

**Bienes recibidos en pago:  
NO TODO ES COMO LO QUIEREN  
PINTAR...**

En contraste con la situación de deterioro que atraviesan varios sectores de la actividad económica, se ha querido presentar al sector financiero en una situación boyante; se informa sobre la "enorme" acumulación de utilidades del sector financiero, como si el sector se estuviera aprovechando de la mala situación económica para enriquecerse. Pues bien, nada de lo anterior coincide con la realidad.

En primer lugar, y a riesgo de ser repetitivos, hay que señalar que el monto de las utilidades del sector financiero puede "asustar" porque no hay otro sector contra el cual se pueda comparar; no hay publicaciones mensuales que presenten las utilidades de la totalidad de las empresas de la industria o del comercio o de la agricultura. En segundo lugar, las cifras de balances vienen mostrando una tendencia al deterioro de la actividad del sector financiero.

**Señales de alerta**

El sector financiero de un país puede deteriorarse, e incluso desembocar en una crisis, por dos razones básicas: por la pérdida de la confianza del público o por una recesión generalizada de la economía; en la coyuntura actual, es obvio que estamos enfrentando la segunda.

Ya lo hemos expresado en múltiples ocasiones; el estado de postración de la economía se debe a la medicina aplicada por la Junta Directiva del Banco de la Re-

pública para derrotar la inflación y a otros factores que se han sumado por el camino (fase recesiva del ciclo de la construcción, crisis política, revaluación, etc.).

Sin embargo, en este tipo de episodios, la pérdida de dinamismo del sector financiero no se da en forma sincronizada con el menor dinamismo de otros sectores; en la medida en que se va generalizando el desanimo de la demanda agregada se empieza a hacer notorio el impacto en el balance de las entidades financieras. En el desconocimiento de ese rezago está la fuente de las suspicacias de algunos analistas.

Algo similar ocurre con la tasa de desempleo; sólo se va percibiendo su aumento cuando el freno a la dinámica económica va abarcando más empresas y más sectores.

Por ello, creemos que la evolución de la tasa de desempleo y de los indicadores de calidad de los activos del sistema financiero son señales contemporáneas de la magnitud de una recesión; ellas son señales de alerta, que ya están encendidas por el creciente desempleo y la dinámica de deterioro de los activos del sector.

**Bienes....no tan bienes**

Tradicionalmente, la calidad de la cartera se evalúa con el cociente entre la cartera vencida y la cartera bruta. Es menos frecuente el análisis de los bienes recibidos en pago; sin embargo, en una situación de pérdida generalizada de dinamismo de la actividad económica adquieren importancia. Ello ocurre en primer lugar, porque

indican situaciones en las que los deudores se han visto precisados a entregar las garantías ante la imposibilidad de honrar sus obligaciones; y, en segundo lugar, porque significan un sobre costo administrativo para las entidades financieras que por su naturaleza, no tienen experiencia en el manejo y comercialización de la miscelánea de bienes que reciben.

En la coyuntura actual, los establecimientos de crédito se están viendo en la obligación de recibir diferentes tipos de bienes muebles e inmuebles, como pago por los créditos otorgados a sus clientes.

El crecimiento de los bienes recibidos en pago ha sido vertiginoso en el último año. El total de bienes recibidos en pago por parte de todos los establecimientos de crédito, entre marzo de 1996 y marzo de 1997 creció en 72.8% a precios constantes de 1995 (Cuadro 1). En términos reales, los más afectados son los bancos; ellos incrementaron el monto de los bienes recibidos en pago en más \$110 mil millones de pesos (constantes de 1995), que representan un 60.1% de los aceptados por todo el sistema financiero.

**Cuadro 1**  
**Crecimiento real anual de los bienes recibidos en pago\* (porcentajes)**

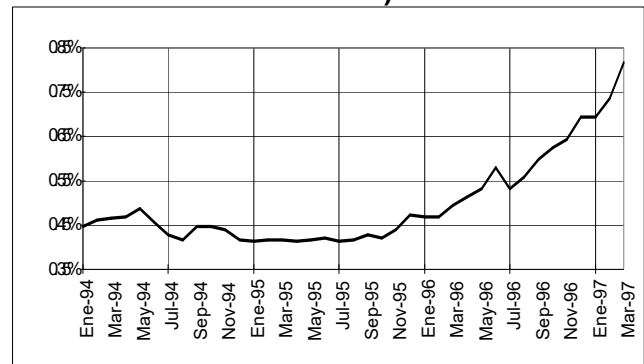
Establecimiento	MAR. 1995	MAR. 1996	MAR. 1997
<b>BANCOS</b>	-23.7	28.4	85.7
<b>CF</b>	455.8	32.0	21.8
<b>CAV</b>	1.7	7.3	80.0
<b>CFC</b>	46.5	193.8	99.3
<b>LEASING</b>	-1.0	294.7	217.1
<b>OTROS</b>	-5.7	-30.0	75.8
<b>TOTAL</b>	1.0	27.9	72.8

Fuente: Superintendencia Bancaria. Cálculos Asobancaria.

\* Deflactados con IPC base 1995=100.

De otra parte, los bienes recibidos en pago como proporción del total de activos del sistema financiero ha crecido en forma permanente desde febrero de 1996 y, especialmente a partir de julio del mismo año (Gráfico 1).

**Gráfico 1**  
**Participación de los bienes recibidos en pago en el total de activos del sistema financiero (en porcentajes; mensual enero 1994 - marzo 1997)**



Fuente: Superintendencia Bancaria. Cálculos Asobancaria.

Las anteriores cifras muestran que el sistema de alarmas del sistema financiero está encendido y, por lo tanto, muestra que la economía sigue el camino hacia el despeñadero de la recesión. De ahí la urgencia de que las autoridades tomen medidas eficaces para la reactivación.

Además de las medidas macroeconómicas propuestas por la Asobancaria (reducción de las tasas de interés y utilización anticíclica de los instrumentos fiscales), sería recomendable flexibilizar algunas normas relativas al manejo de las reestructuraciones (Ver Semana Económica No.102) y a los bienes recibidos en pago.

En el caso de los bienes que el sistema financiero recibe en pago, existen al-

gunas restricciones legales que complican aún más la situación. En el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, se establece que esos bienes deben ser vendidos en los dos años siguientes a la adquisición; además, en la Circular 100 se indica que pasado ese período deberá provisionarse el 75% del valor del bien.

Es necesario flexibilizar estas normas, puesto que en la situación actual de debilidad de la demanda es muy difícil vender la miscelánea por su valor comercial y, por lo tanto, lo más posible es que sea mayor el impacto en el balance de las entidades financieras.

Como lo viene diciendo la Asobancaria desde hace mucho tiempo, la toma de medidas para la reactivación de la economía es urgente; si no se hace pronto esto, la situación puede pasar de castaño a muy oscuro.....

## NECESARIO....MAS NO SUFICIENTE

Con beneplácito recibe la Asobancaria la decisión de la Junta Directiva del emisor de reducir las tasas de captación de OMA, así como la de aumentar la liquidez en el mercado. Desde hace bastante tiempo hemos venido insistiendo sobre la necesidad de acciones que reactiven la economía. Sin embargo, la actual desaceleración económica es tan profunda y complicada que las nuevas medidas escasamente vienen a ser un pequeño paliativo. La Asobancaria, considera que es urgente tomar medidas más vehementes y acciones en todos los frentes que saquen a la economía de la situación en que se encuentra.

## I. POLITICA MONETARIA

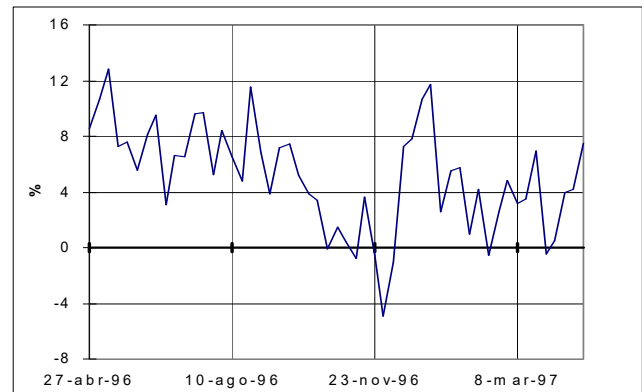
### A. Agregados Monetarios

En la semana que terminó el 25 de abril, la base monetaria presentó una tasa de crecimiento anual del 7,52%, la más alta desde comienzos de año (Gráfico 1).

El crecimiento de la base monetaria entre el 21 y el 25 de abril se explica en un 27% por el incremento de en el saldo de reservas internacionales medidas en pesos.

Estas últimas han alcanzado una tasa de crecimiento anual del 27,85%, la segunda más alta del presente año.

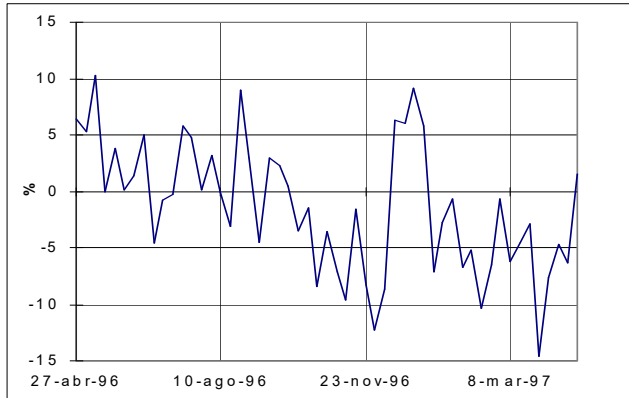
**Gráfico 1**  
**Tasa de crecimiento anual de la base monetaria**



Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobancaria.

El crecimiento de la base monetaria se ha dado a través de un incremento en las reservas del sector financiero. En particular, esta es la primera vez en el año que los depósitos del sistema financiero en el Banco de la República presentan una variación positiva (Gráfico 2).

**Gráfico 2**  
**Tasa de crecimiento anual de las reservas del sector financiero**



Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobancaria.

## B. Tasas de Interés

Como consecuencia de las expectativas de una disminución en las tasas de interés de los Títulos de Participación del Banco de la República, se presentó una mayor demanda de títulos a 90 días, que presionó la tasa interbancaria al alza hasta alcanzar un nivel de 23.5% E.A. el martes 6 de mayo; una vez se conoció la decisión de bajar las tasas de interés en tan sólo un punto, la tasa interbancaria comenzó a descender.

Durante el lunes y martes de la semana que terminó el 9 de mayo, el Banco de la República colocó \$429 mil millones en títulos a 90 días a una tasa del 24% E.A.; sin embargo desde que bajó la tasa a 23%E.A., ha negado las ofertas de colocación a 90 días.

**Cuadro 1**  
Tasa interbancaria diaria y tasa de CDT de tesorería a 90 días

	Tasa Interbancaria % E.A.	CDT a 90 días % E.A.
5-may	22,71	23,95
6-may	23,50	23,92
7-may	23,08	23,39

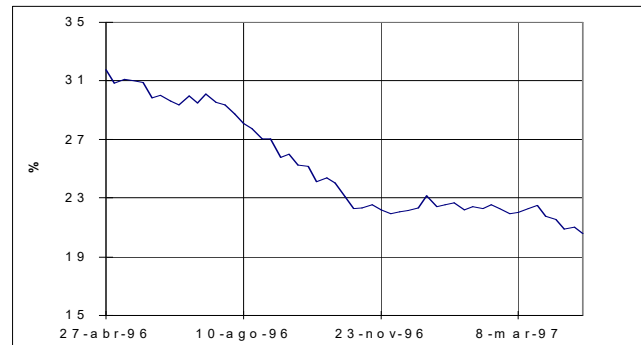
8-may	22,83	23,40
9-may	22,28	23,27

Fuente: Encuesta Diaria Asobancaria.

## C. Cartera de Créditos

En la semana que terminó el 25 de abril, la cartera del sistema financiero presentó la tasa de crecimiento anual más baja desde enero de 1994: 20,57% (Gráfico 5).

**Gráfico 5**  
Tasa de crecimiento anual de la cartera total de créditos

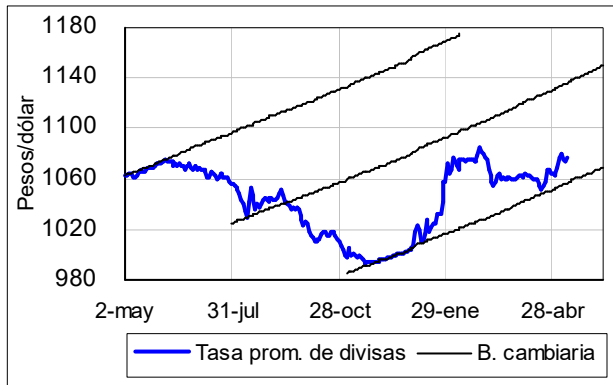


Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobancaria.

## II. MERCADO CAMBIARIO

En la semana que finalizó el 9 de mayo, la tasa de cambio osciló entre \$1073.8 y \$1080.5; en esa semana el precio de la divisa se vio afectado por las expectativas de disminución de las tasas de interés.

**Gráfico 6**  
Tasa promedio de divisas y banda cambiaria



Fuente: Citiinfo. Banco d la República