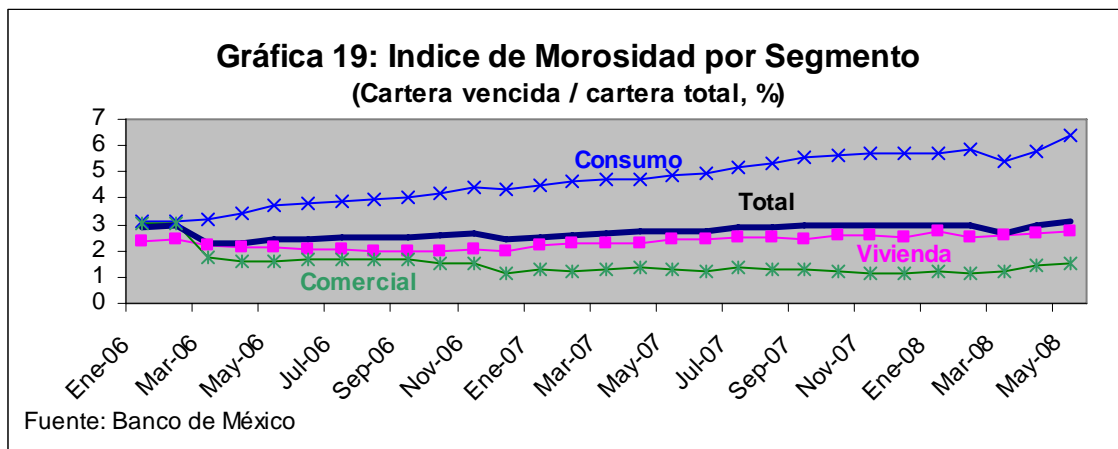


En términos relativos, un IMOR de 2.47% en 2008 luce moderado frente al 18.2% de 2003, una cifra seis veces mayor. Para no sentirnos cómodos y subestimar su nivel actual, debemos analizar lo acontecido los últimos dos años, que es cuando comienza a repuntar. Esto nos lleva a revisar en ese período su comportamiento global y por segmento de crédito.

El IMOR para toda la Banca se mantiene estable y apenas se insinúa un ligero repunte en meses recientes (Gráfica 19). De cualquier manera, hay que tomar en cuenta que el salto que se observa en marzo del 2008 en el Consumo se debe al cambio contable señalado, y si lo graficamos así es porque en este caso es más importante resaltar la diferenciación que hay entre los segmentos. Al primer trimestre de 2008 el 63.4% de la cartera vencida corresponde al segmento de Consumo, el 19% a la Vivienda y el 17.4% al crédito Comercial.



La trayectoria del IMOR promedio y su comparación con los tres principales segmentos de crédito sugiere varias observaciones:

- 1) El avance de la cifra absoluta (como se observa en la gráfica 18) y la estabilidad del IMOR indican que hay un comportamiento compensatorio entre sus componentes. En el agregado no se registró un avance desproporcionado de la cartera vencida y, en todo caso, su crecimiento ha tenido un fuerte componente inercial, más que de deterioro.
- 2) El IMOR de la Vivienda reproduce prácticamente la trayectoria del promedio, pero se mantiene por debajo de él y no refleja alguna situación especial. Ante un entorno de mayores tasas de interés, los planes hipotecarios a tasa fija revelan sus bondades y los deudores no se ven afectados por ese hecho. La Banca también se favorece al no ver en riesgo la salud financiera de su balance.
- 3) En el crédito Comercial (Empresas y Personas Físicas con Actividad Empresarial) el saneamiento de la cartera vencida ha resultado muy positivo. A principios de 2006 su IMOR se ubicaba por encima del promedio, pero a partir de ahí se ha mantenido por debajo, ejerciendo un eficiente anclaje. Este segmento representa una gran proporción del crédito de la Banca y el nivel actual de su IMOR es de menos de la mitad del promedio (1.2% frente a 2.47%), lo que fundamenta una expectativa tranquilizadora, pues no se