

# EL DESARROLLO DEL SISTEMA FINANCIERO EN BARRANQUILLA<sup>1</sup>

Por Juan Carlos Miranda M.

Comparado con lo que ocurre a nivel nacional, realmente es poco lo que se conoce de la economía barranquillera. No obstante el reciente interés de algunas instituciones por coleccionar información básica sobre aspectos de la economía regional, esta generalmente se diluye con el tiempo y en el mejor de los casos se utiliza para desarrollar trabajos que raras veces rebasan el campo de lo puramente descriptivo. Esto deja claro un vacío en el conocimiento de la región en un momento en que se encara el proceso de reordenamiento territorial del país y cuando se necesita un mayor y mejor conocimiento de lo que puede ser la "región administrativa y de planeación del Caribe".

Con el presente artículo se pretende contribuir en la medida de lo posible, a allanar el vacío informativo en lo que tiene que ver con el conocimiento de la economía regional. Aquí el objetivo central es presentar algunas apreciaciones acerca del desarrollo del sistema financiero (en adelante S.F.), asentado en el área metropolitana de Barranquilla durante la década de los ochentas.

El trabajo se desarrolla siguiendo los lineamientos básicos de la teoría moderna acerca del papel que cumple el S.F. en el crecimiento económico. La temática cubre específicamente los aspectos inducidos por el desarrollo de la actividad económica y la ejecución de la política económica sobre el desempeño del sistema financiero local (en adelante S.F.L) en lo relacionado con el proceso de intermediación financiera y como sector en la estructura económica regional. El contenido del artículo está distribuido en dos partes: una en la que se analiza el desarrollo del sistema financiero local y otra en la que se muestra el impacto sobre él de la ejecución de la política monetaria y financiera.

## ANÁLISIS DEL DESARROLLO DEL SISTEMA FINANCIERO

El desarrollo del Sistema Financiero en

Barranquilla durante los años ochenta, en términos generales mostró correspondencia con lo acusado por el sistema financiero a nivel nacional. A este nivel se ubicó en el cuarto lugar después de Santafé de Bogotá, Medellín y Cali respectivamente. También, se puede decir que su desarrollo marcha a "pari passu" con el de la actividad económica regional y con la aplicación de la política monetaria y financiera. A pesar de esto, a nivel local se observan algunas particularidades en el comportamiento del S.F.L. que merecen ser reseñadas y a las que dedicaremos especial atención.

Durante el decenio, en el desarrollo del S.F.L. se evidencian tres fasetas en las que se diferencian claramente dos ciclos: Uno de crisis y otro de recuperación. Entre estas fasetas tenemos la seprecrisis que comprende los años 1980 y 1981; la de crisis que va de 1982 a 1984 y la de recuperación que inicia en 1985 y se prolonga hasta más allá de finales de la década. La primera se puede considerar como un período de transición del crecimiento acelerado de los setenta a la crisis de los ochenta.

En la segunda se produce un marcado quiebre de las tendencias de la fase anterior y la actividad financiera refleja desaceleración y retrocesos. Pero en la fase de recuperación retorna gradualmente la dinámica perdida con anterioridad y finalmente los resultados arrojados en ella, aunados con los niveles de actividad financiera de los años de precrisis lograron finalmente balancear con los resultados de la crisis.

Esto, conjuntamente con una correspondencia dada entre el desempeño del S.F.L., del Sistema Financiero a nivel nacional (en adelante S.F.N.) y el de la actividad económica regional, le permitió al primero conservar hasta finales de la década su puesto dentro del S.F.N., y su ubicación dentro de la estructura económica regional.

## LA FASE TA DE CRISIS: 1982-1984

Al igual que para el resto del territorio nacional, en Barranquilla la crisis del S.F. comenzó

en 1982 y se prolongó hasta más o menos 1984. Se caracterizó por estar inmersa dentro de un ciclo de marcado deterioro de la actividad económica regional, la cual repercutió desfavorablemente en el desarrollo del sistema.

La crisis inició manifestándose primeramente con la pérdida de dinamismo en la función de intermediación financiera, para luego extenderse a la generación de excedentes o valor agregado por parte del sector financiero (Tablas 1 y 2 para cada caso).

En el año 1983 se presenta una situación de particular importancia en el desarrollo del S.F.L.: un gran crecimiento en la generación de producto de parte del sector, en la economía del departamento (proporcionalmente mucho mayor que la contribución del S.F.N. al P.I.B. Tabla 2) en un momento de desaceleración de los índices de intermediación financiera (principales mecanismos de generación de ingresos para el sector), o sea, en un momento en el que el negocio financiero no debía marchar bien.

Esta situación aparentemente contradictoria es producto de dos hechos que se presentaron en el mercado financiero. Primero la obtención de grandes rendimientos por parte del S.F.L. producto de los altos costos del crédito (Tasa de Interés) que los empresarios locales podían aceptar gracias al favorable pero efímero desempeño de la economía regional. También se presume, la obtención de gruesos ingresos de la participación en la orda especulativa reinante en el Mercado Financiero, a nivel local gracias a la fácil evasión de los controles administrativos señalados por las autoridades monetarias.

En el año 1984, ya se evidencia la profundización de la crisis del S.F.L. como resultado de la confluencia de varios factores: El desencadenamiento de la crisis en la actividad económica regional y la imposibilidad de asumir en el corto plazo los altos costos por el dinero por parte de los empresarios locales, lo que hizo que se rompiera el artificio económico en detrimento de quienes participaban en el torbellino especulativo. Pronto estos efectos se transmitieron al S.F.L. En este momento se puede detectar una caída simultánea tanto en los índices de intermediación como en la generación de valor agregado por parte del sector financiero local. (Tablas 1 y 2).

Otro aspecto que vale la pena destacar en esta faceta es la pérdida de participación a la que

condujo el desfavorable desempeño del S.F.L. frente al S.F.N. Así lo muestra el comportamiento del coeficiente de participación del S.F.L. en el total nacional (Tabla 2), en donde se aprecia que sólo el 1984 el primero pierde una quinta parte de su participación (pasó del 7.2% en 1983 al 5.6% en 1984). De esto se deduce que, la crisis del S.F. a nivel local fue más profunda que la registrada por el sistema a nivel nacional.

También a nivel de captación de recursos del mercado por mecanismos de capacitación y por tipo de intermediario dejan ver algunos cambios. En el primero de los casos al finalizar esta fase dejó consigo un revertimiento en la estructura de captaciones por tipo de mecanismo, donde los depósitos en C.D.T. y las cuentas de ahorro predominaron frente a los depósitos en cuenta corriente y otros depósitos. Esta situación perduró hasta finales de la década. Por tipo de intermediario, dicho período dejó como resultado una pérdida de participación de los bancos y las Corporaciones de Ahorro y Vivienda. (C.A.V.) en el total de captaciones, que las dejó ver como las entidades más afectadas por la crisis (Tablas 3 y 4).

#### LA FASETA DE RECUPERACION: 1985 - 1989

El año 1985, puede ser considerado para el sistema financiero como un lapso de transición de su fase crítica, a la recuperación y fortalecimiento. Aquí el hecho relevante fue la reforma financiera orientada básicamente a la recuperación de la confianza en el sistema financiero. Dicha reforma, tuvo repercusión inmediata a nivel local puesto que le devolvió la eficacia en la realización de la intermediación financiera. Así quedó evidenciado, cuando ese año los niveles de captación y colocación recuperaron parte de la dinámica de precrisis.

Aunque este año desde el punto de vista del proceso de intermediación se recuperó dinámica, esta no fue suficiente para que el S.F.L. arrojara resultados favorables como sector propiamente dicho (en términos de valor agregado). Desde esta óptica, este no logró retornar por la senda del crecimiento (así lo registra la contribución del sistema financiero regional al PRB ver tabla 2); ese año el valor agregado del sistema decreció a una tasa del 9.3%. Este comportamiento es explicable debido al mal desempeño de la economía regional, que en 1985 mostró un retroceso marcado a causa de las condiciones adversas mostradas por el sector exportador.<sup>(2)</sup>

**TABLA 1**  
**PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA**  
**FINANCIERO EN BARRANQUILA\* (Millones de pesos)**

| AÑO               | (1)                             |           | (2)                             |           | (3)                          |                   | (4)   | (5)                                  |                                       |     |
|-------------------|---------------------------------|-----------|---------------------------------|-----------|------------------------------|-------------------|-------|--------------------------------------|---------------------------------------|-----|
|                   | Capacitaciones 1<br>Sistema FRO |           | Capacitaciones 2<br>Sistema FRO |           | Profundización<br>Financiera |                   |       | Tasa de<br>Inflación<br>Barranquilla | Cartera<br>(préstamo<br>y descuentos) |     |
|                   | MIL<br>\$                       | TC<br>(%) | MIL<br>\$                       | TC<br>(%) | CAP<br>PRB<br>(%)            | CAP<br>PIB<br>(%) |       |                                      | MILL                                  | TC  |
| 1981 <sup>3</sup> | 22.209                          | -         | 15.855                          | -         | 24.4                         | 1.12              | 25.3  | n.d                                  | -                                     | 4.3 |
| 82 <sup>4</sup>   | 32.788                          | 47.6      | 30.417                          | 91.8      | 28.2                         | 1.31              | 22.4  | n.d.                                 | -                                     | 5.2 |
| 84 <sup>4</sup>   | 41.413                          | 26.3      | 47.462                          | 56.0      | 28.3                         | 1.36              | 15.1  | 40.609                               | -                                     | 5.0 |
| 84 <sup>4</sup>   | 45.376                          | 9.6       | 49.682                          | 5.3       | 25.3                         | 1.36              | 16.39 | 43.697                               | 7.6                                   | 4.4 |
| 85 <sup>4</sup>   | 66.160                          | 45.8      | 67.019                          | 34.9      | 30.5                         | 1.35              | 20.9  | 59.409                               | 36.0                                  | 4.7 |
| 86 <sup>4</sup>   | 86.370                          | 30.5      | 87.320                          | 30.3      | -                            | -                 | 20.3  | 73.309                               | 30.0                                  | 4.8 |
| 87 <sup>5</sup>   | 113.201                         | 31.1      | 124.260                         | 42.3      | -                            | -                 | 23.7  | 108.005                              | 40.0                                  | 4.9 |
| 88 <sup>5</sup>   | 136.722                         | 20.7      | 151.538                         | 21.9      | -                            | -                 | 37.2  | 123.704                              | 15.0                                  | 4.8 |
| 89 <sup>5</sup>   | 182.691                         | 33.6      | 191.604                         | 26.4      | -                            | -                 | 24.9  | 153.221                              | 24.0                                  |     |
| PROM ANUAL 30.7   |                                 |           | 38.6                            |           | -                            | -                 | 21.9  |                                      | 25.3                                  |     |

FUENTE: Banco de la República. "Informe anual de la Economía del Atlántico" (varios años).

\* Área Metropolitana de Barranquilla.

TC. Tasa de crecimiento anual en Porcentajes. PROM ANUAL = promedio anual.

1 Captaciones = Recursos captados del mercado por el sistema financiero en Barranquilla.

2 Colocaciones = Comprende los rubros, préstamos y descuentos y otros deudores varios, se incluyen las cuentas de dudoso recaudo de las operaciones activas.

3 Incluye Bancos y CAV

4 Incluye Bancos CAV y Corporaciones financieras

5 Incluye además otros intermediarios (compañías de financiamiento comercial y cooperativas de ahorro y crédito).

(3) Captaciones como proporción del PIB o PRB.

Saldo a Diciembre.

**TABLA 2**  
**LA PRODUCCION NACIONAL Y REGIONAL BRUTA**  
**A PRECIOS CONSTANTES DE 1975 (Millones de pesos)**

| AÑO  | (1)     | TC  | (2)    | TC    | (3)    | TC     | (4)   | TC      | (3/1) | (4/2) | (2/1) | (4/3) |
|------|---------|-----|--------|-------|--------|--------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|
|      | PIB     | (%) | PIBSF  | (%)   | PRB    | (%)    | PRBSF | (%)     | (%)   | (%)   | (%)   | (%)   |
| 1980 | 525.765 | 4.1 | 37.911 | -     | 24.686 | -      | 2.162 | -       | 4.70  | 5.7   | 7.2   | 8.7   |
| 81   | 537.736 | 2.3 | 41.350 | 9.1   | 24.576 | (-0.5) | 2.145 | (-0.7)  | 4.57  | 5.1   | 7.6   | 8.7   |
| 82   | 542.836 | 0.9 | 42.629 | 3.1   | 24.920 | 1.4    | 2.233 | 4.1     | 4.59  | 5.2   | 7.8   | 8.9   |
| 83   | 551.380 | 1.5 | 44.766 | 5.0   | 26.173 | 5.0    | 3.249 | 45.5    | 4.75  | 7.2   | 8.1   | 12.4  |
| 84   | 569.855 | 3.3 | 40.875 | (8.6) | 26.115 | (-0.2) | 2.302 | (-29.1) | 4.58  | 5.6   | 7.1   | 8.8   |
| 85   | 587.561 | 3.1 | 40.954 | 0.2   | 25.561 | (-2.1) | 2.086 | (-9.3)  | 4.35  | 5.1   | 6.9   | 8.1   |
| 86   | 621.781 | 5.8 | 43.119 | 5.2   | nd     | nd     | nd    | nd      | -     | -     | -     | -     |
| 87   | 655.164 | 5.4 | 95.788 | 6.2   | nd     | nd     | nd    | nd      | -     | -     | -     | -     |
| 88   | 679.452 | 3.7 | 49.245 | 7.5   | nd     | nd     | nd    | nd      | -     | -     | -     | -     |
| 89   | 701.194 | 3.2 | nd     | -     | nd     | nd     | nd    | nd      | -     | -     | -     | -     |

FUENTE. DANE. Cuentas Nacionales y Regionales y cálculos del autor.

TC. Tasa de crecimiento anual.

nd. Cifra no disponible.

PIB. Producto interno bruto.

PIBSF. Producto interno Bruto del sector financiero.

PRB. Producto regional bruto.

PRBSF = PRB sector financiero.

**TABLA 3**  
**DESCOMPOSICION DE LAS CAPTACIONES**  
**DEL SISTEMA FINANCIERO EN BARRANQUILLA**

| Año  | Cuentas Corrientes |    |      | C D T               |            |        | Depósitos de Ahorro |        |            | Otros <sup>2</sup> |            | Total               |     |
|------|--------------------|----|------|---------------------|------------|--------|---------------------|--------|------------|--------------------|------------|---------------------|-----|
|      | Mill               | \$ | (%)  | TC (%)              | Mill. (\$) | TC (%) | Mill. (\$)          | TC (%) | Mill. (\$) | TC (%)             | Mill. (\$) | TC (%)              |     |
| 1980 | nd                 | -  | -    | n.d                 | -          | -      | nd                  | -      | -          | -                  | -          | nd                  | -   |
| 81   | 92.70              | 44 | -    | 5.228               | 31         | -      | n.d                 | -      | -          | -                  | -          | 22.209              | 100 |
| 82   | 12.163             | 37 | 25   | 11.034              | 33         | 111    | 8.681               | 26     | 24         | -                  | -          | 32.788              | 100 |
| 83*  | 11.289             | 27 | (-7) | 16.360              | 39         | 21     | 12.750              | 31     | 46         | -                  | -          | 41.413              | 100 |
| 84   | 12.998             | 29 | 15   | 19.289              | 43         | 18     | 11.773              | 26     | -7         | -                  | -          | 4.537               | 100 |
| 85   | 16.515             | 25 | 19   | 28.907 <sup>1</sup> | 44         | 50     | 20.738              | 31     | 76         | -                  | -          | 66.160              | 100 |
| 86   | 19.956             | 23 | 20   | 39.109 <sup>1</sup> | 45         | 35     | 27.305              | 32     | 32         | -                  | -          | 86.370              | 100 |
| 87   | 23.359             | 21 | 17   | 48.270 <sup>1</sup> | 43         | 23     | 34.387              | 30     | 26         | 7.185              | 6          | 11.320 <sup>1</sup> | 100 |
| 88   | 29.106             | 21 | 25   | 54.211 <sup>1</sup> | 40         | 12     | 43.184              | 32     | 26         | 10.221             | 7          | 13.672 <sup>2</sup> | 100 |
| 89   | 40.967             | 22 | 41   | 68.765 <sup>1</sup> | 38         | 27     | 57.696              | 32     | 33         | 15.533             | 9          | 18.269 <sup>1</sup> | 100 |

FUENTE. Informe Económico anual del departamento del Atlántico. Banco de la República y Cálculos del autor.

1. Incluye = documentos por pagar en las compañías de financiamiento comercial.

2. Incluye Bonos corporaciones Financieras, otros depósitos de bancos y otros intermediarios financieros.

\* No incluye compañía de financiamiento comercial y contiene diferencia de las corporaciones de ahorro y vivienda (322).

T.C Tasa de crecimiento anual en porcentajes.

Saldos a Diciembre.

**TABLA 4**  
**CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO EN**  
**BARRANQUILLA POR TIPO DE INTERMEDIARIO 1980-1989**

Millones de pesos corrientes

| Año  | Bancos Comerc. | %  | CAV.   | %  | CF     | % | CFC % | Otros % | Total   | %   |
|------|----------------|----|--------|----|--------|---|-------|---------|---------|-----|
| 1980 | nd             |    | nd     |    | nd     | - | nd    | -       | -       |     |
| 81   | 16.664         | 75 | 5.645  | 25 | nd     | - | nd    | 32.209  | 100     |     |
| 82   | 22.605         |    | 7.201  |    | 2.982  | - | nd    | 32.788  | 100     |     |
| 83   | 27.578         | 65 | 9.949  |    | 3.121  | 9 | -     | nd      | 41.413  | 100 |
| 84   | 31.204         |    | 9.078  |    | 4.161  |   | 932   | nd      | 45.376  | 100 |
| 85   | 42.732         | 58 | 16.657 | 25 | 5.017  | 7 | 1754  | nd      | 66.160  | 100 |
| 86   | 54.346         |    | 19.449 |    | 7.337  |   | 4738  | nd      | 86.370  | 100 |
| 87   | 68.316         |    | 25.457 | 2  | 7.413  |   | 6493  | 5072    | 113.201 | 100 |
| 88   | 79.794         | 57 | 33.056 | 24 | 9.452  | 7 | 8697  | 8697    | 136.722 | 100 |
| 89   | 104.561        |    | 41.214 | 23 | 15.925 | 9 | 1680  | 11680   | 182.691 | 100 |

FUENTE. Informe económico anual del Atlántico. Banco de la República.

Otros = Caja Agraria, Caja Social de Ahorros y operaciones corrientes del B.C.H.

Excluye. Organismos de Crédito Cooperativo de Grado superior.

Nd. Información no disponible.

Saldos a Diciembre.

A partir de 1986, las condiciones de la economía regional cambiaron y con ello se logró consolidar la recuperación del sistema financiero. Ese año, tanto las condiciones internas como externas de la economía nacional fueron favorables.

A nivel mundial, en este año, la economía mostró signos expansivos jalonada principalmente por el desarrollo de los países asiáticos de industrialización reciente. Esto, hizo que se desdibujara el pesimismo económico de los países y se previeran condiciones favorables para la inversión. A nivel interno, factores tanto exógenos (como los mencionados arriba y demás el advenimiento de una minibonanza cafetera ese año y la consolidación de Colombia como exportador de petróleo) como endógenos (la superación de la crisis financiera y los desequilibrios fiscales y cambiarios) le proporcionaron a la política económica mayor margen de maniobra, lo cual se reflejó en la reactivación económica favoreciendo a su vez al desarrollo del S.F.L.

A partir de 1986 y hasta 1989, el S.F.L. recuperó parte de la dinámica perdida anteriormente y se enrumbó hacia el fortalecimiento. En estos años (con excepción de 1988, en el que el desempeño del sector no fue favorable), el sistema recupera gran parte de su eficacia en el proceso de intermediación financiera. Al igual que en la faseta anterior los cambios producidos durante el desarrollo del S.F.L., los cuales esta vez fueron favorables mostraron ser superiores a los promedios del S.F.N.

De lo acontecido en el decenio se puede sacar en claro lo siguiente: Que el Sistema Financiero local muestra un alto grado de sensibilidad a los cambios en la actividad económica regional, el cual supera el del sistema financiero a nivel nacional. A esto se debe la mayor profundidad de los cambios en el S.F.L. frente a los del S.F.N. tanto en la crisis como durante la faseta de recuperación.

### **IMPACTO EN LA POLITICA MONETARIA Y FINANCIERA**

Durante la década de los ochenta, la política monetaria se orientó básicamente al control de la inflación vía contención monetaria, procurando mantener siempre suficiencia en el crédito y tasas de interés razonables. A su vez, el gobierno buscó siempre minimizar los efectos de la política sobre el sistema financiero y las distorsiones en la actividad financiera. Para esto, el gobierno flexibilizó gradualmente los controles impuestos

al desarrollo financiero y permitió una mayor ingerencia de las fuerzas del mercado en la actividad financiera.

### **EL COSTO DE LAS POLITICAS DE ENCAJES E INVERSIONES OBLIGATORIAS**

La ejecución de este tipo de política ha significado un costo para el S.F.L. En Barranquilla durante los ochenta dicha política representó el congelamiento de un monto de recursos, improductivos unos (los del encaje) y muy poco rentables, otros (los de inversiones obligatorias), lo cual significó a las instituciones financieras dos tipos de costos: uno que se relaciona con la oportunidad de obtener rendimientos de la gestión bancaria por utilizar esos depósitos libremente, y otro, aquel que se puede prever como resultado de la supuesta participación de estos recursos en el ciclo financiero normal y de su efecto en la actividad económica y financiera regional. Este último difícilmente cuantificable.

En el caso de Barranquilla el costo de oportunidad de mantener un monto de recursos congelados y, por fuera del ciclo financiero y económico normal, representó para el S.F.L. un alto costo que se constituyó en una limitante para el desarrollo de la actividad financiera y económica de la región. De acuerdo con el método utilizado se calcula que el costo neto representó aproximadamente un 17% del promedio anual de lo captado durante la década del ochenta (Tabla 5) y donde el promedio anual de los recursos inmovilizados llega aproximadamente al 44% de lo captado. Para tener una idea de la magnitud del costo neto de oportunidad, podemos decir que por ejemplo, su monto en 1988 sumó \$20.278 millones que fue casi el doble de los gastos de funcionamiento del Departamento del Atlántico en ese año.<sup>(3)</sup>

### **EL SUBSIDIO DEL SISTEMA FINANCIERO A LA ACTIVIDAD ECONOMICA**

El hecho de que buena parte de los recursos del Crédito de Fomento provenga de las inversiones obligatorias del sistema financiero, hace que este pueda ser considerado como un subsidio de los intermediarios financieros a la actividad económica.

A partir de 1986, se puede notar un viraje en el manejo de la política crediticia. El aumento continuo de las tasas de interés del crédito de fomento coincidió con una reducción de la tasa de interés activa del mercado bancario, lo que significó una reducción de la tasa de subsidio (entendida como la brecha entre una y otra), y

**TABLA 5**  
**COSTO DE LA POLITICA DE ENCAJES E INVERSIONES OBLIGATORIAS**  
**PARA EL SISTEMA FINANCIERO EN BARRANQUILLA 1981-1988**

| Año  | (1)<br>Captaciones (trillón) \$ | (2)<br>% Encaje | (3)<br>(1) x (2) (Mill \$) | (4)<br>Inversiones Obligatorias (%) | (5)<br>(1) x (4) (Mill) | (6)<br>Recursos Innov. (Mill) \$ | (7)<br>(6)/(1) % | (8)<br>Tasa Int. Activa (%) | (9)<br>Costo Bruto (Mill) | (10)<br>Rendimiento de las Inv. Activa (%) | (11)<br>Monto del Rend. Inv. Oblig. (Mill. \$) | (12)<br>Costo Neto (Mill.) | (13)<br>(12)/(1) |
|------|---------------------------------|-----------------|----------------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|--|--|----------------------------|------------------|
| 1980 |                                 |                 |                            |                                     |                         |                                  |                  |                             |                           |  |  |                            |                  |
| 81   | 22.209                          | 41.6            | 9.239                      | 11.7                                | 2.598                   | 11.837                           | 53               | 47.5                        | 5.246                     | 12.81                                      | 332  | 4.914                      | 22.1             |
| 82   | 32.788                          | 38.5            | 12.623                     | 10.3                                | 3.377                   | 16.000                           | 49               | 47.9                        | 7.664                     | 14.27                                      | 479  | 7.185                      | 21.9             |
| 83   | 41.413                          | 36.3            | 15.033                     | 10.5                                | 4.348                   | 19.831                           | 47               | 43.7                        | 8.469                     | 13.91                                      | 604  | 7.865                      | 19.0             |
| 84   | 45.376                          | 31.0            | 14.067                     | 12.0                                | 5.445                   | 19.512                           | 43               | 44.8                        | 8.741                     | 16.46                                      | 892  | 7.849                      | 17.3             |
| 85   | 66.160                          | 30.3            | 20.047                     | 10.7                                | 7.079                   | 27.126                           | 41               | 45.3                        | 12.288                    | 17.12                                      | 1.210  | 11.078                     | 16.7             |
| 86   | 86.370                          | 29.5            | 25.479                     | 9.6                                 | 8.032                   | 33.511                           | 39               | 41.2                        | 13.806                    | 17.15                                      | 1.373  | 12.433                     | 14.3             |
| 87   | 113.201                         | 32.3            | 36.564                     | 8.7                                 | 9.848                   | 46.412                           | 41               | 41.4                        | 19.214                    | 17.17                                      | 1.694  | 17.520                     | 15.4             |
| 88   | 136.722                         | 31.2            | 42.657                     | 8.4                                 | 11.484                  | 54.141                           | 39               | 42.3                        | 22.901                    | 18.43                                      | 2.113  | 20.788                     | 15.2             |
|      |                                 |                 |                            | PROMED.                             | ANUAL                   |                                  | 44%              |                             |                           |  | PORM.  | ANUAL                      | 17%              |

FUENTE: HERRERA SANTIAGO. *Evolución, Situación Actual y Perspectiva del mercado de capitales en Colombia. En Macroeconomía, Mercado de Capitales y Negocio financiero 1989* y cálculo del autor.

Costo neto = Costo neto de oportunidad.

**TABLA 6**  
**SUBSIDIO OTORGADO MEDIANTE LOS FONDOS FINANCIEROS**  
**A LA ACTIVIDAD ECONOMICA DE BARRANQUILLA 1980-1989**

| AÑO  | (1)<br>MONTO DEL CREDITO DE FOMENTO (MILLON \$) | (2)<br>TASA DE INTERES ACTIVA (%) | (3)<br>TASAS DE CREDITO FOMENTO (%) | (4)<br>TASA DE SUBSIDIO (2) (3) | (5)<br>1 X 4 MONTO DEL SUBSIDIO (MILL \$) |
|------|---|-----------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---|
| 1980 | nd  | 45.8                              | 22.7                                | 23.1                            | -   |
| 81   | nd  | 47.5                              | 22.7                                | 24.8                            | -   |
| 82   | nd  | 47.9                              | 22.6                                | 25.3                            | -   |
| 83   | 485   | 43.7                              | 21.5                                | 22.2                            | 107                                       |
| 84   | 496   | 44.8                              | 22.6                                | 22.2                            | 110                                       |
| 85   | 131   | 45.3                              | 22.6                                | 22.7                            | 297                                       |
| 86   | 1.076   | 41.2                              | 22.6                                | 18.6                            | 200                                       |
| 87   | 1.331   | 41.4                              | 31.4                                | 10.0                            | 133                                       |
| 88   | 1.078   | 42.3                              | 33.5                                | 8.8                             | 94  |

FUENTE: HERRERA SANTIAGO. *Evolución, Situación Actual y Perspectiva del mercado de capitales en Colombia. En Macroeconomía, Mercado de Capitales y Negocio financiero 1989* y cálculo del autor.

que condujo finalmente a la reducción del monto del subsidio del S.F.L. a la actividad económica regional como puede observarse en la tabla 6.

#### RESULTADO EN LAS VARIACIONES EN LA TASA DE INTERES

Durante los años ochenta la tasa de interés

fue la variable "libre" (excepto en algunos periodos cortos), dada la permanente preocupación de las autoridades monetarias por controlar los niveles de liquidez en Colombia.

Con respecto a la relación entre los niveles

**TABLA 7**  
**TASA DE INTERES ACTIVAS Y PASIVAS**  
**EN EL SISTEMA FINANCIERO**

| AÑO  | TASA DE INTERES |             | MARGEN DE INTERMEDIO | TASA DE CAPTACION REAL |
|------|-----------------|-------------|----------------------|------------------------|
|      | ACTIVA<br>1     | PASIVA<br>2 |                      |                        |
| 1980 | 45.8            | 35.4        | 10.4                 | 10.9                   |
| 81   | 47.5            | 37.4        | 10.1                 | 12.6                   |
| 82   | 47.9            | 35.3        | 12.6                 | 12.4                   |
| 83   | 43.7            | 34.2        | 9.5                  | 10.2                   |
| 84   | 44.8            | 34.4        | 10.4                 | 13.8                   |
| 85   | 45.3            | 35.9        | 9.4                  | 10.1                   |
| 86   | 41.2            | 32.1        | 9.1                  | 8.7                    |
| 87   | 41.4            | 34.2        | 7.2                  | 6.9                    |
| 88   | 42.3            | 32.10       | 10.2                 | 7.4                    |
| 89   | n.d.            | nd          | -                    | -                      |

FUENTE: *Macroeconomía, Mercado de capitales y negocios financieros* p. 67 y ss. *Revista Superbancario* N° 5 1985.

1. Tasa de CDT, más diez puntos del margen de intermediación.

2. Tasa de interés para CDT bancos.

de las tasas de interés y los de la oferta del crédito bancario y el ahorro financiero, no se encontró con los datos disponibles evidencia de ello. Por el contrario, el comportamiento de estas variables parece estar más asociada con los niveles de actividad económica regional que con los niveles de las tasas de interés activa y pasiva respectivamente (Tablas 2 y 7).

Otra situación interesante que se presentó y en la que los niveles de las tasas de interés jugaron un papel relativamente importante, fue en la recomposición en el portafolio de activos financieros de los sujetos económicos. Estos, ante lo desfavorable del panorama económico local para invertir durante los años de crisis y recrudescimiento de la inflación en toda la década, optaron para maximizar beneficios, recurrir a los rendimientos de la tasa de interés. Así entonces se prefirieron a aquellas alternativas financieras, que produjeran rendimientos en U.P.A.C. como los C.D.T. y las cuentas de ahorro sobre los depósitos en cuenta corriente y otros depósitos.

#### REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

BANCO DE LA REPUBLICA. Informe Económico del Atlántico varios años. Departamento de Investigaciones Económicas Regional Barranquilla.

\_\_\_\_\_. Revista Mensual varios números.

CAMARA DE COMERCIO DE BARRANQUILLA. La Economía Barranquillera en la Década de los ochenta. 1990.

MIRANDA MORALES, Juan C. Evolución del Sistema Financiero en Barranquilla y su incidencia en el crecimiento económico. Trabajo de Grado. Corporación Unicosta.

CABALLERO A. Carlos. *Macroeconomía, Mercado de Capitales y Negocio Financiero*. Asobancaria. Editorial Presencia. Bogotá 1989.

1 El presente artículo es el resumen de una parte del trabajo de grado titulado "Evolución del Sistema Financiero en Barranquilla y su Incidencia en el Crecimiento Económico de la Ciudad.

2 CAMARA DE COMERCIO DE BARRANQUILLA. La Economía barranquillera en la Década de los 80s. 1990 p. 53 y ss.

3 BANCO DE LA REPUBLICA. Informe económico del Atlántico 1988. Departamento de Investigaciones Económicas Regional Barranquilla.