

BANCOS. EXIGENCIAS, SOBREINDEUDAMIENTO, DESAJUSTE EN POLÍTICA MONETARIA Y RIESGO DE CARTERA, LOS PROBLEMAS

Bajar tasas de interés no siempre está

BOGOTÁ. El presidente **Juan Manuel Santos** hizo un llamado a la banca para reducir más las tasas de interés en los créditos, un mensaje en pro de una mayor demanda y dinámica de la economía. Lo que seguramente no se esperaba el mandatario es que al lanzar su propuesta se abriría un debate sobre la conveniencia del recorte, ya que este podría no ser la mejor opción para aliviar la economía del país.

Así, los dos bandos han puesto sus cartas sobre la mesa y mientras unos abogan por reducir las tasas sin importar el costo, otros son más prudentes y creen que de hacerse, podría generar problemas tanto en la industria y el consumidor, como en la misma política económica.

Por una parte, los defensores del recorte, con el presidente Santos a la cabeza, personifican aquellas voces que en su baraja esgrimen argumentos sobre los altos márgenes de intermediación de la banca, la existencia de intereses demasiado altos comparado con otros países y la necesidad de que realmente los consumidores puedan acceder a una financiación más barata.

Uno de ellos es **Luis Carlos Guzmán**, director del departamento de economía de la *Universidad Central*, quien dice que la banca se queda con unos recursos que podrían ayudar al país. "La industria y los consumidores se beneficiarían de una menor tasa, sin embargo, la posición dominante de la banca les permite usar esos excedentes para sus operaciones y compras".

Incluso desde el interior del sector bancario, hay quienes apoyan la reducción. Tal como afirmó **Bernardo Noreña**, presidente de *Citibank Colombia*, "en la medida que tengamos una tasa de interés más cómoda, vamos a llegar a un mercado más grande y eso nos beneficia. Siempre hay



MARÍA MERCEDES CUÉLLAR
PRESIDENTA DE ASOBANCARIA

"El impacto más importante que puede tener una reducción en las tasas es que el Banco de la República se vea obligado a modificar su política para no afectar a la economía".



MAURICIO PÉREZ
DECANO DE ECONOMÍA DE LA UNIVERSIDAD EXTERNADO DE COLOMBIA

"Los márgenes de intermediación son altos y hay espacio para reducir las tasas de interés, sin embargo, es algo que se tiene que hacer con prudencia para no generar problemas".



SÍGANOS EN:

www.larepublica.co

Con el seguimiento continuo al comportamiento de las tasas de interés en Colombia y las reacciones frente a su nivel actual.

espacio para poder bajar los costos y la banca es la primera interesada en que eso ocurra".

Mientras tanto, la otra cara de la moneda la protagonizan los que no niegan que una menor tasa beneficia al consumo en el país y por ende, al cliente de los servicios financieros, sin embargo, son conscientes de los riesgos que una mayor reducción podría generar en la economía.

En este sentido, expertos destacan que las principales críticas se centran en las tarjetas de crédito, que son las más riesgosas. Por eso, de producirse un recorte se genera una mayor probabilidad de que se produzcan problemas, tanto en la salud de las carteras como un mayor endeudamiento de los consumidores.

De acuerdo con **Mauricio Pérez**, decano de economía de la *Universidad Externado*, los márgenes de intermediación son altos y reducir tasas puede ser positivo, pero hay que ser prudente. "Para llevarlo a cabo habría que destinar mayores reservas y provisiones para proteger la cartera, porque sino, puede ser peli-

groso. De igual manera, se podría dar sobreindeudamiento y por eso, son los bancos quienes tienen que conocer a sus clientes y no dar cupos excesivos".

Igualmente, **Diego Otero**, rector de *Uniciencia de Bucaramanga*, cree que "los bancos no se pueden poner a bajar masivamente las tasas de interés y por eso, el principio fundamental es que de hacerse, se necesita una responsabilidad mayor".

Pero la principal defensora de no precipitarse en este tema es **María Mercedes Cuéllar**, presidenta de *Asobancaria*. Como explicó, "el Banco de la República viene diciendo que había que parar el crecimiento de tarjetas de crédito, el cual iba desbordado con un alza insostenible y por eso, subieron tasas para poner un freno al consumo. Así, de darse otro impulso en la cartera, el Emisor es el primero que debería entrar a contrarrestar ese comportamiento para evitar que la cartera se dañe".

Además, como agregó **Cuéllar**, el daño podría ser hacia toda la economía. "El Emisor pone en

ASÍ ESTÁN LOS INTERESES

Tasas por modalidad de crédito
Cifras porcentuales
Datos a agosto de 2013

La más baja
La más alta

Consumo

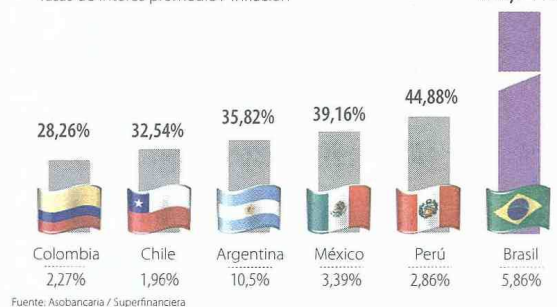


Tarjeta de crédito



Panorama en Latinoamérica
Tasas de interés promedio / Inflación

192,94%



una balanza distintos factores como inflación, tasas de interés o crecimiento de cartera, y cuando eso se desalinea, es cuando llegan las intervenciones. Por eso, si bajan las tasas, *Banrep* tendría que ajustar su política monetaria para no afectar a la economía".

De igual manera, la presidenta de *Asobancaria* dejó claro que hay que "relativizar" la importancia de cada segmento. Según sus palabras, tan solo hay dos tipos de crédito con tasas altas, que son las tarjetas y los microcréditos, los cuales suponen tan solo 9% del total de la cartera. Mientras, 70%

de las colocaciones serían con una tasa inferior a 10% y 22% restante se haría hasta por 15%.

Cabe destacar que **Esteban Gómez**, director de estabilidad de *Banco de la República* aseguró que en la cartera comercial se van a endurecer los requisitos, mientras que la comercial y de vivienda se verán unas menores exigencias. En definitiva, falta ver la respuesta final de cada uno de los actores para definir las futuras actuaciones, pero hasta entonces, el debate está servido.

RUBÉN LÓPEZ PÉREZ
rllopez@larepublica.co

ANÁLISIS

Datos económicos de alto impacto para inversiones

LA SEMANA QUE INICIA

El índice Colcap cierra en los 1.752 puntos con descenso de 1,2%, con una semana cargada de información y volúmenes de negociación gracias al reajuste de la canasta Colcap, los resultados presentados por *Ecopetrol* y otras grandes empresas del mercado accionario colombiano. Y para la semana que entra tendremos emisión de *Avianca* en Estados Unidos y resultados de *Pacific Rubiales*.

Así como se los anticipamos en la anterior columna, la aerolínea estaría realizando la emisión de ADR's esta semana, pero conocimos que las probabilidades de darse se concentrarían para el martes o miércoles de la misma; hemos



CAMILO SILVA
SOCIO FUNDADOR DE VALORA INVERSIONES

estado en consultas buscando conocer cómo va su "Roadshow" y conocimos que la aceptación ha sido significativa pues la acción en Colombia estaría a mejores precios que sus pares en el sector a nivel mundial; por ello estimamos en *Valora Inversiones* que tendrán una colocación exitosa y con demandas sobre la misma con altos volúmenes que le ayudarán en el mediano-largo plazo a recuperar el precio de emisión inicial de \$5.000.

La petrolera colombiana, *Ecopetrol*, sorprendió al mercado con mejores ingresos y utilidades, pero que para lo que

va corrido del año difícilmente estaría cumpliendo con la meta de producción lo que golpearía sus reservas. Urge entonces un importante hallazgo en las zonas de exploración y la mejora considerable en barriles producidos por el transporte que se inició vía oleoducto bicentenario.

El petróleo juega un papel de alta relevancia para el sector ya que en los últimos dos meses ha retrocedido más de 13% con lo que pasamos de US\$110 a US\$96 por barril. Esto indiscutiblemente afecta a *Ecopetrol*, *Pacific Rubiales* y *Canacol Energy*, como lo hemos podido ver de manera marcada las últimas dos semanas.

La Fed mantiene su plan de estímulos inalterados, algo que el mercado tenía ya descontado lo que motiva a correcciones en general, pero esto no llega solo y hay un rumor de que posiblemente para

diciembre si se den reducciones pequeñas a este; algo que al mercado no le llama la atención y acentúa la corrección en la semana.

LA SEMANA QUE PASÓ

Pacific Rubiales presentará resultados del tercer trimestre del año, el 7 de noviembre lo que asegura una semana volátil en la acción por previa especulación y posterior negociación de los datos que brinde la petrolera.

El mercado además se encuentra expectante por la posible licencia medio ambiental para el campo CPE6, pues su presidente salió la semana pasada en prensa mencionando la posible noticia de la misma para estos días. (Al cierre del

viernes no había confirmación pública).

Al tener festivo el primer día de la semana en Colombia se debe hacer seguimiento al comportamiento de los ADR de *Ecopetrol* y *Bancolombia* al igual del de *Pacific* y *Canacol* en Canadá, pues de ellos dependerá la apertura el martes en nuestro país.

Los datos más relevantes de la semana en los mercados estarán de la mano de la zona euro el jueves con su reunión del Banco Central donde darán a conocer políticas monetarias importantes que moverán las bolsas, mismo día en el cual Estados Unidos dará a conocer su Producto Interno Bruto, PIB, trimestral y que el viernes la tasa de desempleo se espera aumentar levemente al 7,3%, lo que el mercado sigue muy de cerca por la relación directa con la *Reserva Federal* y los estímulos QE.