

## TOMANDO EL PULSO A LA CARTERA DEL SISTEMA FINANCIERO:

### Características, riesgos y perspectivas

El Banco de la República ha manifestado en numerosas ocasiones su preocupación por la dinámica de la cartera. Según el Emisor, el crecimiento del crédito permanece alto respecto al observado para la actividad económica, si bien ha registrado una leve desaceleración desde julio de 2011 como resultado de los incrementos de las tasas de interés de intervención. En particular, el Banco ha señalado que el ritmo de crecimiento del crédito de consumo es una señal de que los hogares han elevado significativamente su endeudamiento.

Según el último reporte de estabilidad financiera del Emisor, la expansión del crédito se ha presentado en un escenario de estrés en el entorno internacional. En consecuencia, dice, es importante hacer un monitoreo continuo y estricto de la calidad de los activos financieros.

En esta edición de ACTUALIDAD MACROECONÓMICA presentaremos un breve recuento de los principales indicadores de la cartera del sistema financiero<sup>1</sup>, para entender que tan alta es la exposición al riesgo de crédito, y que se espera para 2012 respecto a la evolución del crédito.

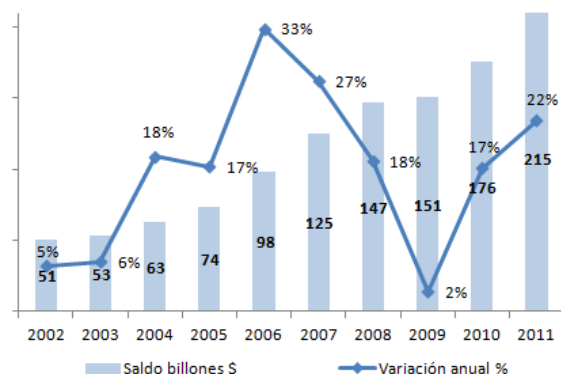
### Composición del activo y de la cartera del sector financiero

Durante los últimos 10 años el saldo de la cartera de crédito bruta del sistema financiero colombiano, incluyendo la cartera de leasing, tuvo un crecimiento promedio anual de 17% (gráfico 1). A diciembre de 2011, el saldo de la cartera se ubicó en \$215 billones, con un crecimiento de 22,4% respecto a diciembre de 2010.

Como porcentaje de los activos del sector, su participación se ha mantenido por encima de 50%, si bien durante periodos de desaceleración de los desembolsos su tamaño se reduce para favorecer las inversiones de portafolio (gráfico 2). Como porcentaje de los activos del sistema, la cartera de crédito y de leasing equivale al

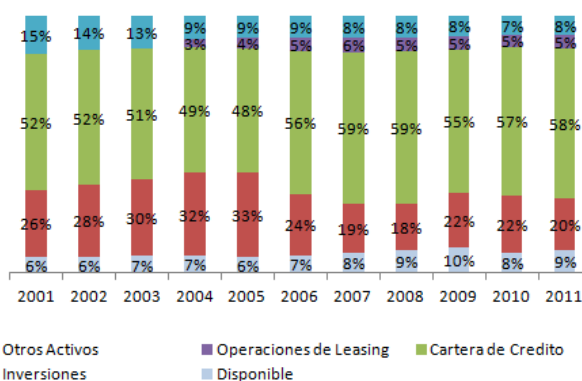
63,6% del total, el nivel más alto desde diciembre de 2008 cuando llegó a 64,9%.

**Gráfico 1. Saldo de la cartera de crédito bruta y variación anual (%)**



Fuente: ECONCIFRAS con información de Superintendencia Financiera.

**Gráfico 2. Composición de los activos del sector bancario**

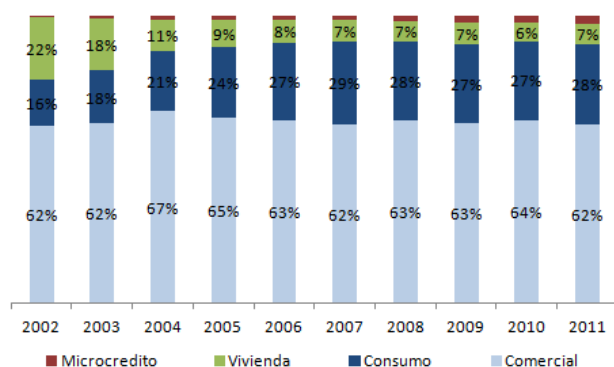


Fuente: ECONCIFRAS con información de Superintendencia Financiera.

Al interior de la cartera de crédito y leasing, durante los últimos 10 años la mayor participación la ha tenido la cartera comercial, con un promedio de 63% (gráfico 3). Por su parte, la cartera de consumo ha sido la que ha tenido el mayor incremento dentro del total durante ese periodo, al pasar de un porcentaje de 16% en diciembre de 2002 a 28% en diciembre de 2011, mientras que la de vivienda disminuye de 22% a 7%. Finalmente, se observa que a diciembre de 2011 la cartera de microcrédito representa el 3% del total.

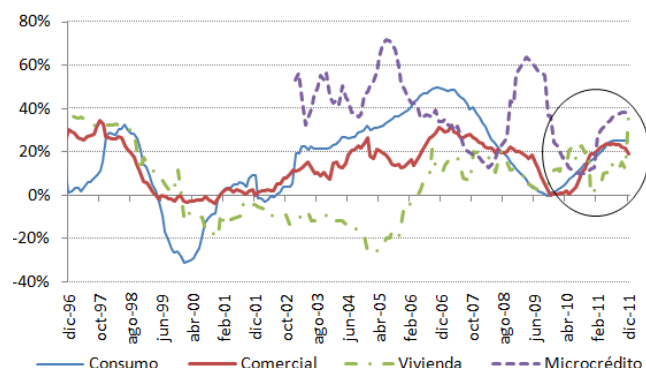
<sup>1</sup> En este informe se utilizarán las cifras del sistema financiero sin incluir las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).

**Gráfico 3. Composición de la cartera de crédito y leasing bruta del sector financiero por tipo de préstamo**



Fuente: ECONCIFRAS con información de Superintendencia Financiera.

**Gráfico 4. Variación anual de la cartera bruta del sistema financiero**



Fuente: ECONCIFRAS con información de Superintendencia Financiera.

A diciembre de 2011 el crecimiento de la cartera para todos los segmentos ha sido significativo, en particular para los rubros de microcrédito y vivienda, cuya variación frente al mismo mes de 2010 fue de 38,2% y 37,8%, respectivamente (gráfico 4). Para la cartera comercial y de consumo, se observa una tendencia creciente desde diciembre de 2009, si bien a diciembre de 2011 esta parece haberse desacelerado. A la fecha, la cartera comercial creció 19,1%, mientras que los préstamos de consumo lo hicieron al 25,1%.

### ¿Cuál es la exposición del sistema financiero por su cartera de crédito?

Una de las principales actividades que lleva a cabo el sistema financiero es la de la intermediación de los recursos de los depositantes para ponerlos a disposición de los usuarios del crédito. En esta labor, los

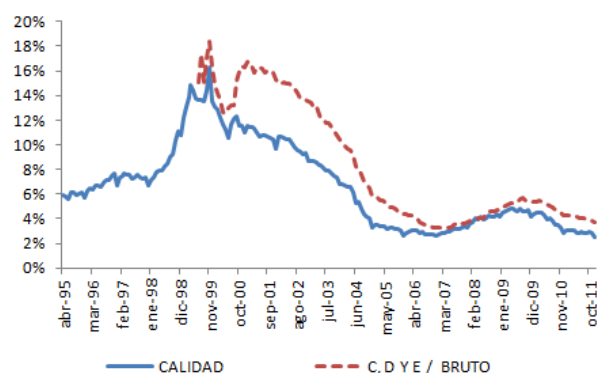
establecimientos de crédito deben realizar una adecuada administración del riesgo, que básicamente involucra el poder garantizar que los recursos de los depositantes no se pierdan en el proceso de intermediación, como resultado de un incumplimiento por parte de los deudores.

Para entender cuál es la exposición del sistema a una situación como esta, analizaremos los indicadores de calidad de cartera, cubrimiento y otros indicadores que pueden dar una idea de que tan probable es un escenario como el descrito.

### Calidad de la cartera de crédito

Los indicadores de calidad de cartera miden la proporción de la cartera de crédito que se encuentra incumplida (vencida) o que tiene una mayor probabilidad de no ser recuperada (riesgosa), esto como proporción del total de la cartera.

**Gráfico 5. Indicadores de calidad de cartera vencida y por calificación de riesgo (C, D, E)**



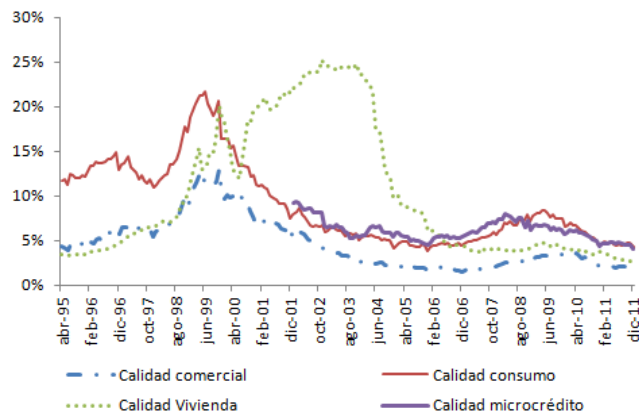
Fuente: ECONCIFRAS con información de Superintendencia Financiera.

Como se observa en el gráfico 5, desde los niveles máximos alcanzados a comienzos de la década pasada, la calidad de la cartera del sistema ha venido mejorando gradualmente. Así mismo, si bien desde 2007 los indicadores de calidad tuvieron un leve deterioro, a partir de 2009 esta tendencia se ha venido corrigiendo, y los niveles actuales son cercanos a los mínimos históricos.

Por tipo de crédito, los indicadores de calidad por vencimiento muestran una tendencia similar a la del agregado (gráfico 6). Así mismo se destaca que históricamente la cartera comercial, que como ya se

dijo representa la mayor proporción de la cartera bruta, tiene uno de los mejores indicadores de calidad.

**Gráfico 6. Indicadores de calidad de cartera vencida por segmentos**

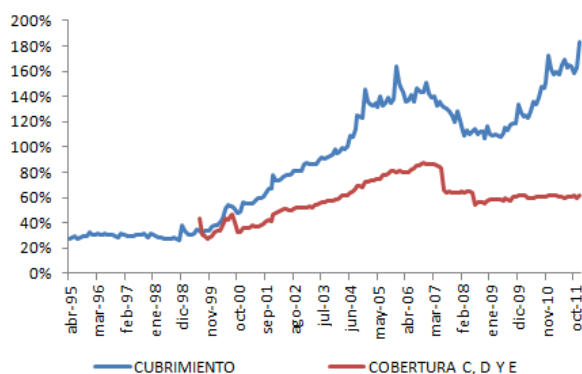


Fuente: ECONCIFRAS con información de Superintendencia Financiera.

### Cubrimiento de la cartera de crédito

Con el propósito de anticipar cualquier deterioro en la calidad de su cartera, las entidades financieras deben constituir unas provisiones que les permitan cubrir posibles pérdidas asociadas. Con estas provisiones, se calcula el indicador de cobertura de cartera, que mide el porcentaje de la cartera vencida o riesgosa se encuentra cubierta por las provisiones.

**Gráfico 7. Indicadores de cobertura de cartera vencida y por calificación de riesgo (C, D, E)**



Fuente: ECONCIFRAS con información de Superintendencia Financiera.

Como se observa en el gráfico 7, a diciembre de 2011 el indicador de cobertura de cartera vencida se ubicó en 183,5%. Esto significa que por cada peso de cartera vencida las entidades cuentan con un respaldo en

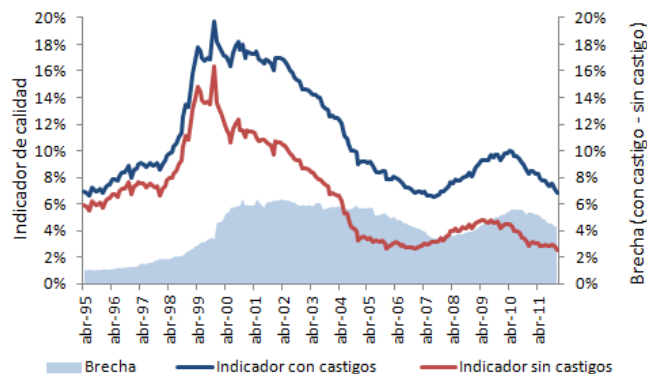
provisiones de 1,8 pesos en caso de que se genere un incumplimiento de dicha cartera.

En cuanto a la cartera riesgosa, el cubrimiento de cartera a diciembre equivale a 61,4%. Esto implica que de la cartera más riesgosa, que abarca las categorías con riesgo aceptable, significativo e irre recuperable, la exposición de cada peso prestado es de 0,4. La diferencia entre el porcentaje de cubrimiento por calificación de riesgo respecto al de la cartera por vencimiento se asocia a la forma en que se debe provisionar los préstamos<sup>2</sup> lo que hace que la cobertura de la cartera vencida siempre sea mayor a la de los préstamos clasificados C,D y E.

### Castigos de cartera

Los indicadores de calidad de cartera que presenta la Superintendencia Financiera tienen incorporado el efecto de los castigos de cartera. Esto incluye toda la cartera clasificada como incobrable o irre recuperable por la cual el sector asume una pérdida pero que a la vez sale del balance y le permite mejorar sus indicadores de calidad.

**Gráfico 8. Indicadores de calidad con y sin castigos y brecha entre el indicador con castigos y sin castigos**



Fuente: ECONCIFRAS con información de Superintendencia Financiera.

En el gráfico 8 se observa la tendencia de los dos indicadores de calidad de cartera con el efecto y sin el efecto de castigos, así como la diferencia o brecha entre ambos indicadores. A diciembre de 2011 el

<sup>2</sup> Toda la cartera debe ser provisionada si su mora es superior a 30 días. La provisión de la cartera por calificación de riesgo C, D y E se clasifica en este segmento si su mora es superior a más de 5 meses para vivienda, 3 meses para comercial y 2 meses para consumo y microcrédito, teniendo en cuenta además el porcentaje cubierto por una garantía idónea.

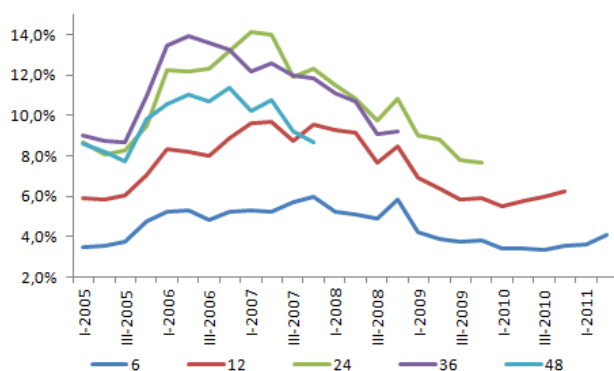
indicador de calidad con castigos alcanzó 6,86%, frente a un 2,5% del indicador sin el efecto de castigos. Esto equivale a una diferencia entre los dos indicadores de 4,36% puntos porcentuales.

Sobre los resultados es importante destacar que aún cuando el indicador con castigos es más alto, sigue la misma tendencia decreciente observada para el indicador sin castigos. Así mismo, frente a los niveles observados a finales de 1999, este se encuentra en uno de sus mínimos históricos.

### Cosechas de cartera

Las cifras de cosechas de cartera de crédito que publica la Superintendencia Financiera de Colombia permiten entender cuál ha sido la calidad de las colocaciones del sector para una altura de vida determinada del préstamo.

**Gráfico 9. Cosechas de crédito de consumo por altura de vida del préstamo (meses)**

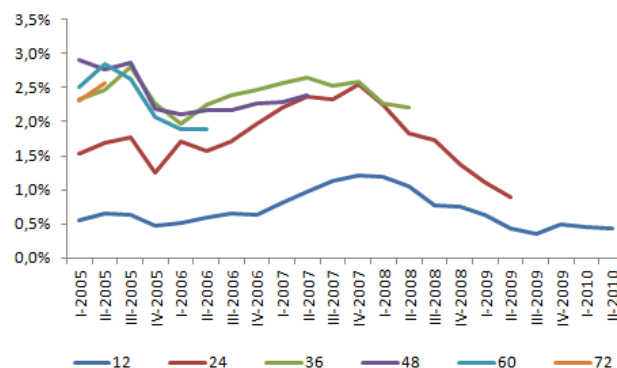


Fuente: ECONCIFRAS con información de Superintendencia Financiera.

En el gráfico 9 se encuentran las cosechas de la cartera de consumo desde 2005 hasta 2011 por trimestre. En el gráfico se observa como los indicadores de calidad de las colocaciones para el periodo 2009-2011 fueron mejores que los registrados entre los años 2006 y 2008, para la misma altura de vida del préstamo.

Esto quiere decir que aún cuando el ritmo de las colocaciones de esta cartera se haya acelerado en los últimos tres años, el sector financiero ha sido mucho más prudente a la hora de otorgar dichos créditos que en el pasado. Sin embargo, para las cosechas de crédito más recientes de las que se tiene información, que son las de altura de vida de 6 y 12 meses, se puede apreciar un leve repunte para el último trimestre de 2010 y durante 2011.

**Gráfico 10. Cosechas de crédito de vivienda por altura de vida del préstamo (meses)**



Fuente: ECONCIFRAS con información de Superintendencia Financiera.

En el gráfico 10 se encuentran las cosechas de cartera de vivienda. El gráfico muestra como las colocaciones de los años 2007 y parte de 2008 tuvieron un desempeño negativo, lo que se hace evidente en las cosechas con una altura de vida de 12 y 24 meses. Sin embargo, los niveles de deterioro de la calidad de cartera nunca superaron el 3%, por lo que la exposición al riesgo de esta cartera es mínima. Las colocaciones más recientes han sido mejores, lo que también se puede apreciar en los indicadores a partir de 2009.

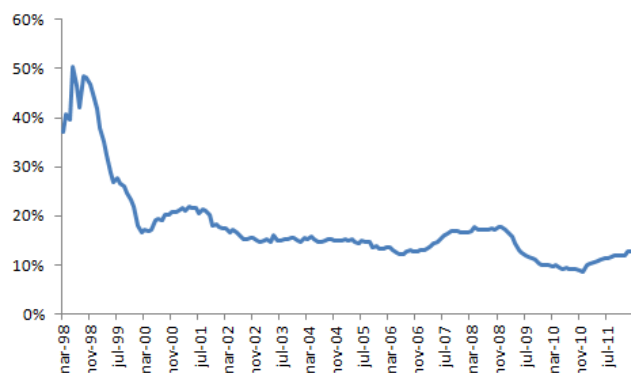
### Conclusiones y perspectivas para 2012

Para 2012 la dinámica de la actividad económica en Colombia puede desacelerarse frente a lo observado en 2011, cuando el PIB registró un crecimiento de 5,9%, en un contexto macroeconómico internacional adverso. Esto, sumado a las medidas adoptadas por el Banco de la República, que llevó su tasa de interés a un nivel de 5,25%, implicaría una menor dinámica de la demanda de crédito. Sin embargo, esta desaceleración se dará de manera gradual, ya que aunque la tasa de interés activa se ha venido ajustando, por ahora se mantiene en niveles mínimos históricos (gráfico 11).

Por el lado de la oferta de crédito, el último reporte del Banco de la República sobre la situación del crédito a diciembre de 2011 muestra que, al igual que en el último reporte de 2010, los intermediarios financieros continúan mostrando mayor interés por otorgar crédito ante otras opciones, como las inversiones de portafolio.



**Gráfico 11. Tasa de interés activa del sistema financiero E.A. 1/**



Fuente: ECONCIFRAS con información del Banco de la República. 1/ Tasa calculada como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de: consumo, preferencial, ordinario y tesorería para los días hábiles del mes.

Así mismo, se ha reportado un aumento en las exigencias de los intermediarios financieros para la asignación de nuevos préstamos de consumo, lo que debería continuar durante 2012. En cuanto a las demás modalidades de crédito, los encuestados manifestaron que han mantenido sus exigencias en los mismos niveles del trimestre inmediatamente anterior, y que esperaban continuar con esta política durante el primer trimestre de 2012.

En términos de calidad de la cartera, la evolución de las cosechas de consumo muestra que los altos niveles de crecimiento de las colocaciones durante 2011 pueden reflejarse en un incremento en los niveles de cartera vencida y un deterioro el indicador de calidad de estos créditos. No obstante, los establecimientos de crédito cuentan con unos adecuados niveles de cubrimiento, que permiten descartar cualquier tipo de riesgo sobre la estabilidad del sistema financiero.

Según el último informe de estabilidad financiera del Emisor, aunque el balance entre el dinamismo de la cartera y la exposición a los riesgos es favorable, es necesario un constante monitoreo de los mismos. Esto, en la medida que en periodos de expansión del crédito los indicadores de carga financiera de los deudores se incrementan y los hace más vulnerables a choques macroeconómicos adversos.