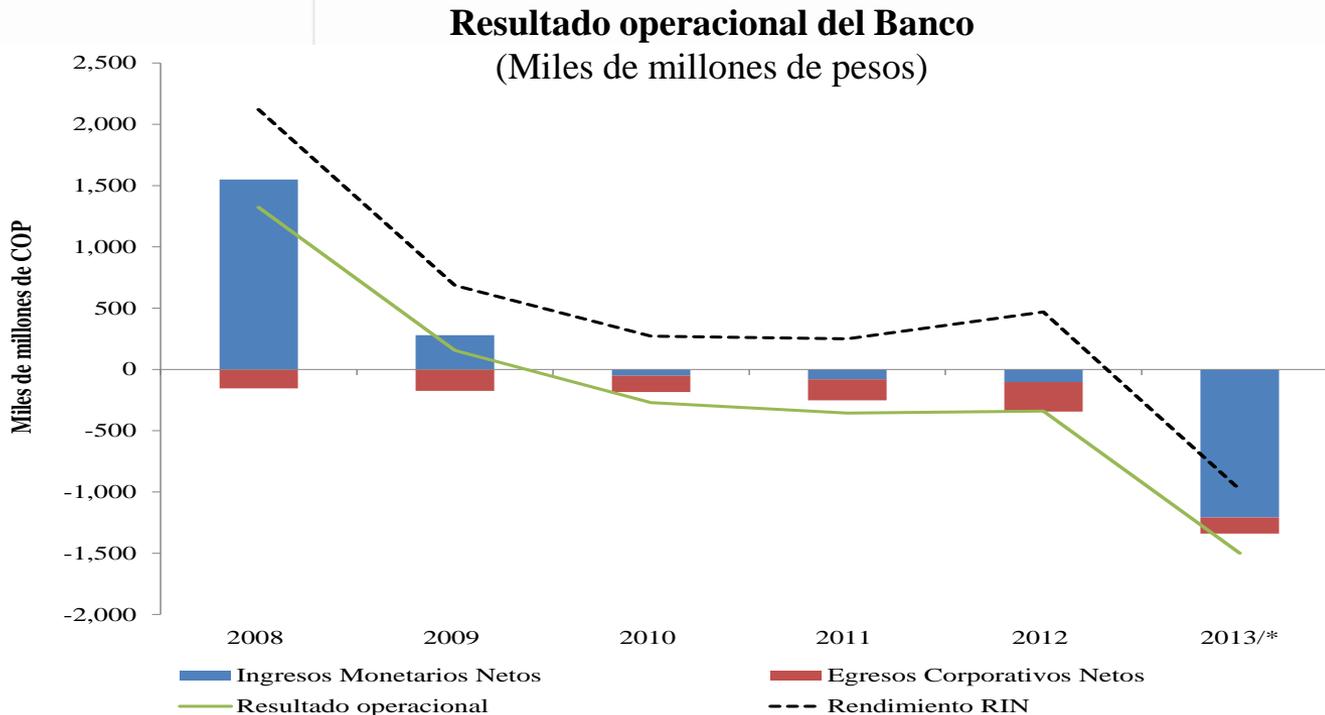
B. Gastos Generales

Entre 1999 y 2013 los gastos generales han registrado una disminución del 30%, en términos reales, como resultado de la implementación de programas de racionalización del gasto, campañas de ahorro y gestiones administrativas.



V. Conclusión

- El resultado operacional del Banco se explica principalmente por la reducción del rendimiento de las reservas internacionales y por el costo de la intervención en el mercado cambiario, que han reducido los ingresos monetarios netos.



*/ Información a junio de 2013

Fuente: Banco de la República

