

No. 169
6 DE AGOSTO
1998

LA SEMANA ECONOMICA ASOBANCARIA



ASOCIACION BANCARIA
Y DE ENTIDADES FINANCIERAS
DE COLOMBIA

Tel: 2114811 Fax: 2119915

Director: JORGE HUMBERTO BOTERO ANGULO

Internet: <http://www.asobancaria.com> E-mail: info@asobancaria.com

ISSN 0122-6657

Sector Financiero:

EL CONTRAGOLPE DE JUNIO

Las cifras del sector financiero a junio de 1998 son el resultado de la política de altas tasas de interés implementada por la Junta Directiva del Banco de la República durante el presente año con el fin de defender la banda cambiaria y que fue exacerbada en el mes de junio.

A comienzos del año, se estaban observando síntomas de reactivación tanto en el sector financiero como en los demás sectores de la actividad económica; las altas tasas de interés cambiaron ese panorama al punto que hoy vamos camino a una nueva recesión.

El impacto del estrangulamiento de junio se percibe plenamente en los cambios de algunos indicadores del sector financiero.

Sin lugar a dudas, el más significativo y revelador lo constituye la reducción de la cartera vigente por un valor de \$310 mil millones durante ese mes (Cuadro 1). Este hecho, aunado a un aumento de la cartera vencida en \$225 mil millones, ocasionó un mayor deterioro del indicador de calidad de la cartera que pasó de 7.7 a 8.1% en un solo mes.

El crecimiento de la cartera vencida en junio no fue tan representativo y sólo contribuyó en un 19% a la variación acumulada en el primer semestre. Esta situación se explica debido a que, para efectos contables, la cartera sólo se considera vencida cuando tiene más de un mes de

mora, de tal forma que los verdaderos efectos del aumento de las tasas de interés sólo se vislumbrarán en la cartera vencida a partir de julio.

Otro evento no menos revelador, lo constituye el comportamiento de los bienes recibidos en pago; de los \$362 mil millones en que se incrementaron durante el primer semestre, \$91 mil millones correspondieron a junio de 1998.

Cuadro 1

Variación de algunos indicadores del Sistema Financiero

	Variación entre	
	Dic-97 y May-98	May-98 y Jun-98
Bienes recibidos en pago*	271	91
Cartera vencida*	980	225
Cartera vigente*	3056	-310
Deterioro de la calidad de cartera	1.3	0.4

Fuente: Asobancaria. *miles de millones de pesos.

No reactivación + altas tasas de interés = No utilidades

Las utilidades que registraron las entidades financieras durante el primer semestre de 1998 (\$20 mil millones), apenas representan el 4% de las registradas en el mismo lapso del año pasado (\$520 mil millones).

Este menor crecimiento obedece, entre otros factores, a una reducción de los ingresos netos por valorización en \$176 mil millones, así como al bajo crecimiento de los ingresos netos por intereses

(1.9% anual) y a la reducción de los ingresos no operacionales en \$297 mil millones.

Al deducir el efecto de la valoración de inversiones en los balances de las entidades financieras, se encuentra que en junio de 1997 el sector registró pérdidas por \$163 mil millones, mientras que al fina-

Lamentablemente, el sector financiero se ha visto fuertemente afectado por la coyuntura de estos primeros seis meses de 1998; el comportamiento de los balances hasta mayo había inducido al Departamento Nacional de Planeación a revisar la estimación de la tasa de crecimiento del

Cuadro 2

Resultados de los establecimientos de crédito. Junio de 1998

	Bancos	CF	CAV	CFC	CFCL	BCH	TOTAL
Saldo acumulado. Miles de millones \$							
Utilidad Total	52.93	(52.72)	18.56	(4.18)	(14.41)	1.47	20.65
Ingresos netos por valorización	378.14	7.57	50.29	15.08	8.00	27.32	507.50
Utilidades sin valorización	(325.20)	(60.29)	(31.73)	(19.26)	(22.40)	(25.84)	(486.84)

	Bancos	CF	CAV	CFC	CFCL	BCH	TOTAL
Variaciones porcentuales anuales							
Utilidad Total	(81.6)	(163.2)	(75.5)	(172.5)	(32.1)	(97.9)	(96.0)
Ingresos netos por valorización	(13.1)	(94.4)	(27.5)	(30.5)	(12.7)	694.8	(25.7)
Utilidades sin valorización	120.8	18.7	(601.1)	20.8	(26.3)	(139.6)	198.2

	Bancos	CF	CAV	CFC	CFCL	BCH	TOTAL
Var. anuales. Miles de millones \$							
Utilidad Total	(234.78)	(136.18)	(57.16)	(9.94)	6.82	(67.28)	(499.28)
Ingresos netos por valorización	(56.84)	(126.69)	(19.10)	(6.63)	(1.16)	23.88	(175.68)
Utilidades sin valorización	(177.94)	(9.49)	(38.06)	(3.31)	7.98	(91.16)	(323.60)

Fuente: Asobancaria. CF incluye Corfidesarrollo. Total incluye FEN y OCGS.

lizar el primer semestre de 1998 las pérdidas acumuladas fueron de \$487 mil millones.

No sobra recordar, que el efecto de los menores ingresos por valoración sólo sería real en la medida en que las inversiones se liquidaran a las tasas a las que se valoraron.

Al deducir los ingresos por valoración, sólo las compañías especializadas en leasing presentan una mejora en sus resultados entre 1997 y 1998.

Lo que queda del año

sector financiero de 3.5 a 1.9% para 1998; luego de conocer las cifras de junio no es difícil prever una nueva revisión a la baja.

Si continúa la tendencia en la generación de ingresos y gastos por parte del sector financiero, las pequeñas utilidades

que hasta junio dio el sector, podrían convertirse en pérdidas al finalizar el año.

Por ahora lo que se puede esperar es un aumento en los niveles de la cartera vencida, lo que contribuirá a un mayor nivel de gasto, por concepto de provisiones. En la medida en que se mantenga el ajuste de la economía, infortunadamente para muchos deudores y para las entidades financieras, se seguirán acumulando bienes

recibidos en pago; estos superaron los \$1.2 billones en junio, y representaron el 30% de la cartera vencida.

Algo quedó en claro: no hay sistema financiero, por sólido que sea, que pueda salir indemne de una política monetaria tan drástica como la que durante 30 días aplicó la autoridad monetaria.

Por fortuna, la propia autoridad monetaria comprendió la imposibilidad de sostener esa política por más tiempo y la cambió ampliando los cupos y el acceso a las fuentes de liquidez por la vía de las operaciones repo. Esa nueva política ha funcionado, mejorando la liquidez del sector y por ello ha sido posible el siguiente paso que es el de ampliar los plazos de los repos hasta 15 días; la tasa interbancaria retornó a niveles por debajo del 30% E.A. y la tasa de los CDT ha comenzado a bajar.

Esperamos que pronto se pueda abrir la llave de mecanismos permanentes de liquidez, como son la reducción de encajes, la compra definitiva de TES y la reconstitución de las reservas internacionales.

I. SITUACION MONETARIA

La base monetaria correspondiente al martes 28 de julio fue de \$7.55 billones, registrando un incremento de \$221 mil millones con respecto al valor observado el mismo día de la semana anterior (Gráfico 1).

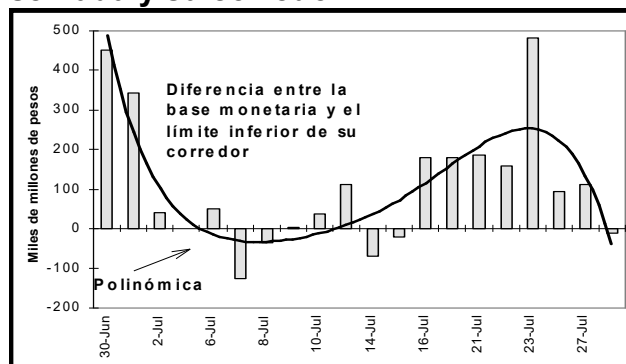
Para ésta misma fecha las reservas internacionales se incrementaron en \$42 mil millones.

De otra parte, el agregado monetario amplio (M3+Bonos), correspondiente al 24 de julio fue de \$54.12 billones, lo que representa una disminución de \$32 mil mi-

llones con respecto al valor observado en la semana inmediatamente anterior. El hecho está asociado fundamentalmente con la reducción en las cuentas de ahorro de los bancos, que a la misma fecha fue de \$189 mil millones.

Para los bancos, CAV, CF y CFC, el saldo en CDT presentado el 24 de julio, fue de \$21.8 billones, \$68 mil millones por encima del valor registrado en la semana anterior. De otra parte, el ahorro correspondiente a los bancos y las CAV (\$14.85 billones), se redujo en \$216 mil millones. Tanto los bancos como las CAV, presentaron una disminución en sus cuentas de ahorro de \$188 y \$28 mil millones respectivamente.

Gráfico 1
Diferencia entre la base monetaria observada y su corredor



Fuente: Banco de la República.

La cartera total del sistema financiero correspondiente al 24 de julio fue de \$51.47 billones, presentando un incremento de \$83 mil millones con respecto a la semana anterior. Así mismo, la cartera en moneda legal a la misma fecha aumentó en \$52 mil millones, mientras que la cartera en moneda extranjera creció en \$31 mil millones (Cuadro 3)

**Cuadro 3
Cartera del sistema financiero**

Cartera	Variación porcentual a julio 24 de 1998			
	Valor ¹	Semanal	Año corrido	Anual
Cartera Total	51473	0.2	8.1	22.4
Cartera ML	43878	0.1	9.7	25.8
Cartera ME	7595	0.4	-0.2	6.1

Fuente: Banco de la República.
1/ Miles de millones de pesos.

II. PRODUCTOS BASICOS

El precio internacional del petróleo WTI correspondiente al 5 de agosto fue de \$US 13.8 por barril, \$US 0.4 por barril menos que el jueves de la semana anterior. No se advierten mayores cambios para la semana próxima.

El precio internacional del café aumento \$US 0.11 la libra al cerrar ayer en \$US1.46. Al parecer, los efectos de la cosecha brasileña sobre el precio del grano continúan (Cuadro 4)

**Cuadro 4
Precio internacional del petróleo y precio externo del café**

Fecha	Petróleo WTI	Café
30-Jul-98	14.23	135.13
31-Jul-98	14.23	139.68
03-Ago-98	13.72	143.85
04-Ago-98	13.72	145.70
05-Ago-98	13.80	146.13

Fuente: Ecopetrol y FNC.

III. TASAS DE INTERES

**Cuadro 5
Tasa interbancaria y tasa de 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	24.80	28.13	29.70	36.15
31-Jul-98	23.24	26.15	29.18	35.40
03-Ago-98	23.41	26.37	29.23	35.47
04-Ago-98	23.48	26.46	29.04	35.19
05-Ago-98	23.92	27.01	28.75	34.77
06-Ago-98	27.16	31.19	28.43	34.30

Fuente: Encuesta diaria Asobancaria

La tasa interbancaria correspondiente al jueves 6 de agosto fue de 31.19%E.A. A la misma fecha, la tasa de CDT de tesorería fue de 34.30%E.A. (Cuadro 5)

Indudablemente, las medidas adoptadas por el emisor tendientes a garantizar la mayor permanencia en el otorgamiento de liquidez al sistema a través de las operaciones repo (a un día, a 15 días y por medio de subasta con cartera hipotecaria), han permitido que en promedio, la tasa interbancaria durante ésta semana, se haya estabilizado alrededor del 27%E.A.

La tasa DTF vigente para la próxima semana es del 35.14% E.A.

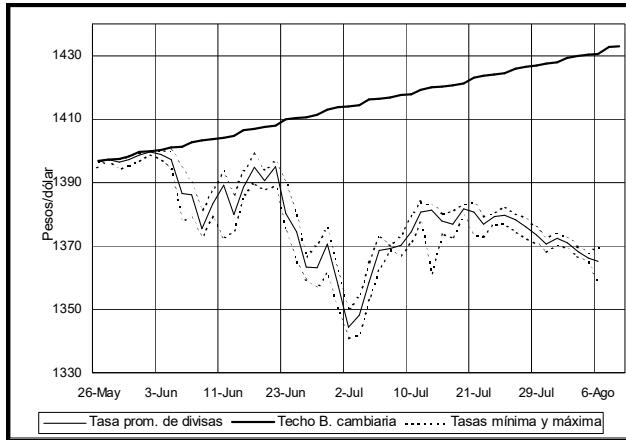
IV. MERCADO CAMBIARIO

El precio del dólar registrado el jueves 6 de agosto fue de \$1.365,01, lo que representa una disminución de \$7.5 con respecto al valor observado en la semana anterior

La liberación de posiciones en dólares por parte de algunas entidades financieras y en particular por los bancos, ha permitido que la cotización del dólar mantenga la tendencia descendente observada en la semana anterior (Gráfico 2).

Gráfico 2

Banda cambiaria y tasa de cambio promedio



Fuente: Banco de la República y Citiinfo.