

NOTAS AL MERCADO DE CAPITALES

No 33
MARZO DE 2011

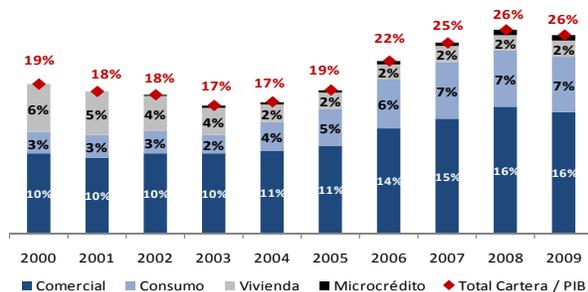
LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA CARTERA DE CRÉDITOS DEL SECTOR BANCARIO EN COLOMBIA

1. INTRODUCCIÓN

El ordenamiento macroeconómico mundial y el control de la inflación le han permitido a Colombia, al igual que a la gran mayoría de países de América Latina, continuar expandiendo sus mercados crediticios. Sin embargo, los niveles de profundidad financiera continúan siendo bajos, mientras que la relación crédito sobre PIB¹ supera en Asia el 100% (excluyendo China), en Chile el 70%, Brasil el 45%, y en Perú el 32%, esa relación en Colombia es tan sólo del 26% a diciembre de 2009.

En el gráfico 1 se observa que los segmentos que han jalonado la cartera de créditos en Colombia en la última década son el comercial y el de consumo, que pasaron de representar el 10% y 3% del PIB en el 2000 al 16% y 7% en el 2009, respectivamente. Cabe destacar la menor proporción de la cartera de vivienda, la cual ha pasado de representar el 6% del PIB, después de la crisis hipotecaria en el año 2000, a un 3% a 2009 (incluyendo el 1% del PIB de titularizaciones). Esto, pese a los subsidios que implementó el Gobierno Nacional en julio de 2009 para incentivar la compra de vivienda nueva en Colombia.

Gráfico 1. Cartera como proporción del PIB por modalidad de crédito



Fuente: DANE, Superintendencia Financiera, Cálculos BRC.

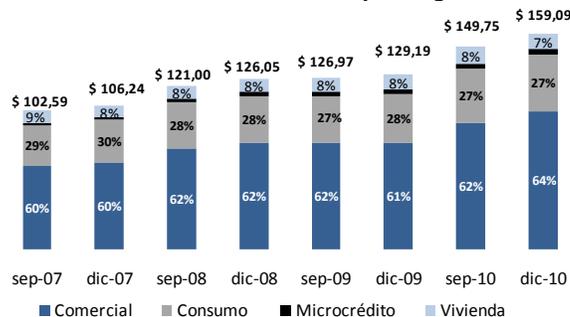
¹ Producto Interno Bruto.

Para lograr el crecimiento sostenido de la economía en el largo plazo, a través del crédito, resulta importante desmontar el impuesto a las transacciones financieras (promesa del Gobierno actual) y eliminar las tasas de usura que limitan este aumento. Así mismo, es importante impulsar una alianza entre los actores económicos para continuar extendiendo la bancarización de todos los sectores de la población y profundizando los servicios financieros en el país. Un creciente volumen de clientes permitirá moderar los costos de estos servicios, lo cual resulta particularmente importante para la bancarización de estratos bajos.

2. ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS

Entre diciembre de 2009 y 2010, las distintas modalidades de cartera incrementaron su ritmo de crecimiento anual con excepción de la de vivienda (gráfico 3). La cartera de créditos bruta del sector bancario en Colombia aumentó el 23,1% en el último año. Los segmentos de mayor dinamismo fueron el comercial y el de consumo, que crecieron el 28,8% y 18,8%, respectivamente, y representan el 64,2% y 26,6% del total de la cartera. Por su parte, el segmento de vivienda que participa con el 6,8% del total a diciembre de 2010, decreció 0,1% por un proceso de titularización por un monto de \$2.4 billones en el mes de diciembre de 2010, pese a que la tasa de crecimiento anual promedio de enero a noviembre fue de 18,1%.

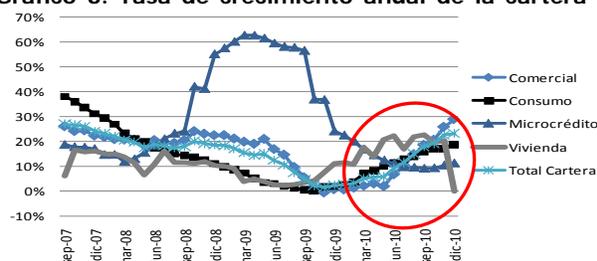
Gráfico 2. Estructura de la cartera por segmentos



Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos BRC Investor Services S.A. Cifras en billones de pesos colombianos.

LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA CARTERA DE CRÉDITOS DEL SECTOR BANCARIO EN COLOMBIA

Gráfico 3. Tasa de crecimiento anual de la cartera



Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos BRC Investor Services

A raíz de la Ley 1328 de 2009, los bancos fueron facultados para realizar operaciones de *leasing*, lo que incentiva la cartera comercial y de consumo. Esto también significa un ahorro en costos operativos y fortalecimiento patrimonial de los bancos que se integraron con sus filiales, dedicadas a las operaciones de arrendamiento financiero. Hasta la fecha BBVA, Banco de Occidente, Helm Bank, Banco Popular y Banco de Bogotá han absorbido a sus filiales.

Después de la contracción del 2009, las entidades financieras están dispuestas a recuperar terreno en cartera de consumo, con metas ambiciosas. Las estrategias para ofrecer créditos son diversas e incluyen compras de cartera a sus competidores y ofertas de nuevos tipos de créditos a sus clientes, para que reemplacen los préstamos vigentes. El negocio clave es el de libranzas con fuerte competencia actualmente; aquellos establecimientos que logren una mayor eficiencia en la gestión de este producto, que requiere de una alta carga operativa, lograrán consolidar esta línea de negocio atractiva por los bajos niveles de morosidad que registra, ya que la cuota del préstamo es descontada de la nómina de los empleados.

La retoma de confianza de los agentes de la economía, y factores como las condiciones de bajas tasas de interés y devaluación del dólar, incentivan el consumo de los individuos. Estos son aspectos que permiten prever que este tipo de crédito seguirá siendo dinámico durante este año.

Por su parte, el favorable dinamismo del segmento de vivienda hasta noviembre de 2010 es explicado por la reducción de las tasas de interés, sumado al subsidio por parte del Gobierno Nacional, que estimuló la compra de vivienda nueva en el país desde el 2009. No obstante, esta cartera registró una importante reducción en su crecimiento anual a diciembre de 2010 asociado a un proceso de titularización realizado en ese mes.

Si bien durante el 2010 las tasas de crecimiento de la cartera de microcrédito se vieron favorecidas por la llegada de nuevos participantes dedicados a este negocio – como Bancamia y Procredit – y por el crecimiento de la cartera del Banco Agrario², esta modalidad continúa siendo

² El comportamiento de la cartera de microcrédito del Banco Agrario jalona la evolución de este segmento por la alta participación de su cartera dentro del total del sistema.

marginal dentro de la estructura de cartera de la banca con una participación de 2,5%.

Finalmente, teniendo en cuenta la importante participación de la cartera comercial en la estructura del portafolio de créditos y a pesar de su incremento, particularmente durante el segundo semestre del 2010, la profundización de los préstamos al sector corporativo continúa siendo un reto para los bancos en Colombia por el incentivo que tienen hoy las grandes empresas para apalancar su crecimiento a través de emisiones de deuda. Este mecanismo fue muy atractivo durante el 2009 por la alta liquidez que caracterizó ese año y las tasas de interés en niveles históricamente bajos. En la medida en que la política del Gobierno siga impulsando los proyectos de infraestructura, minería y energéticos en Colombia, las necesidades de financiación de empresas seguirán siendo altas por lo que BRC anticipa que el segmento comercial seguirá representando más del 50% del total de cartera en los próximos años.

Existen otros vehículos a través de los cuales las entidades también tienen la posibilidad de financiación como los fondos de capital privado (FCP), con los cuales no sólo se pueden obtener recursos frescos competitivos en términos de costo, sino también continuar la profundización del mercado local. Tras la entrada en vigencia del Decreto 2175 de 2007, se incrementó el interés de inversionistas locales e internacionales en invertir, a través de estos fondos, en empresas colombianas que están buscando apreciación de capital, que no cotizan en bolsa y que tienen un potencial de crecimiento. Adicional a lo anterior, las expectativas sobre la mejora a grado de inversión de la calificación de deuda soberana de Colombia puede ampliar el portafolio de inversionistas.

3. CALIDAD Y COBERTURA DE LA CARTERA

A diciembre de 2010, los indicadores de calidad de la cartera total han evidenciado una tendencia favorable frente al año anterior como muestra la tabla 1. Este mejor desempeño es explicado por: 1) un mayor crecimiento del saldo bruto de la cartera, 2) una política más agresiva de castigos de cartera, 3) políticas de otorgamiento y de seguimiento más conservadoras, 4) fortalecimiento de las áreas y el proceso de cobranza.

Tabla 1. Indicadores de calidad de la cartera*

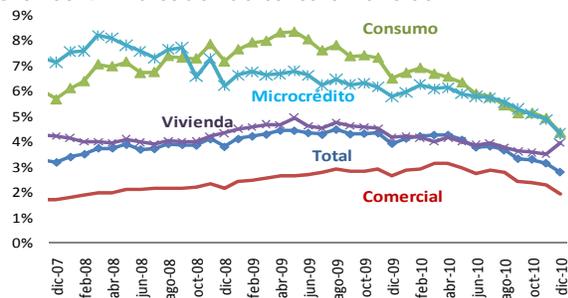
| % | Dic.07 | Dic.08 | Dic.09 | Dic.10 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Comercial | 1,68 | 2,14 | 2,65 | 1,94 |
| Consumo | 5,66 | 7,13 | 6,47 | 4,36 |
| Vivienda | 4,20 | 4,32 | 4,15 | 3,94 |
| Microcrédito | 7,11 | 6,18 | 5,76 | 4,3 |
| Cartera Vencida / Total Cartera | 3,16 | 3,78 | 3,91 | 2,78 |
| Comercial | 3,09 | 3,08 | 4,27 | 4,16 |
| Consumo | 5,36 | 8,00 | 7,31 | 3,72 |
| Vivienda | 3,84 | 4,17 | 4,33 | 5,07 |
| Microcrédito | 6,03 | 5,36 | 5,64 | 4,21 |
| Cartera CDE / Total Cartera | 3,87 | 4,58 | 5,15 | 5,39 |

Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos BRC Investor Services.
*Los indicadores incluyen la cartera ordinaria y las operaciones de *leasing*

LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA CARTERA DE CRÉDITOS DEL SECTOR BANCARIO EN COLOMBIA

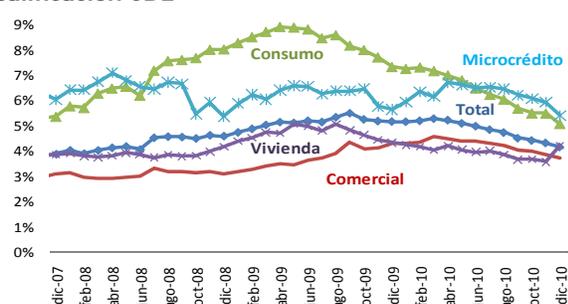
Si bien la calidad de la cartera ha mejorado en todas las modalidades, el mejor desempeño está en el segmento de consumo, como aparece en los gráficos 4 y 5. No obstante, BRC considera que el favorable dinamismo reciente de la cartera bruta de consumo podría traducirse en mayores índices de morosidad en el mediano plazo (más de un año), como históricamente ha ocurrido luego de periodos en los que se registran altos volúmenes de desembolsos (2007: 40%).

Gráfico 4. Indicador de cartera vencida*



Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos BRC Investor Services
*Saldo cartera y *leasing* Vencido sobre saldo cartera y *leasing* bruto

Gráfico 5. Indicador de cartera por riesgos calificación CDE*



Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos BRC Investor Services.
* Saldo cartera y *leasing* CDE sobre saldo cartera y *leasing* bruto

A diciembre de 2010, los bancos en Colombia registran adecuados niveles de cubrimiento de cartera vencida, los cuales no se observaban desde el 2006. La mejor cobertura puede ser explicada, en parte, porque dentro de las provisiones hay con un componente contracíclico que, por ley, los establecimientos están obligados a cumplir desde abril de 2010. Este componente es constituido durante los periodos de buen desempeño de las entidades, con el objetivo de compensar los mayores requerimientos en provisiones propios de los periodos en los que la cartera experimenta mayores deterioros. Esta provisión permite mantener un nivel de gastos de provisiones de cartera estable a lo largo del ciclo crediticio, evitando registrar altos niveles durante la fase recesiva del ciclo y bajos niveles en la fase expansiva.

Otro factor que explica el mejor cubrimiento es el mayor dinamismo reciente del portafolio de créditos en la

modalidad comercial, cuyos nuevos desembolsos se originan generalmente en la categoría de riesgo A.

Tabla 2. Indicadores de cubrimiento de la cartera*

| % | Dic.07 | Dic.08 | Dic.09 | Dic.10 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Comercial | 217,16 | 178,13 | 179,05 | 219,15 |
| Consumo | 81,33 | 98,34 | 114,35 | 140,21 |
| Vivienda | 75,52 | 71,00 | 75,28 | 78,97 |
| Microcrédito | 58,27 | 58,88 | 70,40 | 70,40 |
| Cubrimiento Cartera Vencida** | 136,20 | 125,93 | 139,50 | 172,58 |
| Comercial | 54,26 | 59,21 | 59,84 | 58,27 |
| Consumo | 58,82 | 56,83 | 66,28 | 62,41 |
| Vivienda | 39,30 | 40,65 | 43,05 | 43,84 |
| Microcrédito | 52,10 | 44,57 | 50,80 | 46,95 |
| Cubrimiento cartera CDE*** | 59,87 | 50,77 | 40,60 | 61,10 |

Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos BRC Investor Services.
*Los indicadores incluyen la cartera ordinaria y las operaciones de *leasing*. ** Provisiones sobre Cartera y *leasing* vencido *** Provisiones CDE sobre Cartera y *leasing* CDE

4. CONCLUSIONES

- El favorable panorama de la economía colombiana y la retoma de confianza de los agentes, permiten prever que el dinamismo de la cartera de crédito continuará en el 2011.
- Los niveles de morosidad continuarán mejorando en el 2011, siempre y cuando las entidades mantengan sus políticas conservadoras de originación, seguimiento y cobranza.
- Para el 2012, BRC anticipa un posible deterioro de la calidad de cartera, especialmente en el segmento de consumo.
- Los niveles de cubrimiento se mantendrán altos, mientras los establecimientos bancarios estén provisionando en la fase acumulativa del ciclo.
- Siempre y cuando el Gobierno Nacional continúe incentivando la adquisición de vivienda nueva, a través de subsidios de tasas, la cartera de este segmento seguirá la tendencia de crecimiento observada desde el tercer trimestre de 2009, aunque su participación dentro del PIB en los próximos años continuará siendo marginal.