

No. 212
11 DE JUNIO
1999

LA SEMANA
ECONOMICA
ASOBANCARIA



ASOCIACION BANCARIA
Y DE ENTIDADES FINANCIERAS
DE COLOMBIA

Tel: 2496411 Fax: 2119915

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

ISSN 0122-6657

I. NOTA DEL EDITOR

La preservación de la confianza pública es un ingrediente fundamental para el funcionamiento correcto del sistema financiero. Los depositantes deben tener la certidumbre de que sus recursos serán devueltos tan pronto ellos sean solicitados, si así ha sido estipulado, o al vencimiento del plazo correspondiente.

La reciente intervención con propósitos liquidatorios de dos bancos y una corporación financiera, pudo haber tenido algún efecto negativo en las percepciones del público sobre la estabilidad del sistema financiero. También, aparentemente, algunos anuncios sobre la situación financiera de la banca estatal y la factibilidad de los establecimientos de crédito de menor tamaño.

No obstante, cabe reseñar algunos factores que deben contribuir a la preservación de la confianza pública. Ciertamente es que navegamos en aguas turbulentas, pero no lo es menos que el conjunto de las instituciones financieras está dotado de patrimonios suficientes para capear el temporal.

Entre esos eventos cabe mencionar, en primer término, la corrida recientemente padecida por Davivienda la cual

fue superada con éxito. Queremos destacar esta experiencia positiva como indicador claro de la fortaleza del sistema financiero colombiano.

En segundo lugar, consideramos oportuno que el Gobierno haya decidido capitalizar con recursos oficiales la Compañía de Financiamiento Comercial FES. Aun cuando implícito, el mensaje es contundente: no es factible, sin generar un riesgo de contagio a otras entidades financieras, desplegar una política “*Darwiniana*” o de selección natural para que subsistan sólo aquellas entidades que puedan sobrevivir en el difícil contexto actual.

En último término, cabe aplaudir la manifestación formal del Ministro de Hacienda en el sentido de anunciar la capitalización de toda la banca estatal. Esta capitalización implica un descomunal esfuerzo para el Fisco e, infortunadamente, nos aleja de las metas fijadas en materia de déficit fiscal. No obstante, la estabilidad del sistema financiero y la preservación de la confianza pública exigen este esfuerzo.

Desde luego, el Estado debe cumplir su propósito de entregar estas instituciones a inversionistas privados,

sean ellos nacionales o extranjeros, tan pronto las condiciones sean propicias. Proceder así se traducirá en un mejoramiento del entorno competitivo de la banca y cerrará el riesgo de un eventual nuevo descalabro de la banca oficial.

Definitivamente el Estado no es buen banquero en ninguna parte del mundo y menos en Colombia. Para demostrarlo basta registrar que al cierre del mes de abril las pérdidas de la banca pública corresponden al 75.4% de las pérdidas totales del sistema, a pesar de que sólo participa en el 24.6% de los activos.

Nos queda una situación de injusta asimetría contra algunas entidades financieras privadas, medianas y pequeñas. Las declaraciones de un alto funcionario del Gobierno en el sentido de que ellas carecen de viabilidad y que deben, por lo tanto, fusionarse o desaparecer, les ha generado algún deterioro en su imagen frente a los depositantes. Nos parece necesaria una pronta rectificación por parte del Gobierno y la inmediata adopción de las medidas que sean necesarias. Este es el momento en que no sabemos si esas instituciones están en condiciones de acceder a la línea de capitalización y saneamiento de Fogafin. Justamente para facilitárselo, hemos propuesto una flexibilización de sus condiciones. Mientras más pronto, mejor para el país.



**II. Tasas de interés:
 OJO CON EL SEGUNDO SEMESTRE**

Las tasas de interés nominales han descendido considerablemente desde el tercer trimestre de 1998; sin embargo, en términos reales la DTF está en 7.1%, que es un nivel muy alto respecto a los observados en anteriores episodios de reactivación económica (cuadro 1).

**Cuadro 1
 Episodios de auge - depresión y tasa pasiva real**

Periodos	Crecimiento			
	Expansión		Contracción	
	Pib %	Tasa %	Pib %	Tasa %
81-83			1.6	12.2
90	4.3	3.0		
91			2.0	7.7
92-94	5.1	3.1		
96-98			1.9	9.1

Fuente: Dane y Banco de la República. Cálculos Asobancaria

Esta situación se ha acentuado en las últimas semanas por cuenta de la significativa reducción de la inflación y la menor velocidad con que se vienen reduciendo las tasas de interés.

Autoridades, analistas y empresarios coinciden en que una política de tasas de interés bajas y estables en el tiempo constituye una de las principales herramientas para impulsar la economía. Sin embargo, hay algunos elementos que, de no actuar prontamente, podrían convertirse en serios obstáculos para reducir aún más las tasas de interés en el futuro inmediato, o por lo menos para mantenerlas en los niveles actuales.

Expectativas...

Desde hace un mes la tasa nominal de captación con CDT a 90 días ha tendido a estabilizarse entre el 17 y el 18%. Actualmente parece existir un consenso sobre las dificultades que enfrenta el país para lograr que las tasas de interés sigan descendiendo; es más, las expectativas de tasas de interés para el segundo semestre no son muy favorables.

Para conocer cuáles son las expectativas del mercado respecto a las tasas de interés para el segundo semestre del año, la Asobancaria realizó una encuesta de opinión entre 37 tesoreros de entidades financieras; en ella también se indagó sobre la sostenibilidad de la actual banda cambiaria para lo que resta de 1999.

Los resultados de la encuesta permiten sacar, entre otras, las siguientes conclusiones:

a. Aunque el mercado no espera que las tasas lleguen a niveles alarmantes como los observados en 1998, hay expectativas generalizadas de que las tasas nominales van a subir en el segundo semestre (Cuadro 2).

Cuadro 2
Expectativas sobre tasas de interés para el II semestre (DTF)

Expectativa	% respuestas	tasa Prom %
↑	70.3	20.8
→	27.0	18.4
↓	2.7	17.0

Fuente: Encuesta Asobancaria

b. Solamente el 2.7% de los tesoreros encuestados (una entidad) espera que las tasas caigan en el segundo semestre al 17%.

c. Una gran mayoría de los encuestados considera que la actual banda cambiaria se sostendrá hasta finales de 1999 (Cuadro 3).

Cuadro 3
Sostenibilidad de la banda cambiaria

	% de respuesta
Se mantiene	85.7
No se mantiene	14.3

Fuente: Encuesta Asobancaria

Entre las principales razones que fundamentan las expectativas al alza de las tasas de interés para el segundo semestre, se encuentran las siguientes: a) las mayores necesidades de financiamiento del gobierno a raíz del incremento del déficit fiscal, y b) una eventual reactivación de la demanda de crédito para el segundo semestre, originada en una posible reanimación de la economía o en una mayor sustitución de pasivos externos por internos.

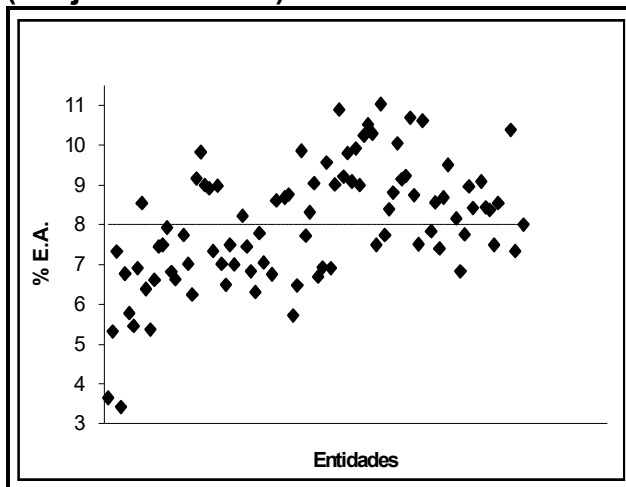
Otras consideraciones

Hay otro conjunto de razones que contribuyen a entender por qué el proceso de reducción de tasas se ha detenido, y en el mediano plazo podría revertirse.

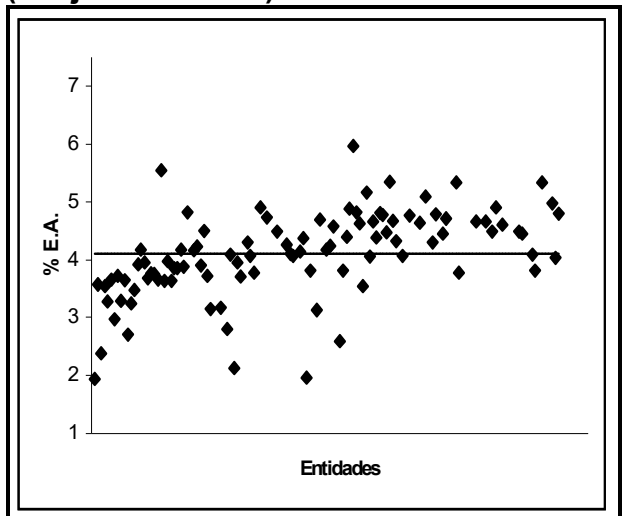
En primer lugar, hay un conjunto de entidades financieras que están captando a tasas muy superiores al promedio del mercado, con el fin de asegurar una provisión de recursos suficiente para financiar el deterioro de la cartera y el aumento de los bienes recibidos en pago. Este es un comportamiento que refleja las dificultades de las entidades financieras en la actual coyuntura; por ejemplo, mientras que en la primera semana de junio de 1999, el 55% de las entidades que capta-

ron con CDT a 90 días lo hicieron por encima del promedio del mercado, en la primera semana de julio de 1997 tan solo lo hizo el 33% (Gráfico 1).

Gráfico 1
Tasa real de captación a 90 días
(1-8 junio de 1999)



(1-7 julio de 1997)

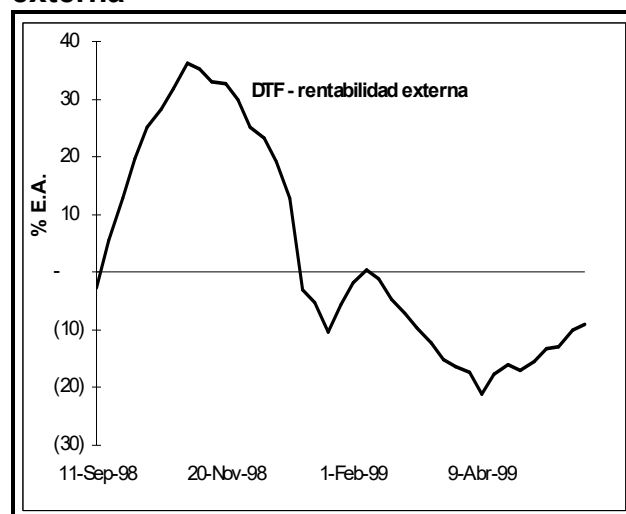


Fuente: Superintendencia Bancaria

En segundo lugar, desde comienzos del año se ha venido ampliando el diferencial entre la rentabilidad interna y externa, como consecuencia de la reducción en las tasas internas y un aumento

en las expectativas de devaluación (Gráfico 2). Este hecho pudo haber inducido al Banco de la República a moderar la velocidad de reducción de sus tasas de intervención, y a algunas grandes empresas a sustituir pasivos externos por internos.

Gráfico 2
Diferencial entre rentabilidad interna y externa¹



Fuente: Banco de la República, cálculos Asobancaria. /1 teniendo en cuenta la devaluación mensual anualizada, acotada por la banda cambiaria + la tasa Libor.

Por último, no hay que perder de vista que Colombia es un país altamente dependiente del ahorro externo. Cualquier perturbación que se presente en ese frente, motivada por una pérdida de atractivo para los inversionistas extranjeros, afecta las tasas de interés.

Qué se puede hacer

Los resultados de la encuesta de opinión presentados anteriormente, permiten extraer una conclusión muy simple pero importante en materia de política económica: los actuales niveles de las

tasas reales de interés no son lo suficientemente bajas para impulsar un proceso de reactivación de la economía; además, la realización de las expectativas del mercado puede ser un obstáculo a la recuperación. De allí la importancia de que las autoridades puedan anticiparse a una situación como la descrita.

Es evidente que el Banco de la República debe reducir aún más sus tasas de intervención en el mercado monetario; la caída en la inflación abre un espacio propicio para una decisión en tal sentido.

Con el fin de mantener a raya las expectativas de devaluación y el comportamiento cambiario, el gobierno debería hacer nuevas emisiones de TES indexados a la TRM, los cuales ofrecen cobertura a los agentes que tengan expectativas de devaluación, sin tener que perder reservas ni subir las tasas de interés.

También es necesario agilizar los procesos de fortalecimiento del sistema financiero. Unas entidades financieras fuertes no se ven forzadas a recurrir al mercado a captar recursos a tasas muy superiores a las del promedio del mercado. Así mismo, se reducen los incentivos de asumir posiciones más riesgosas en sus operaciones de crédito a elevadas tasas de interés.

Todo lo anterior puede servir si se propicia un ambiente macro sano. Y ello solamente será posible en la medida en que el gobierno se comprometa a reducir el déficit fiscal a niveles compatibles con las posibilidades de financiamiento de la economía. De lo contrario, esta seguirá siendo una fuente de presión importante en los mercados financieros.

Las principales calificadoras de riesgo han empezado a lanzar una voz de alerta frente a la situación fiscal del país. El gobierno debe poner todo su empeño para que no se pierda uno de los mayores activos que en materia económica posee el país: su reputación internacional de buen manejo económico y financiero.

III. SISTEMA FINANCIERO

La difícil situación por la que atraviesa la economía ha hecho que la calidad de la cartera del sistema financiero siga deteriorándose; según cifras de la Superintendencia Bancaria al 21 de mayo, el indicador de calidad de cartera alcanzó el 14.3% (Cuadro 4). Esta situación es particularmente compleja en las CAV, cuyo indicador se ha deteriorado en cerca de 10 puntos en un año.

Cuadro 4
Indicador de calidad de la cartera

	Indicador de calidad		
	21-May-99	22-May-98	Variación
Bancos	13.61	7.01	6.6
CF	6.36	5.59	0.8
CAV	19.16	9.55	9.6
CFC	18.93	12.10	6.8
TOTAL	14.28	7.81	6.5

Fuente: Superintendencia Bancaria