



Recuperación económica:

¿QUÉ DICEN LAS CIFRAS DE CREDITO?

Los supuestos macroeconómicos contemplan un crecimiento del PIB en el 2002 del 1.2%. Sin embargo, hace unas semanas algunos analistas y el propio gobierno anunciaron que el crecimiento podría ser del 1.6%, en virtud de la devaluación observada, del incremento en los precios internacionales del petróleo, del mejor desempeño de la actividad económica en el segundo trimestre y de la recuperación registrada en el sector de la construcción.

Simultáneamente, la ANDI publicó los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial a julio. Allí se destacan el incremento de las ventas, los pedidos y el uso de la capacidad instalada, así como el mejoramiento de las expectativas sobre situación económica de las empresas. Las cifras de ventas de automóviles, acumuladas al mes de agosto, ratifican la recuperación del sector, ya que éstas han aumentado un 43% respecto a las observadas hace un año.

En esta nota, queremos examinar si las cifras de crédito refuerzan o no la hipótesis de que la economía ha seguido recuperándose en el tercer trimestre.

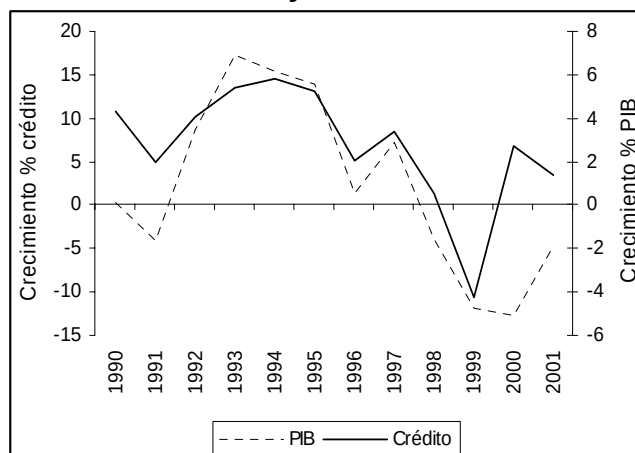
El crédito y el crecimiento económico

La estrecha relación que existe entre el crecimiento económico y el crédito es bastante reconocida en la literatura económica. El crédito constituye el punto de apoyo para las decisiones de inversión y de consumo de los agentes que enfrentan restricciones de liquidez. Sin disponibilidad de crédito, las decisiones de gasto y el crecimiento de la economía se verían limitados.

Incluso, en algunos países se utiliza la dinámica del crédito como un indicador anticipado de lo que está pasando con la actividad económica, ya que la constatación con las cifras del PIB solamente se puede hacer varios meses después.

Gráfico 1

Crecimiento del PIB y del crédito



Fuente: DANE, Banco de la República, cálculos Asobancaria

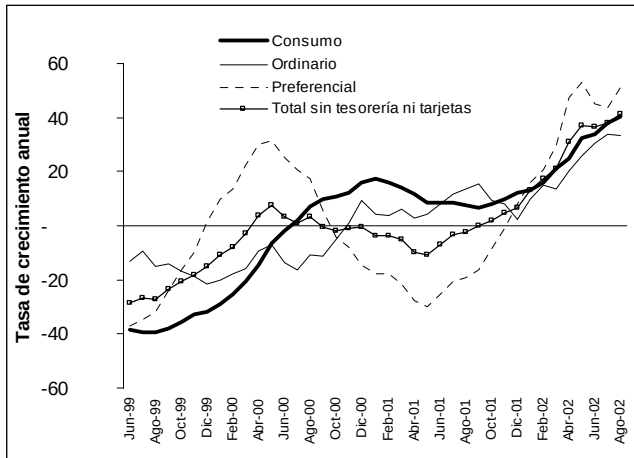
La relación entre crédito y crecimiento del PIB es bastante estrecha en Colombia (Ver gráfico 1). Por esta razón, resulta útil revisar las cifras de crédito para sacar conclusiones sobre el nivel de actividad económica. El uso de esta información tiene la gran ventaja de que es más actualizada que las cifras de producción y ventas publicadas por el DANE, la ANDI y Fedesarrollo.

¿Han crecido los flujos de crédito?

Las cifras de desembolsos de cartera nueva publicadas por la Superintendencia Bancaria aportan evidencia sobre el desempeño de corto plazo del crédito en sus diferentes modalidades.

Los resultados disponibles hasta agosto indican que los desembolsos (acumulados en 12 meses excluyendo los de tesorería) vienen creciendo a un ritmo anual del 40%. Esta cifra es la más alta después de la crisis financiera. Por tipo de crédito no se presentan grandes diferencias pues los créditos de consumo, los ordinarios y los preferenciales registran una dinámica de crecimiento satisfactoria (Ver gráfico 2).

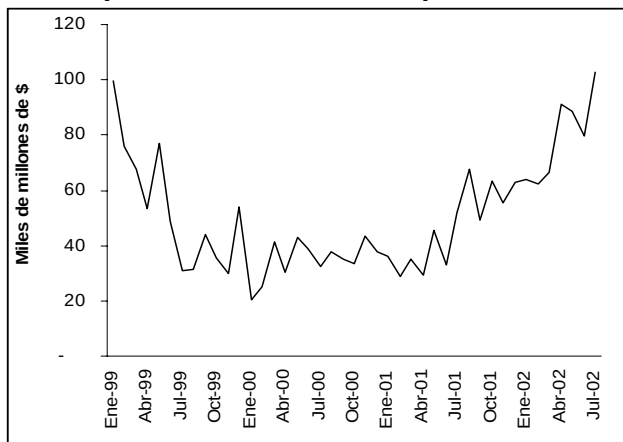
Gráfico 2
Tasa de crecimiento anual de los desembolsos (acumulados 12 meses)



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria

Los créditos destinados al sector de la construcción también registran una importante recuperación desde el segundo trimestre del año pasado (Ver gráfico 3). El desempeño del crédito hipotecario es consistente con el crecimiento anual del PIB de este sector en el segundo trimestre del 2002 (29%) y su aporte al crecimiento total de la economía (23%).

Gráfico 3
Créditos hipotecarios aprobados cifras mensuales (miles de millones de \$)



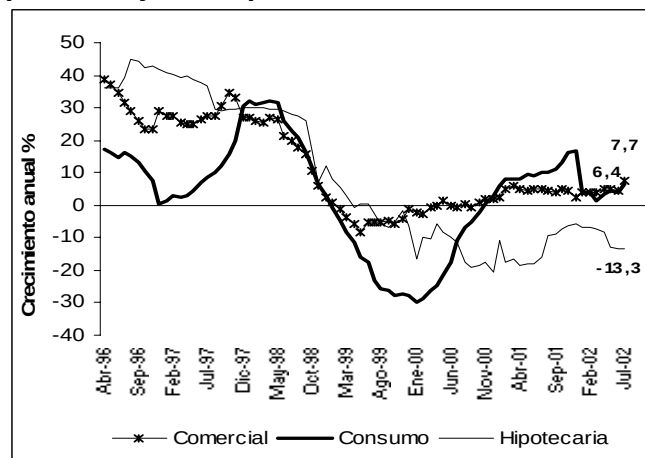
Fuente: ICAV, cálculos Asobancaria

Aunque los desembolsos crecen a tasas significativas, esto no implica que se vaya a generar una recuperación importante de los saldos de cartera. Los nuevos desembolsos apenas representan un aporte marginal al saldo, cuyo movimiento también está influenciado por el nivel de amortizaciones que se haga periódicamente. Por esta razón es necesario verificar si la dinámica de los desembolsos ha producido un repunte de los saldos.

¿Han crecido los saldos de cartera?

Los balances al mes de julio del 2002 de las entidades financieras dan cuenta de un crecimiento anual del 7.7% de los saldos de cartera comercial vigente y del 6.4% de los de consumo. Estas tasas, aunque todavía resultan insatisfactorias en términos reales, representan un gran avance frente a las caídas del 29% y del 8% que registraron estas carteras a finales de 1999 (Ver gráfico 4).

Gráfico 4
Crecimiento anual de la cartera vigente (abr/1996-jul/2002)



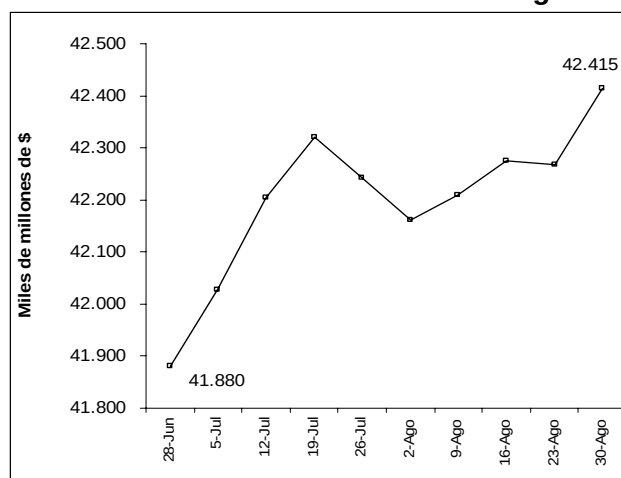
Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Asobancaria

En la que todavía no se presenta ningún avance significativo es en la cartera hipotecaria, ya que sigue decreciendo a tasas del orden del 13%. Sin embargo, es importante resaltar que este comportamiento puede estar relacionado con las ventas de cartera y las titularizaciones realiza-

das en lo corrido del presente año por \$480 mil millones.

Por otra parte, las cifras publicadas por el Banco de la República dan cuenta de un crecimiento de \$600 mil millones del saldo de cartera en moneda legal entre el 26 de junio y el 30 de agosto del presente año. El incremento fue particularmente importante en las tres primeras semanas de julio, ya que entre el 19 de ese mes y mediados de agosto la cartera volvió a estancarse. En la última semana de agosto este agregado repuntó nuevamente (Ver gráfico 5).

Gráfico 5
Saldo de la cartera total en moneda legal



Fuente: Banco de la República, cálculos Asobancaria

Aunque la dinámica de los desembolsos y de los saldos de cartera permite afirmar que el crédito viene registrando una recuperación, es necesario complementar el análisis con la percepción que tienen los banqueros sobre el desempeño del crédito. Con este propósito la Asobancaria realizó una encuesta entre sus entidades afiliadas.

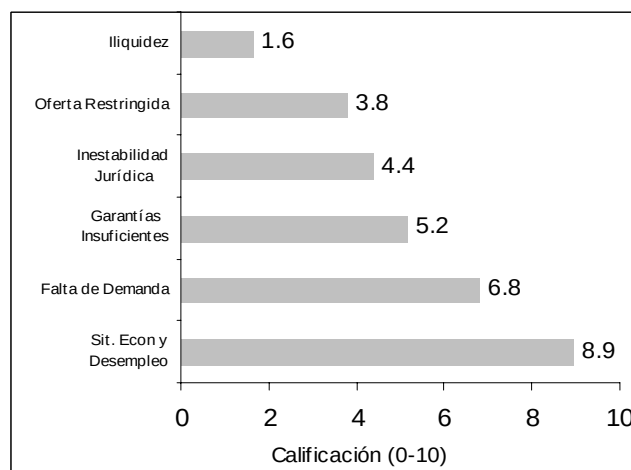
¿Que dicen los banqueros?

La encuesta realizada entre 17 entidades de diferente naturaleza tiene como fin mostrar la percepción de los banqueros en torno al desempeño actual del crédito, de los problemas que sigue enfrentando para su reactivación y las perspectivas de corto y mediano plazo. De los

resultados obtenidos se pueden sacar las siguientes conclusiones.

- El 42% de los entrevistados percibe que la demanda de crédito ha repuntado en los últimos tres meses, mientras que otro porcentaje similar afirma que se ha mantenido inalterada. Apenas un 16% considera que ha descendido.
- Por tipo de crédito, es en el de consumo en el que se percibe una mayor reactivación. El 67% de los encuestados afirma que la demanda es mayor que hace tres meses. La gran mayoría de las entidades hipotecarias entrevistadas encuentra que la demanda de crédito hipotecario sigue siendo baja.
- Al otorgar una calificación entre 1 y 10 (siendo 10 lo más importante) a los principales problemas que enfrenta el crédito para su recuperación, se encontró que el mayor sigue siendo la situación económica y el desempleo, seguido por la falta de demanda. Las restricciones de oferta y la liquidez aparecen en el último lugar. Los entrevistados también señalaron al orden público y la inseguridad como un obstáculo para el despegue del crédito (Ver gráfico 6).

Gráfico 6
Principales obstáculos para la reactivación del crédito

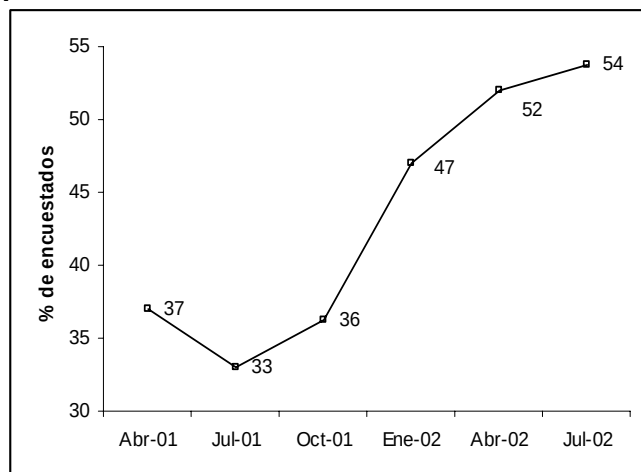


Fuente: Cálculos Asobancaria

- d) El porcentaje de aprobaciones ha aumentado en el último año; hoy en día se aprueba el 60.5%, el 70.2% y el 66.7% de las solicitudes de crédito de consumo, comercial y microcrédito, respectivamente. Esos mismos porcentajes, hace un año, estuvieron alrededor del 50%, 71% y 45%, respectivamente.
- e) El 65% de los encuestados cree que el desempeño del crédito va a mejorar en el último trimestre del año. Entre tanto, el 53% considera que el 2003 será un mejor año en materia crediticia.
- f) Las principales causas del rechazo de un crédito radican en la insuficiente capacidad de pago. Es importante señalar que la falta de garantías no aparece como uno de los principales obstáculos para la aprobación del crédito.

Gráfico 7

% de encuestados que considera alta la disponibilidad de crédito



Fuente: Banco de la República, cálculos Asobancaria

La percepción de los banqueros se complementa con los resultados de la encuesta de expectativas publicada por el Banco de la República al mes de julio. Según ésta, el porcentaje de agentes encuestados que considera que la disponibilidad de crédito es alta ha subido desde un 36% en abril del 2001 a un 54% en julio del 2002

(Ver gráfico 7). Es más, para los siguientes seis meses, el 66% de los consultados considera que la disponibilidad de crédito se mantendrá alta, mientras que un 17.5% considera que seguirá aumentando.

Conclusiones

Las cifras de crédito muestran una recuperación en el tercer trimestre, lo cual parece reforzar las expectativas de varios analistas y del gobierno sobre la recuperación económica. Tanto los desembolsos como los saldos de crédito han venido en aumento. Sin embargo, esto no significa que la reactivación del crédito se haya consolidado.

A pesar de que los banqueros no perciben un gran dinamismo en el comportamiento de la cartera, sí coinciden en señalar que el crédito de consumo ha registrado un repunte importante en los últimos tres meses.

La encuesta realizada por la Asobancaria permite comprobar que la situación económica, el desempleo y la falta de demanda son los principales obstáculos para la reactivación del crédito. Sin embargo, la disponibilidad de crédito no es el principal freno para la reactivación económica, tal y como lo evidencia la encuesta de expectativas del Banco de la República.



PRIMER CONGRESO LATINOAMERICANO DE TESORERIA

Tema central: Integración de los mercados de tesorería
Cartagena de Indias 10 y 11 de octubre de 2002 - Hotel Cartagena Hilton

PROGRAMA

Jueves 10 de octubre

8:30 – 9:30 a.m. Sesión de instalación

- Patricia Cárdenas S. – Presidente Asobancaria
- Jorge Gutiérrez – Comités Técnicos de Tesorería de Asobancaria

9:30 – 10:30 a.m. Segunda sesión

Perspectivas macroeconómicas de América Latina
Carlos Janada - ABN Amro Bank

10:30 – 11:00 a.m. Descanso

11:00 – 12:00 m. Tercera sesión
Las tesorerías y la integración del mercado de valores regional andino
Conferencista: Camilo Arenas – CAF

12:00 – 1:30 p.m. Almuerzo

1:30 – 2:30 p.m. Cuarta sesión
¿Es viable la consolidación de un mercado de capitales Latinoamericano?
Guillermo Prieto – Bolsa Mexicana de Valores

2:30 – 3:00 p.m. Descanso

3:00 – 4:00 p.m. Quinta sesión
Aciertos y desaciertos de las estrategias de financiamiento público en América Latina
Banco Mundial

Viernes 11 de octubre

8:30 – 9:30 a.m. Sexta sesión
Desarrollo de los mercados financieros hipotecarios en América Latina
Banco Mundial

9:30 – 10:30 a.m. Séptima sesión
Flujos de capital hacia América Latina en el mediano plazo
Mario Gutiérrez – Institute of International Finance

10:30 – 11:00 a.m. Descanso

11:00 – 12:00 m. Octava sesión
Mercado de derivados en América Latina: ¿Hay futuro?
Conferencista: Banco Mundial

12:00 – 1:30 p.m. Almuerzo

1:30 – 2:30 p.m. Novena sesión
Riesgos operacionales en las tesorerías (Basilea II)
Jorge Galindo – Deloitte Touche – México

2:30 – 3:00 p.m. Descanso

3:00 – 4:00 p.m. Décima sesión
Interpretación adecuada de las calificaciones a los bancos
Walter Molano – BCP Securities

4:00 - 5:00 p.m. Décima primera sesión
Las calificaciones de riesgo después de Enron: Percepciones y realidades
Roy Weinberger - Consultor sobre riesgo de crédito y miembro de la Junta Directiva de BRC Investor Services

Sesión de clausura
Juan Ricardo Ortega - Viceministro técnico de hacienda de Colombia

9:00 p.m. Fiesta de clausura del Congreso ofrecida por la Bolsa de Valores de Colombia

Informes con Juan Pablo Estrada en el teléfono 2496411 ext. 470-480, ó en el correo electrónico jestrada@asobancaria.com