

No. 153
17 DE ABRIL
1998

LA SEMANA ECONOMICA ASOBANCARIA

Director: JORGE HUMBERTO BOTERO ANGULO
Internet: <http://www.asobancaria.com> E-mail: info@asobancaria.com



ASOCIACION BANCARIA
Y DE ENTIDADES FINANCIERAS
DE COLOMBIA

Tel: 2114811 Fax: 2119915

ISSN 0122-6657

Sector financiero:

CON PASO DE CONVALECIENTE

En diversas oportunidades hemos insistido en que la dinámica del sector financiero no es ajena al comportamiento global de la economía. Después de dos años de desaceleración de la actividad económica y de una marcada caída del crecimiento de la cartera, a partir del segundo semestre de 1997 la intermediación empezó a mostrar una recuperación lenta pero destacable; sin embargo, este repunte aún no se ha reflejado en una mejoría significativa de los resultados del sector.

Los resultados del sector financiero a febrero de 1998 muestran un deterioro de la calidad de la cartera, una reducción de las utilidades, un aumento de los bienes recibidos en pago y un incremento del costo de captación del sistema financiero.

Calentando motores

A febrero de 1998, la cartera de créditos total registra una tasa de crecimiento anual del 26%. En lo corrido del año la cartera en moneda legal ha experimentado un mayor dinamismo que la de moneda extranjera.

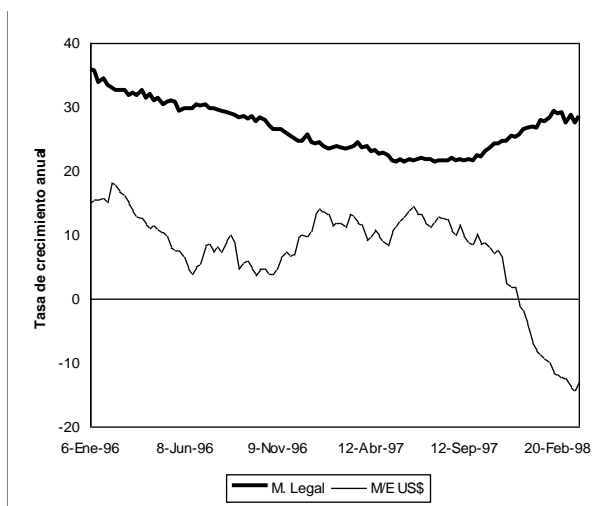
La mayor dinámica de crecimiento de la cartera en moneda legal está relacionada con dos hechos: la sustitución de crédito externo por interno y la reactivación de algunos sectores de la economía.

En cuanto a la sustitución de pasivos, ésta se da por dos vías: una, reemplazando endeudamiento que se hace a través de las instituciones financieras domésticas; otra, mediante el prepago de deuda externa directamente a instituciones del exterior, contratando una obligación en pesos con el sistema financiero. El resultado final será el aumento de la cartera en moneda legal de los establecimientos de crédito.

Por el lado de la reactivación hay que tener en cuenta que desde el cuarto trimestre de 1997 se viene observando una ligera recuperación de la demanda interna, lo cual puede estar reflejándose en los aumentos recientes de la cartera de créditos.

Gráfico 1

Cartera en moneda legal y moneda extranjera (crecimiento anual)



Fuente : Asobancaria

El valor en dólares de la cartera en moneda extranjera presenta un vertiginoso decrecimiento. Si se compara el saldo de esta variable entre septiembre de 1997 y marzo de 1998 el saldo en dólares ha disminuido en casi US\$1.014 millones. Hasta el momento no hay una explicación clara de este hecho; en la actualidad, aunque resulta más barato endeudarse en dólares, las preferencias de endeudamiento siguen favoreciendo el endeudamiento en moneda legal. Es posible que la incertidumbre cambiaria reciente sea un factor determinante para explicar lo sucedido.

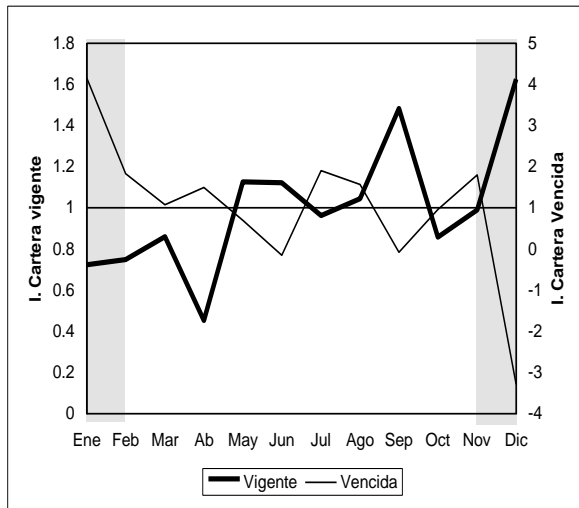
Paralelo al crecimiento de la cartera, se observa un deterioro de su calidad. Sin embargo, resulta aventurado afirmar que este deterioro es el resultado de una mayor desaceleración económica o de los incrementos recientes en las tasas de interés. Esta situación está relacionada en gran medida con el efecto estacional del mayor uso del crédito a fin de año y un posterior atraso de los pagos en los primeros meses del año siguiente.

Existe una estacionalidad en las variaciones mensuales de las carteras vigente y vencida. Es tradicional que durante los primeros meses del año la cartera vigente reduzca su tasa de crecimiento mensual, mientras que con la cartera vencida ocurre lo contrario (gráfico 2).

Desde comienzos del presente año la Asobancaria ha sostenido que la recuperación de los indicadores de cartera iba a ser lenta y requería de tiempo para dejar atrás las secuelas de la última recesión.

La evolución de la cartera y su calidad en lo que resta del año dependerá, en buena medida, de lo que ocurra con variables clave, tales como las tasas de interés y el crecimiento económico. Seguimos sosteniendo que, si la economía mantiene unas condiciones estables, para el presente año se espera que la cartera total registre un crecimiento anual cercano al 30%.

Gráfico 2
Indicador de estacionalidad de la cartera vigente y vencida*



*Sobre variaciones mensuales.
 Fuente: Cálculos Asobancaria.

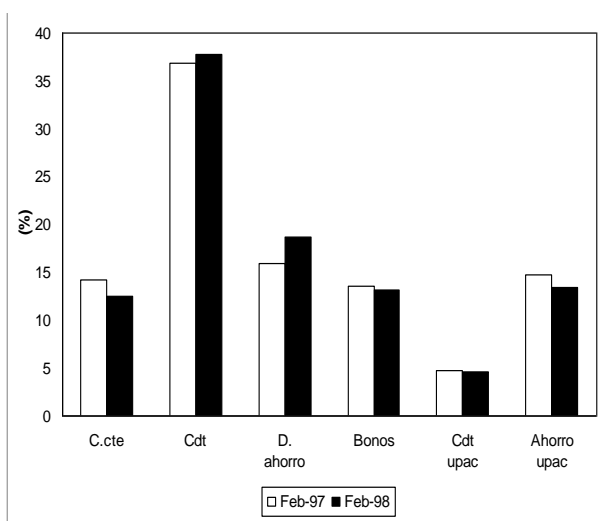
La pelea por los recursos

Desde comienzos de 1997 y en lo corrido de 1998, el sector financiero viene registrando una creciente competencia por los recursos financieros, lo cual se ha visto reflejado en una recomposición de las principales captaciones a nivel sectorial.

Las cuentas corrientes han perdido dos puntos de participación en total de las captaciones *vis a vis* una mayor participación de las cuentas de ahorro en pesos y de los CDT. A esa recomposición han contribuido los incentivos ofrecidos a los ahorradores como estrategia de competencia de las entidades financieras por los recursos del público.

En últimas, la mayor competencia por captar los recursos del público necesariamente implica mayores costos y mayor esfuerzo por parte del sistema financiero.

Gráfico 3
Composición de los pasivos de los establecimientos de crédito



Fuente: Asobancaria

La valoración: vuelve y juega

Los resultados de los dos primeros meses del presente año muestran que el sector financiero obtuvo utilidades por \$42 mil millones de pesos, que representan una caída del 77.6% respecto a febrero de 1997 (cuadro 1). Este comportamiento a la baja se observa en todos los grupos de establecimientos de crédito, en magnitudes notorias; obsérvese que el “mejor” comportamiento es el de las CAV, con una caída del 38%.

A primera vista, estos resultados pueden generar algunos sobresaltos; sin embargo, al examinar con más cuidado las cifras, es claro que, nuevamente, las utilidades se encuentran afectadas, en forma significativa, por los efectos contables de la valoración a precios de mercado.

La metodología establecida por la Resolución 200 de 1995 de la Superintendencia Bancaria, obliga a las entidades a valorar los portafolios de inversión a precios de mercado, como si se fueran a liquidar cada mes.

Así, los rendimientos de carácter estrictamente contable que se calculan por dicho concepto tienen en cuenta la diferencia entre las tasas de interés en el momento de la constitución de las inversiones y las tasas vigentes que se toman como referencia para la valoración.

La realización efectiva de esos menores ingresos contables sólo se daría si realmente las inversiones se liquidaran a las tasas definidas por los indicadores de mercado que se usaron para la respectiva valoración.

Al descontar el efecto de la valoración de inversiones, se observa que en el primer bimestre de los dos años, el sector financiero arroja pérdidas y que las de 1998 son mayores que las de 1997. Sin embargo, el impacto de la valoración se desinfla considerablemente, como resultado de la coyuntura de altas tasas de interés de comienzos de 1998 frente a las bajas tasas de interés de 1997; los

Cuadro 1 Resultados de los establecimientos de crédito

| ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO FEB 1998 | BANCO | CF | CAV | CFC | CFC L | COOPCENTRA | FEN | TOTAL |
|--------------------------------------|--------|--------|------|-------|-------|------------|------|--------|
| miles de millones de pesos | | | | | | | | |
| UTILIDAD TOTAL | 45.1 | (36.1) | 22.0 | (0.3) | 0.5 | (0.2) | 12.1 | 42.0 |
| INGRESOS NETOS POR VALORIZACION | 94.3 | (22.5) | 14.0 | 2.2 | 1.5 | - | 6.2 | 95.7 |
| UTILIDADES SIN VALORIZACION | (49.2) | (13.6) | 8.1 | (2.5) | (1.0) | (0.2) | 5.9 | (52.7) |

| ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO FEB 1998 | BANCO | CF | CAV | CFC | CFC L | COOPCENTRA | FEN | TOTAL |
|--------------------------------------|-------|--------|-------|-------|--------|------------|-------|-------|
| VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES | | | | | | | | |
| UTILIDAD TOTAL | -50.5 | -161.8 | -38.0 | -92.1 | -120.5 | 467.4 | -4.4 | -77.6 |
| INGRESOS NETOS POR VALORIZACION | -27.8 | -135.6 | -41.5 | -49.0 | -32.7 | -100.0 | 116.7 | -57.9 |
| UTILIDADES SIN VALORIZACION | 24.4 | 190.3 | -31.0 | -69.4 | -77.5 | 460.2 | -39.8 | 48.2 |

| ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO FEB 1998 | BANCO | CF | CAV | CFC | CFC L | COOPCENTRA | FEN | TOTAL |
|--|-------|-------|-------|------|-------|------------|------|--------|
| VARIACIONES ABSOLUTAS ANUALES MILES DE MILLONES \$ | | | | | | | | |
| UTILIDAD TOTAL | -46.0 | -94.6 | -13.5 | 3.5 | 2.8 | -0.2 | -0.6 | -148.5 |
| INGRESOS NETOS POR VALORIZACION | -36.3 | -85.7 | -9.9 | -2.1 | -0.7 | 0.0 | 3.3 | -131.4 |
| UTILIDADES SIN VALORIZACION | -9.7 | -8.9 | -3.6 | 5.6 | 3.6 | -0.2 | -3.9 | -17.1 |

ingresos netos por valoración son inferiores en \$131 mil millones entre los dos

Fuente: Cálculos Asobancaria

periodos.

Si bien es cierto que los resultados a febrero no son alentadores para el sector financiero, es probable que en lo que resta del año se vea una ligera recuperación, pero ello dependerá de lo que ocurra con la recuperación de los principales sectores de la economía y de la recuperación de la demanda de crédito.

Sin reactivación... ni pío

Dado que aún son confusas las señales de una reactivación económica sólida, esto necesariamente se ve reflejado en los balances del sistema financiero. Puesto que hay un rezago entre la dinámica del sector financiero y la de los demás sectores de la economía, el resultado del balance del primer bimestre de 1998 es un indicador más de que la actividad económica no está aún en el sendero de la recuperación; no se puede negar que algunos sectores muestran evidentes síntomas de crecimiento, pero en otros aún es débil el proceso.

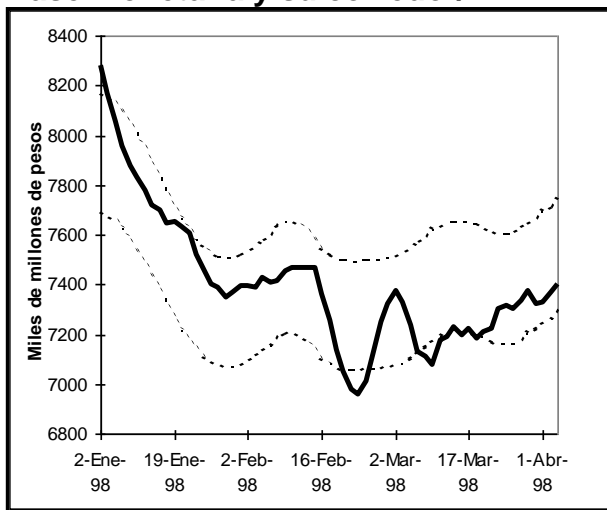
Mientras la economía no presente verdaderos signos de reactivación, las utilidades del sistema financiero seguirán siendo poco dinámicas.

I. POLITICA MONETARIA

La base monetaria continúa ubicada dentro de su corredor. Según las últimas cifras del Banco de la República, su saldo al 8 de abril de 1998 fue de \$7.52 billones,

cifra que para la misma fecha de 1997 fue de \$6.51 billones, registrando un incremento de 2.52% mensual y 22.07% anual respectivamente. En lo corrido del año, la base monetaria ha disminuido 4.04%, acorde con los presupuestos monetarios implícitos en su corredor (Gráfico 4).

**Gráfico 4
Base monetaria y su corredor/1**



Fuente: Banco de la República.

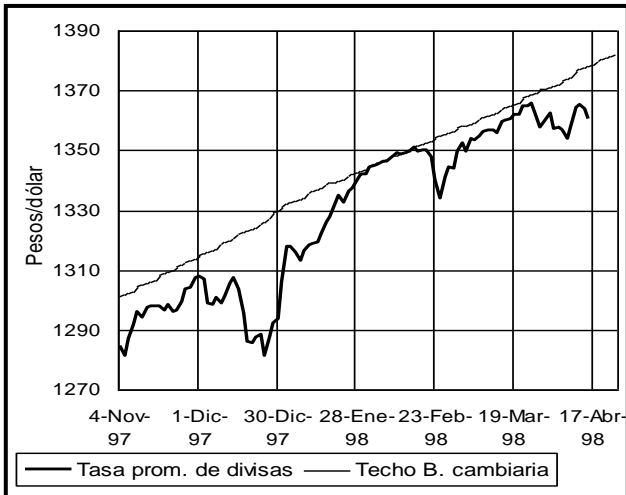
1/ Corresponde al promedio móvil de orden 5.

La principal fuente de expansión y contracción de la base monetaria en el corto plazo son las Omas del Banco de la República. El incremento de la base en la semana finalizada el 3 de marzo, es explicado en gran parte por el aumento en el saldo de las operaciones repo de \$86.328 millones, monto que superó en \$43.095 millones la contracción a través de títulos de participación.

II. MERCADO CAMBIARIO

Como consecuencia de las presiones de demanda de algunas entidades y las condiciones más favorables del mercado en pesos, la presente semana se inició con un aumento de 6 pesos en la cotización del dólar, lo que permitió que la tasa representativa del mercado se ubicara en \$1364.22.

**Gráfico 5
Banda cambiaria y tasa de cambio promedio**



Fuente : Banco de la República y Citiinfo.

En el transcurso de la semana, se advirtió una relativa estabilidad en el mercado de divisas, la cual estuvo asociada con la intervención de la Tesorería General de la Nación y la liberación de recursos del sector de telefonía celular.

En promedio, en la semana finalizada el 17 de abril el dólar se mantuvo en \$1363.28, \$14.40 por debajo del límite superior de su techo cambiario (Gráfico 5).

III. TASAS DE INTERES

Después de las elevadas tasas de interés observadas en la semana santa, la liquidez parece haber retornado al mercado interbancario. En esta semana, la tasa interbancaria descendió 22.06 puntos con respecto a la semana anterior, para cerrar el 17 de abril en 26.67% (Cuadro 2).

Cuadro 2
Tasa interbancaria y Cdt a 90 días

| FECHA | INTERBANCARIA | | CDT 90 DIAS ¹ | |
|----------------|---------------|-------|--------------------------|-------|
| | Venc. diaria | E.A. | T.A. | E.A. |
| 30-Dic-97 | 28.74 | 33.28 | 21.59 | 24.80 |
| Prom. Ult. mes | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 13-Abr-98 | 25.28 | 28.75 | 26.31 | 31.27 |
| 14-Abr-98 | 23.40 | 26.35 | 26.22 | 31.15 |
| 15-Abr-98 | 22.68 | 25.45 | 26.00 | 30.85 |
| 16-Abr-98 | 22.05 | 24.66 | 25.92 | 30.74 |
| 17-Abr-98 | 23.65 | 26.67 | 26.06 | 30.92 |

Fuente: Encuesta diaria Asobancaria.

El descenso observado en la tasa interbancaria, se atribuye a la colocación de recursos del ISS en corporaciones de ahorro y vivienda, a la intervención de la Tesorería General de la Nación que renovó operaciones con el sistema financiero,

y al hecho de que algunas entidades sobreestimaron sus necesidades de liquidez en semana santa y salieron a colocar sus excedentes.