



Crecimiento económico y sector financiero: ¿UN PALO EN LA RUEDA DEL DESARROLLO?

Es amplia la literatura técnica que ha verificado la existencia de una relación estrecha entre el sector financiero y la dinámica de las economías; entre más fuerte y más profundo sea el sector financiero, mayor es el potencial de apalancamiento del crecimiento de la economía.

Sin embargo, en Colombia parece que a veces se quisiera ir en contravía de esos postulados y desde diferentes ángulos se han restringido los grados de libertad de las autoridades económicas para tomar decisiones, a la vez que se ponen trabas al normal funcionamiento del sector.

Como resultado, tenemos hoy en día un sector financiero menos profundo que el de hace cuatro años y el crecimiento de la economía va retornando muy lentamente a su tendencia histórica (3.6%), dificultándose de esta forma la disminución del desempleo en el corto plazo.

El desempeño económico colombiano esperado para el 2000 revela algún rezago frente al promedio de Latinoamérica; es probable que una de las causas de este hecho resida en el mayor deterioro de nuestro sector financiero.

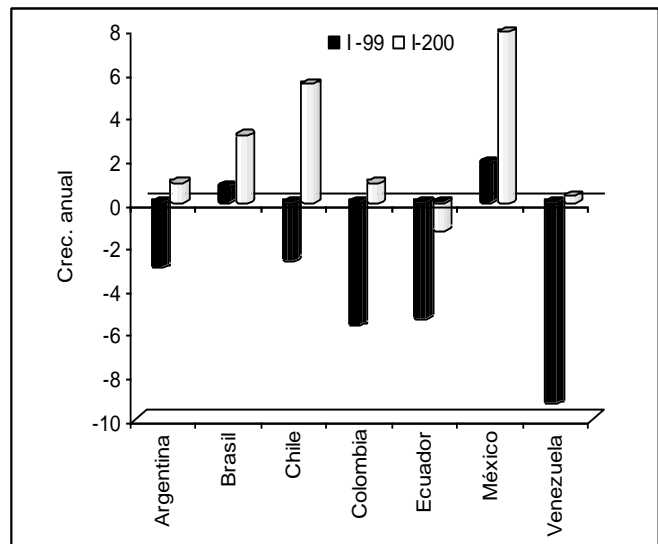
Crecimiento: La pelea por el farolito

Las economías latinoamericanas parecen estar siguiendo la senda marcada por las economías asiáticas en busca de la reactivación económica; contra lo previsto por muchos analistas internacionales, los procesos de recuperación de las economías han sido relativamente rápidos tanto en Asia como en América Latina.

En efecto, según la Cepal, durante el primer trimestre del año la mayoría de economías arrojaron tasas positivas de crecimiento del PIB (Gráfico 1); esto mejora las expectativas de cre-

cimiento de la economía latinoamericana al 4% en el presente año, luego de un crecimiento cercano a cero en 1999 (Cuadro 1); en ese resultado inciden el repunte de los precios internacionales de varios productos básicos, la reactivación de las economías asiáticas, la mejora en la perspectiva de crecimiento de Europa y la prolongación del auge de los Estados Unidos.

Gráfico 1
Crecimiento del PIB en algunos países de América Latina en el primer trimestre de 2000



Fuente: CEPAL

Sin embargo, la recuperación no ha sido homogénea; las economías de Colombia, Venezuela y Ecuador marchan a un ritmo más lento que las demás economías.

Creemos que en el caso de Colombia están pesando la creciente incertidumbre sobre la viabilidad fiscal –por la demora en el trámite de las reformas estructurales–, la inestabilidad en las reglas de juego, especialmente en materia tributaria, y la compleja situación que siguen vi-

viendo los sectores financiero y de construcción (Cuadro 2).

Los temas relacionados con la viabilidad fiscal y la inestabilidad tributaria se han vuelto a discutir recientemente; los diagnósticos son claros y los problemas están identificados, por lo que en esta materia adherimos a la opinión de aquellos analistas que claman por la pronta presentación de los proyectos de ley y de acto legislativo por parte del gobierno y por el firme compromiso del Congreso para abordarlos con prontitud y darles el trámite requerido.

Cuadro 1
Proyecciones de Cepal para el crecimiento del PIB de América Latina en el 2000

	Proyección en Dic/99	Proyección en Mayo/00
Argentina	2.5	2.5
Brasil	3.5	3.9
Chile	5.5	6.0
Colombia	3.0	3.0
Ecuador	2.0	0.0
México	4.5	5.3
Panamá	3.5	3.5
Perú	4.0	4.7
Venezuela	2.5	2.2
Total Am. Latina	3.6	4.0

Fuente: CEPAL

Respecto a la situación de los sectores financiero y de la construcción, si bien son conocidas las causas del problema y algo se ha avanzado para superarlas, es posible que no se tenga plena conciencia de la magnitud en que fueron afectados por la crisis y el entorno crecientemente hostil (hacia el primero), ni de la urgencia de encontrar salidas que los hagan viables en el menor tiempo posible; no hacerlo, puede significar un altísimo costo para el país por la vía de menor crecimiento frente al potencial y mayor cantidad de recursos fiscales para mantener a flote estos sectores y asumir los costos de decisiones judiciales y de política económica.

Los resultados del PIB del sector financiero y del sector de la construcción, así como la caída de la participación (24%) en la población ocupada en estos dos sectores, ponen en duda

su capacidad de apoyar el crecimiento económico en otras ramas productivas.

Cuadro 2
Crecimiento del PIB por ramas de actividad segundo trimestre de 2000 ^{/1}
Con relación al segundo trimestre de 1999

Rama de actividad	Crecimiento
Agropecuario	5.9
Explotación de minas y canteras	-6.1
Electricidad, gas y agua	2.3
Industria manufacturera	11.5
Construcción	-2.3
Comercio, restaurantes y hoteles	5.2
Transporte, almacenamiento y comunicación	3.8
Establecimientos financieros	1.2
Servicios de intermediación financiera	-5
Servicios sociales	1.2
PIB total	3.9

^{/1} Estimado

Fuente: DNP – DEE

El sector de la construcción inició una fase recesiva hace más de cinco años; sin embargo, la superación de ella está estrechamente ligada a la suerte del sector financiero y especialmente de aquél segmento especializado en la financiación de cartera hipotecaria. Las sentencias de la Corte Constitucional respecto al sistema Upac y a la nueva ley de vivienda, así como la expectativa sobre las demandas de constitucionalidad en curso, han llevado la incertidumbre a tal punto que la financiación nueva para construcción está paralizada; con ello, se restringe la posibilidad de reactivación de ese sector.

Sector financiero... ¿y la luz al final del túnel?

En esta sección realizamos una comparación de la información disponible para el sector bancario de siete países: Chile, Brasil, México, Colombia, Argentina, Venezuela y Perú, para el período 1995 - 1999 (Cuadro 3 y gráfico 2).

El comportamiento del sector en este conjunto de países se puede dividir en dos períodos: el primero, comprendido entre 1995 y 1997 caracterizado por un dinámico crecimiento de la cartera y del patrimonio, así como por una cartera

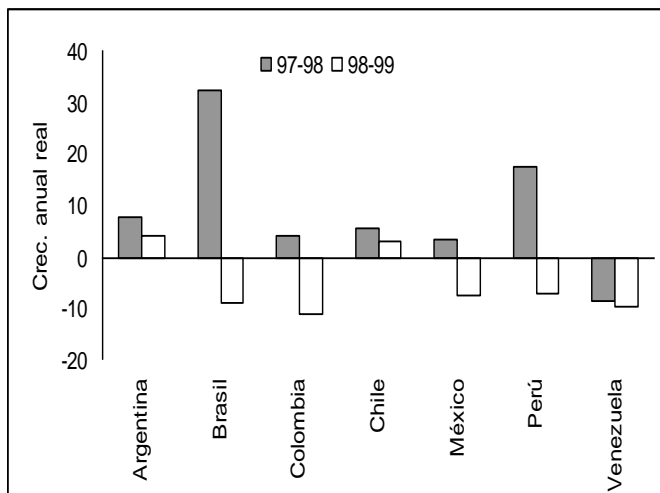
relativamente sana. El segundo, es el período de la crisis, con crecimientos mucho menores en las dos primeras variables, y deterioros importantes en la calidad de los activos.

Cuadro 3
Resumen de los principales indicadores financieros. Algunos países de América Latina

	Crec. Cartera		Crec. Patrimonio		Indicador de calidad cartera	
	95-97	98-99	95-97	98-99	95-97	98-99
Chile	22.1	8.1	17.1	12.9	1.0	1.7
Brasil	28.3	3.3	17.5	15.7	5.7	6.8
México	6.7	13.3	24.9	13.6	8.1	10.2
Colombia	34.8	7.6	31.6	-3.3	6.1	10.1
Argentina	10.2	5.4	8.6	-1.9	11.3	9.3
Venezuela	84.3	13.7	89.9	18.2	6.2	6.4
Perú	39.2	10.6				
Total	33.7	9.1	33.5	9.2	6.3	7.5

Fuente: Informes Salomon, Smith and Barney; cálculos Aso-bancaria

Gráfico 2
Crecimiento real anual de la cartera

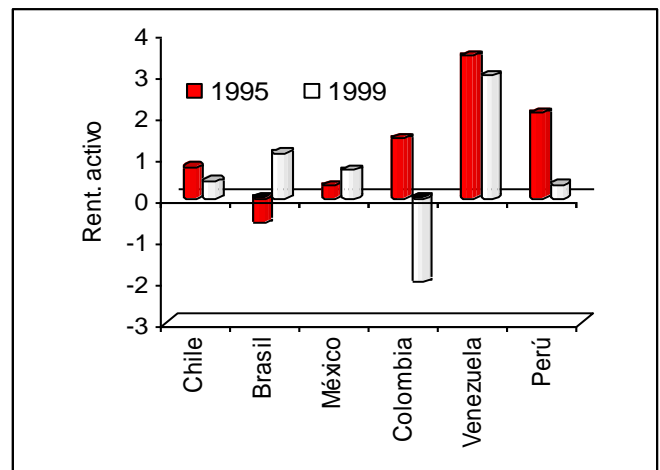
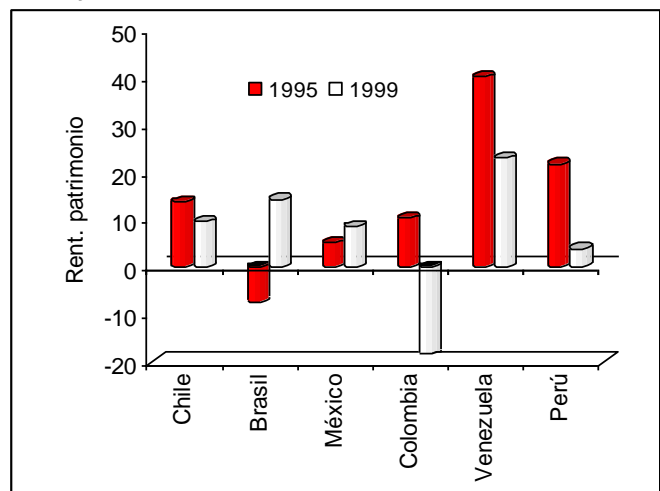


Fuente: Informes Salomon, Smith and Barney; cálculos Aso-bancaria

Los resultados del sector financiero colombiano mantienen estas mismas tendencias, aunque con cambios mucho más acentuados. Por ejemplo, en el período de crisis el patrimonio decreció 3.3%, al igual que Argentina que es otro país con un bajo crecimiento en el 2000; la calidad de la cartera se deterioró cerca de 65%, su-

perado solamente por Chile en donde la caída fue superior al 70%; y el saldo de la cartera decreció dos veces más que en Chile y cerca de siete veces más que en México.

Gráfico 3
Indicador de rentabilidad del activo y del patrimonio del sector financiero 1995 y 1999



Fuente: LATAM (2000)

De otro lado, a lo largo del período de análisis se ha producido una diferencia importante en la rentabilidad del negocio. Mientras que en 1995, la rentabilidad del sector financiero colombiano era similar a los de otras economías de la

región, los resultados de 1999 fueron los peores (Gráfico 3).

Esta disminución de la rentabilidad, junto con los retos que debe afrontar la economía en los próximos meses, hacen del financiero un sector poco llamativo para los inversionistas nacionales e internacionales. En este contexto sería deseable que no se le agregaran mayores distorsiones asociadas con la hostilidad regulatoria y las decisiones judiciales.

Como se puede ver, el deterioro del sector financiero ha sido más fuerte en Colombia que en otros países de la región. Por esta razón es urgente rectificar el rumbo de la política financiera; se requiere que el gobierno establezca la recuperación del sector como una prioridad, y que se tomen medidas rápidas y concretas que permitan aumentar la rentabilidad, disminuir la incertidumbre regulatoria, garantizar la estabilidad del negocio y permitirle ser competitivo en términos internacionales.