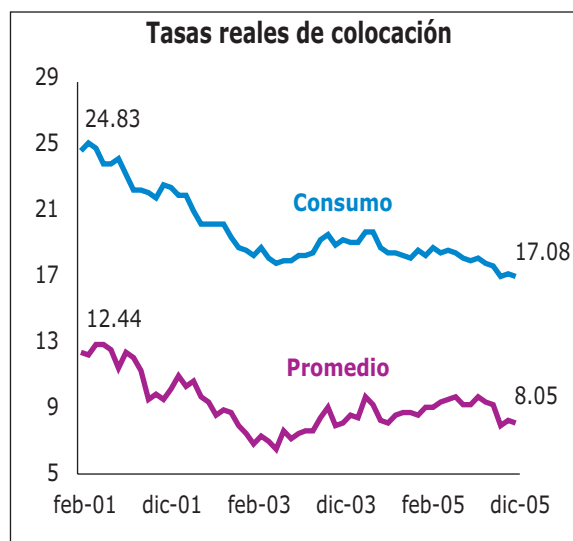


Descenso en la tasa de interés real de préstamos: ¿qué significa?

Al cierre de 2005, el promedio ponderado de la tasa real para préstamos en Colombia había descendido a niveles del 8% anual. Este nivel se ubica unos 400 puntos básicos por debajo del promedio histórico de 12% real anual observado en la última década y resulta ser unos 450 puntos inferior a la tasa real observada a principios de 2001 (ver gráfico).

Existen tres grandes explicaciones a este positivo hecho. De una parte, el saneamiento de los balances del sistema financiero ha reducido el sobre-costo que enfrentó el sector tras la crisis del período 1998-2001, cuando la cartera vencida total bordeaba el 16% del total de la cartera bruta y las provisiones tuvieron que elevarse de niveles del 50% a cerca del 140%. Asumidos estos costos por parte del sector, hoy se observa una transmisión de este beneficio hacia el consumidor bancario bajo la forma de menores costos reales en los préstamos. En segundo lugar, el control del proceso inflacionario (en su séptimo año con inflaciones de un dígito) ha reducido los riesgos de volatilidad y los procesos de ahorro-inversión han logrado consolidarse de forma muy positiva. Por último, los procesos de fusiones y adquisiciones dentro del sector financiero han revitalizado la competencia y esto ha redundado en beneficios para el consumidor, de forma similar a como viene ocurriendo, por ejemplo, en el sector de telecomunicaciones.



Fuente: Banco de la República y cálculos Anif.

De acuerdo con el Reporte de Estabilidad Financiera del Banco de la República, se ha presentado un crecimiento acelerado de la cartera de consumo y, al mismo tiempo, una reducción en las tasas de interés reales de los nuevos préstamos (ver gráfico). Así mismo, la cartera de microcrédito ha continuado creciendo a tasas del orden del 50-60% anual, donde el sector bancario y el apuntalamiento de los esquemas de garantías han logrado sinergias importantes.

Por último, cabe señalar que los márgenes de intermediación para este tipo de créditos se redujeron en cerca de 100 puntos básicos entre enero y octubre de 2005, mientras que en las demás modalidades crediticias el margen *ex ante* ha permanecido relativamente constante. En este contexto, se puede concluir que a la banca le ha ido bien en años recientes y que este sector viene haciendo importantes esfuerzos por transmitirle a su clientela dichos beneficios, en un ambiente de sana y creciente competencia, como no se había visto en la historia reciente del país.

* Con la colaboración de Germán Montoya.