

La baja rentabilidad de los establecimientos de crédito en 1996

MAS COSTOS DE LA POLITICA ANTI-INFLACIONARIA

Las estadísticas del sector financiero a diciembre de 1996 ponen de manifiesto la fuerte desaceleración de esta actividad durante el año anterior. Mientras el activo creció en términos reales un 3.3%, la cartera lo hizo en un 2.1%.

Repitámoslo una vez más: En buena parte este resultado se explica por la política del Banco de la República.

La desaceleración de la demanda agregada, resultante de la política anti-inflacionaria, redujo el ritmo de la actividad empresarial e incrementó los niveles de desempleo.

Como consecuencia de lo anterior, la capacidad de pago de las empresas y las personas naturales se redujo, afectando la calidad de la cartera de las entidades financieras, así como sus indicadores de rentabilidad (Gráfico 1).

Una visión global

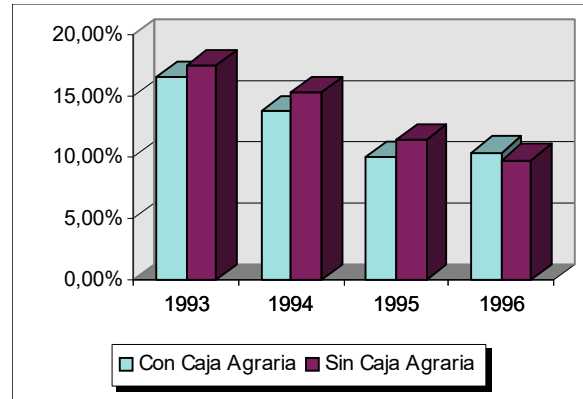
A diciembre de 1996 se percibe un deterioro generalizado de la rentabilidad patrimonial en las entidades del sector financiero. Incluso, en algunos casos puntuales los números son preocupantes.

En términos reales las utilidades crecieron un 12.9%. Sin embargo, una buena parte de éstas se generó en un hecho aislado: el incremento de ingresos de carácter no operacional en la Caja Agraria.

Sin esta entidad, las utilidades del sector financiero se redujeron en términos reales en un 1.7%.

El Gráfico 2 permite apreciar esta dinámica desde una perspectiva global. En el eje horizontal está representada la rentabilidad patrimonial del sistema en 1995. El eje vertical corresponde a 1996.

Gráfico 1
Rentabilidad patrimonial de los establecimientos de crédito 1993 - 1996

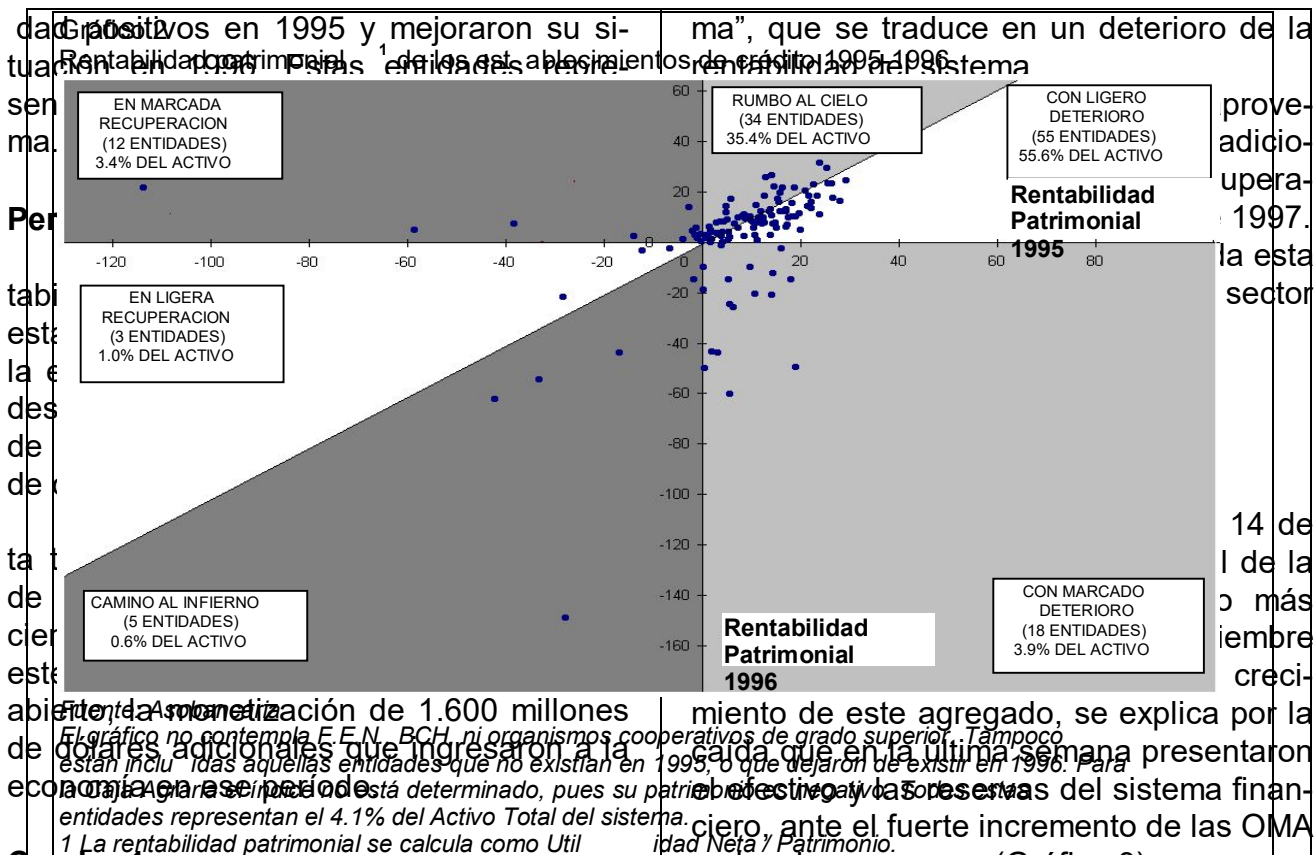


Fuente: Asobancaria.

Del total de 127 establecimientos de crédito contemplados en el gráfico, 78 desmejoraron su rentabilidad durante el último año. Evidentemente, aunque varios de ellos aún registran una rentabilidad positiva, la tendencia general no es alentadora.

A pesar de la tendencia adversa de la rentabilidad del sistema financiero, en opinión de la Asobancaria los síntomas a nivel global no revisten mayor gravedad.

Para corroborar esta afirmación, basta con observar que 34 entidades financieras registraron índices de rentabili-



Cuadro 1
Total establecimientos de crédito. Inversiones / cartera de créditos

mar-96	12,41%
jun-96	13,74%
sep-96	14,74%
dic-96	17,27%

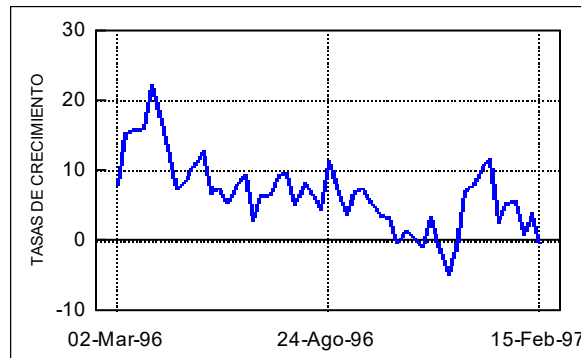
Fuente: Asobancaria.

Según cifras del Banco de la República, a enero 3 de 1997 el saldo de los títulos de participación en poder del sector financiero ascendía a 1.22 billones de pesos, con una variación anual de 76.2%.

La recomposición del activo, como solución ante los excesos de liquidez originados en la baja demanda de créditos es, sin duda alguna, una "situación subóptima", que se traduce en un deterioro de la rentabilidad del sistema

Gráfico 3
Tasa de crecimiento anual de la base monetaria

El gráfico no contempla F.E.N., B.C.H. ni organismos cooperativos de grado superior. Tampoco están incluidas aquellas entidades que ingresaron a la economía en ese período y que no existían en 1995, o que dejaron de existir en 1996. Para el objetivo de las reservas del sistema financiero ante el fuerte incremento de las OMA en la misma semana (Gráfico 3).

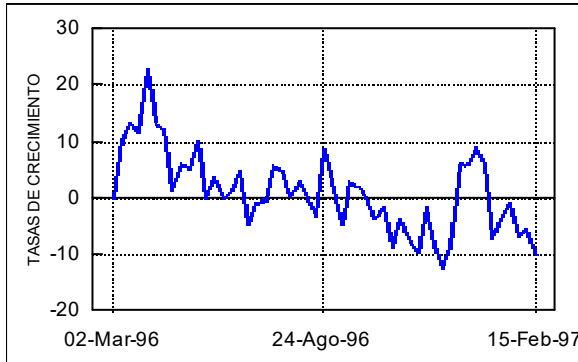


Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobancaria.

Durante la misma semana, la tasa de crecimiento anual de las reservas del sistema financiero alcanzó un registro de

10.32%, el segundo más bajo en los últimos doce meses (siendo el más bajo a finales de noviembre). Lo anterior se explica, por la desaceleración en el crecimiento de los depósitos del sistema financiero en el Banco de la República (Gráfico 4).

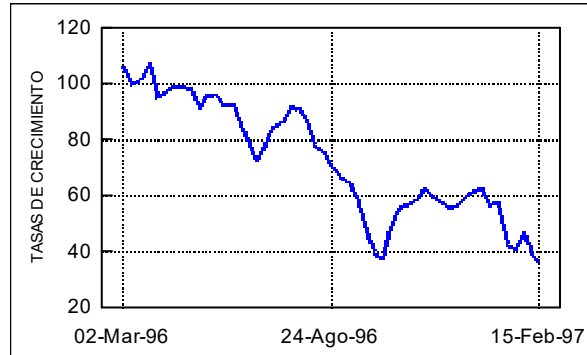
Gráfico 4
Tasa de crecimiento anual de reservas del sistema financiero



Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobancaria.

De otra parte, la tasa de crecimiento anual de los depósitos en CDT en pesos en las CAV, ha venido mostrando durante las últimas semanas una marcada tendencia decreciente, lo cual se encuentra relacionado con la caída en las tasas de interés de captación de los CDT a 90 días (Gráfico 5).

Gráfico 5
Tasa de crecimiento anual de los depósitos en CDT en pesos en las CAV

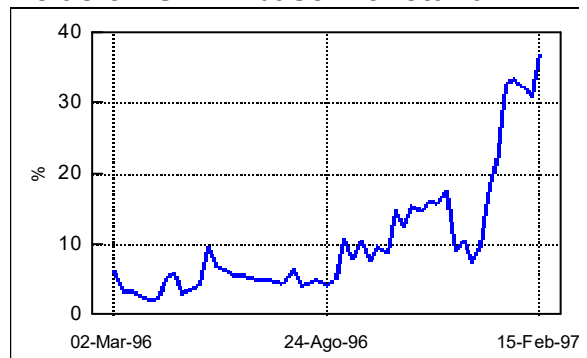


Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobancaria.

En la misma semana, la relación OMA / base monetaria, nuevamente alcanzó el registro más alto del último año con 37.10%. Este resultado coincide con una contracción de la base monetaria, que se explica fundamentalmente por el incremento de los Títulos de Participación (\$187 mil millones en la última semana) (Gráfico 6).

El ritmo de crecimiento anual de las reservas internacionales en pesos, se ha venido desacelerando durante las últimas tres semanas. Este comportamiento se encuentra relacionado con los efectos de incertidumbre generados por las medidas de emergencia económica tendientes a destimular el ingreso de divisas (Gráfico 7).

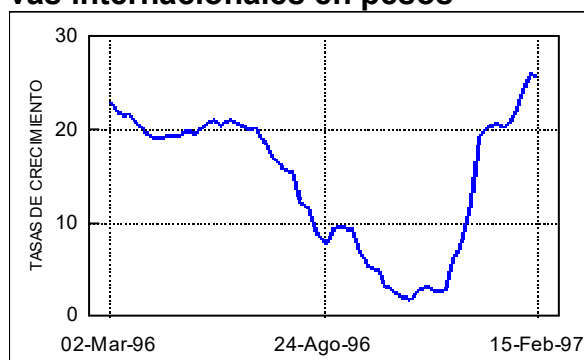
Gráfico 6
Relación OMA / base monetaria



Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobancaria.

Gráfico 7

Tasa de crecimiento anual de las reservas internacionales en pesos



Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobancaria.

B. Tasas de Interés

En la semana del 24 al 28 de febrero, la tasa de interés interbancaria promedio presentó un registro de 29.85% E.A., es decir 3.34 puntos porcentuales por encima del registro de la semana anterior (Cuadro 2).

Por su parte, la tasa de los CDT a 90 días registró un promedio semanal de 25.31% E.A., es decir que estuvo 0.42 puntos porcentuales por encima del promedio de la semana anterior (Cuadro 2).

Cuadro 2

Tasa interbancaria diaria y tasa de CDT de tesorería a 90 días

	TASA INTERBANCA RIA	CDT a 90 días
	% E.A.	% E.A.
24-Feb	28.10	24.97
25-Feb	31.41	25.37
26-Feb	31.99	25.44
27-Feb	28.53	25.23
28-Feb	29.21	25.53

Fuente: Encuesta Diaria Asobancaria.

C. Cartera de Créditos

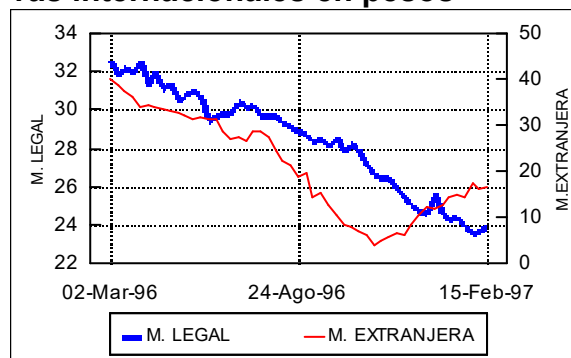
El crecimiento anual de la cartera de créditos en moneda legal, presentó durante la semana que concluyó el 14 de febrero, una leve recuperación respecto a las dos semanas anteriores obteniendo un registro de 23.91%. De otra parte, la tasa de crecimiento anual de la cartera de créditos en moneda extranjera, alcanzó un registro de 16.65%, el cual es idéntico al promedio de las tres últimas semanas; lo anterior indica que la incertidumbre generada por el impuesto al endeudamiento externo (Decreto 81), ha estabilizado el crecimiento de la cartera en moneda extranjera (Gráfico 8).

II. MERCADO CAMBIARIO

La tasa representativa del mercado cerró el 28 de febrero en \$1077.07 por dólar, es decir \$3.65 por encima del cierre del viernes de la semana anterior. La tasa de devaluación anual promedio durante lo corrido de 1997 es de 2.90%, es decir ha tenido un incremento de 2.38 puntos porcentuales respecto al promedio de noviembre y diciembre de 1996 (Gráfico 9).

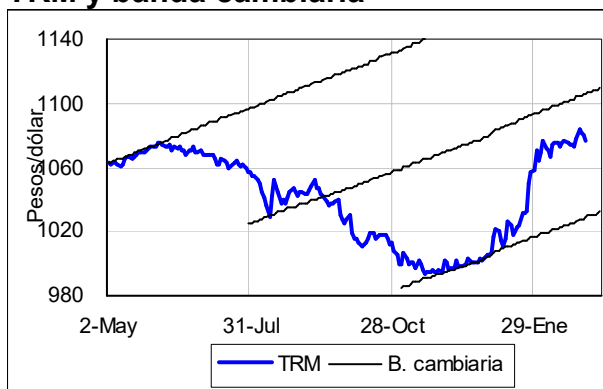
Gráfico 8

Tasa de crecimiento anual de las reservas internacionales en pesos



Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobancaria.

Gráfico 9 TRM y banda cambiaria



Fuente: Banco de la República y Superintendencia Bancaria.