



El debate sobre el crédito: ¿QUE DICEN LAS CIFRAS RECIENTES?

Nuevamente se ha abierto el debate en torno al comportamiento del mercado de crédito. Frente a éste, la Asobancaria quiere llamar la atención, una vez más, sobre la necesidad de tomar en consideración las limitaciones que existen en la información y la importancia de analizar los factores objetivos que han impedido una sólida recuperación de la demanda de crédito.

El sector financiero, tanto público como privado, ha realizado enormes esfuerzos por fortalecerse patrimonialmente, y lo ha hecho con el firme propósito de preservar la confianza del público en el sistema de pagos y, naturalmente, para poder emprender actividades de riesgo como el otorgamiento de cartera. Pero, como lo afirma la Superintendente Bancaria en una carta enviada recientemente al diario La República, "... no se le puede exigir a los bancos que presten a costa de la seguridad de los ahorros del público, arriesgando la estabilidad del sistema financiero".

Esta nota tiene como propósito mostrar la dinámica del crédito con base en las cifras corregidas publicadas recientemente por las autoridades económicas, y presentar hipótesis adicionales alrededor de la lenta dinámica que exhibe el mercado crediticio después de la crisis financiera.

Afirmaciones distorsionadas

Basados en las cifras monetarias del emisor, algunos analistas afirman que la cartera de créditos del sector financiero ha caído en cerca de \$800 mil millones en lo corrido del año.

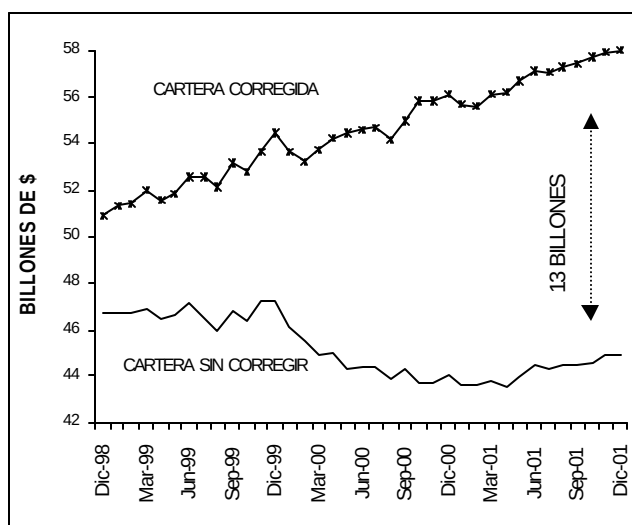
La Asobancaria no tiene duda acerca de la confiabilidad de las cifras de cartera que publica semanalmente la Superintendencia Bancaria, pero quiere insistir en que éstas subestiman el nivel de financiamiento total en la economía, ya que allí no aparecen registradas carteras que se han retirado

de los balances contables a raíz del proceso de saneamiento emprendido por el sector financiero.

Desde luego, la Superintendencia Bancaria es consciente de esta situación y está empeñada en corregirla; ello se colige de una norma reciente que obliga a las sociedades fiduciarias a reportar los saldos de cartera que están administrando, como resultado de la limpieza de balances de los establecimientos de crédito.

Entretanto, el Banco de la República viene publicando las cifras mensuales de crédito, estimando una corrección de esta distorsión; para ello, realiza encuestas directas a las entidades con el fin de detectar oportunamente el impacto de los castigos de cartera. Los últimos datos disponibles (a Dic-01) permiten comprobar que, por concepto de castigos de cartera, ventas a entidades no bancarias, titularizaciones y alivios a deudores hipotecarios, el saldo de cartera se redujo en \$13 billones en los últimos tres años (Ver Gráfico).

Saldo de cartera del sistema financiero



Fuente: Banco de la República

Alrededor del 85% de ese monto es cartera que sigue siendo gestionada, pero ya no se

contabiliza en los balances de las entidades financieras. No tomar en cuenta este aspecto, conduce a conclusiones diferentes de la realidad, como se desprende de las tendencias observadas en el gráfico.

Esta distorsión seguirá registrándose en el presente y en los próximos años, con las compras de cartera de la Titularizadora Colombiana. A manera de ejemplo, si esta empresa cumple con el programa de compra de cartera por cerca de \$1 billón en el año 2002, ese solo hecho ocasionaría una caída del 2.2% del saldo de cartera total (suponiendo que no hay nuevos desembolsos), y del 7% en la cartera hipotecaria.

Hoy más que nunca, se aprecia la importancia de reconstruir los indicadores de cartera. Quizás deberíamos llegar a un concepto de “financiación de la economía”, que recoja no sólo los saldos de cartera que aparecen en los balances de los establecimientos de crédito, sino también las carteras titularizadas y las castigadas.

La Superintendencia Bancaria viene trabajando desde hace algún tiempo en esa dirección, y esperamos que muy pronto se logre contar con una publicación semanal que permita análisis más precisos.

¿Qué dicen los nuevos desembolsos?

La Asobancaria ha venido llamando la atención sobre la favorable dinámica de crecimiento que vienen registrando los desembolsos promedio diarios de cartera; los de los créditos corporativos registran una tasa de crecimiento anual real del 48.3%, los de consumo del orden del 25%, los ordinarios del 17%, mientras que los de tesorería decrecen un 6% (Ver Gráfico Anexo).

Sin embargo, desde una perspectiva de más largo plazo, se puede observar también que el nivel de desembolsos promedio diarios de este año está muy lejos de los registrados antes de estallar la crisis financiera (comienzos de 1998).

La Asobancaria quiere insistir en que sí se ha presentado una recuperación de la actividad crediticia con respecto a los años de la crisis; sin embargo, también quiere ser precisa en señalar

que el actual ritmo no es suficiente para producir un despegue definitivo del crédito.

¿Por qué sigue estancado?

Las autoridades económicas, el sector financiero y los propios empresarios han adoptado medidas para propiciar una vigorosa recuperación del crédito, pero las cifras dan cuenta de que no ha sido posible.

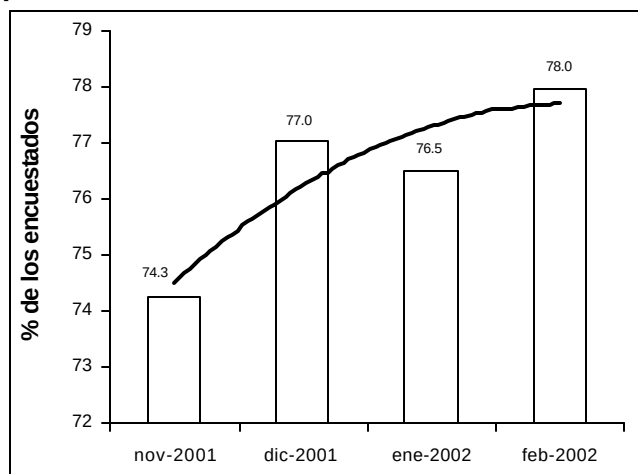
El Banco de la República ha irrigado liquidez suficiente al mercado y ha reducido sus tasas de intervención en más de 15 oportunidades desde 1999. Por su parte, el gobierno ha fortalecido los sistemas de garantías y emprendido un proceso de recuperación financiera de la banca pública. El sector financiero ha hecho lo propio, fortaleciéndose patrimonialmente, ampliando la gama de instrumentos de financiación para la MIPYME. Pero estas medidas han sido insuficientes y el crédito, aunque fluye, no lo hace al ritmo que indicaría una economía en franca recuperación.

La única evidencia sólida para explicar el lento despegue del crédito se encuentra en los indicadores líderes de la demanda publicados por Fedesarrollo y la ANDI.

Los resultados de la encuesta de confianza de los consumidores, realizada por Fedesarrollo al mes de febrero, da cuenta de un mayor pesimismo sobre la situación económica. El 72% de los hogares considera que las condiciones económicas del país son peores que las de hace un año; el 60.6% percibe que va a aumentar el desempleo en los próximos 12 meses; el 46.5% cree que este no es un buen momento para compra vivienda, versus un 43% en noviembre del año pasado; el 70.2% afirma que no es un buen momento para comprar carro, versus 62% en enero.

Lo más revelador de la encuesta es que el porcentaje de hogares que manifiesta no haber solicitado préstamos al sector financiero es creciente (Ver gráfico). Pero esto no significa que hayan acudido a otras fuentes alternativas como familiares o amigos, ya que el porcentaje de hogares que dice no haber recurrido a estas fuentes también crece.

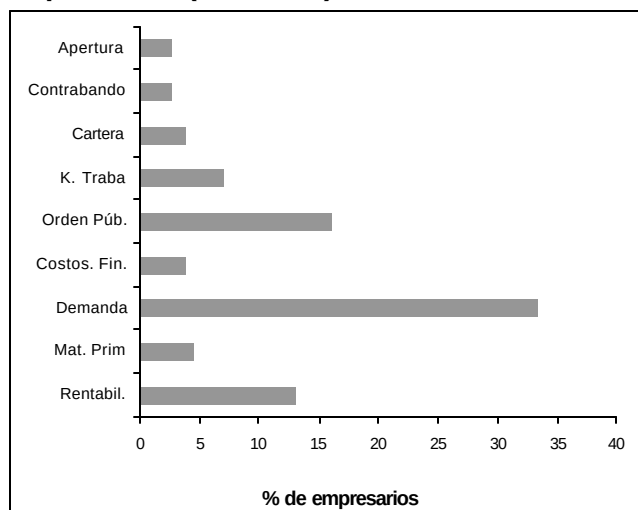
Porcentaje de hogares que no ha pedido prestado



Fuente: Fedesarrollo

En esa misma dirección se mueven las opiniones de los empresarios. El principal problema para ellos sigue siendo, de lejos, la falta de demanda por sus productos. Incluso, este problema es más significativo que el tema del orden público y el contrabando (Ver gráfico).

Problemas para la industria - % de empresarios (Enero-02)



Fuente: ANDI

Comentarios finales

Es necesario ser sumamente cautelosos al analizar la dinámica de las cuentas financieras agregadas. El hecho de que estas se muevan como respuesta a decisiones de saneamiento financiero, y no como producto de una contracción del mercado de crédito, torna difícil la derivación de conclusiones sólidas.

Las cifras recientes permiten concluir que la dinámica de desembolsos en los diferentes tipos de cartera ha mejorado frente a lo que se observaba hace un año. No obstante, cabe insistir en que ésta se encuentra lejos de la deseable y por debajo de la observada antes de la crisis financiera.

Todo apunta a que los problemas de demanda que sigue acusando la economía explican el pobre desempeño crediticio. Es evidente que detrás de todo el problema crediticio, incluyendo el deterioro de la calidad de la cartera hipotecaria, se encuentra la persistencia de los altos niveles de desempleo urbano y el pesimismo que ello infunde en el comportamiento de los consumidores finales.



3era Generación de Concesiones
Asociación Bancaria - Concesia
Hotel Grand Mercure, Calle 84 No. 7 - 55
Abril 12 de 2002

7:45 – 8:00 Inscripciones

8:00 – 8:30

Beneficios sociales y económicos del sistema de concesión

8:30 – 9:45

Estructura financiera de las concesiones de nueva generación

Francisco Lozano, Ex director Infraestructura DNP
Bruce MacMaster, Socio - Inverlink

9:45 – 10:00 Café

10:00 – 10:40 Garantías y Mecanismos de liquidez

Gustavo Ramírez, Vicepresidente ejecutivo de Banca de Inversión - Corfivalle.

10: 40 – 11:20 El ciclo del pasivo contingente

Jorge Cardona, Jefe de la División de Pasivos Contingentes. Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda.

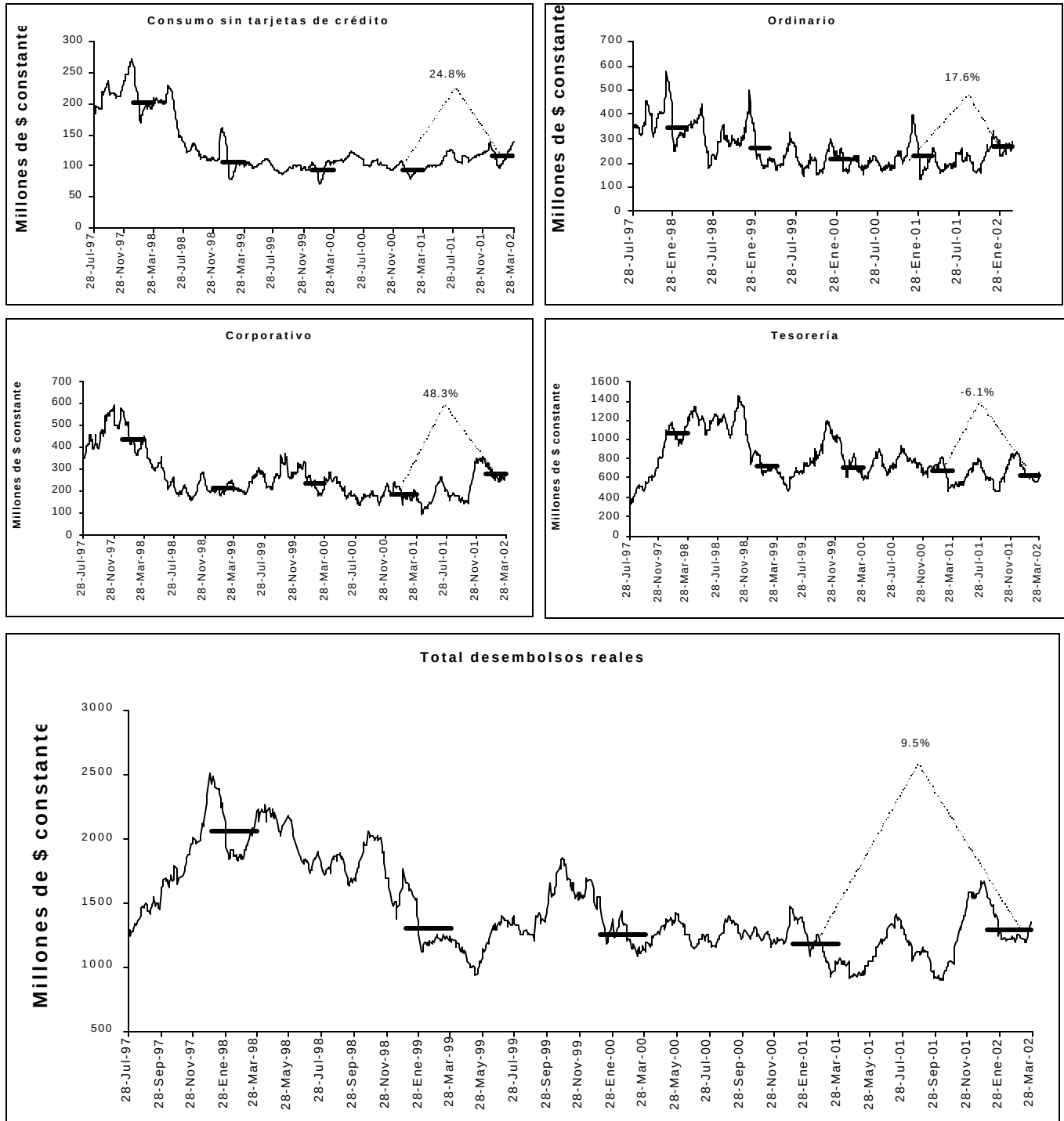
11:20 – 12:00 Aspectos jurídicos

Por confirmar

12:00 – 12:30 Panel de preguntas

GRAFICO ANEXO

Desembolsos diarios reales de crédito a precios constantes de diciembre de 1998



PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS

Saldos de balance al 22 de marzo de 2002 ⁽¹⁾

	Miles de millones de \$	Variación Porcentual		
		Semanal	Mensual	Anual
Inversiones totales	22,425	13.5	7.6	36.1
Cartera total neta	43,695	4.4	-0.5	-1.6
Cartera vigente	41,112	3.2	-2.7	-0.6
Cartera vencida	5,886	14.3	17.5	7.4
Provisiones totales	3,304	4.2	-2.6	32.9
Bienes Recibos en Pago (neto)	1,390	3.6	-1.1	-0.4
Captaciones del Público	53,562	7.8	2.2	6.2
Cuentas Corrientes	8,525	17.4	4.3	15.2
Depósitos de Ahorro	19,132	9.6	3.5	16.8
C.D.T.	23,855	3.8	0.6	-2.1
Bonos en circulación	2,050	3.9	2.2	-11.0

(1) Datos de Corfinsura al 15 de marzo y del Banco de Occidente al 8 de marzo.

Promedio diario nuevas captaciones y desembolsos de crédito

En millones de pesos	último mes a 4 de abril	un mes atrás	un año atrás	variación anual
Desembolsos de Cartera				
Consumo (No incluye TC)	18,402	15,404	11,944	54.1
Ordinario	35,391	36,658	32,252	9.7
Preferencial	33,933	34,914	21,243	59.7
Tesorería	85,044	76,996	63,937	33.0
Tarjetas de crédito (TC)*	84,617	73,909	53,297	58.8
Vivienda*	12,101	10,839	11,678	3.6
VIS	3,157	3,413	3,054	3.4
No VIS	8,944	7,426	8,625	3.7

* Datos al 22 de marzo

Monto de nuevas captaciones

CDAT 14 días	9,460	10,777	20,421	(53.7)
CDAT 29 días	1,852	705	1,072	72.9
CDT 1 mes	10,243	10,644	11,886	(13.8)
CDT 2 meses	3,498	3,790	4,231	(17.3)
CDT 3 meses	64,455	51,977	71,239	(9.5)
CDT 6 meses	26,525	25,785	28,033	(5.4)
CDT 1 año	6,396	5,580	6,141	4.2
CDT >1 año	7,991	2,072	6,936	15.2

Tasas de interés de nuevas captaciones y desembolsos de crédito

Tasas de interés de nuevos desembolsos (promedio ponderado semanal)

	1-4 Abr	Semana atrás	Un mes atrás	Un año atrás
Nuevos desembolsos				
Consumo (No incluye TC)	29.3	29.0	29.7	35.3
Ordinario	19.1	19.6	17.6	23.9
Preferencial	12.3	12.6	13.0	17.9
Tesorería	12.6	13.3	13.1	15.2
Tarjetas de crédito (TC)*	30.5	30.6	32.7	36.3
Vivienda*	20.3	20.7	19.8	22.3
VIS	19.3	19.9	21.1	20.0
No VIS	19.6	20.4	21.1	22.9

* Datos al 22 de marzo

Nuevas Captaciones

CDAT 14 días	4.5	4.5	4.5	5.5
CDAT 29 días	4.4	5.2	4.1	6.1
CDT 1 mes	7.3	7.6	7.2	9.3
CDT 2 meses	7.9	8.0	8.2	10.8
CDT 3 meses	10.2	10.3	10.5	12.6
CDT 6 meses	10.7	10.7	11.1	13.2
CDT 1 año	11.1	11.2	11.3	14.2
CDT >1 año	11.9	12.5	12.3	14.7

	Ultimo dato	Mes anterior	Año anterior
DTF	10.4	10.8	12.8
Tasa Interbancaria	7.3	7.9	10.4
Tasa máx. remuneratoria (Abril)	31.5	31.5	38.4
Tasa promedio activa BR (Febrero)	17.6	17.7	21.5

Otros indicadores del sector

	Dic-01	Nov-01	Dic-00
Solvencia	13.4	13.1	14.2
Tasa de colocación implícita/1	14.9	14.9	15.8
Tasa de captación implícita/2	8.7	8.8	11.6
Margen de intermediación (1-2)	6.2	6.1	4.2

Mercado cambiario (Promedio Semanal)

	1 al 4 abril	Semanal	Mensual	Anual
Tasa de cambio promedio	2,262	-0.7	-2.0	-1.9
Volumen transado- Miles de US)	231,509	-13.2	-10.8	20.6
Número de operaciones	302	-8.0	-4.0	28.2

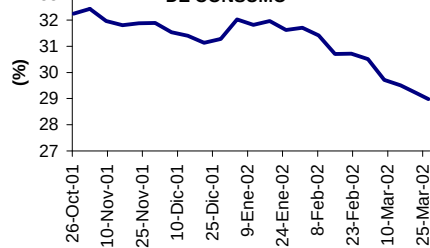
NOTAS:

/1 Ingresos financieros / Cartera

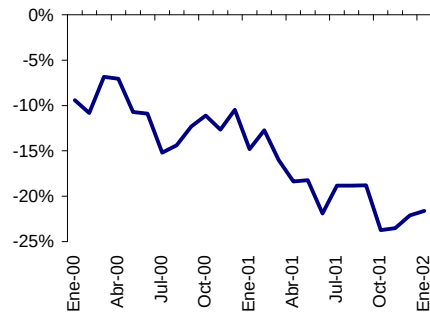
/2 Egresos financieros / Captaciones

Fuente: Formato 133 y 88 de la Superintendencia Bancaria, Banco de la República, Asobancaria

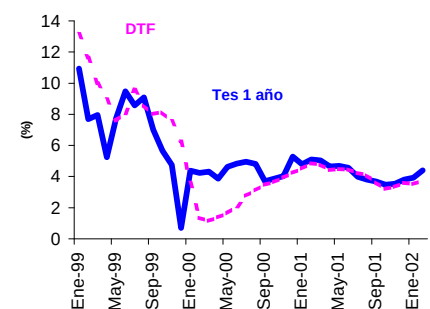
TASA DE INTERES SEMANAL PONDERADA POR MONTO DE LOS NUEVOS DESEMBOLSOS DE CREDITOS DE CONSUMO



VARIACION ANUAL DEL PORTAFOLIO TOTAL DE LOS FONDOS DE INVERSION EXTRANJERA



DTF REAL VS. TASA DE LOS TES A UN AÑO



TASA DE INTERES REAL DE COLOCACION

