

1997: UNA PRUEBA DE FUEGO PARA LA SOLIDEZ DEL SISTEMA

Los dos años de desaceleración que vivió la economía colombiana hasta 1997, tuvieron efectos sobre la dinámica del sistema financiero.

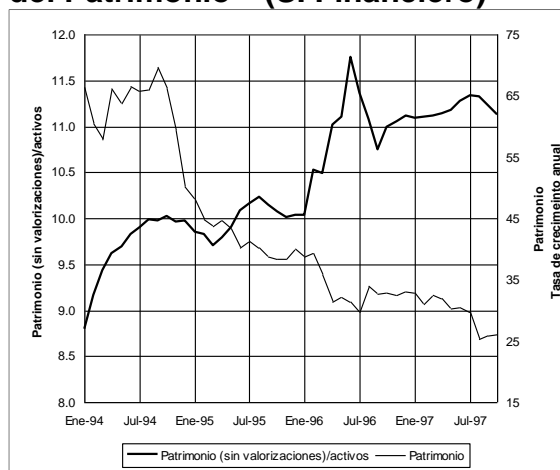
El aumento del desempleo y la consecuente pérdida de capacidad de pago de la economía, revirtieron en un aumento de la cartera morosa; al finalizar 1997 superó los \$3 billones, y el indicador de calidad se mantuvo por encima del 7% durante el año.

El deterioro de la capacidad de pago de los deudores se evidenció también en un aumento de los bienes recibidos en pago, cuyo valor fue cercano a los \$700 mil millones al finalizar 1997.

No obstante, la solidez patrimonial de los establecimientos de crédito les permitió sortear con éxito la desaceleración de la actividad económica, en términos de estabilidad del sistema; **ello no significa, desde luego, que el éxito esté exento de costos.**

En los últimos años la relación patrimonio/activos del sistema financiero presentó una tendencia al fortalecimiento, que cambió de sentido a partir de julio de 1997 cuando la tasa de crecimiento anual del patrimonio toma valores inferiores al 30% (gráfico 1).

Gráfico 1
Relación Patrimonio*/Activos y Crec. del Patrimonio (S. Financiero)**



Fuente: Informes Mensuales Asobancaria

*Se excluyen del patrimonio las valorizaciones.

**Incluye valorizaciones.

Un menor dinamismo del PIB del sector financiero

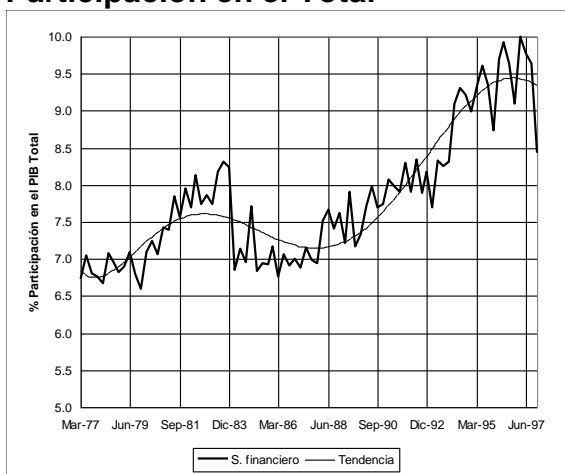
El pesado lastre que significan unos mayores niveles de bienes recibidos en pago, así como de cartera vendida (en ambos casos menores ingresos financieros, y mayores provisiones), se ve plasmado en la reducción del crecimiento relativo del sector financiero frente a otros sectores de la economía.

En los últimos 6 años la participación del sector financiero en el PIB Total había presentado una tendencia ascendente (gráfico 2), acorde con una mayor dinámica de crecimiento de los activos de las entidades crediticias.

Ese mayor dinamismo del sector financiero se vio frenado durante 1997, tomando el sendero de una menor participación en el valor agregado de la economía.

Las últimas estimaciones del crecimiento del PIB en 1997, hechas por el Departamento de Planeación Nacional, señalan que el correspondiente al sector financiero (Bancos, seguros y otros servicios a las empresas), fue de 4.1%, 1.7 puntos por debajo del observado en 1996.

Gráfico 2
PIB del Sector Financiero
Participación en el Total



Fuente: DNP. Cálculos Asobancaria

El nuevo año en el sector financiero

Al igual que en el año anterior, el desenvolvimiento del sector financiero en 1998 no será ajeno al comportamiento de la economía.

El mejoramiento de la calidad de los activos del sistema financiero dependerá, en última instancia, de las acciones que en materia de tasas de inte-

rés asuma el Banco Central frente al comportamiento de la inflación.

En la medida en que ésta mantenga su tendencia descendente durante 1998, y no se presenten problemas en el frente cambiario, el Banco de la República **tendrá incentivos para** mantener las tasas de interés en niveles moderados que permitan un afianzamiento de la recuperación económica, con lo cual podríamos esperar que el sector financiero recobre su ritmo de crecimiento.

Sin embargo, aún existe la duda sobre si el fuerte componente inercial de la inflación fue doblegado por la política monetaria de los últimos años o si, por el contrario, renacerá a la par con el crecimiento de la economía.

Si esto ocurre, o si el fenómeno de El Niño afecta los precios de los alimentos y por esta vía el IPC en 1998, ¿estará dispuesta la autoridad monetaria a elevar las tasas de interés a tal punto que los destellos de reactivación se apaguen?; en este caso, ¿el tortuoso camino transitado por el sistema financiero en 1997 se hará aún más pendiente? ¡Ojalá que por fin se le haya quebrado el espinazo a la inflación!

Por el momento, el sistema financiero deja atrás el trago amargo que pudo significar 1997.

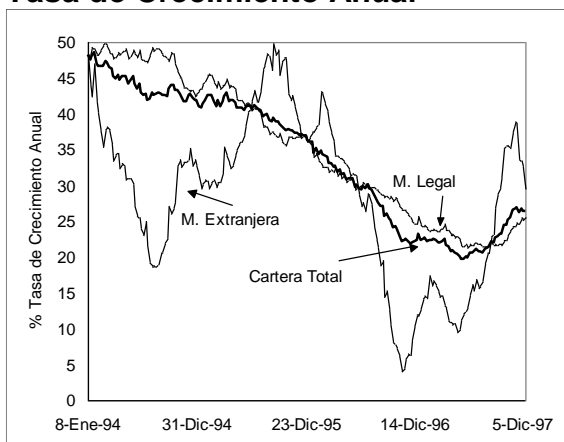
El sector financiero no puede continuar soportando los costos que implica mantener altas tasas de interés. Para poder recuperar el trecho perdido en crecimiento, es fundamental que el Banco de la República mantenga niveles moderados de tasas de interés durante 1998.

I. Crecimiento moderado de la cartera de crédito

En diciembre, el crecimiento de la cartera de crédito ha sido moderado; éste es ligeramente inferior al registrado en noviembre y levemente superior al mostrado en octubre de 1997, mes en que comenzó a despertar del letargo que había mostrado desde noviembre de 1996 (gráfico 3).

Datos del Banco de la República indican que la cartera total del sistema financiero presentó un crecimiento anual de 26% durante la primera quincena de diciembre de 1997, mientras en noviembre y octubre del mismo año, este crecimiento fue de 27% y 25% respectivamente. Comparadas con diciembre de 1996 (22%), estas cifras confirman la recuperación de la demanda de crédito.

Gráfico 3
Cartera del Sistema Financiero
Tasa de Crecimiento Anual



Fuente: Banco de la República

Sin embargo, esta recuperación no debe ser identificada como un nuevo

“boom de crédito”; el crecimiento de 1997 es sensiblemente menor a los registrados en diciembre de 1994 (42%) y 1995 (36%).

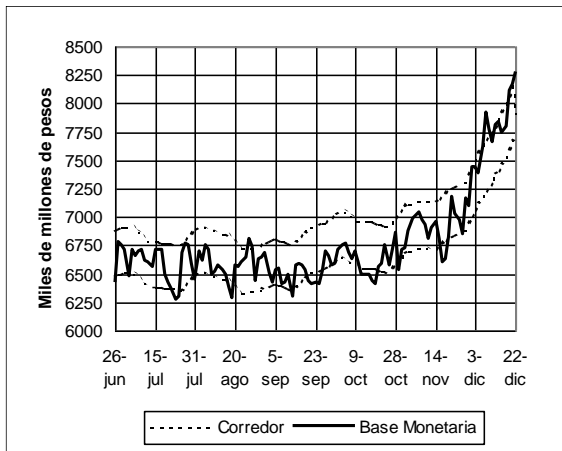
Por otra parte, pese a la disminución que, desde finales de octubre pasado, viene registrando el ritmo de crecimiento de la cartera de crédito en moneda extranjera, también es temerario hablar de un “boom de crédito” en moneda legal; tanto en diciembre de 1996 como en diciembre de 1997 el crecimiento anual de este tipo de cartera se ha mantenido alrededor del 25%.

No obstante lo anterior, el repunte observado en el crecimiento de la cartera, unido a la mayor demanda por liquidez de fin de año, ha propiciado el alza de la tasa interbancaria de interés.

II. POLITICA MONETARIA

De acuerdo con cifras preliminares del Banco de la República, el 22 de diciembre la base monetaria desbordó, en cerca de \$360 mil millones, el techo de su corredor (gráfico 4).

Gráfico 4
Base Monetaria y su Corredor
Miles de Millones



Fuente: Banco de la República

En la semana comprendida entre el 12 y el 19 de diciembre del año en curso, este agregado alcanzó un crecimiento anual de 23%, mientras que en la tercera semana de diciembre de 1996 dicho crecimiento fue de apenas 7%.

Al igual que en la semana anterior, el aumento de la base monetaria obedeció al menor crecimiento del saldo de las OMA; entre el 28 de noviembre y el 22 de diciembre este saldo bajó de \$1.027 a \$21 mil millones.

Pese al aumento de la base monetaria, el 22 de diciembre, la oferta monetaria (M1) se mantuvo \$206 mil millones por debajo de su corredor; su crecimiento porcentual anual bajó de 25% a 19% entre el 21 de noviembre y el 19 de diciembre de 1997.

La disminución del ritmo de crecimiento de M1 obedece básicamente a la reducción estacional del multiplicador bancario; éste, a su vez, responde a los cuantiosos retiros de efectivo que hacen los agentes económicos para atender sus gastos decembrinos.

III. TASAS DE INTERES

Ante los retiros antes citados, aumentó la demanda por liquidez de los establecimientos de crédito para atender sus necesidades de encaje; hecho que presionó hacia arriba la tasa de interés interbancaria.

Así, la tasa a la vista cerró el año al alza; pasó de 31% a 33% efectivo anual entre el 26 y el 30 de diciembre (cuadro 1).

Cuadro 1
Tasa Interbancaria Diaria y Tasa de CDT de Tesorería a 90 días

	Tasa Interbancaria % E.A.	CDT a 90 días % E.A.
Prom. Nov.	23.05	24.32
29.dic	33.14	25.02
30dic	33.28	24.80
2. ene		...

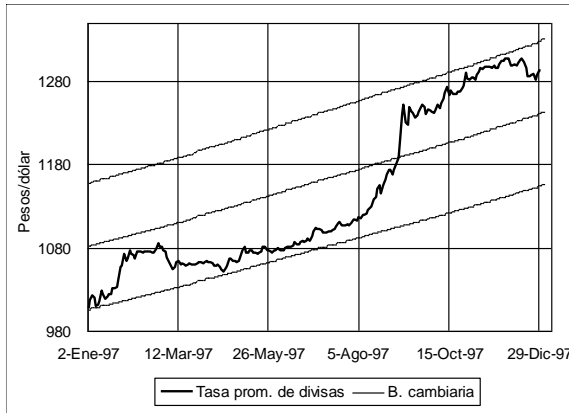
Fuente: Encuesta Diaria Asobancaria

Al igual que la semana pasada, el aumento de la tasa interbancaria diaria no estimuló un aumento similar en la tasa de los certificados de depósito a término a 90 días; ésta se mantuvo alrededor del 25% efectivo anual.

IV. MERCADO CAMBIARIO

El precio del dólar terminó el año al alza; el 30 de diciembre la tasa de cambio promedio del mercado interbancario cerró a \$1.291 es decir a \$36 del límite superior de su corredor; la devaluación se mantuvo alrededor de 28.6% (Gráfico 5).

Gráfico 5
Banda Cambiaria y Tasa de Cambio Promedio del mercado cambiario



Fuente : Banco de la República y Citiinfo.

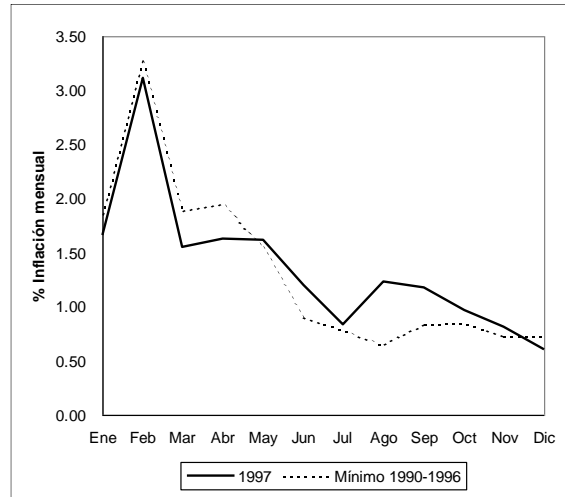
El precio del dólar subió porque la oferta proveniente tanto de la Dirección del Tesoro como de algunos reintegros cafeteros y petroleros no compensó la demanda que se presentó en el mercado.

V. Inflación 1997 : ¡Por fin, por debajo de la meta!

Como se tenía previsto en los últimos meses, luego de infructuosos intentos por parte de la autoridad monetaria por cumplir con las metas de inflación, en 1997 se cumplió la meta de inflación del 18%.

De acuerdo con el Dane, la inflación durante 1997 fue de 17.68; en este valor incidió positivamente el resultado de diciembre (0.61), la más baja en este mes desde 1983 (gráfico 6).

Gráfico 6 Inflación mensual 1997 y valores mínimos durante 1990-1996



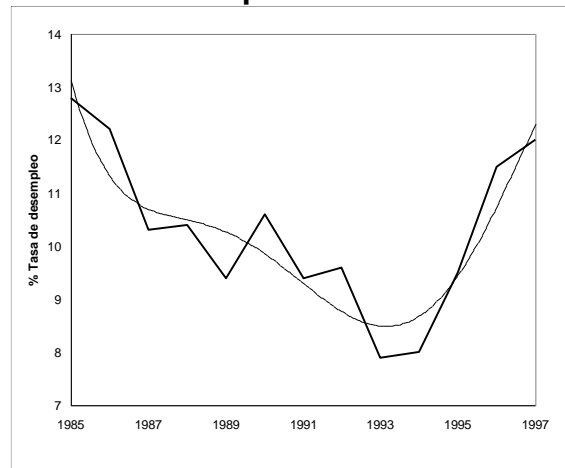
Fuente: Dane. Cálculos Asobancaria.

VI. Desempleo

La tasa de desempleo en diciembre de 1997 alcanzó un valor de 12.0%, inferior al nivel registrado en el trimestre anterior (12.1%), pero superior al observado un año atrás.

Al igual que en el trimestre anterior, al finalizar 1997 se observa una reversión en la tendencia ascendente que traía la tasa de desempleo (gráfico 7).

Gráfico 7 Tasa de desempleo en diciembre



Fuente: Dane. Cálculos Asobancaria.