

**Universidad de Puerto Rico
Recinto de Río Piedras
Departamento de Economía
Unidad de Investigaciones Económicas**

Serie de Ensayos y Monografías: Núm. 27

*Un recuento histórico de la actividad financiera
con especial énfasis en el sector bancario
durante la década de 1960 al1971*

**Angel L. Ruiz
octubre 1982**

UN RECUENTO HISTORICO DE LA ACTIVIDAD FINANCIERA CON ESPECIAL ENFASIS
EN EL SECTOR BANCARIO, DURANTE LA DECADA DE 1960 AL 1970 ^{1/}

Por Angel Luis Ruiz*

El sistema financiero juega un papel importante en la canalización de fondos de las unidades que ahorran a las unidades que las necesitan ya sea para consumo o inversión. También aporta directamente el ingreso neto o valor añadido de la economía, especialmente a través del pago de sueldos y jornales. Examinando los datos relevantes de la década que acaba de concluir, se observa que la aportación del sistema financiero a la economía, medida en términos del ingreso neto originado en éste, aumentó en un ritmo anual medio de 13.9 por ciento entre los años fiscales 1969-70 a 1972-73, pero la misma se vio seriamente afectada por la recesión que se iniciara en el año 1973-74. Ello motivó una disminución anual promedio en el ingreso neto originado de 35.4 por ciento en los años de 1973-74 a 1976-77. A partir de entonces, el mismo recuperó marcadamente alcanzando una tasa de crecimiento anual media de 83.7 por ciento en el período de 1976-77 a 1979-80. La tasa de crecimiento en el año fiscal 1979-80 fue de 26 por ciento.

La disminución en el ingreso neto del sistema financiero en los años de 1973-74 a 1976-77 fue inducida principalmente por los bancos comerciales y otras agencias de crédito. Las

INGRESO NETO DEL SECTOR FINANCIERO, 1970 - 1980

(En millones de dólares - Años fiscales)

| Año | Bancos Comerciales | Asociaciones de Ahorros y Préstamos | Cooperativas de Crédito | Otras Agencias de Crédito | Total |
|------|--------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|-------|
| 1970 | 70.6 | 10.1 | 4.7 | .6 | 86.0 |
| 1971 | 84.3 | 11.2 | 5.7 | 5.6 | 106.8 |
| 1972 | 92.7 | 13.2 | 6.5 | 5.5 | 117.9 |
| 1973 | 98.7 | 13.7 | 7.9 | 6.7 | 127.0 |
| 1974 | 97.2 | 13.2 | 9.4 | - 8.2 | 111.6 |
| 1975 | 77.1 | 10.5 | 10.7 | -33.8 | 64.5 |
| 1976 | 46.1 | 11.9 | 12.3 | -39.1 | 31.2 |
| 1977 | -14.4 | 14.5 | 14.9 | 7.1 | 22.1 |
| 1978 | 23.8 | 19.6 | 16.9 | -24.3 | 36.0 |
| 1979 | 75.6 | 23.0 | 19.8 | -12.7 | 105.7 |
| 1980 | 94.3 | 29.5 | 21.6 | - 8.4 | 137.0 |

Fuente: Junta de Planificación, Área de Análisis y Asesoramiento Económico, Negociado de Cuentas Sociales y Censo.

* El autor es Catedrático Asociado del Departamento de Economía, Colegio de Ciencias Sociales, Universidad de Puerto Rico, Recinto de Río Piedras.

^{1/} Trabajo preparado por el autor para el Informe Económico al Gobernador de 1980.

que los primeros han disminuido mucho más que los segundos su participación en la actividad bancaria total. Mientras que los depósitos privados en bancos externos representaban en 1960 el 37.4 por ciento del total de depósitos privados, en 1980 representaban un 48.8 por ciento. De esto puede deducirse que la habilidad de los bancos externos para atraer fondos privados ha sido mayor que la de los bancos domésticos, especialmente a partir de 1975 y, en particular, en los últimos tres años fiscales de la década cuando se ha registrado un gran influjo de fondos de las corporaciones 936 hacia los primeros.

Por el lado de los activos, se ha registrado una fuerte disminución en la participación de los bancos locales en los préstamos concedidos. En el primer año de la década ésta era de un 61 por ciento; en el último año era de un 43 por ciento. Según un informe reciente del Departamento de Comercio Federal, los bancos locales no pudieron mantener su participación en el mercado de préstamos debido mayormente a la introducción de fondos del exterior por los dos bancos principales de los Estados Unidos establecidos en la Isla^{1/}.

Examinando más detenidamente los datos para el último año fiscal de la década, se puede observar, al comparar con el año anterior, un fuerte aumento porcentual en los activos y depósitos de los bancos locales, con excepción de los préstamos que aumentaron en sólo un 6.3 por ciento. Sin embargo, el aumento en los pasivos se debió principalmente a un marcado incremento en el efectivo, lo que implica una mayor liquidez. Esto puede haberse debido a una política de crédito más conservadora por parte de los bancos en lo que concierne a sus préstamos e inversiones o a una disminución en la demanda por fondos prestables (emisión de valores primarios) por parte de los consumidores e inversionistas públicos y privados como resultado de las altas tasas de interés prevalecientes durante casi todo el 1980.

A continuación se presenta un análisis más detallado del movimiento durante la década de 1970 al 1980 y, en particular, en el año fiscal 1979-80 de las principales partidas en los activos y pasivos de los bancos comerciales que operan en Puerto Rico. No se incluye en este análisis el Banco Gubernamental de Fomento, el Banco de la Vivienda ni las sucursales de bancos locales en el exterior^{2/}, a los fines de

^{1/} U.S. Department of Commerce, Op. Cit., página 548.

^{2/} El análisis comparativo se lleva a cabo entre los bancos domésticos y bancos externos. Los bancos domésticos son aquellos que se establecen y operan bajo la ley local, los que, a su vez, se dividen entre aquellos que son de capital local y los de capital externo.

asociaciones de ahorro y préstamos y las cooperativas de crédito no fueron tan seriamente afectadas como las instituciones antes mencionadas.

TASAS PROMEDIOS DE CRECIMIENTO ANUAL EN EL INGRESO NETO DEL SISTEMA FINANCIERO DE PUERTO RICO

| Período | Por Ciento Anual |
|-------------|------------------|
| 1970 - 1973 | 13.9 |
| 1973 - 1977 | -35.4 |
| 1977 - 1980 | 83.7 |
| 1979 - 1980 | 26.0 |

Fuente: Junta de Planificación, Área de Análisis y Asesoramiento Económico, Negociado de Cuentas Sociales y Censos.

En consecuencia, la participación porcentual de las asociaciones de ahorro y préstamos y de las cooperativas de crédito en el ingreso neto del sector financiero aumentó durante la década; mientras que la de los bancos comerciales disminuyó. En el caso de las dos primeras instituciones mencionadas, ésta aumentó de 17.2 a 37.3 por ciento durante la década, mientras que la aportación relativa de los bancos comerciales disminuyó de 82.1 por ciento a 68.8 por ciento. Ello refleja la importancia creciente que los intermediarios financieros no-bancarios han adquirido dentro del sector financiero.

Actividad de la banca comercial

Crecimiento bancario

Al concluir la década, los bancos comerciales continuaban siendo el intermediario financiero más importante, aunque no el de mayor crecimiento en años recientes. Aun así, al comparar con otros países, incluyendo a Estados Unidos, se descubre que en los últimos 30 años los bancos comerciales en Puerto Rico han crecido más rápidamente^{1/}. El crecimiento no sólo se ha experimentado en los diferentes componentes de los activos y pasivos de éstos, sino, también, en la relación que

^{1/}Para una comparación del crecimiento de la actividad bancaria comercial entre Puerto Rico y Estados Unidos véase: U.S. Department of Commerce, Economic Study of Puerto Rico, Vol. II, página 548.

guardan estos componentes con variables reales tales como el producto bruto interno, o sea, con la actividad económica total.

Un examen de los datos históricos demuestra que durante la década de 1960-70 los activos, préstamos y depósitos de los bancos comerciales que operaban en Puerto Rico alcanzaron su mayor crecimiento, y que en la década de 1970-80 el ritmo de crecimiento disminuyó, reflejando el fuerte impacto de la recesión de mediados de la década en la actividad bancaria. Observando con mayor detalle el año fiscal 1979-80, se distingue un fuerte crecimiento en los activos y depósitos bancarios respecto al año anterior, mientras que los préstamos sólo crecieron en un 6.7 por ciento. Ello se debió principalmente a una marcada desaceleración en los préstamos concedidos por los bancos domésticos^{1/}, pues los concedidos por bancos externos aumentaron su ritmo de crecimiento de 2.9 por ciento en 1978-79 a 7.0 por ciento en 1979-80. Estos últimos han venido expandiendo su participación en el total de préstamos concedidos y de activos, reflejando su capacidad para atraer depósitos del público y las empresas privadas.

La relación entre los activos y pasivos financieros y variables reales como el producto bruto interno monetario muestra que la actividad bancaria ha crecido más rápidamente que la actividad económica total en las últimas dos décadas. Sin embargo, en los últimos cinco años la brecha entre las tasas de crecimiento de uno y otro tipo de variables ha tendido a reducirse. El fenómeno de un crecimiento más rápido en las variables financieras que en las reales se debe mayormente a que el desarrollo de las finanzas se asocia con la mayor especialización de los servicios financieros a medida que avanza el crecimiento económico, acompañada ésta de una mayor aceleración en la acumulación de deudas y activos financieros que la que se observa en la riqueza real o variables reales en general. Eventualmente, la acumulación financiera alcanza un límite y de ahí en adelante tiende a crecer en forma balanceada con el sector real de la economía.

Un examen más profundo de los datos históricos revela algunos hechos en cuanto a la estructura del sistema bancario de la Isla. En primer lugar, durante las décadas de 1950-1960 y 1960-1970 los bancos domésticos crecieron más o menos a la par con los bancos externos. Sin embargo, durante la década de 1970-1980, los depósitos, activos y préstamos de los bancos externos aumentaron más rápidamente que los de los bancos domésticos. Si se desglosan estos últimos entre los que están controlados por capital puertorriqueño y los que pertenecen a capital externo, se observa

1/ Ibid

**CAMBIO EN LOS PRINCIPALES ACTIVOS Y PASIVOS DE LOS BANCOS COMERCIALES OPERANDO EN PUERTO RICO Y
SU RELACION CON EL PRODUCTO BRUTO INTERNO**

(En millones de dólares - Al 30 de junio)

| Partida | Valor (En millones de dólares) | | | Participación Porcentual de los Bancos Domésticos y Externos | | | Cambio Porcentual Tasas Anuales | | Por Ciento del Producto Bruto Interno | | |
|-------------------------------|-----------------------------------|-------|--------|---|-------|-------|------------------------------------|---------|--|------|------|
| | 1960 | 1970 | 1980 | 1960 | 1970 | 1980 | 1960-70 | 1970-80 | 1960 | 1970 | 1980 |
| Activos de los bancos | | | | | | | | | | | |
| Domésticos | 385 | 1,674 | 5,848 | 61.1 | 58.2 | 55.5 | 15.8 | 13.3 | 22.8 | 33.2 | 42.0 |
| Externos | 245 | 1,200 | 4,686 | 38.9 | 41.8 | 44.5 | 17.2 | 15.0 | 14.5 | 23.8 | 33.7 |
| Totales | 630 | 2,874 | 10,534 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 16.4 | 13.9 | 37.2 | 57.1 | 75.7 |
| Préstamos y descuentos | | | | | | | | | | | |
| Domésticos | 217 | 1,174 | 2,498 | 52.0 | 60.8 | 43.2 | 18.4 | 7.8 | 12.8 | 23.3 | 18.0 |
| Externos | 200 | 756 | 3,289 | 48.0 | 39.2 | 56.8 | 14.2 | 15.8 | 11.8 | 15.0 | 23.6 |
| Totales | 417 | 1,930 | 5,787 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 16.6 | 11.6 | 24.6 | 38.3 | 41.6 |
| Depósitos totales | | | | | | | | | | | |
| Domésticos | 330 | 1,450 | 4,585 | 62.1 | 57.3 | 53.2 | 15.9 | 12.2 | 19.5 | 28.8 | 33.0 |
| Externos | 201 | 1,079 | 4,033 | 37.9 | 42.7 | 46.8 | 18.3 | 14.1 | 11.9 | 21.4 | 29.0 |
| Totales | 531 | 2,529 | 8,618 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 16.9 | 13.0 | 31.4 | 50.2 | 62.0 |
| Depósitos privados | | | | | | | | | | | |
| Domésticos | 270 | 1,305 | 4,129 | 62.0 | 55.4 | 51.2 | 17.1 | 12.2 | 16.0 | 25.9 | 29.7 |
| Externos | 161 | 1,049 | 3,935 | 37.4 | 44.6 | 48.8 | 20.6 | 14.1 | 9.5 | 20.8 | 28.3 |
| Totales | 431 | 2,354 | 8,064 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 18.5 | 13.1 | 25.5 | 46.8 | 58.0 |
| Producto bruto interno | 1,692 | 5,035 | 13,915 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |

Fuente: Junta de Planificación, Área de Análisis y Asesoramiento Económico, Negociado de Cuentas Sociales y Censos; y Departamento de Hacienda.

ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO DE TODOS LOS BANCOS COMERCIALES OPERANDO EN PUERTO RICO:
AÑOS DE 1970 AL 1980

(En millones de dólares - Al 30 de Junio)

| Partida | 1970 | 1971 | 1972 | 1973 | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | Cambio Porcentual 1979-1980 |
|------------------------------|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|------------|-----------------------------------|
| | Todos los bancos | | | | | | | | | | | |
| Activos | 2,874.6 | 3,415.9 | 3,571.4 | 4,369.7 | 5,121.8 | 5,781.7 | 6,141.6 | 7,459.8 | 8,336.9 | 9,182.8 | 10,534.1 | 11.3 |
| Efectivo | 206.0 | 363.8 | 309.6 | 532.5 | 632.2 | 654.3 | 601.1 | 1,045.1 | 1,145.0 | 1,265.6 | 2,392.8 | 52.3 |
| Bonos y otras Inversiones | 280.9 | 382.2 | 465.0 | 583.3 | 618.7 | 681.9 | 659.5 | 1,205.5 | 1,360.1 | 1,350.7 | 1,658.4 | 22.8 |
| Préstamos y descuentos, neto | 1,930.3 | 2,301.2 | 2,577.0 | 3,071.5 | 3,627.1 | 4,009.0 | 4,298.2 | 4,580.5 | 5,078.8 | 5,425.4 | 5,787.4 | 6.7 |
| Otros activos | 457.4 | 368.7 | 139.8 | 182.4 | 243.8 | 436.5 | 582.8 | 627.7 | 753.0 | 841.1 | 695.5 | -17.3 |
| Pasivos | 2,874.6 | 3,415.9 | 3,571.4 | 4,369.7 | 5,121.8 | 5,781.7 | 6,141.6 | 7,459.8 | 8,336.9 | 9,182.4 | 10,534.1 | 14.7 |
| Depósitos totales | 2,528.8 | 2,959.7 | 3,120.1 | 3,633.2 | 4,136.2 | 4,682.9 | 4,871.7 | 5,517.0 | 6,668.8 | 7,494.4 | 8,618.8 | 15.0 |
| Fondos públicos | 174.5 | 345.0 | 296.2 | 396.7 | 390.1 | 400.3 | 377.5 | 416.4 | 463.7 | 503.7 | 555.2 | 9.6 |
| Fondos privados | 2,354.4 | 2,614.7 | 2,823.8 | 3,237.1 | 3,746.1 | 4,282.5 | 4,494.1 | 5,100.6 | 6,205.1 | 6,990.7 | 8,063.6 | 15.1 |
| Cuentas corrientes | 549.4 | 644.5 | 733.4 | 826.6 | 949.4 | 944.5 | 837.3 | 943.4 | 1,051.0 | 1,084.7 | 1,322.6 | 21.5 |
| Cuentas de ahorro | 522.6 | 652.0 | 768.4 | 875.2 | 919.1 | 948.5 | 935.9 | 1,148.7 | 1,233.4 | 1,292.9 | 1,254.6 | 3.0 |
| Certificados de depósito | 447.9 | 538.2 | 656.8 | 719.6 | 915.9 | 991.0 | 1,206.5 | 1,667.0 | 2,001.0 | 2,367.9(a) | 4,170.7(a) | 23.3 |
| Otros fondos privados | 804.4 | 780.0 | 675.1 | 816.7 | 961.7 | 1,398.6 | 1,414.4 | 1,341.5 | 1,919.6 | 1,745.2 | 1,215.6 | 5.6 |
| Otros pasivos | 211.8 | 302.3 | 266.3 | 528.7 | 741.6 | 848.9 | 1,029.0 | 1,711.9 | 1,416.7 | 1,326.9 | 1,603.9 | 14.8 |
| Cuenta de capital | 134.5 | 153.9 | 183.0 | 267.2 | 244.0 | 249.9 | 240.9 | 230.9 | 251.4 | 291.1 | 311.4 | 7.0 |
| Bancos domésticos | | | | | | | | | | | | |
| Activos | 1,674.4 | 2,143.2 | 2,428.5 | 2,948.4 | 3,268.8 | 3,379.9 | 3,328.5 | 3,760.1 | 4,280.0 | 4,898.3 | 5,847.8 | 19.3 |
| Efectivo | 161.7 | 284.9 | 321.3 | 458.7 | 531.8 | 572.5 | 523.1 | 635.7 | 787.4 | 1,212.3 | 1,841.2 | 51.9 |
| Bonos y otras Inversiones | 280.4 | 381.6 | 464.5 | 577.8 | 611.1 | 674.5 | 654.4 | 832.9 | 1,068.8 | 1,070.0 | 1,177.6 | 10.1 |
| Préstamos y descuentos, neto | 1,174.3 | 1,401.4 | 1,557.4 | 1,799.0 | 1,979.6 | 1,972.3 | 1,947.5 | 2,065.7 | 2,091.0 | 2,349.8 | 2,997.6 | 6.3 |
| Otros activos | 58.0 | 75.3 | 85.3 | 112.9 | 146.3 | 160.6 | 203.5 | 225.8 | 332.8 | 266.2 | 331.4 | 24.5 |
| Pasivos | 1,674.4 | 2,143.4 | 2,428.5 | 2,948.4 | 3,268.8 | 3,379.9 | 3,328.5 | 3,760.1 | 4,280.0 | 4,892.3 | 5,847.8 | 19.4 |
| Depósitos totales | 1,449.6 | 1,893.4 | 2,136.1 | 2,512.4 | 2,732.9 | 2,891.9 | 2,787.0 | 3,158.3 | 3,497.5 | 3,842.9 | 4,585.5 | 19.3 |
| Fondos públicos | 144.6 | 289.4 | 233.5 | 312.3 | 335.0 | 341.9 | 311.3 | 370.8 | 416.3 | 427.4 | 456.6 | 6.8 |
| Fondos privados | 1,304.9 | 1,604.0 | 1,882.7 | 2,200.1 | 2,397.9 | 2,550.1 | 2,475.6 | 2,787.5 | 3,081.2 | 3,415.5 | 4,128.9 | 20.9 |
| Cuentas corrientes | 324.7 | 388.8 | 441.2 | 497.4 | 525.2 | 562.8 | 500.8 | 512.1 | 607.8 | 633.0 | 758.9 | 19.9 |
| Cuentas de ahorro | 466.2 | 536.3 | 630.5 | 746.8 | 783.2 | 846.0 | 837.3 | 911.7 | 991.7 | 1,051.8 | 1,059.9 | 8.8 |
| Certificados de depósito | 348.6 | 430.1 | 519.4 | 620.5 | 759.0 | 870.1 | 899.7 | 1,074.4 | 1,110.7 | 1,392.4(a) | 1,814.8(a) | 30.3 |
| Otros fondos privados | 165.4 | 228.8 | 211.6 | 335.3 | 330.5 | 271.1 | 237.8 | 289.1 | 371.0 | 338.3 | 495.3 | 46.4 |
| Otros pasivos | 91.0 | 96.8 | 109.4 | 230.6 | 294.1 | 238.1 | 300.6 | 375.1 | 531.1 | 764.3 | 950.9 | 24.4 |
| Cuenta de capital | 133.8 | 152.9 | 183.0 | 205.4 | 241.8 | 249.9 | 240.9 | 226.7 | 251.4 | 291.1 | 311.4 | 7.0 |

(a) Incluye los Fondos 936. Para el total de bancos éstos totalizaron \$2,414.1 millones y \$2,840.8 millones para 1979 y 1980 respectivamente. Los Fondos 936 en bancos locales totalizaron \$563.9 millones y \$757.5 millones para los mismos periodos respectivamente.

Fuente: Departamento de Hacienda, Consolidated Report of the Condition of Banks Operating in Puerto Rico at the Close of Business, al 30 de Junio.

TASAS DE CRECIMIENTO EN LOS ACTIVOS TOTALES, DEPOSITOS Y PRESTAMOS DE LOS BANCOS COMERCIALES*, EXTERNOS Y DOMESTICOS, OPERANDO EN PUERTO RICO Y EL PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Períodos Seleccionados)

| Partida | 1950-60 | 1960-70 | 1970-80 | 1970-75 | 1975-80 | 1978-79 | 1979-80 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Todos los bancos comerciales | | | | | | | |
| Activos | 8.1 | 16.4 | 13.9 | 15.0 | 12.7 | 10.1 | 14.7 |
| Depósitos | 8.2 | 16.9 | 13.0 | 13.1 | 13.0 | 12.4 | 15.0 |
| Préstamos | 13.3 | 16.6 | 11.6 | 15.7 | 7.6 | 6.8 | 6.7 |
| Bancos domésticos | | | | | | | |
| Activos | 9.0 | 15.8 | 13.3 | 15.1 | 11.6 | 14.4 | 19.4 |
| Depósitos | 9.4 | 15.9 | 12.2 | 14.8 | 9.7 | 9.9 | 19.3 |
| Préstamos | 14.1 | 18.4 | 7.8 | 10.9 | 4.8 | 12.3 | 6.2 |
| Bancos externos (a) | | | | | | | |
| Activos | 7.6 | 17.2 | 15.0 | 14.9 | 14.3 | 5.6 | 9.4 |
| Depósitos | 6.9 | 18.3 | 14.1 | 10.7 | 17.6 | 15.1 | 10.5 |
| Préstamos | 15.2 | 14.2 | 15.8 | 21.9 | 10.1 | 2.9 | 7.0 |
| Producto bruto interno (Precios corrientes) | 8.9 | 11.5 | 10.7 | 10.3 | 11.1 | 13.7 | 11.7 |

* No incluye el Banco Gubernamental de Fomento, ni las sucursales de los bancos locales en los Estados Unidos.

(a) La tasa de crecimiento en los pasivos y activos de los bancos externos para el período de 1950-1960 sólo incluye los bancos estadounidenses (excluye los canadienses).

Fuente: Junta de Planificación, Área de Análisis y Asesoramiento Económico, Negociado de Cuentas Sociales y Censos; y Departamento de Hacienda.

permitir a lectores interesados el realizar análisis comparativos con series históricas que abarcan un período de tiempo mayor.

Los préstamos bancarios

Uno de los activos^{1/} más importantes de los bancos son los préstamos que conceden. Un análisis detallado de la composición y cantidad de éstos a través de los años arroja luz sobre la aportación que hace el sistema bancario al desarrollo económico del país.

Al 30 de junio de 1980, los préstamos vigentes constituían el 55 por ciento de los activos totales de los bancos

^{1/} Estos reflejan el uso que los bancos hacen de los fondos que atraen, mayormente de los depósitos del público, las empresas y el gobierno.

que operan en Puerto Rico. Examinando los datos históricos, se observa que los préstamos crecieron a una tasa anual media de 11.0 por ciento durante la década de 1970 a 1980. La tasa media anual de crecimiento de éstos en la primera mitad de la década fue de 14.4 por ciento, pero en la segunda mitad disminuyó hasta descender en el último año de la década a un 6.4 por ciento. Si se examina el crecimiento de los distintos tipos de préstamos, se observa que los préstamos de bienes raíces crecieron en la segunda mitad de la década a una tasa media anual negativa de 0.4 por ciento y que la participación relativa de éstos en el total de préstamos disminuyó marcadamente si se compara con la correspondiente al año 1974-75. Ello refleja el impacto de la crisis recesional en la industria de la construcción, la que se prolongó hasta el año fiscal 1977-78. La tasa de crecimiento de estos préstamos recuperó algo en los dos años fiscales siguientes, pero está todavía muy por debajo de las tasas alcanzadas durante los primeros cinco años de la década. Es probable que, dada las altas tasas de interés que prevalecen en el momento actual, la oferta y demanda por estos préstamos no recupere en forma significativa en el futuro inmediato.

Por otro lado, los préstamos industriales y comerciales mostraron durante la década relativa estabilidad en su crecimiento, manteniéndose la tasa en alrededor del 9.0 por ciento. Durante la década, éstas aumentaron a una tasa media anual de 9.5 por ciento. En el último año de la década éstos experimentaron un aumento de 9.0 por ciento, comparado con 8.5 por ciento en 1978-79.

Los préstamos individuales sufrieron una marcada desaceleración en el año 1979-80, al aumentar en sólo 5.9 por ciento, comparado con el ritmo de 14.2 por ciento alcanzado en 1978-79 y el ritmo medio anual de 14.0 por ciento registrado durante la década. Ni aún durante los años recesivos de mediados de la década crecieron a un ritmo tan bajo. La disminución de la tasa de crecimiento de estos préstamos en el año fiscal 1979-80, puede haberse debido a factores de oferta y demanda. Por el lado de la oferta, la política restrictiva de crédito en Estados Unidos pudo haber restringido la disponibilidad de crédito y haber hecho a los bancos más selectivos en la otorgación de crédito. Del lado de la demanda, las altas tasas de interés prevalecientes puede que disminuyeran la demanda por préstamos individuales, especialmente de aquellos relacionados con la compra de automóviles y otros bienes duraderos.

Examinando la composición de los préstamos pendientes de pago en los bancos domésticos y externos, se observa que la participación relativa de los préstamos industriales y

PRESTAMOS BRUTOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO COMERCIAL DE PUERTO RICO

(En millones de dólares - Al 30 de junio)

| Partida | 1970 | 1971 | 1972 | 1973 | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 |
|-------------------------------|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Todos los bancos comerciales | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| Préstamos y descuentos, total | 2,057.5 | 2,433.9 | 2,714.9 | 3,087.4 | 3,627.1 | 4,037.6 | 4,345.5 | 4,661.3 | 5,138.6 | 5,477.4 | 5,839.2 |
| | Bienes raíces | 534.4 | 627.4 | 681.4 | 787.9 | 952.6 | 1,269.5 | 1,363.9 | 1,371.5 | 1,186.5 | 1,206.2 |
| Agrícolas: | 26.6 | 35.3 | 22.9 | 15.1 | 14.7 | 62.2 | 103.9 | 149.1 | 173.9 | 151.3 | 167.6 |
| Comerciales e industriales | 1,028.8 | 1,123.2 | 1,240.9 | 1,373.1 | 1,609.0 | 1,586.1 | 1,549.1 | 1,777.2 | 2,149.4 | 2,332.0 | 2,542.7 |
| Individuales | 367.5 | 480.1 | 558.9 | 700.5 | 694.5 | 653.5 | 811.2 | 968.9 | 1,122.9 | 1,282.8 | 1,359.1 |
| Sobregiros | 25.2 | 18.9 | 23.5 | 29.3 | 66.8 | 44.2 | 55.3 | 86.0 | 203.9 | 114.8 | 192.8 |
| Otros | 74.9 | 148.9 | 187.3 | 181.4 | 289.4 | 422.0 | 462.1 | 317.7 | 301.3 | 390.4 | 320.2 |
| Bancos comerciales domésticos | | | | | | | | | | | |
| Préstamos y descuentos, total | 1,186.6 | 1,415.1 | 1,570.2 | 1,814.9 | 1,999.9 | 1,999.9 | 1,994.5 | 2,145.7 | 2,149.3 | 2,401.1 | 2,539.1 |
| | Bienes raíces | 331.4 | 425.5 | 455.2 | 525.3 | 587.3 | 583.9 | 565.2 | 624.3 | 555.5 | 573.2 |
| Agrícolas | 10.0 | 11.8 | 8.5 | 7.2 | 6.6 | 8.0 | 11.7 | 11.4 | 11.1 | 20.0 | 136.3 |
| Comerciales e industriales | 546.3 | 589.9 | 647.3 | 729.4 | 847.6 | 900.2 | 810.2 | 814.6 | 792.2 | 823.1 | 839.7 |
| Individuales | 279.7 | 346.9 | 401.9 | 496.2 | 495.7 | 446.3 | 520.9 | 608.8 | 675.3 | 744.5 | 823.8 |
| Sobregiros | 16.6 | 8.8 | 12.5 | 16.1 | 24.8 | 26.6 | 27.4 | 26.4 | 27.7 | 29.6 | 28.6 |
| Otros | 2.5 | 32.2 | 44.8 | 40.7 | 38.0 | 35.0 | 59.0 | 60.2 | 87.5 | 210.7 | 90.3 |

Fuente: Junta de Planificación, Área de Análisis y Asesoramiento Económico, Negociado de Cuentas Sociales y Censos; y Departamento de Hacienda.

PARTICIPACION PORCENTUAL DE CADA TIPO DE PRESTAMO EN EL TOTAL DE PRESTAMOS Y TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO
(Años Seleccionados)

| Partida | Participación Porcentual en el Total de Préstamos de Cada Partida | | | | | Tasas de Crecimiento: Promedio Anual, Años Seleccionados | | | | |
|-------------------------------------|---|-------|-------|-------|-------|--|---------|---------|---------|---------|
| | 1970 | 1975 | 1978 | 1979 | 1980 | 1970-80 | 1970-75 | 1975-80 | 1978-79 | 1979-80 |
| Todos los bancos comerciales | | | | | | | | | | |
| Préstamos y descuentos, total | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 11.0 | 14.4 | 7.6 | 6.6 | 6.4 |
| Bienes raíces | 26.0 | 31.4 | 23.1 | 22.0 | 21.4 | 8.8 | 18.9 | -.4 | 1.7 | 3.4 |
| Agrícolas | 1.3 | 1.5 | 3.4 | 2.8 | 2.9 | 20.2 | 18.5 | 21.9 | -13.0 | 10.8 |
| Comerciales e Industriales | 50.0 | 39.3 | 41.8 | 42.6 | 43.6 | 9.5 | 9.0 | 9.9 | 8.5 | 9.0 |
| Individuales | 17.9 | 16.2 | 21.9 | 23.4 | 23.3 | 14.0 | 12.2 | 15.8 | 14.2 | 5.9 |
| Sobregiros | 1.2 | 1.1 | 4.0 | 2.1 | 3.3 | 22.6 | 11.9 | 34.3 | -43.7 | 67.9 |
| Otros | 3.6 | 10.5 | 5.9 | 7.1 | 5.5 | 15.6 | 41.3 | 5.4 | 29.6 | -18.0 |
| Bancos domésticos | | | | | | | | | | |
| Préstamos y descuentos, total | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 7.9 | 11.0 | 4.9 | 11.7 | 5.7 |
| Bienes raíces | 27.9 | 29.2 | 25.8 | 23.9 | 24.4 | 6.5 | 12.0 | 1.2 | 3.2 | 8.1 |
| Agrícolas | .8 | .4 | .5 | .8 | 5.4 | 29.9 | - | 76.4 | 80.2 | 584.0 |
| Comerciales e Industriales | 46.0 | 45.0 | 36.9 | 34.3 | 33.1 | 4.4 | 10.5 | -1.4 | 3.9 | 2.0 |
| Individuales | 23.6 | 22.3 | 31.4 | 31.0 | 32.4 | 11.4 | 9.8 | 13.0 | 10.2 | 10.6 |
| Sobregiros | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 1.1 | 5.6 | 9.9 | 1.5 | 6.9 | -.34 |
| Otros | .2 | 1.8 | 4.1 | 8.8 | 3.6 | 43.1 | 69.5 | 20.9 | 140.8 | -57.1 |
| Bancos externos | | | | | | | | | | |
| Préstamos y descuento, total | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 14.2 | 18.5 | 10.1 | 2.9 | 6.9 |
| Bienes raíces | 23.3 | 33.5 | 21.1 | 20.6 | 19.1 | 11.9 | 27.6 | -1.8 | .3 | -.9 |
| Agrícolas | 1.9 | 2.7 | 5.4 | 4.3 | .9 | 6.4 | 26.7 | -10.7 | -19.3 | -76.5 |
| Comerciales e Industriales | 55.4 | 33.7 | 45.4 | 49.0 | 51.8 | 13.4 | 7.3 | 19.9 | 11.2 | 12.9 |
| Individuales | 10.1 | 10.2 | 15.0 | 17.5 | 16.3 | 19.8 | 18.7 | 20.9 | 20.3 | -.6 |
| Sobregiros | 1.0 | .9 | 5.9 | 2.8 | 5.0 | 34.3 | 15.4 | 56.3 | -51.6 | 92.7 |
| Otros | 8.3 | 19.0 | 7.2 | 5.8 | 7.0 | 12.2 | 39.8 | -9.9 | -15.9 | 27.9 |

Fuente: Junta de Planificación, Área de Análisis y Asesoramiento Económico, Negociado de Cuentas Sociales y Censos; y Departamento de Hacienda.

comerciales en la cartera de préstamos al 30 de junio de 1980 era más elevada en los bancos externos; mientras que la correspondiente a préstamos individuales era mayor en los bancos domésticos. Dado que no existe un mayor desglose de los préstamos industriales y comerciales, no puede afirmarse que los bancos externos contribuyen más al crecimiento económico que los domésticos. Pero sí puede afirmarse que la aportación al crecimiento económico de los préstamos personales es menor que la de los industriales y comerciales. Los préstamos personales son generalmente para financiar el consumo de bienes duraderos, no duraderos y servicios. Dada la alta propensión marginal a importar en economías abiertas como la de Puerto Rico, los aumentos en consumo tienen un impacto multiplicador mínimo sobre el empleo y el ingreso. Por otro lado, al analizar este aspecto de aportación al crecimiento económico, debe considerarse el hecho de que los bancos externos pueden extender una mayor proporción de préstamos a largo plazo y de mayor riesgo que los bancos domésticos, pues tienen acceso a los fondos de sus compañías matrices en el exterior. También, debe considerarse que la operación de una sucursal de un banco externo en la Isla, vista en proporción al total de operaciones del mismo, es pequeña, lo cual implica que el riesgo de pérdidas en Puerto Rico es relativamente bajo. Sí constituye motivo de preocupación el que la participación porcentual de los préstamos industriales y comerciales en el total de préstamos que otorgan los bancos domésticos se haya estado reduciendo. En el 1969-70 ésta era de un 46.0 por ciento y en el 1979-80 de 33.1 por ciento.

Inversiones

La cartera de inversión de los bancos comerciales, tanto domésticos como externos, se compone mayormente de obligaciones del gobierno de Puerto Rico y sus agencias y de obligaciones y valores del gobierno federal y sus agencias^{1/}. El monto de ésta al 30 de junio de 1980 era de \$1,658.5 millones, que representa un alza de 22.8 por ciento sobre el valor de \$1,350.8 millones correspondiente a 1978-79. Es de observar que durante la década la cartera de inversiones de los bancos comerciales incrementó en casi cinco veces (4.9) su valor en el 1969-70, el cual era de \$281.0 millones.

Durante la década de 1970 a 1980, la participación porcentual de obligaciones de agencias locales en la cartera de

^{1/} Contrario a muchos países latinoamericanos, el sistema bancario de Puerto Rico invierte muy poco en valores de las empresas privadas.

INVERSIONES Y OTROS VALORES REALIZADOS POR LOS BANCOS COMERCIALES OPERANDO EN PUERTO RICO

(En millones de dólares - Al 30 de junio)

| Partida | 1970 | 1971 | 1972 | 1973 | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|
| Todos los bancos comerciales | | | | | | | | | | | |
| Valores del gobierno federal | 144.3 | 240.8 | 326.9 | 426.4 | 418.7 | 407.0 | 275.8 | 381.4 | 516.1 | 477.0 | 456.0 |
| Obligaciones del Gobierno del E.L.A. | 5.0 | 5.7 | 8.5 | 6.0 | 8.9 | 8.9 | 27.8 | 85.3 | 108.5 | 155.6 | 131.4 |
| Obligaciones de los municipios | 39.4 | 33.2 | 48.3 | 42.4 | 21.9 | 29.4 | 58.7 | 65.6 | 62.6 | 58.6 | 62.4 |
| Obligaciones de las agencias | 33.4 | 40.6 | 36.5 | 44.5 | 48.8 | 90.9 | 185.1 | 538.9 | 522.1 | 439.5 | 719.7 |
| Valores de agencias federales, estatales y municipales (E.U.) | 51.3 | 55.7 | 29.9 | 45.2 | 67.8 | 80.7 | 78.3 | 93.6 | 69.3 | 157.9 | 244.1 |
| Bonos de corporaciones privadas | 5.5 | 3.6 | 4.2 | 5.8 | 31.6 | 56.0 | 3.9 | 10.6 | 2.6 | 5.0 | 2.3 |
| Otras obligaciones | 2.1 | 2.8 | 10.6 | 10.7 | 20.9 | 8.9 | 29.7 | 30.0 | 78.9 | 57.2 | 42.6 |
| Total | 281.0 | 382.4 | 464.9 | 581.0 | 618.6 | 681.8 | 659.3 | 1,205.4 | 1,360.1 | 1,350.8 | 1,658.5 |
| Bancos comerciales domésticos | | | | | | | | | | | |
| Valores del gobierno federal | 143.3 | 240.8 | 326.9 | 426.4 | 418.7 | 407.0 | 275.8 | 358.3 | 516.1 | 477.0 | 456.0 |
| Obligaciones del Gobierno del E.L.A. | 4.6 | 5.2 | 8.1 | 5.6 | 6.4 | 8.7 | 28.0 | 35.0 | 64.0 | 111.1 | 130.9 |
| Obligaciones de los municipios | 39.4 | 33.2 | 48.3 | 42.4 | 21.9 | 29.4 | 58.6 | 65.5 | 62.5 | 58.6 | 62.4 |
| Obligaciones de las agencias | 33.3 | 40.5 | 36.5 | 44.5 | 48.2 | 90.9 | 182.1 | 289.2 | 276.7 | 207.4 | 245.2 |
| Valores de agencias federales, estatales y municipales (E.U.) | 51.3 | 55.6 | 29.8 | 45.2 | 67.7 | 80.6 | 78.3 | 48.9 | 69.3 | 157.9 | 240.0 |
| Bonos de corporaciones privadas | 5.5 | 3.6 | 4.2 | 5.8 | 31.6 | 53.9 | 2.1 | 9.0 | 1.2 | 5.0 | .5 |
| Otras obligaciones | 2.1 | 2.8 | 10.6 | 5.7 | 15.9 | 3.9 | 29.7 | 26.8 | 78.8 | 53.0 | 42.5 |
| Total | 279.5 | 381.7 | 464.4 | 575.6 | 610.0 | 674.4 | 654.6 | 832.7 | 1,068.6 | 1,070.0 | 1,177.5 |

Fuente: Junta de Planificación, Área de Análisis y Asesoramiento Económico, Negociado de Cuentas Sociales y Censos; y Departamento de Hacienda.

PARTICIPACION PORCENTUAL Y TASA DE CAMBIO PROMEDIO ANUAL DE LOS COMPONENTES DE LA INVERSION BANCARIA

(Años Seleccionados - Al 30 de junio)

| Partida | Participación Porcentual | | | | Tasas de Cambio: Promedio Anual | | | | |
|---|--------------------------|-------|-------|-------|---------------------------------|---------|---------|---------|--|
| | 1970 | 1975 | 1979 | 1980 | 1970-75 | 1975-80 | 1978-79 | 1979-80 | |
| Todos los bancos | | | | | | | | | |
| Valores del gobierno federal | 51.4 | 59.7 | 35.3 | 27.5 | 23.0 | 2.3 | - 7.6 | - 4.4 | |
| Obligaciones del Gobierno del E.L.A. | 1.8 | 1.3 | 11.5 | 7.9 | 12.2 | 71.3 | 43.4 | - 15.5 | |
| Obligaciones de los municipios | 14.0 | 4.3 | 4.3 | 3.8 | - 5.7 | 16.2 | - 6.4 | 6.5 | |
| Obligaciones de las agencias municipales (E.U.) | 11.9 | 13.3 | 32.5 | 43.4 | 22.2 | 51.3 | - 15.8 | 63.7 | |
| Valores de las agencias federales, estatales y municipales (E.U.) | 18.3 | 11.8 | 11.7 | 14.7 | 9.5 | 24.8 | 27.8 | 54.6 | |
| Otros valores | 2.7 | 9.5 | 4.6 | 2.7 | 53.6 | - 7.1 | - 23.7 | - 27.8 | |
| Total | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 19.4 | 19.5 | .7 | 22.8 | |
| Bancos comerciales domésticos | | | | | | | | | |
| Valores del gobierno federal | 51.3 | 60.3 | 44.6 | 38.7 | 23.2 | 2.3 | - 7.6 | - 4.4 | |
| Obligaciones del Gobierno del E.L.A. | 1.6 | 1.3 | 10.4 | 11.1 | 13.6 | 72.0 | 73.6 | 17.8 | |
| Obligaciones de los municipios | 14.1 | 4.4 | 5.5 | 5.3 | - 5.7 | 16.2 | - 6.2 | 6.5 | |
| Obligaciones de las agencias municipales (E.U.) | 11.9 | 13.5 | 19.4 | 20.8 | 22.2 | 21.9 | - 25.0 | 18.2 | |
| Valores de las agencias federales, estatales y municipales (E.U.) | 18.4 | 12.0 | 14.8 | 20.4 | 9.5 | 24.4 | 27.8 | 52.0 | |
| Otros valores | 2.7 | 8.6 | 5.4 | 3.7 | 50.0 | - 5.7 | - 27.5 | - 25.9 | |
| Total | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 19.3 | 11.8 | .1 | 10.0 | |

Fuente: Junta de Planificación, Área de Análisis y Asesoramiento Económico, Negociado de Cuentas Sociales y Censos; y Departamento de Hacienda.

inversiones aumentó significativamente. La misma incrementó de un 11.9 por ciento en 1969-70 a un 43.4 por ciento en 1979-80. Ello refleja el crecimiento dramático que las mismas han registrado. Durante la primera mitad de la década, las inversiones en obligaciones de agencias locales crecieron a un ritmo anual promedio de 22.2 por ciento y en la segunda parte de la década a una tasa media anual de 51.3 por ciento. En el año fiscal 1979-80 mostraron un crecimiento de 63.7 por ciento. Las obligaciones del gobierno estatal experimentaron un fuerte crecimiento a partir de la segunda mitad de la década. A ello contribuyó el hecho de que estas obligaciones gozan de un alto rendimiento y están exentas del pago de contribuciones. También, el hecho de que las mismas pueden utilizarse para satisfacer los requisitos de reserva legal y como colateral de los fondos públicos mayormente depositados en bancos domésticos. Durante la segunda mitad de la década estas obligaciones aumentaron a un ritmo anual medio de 71.3 por ciento. En los últimos tres años de la década, sin embargo, descendieron marcadamente y en 1979-80 mostraron un crecimiento negativo de 15.5 por ciento.

Por su parte, las obligaciones del gobierno federal han estado reduciendo su participación porcentual en la cartera de inversiones, tanto de los bancos domésticos como de los bancos externos. En el 1969-70 éstas constituían el 51.4 por ciento de la cartera de inversiones de los bancos comerciales. En el último año de la década, representaban sólo un 27.5 por ciento. Si se comparan las tasas de crecimiento durante la década de los tres tipos de valores antes discutidos, se observa que las obligaciones de las agencias aumentaron a un ritmo anual de 35.9 por ciento, las obligaciones del gobierno de Puerto Rico a un 38.7 por ciento y las obligaciones del gobierno federal en sólo un 12.2 por ciento.

Del examen de los datos históricos de inversión se desprende, también, que los bancos externos apenas participaban en el mercado de inversiones local a principios de la década. En el 1969-70 éstos invirtieron en valores y otras obligaciones sólo \$1.5 millones de un total de \$281.0 millones, lo que equivale a un 0.5 por ciento. Sin embargo, en el 1979-80 la cartera de inversiones de estos bancos externos era de \$481.0 millones y representaba el 29.0 por ciento de la cartera de todos los bancos. El crecimiento de la inversión se concentró en valores de las agencias.

Depósitos

Los depósitos constituyen la fuente principal de fondos para los bancos. Al 30 de junio de 1980, estos ascendían a \$8,618.8 millones y constituían el 81.8 por ciento de los fondos disponibles totales. Los depósitos usualmente se

dividen en públicos y privados. Los depósitos privados incluyen tanto depósitos a la demanda como depósitos a largo plazo. Los depósitos a la demanda forman parte del acervo monetario, aunque otras definiciones de lo que es dinero incluyen, también, algunas cuentas de ahorro.

En Puerto Rico la importancia relativa de los depósitos se afecta por la estructura bancaria (la existencia de bancos externos y locales) y las preferencias del gobierno y corporaciones privadas en cuanto a favorecer el sistema local o externo al efectuar sus depósitos^{1/}. Los bancos externos, en especial los estadounidenses, tienen la capacidad de atraer fondos de sus oficinas centrales siempre que la demanda local por fondos lo justifique. En cuanto a las preferencias del gobierno y el público, generalmente el gobierno deposita sus fondos en bancos locales^{2/}, mientras que gran parte de los fondos 936 se depositan en bancos externos. Por otro lado, los bancos domésticos atraen casi todos los depósitos de ahorros del público. Al 30 de junio de 1980, poseían el 84.5 por ciento de éstos.

FONDOS DE LA SECCION 936 DEPOSITADOS EN BANCOS LOCALES
Y EXTERNOS EN PUERTO RICO

(En millones de dólares - Al 30 de junio)

| Partida | 1979 | | 1980 | |
|------------------------------|----------|------------|----------|------------|
| | Cantidad | Por ciento | Cantidad | Por ciento |
| Todos los bancos comerciales | 2,414.1 | 100.0 | 2,840.8 | 100.0 |
| Bancos domésticos | 565.9 | 23.4 | 757.5 | 26.7 |
| Poseídos externamente | 86.9 | 3.6 | 250.5 | 8.8 |
| De posesión local | 479.0 | 19.8 | 507.0 | 17.8 |
| Bancos externos | 1,848.2 | 76.6 | 2,083.3 | 73.3 |
| Estadounidenses | 1,358.4 | 56.7 | 1,619.8 | 57.0 |
| Canadienses | 479.8 | 19.9 | 463.5 | 16.3 |

Fuente: Junta de Planificación, Área de Análisis y Ascensoramiento Económico, Negociado de Cuentas Sociales y Censos; y Departamento de Hacienda.

^{1/} Véase: U.S. Department of Commerce, Op.Cit., página 547.

^{2/} De capital local.

Examinando los datos históricos se observa que los depósitos totales de los bancos comerciales que operan en Puerto Rico aumentaron durante la década de 1970-1980 a un ritmo de 13.0 por ciento anual comparado con un 16.6 por ciento en la década anterior. En el año fiscal 1979-80, éstos aumentaron en un 15.0 por ciento comparado con 12.4 por ciento el año precedente. Se observa, por otro lado, que la participación porcentual de los depósitos en bancos domésticos en el total de depósitos bancarios ha venido disminuyendo en las últimas dos décadas. Al 30 de junio de 1960, los depósitos en bancos domésticos constituían el 62.1 por ciento del total, a la misma fecha en 1970, la proporción era de 57.3 por ciento y al 30 de junio de 1980, de 53.2 por ciento. En los bancos cuyos dueños son accionistas locales, esta proporción es aún menor. Al 30 de junio de 1980 los depósitos en estos constituían sólo el 32.6 por ciento del total, comparado con un 57.3 por ciento al 30 de junio de 1970.

La composición de los depósitos ha variado sustancialmente en los últimos años. Los depósitos a la demanda han estado perdiendo importancia comparados con otros tipos de depósitos, como los certificados de depósito. Al 30 de junio de 1980, los depósitos a la demanda constituían el 15.3 por ciento del total de depósitos bancarios, mientras que los certificados de depósito, incluyendo los fondos 936, formaban el 48.4 por ciento. Al 30 de junio de 1970 estas proporciones eran de 21.7 por ciento y 17.7 por ciento, respectivamente. Ello se explica por la importancia relativa de los fondos 936 en el total de certificados de depósito. Al 30 de junio de 1980 los depósitos de estos fondos representaban el 33.0 por ciento del total de depósitos bancarios.

Por otro lado, las cuentas de ahorro han estado disminuyendo en forma relativa y en 1979-80 se redujeron, también, en términos absolutos. Varios factores explican esta tendencia. Entre éstos, resalta las altas tasas de inflación que han disminuido los ahorros. Y, también, el incremento que ha tenido lugar en el cúmulo de valores alternativos de mayor rendimiento que las cuentas de ahorro. Es evidente que el público ha tomado conciencia de este fenómeno y ha estado aprovechando las oportunidades alternas existentes.

Como antes se señalara, los bancos locales poseen la mayoría de los depósitos públicos y de los ahorros personales. Empero, éstos no han tenido mucho éxito en atraer fondos 936. Del total de \$2,840.8 millones en depósitos de fondos 936 existentes al 30 de junio de 1980, los bancos

DEPOSITOS DEL SISTEMA BANCARIO COMERCIAL DE PUERTO RICO

(En millones de dólares - Al 30 de junio)

| Partida | 1970 | 1971 | 1972 | 1973 | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Todos los bancos comerciales | | | | | | | | | | | |
| Depósitos totales | 2,528.8 | 2,959.7 | 3,120.1 | 3,633.8 | 4,136.2 | 4,682.9 | 4,871.6 | 5,517.0 | 6,668.8 | 7,494.4 | 8,618.8 |
| Fondos públicos | 174.5 | 345.0 | 296.2 | 396.7 | 390.1 | 400.3 | 377.5 | 416.4 | 463.7 | 503.7 | 555.2 |
| Gobierno local | 156.3 | 250.1 | 251.5 | 341.1 | 344.7 | 358.8 | 358.8 | 394.1 | 430.5 | 435.7 | 516.2 |
| Gobierno de Estados Unidos y otros | 18.2 | 94.9 | 44.7 | 55.6 | 45.4 | 41.5 | 18.7 | 22.3 | 33.2 | 68.0 | 39.0 |
| Fondos privados | 2,354.4 | 2,614.7 | 2,823.8 | 3,237.1 | 3,746.1 | 4,282.5 | 4,494.1 | 5,100.6 | 6,205.1 | 6,990.7 | 8,063.6 |
| Depósitos a la demanda | 549.4 | 644.5 | 723.4 | 826.6 | 949.4 | 944.5 | 887.3 | 943.4 | 1,051.0 | 1,084.7 | 1,322.6 |
| Cuentas de ahorro | 552.6 | 652.0 | 768.4 | 875.2 | 919.1 | 948.5 | 985.9 | 1,148.7 | 1,233.4 | 1,292.9 | 1,254.6 |
| Certificado de depósitos | 447.9 | 538.2 | 656.8 | 718.6 | 915.9 | 991.0 | 1,206.5 | 1,667.0 | 2,001.0 | 2,001.0 | 1,329.9 |
| Cuentas abiertas de depósitos a largo plazo | 108.1 | 162.6 | 123.3 | 150.7 | 337.4 | 192.5 | 308.8 | 786.3 | 815.4 | 147.5 | 192.7 |
| Fondos 936 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros fondos privados | 696.4 | 617.4 | 551.9 | 666.0 | 624.3 | 1,206.0 | 1,105.6 | 555.2 | 1,104.3 | 1,097.7 | 1,123.0 |
| Bancos comerciales domésticos | | | | | | | | | | | |
| Depósitos totales | 1,449.6 | 1,893.4 | 2,136.1 | 2,512.4 | 2,732.9 | 2,891.9 | 2,787.0 | 3,158.3 | 3,497.5 | 3,842.9 | 4,585.5 |
| Fondos públicos | 144.6 | 289.4 | 253.5 | 312.3 | 335.0 | 341.9 | 311.3 | 370.8 | 416.3 | 427.4 | 456.6 |
| Gobierno local | 129.1 | 195.5 | 208.9 | 256.8 | 290.5 | 302.0 | 293.8 | 349.5 | 383.8 | 385.7 | 434.5 |
| Gobierno de Estados Unidos y otros | 15.5 | 93.9 | 44.6 | 55.5 | 44.5 | 39.9 | 17.5 | 21.3 | 32.5 | 41.7 | 22.1 |
| Fondos privados | 1,304.9 | 1,604.0 | 1,882.7 | 2,200.1 | 2,397.9 | 2,550.1 | 2,475.6 | 2,787.5 | 3,081.2 | 3,415.6 | 4,128.9 |
| Depósitos a la demanda | 324.7 | 388.8 | 441.2 | 497.4 | 525.2 | 526.8 | 500.8 | 512.1 | 607.8 | 633.0 | 758.9 |
| Cuentas de ahorro | 466.2 | 556.3 | 650.5 | 746.8 | 783.2 | 846.0 | 837.3 | 911.7 | 991.7 | 1,051.8 | 1,059.9 |
| Certificados de depósitos | 348.6 | 430.1 | 519.4 | 620.5 | 759.0 | 870.1 | 899.7 | 1,074.4 | 1,110.7 | 826.5 | 1,057.3 |
| Cuentas abiertas de depósitos a largo plazo | 19.8 | 15.6 | 16.6 | 19.4 | 22.8 | 23.5 | 14.2 | 38.8 | 14.7 | 30.4 | 26.9 |
| Fondos 936 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros fondos privados | 145.8 | 213.2 | 255.0 | 316.0 | 307.7 | 247.7 | 223.6 | 250.5 | 356.3 | 308.0 | 468.4 |

Fuente: Junta de Planificación, Área de Análisis y Asesoramiento Económico, Negociado de Cuentas Sociales y Departamento de Hacienda.

**PARTICIPACION PORCENTUAL DE LOS DIFERENTES TIPOS DE DEPOSITOS Y TASAS DE CAMBIO ANUAL,
BANCOS COMERCIALES OPERANDO EN PUERTO RICO
(Al 30 de junio)**

| Partida | Participación Porcentual en el total | | | | | Tasas de Cambio: Promedio Anual | | | | |
|---|--------------------------------------|-------|-------|-------|---------|---------------------------------|---------|---------|---------|--|
| | 1970 | 1975 | 1979 | 1980 | 1970-80 | 1970-75 | 1975-80 | 1978-79 | 1979-80 | |
| Todos los bancos comerciales | | | | | | | | | | |
| Depósitos totales | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 13.0 | 13.1 | 13.0 | 12.4 | 15.0 | |
| Fondos públicos | 6.9 | 8.5 | 6.7 | 6.4 | 12.2 | 18.1 | 6.8 | 8.6 | 10.2 | |
| Fondos privados | 93.1 | 91.4 | 93.3 | 93.6 | 13.1 | 12.7 | 13.5 | 12.7 | 15.3 | |
| Depósitos a la demanda | 21.7 | 20.2 | 14.5 | 15.3 | 9.2 | 11.4 | 7.0 | 3.2 | 21.9 | |
| Cuentas de ahorro | 21.9 | 20.3 | 17.3 | 14.6 | 8.5 | 11.4 | 5.7 | 4.8 | 3.0 | |
| Certificados de depósitos | 17.7 | 21.2 | 12.7 | 15.4 | 11.5 | 17.2 | 6.1 | -52.3 | 39.4 | |
| Cuentas abiertas de depósitos a largo plazo | 4.3 | 4.1 | 2.0 | 2.2 | 5.9 | 12.2 | .02 | -81.9 | 30.6 | |
| Fondos 936 | --- | --- | 32.2 | 33.0 | --- | --- | --- | --- | 17.7 | |
| Otros fondos privados | 27.5 | 25.8 | 14.6 | 13.0 | 4.9 | 11.6 | -1.4 | .6 | 2.3 | |
| Bancos comerciales domésticos | | | | | | | | | | |
| Depósitos totales | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 12.2 | 14.8 | 9.7 | 9.9 | 19.3 | |
| Fondos públicos | 10.0 | 11.8 | 11.1 | 10.0 | 12.2 | 18.9 | 6.0 | 2.7 | 6.8 | |
| Fondos privados | 90.0 | 88.2 | 88.9 | 90.0 | 12.2 | 14.3 | 10.1 | 10.8 | 20.9 | |
| Depósitos a la demanda | 22.4 | 19.5 | 16.5 | 16.5 | 8.9 | 11.6 | 6.2 | 4.1 | 19.9 | |
| Cuentas de ahorro | 32.2 | 29.3 | 27.4 | 23.1 | 8.6 | 12.7 | 4.6 | 6.1 | .8 | |
| Certificados de depósitos | 24.0 | 30.1 | 21.5 | 23.1 | 11.7 | 20.1 | 4.0 | -25.6 | 27.9 | |
| Cuentas abiertas de depósitos a largo plazo | 1.4 | .8 | .8 | .6 | 3.1 | 3.5 | 2.7 | 106.8 | -11.5 | |
| Fondos 936 | --- | --- | 14.7 | 16.5 | --- | --- | --- | --- | 33.9 | |
| Otros fondos privados | 10.1 | 8.6 | 8.0 | 10.2 | 12.4 | 11.2 | 13.6 | -13.6 | 52.1 | |

Fuente: Junta de Planificación, Área de Análisis y Asesoramiento Económico, Negociado de Cuentas Sociales y Censos, y Departamento de Hacienda.

domésticos poseían sólo el 26.7 por ciento y de éstos, los bancos cuyos accionistas son locales poseían sólo el 17.8 por ciento. Según el estudio antes citado^{1/}, la concentración de los depósitos de fondos 936 en los bancos externos es el resultado de dos factores principales. En primer lugar, las compañías matrices de muchas de las empresas que operan bajo la sección 936 son clientes de los bancos estadounidenses establecidos en Puerto Rico. Y, en segundo lugar, los tesoreros de éstas grandes compañías realizan estos depósitos conforme a ciertos criterios que usualmente no satisfacen los bancos domésticos.

Las asociaciones de ahorro y préstamos

Las asociaciones de ahorro y préstamos han venido cobrando importancia sustancial entre los intermediarios financieros no-monetarios que operan en la Isla. La relación entre sus activos y los de los bancos comerciales ha

RELACION ENTRE LOS ACTIVOS TOTALES DE TODOS LOS BANCOS COMERCIALES OPERANDO EN PUERTO RICO Y LOS ACTIVOS DE LAS ASOCIACIONES DE AHORRO Y PRESTAMOS

(En millones de dólares - Al 30 de junio)

| Partida | 1960 | 1970 | 1978 | 1979 | 1980 |
|---|-------|---------|---------|---------|----------|
| Total de activos de los bancos | 630.0 | 2,874.6 | 8,336.9 | 9,182.8 | 10,534.1 |
| Total de activos de las asociaciones de ahorros y préstamos | 75.9 | 372.1 | 1,506.8 | 1,737.2 | 2,021.0 |
| Relación entre activos de las asociaciones y los bancos | 12.0 | 12.9 | 18.1 | 18.9 | 19.2 |

Fuente: Junta de Planificación, Area de Análisis y Asesoramiento Económico, Negociado de Cuentas Sociales y Censos.

estado aumentando de forma consistente. Al 30 de junio de 1960 esta relación era de 12.0 por ciento, a igual fecha en 1970 era de 12.9 por ciento y al 30 de junio de 1980 era de 19.2 por ciento.

Estas asociaciones participan activamente en el mercado de préstamos hipotecarios, estando sus activos constituidos en una elevada proporción por préstamos de este tipo. Esta

^{1/} Ibid, página 563.

ACTIVOS Y PASIVOS DE LAS ASOCIACIONES FEDERALES DE AHORRO Y PRESTAMOS

(En miles de dólares - Al 30 de junio)

| Partida | 1970 | 1971 | 1972 | 1973 | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Activos totales | 372,128 | 448,687 | 566,326 | 698,188 | 797,261 | 913,286 | 1,062,633 | 1,296,028 | 1,506,853 | 1,737,219 | 2,021,023 |
| Efectivo en caja y bancos | 24,046 | 17,051 | 20,466 | 19,204 | 21,068 | 25,658 | 38,814 | 32,722 | 35,717 | 27,652 | 80,760 |
| Inversiones | 11,934 | 21,387 | 29,123 | 31,557 | 36,311 | 39,837 | 59,949 | 71,969 | 70,141 | 114,764 | 163,729 |
| Préstamos hipotecarios- vivienda | 303,424 | 371,906 | 453,643 | 577,612 | 652,359 | 730,169 | 813,173 | 996,100 | 1,188,669 | 1,350,191 | 1,504,655 |
| Garantizados por F.H.A. | 8,268 | 12,010 | 17,708 | 17,448 | 17,386 | 14,946 | 38,395 | 12,964 | 12,132 | 15,850 | 14,030 |
| Garantizados por Veteranos | 88 | 75 | 108 | 86 | 73 | 744 | 4,108 | 4,576 | 4,691 | 5,924 | 5,480 |
| Convencionales | 295,068 | 359,821 | 435,827 | 560,078 | 634,900 | 714,479 | 770,802 | 920,995 | 1,068,476 | 1,175,522 | 1,289,673 |
| Otros | | | | | | | 4,868 | 57,565 | 103,370 | 152,895 | 195,472 |
| Otros préstamos hipo- tecarios | 7,995 | 9,990 | 26,036 | 28,727 | 29,881 | 34,531 | 39,295 | 43,014 | 44,202 | 62,195 | 65,398 |
| Préstamos sobre cuentas de ahorro | 11,639 | 11,722 | 15,393 | 19,201 | 24,788 | 25,615 | 31,599 | 41,207 | 49,887 | 58,649 | 70,194 |
| Otros préstamos | 712 | 821 | 1,166 | 1,522 | 1,570 | 1,374 | 1,413 | 3,997 | 10,579 | 12,239 | 17,538 |
| Otros activos | 12,378 | 15,810 | 20,499 | 20,365 | 31,284 | 56,102 | 73,390 | 107,019 | 107,658 | 111,529 | 118,749 |
| Pasivo, reserva y capital | 372,128 | 448,687 | 566,326 | 698,188 | 797,261 | 913,286 | 1,062,633 | 1,296,028 | 1,506,853 | 1,737,219 | 2,021,023 |
| Cuentas de ahorro | 295,560 | 353,926 | 439,088 | 532,630 | 610,291 | 71,454 | 845,689 | 1,056,205 | 1,224,131 | 1,385,613 | 1,614,413 |
| Reservas | 12,601 | 15,382 | 16,786 | 19,370 | 22,476 | 30,641 | 38,971 | 48,558 | 43,208 | 47,465 | 52,342 |
| Otros | 63,967 | 79,379 | 110,452 | 146,188 | 164,494 | 171,191 | 177,973 | 191,265 | 239,514 | 304,141 | 354,268 |

Fuente: Junta de Planificación, Area de Análisis y Asesoramiento Económico, Negociado de Cuentas Sociales y Censos.

**PARTICIPACION PORCENTUAL Y TASA PROMEDIO ANUAL DE CAMBIO EN LOS DIFERENTES ACTIVOS Y PASIVOS
DE LAS ASOCIACIONES FEDERALES DE AHORRO Y PRESTAMOS**

(Al 30 de Junio)

| Partida | Participación Porcentual de Activos y Pasivos | | | | | Tasas de Cambio: Promedio Anual | | | | |
|-----------------------------------|---|-------|-------|-------|---------|---------------------------------|---------|---------|---------|--|
| | 1970 | 1975 | 1979 | 1980 | 1970-80 | 1970-75 | 1975-80 | 1978-79 | 1979-80 | |
| Activos totales | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 18.4 | 19.7 | 17.2 | 15.3 | 16.3 | |
| Efectivo en caja y bancos | 6.5 | 2.8 | 1.6 | 4.0 | 12.9 | 1.3 | 25.8 | - 22.6 | 192.1 | |
| Inversiones | 3.2 | 4.4 | 6.6 | 8.1 | 29.9 | 27.3 | 32.7 | 63.6 | 42.7 | |
| Préstamos hipotecarios-viviendas | 81.5 | 79.9 | 77.7 | 74.5 | 17.4 | 19.2 | 15.6 | 13.6 | 11.4 | |
| Otros préstamos hipotecarios | 2.1 | 3.8 | 3.6 | 3.2 | 23.4 | 34.0 | 13.6 | 40.7 | 5.1 | |
| Préstamos sobre cuentas de ahorro | 3.1 | 2.8 | 3.4 | 3.5 | 19.7 | 17.1 | 22.3 | 17.6 | 19.7 | |
| Otros préstamos | .2 | .2 | .7 | .9 | 37.8 | 14.0 | 66.4 | 15.7 | 43.3 | |
| Otros activos | 3.3 | 6.1 | 6.4 | 5.9 | 25.4 | 35.3 | 16.2 | 3.6 | 6.5 | |
| Pasivos, Reserva y Capital | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 18.4 | 19.7 | 17.2 | 15.3 | 16.3 | |
| Cuentas de ahorro | 79.4 | 77.9 | 79.8 | 79.9 | 18.5 | 19.2 | 17.8 | 13.2 | 16.5 | |
| Reservas | 3.4 | 3.4 | 2.7 | 2.6 | 15.3 | 19.4 | 11.3 | 9.8 | 10.3 | |
| Otros | 17.2 | 18.7 | 17.5 | 17.5 | 18.7 | 21.8 | 15.7 | 27.0 | 16.5 | |

Fuente: Junta de Planificación, Área de Análisis y Asesoramiento Económico, Negociado de Cuentas Sociales y Censos; Departamento de Hacienda.

proporción se ha mantenido en alrededor del 80 por ciento en las últimas tres décadas, si bien ha manifestado algunas fluctuaciones. En el año 1969-70, dicha proporción era de 83.6 por ciento, en 1978-79 de 81.3 por ciento y en 1979-80 de 77.7 por ciento.

Los préstamos hipotecarios otorgados por estas instituciones crecieron a un ritmo de 11.8 por ciento en 1979-80, más bajo que el de 13.7 por ciento en el año anterior, pero el mismo se puede considerar alto si se toma en cuenta que éste fue un año durante el cual prevalecieron altas tasas de interés. El ritmo de crecimiento en los préstamos hipotecarios sobre vivienda fue de 11.4 por ciento comparado con un 13.6 por ciento el año anterior.

Los activos de estas instituciones crecieron a un ritmo bastante alto durante la década de 1970-80, ritmo que no se vio afectado por la recesión de 1974-75. De hecho, de 1975 a 1980 los activos incrementaron a un ritmo anual medio de 17.2 por ciento, levemente por debajo del de 19.7 por ciento anual registrado en la primera mitad de la década. Cabe observar que el ritmo de crecimiento de estos activos en el 1979-80 estuvo un poco por debajo del promedio para la década. Este fue de 16.3 por ciento, ligeramente por encima del de 15.3 por ciento alcanzado en el año 1978-79.

Dentro de los pasivos de estas asociaciones las cuentas de ahorros constituyen el renglón principal. Estas aumentaron a un ritmo de 18.5 por ciento durante la década. En el 1979-80 crecieron en 16.5 por ciento, comparado con 13.2 por ciento en el año anterior. Prácticamente todas las partidas de activos y pasivos de estas instituciones mostraron un fuerte crecimiento durante la década de 1970 al 1980, inclusive durante el período recesionario.