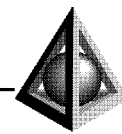


No. 189  
23 DE DICIEMBRE  
1998

# LA SEMANA ECONOMICA ASOBANCARIA

Director: JORGE HUMBERTO BOTERO ANGULO

Internet: <http://www.asobancaria.com> E-mail: [info@asobancaria.com](mailto:info@asobancaria.com)



ASOCIACION BANCARIA  
Y DE ENTIDADES FINANCIERAS  
DE COLOMBIA

Tel: 2496411 Fax: 2119915

ISSN 0122-6657

## Margen de solvencia:

### EN EL NIVEL ADECUADO

Para nadie es un secreto que algunas entidades del sector financiero requieren mejorar sus niveles de solvencia, bien sea mediante una mayor capitalización, o la reducción de sus activos de riesgo. Pero de ahí a afirmar que la situación del sector es alarmante porque los niveles de solvencia presentan una tendencia descendente, hay un gran trecho.

Esa percepción, no sólo desconoce los esfuerzos de capitalización que ha hecho el sector durante buena parte de la década de los noventa, sino que soslaya las acciones emprendidas por las autoridades económicas para preservar la confianza del público en el sistema financiero.

### El ABC del capital adecuado

Como administrador del ahorro público, el sector financiero debe mantener una relación mínima entre el patrimonio y el nivel de activos de riesgo de la entidad, de tal manera que la actividad financiera tenga un nivel mínimo de respaldo.

Al respecto, la regulación colombiana ha seguido las directrices del Comité de Basilea<sup>1</sup>, el cual define la relación de

<sup>1</sup> Establecido a fines de 1974 por los bancos centrales del Grupo de los Diez (el Comité actualmente está integrado por: Bélgica, Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Luxemburgo, Holanda, Suecia, Suiza, Gran Bretaña y Estados Unidos), con el fin de mejorar la eficacia de las técnicas de

solvencia como el cociente entre el patrimonio técnico<sup>2</sup> y los activos ponderados por riesgo. Dicho porcentaje debe ser mínimo del 8%, mientras que la legislación colombiana ha sido más exigente al fijarlo en 9% desde mayo de 1994.

La relación de solvencia busca que los accionistas de las entidades asuman con sus propios recursos eventuales pérdidas que se puedan derivar del mayor riesgo de su actividad.

### Se reduce pero aún es alto

Aunque el margen de solvencia ha descendido en los últimos meses, aún sigue siendo elevado para el conjunto de las entidades financieras; las cifras a septiembre muestran que dicho nivel se encuentra en el 12%, es decir, tres puntos por encima del mínimo legal exigido.

Resulta preciso enfatizar que la reducción del margen de solvencia no es generalizada en el conjunto de entidades financieras; además, los niveles promedio difieren por tipo de entidad debido a la naturaleza de cada intermediario y a la composición de sus activos.

En los dos últimos años las Corporaciones Financieras y las Compañías de Financiamiento Comercial se han mantenido por encima del 14%, las Corporacio-

supervisión de la banca internacional y para establecer normas mínimas de capital adecuado.

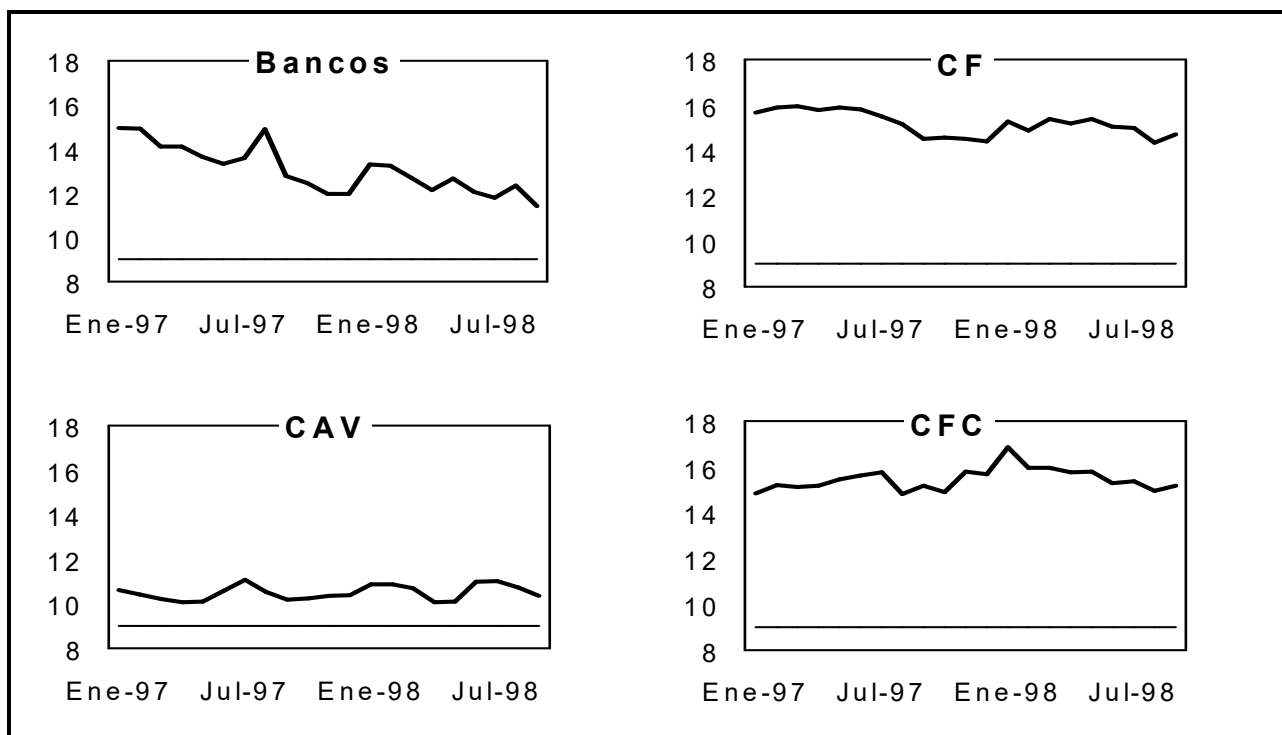
<sup>2</sup> Es la suma del patrimonio básico (capital social pagado y las reservas declaradas) y del adicional (reservas no declaradas, reservas por valoración de activos, etc.)

nes de Ahorro y Vivienda han permanecido estables alrededor de su promedio histórico del 10%, mientras que los bancos se encuentran alrededor del 12% (gráfico 1).

Dentro del conjunto de entidades,

contribución del 2x1000, se deben tener previstos mecanismos de deuda que le permitan cumplir su función de apoyo al sector. Entre otras opciones se deben considerar la gestión de créditos externos y la ampliación del cupo de títulos emiti-

**Gráfico 1  
Margen de solvencia por tipo de entidad**



Fuente : Superintendencia Bancaria

son pocas las que presentan niveles inferiores al 9%. Son ellas las entidades que rápidamente deben mejorar sus niveles de solvencia, bien sea mediante inyecciones de capital o por la venta de activos de riesgo.

En ese sentido, los apoyos que puede brindar el FOGAFIN son convenientes; de acuerdo con las necesidades, y mientras se recaudan los recursos de la

dos por FOGAFIN que las entidades pueden redescantar en el Banco de la República.

**No es sólo capital**

La solidez del sistema financiero no depende en este momento de una mayor capitalización de todas las entidades, sino de aquellas que atraviesan por dificultades. Las generalizaciones que suelen ha-

cerse no hacen más que erosionar la confianza del público y profundizar la difícil situación del sector.

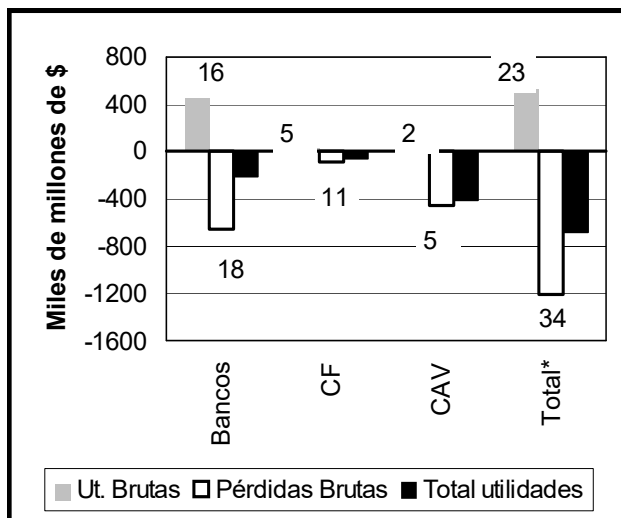
Hacia el futuro, la solidez del sistema dependerá, además de una adecuada capitalización, de la reducción sostenible de las tasas de interés, de la estabilidad del mercado cambiario, del suministro permanente de liquidez por parte del Banco de la República, de la recuperación de la dinámica de crecimiento de la economía en el corto plazo y de la superación de los desequilibrios macroeconómicos estructurales.

### Cifras a noviembre

#### CONTINUAN LAS PERDIDAS

Los resultados del sistema financiero en noviembre mantuvieron la tendencia de deterioro observada a partir del segundo semestre de 1998. De acuerdo con cifras de la Superintendencia Bancaria, las pérdidas acumuladas del sector fueron de \$712 mil millones, cifra superior en \$152 mil millones al nivel observado hasta octubre.

#### Gráfico 2 Utilidades según entidades superavitarias y deficitarias\*



Fuente: Superintendencia Bancaria

\* El total no incluye CFC.

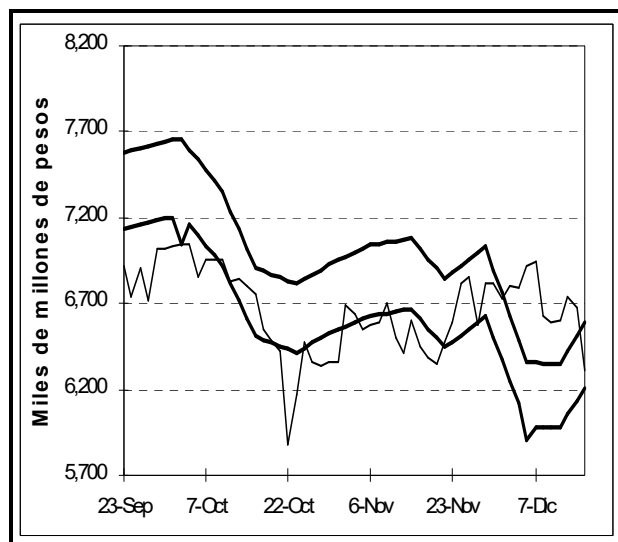
Gran parte de las pérdidas acumuladas por los establecimientos de crédito (\$712 mil millones), correspondieron a Granahorrar, Uconal (recientemente oficializadas), y a la Caja Agraria (\$479 mil millones). De un total de 57 entidades (bancos, CAV y CF), 34 presentaron pérdidas, mientras que 23 obtuvieron utilidades (gráfico 2).

Los altos niveles de tasa de interés que se observaron hasta finales de noviembre contribuyeron a las mayores pérdidas observadas. Así mismo, se espera que la tendencia descendente de las tasas de interés en diciembre, propicie un menor ritmo de crecimiento en las pérdidas del sector.

### I. SITUACION MONETARIA

De acuerdo con las últimas cifras disponibles, la base monetaria registrada el 14 de diciembre fue de \$6.3 billones, presentando una reducción superior a los \$640 mil millones (Gráfico 3).

#### Gráfico 3 Base monetaria y su corredor



Fuente: Banco de la República.

La significativa reducción observada en la base monetaria, es explicada fundamentalmente por el aumento en las operaciones de contracción monetaria (TP) que a la misma fecha presentaron un incremento cercano a los \$210 mil millones.

## II. TASAS DE INTERES

Pese a que esta época del año, se caracteriza por fuertes presiones sobre las tasas de interés, las medidas adoptadas oportunamente por la autoridad monetaria tendientes a otorgar mayor liquidez al mercado, han propiciado un ambiente favorable para su reducción (cuadro 1).

**Cuadro 1**  
**Tasa interbancaria y tasa de CDT de tesorería 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	24.97	28.35	29.88	36.42
17-Dic-98	22.07	24.69	29.54	35.92
18-Dic-98	23.13	26.01	29.34	35.62
21-Dic-98	23.32	26.25	29.12	35.31
22-Dic-98	24.06	27.18	28.94	35.04
23-Dic-98	25.69	29.28	28.79	34.82

Fuente: Encuesta diaria Asobancaria.

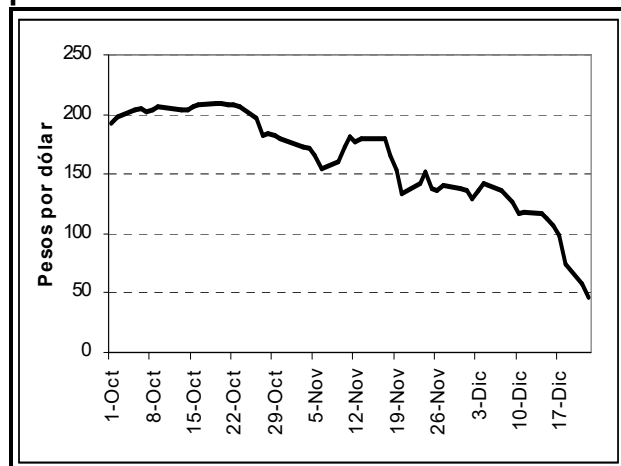
Adicionalmente, el lunes 21, los banqueros, la autoridad monetaria y el Ministro de Hacienda, ratificaron su intención de reducir las tasas de interés. De hecho, la tasa de CDT a 90 días ha empezado a reaccionar al disminuir en un punto con respecto a la semana anterior.

En la medida en que las condiciones del mercado monetario y cambiario continúen manifestando la estabilidad observada durante este último periodo del año, se espera que el costo de los usuarios del sistema financiero, se reduzca en cerca de 8 puntos durante 1999.

## III. MERCADO CAMBIARIO

Los significativos reintegros por parte del sector cafetero y petrolero, así como las perspectivas más favorables de inversión extranjera para Colombia durante el próximo periodo, propiciaron una descolgada de la tasa de cambio de \$66 durante esta semana. Con estos resultados, la cotización del dólar se ubicó a \$46 del límite inferior de la banda cambiaria (Gráfico 4)

**Gráfico 4**  
**Diferencia entre la tasa de cambio y el**  
**piso de la banda cambiaria**



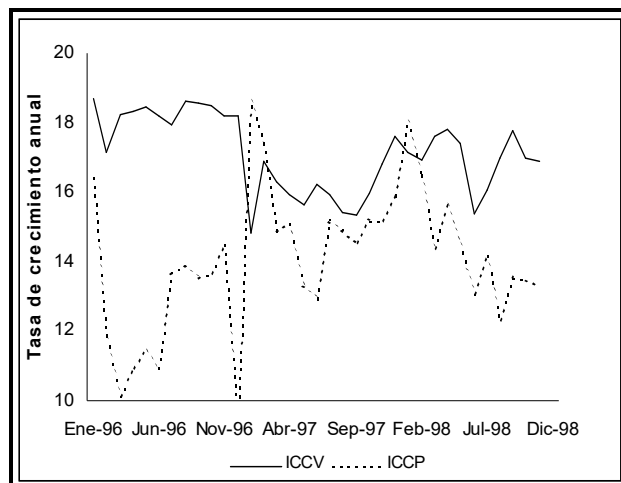
Fuente: Banco de la República y Citiinfo.

Al parecer, la tendencia descendente observada en la tasa de cambio seguirá presentándose en lo que resta del año. Algunos operadores del mercado sostienen que al iniciar 1999, muy seguramente, la mayor demanda que caracteriza ese periodo del año, propiciará nuevamente presiones al alza sobre la tasa de cambio.

#### IV. SECTOR REAL

Las últimas cifras disponibles, tanto del índice de costos de construcción de vivienda (ICCV) como del índice de costos de construcción pesada (ICCP), siguen registrando crecimientos anuales bajos; 16.9% y 13.3%, respectivamente (Gráfico 5).

**Gráfico 5**  
**ICCV - ICCP, tasa de crecimiento anual**



Fuente: Dane

Las restricciones de liquidez del sistema financiero y las altas tasas de interés siguen afectando notablemente la demanda de insumos para la construcción, como consecuencia de la crisis por la que atraviesa el sector.

Durante el tercer trimestre, el sistema financiero concedió créditos para la compra de vivienda por \$512.738 millones (35.39% menos que el registrado en el mismo periodo del año anterior). Así mismo, el número de viviendas financiadas decreció en cerca del 17.66% en la misma fecha (Cuadro 2).

El deterioro evidenciado en términos de la financiación de vivienda es explicado por dos factores: De una parte la desaceleración de la actividad crediticia, motivada en gran parte por las altas tasas de interés, se sintió en este sector.

**Cuadro 2**  
**Créditos entregados para compra de**  
**vivienda y número de viviendas finan-**  
**ciadas**

**LA SEMANA  
ECONOMICA  
ASOBANCARIA**

Año	Cred. Entregados		No. de viviendas	
	III trim.	Var. %	III trim.	Var. %
1996	556,095	39.4	32549.0	19.0
1997	427,028	-23.2	29432.0	-9.6
1998	276,037	-35.4	24235.0	-17.7
Vivienda nueva y lotes con servicios				
1996	320,468	13.6	20244.0	9.2
1997	209,680	-34.6	14561.0	-27.6
1998	176,661	-15.8	15990.0	9.1
Vivienda usada				
1996	235,627	101.8	12305.0	39.5
1997	217,529	-7.7	14781.0	20.1
1998	99,376	-54.3	8245.0	-44.2

Fuente: DANE.

De otra parte, el deterioro en la dinámica de crecimiento de la Demanda Agregada, minó la capacidad de adquisición de vivienda por parte de los usuarios del sistema financiero.

### Balanza comercial

Las cifras de balanza comercial entre enero y septiembre del presente año, muestran un déficit de US\$2.716 millones, los que representa un incremento de 43.2% respecto al mismo periodo del año anterior. Mientras las importaciones crecieron al 4.6%, las exportaciones se redujeron en 4.0%; a pesar del ajuste cambiario de septiembre y la intención del gobierno de impulsar las exportaciones, la prolongación de la desaceleración económica mundial prevista para 1999 será un obstáculo para lograr una reducción significativa del déficit comercial (Cuadro 3).

### Cuadro 3 Balanza comercial Millones de US\$ y porcentajes

	1997 ene-sep	1998 ene-sep
Importaciones	10,398.3	10,877.5
Crecimiento	9.74	4.61
Exportaciones	8,502.0	8,161.5
Crecimiento	10.78	-4.00
Balanza comercial	(1,896.3)	(2,716.0)

Fuente: Dane

### V. PRODUCTOS BASICOS

El precio internacional del petróleo WTI correspondiente al 22 de diciembre fue de US\$10.88 por barril, es decir US\$0.6 menos que el de la semana pasada. Se espera que el precio del crudo suba en los próximos días, como consecuencia del inicio de la temporada invernal en los Estados Unidos, y por el claro compromiso de México, Arabia Saudita y Venezuela de respetar los acuerdos de recortes de producción previstos hasta junio del año entrante. Por otra parte, el precio internacional del café disminuyó 1.5 centavos de dólar, al cerrar ayer en US\$1.33 la libra (Cuadro 4).

### Cuadro 4

**LA SEMANA  
ECONOMICA  
ASOBANCARIA**

**Productos Básicos**

	<b>Petróleo WTI</b>	<b>Café</b>
16-Dic-98	12.38	135.73
17-Dic-98	10.98	136.00
18-Dic-98	10.90	135.03
21-Dic-98	10.61	133.47
22-Dic-98	10.88	132.60

*Fuente: Ecopetrol, Federación Nal. De Cafeteros*

**NOTA :** En la última semana de diciembre no circulará la *Semana Económica*. Se publicará nuevamente a partir del 8 de enero de 1999.

**LA  
ASOBANCARIA  
LES DESEA UNA  
FELIZ NAVIDAD  
Y UN PROSPERO  
AÑO 1999**