



VERSIÓN PÚBLICA

Documentos de trabajo de
la **Junta Directiva**
del Banco de la República

**Evolución reciente de la cartera
del Sistema Financiero Colombiano**



VERSIÓN PÚBLICA

Documentos de trabajo de
la Junta Directiva
del Banco de la República

Evolución reciente de la cartera del Sistema Financiero Colombiano

Subgerencia Monetaria y de Inversiones Internacionales

Evolución reciente de la cartera del sistema financiero colombiano

Entre marzo y septiembre de 2015 la cartera bruta de los establecimientos de crédito registró una mayor dinámica, explicada por el comportamiento de los créditos comerciales. Por su parte, las carteras vencida y riesgosa se aceleraron, a pesar de lo cual los indicadores de calidad de la cartera total se mantuvieron estables. Finalmente, las utilidades continuaron expandiéndose a mayores tasas.

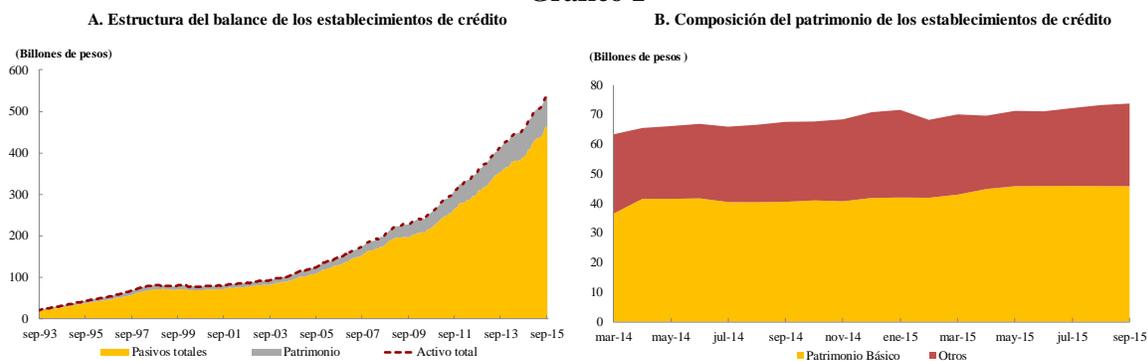
A continuación se presenta una breve revisión de algunos indicadores que brindan una visión del estado del portafolio de créditos del sistema financiero colombiano, con cifras nominales a septiembre de 2015.

1. Estructura del balance de los establecimientos de crédito

Al analizar la estructura del balance de los establecimientos de crédito se observó que su activo se ubicó en \$536,7 billones (b) a septiembre de 2015 (Gráfico 1, panel A), de los cuales los bancos participaron con 91,7% y las compañías de financiamiento (CFC) con 5,3%. El activo total de los establecimientos de crédito mostró un crecimiento nominal anual de 17,8% en ese mismo mes, impulsado por la dinámica del activo de los bancos que creció 18,0%.

Con respecto a la participación del patrimonio dentro del activo, esta se ubicó en 13,9% a septiembre de 2015. El patrimonio creció a una tasa nominal anual de 10,2%, que se explica en mayor medida por el incremento del patrimonio básico (15,3%), que representó el 63,4% del patrimonio (Gráfico 1, panel B). Por su parte, la relación de solvencia básica se mantuvo estable y se ubicó en 10,3% en septiembre de 2015.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la República

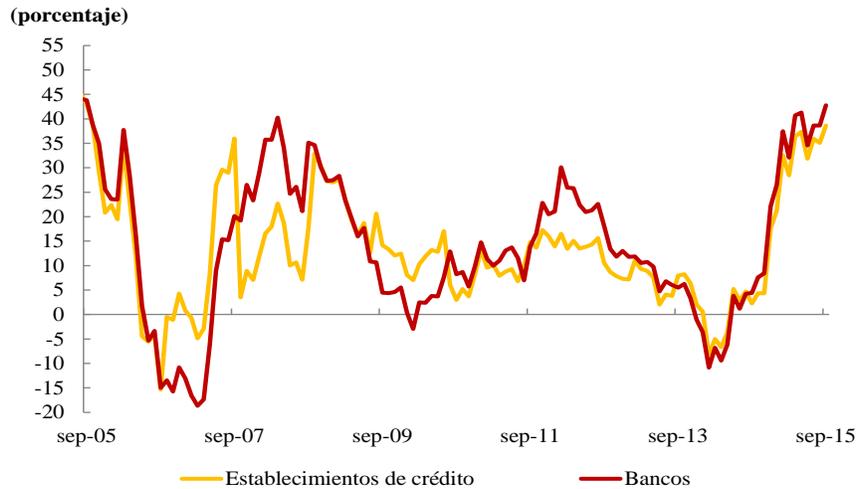
En relación a las utilidades anualizadas de los establecimientos de crédito, estas continuaron acelerándose y alcanzaron un crecimiento nominal anual de 38,7% a septiembre de 2015, cuando seis meses atrás crecían a un ritmo de 28,4%. La dinámica de las utilidades se dio como consecuencia del comportamiento de los bancos y las CFC, que exhibieron crecimientos de 42,8% y 24,4% de este rubro, respectivamente (Gráfico 2). En contraste, las utilidades de las corporaciones financieras (CF) crecieron a un ritmo negativo (-1,6%).

El comportamiento de las utilidades estuvo influenciado por el incremento del margen financiero², el cual creció 20,8% al final del tercer trimestre de 2015, a pesar de que los egresos por intereses

² El margen financiero se calcula como la diferencia entre los ingresos y egresos por intereses.

han venido mostrando una mayor dinámica que la de los ingresos por el mismo concepto. En contraste, los ingresos por valoración de inversiones han disminuido desde mayo de 2015 y mostraron un decrecimiento de 14,3% a septiembre de ese mismo año.

Gráfico 2
Crecimiento nominal anual de las utilidades

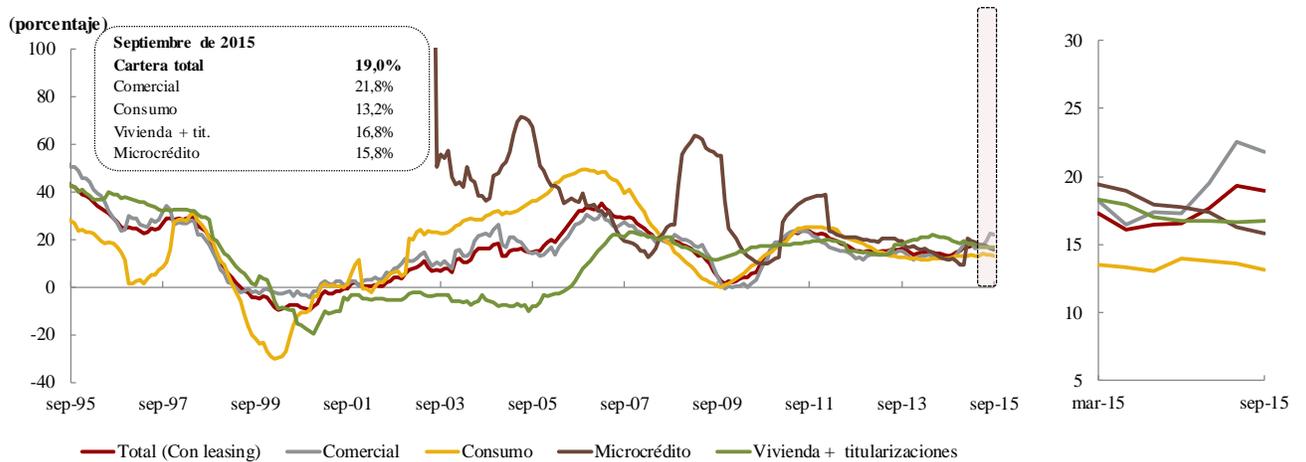


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la República

2. Crecimiento de la cartera bruta, por modalidad

La cartera bruta total registró una tasa de crecimiento nominal anual de 19,0% a septiembre de 2015, cifra superior a la observada seis meses atrás (17,2%). Esta aceleración fue resultado de la dinámica de la cartera comercial, que creció a un ritmo de 21,8% en el mismo mes, mientras que en marzo del mismo año lo hacía a una tasa de 18,2%. Por su parte, las carteras de consumo, vivienda y microcrédito crecieron 13,2%, 16,8% y 15,8%, respectivamente, tasas menores a las observadas seis meses atrás en 35 puntos básicos (pb), 1,5 puntos porcentuales (pp) y 3,6 pp, en su orden. (Gráfico 3).

Gráfico 3
Crecimiento nominal anual de la cartera con *leasing*



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la República

Con base en el documento de OMAS con cifras al 9 de diciembre de 2015, se registraron variaciones anuales de 15,9% para la cartera total, 18,4% para los créditos comerciales, 11,6% para la modalidad de consumo, 14,5% para la cartera de vivienda y 14,9% para los microcréditos.

3. Indicadores de riesgo³

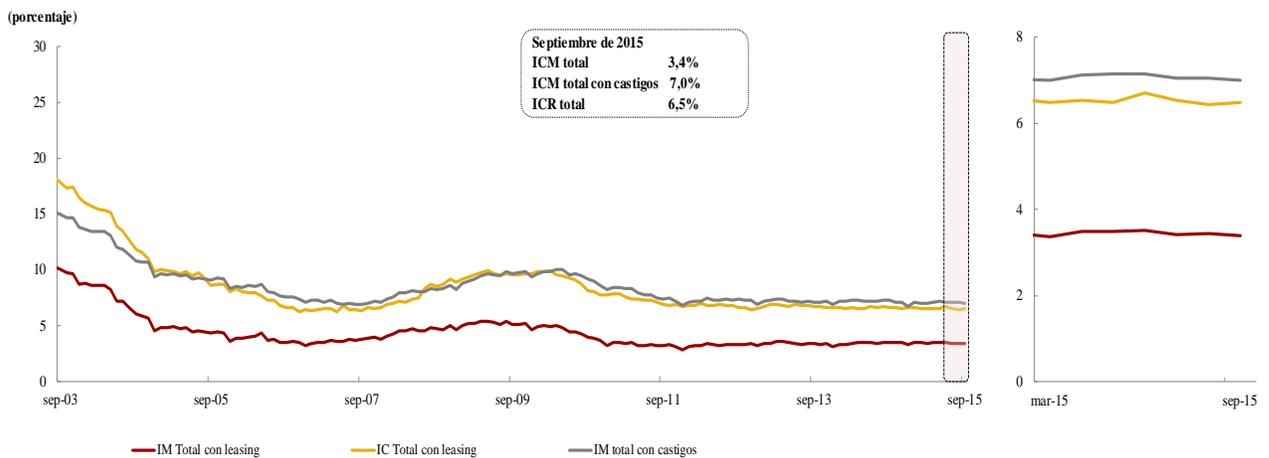
En términos de riesgo, entre marzo y septiembre de 2015, los indicadores de calidad por mora (IM) y de calidad por riesgo (IC) de la cartera se mantuvieron estables y se ubicaron en niveles de 3,4% y 6,5%, respectivamente (Gráfico 4, Panel A).

Por modalidad de crédito se observó que, en el período analizado, el ICR y el ICM se mantuvieron estables para las carteras comercial y de consumo, ubicándose en 6,6% y 2,4%, respectivamente, en el caso de la comercial y en 7,1% y 4,6%, en el caso de la de consumo (Gráfico 4, Paneles B y C). Los préstamos de vivienda exhibieron leves deterioros en sus indicadores. Por un lado, el ICR pasó de 3,5% a 3,7%, mientras que el ICM aumentó en 30 pb, ubicándose a septiembre de 2015 en 5,2% (Gráfico 4, Panel D). En contraste, la modalidad de microcrédito presentó mejores indicadores, pues su ICR disminuyó de 10,8% a 10,4% y su ICM de 6,6% a 6,4% (Gráfico 4, Panel E).

Al tomar en cuenta los castigos, el ICM para la cartera total se situó en 7,0% a septiembre de 2015, para la cartera comercial registró un nivel de 4,6%, para la de consumo se ubicó en 12,0%, el de vivienda se ubicó en 5,8% y el de microcrédito exhibió un valor de 12,4%.

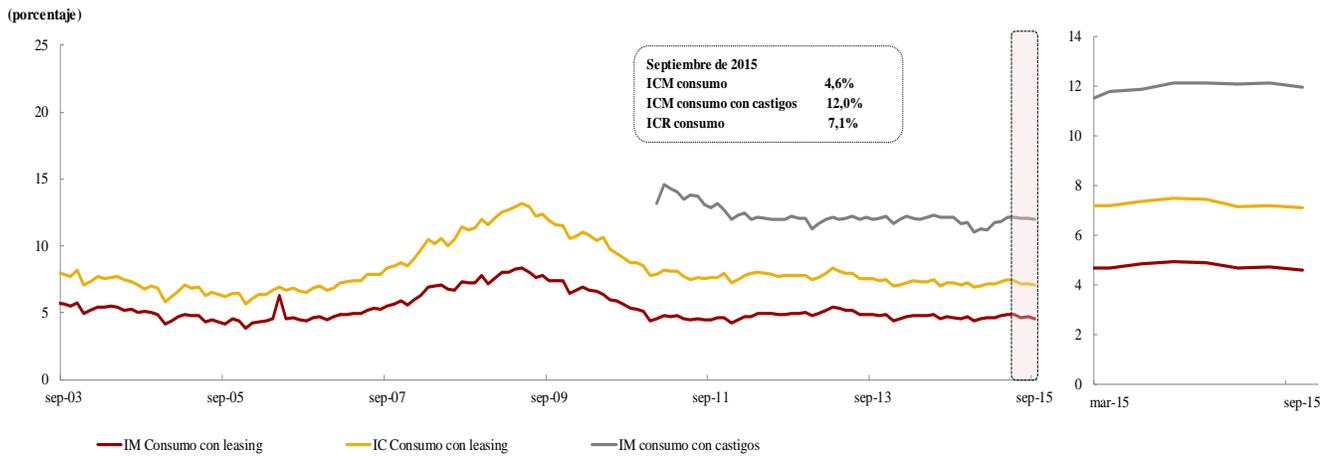
Gráfico 4

A. IC e ICM para la cartera total del sistema financiero

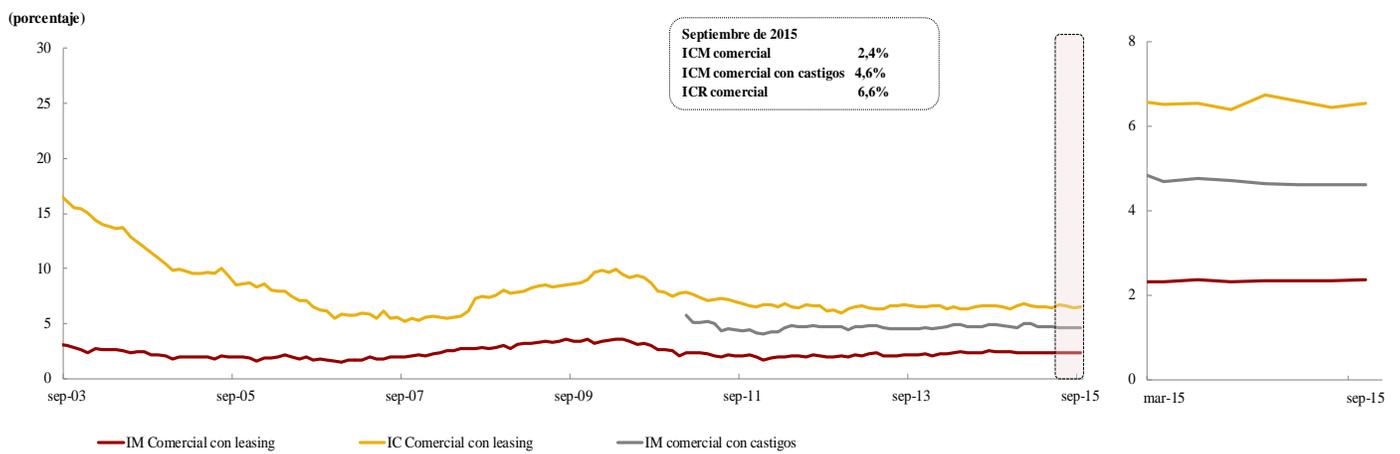


³ Con la implementación de las NIIF en enero de 2015 se permitió clasificar ciertas operaciones de *leasing* operativo dentro de la categoría de *leasing* financiero y se introdujo la distinción de las provisiones generales por modalidad de crédito. Adicionalmente, por sugerencia de la Superintendencia Financiera de Colombia se reclasificó el *leasing* habitacional de la cartera comercial a la cartera de vivienda. Estos cambios afectan todos los indicadores de la cartera comercial analizados en este documento, el monto de cartera vencida y de provisiones de la cartera de vivienda y el monto de provisiones de la cartera de microcrédito. Por tanto, no se considera adecuado comparar dichos indicadores entre 2015 y los años anteriores.

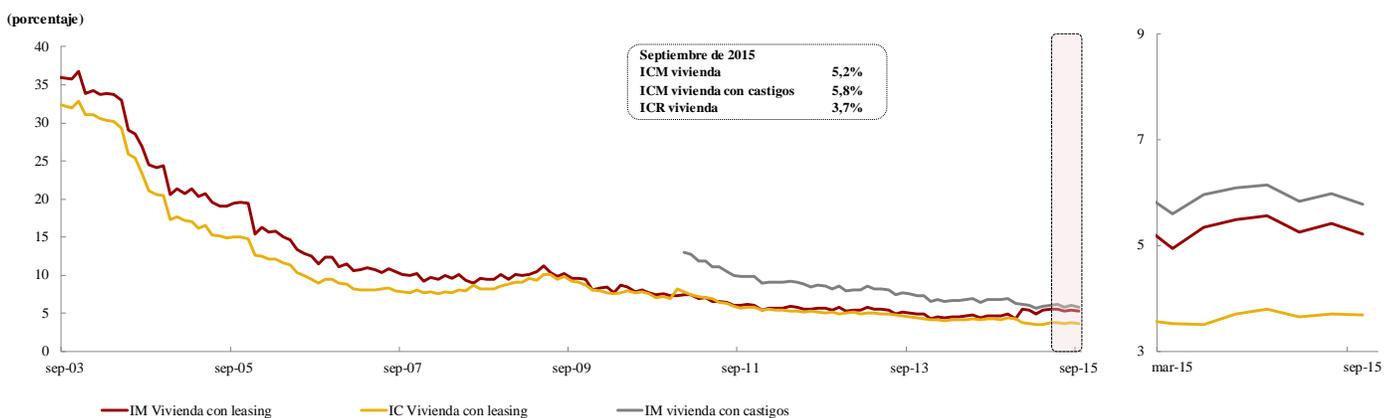
B. IC e ICM para la cartera de consumo del sistema financiero



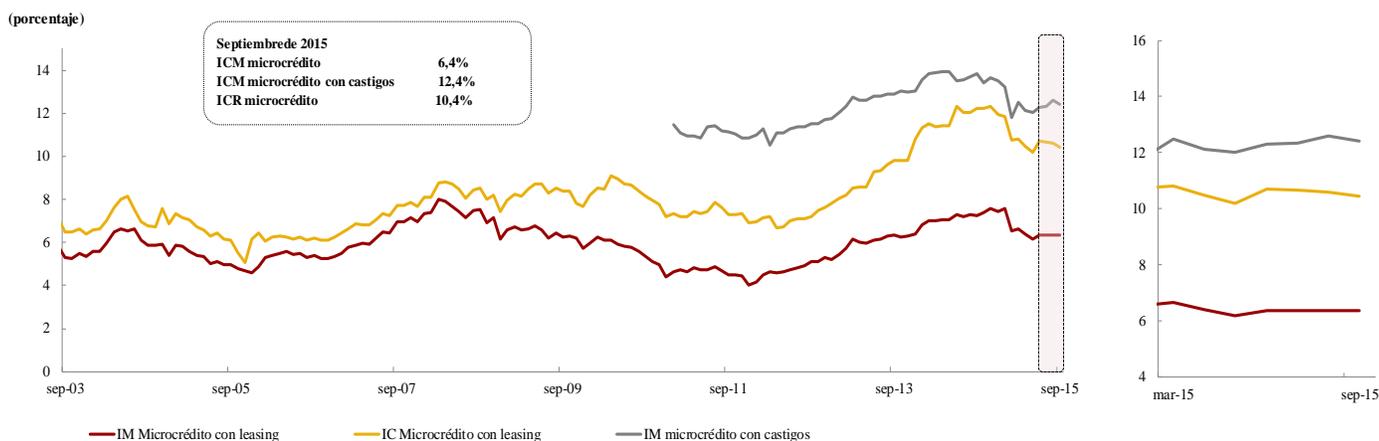
C. IC e ICM para la cartera comercial del sistema financiero



D. IC e ICM para la cartera de vivienda del sistema financiero



E. IC e ICM para la cartera de microcrédito del sistema financiero



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la República.

Entre marzo y septiembre de 2015 el crecimiento nominal anual de la cartera riesgosa pasó de 14,3% a 15,6% y el de la cartera vencida de 15,8% a 16,3% (Gráfico 5, Panel A).

Al hacer el análisis de los préstamos vencidos por modalidad se observa un comportamiento heterogéneo. Por un lado, los microcréditos se expandieron a una menor tasa, pasando de crecer 13,1% a 1,6%; mientras que los de consumo lo hicieron a un mayor ritmo, expandiéndose a una tasa de 12,0%, cuando en marzo de 2015 lo hacía a niveles de 9,6% (Gráfico 5, Panel B).

En cuanto a la cartera riesgosa, se observa que los créditos de consumo exhibieron un ritmo de crecimiento levemente mayor, registrando en septiembre de 2015 un nivel de 10,8%, cuando seis meses atrás se expandían a una tasa de 10,1%. En contraste, la modalidad de microcrédito decreció a un ritmo de 1,1%, mostrando una reducción de 14,7 pp en su ritmo de crecimiento. Cabe anotar que la dinámica de las carteras vencida y riesgosa de los microcréditos ha estado explicada, en parte, por la creación del programa Fondo de Solidaridad Agropecuario (Fonsa) (Gráfico 5, Panel C)⁴.

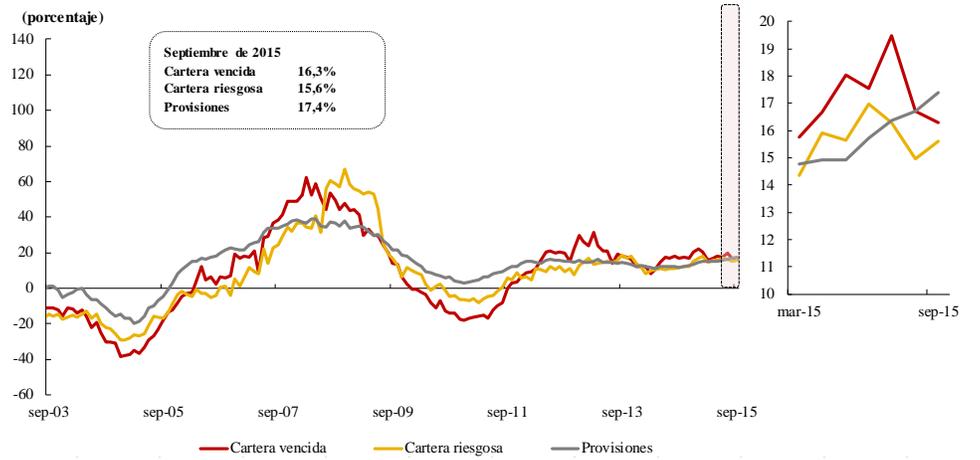
Por su parte, las provisiones para el total de la cartera exhibieron un mayor crecimiento durante los seis meses comprendidos entre marzo y septiembre de 2015, registrando una tasa de crecimiento en este último mes de 17,4% (Gráfico 5, Panel A)⁵. En particular, las provisiones para la cartera de consumo crecieron 13,0% cuando seis meses atrás lo hacían a un nivel de 11,8% (Gráfico 5, Panel D).

⁴ El propósito del Fonsa es refinanciar la cartera vencida de microcréditos de algunos productores, para lo cual el Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (Finagro) compra dicha cartera a las entidades financieras, generando que este tipo de créditos salgan del balance de dichas instituciones, y les brinda unas condiciones más favorables a los deudores para cancelar sus deudas. Este programa beneficiará a los productores cuyos activos totales, incluidos los de su cónyuge o compañero permanente, no excedan los 700 SMMLV. La cartera objeto de este beneficio será la vencida al 31 de agosto de 2013 (Decreto 355 de 2014 del Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural).

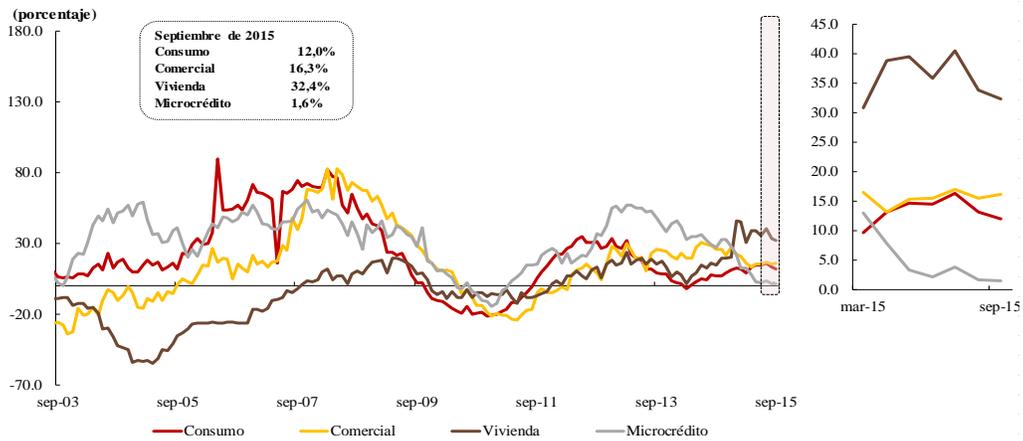
⁵ El saldo de provisiones analizado incluye las provisiones procíclicas, contracíclicas y generales.

Gráfico 5

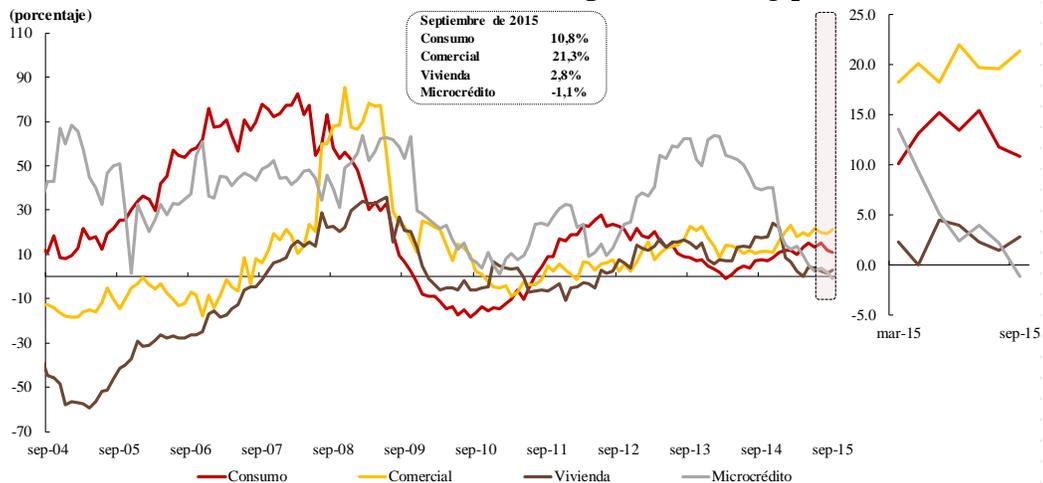
A. Crecimiento nominal anual vencida, riesgosa y provisiones de la cartera total con *leasing*



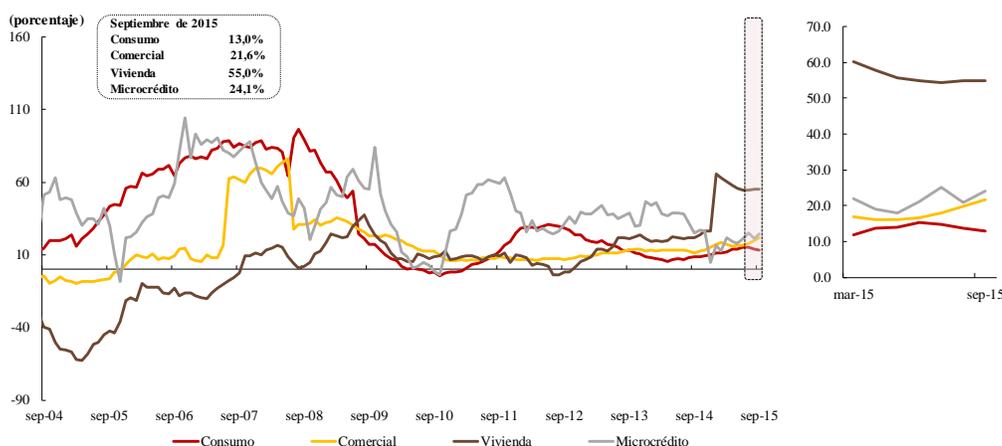
B. Crecimiento nominal anual de la cartera vencida con *leasing* por modalidades



C. Crecimiento nominal anual de la cartera riesgosa con *leasing* por modalidades



D. Crecimiento nominal anual de las provisiones de cartera y *leasing* por modalidades



Nota: 1. El salto observado en la serie del crecimiento anual de la cartera vencida de vivienda entre diciembre de 2014 y enero de 2015 se da por la reclasificación del *leasing* habitacional vencido.

2. El salto observado en la serie del crecimiento anual de las provisiones de vivienda entre diciembre de 2014 y enero de 2015 se da por la inclusión de las provisiones generales.

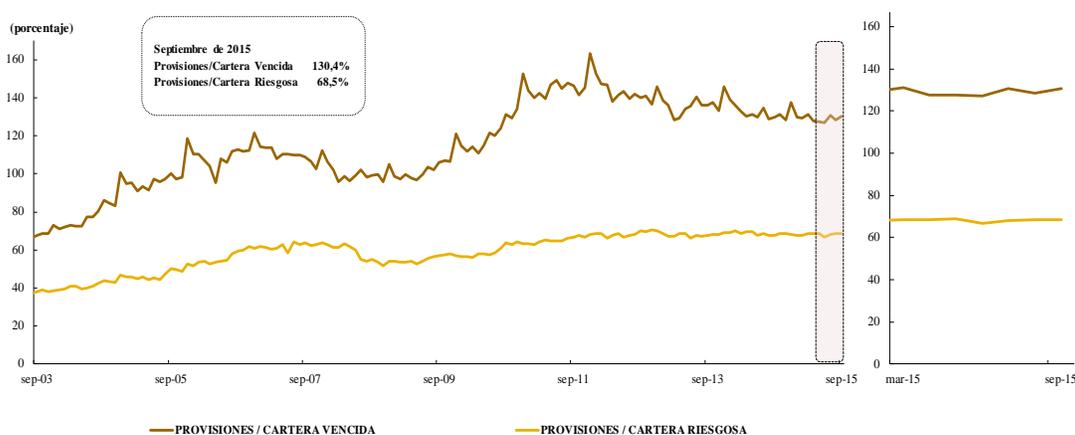
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la República.

4. Cubrimiento

Por último, en cuanto a los indicadores de cubrimiento de las carteras vencida (provisiones/cartera vencida) y riesgosa totales (provisiones/cartera riesgosa⁶), se observa que pasaron de 131,2% y 68,4% en marzo de 2015, a 130,4% y 68,5% en septiembre del mismo año, respectivamente (Gráfico 6, panel A). Específicamente, ambos indicadores se mantuvieron estables para las modalidades de consumo y comercial, alrededor de un nivel de 138,0% y 89,5%, en el caso de consumo, y de 158,6% y 57,3%, para el de comercial. Por su parte, los indicadores de cubrimiento de la cartera de vivienda han presentado leves disminuciones, ubicándose en 54,8% (cubrimiento de cartera vencida) y 77,5% (cubrimiento de cartera riesgosa) al final del tercer trimestre de 2015; mientras que los de microcrédito han aumentado, situándose en 112,7% y 68,5%, en su orden.

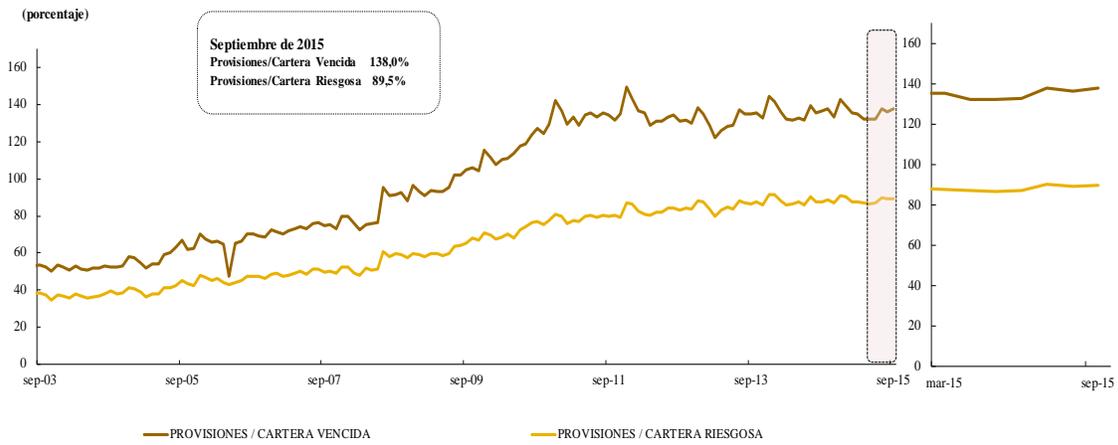
Gráfico 6

A. Indicadores de cubrimiento de la cartera total con *leasing*

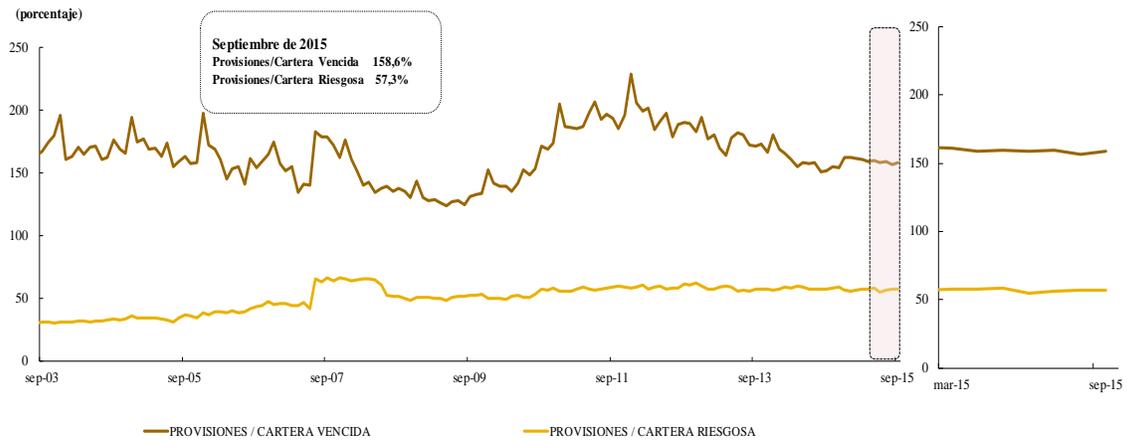


⁶ Es importante mencionar que una disminución en este indicador no necesariamente refleja un menor nivel de cubrimiento por parte de las instituciones, debido a que el indicador no tiene en cuenta el rodamiento entre calificaciones de la cartera riesgosa.

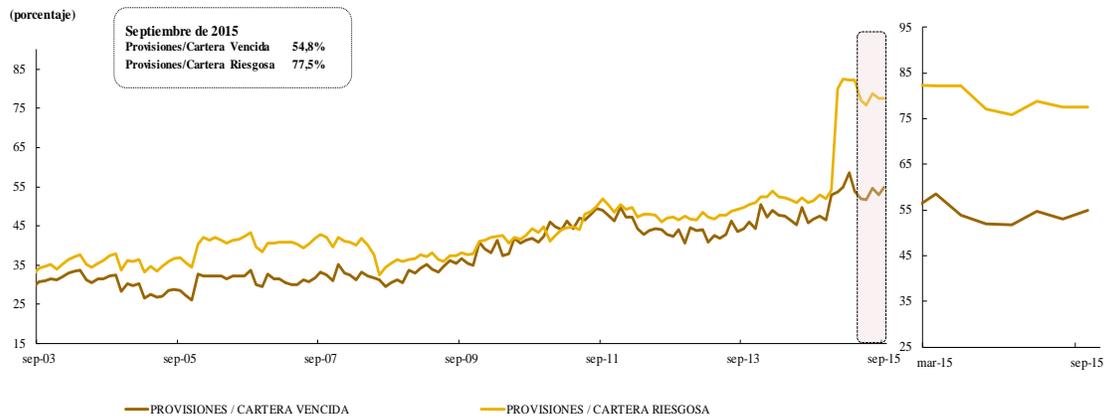
B. Indicadores de cubrimiento de la cartera de consumo con *leasing*



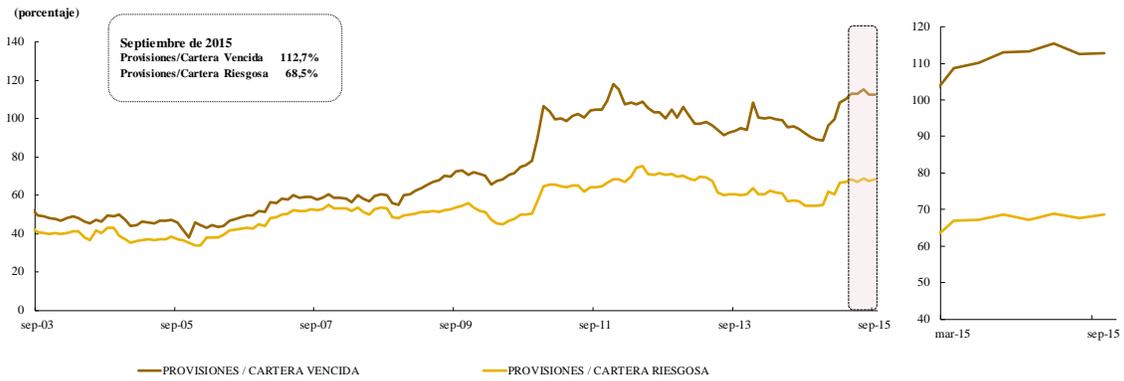
C. Indicadores de cubrimiento de la cartera comercial con *leasing*



D. Indicadores de cubrimiento de la cartera de vivienda con *leasing*



E. Indicadores de cubrimiento de la cartera de microcrédito con *leasing*



Nota: Entre diciembre de 2014 y enero de 2015 la serie del indicador de cubrimiento de cartera vencida para la modalidad de vivienda no exhibe un aumento como el mostrado por el indicador de cubrimiento de cartera riesgosa debido a que la implementación de las NIIF incrementó tanto el rubro de provisiones, por la inclusión de la provisión general, como el de cartera vencida, por la reclasificación del *leasing* habitacional.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la República.

Análisis coyuntural - Evolución reciente del endeudamiento del sector corporativo⁷

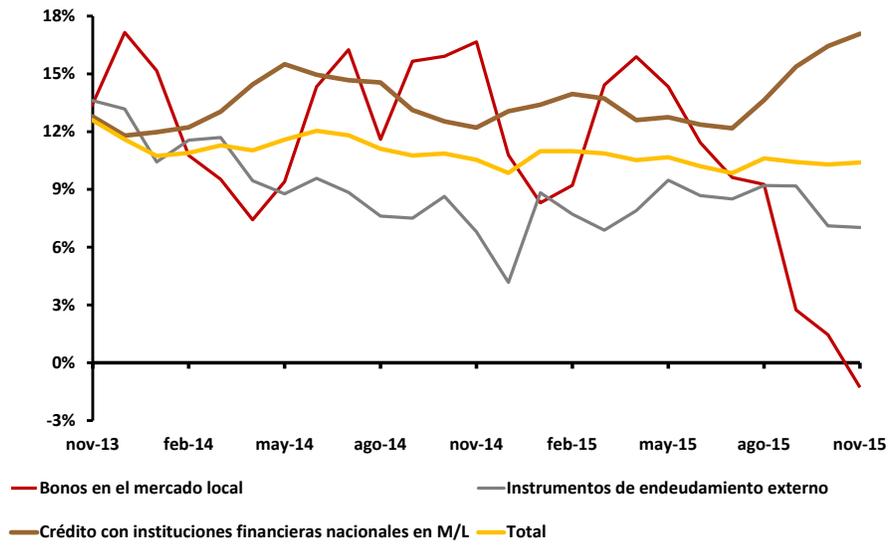
De acuerdo con los datos presentados anteriormente, durante el segundo semestre del año la cartera bruta del sistema financiero ha exhibido una mayor dinámica impulsada principalmente por el comportamiento de la cartera comercial. A su vez, el ritmo de crecimiento de esta última modalidad de crédito se ha visto influenciado por la suscripción del préstamo sindicado entre la empresa Éxito S.A. y algunas entidades del sistema financiero por un monto hasta de \$3,5 billones y por la sustitución de fuentes de fondeo que viene exhibiendo el sector corporativo durante el segundo semestre del año en curso. Dada la importancia de este último sector en la economía y en el sistema financiero colombiano, a continuación se presenta un breve análisis sobre el comportamiento de los principales instrumentos de financiación utilizados por las empresas privadas.

En el Gráfico A.1. se presenta el crecimiento anual del endeudamiento total de las firmas privadas, así como de los principales instrumentos que utilizan para fondearse. Al observar el gráfico se puede apreciar que la dinámica del endeudamiento total se ha mantenido estable desde comienzos de 2014 (oscilando entre 10% y 12%), y a noviembre de 2015 registró un nivel de 10,4%. No obstante, el ritmo de expansión de las distintas fuentes de fondeo ha registrado un comportamiento heterogéneo, evidenciando una sustitución en las fuentes de financiamiento del sector corporativo.

En particular, se observa que desde julio de 2015 el crecimiento de los instrumentos de endeudamiento externo y de bonos corporativos ha experimentado una desaceleración; lo cual se ha visto compensado por una aceleración en la dinámica de los préstamos en moneda legal. Específicamente, el saldo de crédito en moneda legal pasó de crecer 12,2% en julio a 17,1% en septiembre del año en curso, mientras que el endeudamiento externo pasó de expandirse a una tasa de 8,5% a una de 7,0% y los bonos pasaron de presentar un crecimiento de 9,6% a -1,3% en el mismo periodo.

⁷ Los datos presentados en este anexo son a precios constantes de noviembre de 2015, y están disponibles hasta la última semana de dicho mes debido a que provienen de información semanal provisional. Por su parte, las cifras expuestas en el cuerpo del documento se extraen del balance mensual de las entidades, por lo cual tienen un rezago de dos meses.

Gráfico A.1. Crecimiento real anual del endeudamiento del sector corporativo privado por fuente de fondeo (variación anual del promedio mensual)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Banco de la República; cálculos Banco de la República.