

Fusiones y Adquisiciones: VAMOS EN LA DIRECCION CORRECTA

Durante la semana anterior se produjeron varias noticias que indican que la composición del sistema financiero se está transformando: La fusión del BIC con el Banco de Colombia, la fusión de las filiales del grupo Colpatria y, la reciente adquisición de un paquete accionario de Ahorramás por parte de la organización de Luis Carlos Sarmiento, así como los anuncios de posibles operaciones de fusiones y adquisiciones de otras entidades.

Este proceso de cambios en la composición del sistema se viene adelantando desde principios de la década, cuando se privatizó buena parte de la banca estatal, se fusionaron varios bancos y corporaciones financieras y, se presentó la conversión de organismos cooperativos y de compañías de financiamiento comercial a bancos.

La transformación de la banca colombiana comenzó con la reformas que se planearon en la Ley 45 de 1990 y se acentuaron con la Ley 35 de 1993.

Con las reformas de principios de los noventa, el sistema financiero colombiano entró en una dinámica de creciente competencia, mediante la eliminación de las barreras de especialización, el crecimiento de las cooperativas financieras, el acceso del sector privado al endeudamiento externo directo, y la inversión extranjera en la banca colombiana.

El aumento de la competencia llevó a las entidades financieras a orientar volúme-

nes importantes de recursos hacia inversión en tecnología.

Esto muestra que el aumento de la competencia no es un suceso del último año. Sin embargo, desde que maduró el proceso de vinculación de los bancos españoles a la banca nacional, para competir en los principales segmentos del mercado, la competencia se hizo más vistosa.

El crecimiento de la inversión extranjera en el sistema financiero, por parte de entidades con amplio reconocimiento internacional y con un volumen de activos por entidad que supera entre 3 y 4 veces el tamaño total de la banca local, se explica por el buen manejo que ha tenido el sistema financiero colombiano y el consecuente atractivo que ello significa para los inversionistas extranjeros.

Ello ha obligado a repensar las estrategias de mercado de las entidades y, en consecuencia, se están empezando a ver respuestas rápidas y procedimientos novedosos por parte del sistema financiero nacional.

Las entidades deben buscar un fortalecimiento, a través de diferentes mecanismos previstos en la ley, que les permita convertirse en entidades más grandes y con mayor respaldo. Esta transformación hacia entidades de mayores dimensiones se seguirá realizando por medio de fusiones, de adquisiciones por parte conglomerados y de alianzas estratégicas con entidades extranjeras y nacionales. En este marco de intensificación de la competencia y tamaño de las entidades, las pequeñas estarán en la obli-

gación de desarrollar nichos de mercado altamente especializados.

Lo que vimos en las operaciones recientes es solamente la punta del témpano. Debemos prepararnos para presenciar muchas operaciones de este estilo, que solamente tendrán un beneficiario final: el cliente del sistema financiero, que tendrá a su disposición entidades que sean aún más sólidas, confiables, modernas y competitivas en el mercado internacional de lo que han sido en los últimos años.

Pese a lo anterior, existe un factor de incertidumbre en la toma de decisiones. La demora en la anunciada reforma financiera, ha generado cierto nerviosismo entre algunos actores del mercado, lo cual, impide una mayor celeridad en el proceso de ajuste por el cual ha optado el sistema.

¿Cómo es la banca de la región?

Otros países latinoamericanos comenzaron a afrontar la competencia en el sector financiero por parte de entidades extranjeras primero que Colombia. En esta tarea, sus sistemas financieros enfrentaron procesos de reestructuración que les dejó, como consecuencia, entidades financieras de tamaño considerable y una reducción en el número de participantes en el mercado bancario.

En el Cuadro 1 se presenta una comparación del tamaño de los activos del sistema bancario de algunos países de la región, que han venido compitiendo con la inversión extranjera en la banca local. Se observa, que Colombia es el país que tiene el mayor número de bancos, pero a su vez cada banco maneja en promedio solamente U\$930 millones en activos, cifra bastante inferior a la que se maneja en la mayoría de países.

Cuadro 1

Tamaño de los Activos de los Bancos de Países de la Región (Dic.1996)

PAÍS	ACTIVOS TOTALES (Mill. U\$)	No. DE ENTIDAD.	ACTIVO PROM. (Mill. U\$)
Argentina	108568	20	5428
Brasil	246158	20	12308
Colombia	29745	32	930
Chile	83798	16	5237
México	150156	20	7508
Perú	20448	23	889

Fuente: Salomon Brothers, Cálculos Asobancaria.

Algunas voces temen que la aparición de "megabancos" afecte la competencia. Sin embargo, queda claro que dentro el contexto de la región latinoamericana, el tamaño de los bancos colombianos es bastante pequeño. De hecho, un mayor número de entidades en el mercado no es una condición suficiente para una mayor competencia.

En opinión de la Asobancaria, para el sector financiero son altamente beneficiosos los procesos de reestructuración que se vienen adelantando al interior del sistema porque, ciertamente, se incrementa la competencia. Por lo tanto, no puede haber señales de pánico cuando lo que estamos viviendo son buenas noticias, que son el resultado de un proceso de consolidación de la reforma financiera y de preparación del sistema financiero para el beneficio de los consumidores.

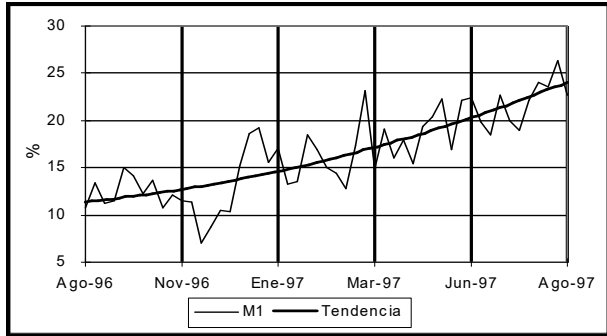
POLITICA MONETARIA

A. Agregados Monetarios

Durante la semana que terminó el 15 de agosto, la tasa de crecimiento anual de los medios de pago fue de 22.7%, la más baja de las últimas 5 semanas. La desaceleración en el crecimiento se explica por el

incremento de títulos de participación en el mercado (Gráfico 1).

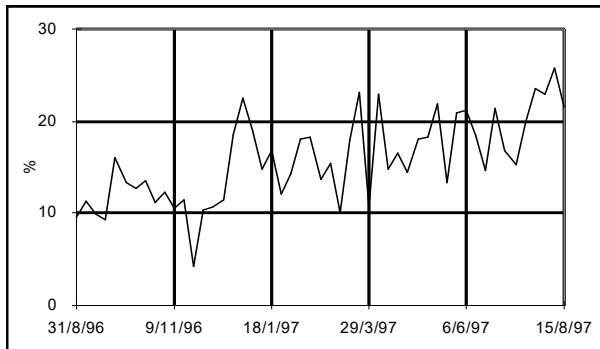
Gráfico 1
Medios de Pago
Tasa de Crecimiento Anual



Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobanca-ria.

En el último mes la tasa de crecimiento anual de los depósitos en cuenta corriente se ha estacionado en un promedio de 22.7%, siendo esta la cifra más alta desde mediados de noviembre de 1994 (Gráfico 2).

Gráfico 2
Cuentas Corrientes
Tasa de Crecimiento Anual

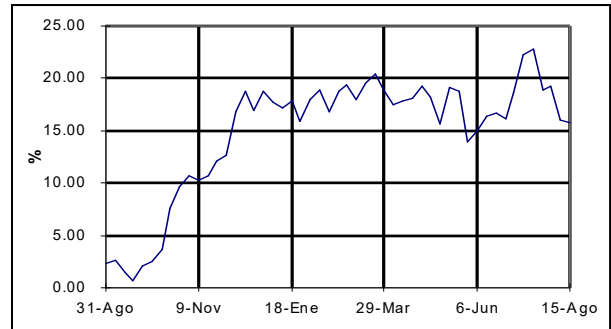


Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobanca-ria.

La tasa de crecimiento anual de las captaciones en C.D.T. de las Corporaciones Financieras, alcanzó un registro de

15.7%, el más bajo desde finales de mayo del presente año. La desaceleración se presentó, luego del repunte más importante desde principios de 1996 (Gráfico 3).

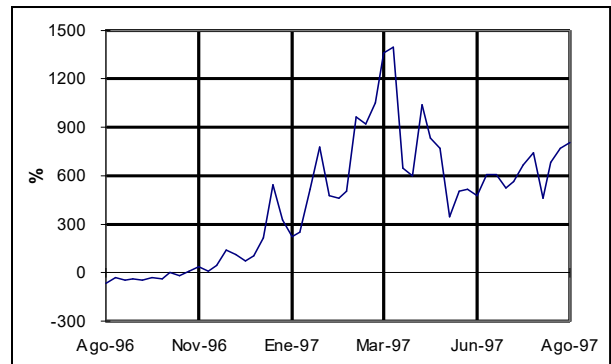
Gráfico 3
C.D.T. de las Corporaciones Financieras
Tasa de Crecimiento Anual



Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobanca-ria.

En la semana que concluyó el 15 de agosto, la tasa de crecimiento anual del saldo de las OMA alcanzó el mayor el repunte desde finales de mayo (802.6%). Este comportamiento se explica por un incremento en los títulos de participación de \$396 mil millones (Gráfico 4).

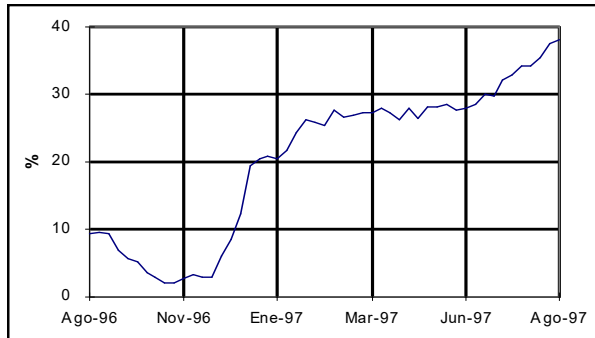
Gráfico 4
Saldo de las OMA
Tasa de Crecimiento Anual



Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobanca-ria.

La tasa de crecimiento anual de las reservas internacionales en pesos, alcanzó una cifra de 38.1%, la más alta desde 1993. Dicho crecimiento se explica, en buena medida, por el fuerte incremento que viene experimentando la tasa de cambio (Gráfico 5).

Gráfico 5
Reservas Internacionales en pesos
Tasa de Crecimiento Anual



Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobancaria.

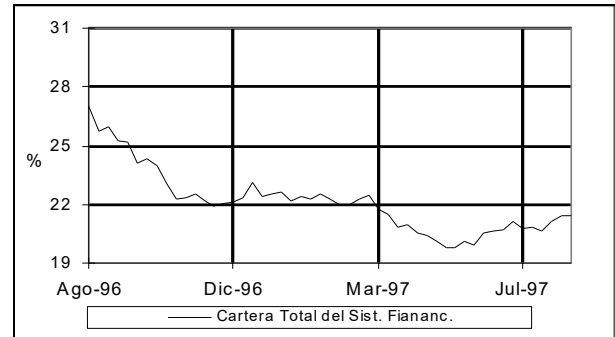
B. Cartera del Sistema Financiero

El crecimiento anual de la cartera de créditos total del sistema financiero se ha estabilizado en las últimas tres semanas, alrededor del 21%. Dicha cifra representa una leve recuperación respecto a los resultados que se presentaban desde marzo (Gráfico 6).

C. Tasas de Interés

La tasa interbancaria alcanzó una cifra promedio de 24.17% E.A., es decir 2.6 puntos porcentuales por debajo del registro de la semana anterior. De otra parte, la tasa de captación promedio de CDT a 90 días se mantuvo en un nivel similar al de la semana anterior (Cuadro 2).

Gráfico 6
Cartera de créditos total del sistema financiero
Tasa de Crecimiento anual



Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobancaria.

Cuadro 2
Tasa interbancaria diaria y tasa de CDT de tesorería a 90 días

	Tasa Interbancaria % EA	CDT a 90 días % EA
25-ag	24.93	23.17
26-ag	26.63	23.46
27-ag	24.44	23.17
28-ag	22.42	23.23
29-ag	22.42	23.14

Fuente: Encuesta Diaria Asobancaria.

II. MERCADO CAMBIARIO

Al cierre de la semana que concluyó el 29 de agosto, la cotización del tipo de cambio continúa creciendo en forma considerable. La divisa cerró con un valor promedio de \$1.173,77, es decir alrededor de \$19 por encima del cierre de la semana anterior.

El permanente crecimiento de la tasa de cambio se debe a factores especulativos, que se relacionan con la incertidumbre que generan las noticias de orden político, así como la expectativa que existe acerca de la posibilidad de que Bancoldex sustituya créditos en moneda extranjera por moneda local por un monto de U\$100 millones.