FUNDACION PARA LA EDUCACION SUPERIOR Y EL DESARROLLO

# EVALUACION DE LA MEDIDA QUE EXIGE A LOS USUARIOS DE LAS TARJETAS DE CREDITO PAGAR EL TREINTA POR CIENTO DE LOS CONSUMOS EN LA FACTURA SIGUIENTE A SU REALIZACION

Luis Alberto Zuleta Jaramillo
Lino Jaramillo Giraldo

Bogotá, Junio de 1989

# EVALUACION DE LA MEDIDA QUE EXIGE A LOS USUARIOS DE LAS TARJETAS DE CREDITO PAGAR EL TREINTA POR CIENTO DE LOS CONSUMOS EN LA FACTURA SIGUIENTE A SU REALIZACION

Luis Alberto Zuleta Jaramillo
Lino Jaramillo Giraldo

Bogotá, Junio de 1989

TABLA DE CONTENIDO


| | | Página |
|---|---|---|
| Indice de cuadros y gráficas | | |
| Introducción | | |
| I. | LAS MEDIDAS DEL GOBIERNO ..... | 1 |
| 1.1. | Medidas sobre plazos y tasas de interés .... | 1 |
| 1.2. | Restricciones de un 30% en el crédito ..... | 6 |
| 1.3. | Normas de la Superintendencia Bancaria sobre cupos y provisiones ..... | 8 |
| II. | EVOLUCION GENERAL DEL CREDITO DE TARJETAS .. | 9 |
| 2.1. | Evolución de la cartera del sistema de tar - jetas de crédito ..... | 13 |
| 2.2. | Evolución de la cartera del sistema de tarjetas respecto a la cartera total de los ban - cos, compañías de financiamiento comercial y en general del sistema monetario ..... | 20 |
| III. | EFECTOS DE LA RESTRICCION DEL CREDITO DE TARJETAS SOBRE LA ACTIVIDAD COMERCIAL ..... | 29 |
| 3.1. | Evolución de la facturación por subsectores durante los años 1987 y 1988 ..... | 29 |
| 3.2. | Comportamiento de algunos subsectores en el período de estudio ..... | 44 |

Página


| | | |
|---|---|---|
| 3.2.1. | Subsector de prendas de vestir ..... | 44 |
| 3.2.2. | Subsector comercial de muebles ..... | 50 |
| 3.2.3. | Subsector comercial de electrodomésticos .... | 56 |
| 3.2.4. | Subsector comercial de repuestos para vehículos ..... | 57 |
| 3.2.5. | Subsector comercial de cuero y sus manufacturas ..... | 63 |
| 3.3. | Comportamiento global del sector comercio ... | 63 |
| IV. | EL CREDITO DE TARJETAS Y LA FINANCIACION DE LA INVERSION ..... | 74 |
| 4.1. | El crédito de tarjetas dentro del crédito de consumo ..... | 74 |
| 4.2. | Efecto del crecimiento del crédito de tarjeta sobre la relación consumo-inversión ..... | 81 |
| V. | LA FACTURACION DE TARJETAS DE CREDITO Y LA INFLACION ..... | 85 |
| VI. | RESUMEN Y CONCLUSIONES ..... | 91 |

# INDICE DE CUADROS


| No. | | Página |
|---|---|---|
| 1A | Plazos máximos del crédito de tarjetas, 1988-89 | 3 |
| 1B | Intereses nominales y efectivos del crédito de tarjetas, 1988 ..... | 4 |
| 2 | Cifras agregadas del sistema de tarjetas de crédito, 1980-1988 y tasas de crecimiento anual de dichas cifras ..... | 10 |
| 3 | Cifras agregadas del sistema de tarjetas de crédito y tasas de crecimiento de dichas cifras, 1980-1988 (millones de pesos corrientes y porcentajes) ..... | 11 |
| 4 | Relación entre algunas variables agregadas del sistema de tarjetas de crédito, 1980-1988 ..... | 17 |
| 5 | Participación de la cartera vencida en la cartera de tarjetas de crédito, 1982-1988 ..... | 18 |
| 5A | Deudas de dudoso recaudo del sistema de tarjetas de crédito y participación en las carteras total y vencida de dicho sistema, 1986-1987 ... | 18 |
| 6 | Bancos comerciales y compañías de financiamiento comercial, préstamos y descuentos vigentes, 1982-1988 ..... | 21 |
| 7 | Ingresos por tarjetas de crédito/promedio año de cartera de tarjetas de crédito ..... | 23 |
| 8 | Intereses más comisiones en moneda legal/promedio año de la cartera en moneda legal ..... | 24 |
| 9 | Rotación de las carteras de los sistemas bancario y de tarjetas de crédito bancarias, 1982-1988 ..... | 25 |

| No. | | Página |
|---|---|---|
| 10 | Comparación del valor de la cartera de tarjetas de crédito con los principales agregados monetarios, 1984-1988 ..... | 27 |
| 11 | Estimación de las ventas en el mercado local de algunos subsectores del sector comercio (1987) y relación de la facturación del sistema de tarjetas de crédito con dichas ventas ..... | 30 |
| 12 | Participación de los principales grupos de bienes y servicios en la facturación del sistema de tarjetas de crédito, 1987 ..... | 32 |
| 13 | Participación de algunos grupos seleccionados de bienes y servicios en la facturación del sistema de tarjetas de crédito, 1987 | 34 |
| 14 | Facturación y crecimiento por grupos de bienes y servicios para algunas tarjetas de crédito y para períodos de tiempo seleccionados, 1988-89 | 40 |
| 15 | Crecimiento mensual de la facturación por grupos de bienes y servicios para algunas tarjetas de crédito, 1987-1988 ..... | 43 |
| 16 | Indices de ventas del comercio al por menor subsector prendas de vestir, 1987-1988 ..... | 45 |
| 17 | Indice de ventas del comercio al por menor subsector muebles, 1987-1988 ..... | 51 |
| 18 | Indice de ventas del comercio al por menor subsector electrodomésticos, 1987-1988 ..... | 58 |
| 19 | Indice de ventas del comercio al por menor subsector repuestos para vehículos, 1987-1988 .... | 62 |
| 20 | Indice de ventas del comercio al por menor subsector cuero y sus manufacturas, 1987-1988 .... | 64 |
| 21 | Indices de ventas del comercio al por menor ... | 65 |
| 22 | Indices de ventas del coemrcio al por menor subsector alimentos, 1987-1988 ..... | 71 |
| 23 | Indices de ventas del comercio al por menor subsector drogas, 1987-1988 ..... | 72 |

| No. | | Página |
|---|---|---|
| 24 | Bancos comerciales, corporaciones financieras y de ahorro y vivienda, Caja Social de Ahorros y compañías de financiamiento comercial, préstamos y descuentos vigentes según destino, 1982-1988 ..... | 76 |
| 24A | Composición porcentual de los créditos vigentes de los bancos comerciales, las corporaciones financieras y de ahorro y vivienda, Caja Social de Ahorros y compañías de financiamiento comercial ..... | 77 |
| 25 | Relación entre la facturación de las tarjetas de crédito y los préstamos y descuentos nuevos de los bancos comerciales, 1984-1988 ..... | 80 |
| 26 | Bienes y servicios con mayor contribución a la variación acumulada del índice de precios al consumidor, 1987 ..... | 86 |
| 27 | Indice total de precios al consumidor según grupos y subgrupos de bienes y servicios, 1988 .... | 89 |


ANEXO ESTADISTICO


| | | |
|---|---|---|
| A1 | Utilización tarjetas de crédito, 1984-1988 | 93 |
| | Relación Porcentual entre los avances en efectivo y las compras, realizados por medio de las tarjetas de crédito, 1984-1988 ..... | 94 |
| A2 | Cupos de crédito ..... | 95 |
| A3 | Número de tarjetas ..... | 96 |
| A4 | Valor cartera tarjetas de crédito, 1980-1988 .. | 97 |
| A5 | Cartera vencida de tarjetas de crédito ..... | 98 |
| A6 | Facturación por grupos de bienes y servicios del sistema de tarjetas de crédito, 1987 | 99 |

## INDICE DE GRAFICAS


| No. | | Página |
|---|---|---|
| 1 | Tasas de crecimiento anual del sistema de tarjetas de crédito. 1981-1988 ..... | 12 |
| 2 | Tasas de crecimiento anual de la cartera de tarjetas de crédito. 1981-1988 ..... | 15 |
| 2A | Participación de la cartera vencida en la cartera de tarjetas de crédito. 1982-1988 ..... | 19 |
| 3 | Participación de bienes y servicios en la facturación de tarjetas de crédito ..... | 37 |
| 4 | Crecimiento facturación tarjetas de crédito por períodos 1988-1989 ..... | 41 |
| 5 | Dane. Ventas Comercio vestuario y calzado 1987-1988 ..... | 46 |
| 6 | Facturación tarjetas de crédito vestuario 1987-1988 ..... | 47 |
| 7 | Fedesarrollo-Fenalco Ventas vestuario 1987-1988 ..... | 48 |
| 8 | Dane y facturación tarjetas vestuario 1988 .. | 49 |
| 9 | Facturación tarjetas de crédito muebles 1987-1988 ..... | 52 |
| 10 | Fedesarrollo-Fenalco Ventas muebles 1987-1988 | 53 |
| 11 | Dane y facturación tarjetas muebles 1988 .... | 54 |
| 12 | Dane Ventas comercio muebles y electrodomésticos 1987-1988 ..... | 55 |
| 13 | Facturación tarjetas de crédito electrdomésticos 1987-1988 ..... | 59 |
| 14 | Fedesarrollo-Fenalco Ventas electrodomésticos 1987-1988 ..... | 60 |
| 15 | Dane y facturación tarjetas electrodomésticos 1988 ..... | 61 |

| No. | | Página |
|---|---|---|
| A6 | Facturación por grupos de bienes y servicios del sistema de tarjetas de crédito, 1988 | 100 |
| A7 | Facturación y crecimiento por grupos de bienes y servicios para algunas tarjetas de crédito y para períodos de tiempo seleccionados, 1987-1988 . | 101 |
| A8 | Crecimiento mensual de la facturación por grupos de bienes y servicios para algunas tarjetas de crédito, 1987-1988 ..... | 102 |
| A9 | Bienes y servicios con mayor contribución a la variación acumulada del índice de precios al consumidor, 1987 ..... | 103 |

| No. | | Página |
|---|---|---|
| 16 | Dane ventas al por menor total comercio 1987 1988 ..... | 66 |
| 17 | Facturación tarjetas de crédito totales 1987 1988 ..... | 67 |
| 18 | Fedesarrollo-Fenalco ventas total comercio 1987-1988 ..... | 68 |
| 19 | Dane y Fedesarrollo-Fenalco Total comercio 1988 ..... | 69 |

# I. LAS MEDIDAS DEL GOBIERNO

Después de que las regulaciones sobre tarjetas de crédito se habían mantenido estables por largo tiempo, en el año de 1988 hubo una serie de medidas sobre el tema que se pueden resumir en tres etapas:

a. Las medidas de marzo sobre plazos y tasas de interés.

b. Las medidas de julio sobre una cuota inicial del 30.0%.

c. Las normas de la Superintendencia Bancaria, principalmente sobre cupos y provisiones, expedidas también en julio de 1988.

## *1. Medidas sobre Plazos y Tasas de Interés*

Hasta marzo de 1988 regía sobre el crédito de las tarjetas bancarias un plazo de seis meses y una tasa de interés del 24.0%, y un plazo máximo de doce meses y una tasa de interés del 27.0% para el crédito de la Compañía de Financiamiento Comercial DINERS.

La Resolución No.19 de 1988 de la Junta Monetaria (marzo 9) liberó la tasa de interés y permitió la posibilidad de ampliar plazos hasta los doce meses, para todas las tarjetas de crédito.

El objetivo de la medida consistía en hacer mas competitivo el sistema de tarjetas al liberar las tasas (girando dentro de una filosofía de mayor liberación financiera) y al mismo tiempo se esperaba que desde el punto de vista de los usuarios, el mercado

# EVALUACION DE LA MEDIDA QUE EXIGE A LOS USUARIOS DE LAS TARJETAS DE CREDITO PAGAR EL TREINTA POR CIENTO DE LOS CONSUMOS EN LA FACTURA SIGUIENTE A SU REALIZACION

## INTRODUCCION

El presente documento tiene como objetivo central evaluar los efectos de la Resolución 49 de 1988 de la Junta Monetaria, por medio de la cual se exige a los usuarios de tarjetas de crédito cancelar por lo menos el 30.0% del valor de cada utilización en la fecha de pago correspondiente al primer extracto mensual que incluya dicha utilización.

Esta evaluación comprende, tanto la revisión de las consideraciones de las autoridades económicas en la toma de la medida, como distintos efectos sobre el sistema de tarjetas de crédito y sobre la economía colombiana y algunos sectores específicos. Es de advertir que en esta evaluación no se incluyen las tarjetas especializadas en suministrar crédito a sectores determinados (seguros médicos, viajes, sector textil y confecciones, etc).

La presentación de este documento está organizada en los siguientes tópicos:

1. Descripción de las medidas tomadas por las autoridades y de los argumentos que las sustentan.

2. Evaluación del comportamiento del sistema de tarjetas durante la presente década.

3. Efectos de las medidas sobre el sector comercio.

4. Análisis de la relación entre el crédito de tarjetas y la financiación de la inversión.

5. Relación entre la facturación de tarjetas y la inflación.

Finalmente, se hace una discusión sobre instrumentos alternativos de política.

respondiera ante alzas en la tasa de interés con reducción en la demanda. Es de recordar que estas decisiones se toman en un panorama de crecimiento muy importante de la facturación, tal como se describirá mas adelante.

Desde el punto de vista de la entidad respectiva, ésta medida produce efectos en direcciones contrarias. Mientras la posibilidad de elevar las tasas puede mejorar el margen financiero, el aumento en los plazos incrementa el riesgo porque permite que con los mismos niveles de pagos, el usuario aumente su crédito.

En relación al usuario, se busca eliminar un nivel de tasas de interés que representaba un subsidio al consumo.

Al evaluar el efecto de esta medida, como veremos, habrá que diferenciar los fectos sobre la entidad financiera, de los efectos sobre el consumo a través de tarjetas de crédito.

Es de anotar que aunque al comienzo sólo unas pocas entidades aumentaron plazos y tasas de interés, al término del año 1988 la mayoría había aumentado plazos y tasas. En este sentido, estas entidades, en lugar de modificar la posición competitiva entre ellas por diferencia de plazos y tasas, se colocaron de nuevo en la misma posición con niveles mas altos (Ver cuadros Nos.1A y 1B). La medida, desde este punto de vista, no logró su objetivo, aunque si eliminó un nivel subsidiado de tasas de interés al consumo.

Por otra parte, como se verá con mayor detalle, los usuarios no reaccionaron ante las alzas de tasas de interés con bajas en la facturación total entre los meses de mayo y septiembre. Las bajas posteriores se deben a otras medidas. Esto indica que la demanda de crédito de consumo es inelástica a las tasas de interés, tal como se insinúa en el trabajo de José Antonio Ocampo en el Simposio del Mercado de Capitales del año pasado, organizado por la

Cuadro No.1A

PLAZOS MAXIMOS DEL CREDITO DE TARJETAS,1988-1989

(Meses)

| Entidad | 1987 | Mayo 1988 | Junio 1988 | Julio 1988 | Agos. 1988 | Sept. 1988 | Octub. 1988 | Nov. 1988 | Dic. 1988 | Enero 1989 | Febr. 1989 | Marzo 1989 | Abril 1989 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I. CREDIBANCO | | | | | | | | | | | | | |
| Banco de Credito | 6 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Banco Royal Col. | 6 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Banco del Comercio | 6 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Banco de los Trab. | 6 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Banco Cafetero | 6 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Caja de Cred.Agrar. | 6 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Banco Popular | 6 | 6 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Banco Santander | 6 | 6 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Banco Anglo Col. | 6 | 6 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Banco de Bogota | 6 | 6 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Banco Sudameris | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Banco Colpatria | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Banco de Colombia | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Banco Ganadero | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Banco del Estado | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| Banco Tequendama | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| Caja Social de Ah. | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| Banco Com.Antioq. | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| Banco de Caldas | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| Banco de Cred.y Com | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| II. BIC | 6 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| II. CREDENCIAL | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| IV. DINERS | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |

Fuente : Informacion de las Empresas de Tarjeta de Credito.

Cuadro No.1B

INTERESES NOMINALES Y EFECTIVOS DEL CREDITO DE TARJETAS a_/, 1988

(Porcentajes)

| Entidad | Mayo 1988 | | Junio 1988 | | Julio 1988 | | Agos.1988 | | Sept.1988 | | Oct.1988 | | Nov.1988 | | Dic.1988 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Men. Nom. | Anual Efec. | Men. Nom. | Anual Efec. | Men. Nom. | Anual Efec. | Men. Nom. | Anual Efec. | Men. Nom. | Anual Efec. | Men. Nom. | Anual Efec. | Men. Nom. | Anual Efec. | Men. Nom. | Anual Efec. |
| I.CREDIBANCO | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Banco Anglo Col. | 3 | 45.3 | 3 | 42.6 | 3 | 45.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 |
| Banco Cafetero | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2.5 | 34.5 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 |
| Banco Colpatria | 3 | 45.3 | 3 | 45.6 | 3 | 45.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 |
| Banco de Bogota | 2 | 26.8 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 |
| Banco de Caldas | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Banco de Colombia | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 |
| Banco de Credito | 3 | 45.3 | 3 | 42.6 | 3 | 45.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 |
| Banco Ganadero | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 3 | 42.6 |
| Banco Royal Col. | 3 | 45.3 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Banco Santander | 2 | 26.8 | 2.8 | 38.5 | 2.8 | 38.5 | 2.8 | 38.5 | 2.8 | 38.5 | 2.8 | 38.5 | 2.8 | 38.5 | 2.8 | 38.5 |
| Banco del Estado | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Banco Com.Antioq. | 3 | 45.3 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Banco de Cr.y Fom | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2.5 | 34.5 | 2.5 | 34.5 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Banco de los Trab | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 3 | 42.6 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Banco del Comer. | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Banco Popular | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Banco Sudameris | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Banco Tequendama | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Caja de Cred.Agr. | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Caja Social De Ah | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| II. BIC | 3 | 45.3 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| III. CREDENCIAL | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 |
| IV. DINERS | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 |

Fuente: Informacion suministrada por las Empresas de Tarjetas de Credito.
a_/ Sobre credito para compras.

Cuadro No.1B (Continuacion)

INTERESES NOMINALES Y EFECTIVOS DEL CREDITO DE TARJETAS a_/, 1989

(Porcentajes)

| Entidad | Enero 1989 | | Feb.1989 | | Marzo 1989 | | Abril 1989 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Men. Nom. | Anual Efec. | Men. Nom. | Anual Efec. | Men. Nom. | Anual Efec. | Men. Nom. | Anual Efec. |
| I.CREDIBANCO | | | | | | | | |
| Banco Anglo Col. | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 |
| Banco Cafetero | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 |
| Banco Colpatria | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 |
| Banco de Bogota | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 |
| Banco de Caldas | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 |
| Banco de Colombia | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 |
| Banco de Credito | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 |
| Banco Ganadero | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 |
| Banco Royal Col. | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 3 | 42.6 |
| Banco Santander | 2.8 | 38.5 | 2.8 | 38.5 | 2.8 | 38.5 | 2.8 | 38.5 |
| Banco del Estado | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2.5 | 34.5 | 2.5 | 34.5 |
| Banco Com.Antioq. | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Banco de Cr.y Fom. | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Banco de los Trab. | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Banco del Comer. | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Banco Popular | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Banco Sudameris | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Banco Tequendama | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Caja de Cred.Agr. | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| Caja Social De Ah. | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| II. BIC | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 | 2 | 26.8 |
| III. CREDENCIAL | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 |
| IV. DINERS | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 | 3 | 42.6 |

Fuente: Informacion suministrada por las Empresas de Tarjetas de Credito.

a_/ Sobre credito para compras.

Asociación Bancaria.[1]

## 2. *Restricción de un 30.0% en el Crédito*

Tal como se analizó en "Coyuntura Económica"[2] , el primer semestre de 1988 vino acompañado de una aceleración de la tasa anual de inflación (a niveles cercanos al 30.0%), de la desaceleración del crecimiento del ahorro financiero,y particularmente del ahorro de las corporaciones de ahorro y vivienda, y de una fuerte iliquidez del sistema financiero y de la economía en general.

Al mismo tiempo, las autoridades empiezan a evaluar cómo las cifras de cartera de dudoso recaudo del sistema financiero, en lugar de mejorar, venían deteriorándose.

Por otra parte, las autoridades evalúan que los montos de cupos a las tarjetas de crédito constituyen un incremento excesivo en el riesgo financiero, por cuanto se traslada el riesgo de los almacenes comerciales a unos bancos en ese momento con problemas de tesorería por las dificultades de liquidez.

En este contexto, las autoridades consideraron necesario diseñar instrumentos de política que frenaran el crecimiento del crédito de tarjeta por cuanto se pensaba que éste se ligaba con los factores mencionados:

- El crecimiento del consumo se considera como uno de los responsables de la aceleración de los precios (aunque este argumento tiene menor peso en la discusión de las autoridades).

---

1. Ocampo, José Antonio, **Determinantes del Ahorro y la Inversión en Colombia**, XI Simposio del Mercado de Capitales,nov.1988.

2. **Coyuntura Económica**, septiembre, 1988, pag.52 y subsiguientes.

- El crecimiento excesivo del crédito de consumo eleva la propensión a consumir e incide en la reducción de recursos disponibles en la economía para la inversión productiva. Particularmente, cuando las perspectivas de crédito externo se dificultan, es necesario reforzar el ahorro interno.

"La menor expansión de la cartera total ' se concentró en los préstamos ordinarios, especialmente los de consumo, y no en la financiación de mediano y largo plazo de la actividad productiva".[3]

- La calidad de la cartera de tarjetas de crédito se deterioró notablemente con "la indiscriminada concesión de tarjetas, falta de medir riesgos, entrega de avances excesivos en efectivo y sobreestimación de los ingresos de los clientes"[4] .

El instrumento a diseñar para controlar el crecimiento del crédito de tarjetas debería evitar estos efectos indeseables y al mismo tiempo mantener el espíritu de las medidas de marzo.

Dentro de este orden de ideas, se diseñó como instrumento el aumento de la cuota inicial que los usuarios deben pagar en la primera facturación después del consumo respectivo. Se estipuló el 30.0% de cuota inicial (Resolución No. 49 de 1988 de la Junta Monetaria).

Como se ha dicho, el contenido principal de este documento consiste en el análisis de cada uno de los argumentos que sirvieron de base para el diseño de la medida y en la evaluación de sus efectos en el tiempo transcurrido de su operación.

---

3. Notas Editoriales de la **Revista del Banco de la República**, diciembre, 1988, pag.15.

4. Discurso del Superintendente Bancario en Medellín, **EL TIEMPO**, abril 14 de 1989.

### *3. Normas de la Superintendencia Bancaria sobre Cupos y Provisiones*

Puesto que algunas entidades financieras habían venido en un proceso poco cuidadoso de colocación de tarjetas, la Superintendencia Bancaria reglamentó este aspecto mediante la Circular No.45 de julio de 1988 y tomó medidas para mejorar la calidad de la cartera.

En primer lugar, se exigió que tanto para la entrega de una tarjeta, como para modificar los cupos se hiciera un estudio riguroso de la situación financiera del tarjetahabiente, como en cualquier evaluación de riesgo de crédito.

Adicionalmente, dado que algunas tarjetas no tenían un cupo máximo de utilización asignado, se exigió a todas las tarjetas fijar un cupo definido a cada tarjetahabiente.

Finalmente, se obligó a las entidades financieras a efectuar provisiones por el 100.0% de la cartera con un vencimiento de 180 dias y no con uno de 360 dias como se hacía antes.

Es de anotar que estas normas de la Superintendencia fueron discutidas, antes de su promulgación, con las entidades que operan con tarjeta.

## II. EVOLUCION GENERAL DEL CREDITO DE TARJETAS

El conjunto de las anteriores medidas, especialmente la que restringió el crédito de tarjetas al 70.0% del valor de cada facturación, tuvo un efecto negativo bastante acentuado sobre la utilización de dicho crédito.

Los Cuadros Nos. 2 y 3 presentan cifras agregadas del sistema de tarjetas de crédito para el período 1980-1988, a precios constantes de 1978, y a precios corrientes, respectivamente.

Hay que destacar el crecimiento real de la facturación del 49.2 y 43.0% en los años 1986 y 1987, respectivamente. estos crecimientos se explican por factores de oferta y demanda del crédito de tarjeta. Desde el punto de vista de las entidades financieras, se trata de una operación de alta rentabilidad (que involucra no solo ingresos por intereses, sino también por comisiones), tal como explicamos mas adelante, y en una coyuntura en la que se inicia la recuperación después de la crisis del sector financiero de 1982 que redujo significativamente la rentabilidad de las entidades[5] . Desde el punto de vista de la demanda de crédito, los años 1986 y 1987 son años de importante expansión económica (Ver Gráfica No.1).

La facturación o utilización total de las tarjetas de crédito ascendió en 1988 a 38.1 mil millones de pesos constantes de 1978 [6], lo que representó un incremento real respecto a 1987 de

---

5. Ver: Luis Alberto Zuleta J., **La Rentabilidad del Sector Bancario en Colombia.** Trabajo presentado en la Asamblea Anual de ANIF de 1988.

6. $314.6 mil millones en términos corrientes (Cuadro No.3).

Cuadro No.2

CIFRAS AGREGADAS DEL SISTEMA DE TARJETAS DE CREDITO, 1980-1988

Y TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL PROMEDIO DE DICHAS CIFRAS

(Millones de pesos de 1978 a_/ y porcentajes)

| Año | Facturacion Total (Millon.) (1) | Cupos (Millon.) (2) | Cartera Total (Millon.) (3) | Cartera Vencida (Millon.) (4) | Facturac. Total (%) (5) | Cupos (%) (6) | Cartera Total (%) (7) | Cartera Vencida (%) (8) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1980 | | 4776 | 2859 | 149 | | | | |
| 1981 | | 5090 | 3497 | 371 | | 6.6 | 22.3 | 149.1 |
| 1982 | | 5706 | 3902 | 401 | | 12.1 | 8.7 | 7.9 |
| 1983 | | 6662 | 3833 | 363 | | 16.8 | 0.8 | -9.6 |
| 1984 | 14787 | 7862 | 4496 | 366 | | 18.0 | 17.3 | 1.0 |
| 1985 | 17572 | 11216 | 5556 | 429 | 18.8 | 42.7 | 23.6 | 17.0 |
| 1986 | 26217 | 17991 | 8270 | 638 | 49.2 | 60.4 | 48.8 | 48.8 |
| 1987 | 37496 | 24463 | 11591 | 1139 | 43.0 | 36.0 | 40.2 | 78.6 |
| 1988 | 38120 | 27392 | 10565 | 1000 | 1.7 | 12.0 | -8.9 | -12.2 |
| 1980-1987 | | | | | | 26.3 | 22.1 | 33.7 |
| 1980-1988 | | | | | | 24.4 | 17.7 | 26.9 |
| 1985-1987 | | | | | 36.4 | 46.0 | 37.1 | 46.0 |
| 1985-1988 | | | | | 26.7 | 36.6 | 23.8 | 28.5 |

Fuente: Calculos de FEDESARROLLO con base en cifras del cuadro No.3

a_/ Las cifras a precios corrientes se deflactaron con el indice nacional de precios al consumidor del DANE, cuya base es el año 1978.

Cuadro No.3

CIFRAS AGREGADAS DEL SISTEMA DE TARJETAS DE CREDITO

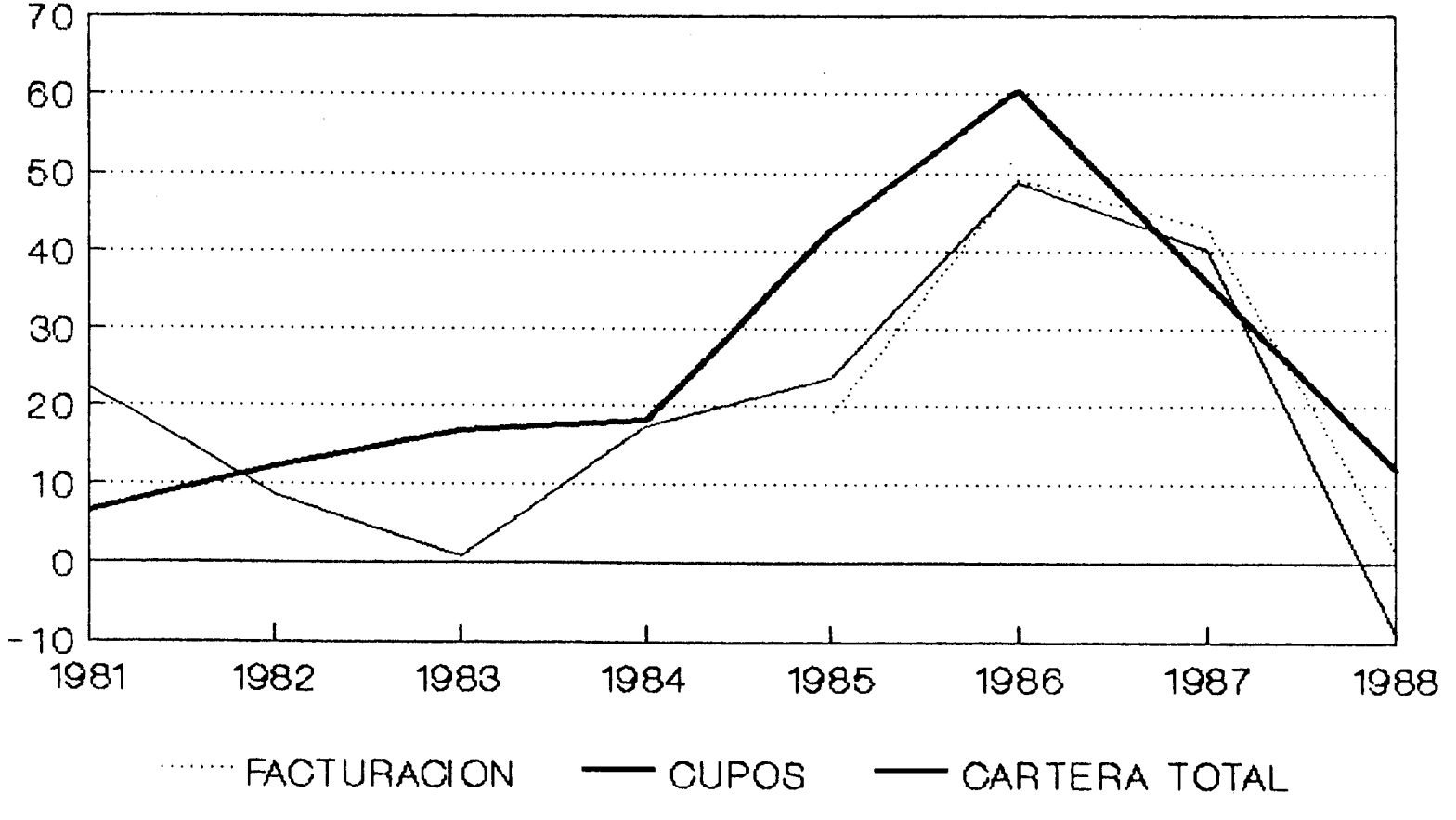
Y TASAS DE CRECIMIENTO DE DICHAS CIFRAS, 1980-1988

(Millones de pesos corrientes y porcentajes)

| Año | Facturac. Total (Millon.) (1) | Cupos (Millon.) (2) | Numero de Tarjetas (Unidades) (3) | Cartera Total (Millon.) (4) | Cartera Vencida (Millon.) (5) | Facturac. Total (%) (6) | Cupos (%) (7) | Numero de Tarjetas (%) (8) | Cartera Total (%) (9) | Cartera Vencida (%) (10) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1980 | nd | 7752 | 328240 | 4640 | 242 | | | | | |
| 1981 | nd | 10429 | 384954 | 7166 | 761 | | 34.5 | 17.3 | 54.4 | 214.5 |
| 1982 | nd | 14504 | 436829 | 9665 | 1019 | | 39.1 | 13.5 | 34.9 | 33.9 |
| 1983 | nd | 19753 | 447185 | 11366 | 1075 | | 36.2 | 2.4 | 17.6 | 5.5 |
| 1984 | 51867 | 27578 | 472513 | 15771 | 1285 | | 39.6 | 5.7 | 38.8 | 19.5 |
| 1985 | 75476 | 48177 | 618113 | 23866 | 1841 | 45.5 | 74.7 | 30.8 | 51.3 | 43.3 |
| 1986 | 136194 | 93460 | 760738 | 42963 | 3313 | 80.4 | 94.0 | 23.1 | 80.0 | 80.0 |
| 1987 | 241578 | 157611 | 1007678 | 74681 | 7339 | 77.4 | 68.6 | 32.5 | 73.8 | 121.5 |
| 1988 | 314645 | 226095 | 1021500 | 87201 | 8252 | 30.2 | 43.5 | 1.4 | 16.8 | 12.4 |
| 1981-1987 | | | | | | | 53.8 | 17.4 | 48.7 | 62.8 |
| 1981-1988 | | | | | | | 52.4 | 15.2 | 44.3 | 55.5 |
| 1985-1987 | | | | | | 67.0 | 78.8 | 28.7 | 67.9 | 78.7 |
| 1985-1988 | | | | | | 56.9 | 69.2 | 21.3 | 53.3 | 59.2 |

Fuente: Calculos de FEDESARROLLO con base en cifras de los Cuadros Nos.A1,A2,A3,A4 y A5 (Ver Anexo).
Información de Número de Tarjetas hasta 1987 tomada del trabajo de L.F. Delgado, citado en cuadro No. A4 y para 1988, información de Diners y de la Asociación Bancaria.-

# GRAFICA No. 1
# TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DEL SISTEMA DE TARJETAS DE CREDITO 1981-1988




Realizado con Base en el Cuadro No. 2

solo 1.7%, cuando la tasa real de crecimiento anual promedio del período 1984-1987 había sido del 36.4% y la del año 1987 del 43.0% (Cuadro No. 2).

Obviamente, otros factores también pudieron haber incidido en estos resultados, como por ejemplo, la disminución en el ingreso real en 1988, derivada no solo de un menor crecimiento del PIB (3.8% en 1988 según estimaciones preliminares del Departamento Nacional de Planeación, frente a uno de 5.3% en 1987), sino de una tasa de inflación mas elevada (28.1% en 1988 contra 24.0% en 1987) que afectó principalmente los ingresos reales de las familias de estratos medios, sobre las que estaba fundamentándose el crecimiento del crédito de tarjetas en los últimos años. Las tasas de desempleo y participación en 1988 no parecen haber tenido incidencia en la disminución del ingreso pues realmente son muy parecidas a las de 1987.

Como se dijo anteriormente, uno de los factores principales que explica la abrupta disminución en el crecimiento real del crédito de tarjetas, gira alrededor de las medidas tomadas por el Gobierno respecto a este tipo de endeudamiento para consumo. Esto se verá con mayor claridad mas adelante, cuando se compare la utilización del crédito de tarjetas por períodos delimitados de acuerdo a las fechas en que se tomaron las medidas mencionadas anteriormente.

### *2.1. Evolución de la Cartera del Sistema de Tarjetas de Crédito*

Una de las preocupaciones del Gobierno respecto al crédito concedido por los bancos y por las compañías de financiamiento comercial a través de las tarjetas, consiste en que el ritmo de crecimiento que venía presentándose en este tipo de crédito en los últimos años, fuese simultáneo con un otorgamiento indiscriminado de tarjetas al público con efectos nocivos sobre

la calidad de la cartera por la ausencia de estudios adecuados de crédito.

Los mismos Cuadros Nos.2 y 3 presentan la información agregada sobre el valor de las carteras total y vencida del sistema de tarjetas de crédito, a precios corrientes y constantes, respectivamente. (Ver Gráfica No.2).

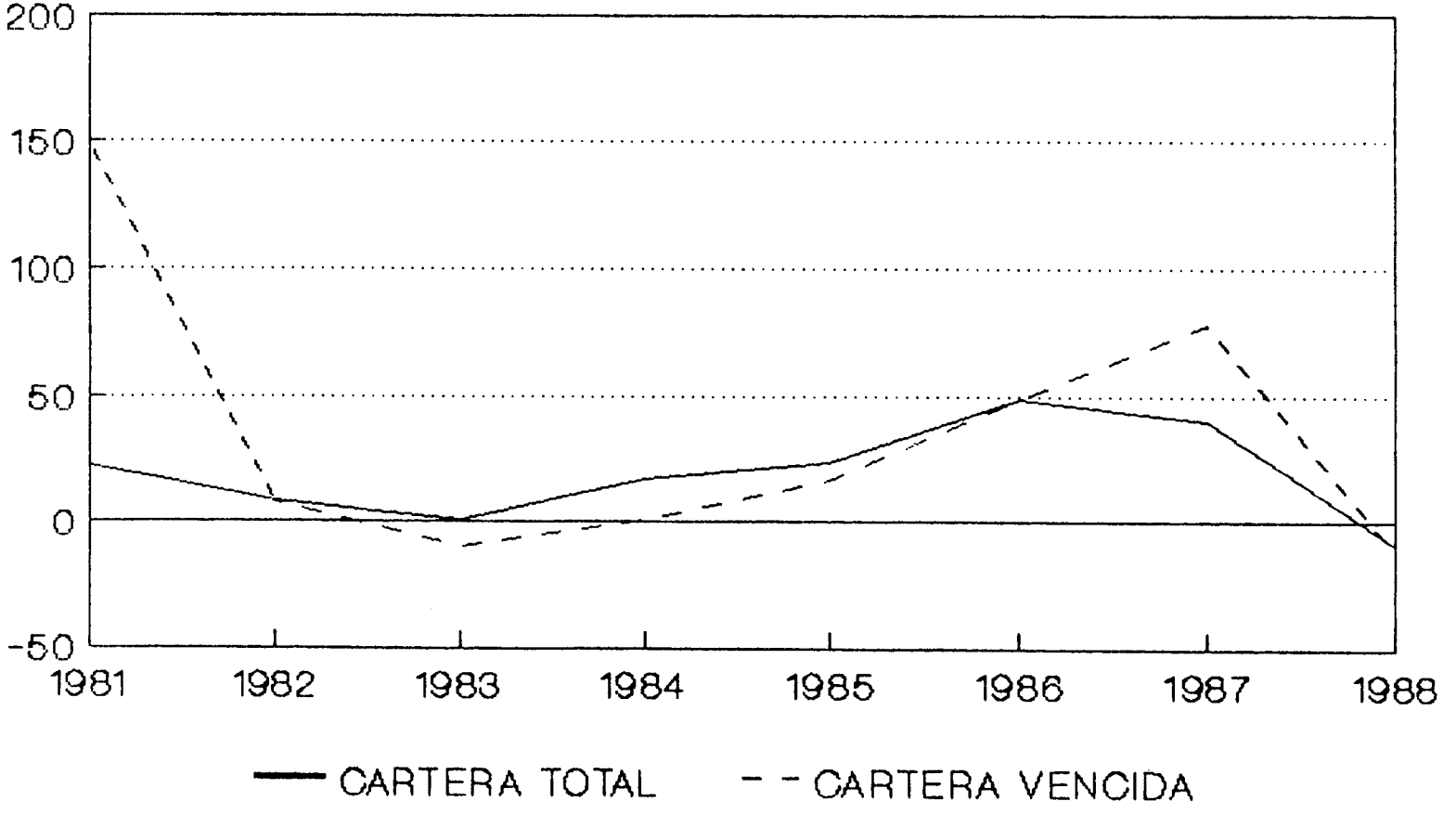
Las carteras total y vencida del sistema de tarjetas de crédito decrecieron en 1988, en 8.9% y 12.2%, respectivamente; cuando dichas carteras habían venido creciendo a tasas promedias anuales reales del 37.1% para el caso de la cartera total y del 46.0% por parte de la cartera vencida, durante el período 1984-1987.

Las anteriores cifras indican que la mencionada preocupación de las autoridades en este campo tenía fundamento, pero al mismo tiempo se empieza a ver la efectividad de las medidas sobre provisiones en la cartera vencida y sobre cupos.

Por otra parte, se aprecia que tanto el crecimiento real en los cupos otorgados, como el crecimiento en las tarjetas colocadas, había venido siendo considerable hasta 1987 (el crecimiento real promedio de los cupos fue del 46.0% en el período 1985-1987 y el crecimiento del número de tarjetas en el mismo período fue de 28.7%). En 1988, el crecimiento real de los cupos fue del 12.0% y el número de tarjetas solo creció en 1.4%. Esto coincide con la información de algunas entidades en el sentido de que hubo muchas cancelaciones de tarjetas a raiz de las medidas de 1988. Es de observar, sin embargo, que al crecimiento real de los cupos en el período 1985-1987 de 46.0%, correspondió un crecimiento real de la cartera del 37.1% en el mismo período. Esto se debe a que usualmente los tarjetahabientes no utilizan toda su capacidad de endeudamiento (Ver Cuadro No.2 y Gráfica No.1).

En el Cuadro No.4 se comparan las carteras total y vencida y se relacionan con otras variables agregadas del sistema de tarjetas

# GRAFICA No. 2
# TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DE LA CARTERA DE TARJETAS DE CREDITO 1981-1988




Realizado con Base en el Cuadro No. 2

de crédito, lo cual nos permite complementar las observaciones anteriores.

La rotación de la cartera (facturación sobre cartera promedio), aumentó de 1985 a 1987, pasando de 3.81 veces en el primero de los dos años, a 4.11 veces en el segundo, indicando un manejo hasta cierto punto eficiente del crédito de tarjetas; es decir, que el rápido aumento de la facturación o crédito nuevo no se tradujo necesariamente en un crecimiento mayor en la cartera promedio. Esta rotación, no obstante, refleja los pagos de avances en efectivo que no se difieren, lo mismo que algunos de los consumos, que una de las tarjetas no difería.

Por otra parte, y como se observa en el Cuadro No.4, los cupos y la facturación, ambas a precios reales, crecen en los años de 1985 a 1987 a tasas mas altas que las del número de tarjetas (46.0 y 36.4% contra 28.7%, respectivamente), reflejándose en tasas de crecimiento por tarjeta para dicho período, del 15.0 y 9.7% promedio anual para cupos y facturación, respectivamente. Para 1988, los crecimientos por tarjeta son de 6.4% para el caso de los cupos y de -11.4% para la facturación.

El problema realmente radica en lo que ha sucedido al interior de la cartera total. La participación de la cartera vencida en la cartera total del crédito de tarjetas disminuyó continuamente en el período 1981-1986, al pasar de una participación del 10.6% en el primer año de este período a otra del 7.7% en el último año del mismo. Sin embargo, dicha participación aumentó rápidamente en 1987, a un nivel del 9.8%, para bajar al 9.5 % en 1988 (Cuadros Nos.4 y 5 y Gráfica No.2A).

El alza pronunciada de la participación de la cartera vencida en 1987 se debió no solo al rápido crecimiento de la cartera total en el período 1985-1987 (tasas reales anuales de 23.6% en 1985, de 48.8% en 1986 y de 40.2% en 1987), sino principalmente a que parece que el crecimiento en general del sistema de tarjetas

Cuadro No.4

RELACION ENTRE ALGUNAS VARIABLES AGREGADAS DEL SISTEMA DE TARJETAS DE CREDITO,1980-1988

(Miles de Pesos,porcentajes y numero de veces)

| Año | Facturac. sobre Cartera Promedio (veces) (1) | Cupo Prom. Prec.Const. por Tarj. Promedio (Miles) (2) | Facturac. Prec.Const. por Tarjeta Promedio (Miles) (3) | Tasa Crec. Cupo real por Tarj. (%) (4) | Tasa Crec. Factur.real por Tarj. (%) (5) | Cart.Venc sobre Cart.Tot. (%) (6) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1981 | | 13.8 | | | | 10.6 |
| 1982 | | 13.1 | | -5.0 | | 10.5 |
| 1983 | | 14.0 | | 6.5 | | 9.5 |
| 1984 | 3.82 | 15.8 | 32.2 | 12.9 | | 8.1 |
| 1985 | 3.81 | 17.5 | 32.2 | 10.8 | 0.2 | 7.7 |
| 1986 | 4.08 | 21.2 | 38.0 | 21.1 | 18.0 | 7.7 |
| 1987 | 4.11 | 24.0 | 42.4 | 13.3 | 11.5 | 9.8 |
| 1988 | 3.89 | 25.6 | 37.6 | 6.4 | -11.4 | 9.5 |
| 1981-1984 | | 14.2 | | 4.5 | | 9.42 |
| 1985-1987 | 4.04 | 21.4 | 38.4 | 15.0 | 9.7 | 8.83 |
| 1981-1987 | | 18.3 | | 9.6 | | 9.0 |
| 1981-1988 | | 19.8 | | 9.2 | | 9.1 |
| 1984-1987 | 4.02 | 20.4 | 37.3 | 15.0 | 9.7 | 8.8 |
| 1984-1988 | 3.97 | 21.9 | 37.3 | 12.8 | 4.0 | 9.0 |

Fuente: Calculos realizados por FEDESARROLLO con base en cifras de los cuadros Nos.2 y 3.

Cuadro No.5

PARTICIPACION DE LA CARTERA VENCIDA EN LA CARTERA DE TARJETAS DE CREDITO,1982-1988

(Porcentajes)

| Entidad | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.CREDIBANCO | 8.14 | 6.37 | 6.82 | 6.62 | 7.64 | 10.27 | 7.09 |
| 2.CREDENCIAL | 12.60 | 9.65 | 7.54 | 7.15 | 7.69 | 9.67 | 13.32 |
| 3.BIC | 8.37 | 7.66 | 7.48 | 7.49 | 6.71 | 8.23 | 3.99 |
| 4.DINERS | 13.08 | 14.29 | 10.38 | 9.92 | 8.15 | 9.33 | 14.95 |
| TOTAL TARJETAS | 10.55 | 9.46 | 8.15 | 7.71 | 7.71 | 9.83 | 9.46 |

Fuente: Calculos de FEDESARROLLO con base en los Cuadros Nos.A4 y A5.

Cuadro No.5A

DEUDAS DE DUDOSO RECAUDO DEL SISTEMA DE TARJETAS DE CREDITO Y

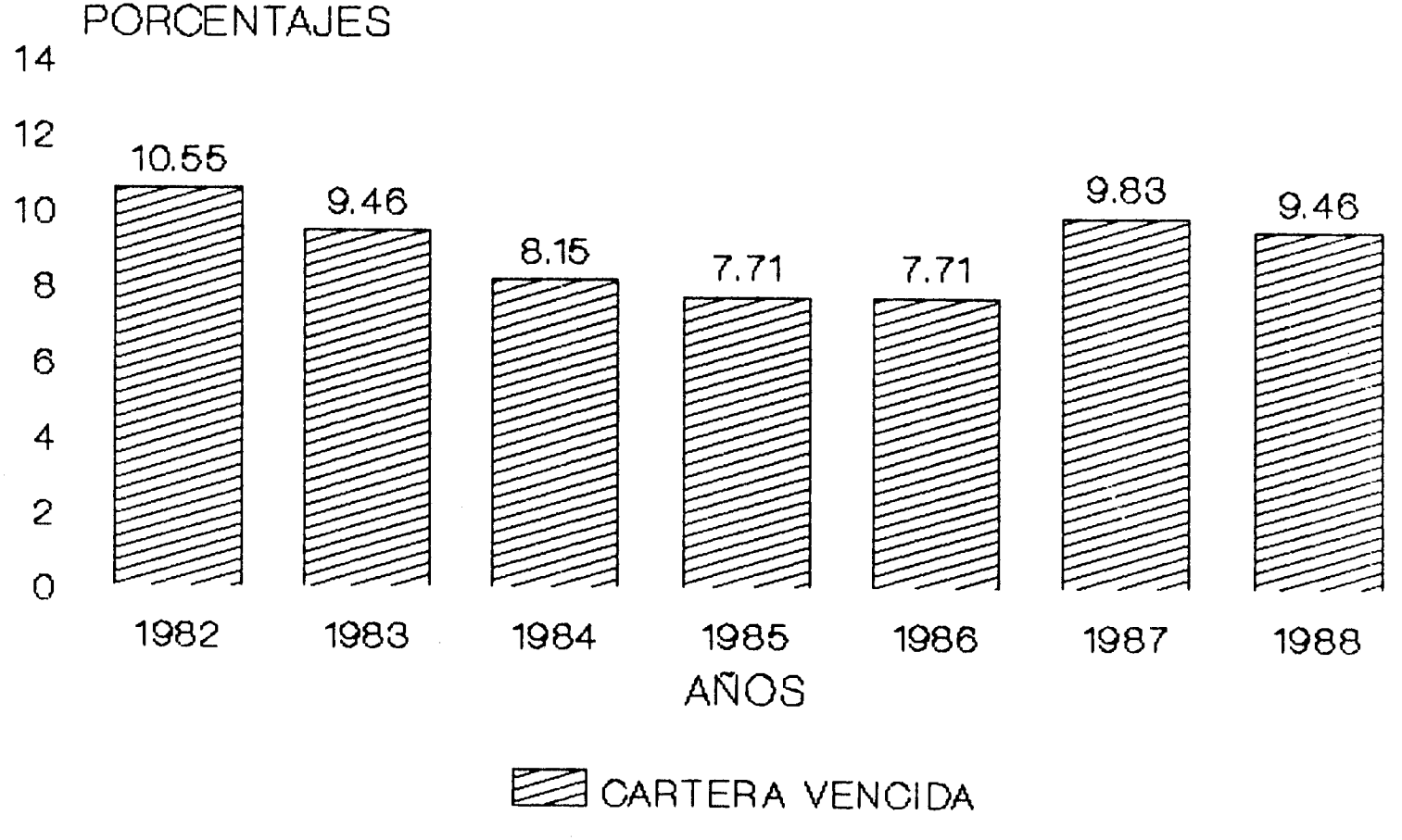
PARTICIPACION EN LAS CARTERAS TOTAL Y VENCIDA DE DICHO SISTEMA,1986-1987

(Millones de pesos y porcentajes)

| Rubro | 1986 | 1987 | 1988 |
|---|---|---|---|
| DUDOSO RECAUDO | 931 | 2272 | 7303 |
| VENCIDA | 3313 | 7339 | 8252 |
| CARTERA TOTAL | 42963 | 74681 | 87201 |
| DUDOSO RECAUDO SOBRE VENCIDA (%) | 28.1 | 31.0 | $_/ |
| DUDOSO RECAUDO SOBRE TOTAL (%) | 2.2 | 3.0 | $_/ |

Fuente: Informacion de 1986 y 1987 tomada del trabajo de Delgado,F.;
Calculos de FEDESARROLLO con base en cifras de 1986 y 1987;
Cifras de 1988 tomadas de los balances o suministradas directamente
por las enpresas.
$_/ No se realiza el calculo para 1988 debido a que la Superintendencia
Bancaria disminuyo a partir de ese año, de 360 a 180 dias, el plazo para
que una deuda vencida deba ser considerada de dudoso recaudo.

# GRAFICA No. 2A
# PARTICIPACION DE LA CARTERA VENCIDA EN LA CARTERA DE TARJETAS DE CREDITO 82-88




Realizado con Base en el Cuadro No. 6

estuvo basado (sobre todo en 1987) en el relajamiento de los estudios sobre capacidad de endeudamiento de los potenciales tarjetahabientes y en la decisión de aumentar rápidamente los cupos máximos de crédito a partir de 1985, sin los necesarios análisis de riesgo.

Finalmente, una parte de la cartera vencida del crédito de tarjetas es considerada de dudoso recaudo. Al respecto solo se dispone de cifras para los años 1986 a 1988.

En el Cuadro No.5A se observa que de la cartera vencida de 1986 un 28.1% era de dudoso recaudo, participación que crece al 31.0% en 1987. De la cartera total, la de dudoso recaudo participó en 2.2% en 1986 y en 3.0% en 1987.

Las cifras de dudoso recaudo de 1988 no son comparables con las de los años anteriores, debido al cambio que efectuó la Superintendencia Bancaria respecto a la definición de lo que se considera deuda de dudoso recaudo para el caso del crédito de tarjetas. Como se explicó, se pasa de una deuda de 360 días de vencida, a una de 180 días.

### *2.2. Evolución de la Cartera del Sistema de Tarjetas Respecto a la Cartera Total de los Bancos, Compañías de Financiamiento Comercial y en General del Sistema Monetario*

Una primera pregunta obvia que surge es la de qué ha representado el crecimiento de la cartera del credito de tarjetas respecto a la cartera total de los bancos comerciales y de las compañías de financiamiento comercial (CFC).

En el Cuadro No.6 se observa que la cartera del crédito de tarjetas participaba en 1982 en un 3.3% de la cartera total de dichas instituciones financieras. Esta participación fue

Cuadro No.6

BANCOS COMERCIALES Y COMPAÑIAS DE FINANCIAMIENTO COMERCIAL. PRESTAMOS Y DESCUENTOS VIGENTES , 1982-1988

(Millones de pesos corrientes)

| Fin de | CREDITOS VIGENTES BCOS.Y CFC (Millon) (1) | CARTERA TARJETAS DE CREDITO (Millon) (2) | CART.TARJ.CRED. SOBRE CRED.VIGENT. BCOS.Y CFC (%) (3) |
|---|---|---|---|
| 1982 | 293385 | 9665 | 3.3 |
| 1983 | 393593 | 11366 | 2.9 |
| 1984 | 468975 | 15771 | 3.4 |
| 1985 | 581781 | 23866 | 4.1 |
| 1986 | 753234 | 42963 | 5.7 |
| 1987 | 1051123 | 74681 | 7.1 |
| 1988 | 1325919 | 87201 | 6.6 |

Fuente: Calculos de FEDESARROLLO con base en cifras del Banco de la Republica y del Cuadro No.A4

subiendo, acelerándose a partir de 1985 (4.1%), para llegar al 7.1% en 1987, bajando luego a un nivel del 6.6% en 1988.

Las causas de este incremento en la participación no están ubicadas, como se vió, en una disminución relativa de la rotación del crédito de tarjetas frente a la rotación del crédito total de las mencionadas instituciones, sino en un mayor crecimiento de las operaciones con tarjeta con respecto al agregado de las demás operaciones de los bancos y de las CFC.

Como bien lo dice Delgado[7] ,"El elemento central en el desarrollo de la operación (de tarjetas de crédito) es la mayor productividad financiera del crédito de tarjeta frente a los demás tipos de crédito".

Esta afirmación está respaldada por la comparación de las cifras de los Cuadros Nos. 7 y 8. En el primero de los dos cuadros se observan las tasas de productividad nominal[8] de las operaciones de crédito de tarjeta, mientras que en el segundo se presenta el mismo indicador para el total de las operaciones bancarias.

Comparando solo las productividades del sistema bancario, se ve claramente que las del crédito de tarjetas (60.6% en 1987 y 68.1% en 1988) duplican las del conjunto de las operaciones del sistema bancario (26.1% en 1987 y 31.0% en 1988).

Esta alta productividad financiera se debe a los altos ingresos efectivos[9] y a la alta rotación de la cartera del crédito de

---

7. Delgado, L.F., *Una Nota Sobre la Evolución de las Operaciones de Tarjetas de Crédito: Su Magnitud e Importancia*; Revista **BANCA Y FINANZAS**,Asociación Bancaria de Colombia, diciembre de 1988, p.26. Los indicadores presentados a continuación siguen su metodología.

8. Ingresos brutos a precios corrientes sobre Cartera promedio. Estos indicadores no tienen en cuenta los gastos financieros y de administración.

9. Contabilizando no solamente intereses nominales sino com-

Cuadro No.7

INGRESOS POR TARJETAS DE CREDITO/PROMEDIO AÑO DE CARTERA DE TARJETAS DE CREDITO

(Porcentajes)

| Bancos / Fin de: | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.CREDIBANCO | 62.9 | 65.6 | 60.5 | 60.8 | 59.1 | 56.6 | 59.7 | 66.8 |
| Anglo Colombiano | 50.7 | 54.1 | 58.9 | 62.2 | 61.1 | 53.5 | 57.1 | 66.0 |
| Bogota | 48.1 | 53.7 | 54.3 | 57.9 | 54.2 | 52.0 | 53.6 | 59.7 |
| Caldas | 0.0 | 63.9 | 57.1 | 59.4 | 60.5 | 59.0 | 63.0 | 74.8 |
| Cafetero | 83.5 | 73.9 | 70.0 | 73.5 | 67.6 | 71.3 | 69.4 | 68.4 |
| Cial.Antioqueño | 59.3 | 60.9 | 60.3 | 58.5 | 61.5 | 57.6 | 61.7 | 67.0 |
| Colombia | 97.4 | 75.5 | 59.5 | 57.7 | 65.2 | 61.1 | 62.6 | 78.2 |
| Colombo | 0.0 | 32.2 | 64.7 | 80.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Colpatria | 58.1 | 55.6 | 53.5 | 59.4 | 61.2 | 56.7 | 66.1 | nd |
| Comercio | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 69.9 | 60.4 |
| Credito | 57.5 | 58.7 | 60.2 | 61.4 | 66.3 | 62.7 | 63.9 | 63.1 |
| Credito y Comercio | 74.7 | 57.9 | 55.7 | 59.7 | 62.5 | 49.8 | 56.2 | 69.5 |
| Estado | 185.1 | 178.8 | 64.8 | 55.2 | 57.2 | 50.4 | 57.4 | 75.1 |
| Extebandes | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Ganadero | 71.0 | 73.7 | 66.9 | 51.3 | 47.0 | 39.4 | 51.7 | 76.2 |
| Internacional | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Popular | 0.0 | 2.3 | 73.5 | 62.9 | 66.0 | 53.1 | 64.9 | 71.9 |
| Real de Colombia | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Royal Colombiano | 0.0 | 37.9 | 59.3 | 53.1 | 60.1 | 54.0 | 50.2 | 52.7 |
| Santander | 48.5 | 45.1 | 52.9 | 55.8 | 55.4 | 53.2 | 51.6 | 61.3 |
| Sudameris | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 38.7 | 46.1 |
| Tequendama | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 31.1 | 72.6 |
| Trabajadores | 17.7 | 76.4 | 58.6 | 60.3 | 66.3 | 64.4 | 62.9 | 76.6 |
| Caja Social de Ahorros | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 99.9 | 37.7 | 66.4 | 67.5 | 46.9 |
| 2.CREDENCIAL | | | | | | | 64.7 | 78.1 |
| 3.BIC | 67.2 | 63.7 | 58.1 | 58.9 | 64.4 | 62.3 | 58.3 | 54.9 |
| TOTAL SISTEMA BANCARIO | | | | | | | 60.6 | 68.1 |
| 4.DINERS | 64.2 | 65.1 | 71.5 | 75.5 | 63.7 | 64.0 | 62.0 | 71.5 |
| TOTAL TARJETAS | | | | | | | 61.0 | 69.0 |

Fuente:Hasta 1987 tomado del trabajo de Delgado, F.. Cifras de 1988 tomadas de los balances de las empresas o suministradas directamente por las mismas.

Cuadro No.8

INTERESES MAS COMISIONES EN MDA.LEGAL/PROMEDIO AÑO DE LA CARTERA EN MDA.LEGAL 1_/

(Porcentajes)

| Bancos / Fin de: | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.CREDIBANCO | 29.6 | 29.9 | 26.8 | 25.7 | 25.2 | 24.4 | 25.6 | 30.3 |
| Anglo Colombiano | 36.3 | 37.9 | 33.6 | 31.8 | 32.1 | 29.2 | 30.2 | 35.1 |
| Bogota | 29.6 | 31.8 | 31.5 | 29.4 | 29.8 | 29.3 | 29.2 | 34.4 |
| Caldas | 31.1 | 33.7 | 30.7 | 31.6 | 31.0 | 25.0 | 26.4 | 35.9 |
| Cafetero | 26.6 | 25.9 | 24.0 | 23.7 | 22.5 | 23.9 | 25.5 | 29.3 |
| Cial.Antioqueño | 34.2 | 36.5 | 32.3 | 30.5 | 30.5 | 29.6 | 28.0 | 31.4 |
| Colombia | 32.5 | 30.6 | 27.4 | 21.2 | 19.4 | 17.3 | 19.1 | 25.8 |
| Colombo | 27.8 | 28.9 | 29.1 | 29.6 | 27.0 | 22.5 | 26.4 | 32.0 |
| Colpatria | 29.2 | 31.3 | 23.5 | 19.6 | 25.1 | 22.4 | 25.7 | 35.6 |
| Comercio | 31.8 | 32.5 | 28.1 | 25.3 | 25.9 | 24.1 | 26.4 | 34.4 |
| Credito | 33.0 | 32.2 | 34.6 | 36.6 | 31.3 | 29.1 | 14.9 | 35.4 |
| Credito y Comercio | 38.6 | 33.2 | 25.8 | 25.7 | 27.6 | 1.3 | 30.9 | 83.4 |
| Estado | 26.8 | 269.7 | 21.1 | 25.0 | 26.7 | 9.1 | 25.7 | 24.1 |
| Extebandes | 0.0 | 25.4 | 29.8 | 35.3 | 29.6 | 24.6 | 26.6 | 32.8 |
| Ganadero | 30.5 | 29.7 | 26.3 | 25.3 | 25.1 | 23.0 | 25.0 | 29.3 |
| Internacional | 32.0 | 34.7 | 34.8 | 33.9 | 33.0 | 32.4 | 34.0 | 42.1 |
| Popular | 24.8 | 24.7 | 23.0 | 21.9 | 23.1 | 23.3 | 25.7 | 25.4 |
| Real de Colombia | 21.7 | 28.5 | 28.2 | 26.8 | 26.2 | 25.6 | 26.4 | 34.1 |
| Royal Colombiano | 37.8 | 37.0 | 34.7 | 31.9 | 31.5 | 30.7 | 30.8 | 38.5 |
| Santander | 21.8 | 25.8 | 26.1 | 23.7 | 25.6 | 22.7 | 23.2 | 33.1 |
| Sudameris | 41.6 | 42.2 | 38.9 | 35.6 | 37.3 | 34.2 | 36.8 | 40.8 |
| Tequendama | 24.8 | 26.2 | 28.0 | 24.4 | 18.5 | 11.8 | 11.3 | 36.9 |
| Trabajadores | 30.0 | 31.4 | 28.8 | 27.3 | 20.0 | 19.2 | 20.7 | 36.3 |
| Caja Social de Ahorros | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 38.2 | 35.3 | 33.0 | 31.3 | 18.3 |
| 2.CREDENCIAL | 35.8 | 37.1 | 36.3 | 36.1 | 39.3 | 35.0 | 35.4 | 42.3 |
| 3.BIC | 35.9 | 32.4 | 29.2 | 27.4 | 27.6 | 27.0 | 28.9 | 32.6 |
| TOTAL SISTEMA BANCARIO | 30.0 | 30.3 | 27.3 | 26.1 | 25.9 | 24.9 | 26.1 | 31.0 |

Fuente:Idem Cuadro No.7.

Cuadro No.9

ROTACION DE LAS CARTERAS DE LOS SISTEMAS BANCARIO
Y DE TARJETAS DE CREDITO BANCARIAS,1982-1988

(Millones de pesos corrientes)

| | BANCOS COMERCIALES | | | TARJETAS DE CREDITO BANCARIAS | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Periodo | Prestamos Nuevos (1) | Cartera Vigente (2) | Rotacion Cartera (3) | Facturac. (4) | Cartera Vigente (5) | Rotacion Cartera (6) | Relacion (6)/(3) (7) |
| 1982 | 350356 | 257641 | 1.36 | | 6436 | | |
| 1983 | 424772 | 346815 | 1.22 | | 7830 | | |
| 1984 | 505497 | 416077 | 1.21 | 34975 | 10587 | 3.30 | 2.7 |
| 1985 | 608886 | 521713 | 1.17 | 53374 | 16958 | 3.15 | 2.7 |
| 1986 | 830199 | 676332 | 1.23 | 101511 | 32349 | 3.14 | 2.6 |
| 1987 | 1168882 | 907645 | 1.29 | 182743 | 55651 | 3.28 | 2.5 |
| 1988 | 1543262 | 1141289 | 1.35 | 244879 | 65963 | 3.71 | 2.7 |

Fuente: Calculos de FEDESARROLLO con base en la informacion de la Revista del Banco de la Republica y de los cuadros Nos.A1 y A4.

observar que la rotación del crédito de tarjetas bancarias ha sido en promedio en los últimos años alrededor de 2.6 veces mas alta que la del crédito total de los bancos comerciales. En cuanto al primer punto, las diferencias radican esencialmente alrededor de los ingresos diferentes a la tasa de interés nominal, pues para el crédito ordinario no existen cobros por comisiones y cuotas de manejo, que hacen subir apreciablemente los ingresos efectivos cargados al crédito de tarjetas.

Es asi como, esta alta productividad relativa del crédito de tarjetas, aunado a la existencia de un aparente potencial alto de extensión de su cobertura, llevó a las empresas emisoras a desarrollar estrategias agresivas para tratar de aumentar o mantener su participación en el mercado. En el camino se tomaron mayores riesgos por cuanto se otorgó créditos nuevos o adicionales a segmentos de ingresos que no podían responder por el mismo, y se fue menos exigente en el estudio de la capacidad de endeudamiento de los tarjetahabientes existentes (aumento de cupos) o potenciales (otorgamiento de nuevos cupos de crédito).

Para terminar esta sección, vale la pena mostrar lo que representa la cartera del sistema de tarjetas de crédito frente a los principales activos y pasivos monetarios considerados como dinero o cuasidinero. Esto es importante para tener un orden de magnitud respecto a las cifras que se están manejando en el sistema de tarjetas de crédito.

En el Cuadro No.10 se presentan las cifras de Medios de Pago ($M_1$), Cuasidineros , Oferta Monetaria Ampliada y Cartera del Crédito de Tarjetas.

En dicho Cuadro se muestra que la cartera del crédito de tarjetas se comparaba así en 1984 con los anteriores agregados monetarios: un 3.15% respecto a Medios de Pago, un 2.25% en relación a Cuasidineros y un 1.31% con respecto a la Oferta Monetaria Ampliada. Para 1988 estos porcentajes fueron respectivamente de

tarjetas. Respecto al segundo punto, en el Cuadro No.9 se puede observar que la rotación del crédito de tarjetas bancarias ha sido en promedio en los últimos años alrededor de 2.6 veces mas alta que la del crédito total de los bancos comerciales. En cuanto al primer punto, las diferencias radican esencialmente alrededor de los ingresos diferentes a la tasa de interés nominal, pues para el crédito ordinario no existen cobros por comisiones y cuotas de manejo, que hacen subir apreciablemente los ingresos efectivos cargados al crédito de tarjetas.

Es asi como, esta alta productividad relativa del crédito de tarjetas, aunado a la existencia de un aparente potencial alto de extensión de su cobertura, llevó a las empresas emisoras a desarrollar estrategias agresivas para tratar de aumentar o mantener su participación en el mercado. En el camino se tomaron mayores riesgos por cuanto se otorgó créditos nuevos o adicionales a segmentos de ingresos que no podían responder por el mismo, y se fue menos exigente en el estudio de la capacidad de endeudamiento de los tarjetahabientes existentes (aumento de cupos) o potenciales (otorgamiento de nuevos cupos de crédito).

Para terminar esta sección, vale la pena mostrar lo que representa la cartera del sistema de tarjetas de crédito frente a los principales activos y pasivos monetarios considerados como dinero o cuasidinero. Esto es importante para tener un orden de magnitud respecto a las cifras que se están manejando en el sistema de tarjetas de crédito.

En el Cuadro No.10 se presentan las cifras de Medios de Pago ($M_1$), Cuasidineros , Oferta Monetaria Ampliada y Cartera del Crédito de Tarjetas.

En dicho Cuadro se muestra que la cartera del crédito de tarjetas se comparaba así en 1984 con los anteriores agregados monetarios:

---

isiones y cuotas de manejo.

Cuadro No.10

COMPARACION DEL VALOR DE LA CARTERA DE TARJETAS
DE CREDITO CON LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS,1984-1988

(Miles de millones de pesos corrientes y porcentajes)

| Periodo Fin de: * | MEDIOS DE PAGO M1 (1) | PRINCIP. CUASI-DINEROS a_/ (2) | PRINC.PASIVOS SIST.FINAN.QUE GENER.CRED.b_/ (3) | OFERTA MONETARIA AMPLIADA c_/ (4) | CARTERA TARJETAS CREDITO d_/ (5) | CARTERA T.C. COMO PORCENT. MED.PAGO (6) | CARTERA T.C. COMO PORCENT. CUASIDIN. (8) | CARTERA T.C. COMO PORCENT. PAS.GEN.CRED. (7) | CARTERA T.C. COMO PORCENT. OF.MON.AMPL. (9) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1982 | 322.0 | 417.0 | 506.6 | 739.0 | 9.7 | 3.01 | 2.33 | 1.91 | 1.31 |
| 1983 | 406.0 | 562.7 | 668.6 | 968.7 | 11.4 | 2.81 | 2.03 | 1.71 | 1.18 |
| 1984 | 501.0 | 703.7 | 828.2 | 1204.7 | 15.8 | 3.15 | 2.25 | 1.91 | 1.31 |
| 1985 | 642.0 | 973.2 | 1124.4 | 1615.2 | 23.9 | 3.72 | 2.46 | 2.13 | 1.48 |
| 1986 | 788.0 | 1261.7 | 1435.2 | 2049.7 | 43.0 | 5.46 | 3.41 | 3.00 | 2.10 |
| 1987 | 1048.0 | 1609.1 | 1837.3 | 2657.1 | 75.0 | 7.16 | 4.66 | 4.08 | 2.82 |
| 1988 | 1318.0 | 1961.5 | 2246.8 | 3279.5 | 87.2 | 6.62 | 4.45 | 3.88 | 2.66 |

Fuente : Revista del Banco de la Republica y calculos de FEDESARROLLO.
a_/ Comprende Depositos ahorro tradicional y UPAC;
CDT's de Bancos,Corpor.y CAV.
b_/ Comprende Medios de pago;Depositos ahorro tradicional y UPAC;
CDT's de Bancos,Corpor.y CAV;Bonos Corp.;Titulos Agroind.;
Cedulas BCH y algunos pasivos de las CFC.
c_/ Comprende Medios de Pago y Principales Cuasidineros.
d_/ Comprende las Tarjetas Bancarias y DINERS.

un 3.15% respecto a Medios de Pago, un 2.25% en relación a Cuasidineros y un 1.31% con respecto a la Oferta Monetaria Ampliada. Para 1988 estos porcentajes fueron respectivamente de 6.62%, 4.45% y 2.66%, cifras que corresponden casi exactamente el doble de las de 1984, pero que todavía no representan órdenes de magnitud muy significativos.

# III. EFECTOS DE LA RESTRICCION DEL CREDITO DE TARJETAS SOBRE LA ACTIVIDAD COMERCIAL

## 3.1. *Evolución de la Facturación por Subsectores durante los Años 1987 y 1988*

Aunque no existe información actualizada sobre la participación de las tarjetas de crédito en las ventas del sector Comercio y Servicios, podría esperarse que en algunos subsectores del mismo, las ventas mediante dicho sistema tengan un peso relativamente importante.

Como no existen cifras directas respecto a las ventas del sector comercio, se estimaron las mismas a partir de las ventas en el mercado interno en 1987 de algunos subsectores de la industria manufacturera. A dichas ventas se les agregaron montos representativos de los margenes de comercialización, calculados de acuerdo a cifras al respecto existentes en la Matriz Insumo-Producto del DANE para 1986.[10] Un supuesto importante para la selección de los subsectores es el de que su oferta interna se origine principalmente en la producción interna.

El peso de la facturación del sistema de tarjetas en las ventas así estimadas del comercio en 1987 se puede apreciar en el Cuadro No.11. Allí se puede apreciar que la participación de las ventas mediante tarjeta en las ventas totales subsectoriales es significativa para las confecciones o prendas de vestir (48.1%);

---

10. Se obtuvo de dicha Matriz la relación porcentual entre los márgenes comerciles y la oferta total, la cual se utilizó para incrementar las cifras de ventas de la industria en el mercado doméstico en 1987.

Cuadro No.11

ESTIMACION DE LAS VENTAS EN EL MERCADO LOCAL DE ALGUNOS SUBSECTORES DEL SECTOR COMERCIO (1987) Y RELACION DE LA FACTURACION DEL SISTEMA DE TARJETAS DE CREDITO CON DICHAS VENTAS

(Millones de pesos corrientes y porcentajes)

| digo. | Descripcion Subsector | Ventas Locales Industria Manufact. 1987 (1) a_/ | Margenes de Comercial. Sector Comercio (2) b_/ | Ventas Estimadas Sector Comercio 1987 (3) c_/ | Facturacion Tarjetas de Credito 1987 (4) j_/ | Relacion % entre Factur.T.C.y Ventas del Comercio (5)=[(4)/(3)]*100 | Partic.del Subsector corresp. en Facturacion Tarjetas (%) (6) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 210 | Textiles g | 262523 | 16.8 d_/ | 306627 | 4107 | 1.34 | 1.9 |
| 220 | Confecciones | 97126 | 16.8 e_/ | 113443 | 54597 | 48.13 | 22.4 |
| 233 | Cuero y sus productos k_/ | 37459 | 11.1 f_/ | 41617 | 6039 | 14.51 | 3.0 |
| 320 | Muebles metalicos y de madera | 24485 | 15.7 g_/ | 28329 | 11595 | 40.93 | 4.6 |
| 322 | Productos farmac.y de tocador | 187631 | 16.1 h_/ | 217840 | 966 | 0.44 | 0.4 |
| 352-3 | Electrodomesticos | 33631 | 17.2 i_/ | 39416 | 9422 | 23.90 | 3.8 |

ente: Ventas de la Industria Manufacturera tomadas de tabulados del DANE,1987
/ Ventas de la Industria Manufacturera en el mercado local.
/ Margenes de comercializacion tomados de la Matriz Insumo-Producto de 1986,del Dane.
/ Calculadas añadiendo a las ventas del sector industrial los margenes de la columna 2.
/ Se utiliza el margen conjunto Textiles-Confecciones.
/ Idem nota d_/.
/ Se utiliza el margen de Otros Productos Manufacturados de Origen Agropecuario.
/ Se utiliza el promedio de los margenes comerciales de Productos Metalicos y Muebles de Madera.
/ Se emplea el margen comercial de Quimicos.
/ Se utiliza el margen comercial de Otros Productos Manufacturados.
/ Calculada para las cuatro tarjetas, aplicando los porcentajes de participacion del Cuadro No.12 a la facturacion total de las tarjetas del Cuadro No.3
/ Incluye calzado.
Comprende hilado,tejido y acabado de textiles; confecciones para el hogar; tejidos de punto; tejidos planos; tapices y alfombras; cordeleria y tejidos industriales.

para los productos de cuero (14.5%); para los muebles metálicos y de madera (40.9%) y para los electrodomésticos (23.9%). Los textiles y los productos farmacéuticos y de tocador tienen participaciones relativamente mínimas (1.3% y 0.4%, respectivamente).

Segun información de organizaciones de cadenas de hoteles y restaurantes a una de las instituciones de tarjeta, el nivel de pagos con tarjeta en estos sectores se ubica en un 85.0% para hoteles y en un 75.0% para restaurantes.

En esta parte del estudio se buscará establecer si existe alguna relación entre el comportamiento de los indices de ventas en subsectores seleccionados del sector Comercio y Servicios, y los indices de facturación del sistema de tarjetas de crédito.

Los subsectores seleccionados corresponden a aquellos con mayor peso en la facturación de las tarjetas.

En los Cuadros Nos.12 y 13 se presenta la participación de los diferentes grupos de bienes y servicios en la facturación de las tarjetas de crédito, para los años 1987 y 1988. Para la elaboración de estos cuadros se siguió una clasificación que permitiese identificar algunos comportamientos sectoriales y comparar con información estadística de otras fuentes (principalmente DANE y FEDESARROLLO-FENALCO).

En dichos cuadros se observa que los principales subsectores que utilizan la tarjeta de crédito son los siguientes: Vestuario (22.8% en 1988); Muebles de hogar y de oficina (5.5%); Repuestos y accesorios para vehículos (4.4%); Electrodomésticos (3.7%); Calzado y artículos de cuero (3.2%); Hoteles, restaurantes, griles, discotecas y afines (17.9%); Transporte aéreo y otros medios (6.6%). (Ver Gráfica No.3). Las cifras absolutas correspondientes a estos cuadros se encuentran en el anexo estadístico.

Cuadro No.12

PARTICIPACION DE LOS PRINCIPALES GRUPOS DE BIENES Y SERVICIOS EN LA FACTURACION DEL SISTEMA DE TARJETAS DE CREDITO,1987 a_/

(Porcentajes)

| | 1987 Enero | 1987 Febrero | 1987 Marzo | 1987 Abril | 1987 Mayo | 1987 Junio | 1987 Julio | 1987 Agosto | 1987 Septiem. | 1987 Octubre | 1987 Noviemb. | 1987 Diciemb. | Total 1987 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I. - BIENES | 49.4 | 51.7 | 50.4 | 50.6 | 51.8 | 52.7 | 50.0 | 51.1 | 54.7 | 54.7 | 52.3 | 62.7 | 53.6 |
| Alimentos,bebidas,tabaco | 1.3 | 1.5 | 1.3 | 1.4 | 1.6 | 1.6 | 1.4 | 1.5 | 1.6 | 1.6 | 1.4 | 2.3 | 1.6 |
| Ferreteria,mat.const. | 0.8 | 1.0 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 1.0 | 1.2 | 1.1 | 1.3 | 1.2 | 1.0 | 1.1 |
| Insum.agrop.,pinturas | 0.2 | 0.3 | 1.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.2 |
| Maq.agric.indust. | 0.8 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.5 | 0.7 |
| Electrodomesticos | 3.9 | 3.4 | 3.3 | 3.8 | 3.7 | 3.6 | 3.7 | 3.8 | 3.9 | 4.0 | 4.1 | 3.8 | 3.8 |
| Droguerias,perfum. | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| Librerias y papelerias | 1.3 | 2.0 | 1.7 | 1.4 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | 1.7 | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 1.8 | 2.0 |
| Textiles y sus manufactura | 1.5 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 2.0 | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 1.9 |
| Vestuario | 20.7 | 21.6 | 20.3 | 21.0 | 19.9 | 23.3 | 20.8 | 19.5 | 21.7 | 22.4 | 22.1 | 30.0 | 22.4 |
| Calzado y art.de cuero | 2.6 | 2.8 | 2.7 | 2.7 | 3.3 | 3.1 | 2.8 | 2.9 | 3.2 | 2.9 | 2.6 | 3.7 | 3.0 |
| Muebles hogar,oficina | 3.7 | 4.4 | 4.4 | 4.6 | 4.9 | 4.4 | 4.6 | 4.9 | 5.6 | 4.9 | 4.6 | 4.5 | 4.6 |
| Vehiculos | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.6 |
| Repuest.accesor.vehic. | 3.2 | 5.5 | 5.3 | 5.5 | 5.0 | 4.9 | 5.0 | 4.9 | 5.1 | 5.5 | 4.8 | 4.1 | 4.8 |
| Joyerias y platerias | 2.6 | 2.4 | 2.5 | 2.2 | 3.5 | 2.2 | 1.9 | 2.0 | 2.6 | 2.3 | 2.3 | 3.1 | 2.5 |
| Floristerias | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Mercancias no clasif. b_/ | 11.9 | 9.0 | 7.2 | 8.2 | 9.5 | 9.0 | 7.9 | 9.8 | 9.0 | 8.4 | 8.1 | 12.8 | 9.5 |
| II. SERVICIOS | 44.4 | 42.1 | 43.8 | 43.5 | 41.4 | 41.4 | 44.5 | 43.7 | 39.5 | 40.0 | 42.3 | 28.6 | 40.3 |
| Hoteles restaur.y afines | 22.6 | 20.2 | 20.5 | 20.6 | 19.0 | 17.6 | 20.1 | 18.5 | 17.6 | 18.5 | 21.6 | 11.3 | 18.4 |
| Transporte aereo y otros | 7.6 | 5.3 | 5.4 | 6.7 | 6.6 | 7.7 | 9.4 | 8.0 | 5.5 | 5.1 | 5.2 | 4.9 | 6.3 |
| Otros servicios | 14.1 | 16.6 | 17.8 | 16.3 | 15.8 | 16.1 | 15.0 | 17.1 | 16.5 | 16.4 | 15.5 | 12.4 | 15.5 |
| - Servicios profesionales | 0.5 | 1.0 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.9 | 0.8 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.6 | 0.8 |
| - Servicios financieros | 7.0 | 8.2 | 8.6 | 7.9 | 7.4 | 7.3 | 6.6 | 7.9 | 7.2 | 7.3 | 6.9 | 4.0 | 6.9 |
| - Otros | 6.6 | 7.4 | 8.4 | 7.6 | 7.7 | 8.1 | 7.6 | 8.4 | 8.3 | 8.1 | 7.7 | 7.7 | 7.8 |
| III. OTROS NO CLASIFICADOS | 0.0 | 0.3 | 1.6 | 0.8 | 0.5 | 0.2 | 0.9 | 0.2 | 0.3 | 0.4 | 0.6 | 0.5 | 0.4 |
| TOTALES | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Fuente : Informacion suministrada por las empresas de Tarjetas de Credito

a_/ Incluye CREDIBANCO, DINERS Y CREDENCIAL

b_/ Incluye el total de facturacion de Almacenes por Departamentos.

Cuadro No.12 (Continuacion)

PARTICIPACION DE LOS PRINCIPAFACTURACION POR GRUPOS DE BIENES Y SERVICIOS DEL SISTEMA DE TARJETAS DE CREDITO, 1988 a_/

(Porcentajes)

| | 1988 Enero | 1988 Febrero | 1988 Marzo | 1988 Abril | 1988 Mayo | 1988 Junio | 1988 Julio | 1988 Agosto | 1988 Septiem | 1988 Octubre | 1988 Noviemb. | 1988 Diciemb. | Total 1988 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I. BIENES | 53.1 | 53.5 | 51.6 | 51.3 | 57.5 | 54.5 | 54.3 | 56.0 | 55.0 | 53.6 | 54.3 | 61.5 | 54.8 |
| Alimentos,bebidas,tabaco | 1.4 | 1.6 | 1.4 | 1.5 | 1.7 | 1.5 | 1.4 | 1.5 | 1.7 | 1.7 | 1.9 | 2.1 | 1.6 |
| Ferreteria,mat.const. | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.4 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 1.2 | 1.3 |
| Insum.agrop.,pinturas | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| Maq.agric.indust. | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 0.9 | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.9 | 0.8 | 0.5 | 0.7 |
| Electrodomesticos | 4.7 | 3.6 | 4.1 | 3.8 | 4.1 | 3.7 | 4.2 | 3.9 | 3.7 | 3.1 | 3.2 | 2.9 | 3.7 |
| Droguerias,perfum. | 0.5 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| Librerias y papelerias | 1.6 | 2.3 | 2.0 | 1.9 | 2.1 | 1.7 | 2.0 | 2.2 | 2.2 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.9 |
| Textiles y sus manufacturas | 1.7 | 2.0 | 2.0 | 2.2 | 2.1 | 1.9 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.2 | 2.4 | 1.8 | 2.0 |
| Vestuario | 22.8 | 19.3 | 20.8 | 20.2 | 23.8 | 24.0 | 22.1 | 22.9 | 20.7 | 21.1 | 22.8 | 28.5 | 22.8 |
| Calzado y art.de cuero | 2.8 | 6.8 | 2.7 | 2.8 | 3.6 | 3.2 | 2.9 | 3.1 | 3.6 | 3.3 | 3.3 | 4.1 | 3.2 |
| Muebles hogar,oficina | 4.0 | 4.5 | 4.7 | 4.4 | 4.6 | 4.1 | 4.8 | 4.6 | 5.3 | 4.4 | 4.1 | 3.4 | 4.4 |
| Vehiculos | 0.7 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.6 | 0.7 |
| Repuest.accesor.vehic. | 4.5 | 4.7 | 5.0 | 5.4 | 5.2 | 5.6 | 5.7 | 6.3 | 5.3 | 5.9 | 5.3 | 6.6 | 5.5 |
| Joyerias y platerias | 2.7 | 2.2 | 2.2 | 2.3 | 3.4 | 2.2 | 2.0 | 2.1 | 2.7 | 2.4 | 2.2 | 3.0 | 2.5 |
| Floristerias | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Mercancias no clasif. b_/ | 10.6 | 8.6 | 8.3 | 6.8 | 7.9 | 9.4 | 8.8 | 9.1 | 9.4 | 8.7 | 9.5 | 14.0 | 9.7 |
| II. SERVICIOS | 39.9 | 40.3 | 42.4 | 44.0 | 37.5 | 38.8 | 39.8 | 37.6 | 37.8 | 40.7 | 39.0 | 27.7 | 38.2 |
| Hoteles restaur.y afines | 19.7 | 17.4 | 16.9 | 19.6 | 18.5 | 17.6 | 19.2 | 18.8 | 18.5 | 20.1 | 19.7 | 12.0 | 17.9 |
| Transporte aereo y otros | 5.9 | 4.7 | 6.5 | 5.4 | 5.7 | 7.9 | 8.5 | 6.7 | 6.9 | 7.0 | 6.8 | 6.5 | 6.6 |
| Otros servicios | 14.3 | 18.2 | 19.1 | 19.0 | 13.4 | 13.3 | 12.1 | 12.1 | 12.4 | 13.5 | 12.4 | 9.3 | 13.8 |
| - Servicios profesionales | 0.9 | 0.9 | 1.2 | 1.4 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.2 | 1.1 | 1.3 | 1.2 | 0.6 | 1.1 |
| - Servicios financieros | 6.0 | 8.6 | 9.6 | 9.3 | 3.6 | 4.2 | 3.2 | 3.1 | 2.8 | 3.0 | 2.7 | 1.9 | 4.7 |
| - Otros | 7.3 | 8.7 | 8.3 | 8.3 | 8.6 | 7.9 | 7.9 | 7.8 | 8.6 | 9.1 | 8.5 | 6.8 | 8.0 |
| III. OTROS NO CLASIFICADOS | 0.0 | 0.7 | 0.9 | 1.0 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.8 | 1.3 | 0.6 | 0.7 | 1.0 | 0.8 |
| TOTALES | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Fuente : Informacion suministrada por las empresas de Tarjetas de Credito

a_/ Incluye CREDIBANCO, DINERS Y CREDENCIAL

b_/ Incluye el total de facturacion de Almacenes por Departamentos.

Cuadro No.13

PARTICIPACION DE ALGUNOS GRUPOS SELECCIONADOS DE BIENES Y SERVICIOS EN LA FACTURACION DEL SISTEMA DE TARJETAS DE CREDITO,1987

(Porcentajes)

| | 1987 Enero | 1987 Febr. | 1987 Marzo | 1987 Abril | 1987 Mayo | 1987 Junio | 1987 Julio | 1987 Ago. | 1987 Sept. | 1987 Oct. | 1987 Nov. | 1987 Dic. | Total 1987 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I.PRINCIP.BIENES Y SERVICIOS | 67.0 | 65.5 | 64.6 | 67.1 | 65.9 | 66.9 | 68.3 | 64.5 | 65.1 | 65.6 | 67.3 | 65.4 | 65.9 |
| Vestuario | 20.7 | 21.6 | 20.3 | 21.0 | 19.9 | 23.3 | 20.8 | 19.5 | 21.7 | 22.4 | 22.1 | 30.0 | 22.4 |
| Hoteles restaur.y afin. | 22.6 | 20.2 | 20.5 | 20.6 | 19.0 | 17.6 | 20.1 | 18.5 | 17.6 | 18.5 | 21.6 | 11.3 | 18.4 |
| Transporte aereo y otros | 7.6 | 5.3 | 5.4 | 6.7 | 6.6 | 7.7 | 9.4 | 8.0 | 5.5 | 5.1 | 5.2 | 4.9 | 6.3 |
| Muebles hogar,oficina | 3.7 | 4.4 | 4.4 | 4.6 | 4.9 | 4.4 | 4.6 | 4.9 | 5.6 | 4.9 | 4.6 | 4.5 | 4.6 |
| Repuest.accesor.vehic. | 3.2 | 5.5 | 5.3 | 5.5 | 5.0 | 4.9 | 5.0 | 4.9 | 5.1 | 5.5 | 4.8 | 4.1 | 4.8 |
| Electrodomesticos | 3.9 | 3.4 | 3.3 | 3.8 | 3.7 | 3.6 | 3.7 | 3.8 | 3.9 | 4.0 | 4.1 | 3.8 | 3.8 |
| Calzado y art.de cuero | 2.6 | 2.8 | 2.7 | 2.7 | 3.3 | 3.1 | 2.8 | 2.9 | 3.2 | 2.9 | 2.6 | 3.7 | 3.0 |
| Joyerias y platerias | 2.6 | 2.4 | 2.5 | 2.2 | 3.5 | 2.2 | 1.9 | 2.0 | 2.6 | 2.3 | 2.3 | 3.1 | 2.5 |
| II.OTROS BIENES Y SERV. b_/ | 33.0 | 34.5 | 35.4 | 32.9 | 34.1 | 33.1 | 31.7 | 35.5 | 34.9 | 34.4 | 32.7 | 34.6 | 34.1 |
| TOTALES | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Fuente : Calculado con base en el Cuadro No.12
a_/ Incluye CREDIBANCO, DINERS y CREDENCIAL.
b_/ Incluye Almacenes por Departamentos.

Cuadro No.13 (Continuacion)

PARTICIPACION DE ALGUNOS GRUPOS SELECCIONADOS DE BIENES Y SERVICIOS EN LA FACTURACION DEL SISTEMA DE TARJETAS DE CREDITO,1988

(Porcentajes)

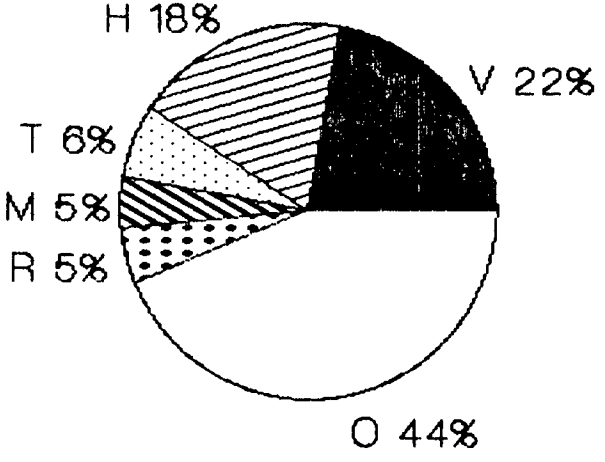
| | 1988 Enero | 1988 Febr. | 1988 Marzo | 1988 Abril | 1988 Mayo | 1988 Junio | 1988 Julio | 1988 Ago. | 1988 Sept. | 1988 Oct. | 1988 Nov. | 1988 Dic. | Total 1988 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I.PRINCIP.BIENES Y SERVICIOS | 67.1 | 63.2 | 62.8 | 64.1 | 68.9 | 68.3 | 69.4 | 68.5 | 66.8 | 67.3 | 67.5 | 66.9 | 66.6 |
| Vestuario | 22.8 | 19.3 | 20.8 | 20.2 | 23.8 | 24.0 | 22.1 | 22.9 | 20.7 | 21.1 | 22.8 | 28.5 | 22.8 |
| Hoteles restaur.y afines | 19.7 | 17.4 | 16.9 | 19.6 | 18.5 | 17.6 | 19.2 | 18.8 | 18.5 | 20.1 | 19.7 | 12.0 | 17.9 |
| Transporte aereo y otros | 5.9 | 4.7 | 6.5 | 5.4 | 5.7 | 7.9 | 8.5 | 6.7 | 6.9 | 7.0 | 6.8 | 6.5 | 6.6 |
| Muebles hogar,oficina | 4.0 | 4.5 | 4.7 | 4.4 | 4.6 | 4.1 | 4.8 | 4.6 | 5.3 | 4.4 | 4.1 | 3.4 | 4.4 |
| Repuest.accesor.vehic. | 4.5 | 4.7 | 5.0 | 5.4 | 5.2 | 5.6 | 5.7 | 6.3 | 5.3 | 5.9 | 5.3 | 6.6 | 5.5 |
| Electrodomesticos | 4.7 | 3.6 | 4.1 | 3.8 | 4.1 | 3.7 | 4.2 | 3.9 | 3.7 | 3.1 | 3.2 | 2.9 | 3.7 |
| Calzado y art.de cuero | 2.8 | 6.8 | 2.7 | 2.8 | 3.6 | 3.2 | 2.9 | 3.1 | 3.6 | 3.3 | 3.3 | 4.1 | 3.2 |
| Joyerias y platerias | 2.7 | 2.2 | 2.2 | 2.3 | 3.4 | 2.2 | 2.0 | 2.1 | 2.7 | 2.4 | 2.2 | 3.0 | 2.5 |
| II.OTROS BIENES Y SERV. | 32.9 | 36.8 | 37.2 | 35.9 | 31.1 | 31.7 | 30.6 | 31.5 | 33.2 | 32.7 | 32.5 | 33.1 | 33.4 |
| TOTALES | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Fuente : Calculado con base en el Cuadro No.12
a_/ Incluye CREDIBANCO, DINERS y CREDENCIAL.
b_/ Incluye Almacenes por Departamentos.

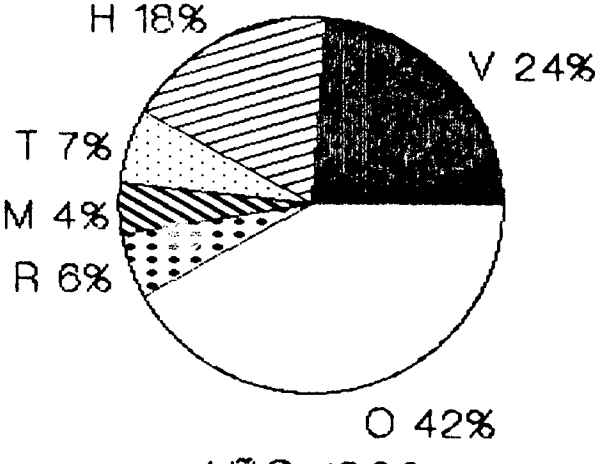
EXPLICACION DE LOS SIMBOLOS DE LA GRAFICA No. 3

| Simbolo | Descripcion |
|---|---|
| V | Vestuario |
| H | Hoteles,rest.y afines |
| T | Transporte aereo y otros |
| M | Muebles de hogar y de oficina |
| R | Repuestos y accesorios para vehiculos |
| O | Otros productos |

# GRAFICA No. 3
# PARTICIPACION DE BIENES Y SERVICIOS EN LA FACTURACION DE TARJETAS DE CREDITO




AÑO 1987




AÑO 1988

Realizado con Base en el Cuadro No. 13

Es de destacar que la participación de los diferentes grupos de bienes y servicios es bastante estable en términos generales durante los dos años.

En la clasificación por grupos de bienes y servicios se puede apreciar también que no todos los usos de tarjeta corresponden a crédito de consumo. Hay algunos grupos relacionados con compras de insumos industriales, aunque su participación en la facturación total es pequeña. En cuanto a servicios, es dificil precisar que parte del crédito de tarjeta corresponde a gastos de consumo y que parte a gastos de la producción, en rubros tales como hoteles, restaurantes, transporte aéreo, seguros, convenciones,etc.

Antes de efectuar el analisis para algunos de los anteriores subsectores con información disponible, es conveniente observar lo que ocurrió con los totales facturados, algunos meses antes y después de las medidas sobre las tarjetas, que empezaron a operar en abril de 1988 para la liberación de tasas de interés y ampliación de los plazos, y en septiembre de 1988 con respecto a la reducción del crédito al 70.0% de la facturación.

En primer lugar, el período abril-agosto de 1988 podría caracterizarse como aquel en que se hizo sentir solo el efecto de la liberación en la tasa de interés y de la ampliación de los plazos de los créditos de tarjeta, aunque unas pocas entidades tomaron decisiones al respecto en los meses inmediatamente siguientes. Como se dijo, el alza de las tasas de interés resultante de su liberación podría deprimir la demanda de crédito de tarjetas, pero la ampliación de los plazos operaría en sentido contrario. En general, partiendo de una situación de tasas de interés controladas, es de esperar que las mismas estuviesen por debajo de las de equilibrio, con lo cual parece razonable que las dos medidas mencionadas terminen aumentando y no disminuyendo el nivel de las transancciones por tarjeta de crédito.

El Cuadro No.14 ( Ver Gráfica No.4) muestra que el total de la facturación en el período abril-agosto de 1988 aumentó en 44.9% en términos nominales con respecto al mismo período de 1987. Esto parece indicar que el conjunto de las dos medidas, aparentemente no afectó sustancialmente el uso de las tarjetas de crédito. Sin embargo, no se tiene información de períodos similares para años anteriores. La información de años completos para 1986 y 1987, con crecimientos en términos nominales de 80.4% y 77.4%, respectivamente (Cuadro No.3), podría, por el contrario, indicar que las medidas si alcanzaron a deprimir el uso de las tarjetas de crédito. Nuevamente, es difícil aseverar una u otra cosa respecto a un período caracterizado por cambios bruscos en el comportamiento de los individuos respecto al uso del dinero, debidas principalmente a las medidas tributarias de diciembre de 1986.[11] En todo caso, el crecimiento de la facturación en el período Abril-Agosto sigue siendo alto.

El segundo subperíodo analizado, septiembre a diciembre de 1988, estuvo caracterizado por la entrada en vigencia de la restricción del crédito de tarjetas al 70.0% de cada facturación.

En el mismo Cuadro No.14 se ve claramente la abrupta disminución en el uso de las tarjetas de crédito, si se compara el período mencionado con idéntico período del año 1987. La facturación total solo aumentó en 1.4 % en términos nominales. Este hecho, sí puede, sin lugar a dudas, atribuirse a la medida de restricción legal sobre el crédito de tarjetas.

De los subsectores que se analizarán en este capítulo, los mas afectados con la disminución del uso de la tarjeta en este período fueron los siguientes: Electrodomésticos (-16.3%); Vestuario (0.4%); Muebles de hogar y de oficina (-13.0%);

---

11. Ver *Notas Editoriales* de la **Revista del Banco de la República**, agosto y diciembre de 1988.

Cuadro No.14

FACTURACION Y CRECIMIENTO POR GRUPOS DE BIENES Y SERVICIOS PARA ALGUNAS TARJETAS DE CREDITO 1_/

Y PARA PERIODOS DE TIEMPO SELECCIONADOS, 1988-1989

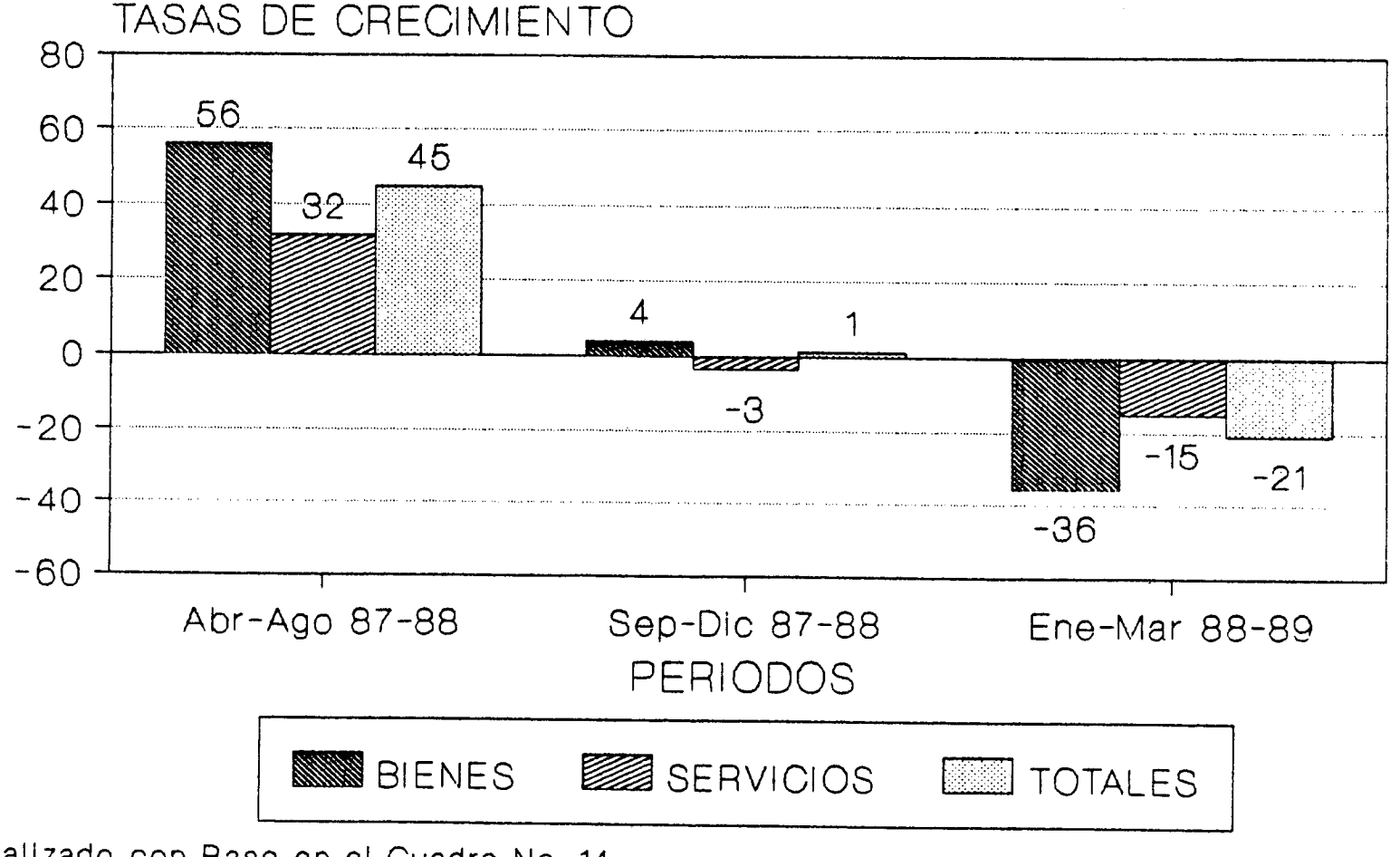
(Millones de pesos y porcentajes)

| | Abr-Ago 1987 | Abr-Ago 1988 | Crec.% Abr-Ago 1987-88 | Sept-Dic 1987 | Sept-Dic 1988 | Crec.% Sept-Dic 1987-88 | Ene-Mar 1988 | Ene-Mar 1989 | Crec.% Ene-Mar 1988-89 | Ene-Ago 1987 | Ene-Ago 1988 | Crec.% Ene-Ago 1987-88 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I. BIENES | 36795 | 57384 | 56.0 | 45665 | 47450 | 3.9 | 31613 | 20361 | -35.6 | 54943 | 88997 | 62.0 |
| Alimentos,bebidas,tabaco | 202 | 430 | 112.9 | 382 | 280 | -26.8 | 255 | 106 | -58.3 | 323 | 684 | 111.8 |
| Ferreteria,mat.const. | 725 | 1346 | 85.7 | 916 | 1125 | 22.8 | 672 | 534 | -20.5 | 1066 | 2018 | 89.3 |
| Insum.agrop.,pinturas | 136 | 102 | -25.1 | 104 | 121 | 16.9 | 91 | 108 | 18.8 | 326 | 193 | -40.7 |
| Maq.agric.indust. | 534 | 777 | 45.7 | 513 | 541 | 5.4 | 435 | 271 | -37.8 | 839 | 1213 | 44.5 |
| Electrodomesticos | 2588 | 3960 | 53.0 | 3026 | 2531 | -16.3 | 2341 | 1523 | -34.9 | 3803 | 6301 | 65.7 |
| Droguerias,perfum. | 278 | 555 | 99.6 | 352 | 398 | 13.1 | 263 | 174 | -33.8 | 431 | 818 | 89.6 |
| Librerias y papelerias | 1048 | 1970 | 87.9 | 1356 | 1496 | 10.3 | 1072 | 712 | -33.5 | 1605 | 3042 | 89.5 |
| Textiles y sus manufactura | 1125 | 1859 | 65.3 | 1394 | 1408 | 1.0 | 983 | 607 | -38.3 | 1619 | 2843 | 75.5 |
| Vestuario | 14117 | 22543 | 59.7 | 18507 | 18588 | 0.4 | 11770 | 7654 | -35.0 | 21179 | 34313 | 62.0 |
| Calzado y art.de cuero | 1646 | 2585 | 57.0 | 1982 | 2318 | 16.9 | 2018 | 1120 | -44.5 | 2384 | 4603 | 93.0 |
| Muebles hogar,oficina | 3234 | 4537 | 40.3 | 3704 | 3224 | -13.0 | 2497 | 2749 | 10.1 | 4661 | 7034 | 50.9 |
| Vehiculos | 494 | 754 | 52.6 | 608 | 651 | 7.2 | 481 | 625 | 30.0 | 682 | 1236 | 81.2 |
| Repuest.accesor.vehic. | 3059 | 5216 | 70.5 | 3244 | 4308 | 32.8 | 2320 | 1557 | -32.9 | 4409 | 7536 | 70.9 |
| Joyerias y platerias | 1567 | 2346 | 49.7 | 1960 | 2008 | 2.4 | 1275 | 1042 | -18.3 | 2378 | 3621 | 52.3 |
| Floristerias | 80 | 124 | 53.7 | 92 | 99 | 8.0 | 56 | 34 | -39.1 | 117 | 180 | 54.3 |
| Mercancias no clasif. | 5962 | 8281 | 38.9 | 7525 | 8354 | 11.0 | 5083 | 1544 | -69.6 | 9121 | 13364 | 46.5 |
| II. SERVICIOS | 29969 | 39439 | 31.6 | 28323 | 27356 | -3.4 | 23176 | 19683 | -15.1 | 44940 | 62614 | 39.3 |
| Hoteles restaur y afines | 12813 | 18282 | 42.7 | 12498 | 12641 | 1.1 | 9823 | 9211 | -6.2 | 19826 | 28105 | 41.8 |
| Transporte aereo y otros | 5383 | 6878 | 27.8 | 3848 | 5341 | 38.8 | 3192 | 3887 | 21.8 | 7487 | 10069 | 34.5 |
| Otros servicios | 11773 | 14278 | 21.3 | 11977 | 9374 | -21.7 | 10162 | 6585 | -35.2 | 17627 | 24440 | 38.6 |
| - Servicios profesionales | 604 | 1320 | 118.3 | 700 | 858 | 22.5 | 627 | 503 | -19.7 | 897 | 1946 | 116.9 |
| - Servicios financieros | 5479 | 4591 | -16.2 | 4939 | 1939 | -60.7 | 4815 | 1283 | -73.4 | 8381 | 9405 | 12.2 |
| - Otros | 5690 | 8368 | 47.1 | 6338 | 6578 | 3.8 | 4720 | 4799 | 1.7 | 8348 | 13088 | 56.8 |
| III. OTROS NO CLASIFICADOS | 554 | 719 | 29.7 | 442 | 645 | 45.7 | 494 | 3753 | 660.5 | 895 | 1213 | 35.5 |
| TOTALES | 67319 | 97542 | 44.9 | 74430 | 75451 | 1.4 | 55282 | 43797 | -20.8 | 100779 | 152824 | 51.6 |

Fuente : Informacion suministrada por las empresas de Tarjetas de Credito

1/ CREDIBANCO Y DINERS. (Ver cuadro con CREDENCIAL en Anexo, Cuadro No.A7).

# GRAFICA No.4 CRECIMIENTO FACTURACION TARJETAS DE CREDITO POR PERIODOS 1988-8 (Porcentajes sobre Precios Corrientes)




Realizado con Base en el Cuadro No. 14

Hoteles, restaurantes y afines (1.1%). Menos afectados resultaron Calzado y artículos de cuero (16.9%); Repuestos y accesorios para vehículos (32.8%) y Transporte aéreo y otros (38.8%).

El tercer subperíodo a analizar, enero-marzo de 1989, muestra ya el efecto pleno de la medida de restricción del crédito sobre el uso de las tarjetas.

En el Cuadro No.14 se observa que la facturación total de este trimestre cayó en 20.8% con respecto al mismo trimestre de 1988. Posiblemente aquí tiene un efecto bastante pronunciado el alza estacional de compras en diciembre de 1988, por motivos de las festividades y vacaciones de fin de año, con sus efectos de acumulación de facturas por pagar, producto de dichas compras, en el mes de enero. Este primer impacto de facturación despues de una temporada de alto gasto debió haber tenido un efecto pronunciado sobre la utilización de las tarjetas de crédito y el gasto de consumo en general. Obviamente, también debió hacerse sentir en el comportamiento del gasto mediante tarjeta de crédito, los efectos del decrecimiento en la actividad económica en general que se observan para el primer trimestre de 1989.

Para este trimestre de 1989, realmente casi todos los subsectores analizados sufrieron grandes disminuciones en su facturación, principalmente los siguientes: Electrodomésticos (-34.9%); Vestuario (-35.0%); Calzado y artículos de cuero (-44.5%); Repuestos y accesorios para vehículos (-32.9%); Hoteles, restaurantes y afines (-6.2%). Experimentaron incrementos en su facturación los Muebles de hogar y oficina (10.1%) y el Transporte aéreo (21.8%).

Cuadro No.15

ECIMIENTO MENSUAL 1_/ DE LA FACTURACION POR GRUPOS DE BIENES Y SERVICIOS PARA ALGUNAS 2_/ TARJETAS DE CREDITO,1987-88

(Porcentajes)

| | Enero 1988 | Febrero 1988 | Marzo 1988 | Abril 1988 | Mayo 1988 | Junio 1988 | Julio 1988 | Agosto 1988 | Septiem. 1988 | Octubre 1988 | Noviem. 1988 | Diciem. 1988 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BIENES | 85.1 | 61.5 | 75.0 | 31.4 | 64.4 | 71.5 | 38.6 | 74.0 | 3.3 | -6.7 | -12.2 | 19.9 |
| uentos,bebidas,tabaco | 171.7 | 12.3 | 212.5 | 93.1 | 132.0 | 142.3 | 60.8 | 157.0 | -27.5 | -39.6 | -31.1 | -14.2 |
| rretgria,mat.const. | 123.4 | 73.3 | 96.3 | 48.5 | 75.7 | 111.8 | 80.0 | 108.4 | 43.9 | 9.7 | -2.4 | 41.4 |
| sum.agrop.,pinturas | 34.4 | 10.0 | -80.4 | 19.5 | 8.0 | -25.3 | -50.8 | -66.0 | 0.6 | 11.5 | 33.1 | 33.3 |
| .agric.indust. | 43.9 | 21.4 | 62.1 | 44.3 | 48.0 | 79.9 | 13.3 | 55.5 | -1.5 | 4.6 | -6.2 | 24.2 |
| ctrodomesticos | 105.0 | 63.2 | 106.7 | 32.9 | 70.4 | 63.5 | 36.9 | 64.6 | 0.0 | -22.7 | -33.2 | -8.9 |
| guerias,perfum. | 110.5 | 18.9 | 98.6 | 58.5 | 87.9 | 139.4 | 101.5 | 116.2 | 27.1 | 11.0 | -2.9 | 18.9 |
| rerias y papelerias | 110.2 | 81.6 | 89.9 | 84.4 | 94.1 | 93.5 | 65.4 | 103.9 | 21.3 | 1.6 | -9.8 | 23.6 |
| tiles y sus manufactura | 99.6 | 93.8 | 102.9 | 76.4 | 62.9 | 67.2 | 44.4 | 81.0 | 1.9 | -4.8 | -5.2 | 9.6 |
| stuario | 86.7 | 38.9 | 72.5 | 26.9 | 86.3 | 69.7 | 34.4 | 87.0 | -2.7 | -10.7 | -12.5 | 14.5 |
| zado y art.de cuero | 90.6 | 367.2 | 74.6 | 43.5 | 65.6 | 74.9 | 33.1 | 68.1 | 14.0 | 5.2 | 1.6 | 33.0 |
| bles hogar,oficina | 83.6 | 63.4 | 77.9 | 29.8 | 43.1 | 49.8 | 32.2 | 47.1 | -2.4 | -14.3 | -25.2 | -10.7 |
| sículos | 153.1 | 202.8 | 125.7 | 60.2 | 82.7 | 55.0 | 34.5 | 40.9 | 32.0 | 12.3 | -10.4 | 0.9 |
| uest.accesor.vehic. | 172.3 | 32.1 | 56.0 | 34.7 | 63.3 | 98.1 | 48.6 | 113.2 | 7.2 | 1.7 | -7.8 | 117.5 |
| erias y platerias | 74.6 | 47.0 | 47.2 | 40.4 | 48.9 | 59.7 | 36.2 | 63.4 | 5.8 | -0.2 | -18.4 | 13.5 |
| risterias | 70.3 | 29.3 | 66.4 | 43.6 | 50.6 | 90.6 | 24.6 | 70.7 | -9.2 | -15.5 | 3.8 | 42.4 |
| rcancias no clasif. | 50.1 | 50.8 | 91.4 | 8.7 | 25.7 | 70.4 | 40.6 | 44.4 | 6.8 | -1.0 | -2.2 | 23.8 |
| SERVICIOS | | | | | | | | | | | | |
| eles restaur.y afin. | 46.9 | 36.0 | 35.8 | 25.0 | 50.5 | 62.3 | 22.0 | 61.1 | 8.7 | 5.7 | -24.4 | 28.1 |
| nsporte aereo y otros | 27.9 | 39.7 | 96.6 | 7.8 | 29.0 | 63.3 | 13.9 | 27.3 | 33.3 | 39.2 | 12.6 | 64.1 |
| os servicios | 67.9 | 75.1 | 77.0 | 51.6 | 25.4 | 28.2 | -0.3 | 7.3 | -22.9 | -21.0 | -32.5 | -11.1 |
| Servicios profesionales | 170.1 | 53.3 | 141.4 | 126.6 | 142.2 | 168.7 | 54.7 | 126.6 | 14.0 | 27.0 | 27.4 | 21.2 |
| Servicios financieros | 44.1 | 66.2 | 84.1 | 50.1 | -30.2 | -14.4 | -42.4 | -41.9 | -62.7 | -62.0 | -69.0 | -46.3 |
| Otros | 84.8 | 88.3 | 62.8 | 45.0 | 67.8 | 54.3 | 30.2 | 42.4 | 8.2 | 10.0 | -6.4 | 4.6 |
| OTROS NO CLASIFICADOS | 32.1 | 181.3 | 9.3 | 52.9 | -39.2 | 97.2 | -8.7 | 104.1 | 89.0 | 59.8 | 45.0 | 20.1 |
| ALES | 69.1 | 58.4 | 67.4 | 32.4 | 51.7 | 61.8 | 26.1 | 55.5 | 1.7 | -4.3 | -16.6 | 18.8 |

nte : Informacion suministrada por las empresas de Tarjetas de Credito
Crecimiento con respecto al mismo mes del año anterior.
CREDIBANCO Y DINERS

## *3.2. Comportamiento de Algunos Subsectores en el Período de Estudio*

### 3.2.1. *Subsector de Prendas de Vestir*

Para el análisis de éste y de los demás subsectores se cuenta con la siguiente información:

a. Indices elaborados con base en la encuesta de FEDESARROLLO-FENALCO que incluye los siguientes aspectos:

- La situación de ventas en relación al "mismo mes del año anterior".

- La situación "actual" de la demanda local.

b. Indices de ventas al por menor del DANE.

c. Indices elaborados con respecto al valor a precios constantes de la facturación a través de las tarjetas de crédito.

En el Cuadro No.16 (Ver Gráficas Nos.5, 6, 7 y 8) se presenta la información anterior para el subsector de Prendas de Vestir. De esta información se desprenden las siguientes observaciones:

i. Los indices de ventas al por menor del DANE muestran una situación en general mas favorable para las ventas durante el período enero-septiembre de 1988, en relación a igual período de 1987. Las únicas excepciones son los meses de abril y mayo, con indices ligeramente superiores para 1987. Esta relación se invierte para el último trimestre de 1988, el cual presenta una situación de ventas inferior a las del mismo trimestre de 1987.

ii. La encuesta de FEDESARROLLO-FENALCO (Pregunta No.3)[12] ,

---

12/ Ver página siguiente.

Cuadro No.16

INDICES DE VENTAS DEL COMERCIO AL POR MENOR
SUBSECTOR PRENDAS DE VESTIR,1987-1988

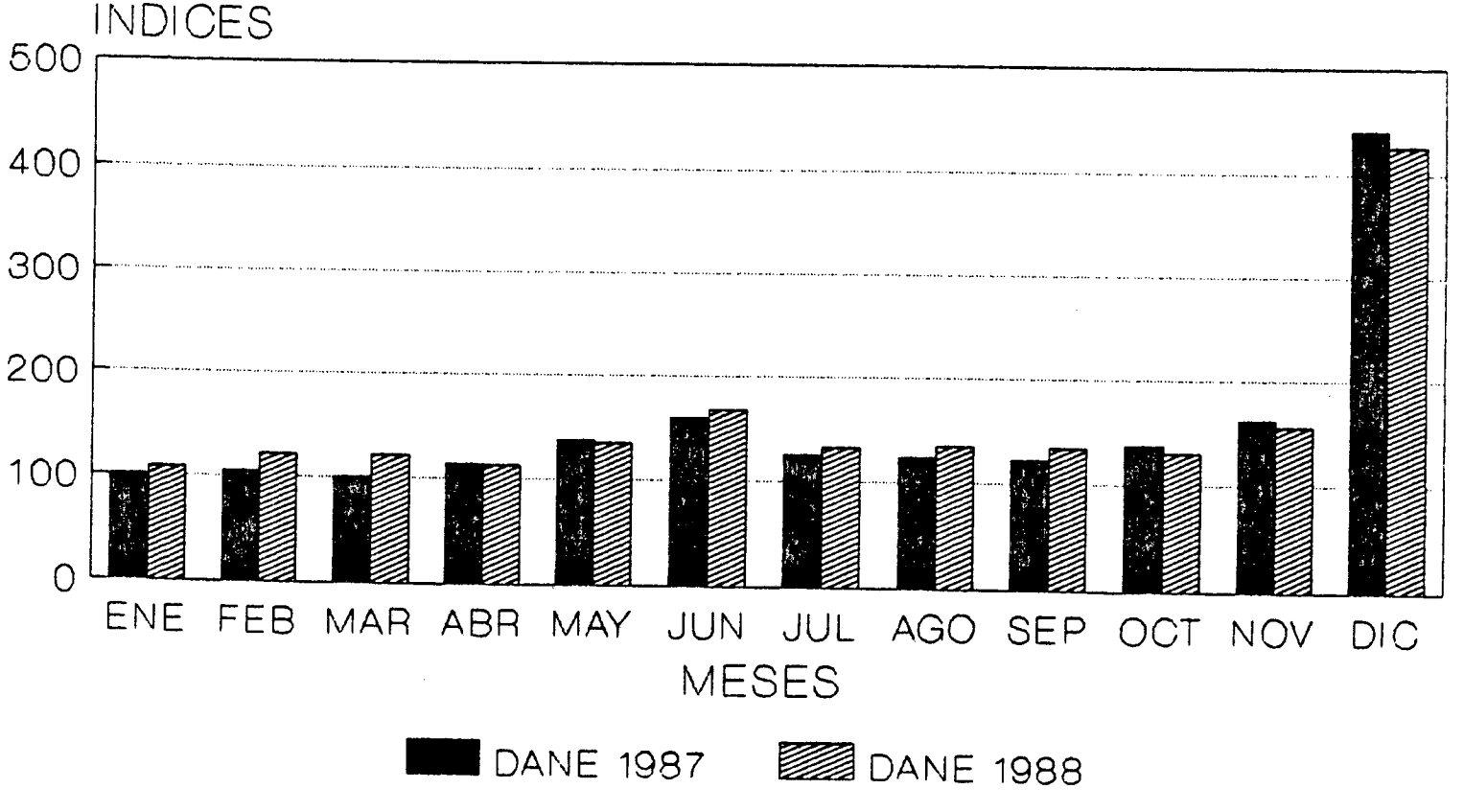
Indice base: Enero 1987=100.0

| | FEDESARROLLO-FENALCO VESTUARIO | | DANE VESTUARIO Y CALZADO | FACTURAC.T.C. VESTUARIO PRECIOS CONST. |
|---|---|---|---|---|
| | (1) a_/ | (2) b_/ | (3) | (4) c_/ |
| 1987 | | | | |
| ENERO | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| FEBRERO | 11.11 | 57.14 | 104.80 | 89.13 |
| MARZO | -22.22 | 235.71 | 99.78 | 90.10 |
| ABRIL | 222.22 | 285.71 | 114.10 | 100.33 |
| MAYO | 238.89 | 271.43 | 137.78 | 95.31 |
| JUNIO | 277.78 | 371.43 | 160.09 | 114.58 |
| JULIO | 227.78 | 314.29 | 125.81 | 122.14 |
| AGOSTO | 183.33 | 250.00 | 124.22 | 99.65 |
| SEPTIEMBR | 238.89 | 221.43 | 122.30 | 122.50 |
| OCTUBRE | 177.78 | 278.57 | 137.81 | 120.98 |
| NOVIEMBRE | 205.56 | 264.29 | 161.69 | 145.01 |
| DICIEMBRE | 244.44 | 250.00 | 440.44 | 256.53 |
| 1988 | | | | |
| ENERO | 138.89 | 85.71 | 107.88 | 154.75 |
| FEBRERO | 144.44 | 78.57 | 121.15 | 105.64 |
| MARZO | 172.22 | 142.86 | 121.59 | 126.18 |
| ABRIL | -138.89 | 92.86 | 112.45 | 105.58 |
| MAYO | -16.67 | 114.29 | 134.55 | 141.44 |
| JUNIO | 94.44 | 57.14 | 167.87 | 152.48 |
| JULIO | 11.11 | 42.86 | 132.13 | 132.70 |
| AGOSTO | 38.89 | 85.71 | 134.47 | 148.33 |
| SEPTIEMBR | 11.11 | 71.43 | 133.84 | 99.56 |
| OCTUBRE | 50.00 | 107.14 | 130.03 | 91.45 |
| NOVIEMBRE | -66.67 | 114.29 | 156.02 | 107.57 |
| DICIEMBRE | 138.89 | 157.14 | 425.53 | 238.07 |

Fuente: Las dos primeras columnas fueron calculadas con base en las encuestas del Sector Comercio de Fedesarrollo-Fenalco. Indices del DANE tomados de los Boletines de Estadistica de la Entidad.

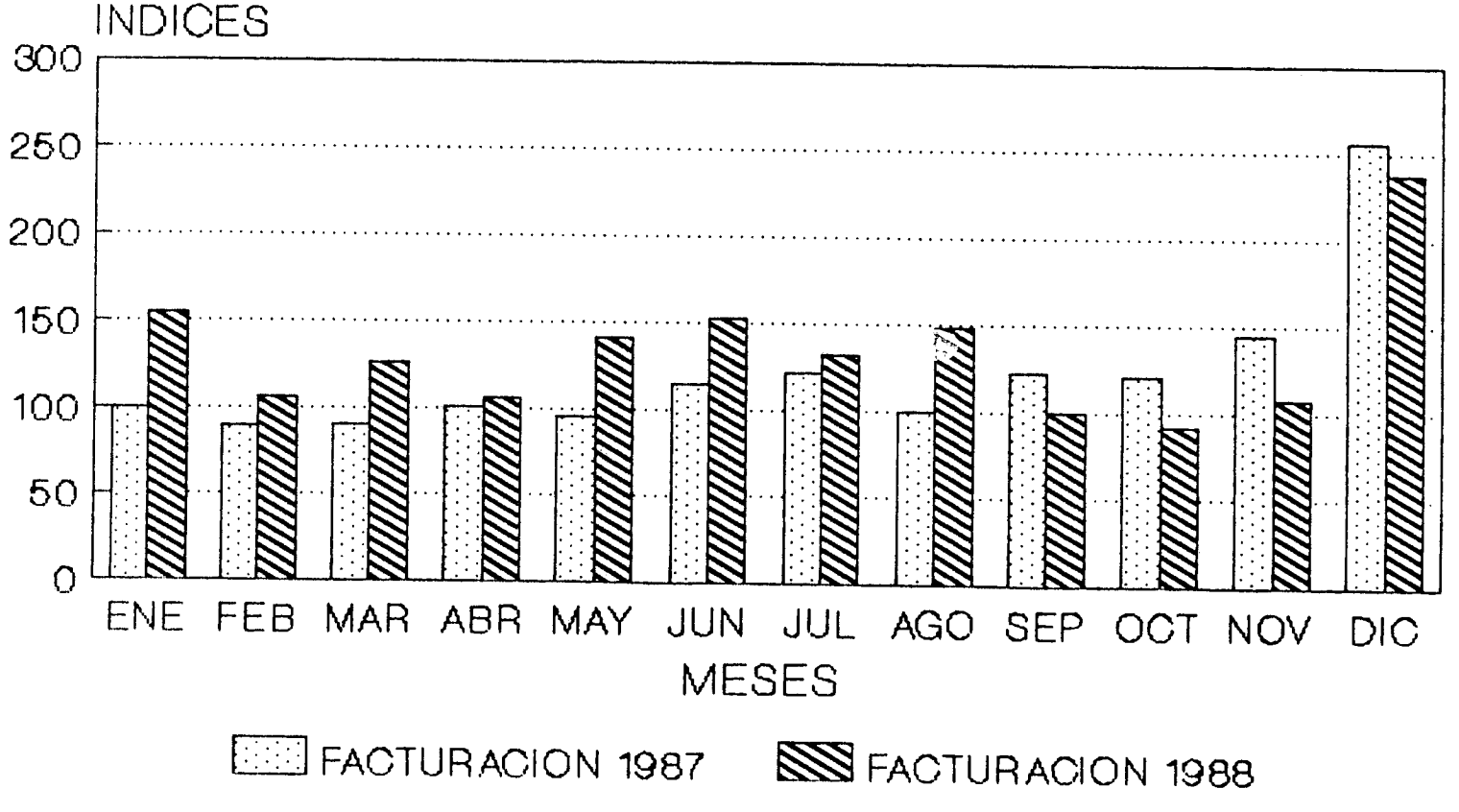
a_/ Comparacion de las ventas con el mismo mes del año anterior.
b_/ Situacion actual de la demanda local.
c_/ Incluye CREDIBANCO, DINERS y CREDENCIAL.

# GRAFICA No. 5
# DANE VENTAS COMERCIO
# VESTUARIO Y CALZADO 1987-1988



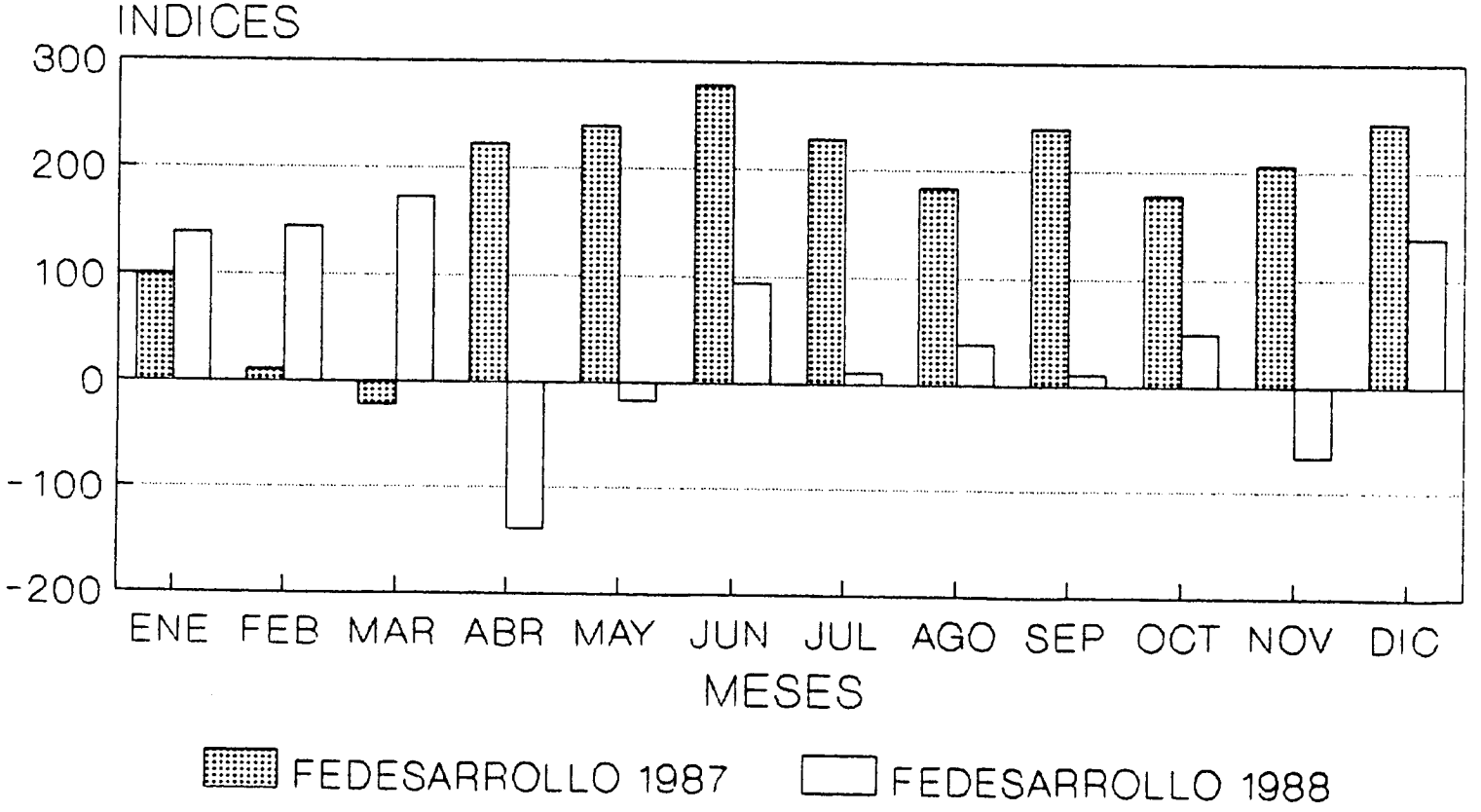

Calculado con base Cuadro No. 16
Indice Base Enero 1987 = 100.0

# GRAFICA No. 6
# FACTURACION TARJETAS DE CREDITO
# VESTUARIO 1987-1988



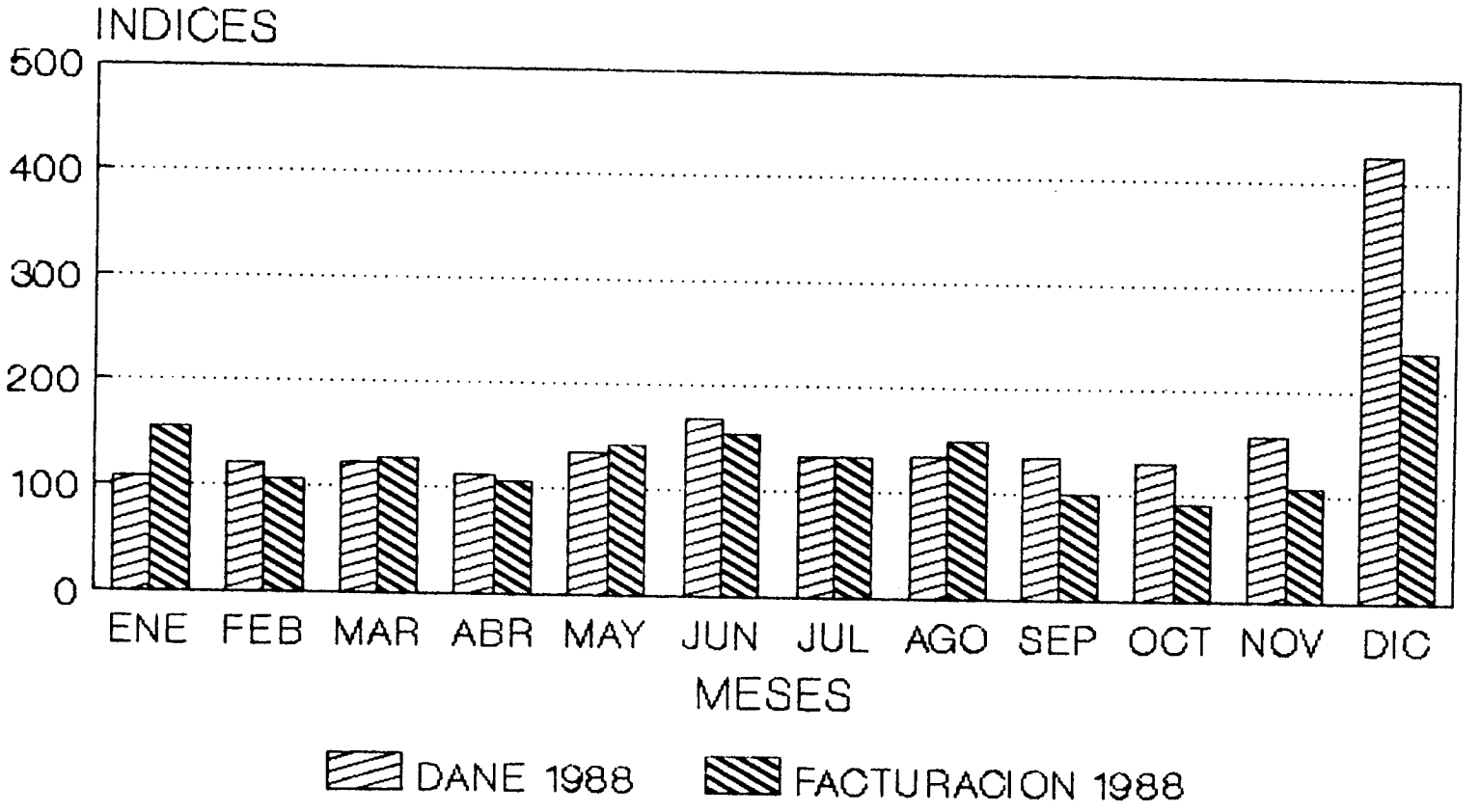

Calculado con base Cuadro No. 16
Indice Base Enero 1987 = 100.0

# GRAFICA No. 7
# FEDESARROLLO-FENALCO VENTAS
# VESTUARIO 1987-1988




Calculado con base Cuadro No. 16
Indice Base Enero 1987 = 100.0

# GRAFICA No. 8
# DANE Y FACTURACION TARJETAS
# VESTUARIO 1988




Calculado con base Cuadro No. 16
Indice Base Enero 1987 = 100.0

permite obtener conclusiones similares al menos para el primero y el último trimestre de 1988, con respecto a periodos similares de 1987. De nuevo, la situación del cuarto trimestre de 1988, es desfavorable con respecto a igual periodo de 1987.

iii. La facturación de crédito para la adquisición de prendas de vestir presenta indices sobre precios constantes mayores en 1988, desde el mes de enero hasta el mes de agosto, sin ninguna excepción. De allí en adelante (septiembre-diciembre), la situación de las ventas por tarjeta, mes a mes, es superior en 1987 con relación a 1988.

Los puntos anteriores revelan un comportamiento prácticamente similar de los indices de FEDESARROLLO y el DANE con la facturación por tarjeta de crédito, al menos para el último trimestre de 1988 con respecto al mismo trimestre de 1987.

No es dificil aquí afirmar, entonces, que la disminución en el crédito afectó de una manera significativa las ventas en general de prendas de vestir, que tuvieron en 1987 una participación de 22.8% en la facturación del sistema de tarjetas. A su vez, se estima que la facturación de prendas de vestir bajo el crédito de tarjetas representa alrededor de un 48.0% de las ventas totales de prendas de vestir en el país (Cuadro No.11).

### 3.2.2. *Subsector Comercial de Muebles*

El Cuadro No.17 (Ver Gráficas Nos.9, 10, 11 y 12) incluye la información de los indices de ventas para el Subsector de Muebles. Esta información, aunque no es tan clara en su comportamiento como la de prendas de vestir, al menos no contradice la impresión de que las restricciones sobre el crédito

---

12. "En comparación con el mismo mes del año pasado, durante este mes nuestras ventas en unidades fueron: mas altas; aproximadamente iguales o, mas bajas."

Cuadro No.17

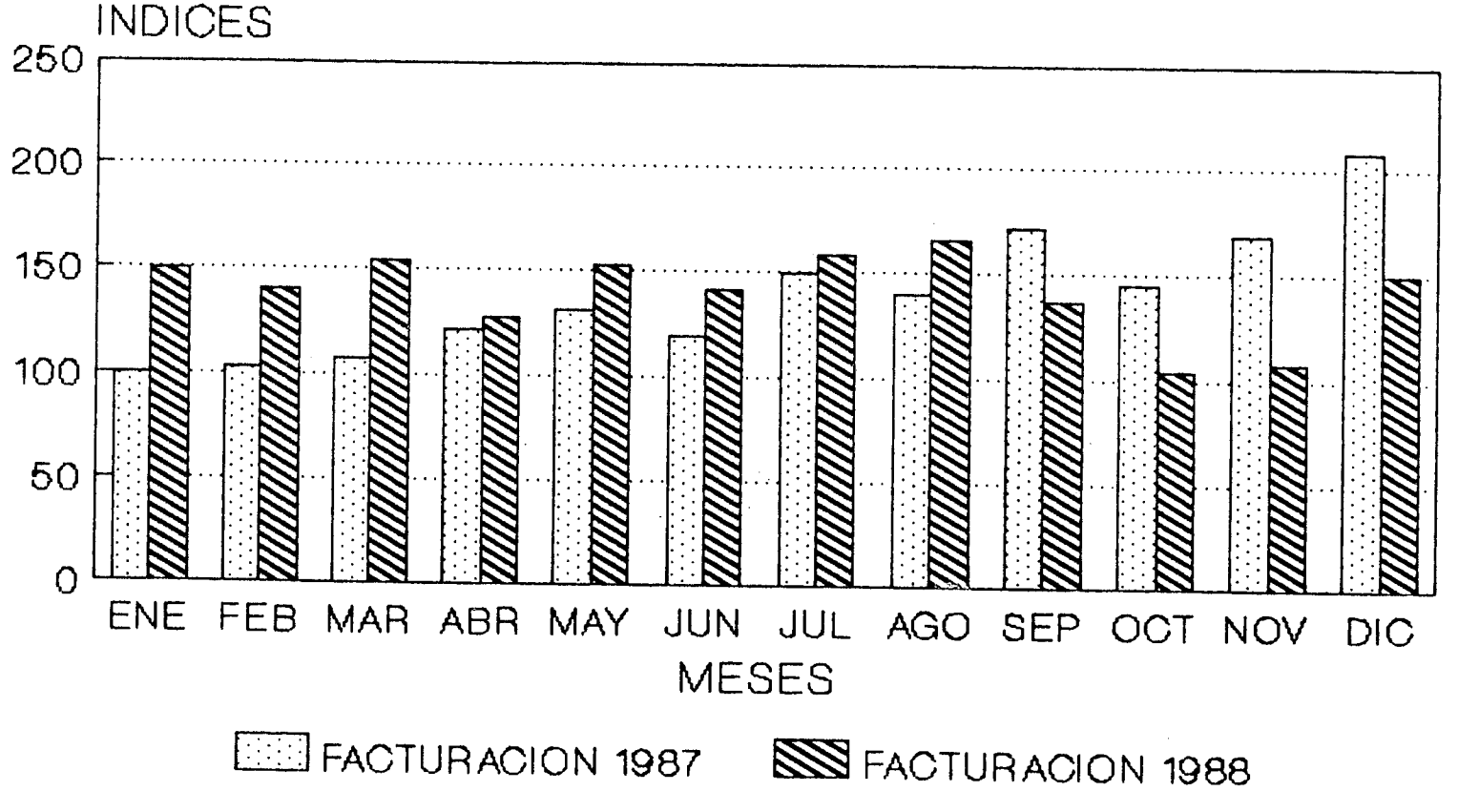
INDICE DE VENTAS DEL COMERCIO AL POR MENOR
SUBSECTOR MUEBLES,1987-1988

Indice base:Enero 1987=100.0

| | FEDESARROLLO-FENALCO MUEBLES | | DANE MUEBLES Y ELECTROD | FACT.T.C. MUEBLES PREC.CONST |
|---|---|---|---|---|
| | (1) a_/ | (2) b_/ | (3) | (4) c_/ |
| 1987 | | | | |
| ENERO | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| FEBRERO | 154.84 | 129.03 | 126.08 | 103.34 |
| MARZO | 112.90 | 116.13 | 111.91 | 107.23 |
| ABRIL | 83.87 | 158.06 | 112.90 | 121.63 |
| MAYO | 35.48 | 167.74 | 140.32 | 130.72 |
| JUNIO | 87.10 | 125.81 | 123.15 | 119.38 |
| JULIO | 93.55 | 187.10 | 123.43 | 149.75 |
| AGOSTO | 54.84 | 80.65 | 116.80 | 139.55 |
| SEPTIEMBRE | 48.39 | 122.58 | 116.62 | 171.27 |
| OCTUBRE | 90.32 | 161.29 | 122.50 | 145.14 |
| NOVIEMBRE | 129.03 | 129.03 | 133.69 | 168.74 |
| DICIEMBRE | 161.29 | 161.29 | 178.08 | 208.14 |
| 1988 | | | | |
| ENERO | 64.52 | 161.29 | 103.02 | 149.53 |
| FEBRERO | 161.29 | 141.94 | 135.90 | 140.00 |
| MARZO | 93.55 | 206.45 | 120.71 | 153.82 |
| ABRIL | 74.19 | 112.90 | 134.11 | 127.22 |
| MAYO | 132.26 | 112.90 | 148.40 | 152.25 |
| JUNIO | 29.03 | 77.42 | 126.42 | 141.49 |
| JULIO | -35.48 | 0.00 | 118.38 | 157.98 |
| AGOSTO | 48.39 | 61.29 | 116.18 | 165.66 |
| SEPTIEMBRE | 32.26 | -16.13 | 115.21 | 136.56 |
| OCTUBRE | 19.35 | 58.06 | 106.69 | 104.40 |
| NOVIEMBRE | 0.00 | 48.39 | 143.95 | 107.90 |
| DICIEMBRE | 87.10 | 41.94 | 177.48 | 149.85 |

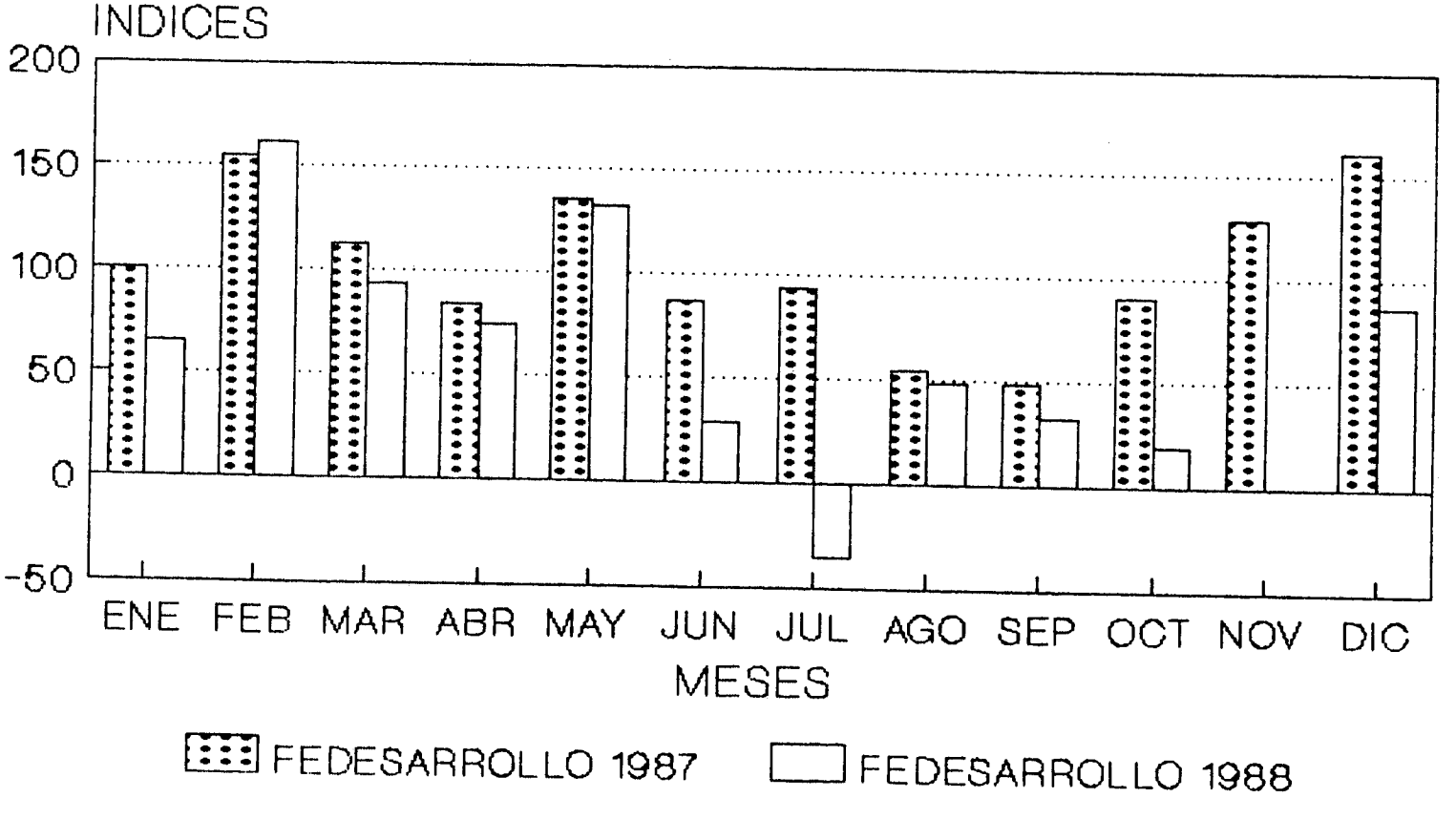
Fuente: Las dos primeras columnas fueron calculadas con base en las encuestas del Sector Comercio de Fedesarrollo-Fenalco. Indices del DANE tomados de los Boletines de Estadistica de la Entidad.
a_/ Comparacion de las ventas con el mismo mes del año anterior.
b_/ Situacion actual de la demanda local.
c_/ Incluye CREDIBANCO, DINERS y CREDENCIAL.

# GRAFICA No. 9
# FACTURACION TARJETAS DE CREDITO
# MUEBLES 1987-1988



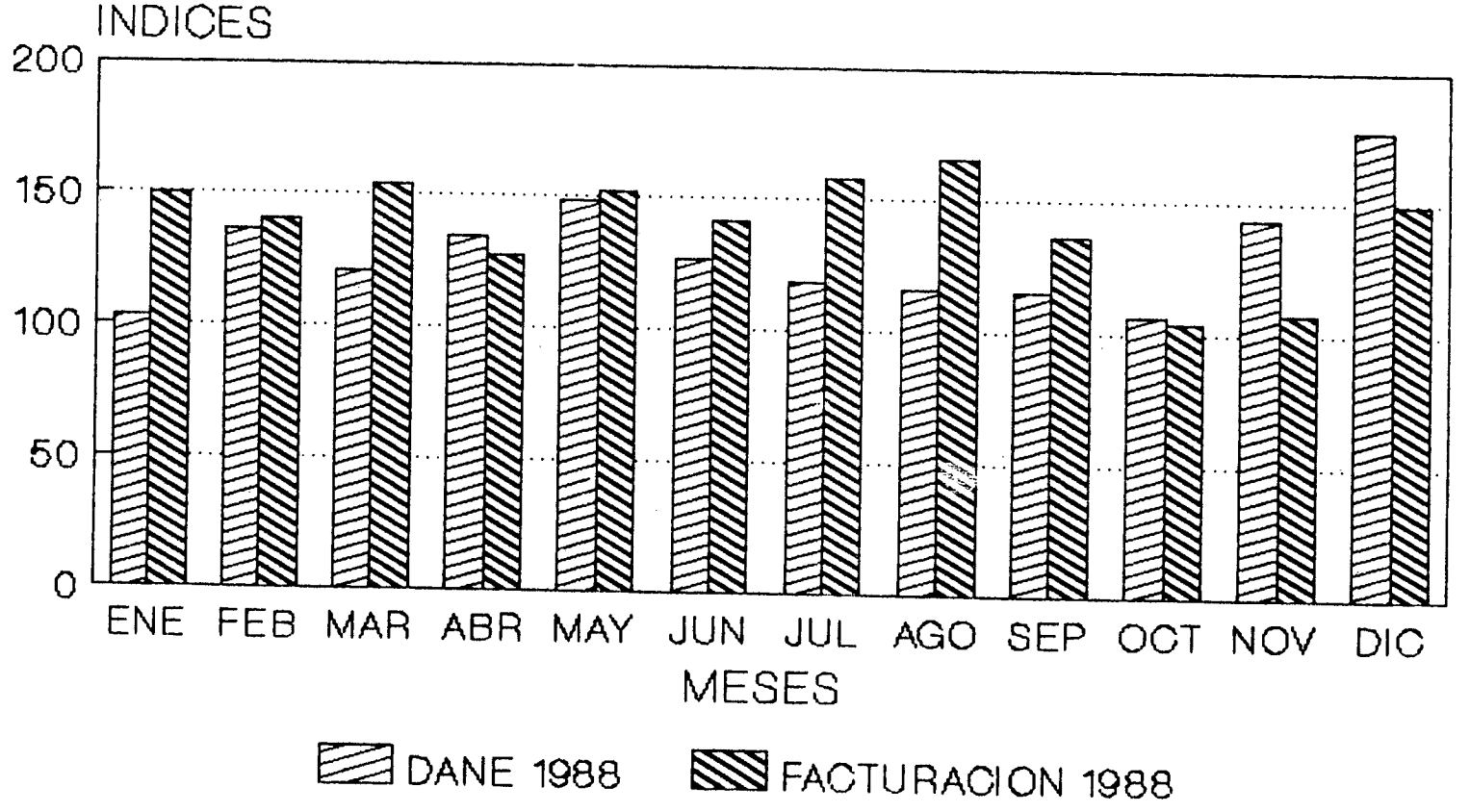

Calculado con base Cuadro No. 17
Indice Base Enero 1987 = 100.0

# GRAFICA No. 10
# FEDESARROLLO-FENALCO VENTAS
# MUEBLES 1987-1988



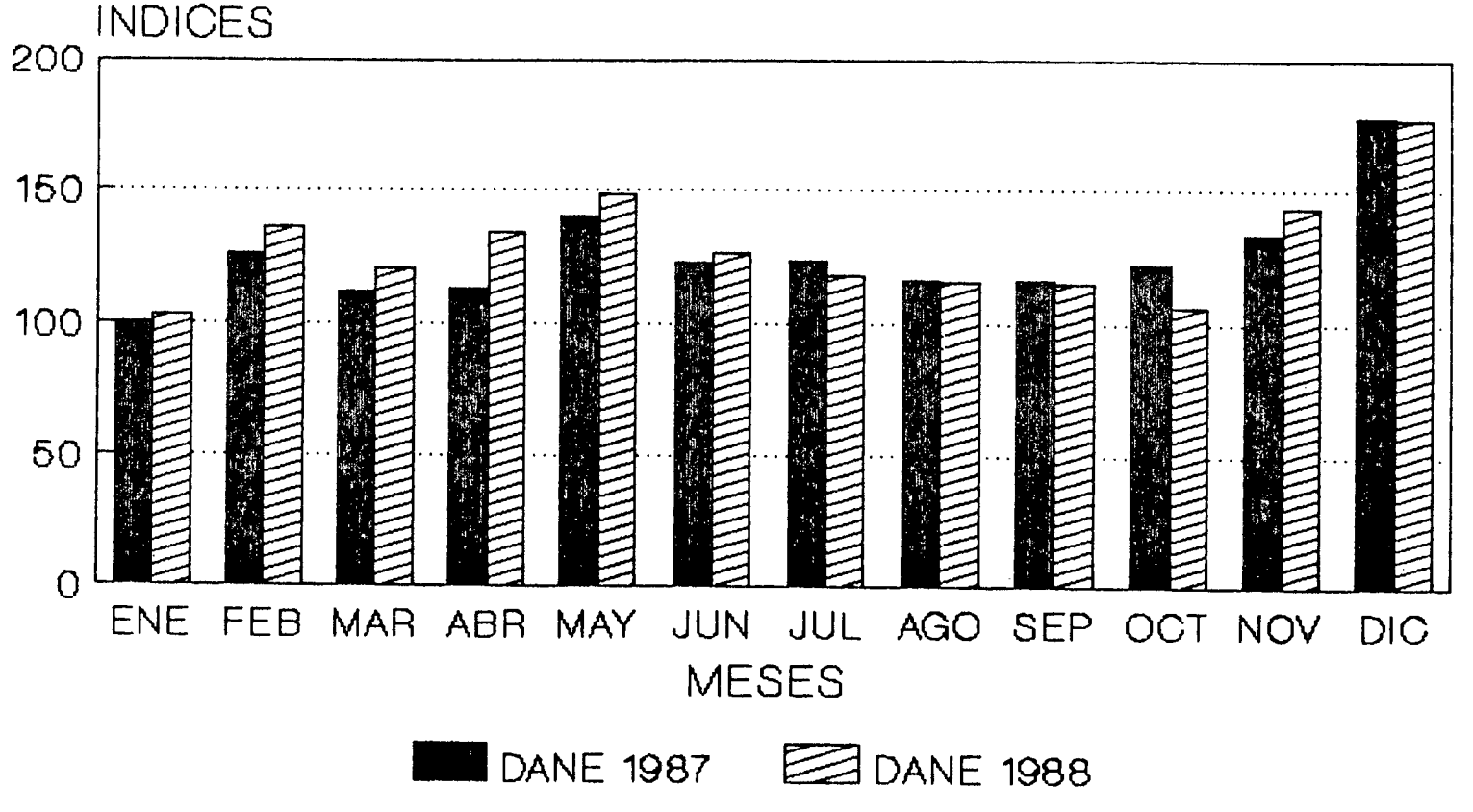

Calculado con base Cuadro No. 17
Indice Base Enero 1987 = 100.0

# GRAFICA No. 11
# DANE Y FACTURACION TARJETAS
# MUEBLES 1988




Calculado con base Cuadro No. 17
Indice Base Enero 1987 = 100.0

# GRAFICA No. 12
# DANE VENTAS COMERCIO
# MUEBLES Y ELECTRODOMESTICOS 87-88




Calculado con base Cuadro No. 18
Indice Base Enero 1987 = 100.0

de tarjetas afectaron las ventas del comercio.

Así, el indice de ventas al por menor del DANE muestra una situación mas favorable para 1988, en el período enero-agosto y sin ninguna excepción, en relación a idéntico período de 1987. Para los últimos cuatro meses del año, los indices del DANE indican que las ventas de muebles (y electrodomésticos) por parte del comercio se comportaron mejor en 1988 que en 1987 solo para el mes de noviembre.

La facturación de muebles, utilizando tarjetas de crédito, siguió en 1988 en relación a 1987, un patrón similar al que se presentó para el caso de Prendas de Vestir, es decir, los indices de 1988 son superiores a los de 1987, hasta el mes de agosto; de ahí en adelante la facturación de 1988 está por debajo de la de 1987.

La encuesta FEDESARROLLO-FENALCO solo coincide con las dos anteriores en mostrar que la situación de los últimos cuatro meses de 1988 fue inferior a la de similar período de 1987. Pero también reafirma el mismo comportamiento para el resto del año 1988. Es decir, no sustenta, pero tampoco contradice, la afirmación de que la restricción del crédito de tarjeta afectó desfavorablemente las ventas del comercio, al menos para algunos subsectores. En general, la encuesta de FEDESARROLLO-FENALCO para muebles muestra que la situación "actual" de la demanda era superior en 1988 durante el primer trimestre e inferior para el resto del año.

### 3.2.3. *Subsector Comercial de Electrodomésticos*

Aquí las conclusiones son similares a las del subsector de Muebles, en parte por que el indice del DANE es el mismo para los dos subsectores y también porque la facturación de ventas de elctrodomésticos por tarjeta decae igualmente en el último cuatrimestre de 1988 en relación a igual período de 1987, siendo

superior en 1988 para el resto del año (Ver Cuadro No.18 y Gráficas Nos.12, 13, 14 y 15).

La encuesta de FEDESARROLLO-FENALCO para electrodomésticos revela también comportamientos desfavorables de las ventas de este tipo de productos para los últimos cuatro meses de 1988 con relación a igual período de 1987. Para el resto del año, la situación aquí no es tan clara, aunque prevalece un comportamiento desfavorable de las ventas de 1988.

### 3.2.4. *Subsector Comercial de Repuestos para Vehículos*

Los indices disponibles para este subsector comercial no permiten obtener conclusiones mas o menos razonables respecto a la relación existente entre la facturación con tarjeta de crédito y las ventas del comercio al por menor.

Los indices de facturación con tarjeta muestran una caida similar a la de los anteriores subsectores analizados, para los meses de septiembre, octubre y noviembre de 1988 con respecto a los mismos meses de 1987. Sin embargo, el mes de diciembre de 1988 trae una cifra de facturación para repuestos de vehículos extremadamente alta en relación no solo al año anterior sino a los mismos promedios mensuales de 1988. (Cuadro No.19).

Los indices de ventas al por menor del DANE y FEDESARROLLO-FENALCO registran el mismo comportamiento general reseñado para los demas subsectores, mostrando comportamientos desfavorables en la última parte de 1988. La comparación aquí no es tampoco pertinente pues los indices del DANE incluyen los vehículos junto con los repuestos.

Cuadro No.18

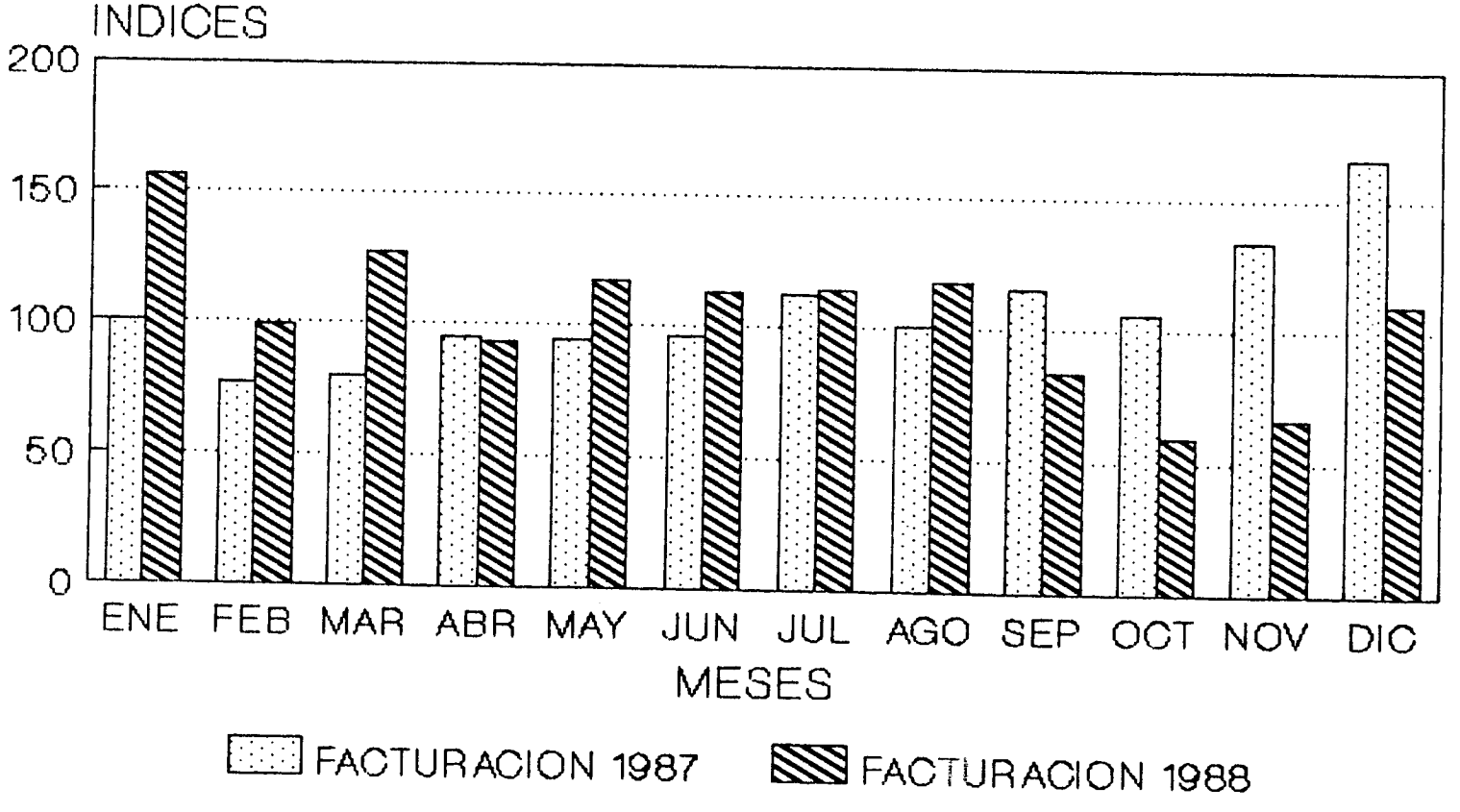
INDICE DE VENTAS DEL COMERCIO AL POR MENOR
SUBSECTOR ELECTRODOMESTICOS,1987-1988

Indice base:Enero 1987=100.0

| | FEDESARROLLO-FENALCO ELECTRODOMESTICOS | | DANE MUEBLES Y ELECTROD | FACT.T.C. ELECTROD. PREC.CONST. |
|---|---|---|---|---|
| | (1) a_/ | (2) b_/ | (3) | (4) c_/ |
| 1987 | | | | |
| ENERO | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| FEBRERO | 34.78 | 160.87 | 126.08 | 76.41 |
| MARZO | 165.22 | 100.00 | 111.91 | 79.92 |
| ABRIL | 152.17 | 126.09 | 112.90 | 95.05 |
| MAYO | 13.04 | 82.61 | 140.32 | 94.07 |
| JUNIO | 117.39 | 86.96 | 123.15 | 96.14 |
| JULIO | 86.96 | 100.00 | 123.43 | 112.26 |
| AGOSTO | 39.13 | 91.30 | 116.80 | 100.64 |
| SEPTIEMBR | 78.26 | 108.70 | 116.62 | 115.27 |
| OCTUBRE | 86.96 | 195.65 | 122.50 | 105.95 |
| NOVIEMBRE | 139.13 | 121.74 | 133.69 | 134.11 |
| DICIEMBRE | 152.17 | 247.83 | 178.08 | 165.86 |
| 1988 | | | | |
| ENERO | -126.09 | 78.26 | 103.02 | 156.21 |
| FEBRERO | 108.70 | 152.17 | 135.90 | 98.90 |
| MARZO | 139.13 | 178.26 | 120.71 | 127.14 |
| ABRIL | 52.17 | 100.00 | 134.11 | 93.14 |
| MAYO | 0.00 | 21.74 | 148.40 | 117.12 |
| JUNIO | 91.30 | 47.83 | 126.42 | 112.99 |
| JULIO | -26.09 | -52.17 | 118.38 | 113.99 |
| AGOSTO | 95.65 | 78.26 | 116.18 | 117.76 |
| SEPTIEMBR | -78.26 | -39.13 | 115.21 | 83.41 |
| OCTUBRE | -91.30 | 17.39 | 106.69 | 59.24 |
| NOVIEMBRE | 21.74 | 117.39 | 143.95 | 66.80 |
| DICIEMBRE | -26.09 | 69.57 | 177.48 | 110.36 |

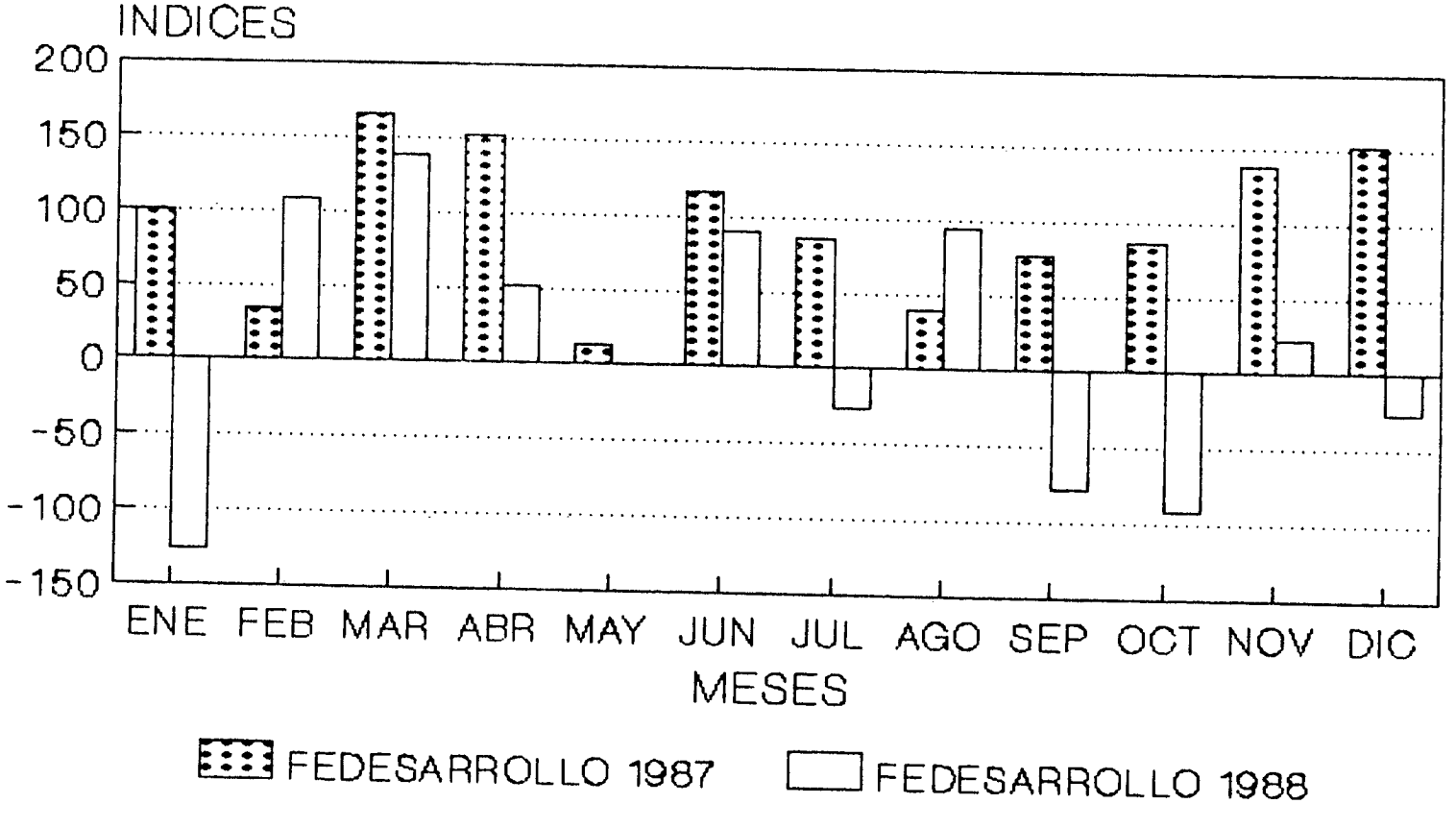
Fuente: Las dos primeras columnas fueron calculadas con base en las encuestas del Sector Comercio de Fedesarrollo-Fenalco. Indices del DANE tomados de los Boletines de Estadistica de la Entidad.
a_/ Comparacion de las ventas con el mismo mes del año anterior.
b_/ Situacion actual de la demanda local.
c_/ Incluye CREDIBANCO, DINERS y CREDENCIAL.

# GRAFICA No. 13
# FACTURACION TARJETAS DE CREDITO
# ELECTRODOMESTICOS 1987-1988



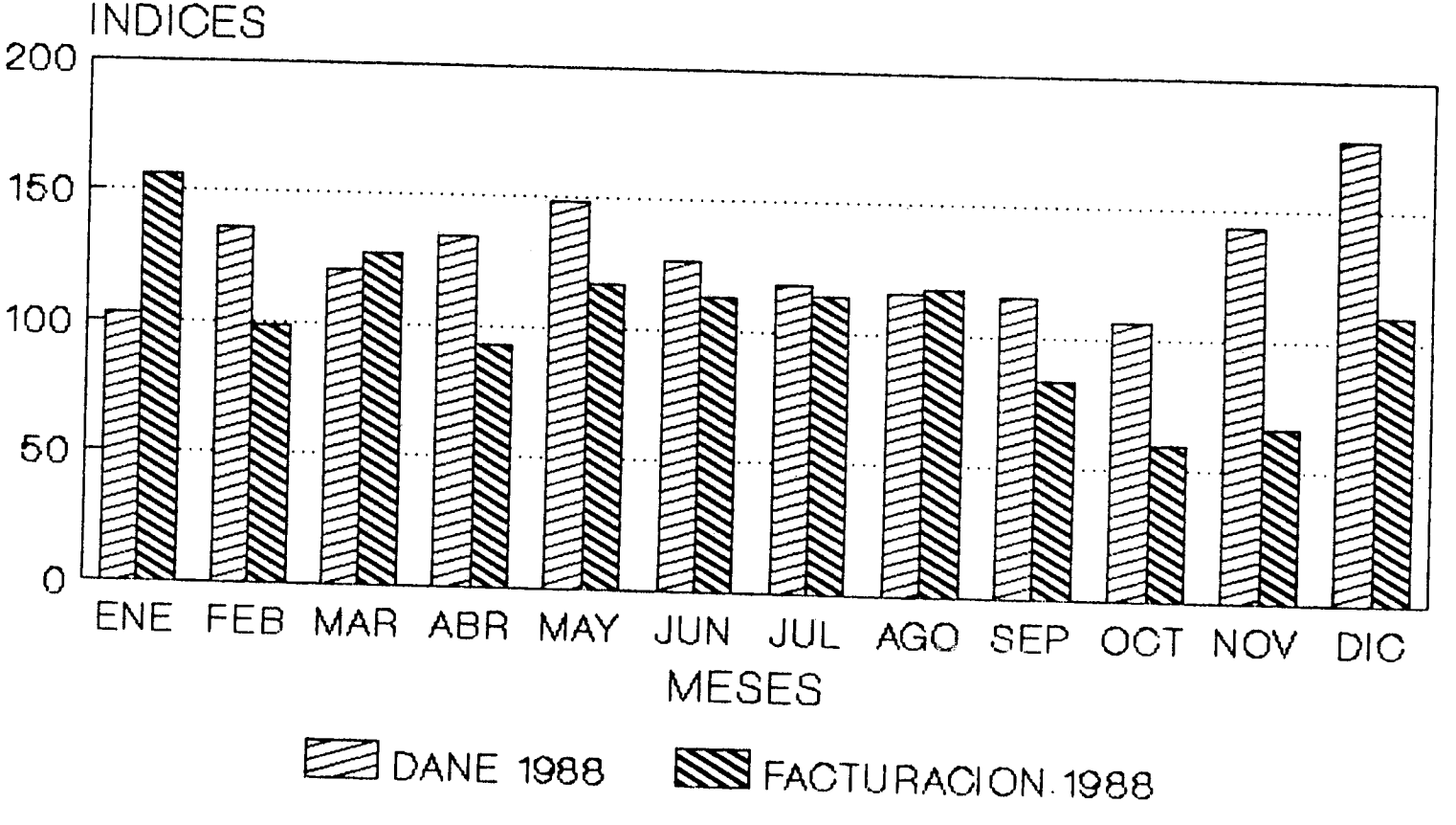

Calculado con base Cuadro No. 18
Indice Base Enero 1987 = 100.0

# GRAFICA No. 14
# FEDESARROLLO-FENALCO VENTAS ELECTRODOMESTICOS 1987-1988




Calculado con base Cuadro No. 18
Indice Base Enero 1987 = 100.0

# GRAFICA No. 15
# DANE Y FACTURACION TARJETAS ELECTRODOMESTICOS 1988




Calculado con base Cuadro No. 18
Indice Base Enero 1987 = 100.0

Cuadro No.19

INDICE DE VENTAS DEL COMERCIO AL POR MENOR
SUBSECTOR REPUESTOS PARA VEHICULOS,1987-1988

Indice base:Enero 1987=100.0

| | FEDESARROLLO-FENALCO REPUESTOS | | DANE VEHIC. Y REPUESTOS | FACT.T.C. REPUESTOS PREC.CONST. |
|---|---|---|---|---|
| | (1) a_/ | (2) b_/ | (3) | (4) c_/ |
| 1987 | | | | |
| ENERO | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| FEBRERO | 102.94 | 108.82 | 122.26 | 143.39 |
| MARZO | 108.82 | 161.76 | 120.18 | 150.72 |
| ABRIL | 61.76 | 132.35 | 128.74 | 168.57 |
| MAYO | 120.59 | 126.47 | 151.10 | 153.58 |
| JUNIO | 76.47 | 129.41 | 138.72 | 151.92 |
| JULIO | 152.94 | 152.94 | 113.23 | 183.65 |
| AGOSTO | 102.94 | 147.06 | 127.42 | 156.32 |
| SEPTIEMBRE | 126.47 | 150.00 | 148.41 | 179.18 |
| OCTUBRE | 117.65 | 129.41 | 148.62 | 186.17 |
| NOVIEMBRE | 132.35 | 132.35 | 144.43 | 196.22 |
| DICIEMBRE | 144.12 | 150.00 | 139.53 | 220.35 |
| 1988 | | | | |
| ENERO | 64.71 | 144.12 | 127.50 | 190.09 |
| FEBRERO | 105.88 | 132.35 | 149.38 | 162.99 |
| MARZO | 117.65 | 102.94 | 154.86 | 193.94 |
| ABRIL | 100.00 | 105.88 | 155.53 | 180.13 |
| MAYO | 67.65 | 76.47 | 163.28 | 196.72 |
| JUNIO | 67.65 | 58.82 | 151.44 | 225.34 |
| JULIO | -8.82 | 35.29 | 149.44 | 215.54 |
| AGOSTO | 100.00 | 76.47 | 153.48 | 255.79 |
| SEPTIEMBRE | 8.82 | 26.47 | 161.52 | 161.43 |
| OCTUBRE | -55.88 | -32.35 | 116.65 | 160.26 |
| NOVIEMBRE | -58.82 | -35.29 | 137.71 | 158.37 |
| DICIEMBRE | 47.06 | 14.71 | 131.32 | 348.27 |

Fuente: Las dos primeras columnas fueron calculadas con base en las encuestas del Sector Comercio de Fedesarrollo-Fenalco. Indices del DANE tomados de los Boletines de Estadistica de la Entidad.

a_/ Comparacion de las ventas con el mismo mes del año anterior.

b_/ Situacion actual de la demanda local.

c_/ Incluye CREDIBANCO Y DINERS y CREDENCIAL.

### 3.2.5. *Subsector Comercial de Cuero y sus Manufacturas*

Lo mismo que para el caso de los repuestos, las conclusiones en éste subsector no son muy claras.

En el cuadro No.20 se presentan los indices de facturación del crédito de tarjetas y los indices de la encuesta de FEDESARROLLO-FENALCO. El DANE no publica indices separados de las ventas de este tipo de productos.

La facturación en 1988 decae para los últimos cuatro meses del año, con respecto al mismo periodo de 1987, siendo los resultados de 1988, para los primeros ocho meses del año en general superiores a los de 1987.

Los indices de la encuesta FEDESARROLLO-FENALCO muestran que en general las ventas de cueros y sus manufacturas para el año de 1988 estuvieron por debajo de las del año 1987. Sin embargo, los indices revelan una caída mucho mayor de las ventas en los últimos tres meses de 1988, no solo con respecto al comportamiento del año anterior sino también en relación a los primeros tres trimestres de 1988, indicando con ello que para finales de 1988 había algún otro factor adicional de perturbación o se estaban agravando los ya existentes.

## 3.3. *Comportamiento Global del Sector Comercio*

Es importante analizar lo acurrido con las ventas del Sector Comercio en 1988. El Cuadro No.21 presenta los indices del DANE para las ventas del comercio al por menor (Ver gráficas Nos.16, 17, 18 y 19).

Estudiando el indice Total sin Vehículos (que no se comercializan por tarjeta), se observa que en general los indices de 1988 estuvieron por encima de los de 1987, con excepción del mes de

Cuadro No.20

INDICE DE VENTAS DEL COMERCIO AL POR MENOR
SUBSECTOR CUERO Y SUS MANUFACTURAS,1987-1988

Indice base:Enero 1987=100.0

| | FEDESARROLLO-FENALCO CUEROS | | DANE CUEROS | FACT.T.C. CUEROS PREC.CONST. |
|---|---|---|---|---|
| | (1) a_/ | (2) b_/ | (3) | (4) c_/ |
| 1987 | | | | |
| ENERO | 100.00 | 100.00 | nd | 100.00 |
| FEBRERO | 227.27 | 113.89 | nd | 92.12 |
| MARZO | -409.09 | 47.22 | nd | 96.44 |
| ABRIL | -345.45 | 44.44 | nd | 107.00 |
| MAYO | 290.91 | 22.22 | nd | 129.24 |
| JUNIO | 1563.64 | 69.44 | nd | 122.13 |
| JULIO | 990.91 | 75.00 | nd | 130.51 |
| AGOSTO | 227.27 | 63.89 | nd | 119.13 |
| SEPTIEMBRE | 2009.09 | 83.33 | nd | 138.75 |
| OCTUBRE | 2009.09 | 127.78 | nd | 119.43 |
| NOVIEMBRE | 1309.09 | 122.22 | nd | 133.18 |
| DICIEMBRE | 2518.18 | 75.00 | nd | 250.47 |
| 1988 | | | | |
| ENERO | 1563.64 | 86.11 | nd | 138.09 |
| FEBRERO | 1500.00 | 111.11 | nd | 273.73 |
| MARZO | 2963.64 | 72.22 | nd | 120.82 |
| ABRIL | 1054.55 | 30.56 | nd | 107.84 |
| MAYO | -918.18 | 11.11 | nd | 153.78 |
| JUNIO | -281.82 | -8.33 | nd | 150.18 |
| JULIO | -600.00 | -41.67 | nd | 126.75 |
| AGOSTO | -1045.45 | 11.11 | nd | 140.88 |
| SEPTIEMBRE | -345.45 | -8.33 | nd | 125.07 |
| OCTUBRE | -1045.45 | -27.78 | nd | 98.92 |
| NOVIEMBRE | -3081.82 | -25.00 | nd | 110.67 |
| DICIEMBRE | -1045.45 | -27.78 | nd | 240.64 |

Fuente: Las dos primeras columnas fueron calculadas con base en las encuestas del Sector Comercio de Fedesarrollo-Fenalco. Indices del DANE tomados de los Boletines de Estadistica de la Entidad.
a_/ Comparacion de las ventas con el mismo mes del año anterior.
b_/ Situacion actual de la demanda local.
c_/ Incluye CREDIBANCO, DINERS y CREDENCIAL.

Cuadro No.21

INDICES DE VENTAS DEL COMERCIO AL POR MENOR

TOTALES

Indice base:Enero 1987=100.0

| | FEDESARROLLO-FENALCO | | DANE d_/ | FACTUR.TOTAL TARJ.CRED. PREC.CONST. |
|---|---|---|---|---|
| | (1) a_/ | (2) b_/ | (3) | (4) c_/ |
| 1987 | | | | |
| ENERO | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.0 |
| FEBRERO | 104.55 | 91.18 | 109.70 | 85.9 |
| MARZO | 100.00 | 100.00 | 106.42 | 91.3 |
| ABRIL | 122.73 | 102.94 | 107.73 | 98.0 |
| MAYO | 163.64 | 97.06 | 113.82 | 97.8 |
| JUNIO | 131.82 | 105.88 | 114.61 | 100.5 |
| JULIO | 154.55 | 105.88 | 114.58 | 119.2 |
| AGOSTO | 122.73 | 105.88 | 112.53 | 105.1 |
| SEPTIEMBRE | 163.64 | 123.53 | 113.87 | 116.3 |
| OCTUBRE | 140.91 | 111.76 | 118.59 | 110.4 |
| NOVIEMBRE | 177.27 | 114.71 | 124.59 | 134.0 |
| DICIEMBRE | 181.82 | 123.53 | 191.95 | 173.7 |
| 1988 | | | | |
| ENERO | 122.73 | 97.06 | 106.51 | 134.7 |
| FEBRERO | 163.64 | 94.12 | 121.60 | 107.8 |
| MARZO | 145.45 | 94.12 | 122.43 | 118.4 |
| ABRIL | 63.64 | 70.59 | 111.92 | 99.7 |
| MAYO | 63.64 | 58.82 | 118.73 | 113.7 |
| JUNIO | 68.18 | 35.29 | 121.88 | 120.7 |
| JULIO | 31.82 | 20.59 | 117.05 | 113.8 |
| AGOSTO | 109.09 | 50.00 | 117.52 | 124.9 |
| SEPTIEMBRE | 27.27 | 17.65 | 118.69 | 93.5 |
| OCTUBRE | -40.91 | 17.65 | 114.84 | 84.4 |
| NOVIEMBRE | 18.18 | 32.35 | 128.00 | 92.0 |
| DICIEMBRE | 40.91 | 50.00 | 193.59 | 162.6 |

Fuente: Las dos primeras columnas fueron calculadas con base en las encuestas del sector comercio de FEDESARROLLO-FENALCO. Los indices del DANE fueron tomados de los Boletines de Estadistica de la Entidad.

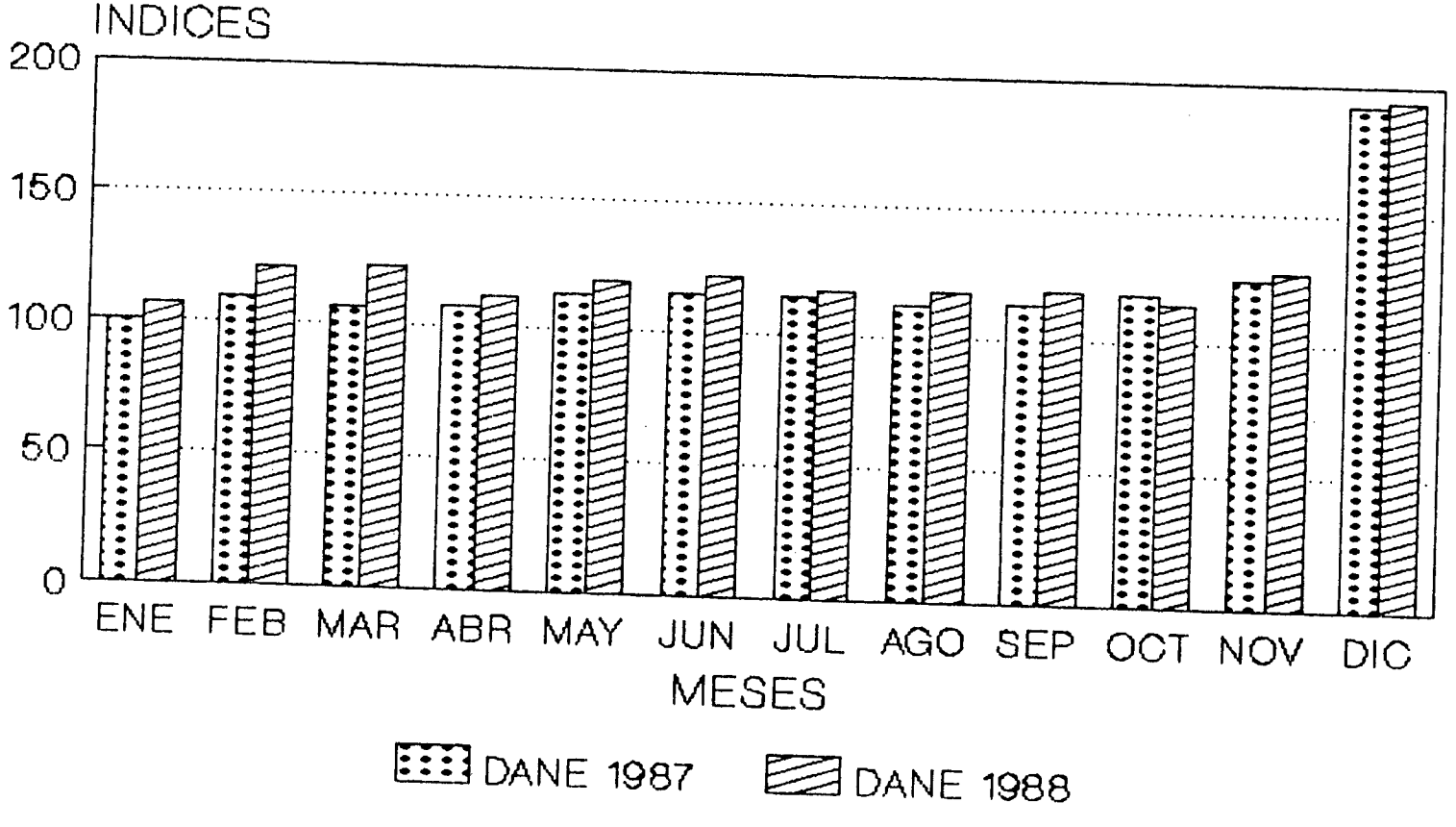
a_/ Comparacion de las ventas con el mismo mes del año anterior.

b_/ Situacion actual de la demanda local.

c_/ incluye CREDIBANCO, DINERS y CREDENCIAL.

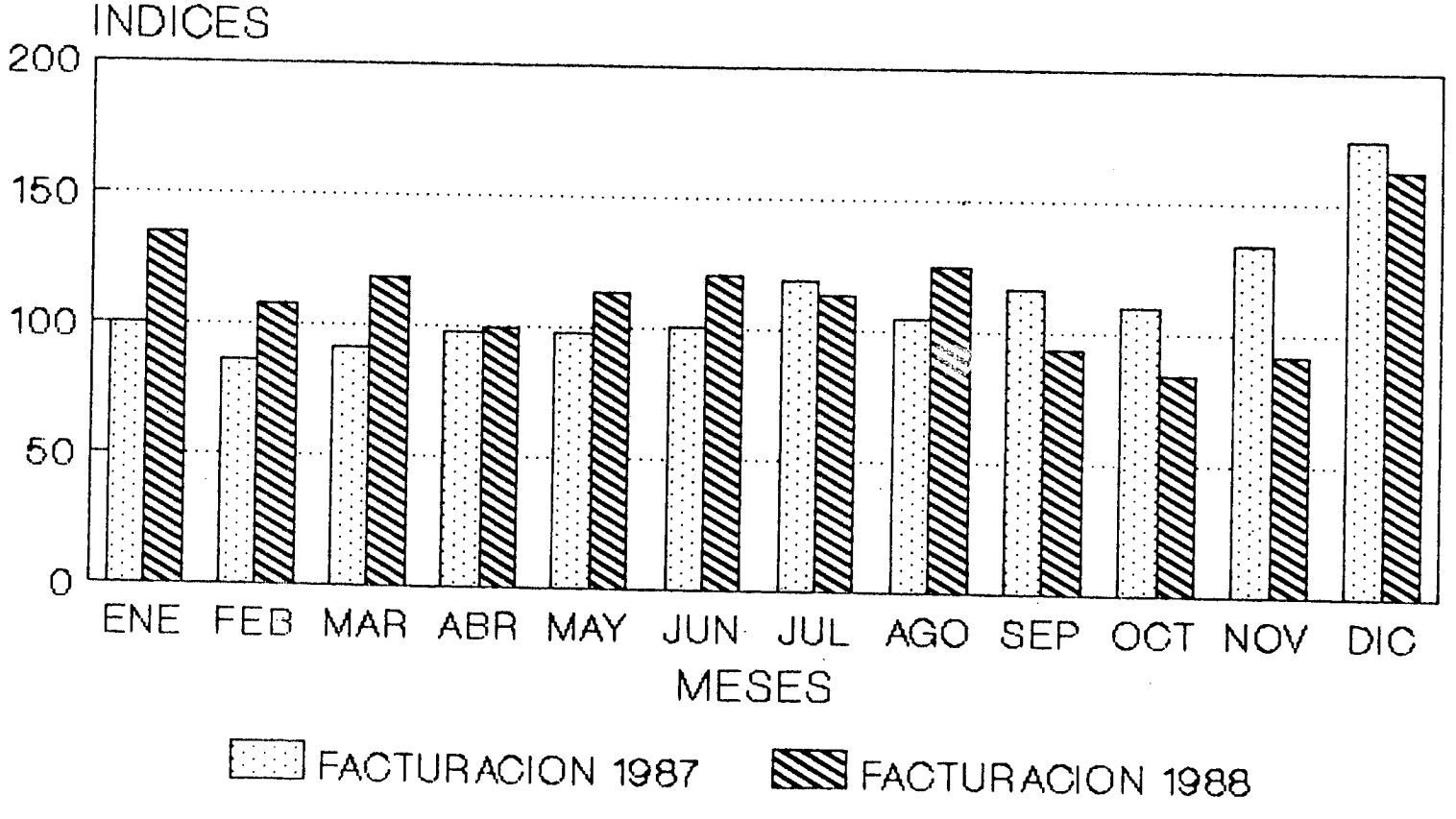
d_/ Indice Total sin Vehiculos.

# GRAFICA No. 16
# DANE VENTAS AL POR MENOR
# TOTAL COMERCIO 1987-1988



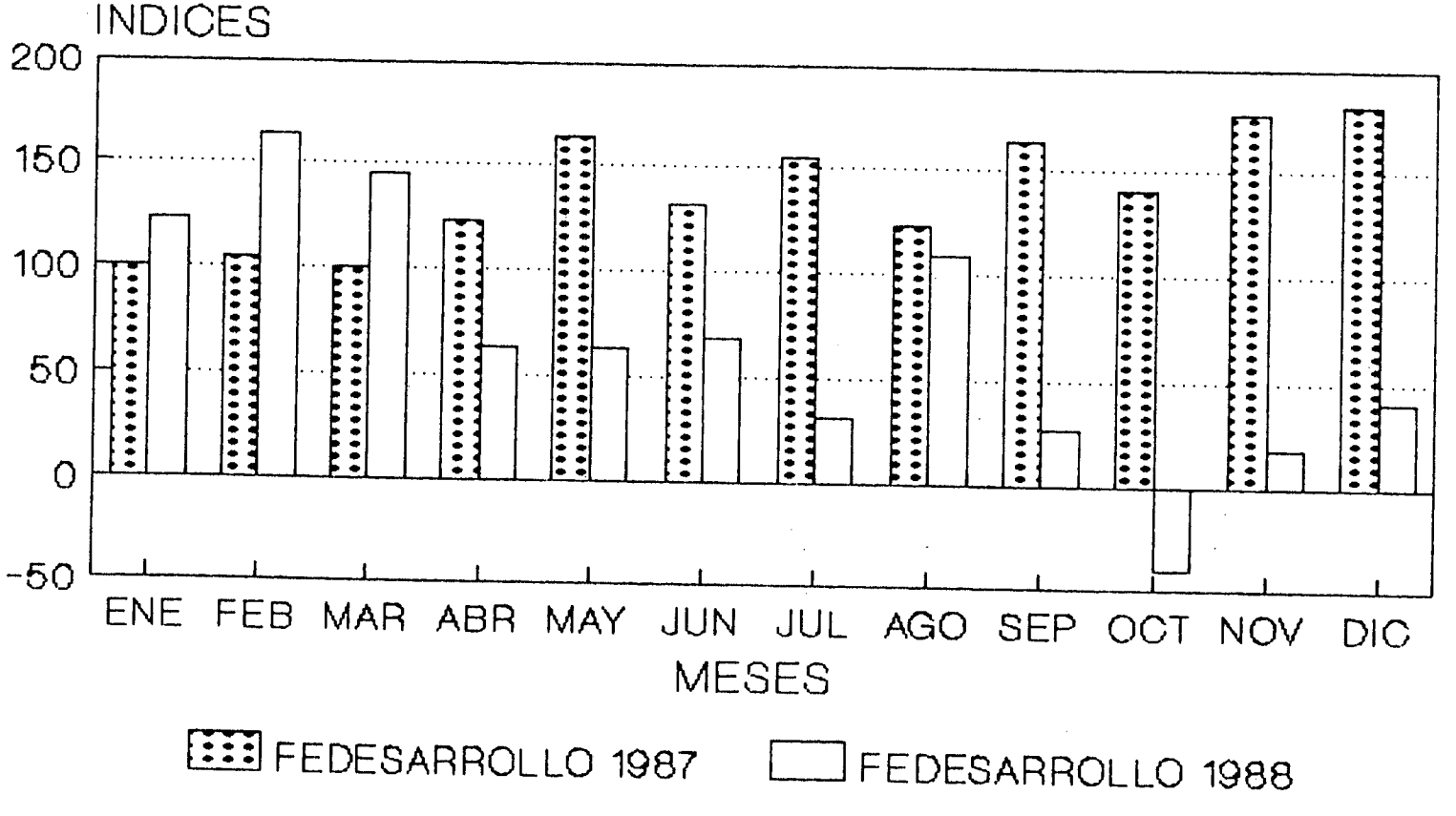

Calculado con base Cuadro No. 21
Indice Base Enero 1987 = 100.0

# GRAFICA No. 17
# FACTURACION TARJETAS DE CREDITO
# TOTALES 1987-1988



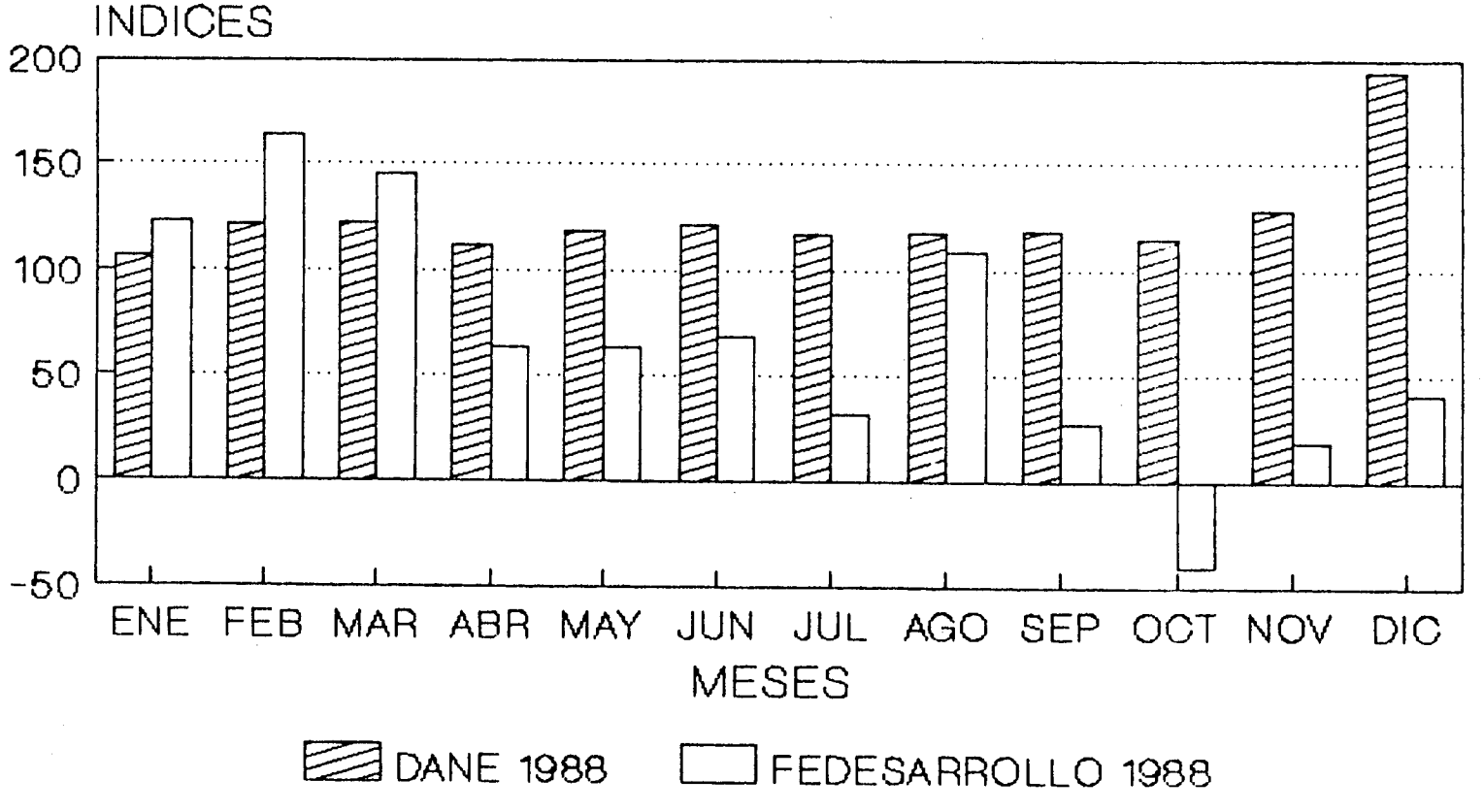

Calculado con base Cuadro No. 21
Indice Base Enero 1987 = 100.0

# GRAFICA No. 18
# FEDESARROLLO-FENALCO VENTAS
# TOTAL COMERCIO 1987-1988




Calculado con base Cuadro No. 21
Indice Base Enero 1987 = 100.0

# GRAFICA No. 19
# DANE Y FEDESARROLLO-FENALCO
# TOTAL COMERCIO 1988




Calculado con base Cuadro No. 21
Indice Base Enero 1987 = 100.0

octubre. El indice promedio para 1988 (124.31) está obviamente por encima del indice promedio para 1987 (118.95).

Lo anterior muestra que en general las ventas del comercio al por menor en 1988 estuvieron por encima en términos absolutos a las de 1987, lo que no ocurre precisamente para las ventas de los subsectores en que la facturación del sistema de tarjetas tiene su mayor peso: Prendas de vestir, muebles, electrodomésticos, repuestos para vehículos y restaurantes y hoteles, en los cuales sí se observan decrecimientos absolutos. De paso, es bueno anotar que entre estos subsectores hay algunos que se caracterizan por su intensidad en el uso de mano de obra; tal es el caso de la industrias de confecciones, muebles, electrodomésticos y los servicios de restaurantes y hoteles.

La observación de los cuadros nos.22 y 23, que traen los indices aquí estudiados para los subsectores de Alimentos y de Drogas y Cosméticos, permite constatar que no existen similitudes en ambos subsectores en cuanto a los patrones de comportamiento de la facturación por tarjeta versus las ventas al por menor según las encuestas del DANE y de FEDESARROLLO-FENALCO. Estos son precisamente dos subsectores con un peso relativamente bajo en la facturación total por tarjeta de crédito, confirmando las cifras de estos dos cuadros lo expresado en párrafos anteriores en cuanto al posible efecto de las restricciones en la facturación de tarjetas, sobre las ventas del comercio para aquellos subsectores en que la tarjeta sí tiene un peso apreciable.

Antes de concluir esta parte del estudio, es importante advertir que si bien para algunos subsectores encontramos estrecha relación entre el comportamiento de la facturación del sistema de tarjetas de crédito en el período de vigencia de la Resolución 49 de 1988 de la junta Monetaria, y el comportamiento de la actividad comercial respectiva, no podemos atribuir en el 100.0% las bajas en la actividad comercial a la restricción del crédito de tarjeta. En buena medida, esto depende en un análisis de corto

Cuadro No.22

INDICES DE VENTAS DEL COMERCIO AL POR MENOR
SUBSECTOR ALIMENTOS,1987-1988

Indice base: Enero 1987=100.0

| | FEDESARROLLO-FENALCO ALIMENTOS | | DANE ALIMENTOS | FACTURAC.T.C. ALIMENTOS PRECIOS CONST. |
|---|---|---|---|---|
| | (1) a_/ | (2) b_/ | (3) | (4) c_/ |
| 1987 | | | | |
| ENERO | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| FEBRERO | 121.28 | 115.63 | 103.37 | 98.32 |
| MARZO | 119.15 | 128.13 | 110.38 | 90.99 |
| ABRIL | 34.04 | 109.38 | 112.67 | 101.31 |
| MAYO | 29.79 | 84.38 | 112.26 | 113.48 |
| JUNIO | 38.30 | 56.25 | 110.14 | 119.05 |
| JULIO | 68.09 | 34.38 | 112.56 | 124.75 |
| AGOSTO | 48.94 | 53.13 | 115.57 | 116.24 |
| SEPTIEMBRE | 57.45 | 28.13 | 112.07 | 143.81 |
| OCTUBRE | 12.77 | 65.63 | 120.87 | 132.60 |
| NOVIEMBRE | 27.66 | 87.50 | 113.46 | 140.50 |
| DICIEMBRE | 68.09 | 90.63 | 150.96 | 299.11 |
| 1988 | | | | |
| ENERO | 12.77 | 103.13 | 107.89 | 140.60 |
| FEBRERO | 19.15 | 93.75 | 113.85 | 123.69 |
| MARZO | 48.94 | 118.75 | 125.69 | 122.03 |
| ABRIL | 80.85 | 134.38 | 109.59 | 105.81 |
| MAYO | 82.98 | 128.13 | 112.99 | 137.99 |
| JUNIO | 72.34 | 106.25 | 115.79 | 127.98 |
| JULIO | 61.70 | 78.13 | 114.70 | 116.19 |
| AGOSTO | 63.83 | 134.38 | 115.69 | 137.44 |
| SEPTIEMBRE | 65.96 | 178.13 | 117.86 | 113.36 |
| OCTUBRE | 61.70 | 103.13 | 119.52 | 105.76 |
| NOVIEMBRE | 119.15 | 90.63 | 118.34 | 125.74 |
| DICIEMBRE | 95.74 | 112.50 | 157.69 | 247.70 |

Fuente: Las dos primeras columnas fueron calculadas con base en las encuestas del Sector Comercio de Fedesarrollo-Fenalco. Indices del DANE tomados de los Boletines de Estadistica de la Entidad.

a_/ Comparacion de las ventas con el mismo mes del año anterior.
b_/ Situacion actual de la demanda local.
c_/ Incluye CREDIBANCO, DINERS y CREDENCIAL.

Cuadro No.23

INDICES DE VENTAS DEL COMERCIO AL POR MENOR
SUBSECTOR DROGAS,1987-1988

Indice base: Enero 1987=100.0

| | FEDESARROLLO-FENALCO DROGAS Y COSM. | | DANE DROGAS | FACTURAC.T.C. DROGAS PRECIOS CONST. |
|---|---|---|---|---|
| | (1) a_/ | (2) b_/ | (3) | (4) c_/ |
| 1987 | | | | |
| ENERO | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| FEBRERO | 102.22 | 37.93 | 97.65 | 102.26 |
| MARZO | 106.67 | 58.62 | 104.15 | 80.29 |
| ABRIL | 48.89 | 89.66 | 100.91 | 97.14 |
| MAYO | 37.78 | 31.03 | 109.34 | 95.31 |
| JUNIO | 26.67 | -13.79 | 105.50 | 77.26 |
| JULIO | 55.56 | 27.59 | 114.00 | 96.73 |
| AGOSTO | 88.89 | 103.45 | 103.96 | 94.57 |
| SEPTIEMBRE | 40.00 | -17.24 | 109.46 | 113.21 |
| OCTUBRE | -33.33 | -68.97 | 110.02 | 110.10 |
| NOVIEMBRE | 15.56 | 0.00 | 110.22 | 138.86 |
| DICIEMBRE | 95.56 | 82.76 | 123.69 | 167.81 |
| 1988 | | | | |
| ENERO | 88.89 | 68.97 | 98.33 | 157.11 |
| FEBRERO | 73.33 | 100.00 | 109.54 | 99.77 |
| MARZO | 86.67 | 120.69 | 120.77 | 120.63 |
| ABRIL | 122.22 | 72.41 | 114.96 | 120.22 |
| MAYO | 128.89 | 58.62 | 118.05 | 143.65 |
| JUNIO | 35.56 | 193.10 | 115.55 | 142.86 |
| JULIO | 86.67 | 93.10 | 114.17 | 148.86 |
| AGOSTO | 73.33 | 110.34 | 112.63 | 157.61 |
| SEPTIEMBRE | 106.67 | 155.17 | 115.46 | 114.78 |
| OCTUBRE | 62.22 | 72.41 | 111.45 | 98.05 |
| NOVIEMBRE | 111.11 | 55.17 | 115.61 | 113.74 |
| DICIEMBRE | 140.00 | 110.34 | 128.56 | 168.18 |

Fuente: Las dos primeras columnas fueron calculadas con base en las encuestas del Sector Comercio de Fedesarrollo-Fenalco. Indices del DANE tomados de los Boletines de Estadistica de la Entidad.

a_/ Comparacion de las ventas con el mismo mes del año anterior.
b_/ Situacion actual de la demanda local.
c_/ Incluye CREDIBANCO, DINERS y CREDENCIAL.

plazo como éste del peso de la comercialización a través de tarjeta en el sector respectivo.

No obstante lo anterior, es necesario recordar también que en el segundo semestre de 1988 y primer trimestre de 1989 se produjo una desaceleración del crecimiento de la economía como resultado de medidas antiinflacionarias adoptadas por las autoridades económicas.[13] Lo que si es claro es la importante desaceleración del nivel de facturación de los subsectores estudiados en términos nominales y reales.

---

13. Ver *Notas Editoriales* de la **Revista del Banco de la República**, enero de 1988.

# IV. EL CREDITO DE TARJETAS Y LA FINANCIACION DE LA INVERSION

## *4.1. El Crédito de Tarjetas dentro del Crédito de Consumo*

Como se explicó al principio de este documento, el crecimiento del crédito de tarjeta (como parte del crédito de consumo), ha preocupado a las autoridades porque desestimula el ahorro especialmente en una etapa de la economía colombiana en la que es muy dificil tener acceso al crédito internacional.

En este contexto, el crédito de tarjeta puede estar contribuyendo a que las entidades financieras dediquen cada vez una proporción menor de sus disponibilidades para canalizar fondos hacia la inversión corriente (capital de trabajo) o hacia la inversión fija (capital fijo).

Esta es una discusión bastante compleja pues sobre la inversión operan multiples factores, no solo de oferta sino de demanda. Es así, que la no disponibilidad de fondos podría llegar a ser un cuello de botella para financiar la inversión, pero su amplia disponibilidad, aun a bajo costo, no garantiza necesariamente que se alcance la tasa de inversión deseada por las autoridades económicas.

Es claro también que el objetivo de estimular el ahorro interno por parte de las autoridades puede estar basado en instrumentos que incentiven directamente el ahorro o que desestimulen el consumo. La Resolución 49 de 1988 va encaminada a desetimular el consumo. Pero, con qué fundamento?.

Es bueno analizar cómo ha evolucionado la cartera y los préstamos nuevos o facturación de las tarjetas de crédito frente a variables similares de un conjunto amplio de instituciones financieras, para dar un marco inicial a esta discusión.

En el Cuadro No.24 se calcula la participación de los créditos vigentes de tarjeta en los préstamos y descuentos vigentes, totales y para el consumo[14] , de los Bancos Comerciales, las Corporaciones Financieras, las Corporaciones de Ahorro y Vivienda, la Caja Social de Ahorros y las Compañías de Financiamiento Comercial.

En 1982, la cartera del crédito de tarjetas representaba el 1.8% y el 18.5%, respectivamente, de la cartera total y de la de créditos para el consumo, de las anteriores instituciones. Para 1987 dichos porcentajes habían subido al 3.8% y 29.2%, respectivamente, denotando el mayor dinamismo del crédito de tarjetas frente a otras formas de crédito.

A pesar de este rápido crecimiento relativo del crédito de tarjetas, es claro que no alcanza a representar todavía una proporción significativa de los créditos existentes de las instituciones financieras. Un 3.5% de participación en la cartera vigente de estas instituciones en 1988, no es una cifra apreciable.

Por otra parte, se puede constatar que ha habido un rápido incremento de los préstamos vigentes para el consumo, independientemente de su fuente de financiación, tal como lo revelan las cifras del Cuadro No.24A. Allí se observa que la

---

14. Como cartera de préstamos para consumo se ha tomado la siguiente: Créditos vigentes de consumo de los Bancos Comerciales, Total de Créditos Vigentes de las CFC y el Total de Créditos Vigentes de la Caja Social de Ahorros. El resto se consideran créditos para inversión.

Cuadro No.24

BANCOS COMERCIALES,CORPORACIONES FINANCIERAS Y DE AHORRO Y VIVIENDA, CAJA SOCIAL DE AHORROS Y COMPAÑIAS DE FINANCIAMIENTO COMERCIAL; PRESTAMOS Y DESCUENTOS VIGENTES SEGUN DESTINO,1982-1988

(Millones de pesos corrientes)

| Fin de | CREDITOS TOTALES (1) | CREDITOS DE CONSUMO a_/ (2) | CREDITOS DE INVERSION b_/ (3) | CARTERA TARJETAS DE CREDITO (4) | CART.T.C. SOBRE CRED.TOT. (5) | CART.T.C. SOBRE CRED.CONS. (6) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1982 | 534052 | 52198 | 481854 | 9665 | 1.81 | 18.52 |
| 1983 | 729546 | 68030 | 661516 | 11366 | 1.56 | 16.71 |
| 1984 | 895526 | 83404 | 812122 | 15771 | 1.76 | 18.91 |
| 1985 | 1120716 | 102788 | 1017928 | 23866 | 2.13 | 23.22 |
| 1986 | 1447783 | 141240 | 1306543 | 42963 | 2.97 | 30.42 |
| 1987 | 1953655 | 255672 | 1697983 | 74681 | 3.82 | 29.21 |
| 1988 | 2479741 | 333865 | 2145876 | 87201 | 3.52 | 26.12 |

Fuente: Calculos de FEDESARROLLO con base en cifras de la Revista del Banco de la Republica e informacion de la Superintendencia Bancaria.

a_/ Incluye Creditos vigentes al consumo de los Bancos Comerciales; Total de creditos vigentes de Companias de Financiamiento Comercial y Total de creditos vigentes de la Caja Social de Ahorros.

b_/ Incluye Creditos vigentes de los Bancos Comerciales diferentes a los de Consumo; Total creditos vigentes de las Corporaciones Financieras;Total creditos vigentes de las Corporaciones de Ahorro y Vivienda.

Cuadro No.24A

COMPOSICION PORCENTUAL DE LOS CREDITOS VIGENTES
DE LOS BANCOS COMERCIALES, LAS CORPORACIONES
FINANCIERAS Y DE AHORRO Y VIVIENDA,CAJA SOCIAL DE
AHORROS Y COMPANIAS DE FINANCIAMIENTO COMERCIAL

(Porcentajes)

| Anos | TOTAL | CONSUMO a_/ | INVERSION b_/ |
|---|---|---|---|
| 1982 | 100.00 | 9.77 | 90.23 |
| 1983 | 100.00 | 9.32 | 90.68 |
| 1984 | 100.00 | 9.31 | 90.69 |
| 1985 | 100.00 | 9.17 | 90.83 |
| 1986 | 100.00 | 9.76 | 90.24 |
| 1987 | 100.00 | 13.09 | 86.91 |
| 1988 | 100.00 | 13.46 | 86.54 |

Fuente: Elaborado con base en informacion de la Revista del
Banco de la Republica y cifras de la Superintendencia Bancaria.
a_/ Incluye Creditos vigentes al consumo de los Bancos
Comerciales; Total de creditos vigentes de Companias
de Financiamiento Comercial y Total de creditos vigentes
de la Caja Social de Ahorros.
b_/ Incluye Creditos vigentes de los Bancos Comerciales diferentes
a los de Consumo; Total creditos vigentes de las Corporaciones
Financieras;Total creditos vigentes de las Corporaciones
de Ahorro y Vivienda.

cartera de los préstamos para consumo ha pasado de girar alrededor de un promedio del 9.5% de la cartera vigente total de las instituciones financieras aquí analizadas entre 1982 y 1986, a representar el 13.1% en 1987 y el 13.5% en 1988.

Lo anterior no se debe solo a los préstamos de tarjeta, especialmente si se tiene en cuenta que la participación de la cartera del crédito de tarjetas en la cartera del crédito de consumo solo ha aumentado del 18.5% en 1982 al 26.1% en 1988. Inclusive, estas mismas cifras permiten concluir que a pesar de la desaceleración del crédito de tarjetas en 1988, el crédito para consumo ganó participación en los créditos totales, lo que pone de manifiesto, como ya se dijo, que hay otros factores diferentes a los del crédito de tarjetas que pueden estar incentivando el consumo y el crédito para el mismo. Al consultar algunas entidades financieras sobre este comportamiento, han indicado que en algunas de ellas se dió una sustitución por cartera ordinaria.

Es importante observar que al comparar el Cuadro No.24 y 24A, en los años de auge de la cartera de tarjetas (desde 1985), no hay una correspondencia permanente entre la mayor o menor participación del crédito de tarjeta en el total del crédito de consumo y el crecimiento o decrecimiento de la participación del crédito de consumo en el total de créditos vigentes de los intermediarios estudiados.

Por ejemplo, entre 1984 y 1985 el crédito de tarjeta aumentó cerca de 5 puntos de participación en el crédito de consumo y, sin embargo, el crédito de consumo como proporción del crédito total se redujo ligeramente. Entre 1985 y 1986 la participación de la tarjeta creció en 7 puntos y el crédito de consumo se aumentó solo en algo mas de medio punto. Entre 1986 y 1987 la tarjeta decreció en mas de un punto y el crédito de consumo creció en mas de tres puntos. Finalmente, entre 1987 y 1988 el crédito de tarjeta decreció en tres puntos de participación en el

crédito de consumo y la participación de éste en el crédito total aumentó medio punto.

Así las cosas, la medida de reducir el crédito de tarjeta para disminuir el total del crédito de consumo no parece ser un instrumento eficaz para conseguir el objetivo de las autoridades, pues la tarjeta es una porción creciente pero aún pequeña del crédito de consumo y puede ser sustituida por otras formas de crédito que mencionaremos mas adelante.

Veamos ahora que ha sucedido con los préstamos nuevos de los bancos comerciales[15] , tanto los totales como los de tarjeta: Debido a la alta rotación de los créditos de corto plazo, entre los que se cuentan los otorgados a través del sistema de tarjetas de crédito, es lógico esperar que estos últimos participen en mayor proporción respecto a los préstamos nuevos totales que en relación a los préstamos vigentes totales. Así lo confirma la información suministrada en el Cuadro No.25, donde se observa que la participación del crédito de tarjeta en los préstamos nuevos de los bancos comerciales (columna 3) es mayor que la participación de dicho crédito en la cartera bancaria (columna 4).

Sin embargo, lo que interesa aquí no es confirmar esto, que es obvio, sino analizar cómo ha evolucionado la participación de los préstamos nuevos o facturación con tarjeta respecto al total de los préstamos nuevos de las instituciones financieras. Desafortunadamente, no se cuenta con dicha información actualizada sino para el caso de los bancos comerciales.

En el Cuadro No.25 se observa que en 1984, del total de los préstamos nuevos concedidos por los bancos comerciales el 6.9% correspondió a la facturación de tarjetas de crédito. Dicha

---

15. No se dispone de información al respecto para otras instituciones del sistema finaciero.

Cuadro No.25

RELACION ENTRE LA FACTURACION DE LAS TARJETAS
DE CREDITO Y LOS PRESTAMOS Y DESCUENTOS NUEVOS
DE LOS BANCOS COMERCIALES, 1984-1988

(Millones de pesos corrientes)

| Periodo | Total Prestamos Nuevos Bancos Com. (1) | Facturacion Tarj.Cred. Sist.Banc. (2) | Fact.Tarj.Cred. Sist.Banc.sobre Prest. Nuevos Bancos Comerc. (3) | Cartera T.C. Sistema bancario sobre Cartera Bancos Comerc. (4) |
|---|---|---|---|---|
| 1984 | 505497 | 34975 | 6.92 | 2.54 |
| 1985 | 608886 | 53374 | 8.77 | 3.25 |
| 1986 | 830199 | 101511 | 12.23 | 4.78 |
| 1987 | 1168882 | 182743 | 15.63 | 6.13 |
| 1988 | 1543262 | 244879 | 15.87 | 5.78 |
| 1987 | | | | |
| Enero | 72090 | 12761 | 17.70 | |
| Febrero | 82887 | 11297 | 13.63 | |
| Marzo | 89643 | 11621 | 12.96 | |
| Abril | 100276 | 13198 | 13.16 | |
| Mayo | 93700 | 13249 | 14.14 | |
| Junio | 91145 | 13532 | 14.85 | |
| Julio | 106457 | 16713 | 15.70 | |
| Agosto | 94825 | 13886 | 14.64 | |
| Septiembre | 126706 | 16220 | 12.80 | |
| Octubre | 108999 | 15970 | 14.65 | |
| Noviembre | 100909 | 19229 | 19.06 | |
| Diciembre | 101245 | 25067 | 24.76 | |
| 1988 | | | | |
| Enero | 102096 | 21346 | 20.91 | |
| Febrero | 117585 | 16529 | 14.06 | |
| Marzo | 108204 | 18793 | 17.37 | |
| Abril | 221047 | 16912 | 7.65 | |
| Mayo | 109536 | 20438 | 18.66 | |
| Junio | 115114 | 22834 | 19.84 | |
| Julio | 113894 | 21322 | 18.72 | |
| Agosto | 131273 | 23816 | 18.14 | |
| Septiembre | 123058 | 16781 | 13.64 | |
| Octubre | 101550 | 15923 | 15.68 | |
| Noviembre | 131445 | 17714 | 13.48 | |
| Diciembre | 168460 | 32472 | 19.28 | |

Fuente: Revista del Banco de la Republica e
Informacion de las Empresas emisoras
de Tarjetas de Credito.

participación aumentó a 15.6% en 1987 y a 15.9% en 1988, denotando ya una proporción significativa de los préstamos nuevos. La causa de ello se puede ubicar, como se dijo anteriormente, en la mayor rotación y sobre todo en la mayor productividad de los préstamos realizados por medio de las tarjetas de crédito.

La información mensual del año 1988, del mismo Cuadro, muestra para septiembre y los meses posteriores, la posible influencia de la restricción legal del crédito de tarjetas: la participación del mismo en los préstamos nuevos totales disminuye (aparentemente no por fenómenos estacionales) de un promedio de alrededor del 18.3% en el trimestre mayo-julio a otro del 14.3% en el trimestre septiembre-noviembre. Posiblemente, para el año que va de septiembre 1988 a septiembre de 1989, se apreciará una baja sensible en la participación de las tarjetas en los préstamos nuevos bancarios.

En resumen, no hay evidencia que confirme que las restricciones a los préstamos de tarjeta hayan estimulado las posibilidades de acceso al crédito para la inversión o aún desestimulado el decrecimiento del crédito de consumo.

### *4.2. Efecto del Crecimiento del Crédito de Tarjeta sobre la Relación Consumo-Inversión*

En esta parte del análisis es pertinente comentar qué tipo de usuarios utilizan el crédito de tarjeta y con qué objetivo. Estos comentarios surgen de entrevistas a funcionarios de entidades que manejan tarjeta de crédito.

Aunque existen algunas tarjetas especiales para personas de altos ingresos, el segmento de ususarios predominante es el de ingresos medios (entre $100.000 y $300.000). Ciertamente, la entrega de tarjetas en los últimos años debió haber penetrado algo un

mercado de personas de ingresos mas bajos, pero también se ha presentado un proceso de devolución y rancelación de tarjetas como uno de los resultados de las medidas.

El uso del crédito de tarjeta permite al usuario dos tipos de funciones básicas:

- Como el flujo de ingresos (principalmente de ingresos salariales) es puntual, el crédito de tarjeta permite anticipar liquidez con respecto a fechas de pagos de salarios y primas, promediando gastos en el tiempo.

- Por otra parte, permite tener acceso a cierto tipo de bienes de consumo durable (o aún insumos industriales), sin afectar el presupuesto mensual de las familias, al diluir su pago en el tiempo (sin este tipo de crédito la persona pospone el consumo hasta obtener los recursos o acude a un crédito sustituto).

El sistema de tarjetas que estamos estudiando destina así unos recursos básicamente a financiar un crédito de consumo que depende en buena medida del nivel de ingresos de las familias (restaurantes, hoteles, viajes, bienes de consumo durable, vestuario, calzado, seguros, servicios profesionales,etc) y que en el corto plazo tiene un efecto muy importante en garantizar una demanda efectiva para este tipo de bienes y servicios. Pero, tal como hemos dicho, el crédito de tarjeta permite también financiar la compra de algunos insumos y gastos de las actividades económicas industriales o de servicios.

El crédito sustituto al de tarjeta es el de cartera ordinaria de los bancos, el de las compañías de financiamiento comercial, el de las secciones de ahorro de los bancos o entidades especializadas y el crédito directo del comercio.

Es de resaltar que el crecimiento del credito de tarjeta en los últimos años soporta el crecimiento en ventas de bienes y

servicios en una etapa de auge de la economía (a partir de 1986).

Aunque el examen de los determinantes de la inversión en Colombia en el largo plazo, no es el objetivo principal de este trabajo, hay que recordar que los estudios efectuados sobre el tema no son definitivamente concluyentes, por cuanto un mismo factor puede tener un peso diferente en distintas coyunturas macroeconómicas [16].

En la coyuntura macroeconómica reciente, hay que insistir en que la dinámica de la inversión se mueve por efectos que no se determinan principalmente por la disponibilidad de recursos[17], sino por factores ligados al nivel de utilización de capacidad, a las perspectivas de demanda y a las expectativas de rentabilidad. En este sentido, un incremento del crédito para consumo no necesariamente reduce las posibilidades de inversión, sino que vía incremento en la demanda efectiva, puede inducir mayor inversión cuando esta se requiera y existan las condiciones para que se produzca.

Según la evidencia empírica disponible, es el crecimiento de la actividad económica el determinante más importante de la inversión (se trata del mecanismo conocido en la literatura económica como acelerador.[18]). Estos resultados no tienden a respaldar aquella política económica que busca estimular la inversión fomentando el ahorro a través de mecanismos que induzcan desestímulos en el consumo y por ende en la actividad

---

16. Ver Ricardo Chica, *La Financiación de la Inversión en la Industria Manufacturera Colombiana*, **Desarrollo y Sociedad**, No.15-16, sep-marzo 1984-1985; y *Desarrollo Industrial Colombiano, 1958-1980*, **Desarrollo y Sociedad**, No.12, Sept.1983.

17. ver José Antonio Ocampo, **Determinante del Ahorro y la Inversión en Colombia**, ponencia presentada en el XI Simposio sobre Mercado de Capitales, organizado por la Asociación Bancaria en noviembre de 1988.

18. Ibid, p.42

económica.

Según la Encuesta de Opinión Empresarial de FEDESARROLLO, una tercera parte de las empresas habrían aumentado su inversión en 1987 y 40.0% de ellas pensaba hacerlo en 1988 . Según las mismas encuestas, el factor mas importante para impulsar la decisión de inversión en Colombia es la demada interna.[19]

Adicionalmente, es importante anotar que el incremento de la inversión de parte de las empresas (particularmente grandes) ha venido apoyándose generalmente, en 1988 y 1989, con recursos que no provienen del sistema financiero, sino del financiamiento a través del sistema de bonos.

Dentro del contexto de este estudio, se consultó a varios vicepresidentes financieros o directores de tarjetas de bancos, acerca de los efectos de las medidas de tarjeta de crédito en 1988 sobre la facturación de tarjeta.

Aunque de las cifras ya comentadas se aprecia un decrecimiento real y un crecimiento nominal de la facturación entre 1987 y 1988, el comportamiento nominal es desigual entre las entidades . Mientras en algunos bancos se da un decrecimiento nominal de la facturación (hasta del 30.0% en algunos casos), en otros se presenta un cierto crecimiento.

Las personas entrevistadas coinciden en afirmar que no es posible decir con precisión a qué tipos de usos se destinó la mayor cantidad de recursos imputables a una baja nominal y/o real en la facturación, aunque sí coinciden en que otras fuentes de crédito de consumo (como la cartera o el ahorro ordinarios) tendieron a crecer, tal como se vió en la sección anterior de este documento.

Siendo un objetivo importante para una economía en el largo

---

19. Ibid, p.57.

plazo, el fortalecimiento del ahorro interno para financiar la inversión, dentro de los términos de la discusión y de las cifras aquí presentadas, es conveniente enfatizar en que puede ser mucho mas efectivo diseñar medidas directas encaminadas a estimular el ahorro, que adoptar medidas que desestimulen el consumo interno, que pueden no solo no lograr su objetivo, sino introducir efectos indeseables sobre algunas actividades económicas (algunas ramas del comercio y las ramas industriales correspondientes). El ahorro a través de incentivos de inversión en acciones sin voto podría ser, a modo de ejemplo, un camino alternativo.

## V. LA FACTURACION DE TARJETAS DE CREDITO Y LA INFLACION

En esta sección estudiaremos si el rápido crecimiento del crédito de tarjetas en los últimos años pudo haber coadyuvado al aumento en los indices de inflación, sobre todo en 1988.

Al respecto, vale la pena observar la contribución de algunos bienes y servicios a la inflación acumulada hasta el mes de agosto de 1988, pues a partir de septiembre comenzó a operar la restricción sobre el crédito de tarjetas.

Para el período de los ocho primeros meses de 1988 los Alimentos (no procesados) explicaban el 62.4% del incremento en la inflación total de dicho período, mientras que los Gastos de Vivienda explicaban el 15.7%, los de Vestuario solo el 3.3%, los Gastos Médicos el 1.7 % y las Matrículas y Pensiones el 2.4% (Cuadro No.26).

Entre los Gastos de Vivienda, los correspondientes a Arrendamientos y Servicios Públicos explicaron 11.55 puntos porcentuales de los 15.7 explicados por el rubro de Vivienda. El resto (objeto del crédito de tarjetas), integrado por Muebles, Equipo de Hogar (Electrodomésticos), Ropa de Casa y Utensilios de Limpieza, solo respondían por 4.5 puntos porcentuales de los 15.7 mencionados anteriormente.

Para diciembre de 1988, ya operando plenamente la restricción sobre el crédito de tarjetas, se observa que el rubro de Vestuario aumenta su participación en la explicación de la inflación total de 3.3% hasta agosto a solo 3.7% para el acumulado anual, mas por la baja en el ritmo de crecimiento de

Cuadro No.26

BIENES Y SERVICIOS CON MAYOR CONTRIBUCION A LA VARIACION ACUMULADA DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR,1987

| BIENES Y SERVICIOS | POND. | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPT. | OCTUB. | NOVIEM. | DICIEM. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I. ALIMENTOS | 48.9 | 59.73 | 63.88 | 63.72 | 62.04 | 60.88 | 54.70 | 52.47 | 54.19 | 62.14 | 60.70 |
| II.VIVIENDA | 28.4 | 13.75 | 13.60 | 14.04 | 15.42 | 15.49 | 15.63 | 15.55 | 15.27 | 16.47 | 17.82 |
| Arrendamientos | 19.49 | 5.84 | 15.29 | 6.06 | 6.90 | 6.66 | 6.82 | 6.81 | 6.58 | 7.45 | 7.54 |
| Agua | 2.03 | 1.58 | 11.07 | 1.75 | 1.98 | 2.05 | 2.17 | 2.18 | 2.16 | 2.12 | 3.12 |
| Energia | 2.44 | 2.43 | 11.73 | 2.47 | 2.94 | 3.07 | 3.17 | 3.12 | 3.04 | 3.31 | 3.29 |
| III.VESTUARIO | 6.3 | 2.92 | 3.00 | 3.11 | 3.38 | 3.14 | 3.29 | 3.28 | 3.63 | 3.68 | 3.66 |
| IV.MISCELANEO | 16.4 | 23.60 | 19.51 | 19.14 | 19.16 | 18.31 | 18.16 | 17.21 | 15.36 | 17.71 | 17.82 |
| Cerveza | 0.54 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.77 | 0.76 | 0.62 | 0.60 | 0.60 | 0.54 |
| Gaseosas | 0.66 | 1.09 | 0.84 | 0.80 | 0.00 | 1.34 | 1.29 | 1.14 | 1.01 | 1.06 | 1.00 |
| Gastos Medicos | 1.66 | 2.43 | 1.88 | 2.23 | 2.06 | 1.92 | 2.12 | 1.87 | 1.66 | 1.75 | 1.87 |
| Matriculas | 1.15 | 3.28 | 2.53 | 0.00 | 1.98 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1.52 | 1.37 |
| Pensiones | 0.9 | 2.55 | 2.06 | 1.75 | 1.62 | 1.41 | 1.29 | 1.46 | 1.29 | 1.29 | 1.17 |
| Transporte | 2.19 | 6.69 | 5.16 | 4.39 | 4.04 | 3.52 | 3.23 | 2.86 | 2.53 | 0.69 | 4.04 |
| TOTAL | | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Fuente: Calculos con base en el Cuadro No.A8

Cuadro No.26 (Continuacion)

BIENES Y SERVICIOS CON MAYOR CONTRIBUCION A LA VARIACION ACUMULADA DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR,1988

| BIENES Y SERVICIOS | POND. | ENERO | FEBR. | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGO. | SEPT. | OCTUB. | NOV. | DIC. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I. ALIMENTOS | 48.9 | 73.67 | 67.88 | 64.52 | 67.54 | 66.71 | 67.49 | 66.68 | 62.42 | 60.59 | 60.63 | 59.77 | 60.81 |
| II.VIVIENDA | 28.4 | 10.33 | 11.31 | 12.96 | 12.22 | 13.11 | 12.71 | 13.76 | 15.72 | 17.31 | 17.61 | 17.92 | 17.43 |
| Arrendamientos | 19.49 | 3.67 | 4.47 | 5.65 | 5.49 | 5.86 | 5.68 | 5.89 | 6.57 | 7.00 | 6.94 | 7.58 | 6.83 |
| Agua | 2.03 | 2.00 | 1.54 | 1.66 | 1.58 | 1.75 | 1.81 | 1.80 | 2.30 | 2.62 | 2.71 | 2.84 | 2.81 |
| Energia | 2.44 | 1.67 | 1.54 | 1.66 | 1.65 | 1.81 | 1.86 | 2.04 | 2.68 | 2.99 | 3.09 | 3.16 | 3.17 |
| III.VESTUARIO | 6.3 | 1.00 | 2.51 | 2.73 | 2.40 | 2.66 | 2.79 | 2.75 | 3.26 | 3.45 | 3.51 | 3.67 | 3.70 |
| IV.MISCELANEO | 16.4 | 15.00 | 18.30 | 19.79 | 17.84 | 17.52 | 17.00 | 16.80 | 18.60 | 18.65 | 18.25 | 18.63 | 18.07 |
| Cerveza | 0.54 | 1.00 | 0.84 | 0.58 | 0.41 | 0.36 | 0.36 | 0.62 | 0.62 | 0.64 | 0.64 | 0.59 | 0.53 |
| Cigarrillos | 0.81 | 0.00 | 1.96 | 0.97 | 0.69 | 0.60 | 1.09 | 1.09 | 1.39 | 1.34 | 1.52 | 1.46 | 1.32 |
| Cine | 1.12 | 0.00 | 5.87 | 4.48 | 3.16 | 2.78 | 2.38 | 2.18 | 2.78 | 2.67 | 2.37 | 2.21 | 2.03 |
| Gaseosas | 0.66 | 2.33 | 1.12 | 0.88 | 0.62 | 0.54 | 0.47 | 1.00 | 1.15 | 1.10 | 1.06 | 0.99 | 0.89 |
| Gastos Medicos | 1.66 | 0.00 | 2.93 | 2.05 | 1.44 | 1.75 | 1.50 | 1.38 | 1.73 | 1.66 | 1.52 | 1.70 | 1.53 |
| Matriculas | 1.15 | 0.00 | 0.00 | 2.73 | 1.92 | 1.69 | 1.45 | 1.33 | 1.34 | 1.52 | 1.40 | 1.30 | 1.17 |
| Pensiones | 0.9 | 0.00 | 0.00 | 2.14 | 1.51 | 1.33 | 1.14 | 1.04 | 1.05 | 1.24 | 1.14 | 1.07 | 0.96 |
| Periodico | 0.38 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.96 | 0.91 | 0.88 | 0.81 | 0.81 | 0.78 | 0.93 | 0.87 | 0.82 |
| Transporte | 2.19 | 4.00 | 1.68 | 1.17 | 1.85 | 1.63 | 1.40 | 1.28 | 1.29 | 1.24 | 1.14 | 1.70 | 4.05 |
| VARIACION ACUMULADA | | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Fuente: Calculos con base en el Cuadro No.A8

los Alimentos que por una aceleración en la tasa de crecimiento de los precios del Vestuario.

En tasas de crecimiento, el rubro de Vestuario experimentó un alza de precios del 22.9% en 1988, mas de cinco puntos por debajo del crecimiento del indice general de precios al consumidor (Cuadro No.27).

Por otra parte, los Muebles y el Equipo de Hogar tuvieron alzas en precios cercanas o por encima de la tasa general de inflación: 1.9 puntos por debajo para el caso de los Muebles y 10.2 puntos por encima para el Equipo de Hogar.

Los Alimentos no procesados, cuya contribución a la inflación de 1988 fue, como ya se dijo, del 60.8%, experimentaron en dicho año un alza en precios del 30.8%, o sea, 2.7 puntos por encima del aumento de la tasa del indice general de precios.

En resumen, el crédito de tarjetas, utilizado en una alta proporción en 1988 (22.8%) para financiar gastos de Vestuario, no parece haber influido de una manera apreciable en el crecimiento de los precios de este rubro en dicho año, ni siquiera hasta el mes de agosto.

El mayor elemento en la explicación de la inflación de 1988, los Alimentos no procesados, tiene una participación menor al 0.5% en la facturación de las tarjetas de crédito para dicho año. Otros rubros que si tienen una apreciable participación en dicha facturación, como los Muebles y los Electrodomésticos, sufrieron alzas de consideración en sus precios, pero no tuvieron una incidencia apreciable (menor del 4.0%) en la explicación de la inflación de 1988 (Cuadro No.27).

Según el Banco de la República : "Durante 1988 el comportamiento de los precios de los alimentos se atribuye al incremento en los costos de producción; a los bajos niveles de existencias

Cuadro No.27

INDICE TOTAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUN GRUPOS Y SUBGRUPOS DE BIENES Y SERVICIOS, 1988

Base : Diciembre 1978=100.00

| BIENES Y SERVICIOS | ENERO | FEBR. | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOS. | SEPT. | OCTUB. | NOVIEM. | DICIEM. | CREC.% AÑO |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I. ALIMENTOS | 777.6 | 813.1 | 836.8 | 878.9 | 894.2 | 921.6 | 935.2 | 922.5 | 924.6 | 940.9 | 952.5 | 979.0 | 30.8 |
| II.VIVIENDA | 517.6 | 526.4 | 538.5 | 548.9 | 557.8 | 564.8 | 575.4 | 584.0 | 594.9 | 604.1 | 612.9 | 621.4 | 22.5 |
| 1.Muebles | 559.7 | 559.7 | 597.4 | 597.4 | 597.4 | 632.4 | 632.4 | 632.4 | 661.7 | 661.7 | 661.7 | 706.1 | 26.2 |
| 2.Equipo | 709.1 | 709.1 | 709.1 | 792.6 | 792.6 | 792.6 | 856.1 | 856.1 | 856.1 | 935.3 | 935.3 | 935.3 | 38.3 |
| 3.Ropa | 606.5 | 631.7 | 631.7 | 670.5 | 670.5 | 675.5 | 684.6 | 692.0 | 692.0 | 716.5 | 616.5 | 729.4 | 22.8 |
| III. VESTUARIO | 476.8 | 492.2 | 502.1 | 510.4 | 519.3 | 528.3 | 534.1 | 544.1 | 551.9 | 560.0 | 570.6 | 581.8 | 22.9 |
| IV. MISCELANEO | 671.1 | 705.3 | 729.7 | 744.6 | 755.1 | 764.9 | 774.3 | 791.6 | 801.2 | 809.3 | 828.4 | 842.2 | 27.3 |
| 1.Drogas | 578.6 | 610.5 | 610.5 | 636.3 | 636.3 | 667.1 | 667.1 | 685.0 | 685.0 | 699.1 | 699.1 | 715.1 | 23.6 |
| 3.Servic.Profes. | 787.0 | 864.5 | 864.5 | 864.5 | 896.7 | 896.7 | 896.7 | 922.1 | 922.1 | 922.1 | 947.3 | 947.3 | 20.4 |
| 4.Instruc.y Enseñ. | 801.0 | 801.0 | 971.0 | 971.0 | 971.0 | 971.0 | 971.0 | 971.0 | 996.3 | 996.3 | 996.3 | 996.3 | 24.4 |
| 6.Transp.y Comunic. | 753.0 | 755.9 | 755.9 | 796.1 | 797.1 | 797.1 | 797.1 | 797.8 | 797.8 | 797.9 | 844.3 | 894.2 | 24.3 |
| 9.Bebidas y Tabaco | 677.5 | 719.9 | 720.2 | 720.2 | 720.4 | 775.5 | 817.2 | 838.0 | 838.0 | 888.7 | 888.7 | 891.5 | 37.1 |
| TOTAL | 663.6 | 690.4 | 710.4 | 738.2 | 750.9 | 768.9 | 780.1 | 778.7 | 784.2 | 796.5 | 807.5 | 825.5 | 28.1 |

Fuente: Boletines del DANE

reguladoras de productos esenciales que no se atendieron de manera oportuna con importaciones; así como a las condiciones climáticas que afectaron el volumen de las cosechas. Como causas quizá mas fundamentales y de mas largo plazo habría que agregar los bajos niveles de inversión pública en el sector, el retraso en el desarrollo y transferencia de tecnologías apropiadas y la inseguridad imperante en el campo."[20] Como se ve, todos ellos factores de oferta. También afirma la misma fuente que "sin desconocer la importancia de problemas de orden microeconómico e institucionales que sirven para aumentar la inflación, pensamos que en la raiz de la aceleración del fenómeno inflacionario en Colombia durante los últimos dos años existe un problema mas transcendental: la capacidad productiva de la economía no ha respondido a través de mayor inversión al estímulo derivado del cercimiento de la demanda agregada."[21]

---

20. *Notas Editoriales* de la **Revista del Banco de la República**, enero de 1989, pag.XII.

21. Ibid. pag.X

# VI. RESUMEN Y CONCLUSIONES

La evaluación realizada sobre las medidas tomadas por las autoridades sobre el sistema de tarjetas de crédito en 1988, conduce a la conclusión de que no todas las medidas eran necesarias para el cumplimiento de los objetivos propuestos.

Ciertamente la calidad de la cartera sobre operación con tarjeta se había venido deteriorando ostensiblemente y dentro de este orden de argumentación, aquellas normas que tienden a reforzar la evaluación de la calificación de riesgos, tanto para la entrega de nuevas tarjetas, como para el aumento de cupos, deberían merecer todo el apoyo por parte de las entidades financieras.

Por otra parte, el mayor grado de exigencia en la provisión de la cartera vencida (al pasar de 360 dias a 180 dias), si bien tiene un peso mayor sobre el estado de beneficios de las empresas, es mucho mas realista por cuanto el crédito de tarjeta es por definición de corto plazo y debe tener una alta rotación. Si no ocurriese así, las posibilidades de recuperación en un plazo mayor a seis meses no son muy altas.

Adicionalmente, dentro de este estudio se ha sustentado por qué el crecimiento del crédito de tarjeta poco tiene que ver con el comportamiento de los precios del año pasado. En efecto, los productos con mayor peso en la facturación de tarjeta, tales como vestuario, tienen muy poca importancia en el crecimiento del indice de precios al consumidor en 1988. Igualmente, los productos de mayor peso en las variaciones de dicho indice, tales como alimentos, prácticamente no se comercializan con tarjeta.

La medida que exige al usuario pagar el 30.0% de su consumo en la factura siguiente ha producido efectos indeseables, tanto sobre el sistema de tarjetas, como sobre la economía y no ha logrado modificar la tendencia de asignación global de crédito hacia el consumo o la inversión.

La reducción de los niveles de facturación del sistema de tarjetas de crédito en términos reales contribuyó a desacelerar el crecimiento de las ventas de los siguientes sectores comerciales y de servicios: electrodomésticos, vestuario, muebles de hogar y de oficina, hoteles, restaurantes y afines.

Algunos de estos sectores pudieron haber alcanzado a trascender las ventas industriales en el primer trimestre de 1989, aunque la evidencia empírica analizada no es aún suficiente. Este comportamiento sectorial en lugar de inducir mayor inversión, la desestimula por la caída de demanda que representa.

Por otra parte, hay consenso entre las personas entrevistadas para este estudio en el sentido de que la utilización de la operación de tarjetas para las entidades, se ha visto afectada en la medida en que el alza en las tasa de interés no ha compensado la reducción en las comisiones e intereses que representa el nuevo nivel de facturación.

Este impacto sobre la economía y el sistema de tarjetas se sigue registrando en el primer trimestre de 1989.

Dentro del objetivo de las autoridades de estimular el ahorro, parece mas pertinente diseñar instrumentos que incentiven directamente el incremento de mismo, mas que impulsar otros que buscan desestimular el consumo sin que logren este objetivo y simultáneamente induzcan la desaceleración de algunos subsectores comerciales e industriales, afectando así negativamente la inversión.

Como quedó claramente explicado, la disminución en el crédito de tarjeta no necesariamente reduce el crédito de consumo por la sustitución que se produce por otros tipos de crédito de consumo. Por otra parte, en la coyuntura macroeconómica reciente, la disponibilidad de crédito no parece ser una de las principales determinantes de la inversión.

# ANEXO ESTADISTICO

Cuadro No.A1

UTILIZACION TARJETAS DE CREDITO, 1984-1988

(Millones de pesos corrientes)

| | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 |
|---|---|---|---|---|---|
| TOTAL TARJETAS | | | | | |
| Utilizaciones | 51867 | 75476 | 136194 | 241578 | 314645 |
| Compras | 46756 | 65972 | 110893 | 190653 | 251044 |
| Avances en efectivo | 5111 | 9504 | 25301 | 50925 | 63602 |
| DINERS | | | | | |
| Utilizaciones | 16892 | 22102 | 34683 | 58835 | 69765 |
| Compras | 15863 | 20241 | 29594 | 48345 | 63348 |
| Avances en efectivo | 1029 | 1861 | 5089 | 10490 | 6417 |

Fuente: Idem Cuadro No.A4, pag.32. Informacion de DINERS suministrada la Empresa.

Cuadro No.A2

CUPOS DE CREDITO

(Millones de pesos corrientes)

| Bancos / Fin de: | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.CREDIBANCO | 5884.2 | 8104.5 | 10406.9 | 13234.6 | 18630.4 | 33311 | 72972.7 | 121842.5 | 170270.5 |
| Anglo Colombiano | 140.9 | 220.8 | 291.3 | 298.4 | 476.6 | 729.9 | 1364.1 | 5633.4 | 3371.2 |
| Bogota | 2296 | 2717.4 | 2946.3 | 3588.8 | 4377.9 | 7036.8 | 26408.5 | 31270.1 | 41404.5 |
| Caldas | 0 | 0 | 0 | 517.8 | 587.4 | 873.5 | 1876.6 | 2495.3 | 2451.0 |
| Cafetero | 991 | 1244.6 | 1901 | 2261.6 | 2917.7 | 10804 | 15770 | 25656 | 56111.2 |
| Cial.Antioqueño | 508.1 | 69309 | 914.9 | 1107.5 | 1682.7 | 2479.7 | 6261.7 | 10467.2 | 11684.3 |
| Colombia | 1023.4 | 1421.1 | 1759 | 1786.9 | 3109.3 | 3810.9 | 5062.7 | 11484.1 | 13458.3 |
| Colombo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0 |
| Colpatria | 0 | 103.5 | 174.4 | 268.6 | 370.5 | 444.7 | 792.3 | 1020.4 | |
| Comercio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0 |
| Credito | 0 | 139.2 | 173.1 | 263.4 | 290.2 | 357.9 | 615 | 934.3 | 1334.0 |
| Credito y Comercio | 0 | 108.8 | 151.7 | 160.9 | 226.5 | 380.6 | 830.2 | 1014.6 | |
| Estado | 113.1 | 251.9 | 405 | 552 | 612.2 | 613.4 | 613.4 | 6581.7 | 8828.7 |
| Extebandes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0 |
| Ganadero | 555.7 | 862.5 | 1046.4 | 1416.2 | 2097 | 2859.8 | 5772.5 | 8787 | 9928.7 |
| Internacional | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0 |
| Popular | 0 | 0 | 163.3 | 273.3 | 371 | 643.7 | 3361.4 | 7779.7 | 8515.3 |
| Real de Colombia | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0 |
| Royal Colombiano | 0 | 0 | 0 | 151.2 | 235 | 282.3 | 575.5 | 1066.2 | 1918.5 |
| Santander | 256 | 340.8 | 368.3 | 435 | 594.2 | 936 | 1231.5 | 1950.8 | 4401.4 |
| Sudameris | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 405.4 | 776.4 |
| Tequendama | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 378.4 | 378.4 |
| Trabajadores | 0 | 0 | 112.2 | 153 | 229.8 | 374.2 | 630.7 | 1086.9 | 784.8 |
| Caja Social de Ahorros | 0 | 0 | 0 | 0 | 452.4 | 683.6 | 1806.6 | 3831 | 4923.8 |
| 2.CREDENCIAL | 1371.2 | 2324.3 | 4096.9 | 6518.3 | 8947.4 | 12020 | 16489.4 | 29060 | 44976.7 |
| 3.BIC | 496.5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2845.5 | 3998.1 | 6708.4 | 10847.5 |
| TOTAL SISTEMA BANCARIO | 7751.9 | 10428.8 | 14503.8 | 19752.9 | 27577.8 | 48176.5 | 93460.2 | 157610.9 | 226094.6 |

Fuente:Idem Cuadro No.A4,pag.37

Cuadro No.A1

RELACION PORCENTUAL ENTRE LOS AVANCES EN EFECTIVO Y LAS COMPRAS,

REALIZADOS POR MEDIO DE LAS TARJETAS DE CREDITO,1984-1988

(Porcentajes)

| | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 |
|---|---|---|---|---|---|
| Utilizaciones | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| Compras | 90.1 | 87.4 | 81.4 | 78.9 | 79.8 |
| Avances en efectivo | 9.9 | 12.6 | 18.6 | 21.1 | 20.2 |
| Relacion % | | | | | |
| Avances/Compras | 10.9 | 14.4 | 22.8 | 26.7 | 25.3 |

Fuente: Elaborado con base en cifras del Cuadro No.A1.

Cuadro No.A3

NUMERO DE TARJETAS

| Bancos / Fin de: | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I.TARJETAHABIENTES | 328240 | 384954 | 436829 | 447185 | 472513 | 618113 | 760738 | 1007678 | 1021504 |
| 1.CREDIBANCO | 85787 | 163680 | 223026 | 217216 | 228789 | 336210 | 460264 | 645994 | 650566 |
| Anglo Colombiano | 3720 | 10602 | 7684 | 6741 | 8873 | 11485 | 10284 | 14380 | 12499 |
| Bogota | 639 | 55471 | 52664 | 52656 | 56122 | 90462 | 145198 | 194287 | 183083 |
| Caldas | 5140 | 7985 | 8469 | 7730 | 7444 | 9543 | 11757 | 13221 | 11694 |
| Cafetero | 27442 | 29256 | 31440 | 32277 | 36065 | 47744 | 66622 | 93879 | 101618 |
| Cial.Antioqueño | 20406 | 21949 | 22845 | 23600 | 23636 | 29001 | 30360 | 30315 | 29450 |
| Colombia | 0 | 0 | 33429 | 33314 | 34708 | 38259 | 39989 | 50737 | 56889 |
| Colombo | 0 | 0 | 495 | 1184 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Colpatria | 3896 | 3541 | 3792 | 4210 | 4880 | 5176 | 6797 | 7930 | nd |
| Comercio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4051 | 10099 |
| Credito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1498 |
| Credito y Comercio | 433 | 2746 | 3573 | 321 | 0 | 4701 | 7739 | 9567 | 7056 |
| Estado | 2868 | 0 | 15228 | 12692 | 0 | 19202 | 28708 | 41976 | 35145 |
| Extebandes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ganadero | 13772 | 19220 | 23881 | 21656 | 23929 | 33155 | 51524 | 63844 | 65322 |
| Internacional | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Popular | 0 | 0 | 6311 | 5023 | 6609 | 8102 | 14502 | 64544 | 59906 |
| Real de Colombia | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Royal Colombiano | 0 | 0 | 95 | 1734 | 2756 | 2798 | 3040 | 4504 | 6389 |
| Santander | 7471 | 1265 | 10705 | 10712 | 9962 | 11403 | 7760 | 7072 | 18017 |
| Sudameris | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2194 | 3583 |
| Tequendama | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 697 | 1333 |
| Trabajadores | 0 | 245 | 2415 | 3366 | 5339 | 9917 | 10945 | 11848 | 11255 |
| Caja Social de Ahorros | 0 | 0 | 0 | 0 | 8466 | 14562 | 25039 | 30948 | 35730 |
| 2.CREDENCIAL | 60275 | 67951 | 64986 | 69514 | 66249 | 87119 | 85332 | 110227 | 125632 |
| 3.BIC | 75931 | 34551 | 21580 | 25083 | 29159 | 32829 | 39887 | 47027 | 48177 |
| 4.DINERS | 106247 | 118772 | 127237 | 135372 | 148316 | 161955 | 175255 | 204430 | 197129 |

Fuente:Idem Cuadro No.A4,pag.36.Información de DINERS suministrada por la Empresa

Cuadro No.A4

VALOR CARTERA TARJETAS DE CREDITO, 1980-1988

(Millones de pesos corrientes)

| Bancos / Fin de: | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.CREDIBANCO | 2071.8 | 3128.5 | 4248.2 | 5180.5 | 6954 | 11844.2 | 24242 | 41831.8 | 51367.8 |
| Anglo Colombiano | 53.7 | 117.4 | 129.2 | 135.2 | 170.5 | 243.4 | 373.5 | 652.1 | 1000.3 |
| Bogota | 776.8 | 1002.4 | 1112 | 1196.8 | 1512.9 | 3179.7 | 7723.5 | 11298.8 | 13931.2 |
| Caldas | 67.8 | 143.5 | 169.6 | 187.1 | 200.3 | 348.3 | 587.3 | 836.9 | 1025.0 |
| Cafetero | 339.3 | 514.3 | 729.8 | 865.6 | 1104 | 2227.3 | 4106.3 | 7419.6 | 12925.1 |
| Cial.Antioqueño | 218.6 | 332.1 | 432 | 498.3 | 636.4 | 907 | 1796.7 | 3029.5 | 3019.1 |
| Colombia | 179.4 | 296.4 | 614 | 776.6 | 1039.1 | 1402.5 | 1959.2 | 3592.6 | 3748.9 |
| Colombo | 0 | 0 | 17.4 | 33.9 | 0.6 | 0 | 0 | 0 | 0.0 |
| Colpatria | 46 | 57 | 90.6 | 120.6 | 156.2 | 226.3 | 349.1 | 432.5 | nd |
| Comercio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 371.9 | 1120.5 |
| Credito | 28.9 | 60.5 | 73.7 | 102.7 | 120.1 | 152.4 | 252 | 328.5 | 486.1 |
| Credito y Comercio | 13.5 | 58.5 | 83.4 | 101 | 118.7 | 187.1 | 557.8 | 717.4 | 513.1 |
| Estado | 49.5 | 0 | 108.7 | 230.9 | 373.2 | 535.2 | 1130.7 | 2165.4 | 2197.7 |
| Extebandes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0 |
| Ganadero | 177.9 | 314.8 | 346.7 | 417.1 | 671.1 | 991.1 | 2398.8 | 3261.3 | 2777.5 |
| Internacional | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0 |
| Popular | 0 | 0 | 42.7 | 112.9 | 156.9 | 260.3 | 784.9 | 3894.3 | 3407.6 |
| Real de Colombia | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0 |
| Royal Colombiano | 0 | 0 | 30.6 | 54.7 | 91.2 | 124.3 | 213.4 | 435.6 | 615.2 |
| Santander | 120.4 | 219.2 | 215.8 | 260.2 | 276.8 | 491.1 | 645.3 | 1026.8 | 1641.1 |
| Sudameris | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 165.9 | 491.1 |
| Tequendama | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 106.8 | 141.2 |
| Trabajadores | 0 | 12.4 | 52 | 86.9 | 127.2 | 240.4 | 423.4 | 532.8 | 658.8 |
| Caja Social de Ahorros | 0 | 0 | 0 | 0 | 198.8 | 327.8 | 940.1 | 1563.1 | 1668.1 |
| 2.CREDENCIAL | 787.6 | 1344.3 | 1609 | 1841.5 | 2418.1 | 3508.7 | 5281.7 | 9118.9 | 9165.5 |
| 3.BIC | 331 | 388.3 | 578.6 | 808 | 1214.5 | 1605.6 | 2825.6 | 4700 | 5430.3 |
| TOTAL SISTEMA BANCARIO | 3190.4 | 4861.1 | 6435.8 | 7830 | 10586.6 | 16958.5 | 32349.3 | 55650.7 | 65962.7 |
| 4.DINERS | 1449.3 | 2304.4 | 3229.4 | 3536.1 | 5184.8 | 6907.7 | 10613.8 | 19029.9 | 21237.3 |
| TOTAL TARJETAS | 4639.7 | 7165.5 | 9665.2 | 11366.1 | 15771.4 | 23866.2 | 42963.1 | 74680.6 | 87200.0 |

Fuente: Tomado hasta junio 1988 de Delgado C.,L.F.,"Una Nota sobre la Evolucion de las operaciones de Tarjetas de Credito", Revista BANCA Y FINANZAS, ASOCIACION BANCARIA, No.6,Nov.-Dic.1988,pag.31. Informacion de DINERS suministrada directamente por la empresa. Información para 1988 tomada de ASOBANCARIA o suministrada directamente por las empresas de Tarjeta.

Cuadro No.A5

CARTERA VENCIDA DE TARJETAS DE CREDITO

(Millones de pesos corrientes)

| Bancos | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | 1987 | 1988 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.CREDIBANCO | 123.5 | 263.3 | 345.9 | 330.1 | 474 | 784.5 | 1852.3 | 4296 | 3640.1 |
| Anglo Colombiano | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0 |
| Bogota | 10.4 | 30.6 | 34.8 | 23.5 | 17.7 | 49.6 | 335.8 | 663.9 | 428.1 |
| Caldas | 0 | 9.5 | 24.3 | 14.2 | 16.9 | 27.5 | 52 | 97.7 | 83.3 |
| Cafetero | 29.2 | 47.4 | 67 | 68.4 | 94.9 | 184.7 | 409.8 | 1020.7 | 705.4 |
| Cial.Antioqueño | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0 |
| Colombia | 45.7 | 97.6 | 98.3 | 96.1 | 84.2 | 88.8 | 114.5 | 361.8 | 500.7 |
| Colombo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0 |
| Colpatria | 8.1 | 7.9 | 10.4 | 9.3 | 15.2 | 17.7 | 28.2 | 51.7 | 0.0 |
| Comercio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0 |
| Credito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9.3 | 9.0 |
| Credito y Comercio | 0 | 0 | 17.2 | 13.1 | 16.2 | 25.4 | 76.7 | 154.3 | 67.4 |
| Estado | 0 | 0 | 0 | 5.6 | 42.9 | 117.6 | 143.8 | 217.9 | 448.9 |
| Extebandes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0 |
| Ganadero | 28.1 | 67.5 | 69.9 | 71.4 | 114.8 | 190.3 | 390.3 | 547.5 | 479.0 |
| Internacional | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0 |
| Popular | 0 | 0 | 0 | 11.4 | 21.2 | 21 | 78.3 | 794.1 | 381.9 |
| Real de Colombia | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0 |
| Royal Colombiano | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.7 | 0.6 | 1.7 | 4.5 | 19.8 |
| Santander | 2 | 2.8 | 16.9 | 7.3 | 6.2 | 7.6 | 13.3 | 19.7 | 48.9 |
| Sudameris | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.2 |
| Tequendama | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 19.9 |
| Trabajadores | 0 | 0 | 7.1 | 9.8 | 18.9 | 32.9 | 84.8 | 91.1 | 129.1 |
| Caja Social de Ahorros | 0 | 0 | 0 | 0 | 24.2 | 20.8 | 123.1 | 261.8 | 308.6 |
| 2.CREDENCIAL | 103.2 | 150.9 | 202.8 | 177.7 | 182.4 | 250.8 | 406.1 | 881.4 | 1220.7 |
| 3.BIC | 15.2 | 59.8 | 48.4 | 61.9 | 90.8 | 120.2 | 189.6 | 386.9 | 216.5 |
| Total sistema bancario | 241.9 | 474 | 597.1 | 569.7 | 747.2 | 1155.5 | 2448 | 5564.3 | 5077.3 |
| 4.DINERS | | 286.6 | 422.4 | 505.3 | 538.2 | 685.5 | 865.1 | 1775 | 3174.9 |
| Total Tarjetas | 241.9 | 760.6 | 1019.5 | 1075 | 1285.4 | 1841 | 3313.1 | 7339.3 | 8252.2 |

Fuente:Idem Cuadro No.A4,pag.37.Informacion de DINERS suministrada por la Empresa

Cuadro No.A6

FACTURACION POR GRUPOS DE BIENES Y SERVICIOS DEL SISTEMA DE TARJETAS DE CREDITO, 1987 a_/

(Millones de pesos)

| | 1987 Enero | 1987 Febrero | 1987 Marzo | 1987 Abril | 1987 Mayo | 1987 Junio | 1987 Julio | 1987 Agosto | 1987 Sept. | 1987 Octubre | 1987 Noviem. | 1987 Diciemb | Total 1987 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I. BIENES | 6645 | 6091 | 6480 | 7144 | 7426 | 7838 | 8945 | 8084 | 9683 | 9385 | 11103 | 17596 | 107171 |
| Alimentos,bebidas,tabaco | 178 | 179 | 170 | 195 | 223 | 235 | 251 | 233 | 292 | 276 | 300 | 651 | 3182 |
| Ferreteria,mat.const. | 112 | 122 | 137 | 143 | 146 | 134 | 179 | 183 | 201 | 224 | 261 | 293 | 2133 |
| Insum.agrop.,pinturas | 27 | 32 | 140 | 27 | 32 | 32 | 37 | 31 | 40 | 30 | 32 | 26 | 487 |
| Maq.agric.indust. | 104 | 109 | 110 | 113 | 103 | 99 | 140 | 120 | 132 | 135 | 147 | 148 | 1461 |
| Electrodomesticos | 529 | 404 | 423 | 535 | 529 | 541 | 669 | 600 | 687 | 681 | 862 | 1066 | 7525 |
| Droguerias,perfum. | 59 | 65 | 51 | 66 | 65 | 55 | 68 | 69 | 82 | 81 | 103 | 126 | 889 |
| Librerias y papelerias | 172 | 234 | 223 | 194 | 233 | 217 | 273 | 264 | 326 | 315 | 359 | 491 | 4055 |
| Textiles y sus manufactur | 202 | 204 | 219 | 242 | 280 | 279 | 333 | 292 | 379 | 369 | 425 | 550 | 3774 |
| Vestuario | 2783 | 2548 | 2617 | 2961 | 2852 | 3472 | 3723 | 3085 | 3841 | 3846 | 4685 | 8413 | 44826 |
| Calzado y art.de cuero | 349 | 328 | 347 | 385 | 478 | 459 | 501 | 460 | 565 | 491 | 557 | 1048 | 5969 |
| Muebles hogar,oficina | 503 | 520 | 571 | 648 | 696 | 660 | 828 | 772 | 996 | 844 | 981 | 1256 | 9275 |
| Vehiculos | 63 | 54 | 72 | 86 | 85 | 94 | 114 | 118 | 131 | 136 | 159 | 184 | 1296 |
| Repuest.accesor.vehic. | 426 | 643 | 684 | 777 | 719 | 729 | 899 | 774 | 897 | 947 | 1021 | 1151 | 9666 |
| Joyerias y platerias | 354 | 277 | 323 | 314 | 504 | 324 | 332 | 319 | 468 | 398 | 485 | 878 | 4976 |
| Floristerias | 11 | 12 | 13 | 13 | 23 | 13 | 17 | 14 | 23 | 19 | 23 | 27 | 208 |
| Mercancias no clasif. | 1600 | 1061 | 927 | 1159 | 1361 | 1339 | 1413 | 1551 | 1595 | 1440 | 1721 | 3587 | 19006 |
| II. SERVICIOS | 5972 | 4958 | 5635 | 6153 | 5930 | 6159 | 7960 | 6912 | 7006 | 6855 | 8989 | 8029 | 80550 |
| Hoteles restaur.y afines | 3044 | 2375 | 2644 | 2909 | 2721 | 2623 | 3594 | 2930 | 3110 | 3165 | 4595 | 3182 | 36891 |
| Transporte aereo y otros | 1028 | 623 | 701 | 945 | 950 | 1148 | 1677 | 1271 | 971 | 879 | 1103 | 1365 | 12660 |
| Otros servicios | 1900 | 1959 | 2290 | 2298 | 2260 | 2389 | 2689 | 2712 | 2924 | 2811 | 3290 | 3483 | 30998 |
| - Servicios profesionale | 73 | 115 | 105 | 110 | 104 | 106 | 155 | 130 | 171 | 173 | 182 | 175 | 1600 |
| - Servicios financieros | 938 | 969 | 1111 | 1116 | 1054 | 1083 | 1178 | 1249 | 1280 | 1249 | 1465 | 1136 | 13828 |
| - Otros | 889 | 875 | 1075 | 1072 | 1102 | 1200 | 1356 | 1333 | 1473 | 1388 | 1643 | 2171 | 15570 |
| III. OTROS NO CLASIFIC. | 5 | 37 | 209 | 117 | 69 | 36 | 152 | 28 | 58 | 62 | 132 | 135 | 787 |
| TOTALES | 13449 | 11784 | 12870 | 14130 | 14329 | 14878 | 17889 | 15825 | 17718 | 17149 | 21242 | 28058 | 200066 |

Fuente : Informacion suministrada por las empresas de Tarjetas de Credito

a_/ Incluye CREDIBANCO, DINERS Y CREDENCIAL

b_/ Incluye el total de facturacion de Almacenes por Departamentos.

Cuadro No.A6

FACTURACION POR GRUPOS DE BIENES Y SERVICIOS DEL SISTEMA DE TARJETAS DE CREDITO, 1988 a_/

(Millones de pesos)

| | 1988 Enero | 1988 Febrero | 1988 Marzo | 1988 Abril | 1988 Mayo | 1988 Junio | 1988 Julio | 1988 Agosto | 1988 Sept. | 1988 Octubr. | 1988 Noviem. | 1988 Diciemb | Total 1988 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I.- BIENES | 11901 | 9979 | 10872 | 9462 | 12298 | 12689 | 12086 | 13659 | 10106 | 9022 | 10122 | 20707 | 142079 |
| Alimentos,bebidas,tabaco | 318 | 292 | 297 | 270 | 359 | 343 | 316 | 369 | 305 | 289 | 348 | 705 | 4211 |
| Ferreteria,mat.const. | 245 | 212 | 258 | 208 | 252 | 279 | 312 | 373 | 284 | 245 | 262 | 408 | 3338 |
| Insum.agrop.,pinturas | 37 | 36 | 32 | 32 | 36 | 25 | 21 | 15 | 42 | 35 | 43 | 33 | 387 |
| Maq.agric.indust. | 154 | 137 | 178 | 160 | 153 | 176 | 160 | 187 | 132 | 145 | 143 | 181 | 1907 |
| Electrodomesticos | 1053 | 666 | 857 | 702 | 882 | 851 | 927 | 958 | 679 | 527 | 594 | 981 | 9677 |
| Droguerias,perfum. | 118 | 79 | 96 | 99 | 119 | 124 | 129 | 140 | 102 | 89 | 103 | 156 | 1355 |
| Librerias y papelerias | 352 | 426 | 416 | 351 | 448 | 407 | 440 | 525 | 396 | 327 | 336 | 602 | 5025 |
| Textiles y sus manufacturas | 387 | 382 | 417 | 398 | 443 | 440 | 466 | 506 | 393 | 366 | 439 | 621 | 5158 |
| Vestuario | 5111 | 3602 | 4389 | 3733 | 5088 | 5580 | 4909 | 5591 | 3806 | 3547 | 4252 | 9595 | 59204 |
| Calzado y art.de cuero | 631 | 1261 | 574 | 523 | 764 | 752 | 646 | 744 | 665 | 550 | 617 | 1364 | 8391 |
| Muebles hogar,oficina | 903 | 845 | 991 | 820 | 981 | 965 | 1078 | 1130 | 975 | 745 | 770 | 1141 | 11343 |
| Vehiculos | 160 | 162 | 162 | 138 | 155 | 145 | 153 | 165 | 173 | 152 | 143 | 186 | 1894 |
| Repuest.accesor.vehic. | 1008 | 883 | 1057 | 1001 | 1122 | 1307 | 1267 | 1537 | 980 | 988 | 995 | 2226 | 14350 |
| Joyerias y platerias | 597 | 403 | 461 | 433 | 738 | 508 | 447 | 523 | 503 | 404 | 409 | 1013 | 6434 |
| Floristerias | 19 | 15 | 22 | 19 | 35 | 24 | 21 | 24 | 21 | 16 | 24 | 38 | 279 |
| Mercancias no clasif. b_/ | 2376 | 1604 | 1750 | 1254 | 1690 | 2187 | 1959 | 2218 | 1727 | 1466 | 1770 | 4710 | 25133 |
| II. SERVICIOS | 8941 | 7519 | 8945 | 8114 | 8029 | 9020 | 8866 | 9171 | 6947 | 6849 | 7259 | 9333 | 99012 |
| Hoteles restaur.y afines | 4422 | 3240 | 3564 | 3608 | 3961 | 4095 | 4281 | 4586 | 3392 | 3390 | 3675 | 4022 | 46255 |
| Transporte aereo y otros | 1324 | 882 | 1362 | 1003 | 1209 | 1836 | 1889 | 1625 | 1268 | 1185 | 1272 | 2173 | 17029 |
| Otros servicios | 3195 | 3397 | 4020 | 3502 | 2859 | 3088 | 2696 | 2959 | 2287 | 2273 | 2311 | 3138 | 35728 |
| - Servicios profesionales | 198 | 176 | 253 | 250 | 252 | 286 | 239 | 293 | 194 | 220 | 231 | 212 | 2805 |
| - Servicios financieros | 1356 | 1604 | 2021 | 1716 | 771 | 972 | 703 | 764 | 516 | 512 | 501 | 644 | 12080 |
| - Otros | 1642 | 1617 | 1746 | 1536 | 1836 | 1831 | 1754 | 1902 | 1577 | 1541 | 1578 | 2281 | 20843 |
| III. OTROS NO CLASIFICADOS | 8 | 129 | 187 | 194 | 103 | 137 | 143 | 200 | 245 | 107 | 123 | 353 | 2003 |
| TOTALES | 22418 | 18657 | 21089 | 18448 | 21396 | 23271 | 22261 | 24375 | 18373 | 16847 | 18630 | 33646 | 259100 |

Cuadro No.A7

FACTURACION Y CRECIMIENTO POR GRUPOS DE BIENES Y SERVICIOS PARA ALGUNAS TARJETAS DE CREDITO 1_/

Y PARA PERIODOS DE TIEMPO SELECCIONADOS, 1987-88

(Millones de pesos y porcentajes)

| | Abr-Ago 1987 | Abr-Ago 1988 | Crec.% Abr-Ago 1987-88 | Sept-Di 1987 | Sept-Di 1988 | Crec.% Sept-Di 1987-88 | Ene-Ago 1987 | Ene-Ago 1988 | Crec.% Ene-Ago 1987-88 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I. BIENES | 39437 | 60194 | 52.6 | 47766 | 49957 | 4.6 | 58653 | 92947 | 58.5 |
| Alimentos,bebidas,tabaco | 1137 | 1657 | 45.7 | 1519 | 1647 | 8.4 | 1663 | 2564 | 54.1 |
| Ferreteria,mat.const. | 785 | 1423 | 81.3 | 978 | 1199 | 22.5 | 1155 | 2139 | 85.2 |
| Insum.agrop.,pinturas | 159 | 130 | -18.5 | 129 | 153 | 18.4 | 358 | 235 | -34.4 |
| Maq.agric.indust. | 576 | 836 | 45.2 | 562 | 601 | 7.0 | 899 | 1305 | 45.2 |
| Electrodomesticos | 2874 | 4321 | 50.3 | 3295 | 2780 | -15.6 | 4230 | 6897 | 63.0 |
| Droguerias,perfum. | 323 | 611 | 89.6 | 392 | 451 | 15.0 | 497 | 904 | 82.1 |
| Librerias y papelerias | 1182 | 2170 | 83.6 | 1491 | 1661 | 11.4 | 1811 | 3364 | 85.8 |
| Textiles y sus manufactur | 1426 | 2253 | 58.0 | 1723 | 1818 | 5.6 | 2051 | 3440 | 67.7 |
| Vestuario | 16094 | 24901 | 54.7 | 20785 | 21201 | 2.0 | 24041 | 38003 | 58.1 |
| Calzado y art.de cuero | 2284 | 3429 | 50.2 | 2662 | 3196 | 20.1 | 3307 | 5895 | 78.3 |
| Muebles hogar,oficina | 3603 | 4973 | 38.0 | 4078 | 3631 | -11.0 | 5197 | 7712 | 48.4 |
| Vehiculos | 497 | 757 | 52.2 | 610 | 653 | 7.2 | 686 | 1241 | 80.9 |
| Repuest.accesor.vehic. | 3898 | 6233 | 59.9 | 4016 | 5189 | 29.2 | 5651 | 9181 | 62.5 |
| Joyerias y platerias | 1794 | 2649 | 47.6 | 2229 | 2329 | 4.5 | 2748 | 4110 | 49.6 |
| Floristerias | 80 | 124 | 53.7 | 92 | 99 | 8.0 | 117 | 180 | 54.3 |
| Mercancias no clasif. | 6823 | 9309 | 36.4 | 8343 | 9673 | 15.9 | 10411 | 15040 | 44.5 |
| II. SERVICIOS | 33114 | 43199 | 30.5 | 30878 | 30388 | -1.6 | 49679 | 68604 | 38.1 |
| Hoteles restaur y afines | 14776 | 20532 | 39.0 | 14052 | 14480 | 3.0 | 22840 | 31757 | 39.0 |
| Transporte aereo y otros | 5990 | 7563 | 26.3 | 4318 | 5899 | 36.6 | 8342 | 11130 | 33.4 |
| Otros servicios | 12348 | 15105 | 22.3 | 12508 | 10009 | -20.0 | 18497 | 25716 | 39.0 |
| - Servicios profesionale | 606 | 1320 | 118.0 | 701 | 858 | 22.3 | 899 | 1947 | 116.7 |
| - Servicios financieros | 5680 | 4925 | -13.3 | 5131 | 2174 | -57.6 | 8698 | 9906 | 13.9 |
| - Otros | 6062 | 8859 | 46.1 | 6676 | 6978 | 4.5 | 8901 | 13863 | 55.8 |
| III. OTROS NO CLASIFICADO | 402 | 777 | 93.2 | 387 | 827 | 113.9 | 653 | 1101 | 68.5 |
| TOTALES | 77050 | 109751 | 42.4 | 84167 | 87495 | 4.0 | 115153 | 171915 | 49.3 |

Fuente : Informacion suministrada por las empresas de Tarjetas de Credito

1_/ CREDIBANCO, DINERS Y CREDENCIAL

Cuadro No.A8

CRECIMIENTO MENSUAL 1_/ DE LA FACTURACION POR GRUPOS DE BIENES Y SERVICIOS PARA ALGUNAS 2_/ TARJETAS DE CREDITO,1987-88

(Porcentajes)

| | Enero 1988 | Febrero 1988 | Marzo 1988 | Abril 1988 | Mayo 1988 | Junio 1988 | Julio 1988 | Agosto 1988 | Septiem. 1988 | Octubre 1988 | Noviem. 1988 | Diciem. 1988 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I. BIENES | 85.1 | 61.5 | 75.0 | 31.4 | 64.4 | 71.5 | 38.6 | 74.0 | 3.3 | -6.7 | -12.2 | 19.9 |
| Alimentos,bebidas,tabaco | 171.7 | 12.3 | 212.5 | 93.1 | 132.0 | 142.3 | 60.8 | 157.0 | -27.5 | -39.6 | -31.1 | -14.2 |
| Ferreteria,mat.const. | 123.4 | 73.3 | 96.3 | 48.5 | 75.7 | 111.8 | 80.0 | 108.4 | 43.9 | 9.7 | -2.4 | 41.4 |
| Insum.agrop.,pinturas | 34.4 | 10.0 | -80.4 | 19.5 | 8.0 | -25.3 | -50.8 | -66.0 | 0.6 | 11.5 | 33.1 | 33.3 |
| Maq.agric.indust. | 43.9 | 21.4 | 62.1 | 44.3 | 48.0 | 79.9 | 13.3 | 55.5 | -1.5 | 4.6 | -6.2 | 24.2 |
| Electrodomesticos | 105.0 | 63.2 | 106.7 | 32.9 | 70.4 | 63.5 | 36.9 | 64.6 | 0.0 | -22.7 | -33.2 | -8.9 |
| Droguerias,perfum. | 110.5 | 18.9 | 98.6 | 58.5 | 87.9 | 139.4 | 101.5 | 116.2 | 27.1 | 11.0 | -2.9 | 18.9 |
| Librerias y papelerias | 110.2 | 81.6 | 89.9 | 84.4 | 94.1 | 93.5 | 65.4 | 103.9 | 21.3 | 1.6 | -9.8 | 23.6 |
| Textiles y sus manufactura | 99.6 | 93.8 | 102.9 | 76.4 | 62.9 | 67.2 | 44.4 | 81.0 | 1.9 | -4.8 | -5.2 | 9.6 |
| Vestuario | 86.7 | 38.9 | 72.5 | 26.9 | 86.3 | 69.7 | 34.4 | 87.0 | -2.7 | -10.7 | -12.5 | 14.5 |
| Calzado y art.de cuero | 90.6 | 367.2 | 74.6 | 43.5 | 65.6 | 74.9 | 33.1 | 68.1 | 14.0 | 5.2 | 1.6 | 33.0 |
| Muebles hogar,oficina | 83.6 | 63.4 | 77.9 | 29.8 | 43.1 | 49.8 | 32.2 | 47.1 | -2.4 | -14.3 | -25.2 | -10.7 |
| Vehiculos | 153.1 | 202.8 | 125.7 | 60.2 | 82.7 | 55.0 | 34.5 | 40.9 | 32.0 | 12.3 | -10.4 | 0.9 |
| Repuest.accesor.vehic. | 172.3 | 32.1 | 56.0 | 34.7 | 63.3 | 98.1 | 48.6 | 113.2 | 7.2 | 1.7 | -7.8 | 117.5 |
| Joyerias y platerias | 74.6 | 47.0 | 47.2 | 40.4 | 48.9 | 59.7 | 36.2 | 63.4 | 5.8 | -0.2 | -18.4 | 13.5 |
| Floristerias | 70.3 | 29.3 | 66.4 | 43.6 | 50.6 | 90.6 | 24.6 | 70.7 | -9.2 | -15.5 | 3.8 | 42.4 |
| Mercancias no clasif. | 50.1 | 50.8 | 91.4 | 8.7 | 25.7 | 70.4 | 40.6 | 44.4 | 6.8 | -1.0 | -2.2 | 23.8 |
| II. SERVICIOS | | | | | | | | | | | | |
| Hoteles restaur.y afin. | 46.9 | 36.0 | 35.8 | 25.0 | 50.5 | 62.3 | 22.0 | 61.1 | 8.7 | 5.7 | -24.4 | 28.1 |
| Transporte aereo y otros | 27.9 | 39.7 | 96.6 | 7.8 | 29.0 | 63.3 | 13.9 | 27.3 | 33.3 | 39.2 | 12.6 | 64.1 |
| Otros servicios | 67.9 | 75.1 | 77.0 | 51.6 | 25.4 | 28.2 | -0.3 | 7.3 | -22.9 | -21.0 | -32.5 | -11.1 |
| - Servicios profesionales | 170.1 | 53.3 | 141.4 | 126.6 | 142.2 | 168.7 | 54.7 | 126.6 | 14.0 | 27.0 | 27.4 | 21.2 |
| - Servicios financieros | 44.1 | 66.2 | 84.1 | 50.1 | -30.2 | -14.4 | -42.4 | -41.9 | -62.7 | -62.0 | -69.0 | -46.3 |
| - Otros | 84.8 | 88.3 | 62.8 | 45.0 | 67.8 | 54.3 | 30.2 | 42.4 | 8.2 | 10.0 | -6.4 | 4.6 |
| III. OTROS NO CLASIFICADOS | 32.1 | 181.3 | 9.3 | 52.9 | -39.2 | 97.2 | -8.7 | 104.1 | 89.0 | 59.8 | 45.0 | 20.1 |
| TOTALES | 69.1 | 58.4 | 67.4 | 32.4 | 51.7 | 61.8 | 26.1 | 55.5 | 1.7 | -4.3 | -16.6 | 18.8 |

Fuente : Informacion suministrada por las empresas de Tarjetas de Credito

1_/ Crecimiento con respecto al mismo mes del año anterior.

2_/ CREDIBANCO Y DINERS

Cuadro No.A9

BIENES Y SERVICIOS CON MAYOR CONTRIBUCION A LA VARIACION ACUMULADA DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR,1987

(Porcentajes)

| BIENES Y SERVICIOS | POND. | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPT. | OCTUB. | NOVIEM. | DICIEM. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I. ALIMENTOS | 48.9 | 4.91 | 6.81 | 7.99 | 8.45 | 9.51 | 9.31 | 10.09 | 11.78 | 13.51 | 14.58 |
| II.VIVIENDA | 28.4 | 1.13 | 1.45 | 1.76 | 2.10 | 2.42 | 2.66 | 2.99 | 3.32 | 3.58 | 4.28 |
| Arrendamientos | 19.49 | 0.48 | 1.63 | 0.76 | 0.94 | 1.04 | 1.16 | 1.31 | 1.43 | 1.62 | 1.81 |
| Agua | 2.03 | 0.13 | 1.18 | 0.22 | 0.27 | 0.32 | 0.37 | 0.42 | 0.47 | 0.46 | 0.75 |
| Energia | 2.44 | 0.20 | 1.[illegible] | 0.31 | 0.40 | 0.48 | 0.54 | 0.60 | 0.66 | 0.72 | 0.79 |
| III.VESTUARIO | 6.3 | 0.24 | 0.32 | 0.39 | 0.46 | 0.49 | 0.56 | 0.63 | 0.79 | 0.80 | 0.88 |
| IV.MISCELANEO | 16.4 | 1.94 | 2.08 | 2.40 | 2.61 | 2.86 | 3.09 | 3.31 | 3.34 | 3.85 | 4.28 |
| Cerveza | 0.54 | nd | nd | nd | nd | 0.12 | 0.13 | 0.12 | 0.13 | 0.13 | 0.13 |
| Gaseosas | 0.66 | 0.09 | 0.09 | 0.10 | nd | 0.21 | 0.22 | 0.22 | 0.22 | 0.23 | 0.24 |
| Gastos Medicos | 1.66 | 0.20 | 0.20 | 0.28 | 0.28 | 0.30 | 0.36 | 0.36 | 0.36 | 0.38 | 0.45 |
| Matriculas | 1.15 | 0.27 | 0.27 | nd | 0.27 | nd | nd | nd | nd | 0.33 | 0.33 |
| Pensiones | 0.9 | 0.21 | 0.22 | 0.22 | 0.22 | 0.22 | 0.22 | 0.28 | 0.28 | 0.28 | 0.28 |
| Transporte | 2.19 | 0.55 | 0.55 | 0.55 | 0.55 | 0.55 | 0.55 | 0.55 | 0.55 | 0.15 | 0.97 |
| VARIACION ACUMULADA | | 8.22 | 10.66 | 12.54 | 13.62 | 15.62 | 17.02 | 19.23 | 21.74 | 21.74 | 24.02 |

Fuente: Boletines del DANE