

Perspectivas del crédito 2024-2025

22º Congreso de Riesgos - Asobancaria



Andrés Murcia*
Subgerente Monetario y de Inversiones Internacionales
Cartagena, 14 y 15 de noviembre de 2024

*Opiniones personales que no comprometen al Banco de la República ni a su junta directiva.



Contenido

DE DÓNDE VENIMOS

DÓNDE ESTAMOS

RIESGOS

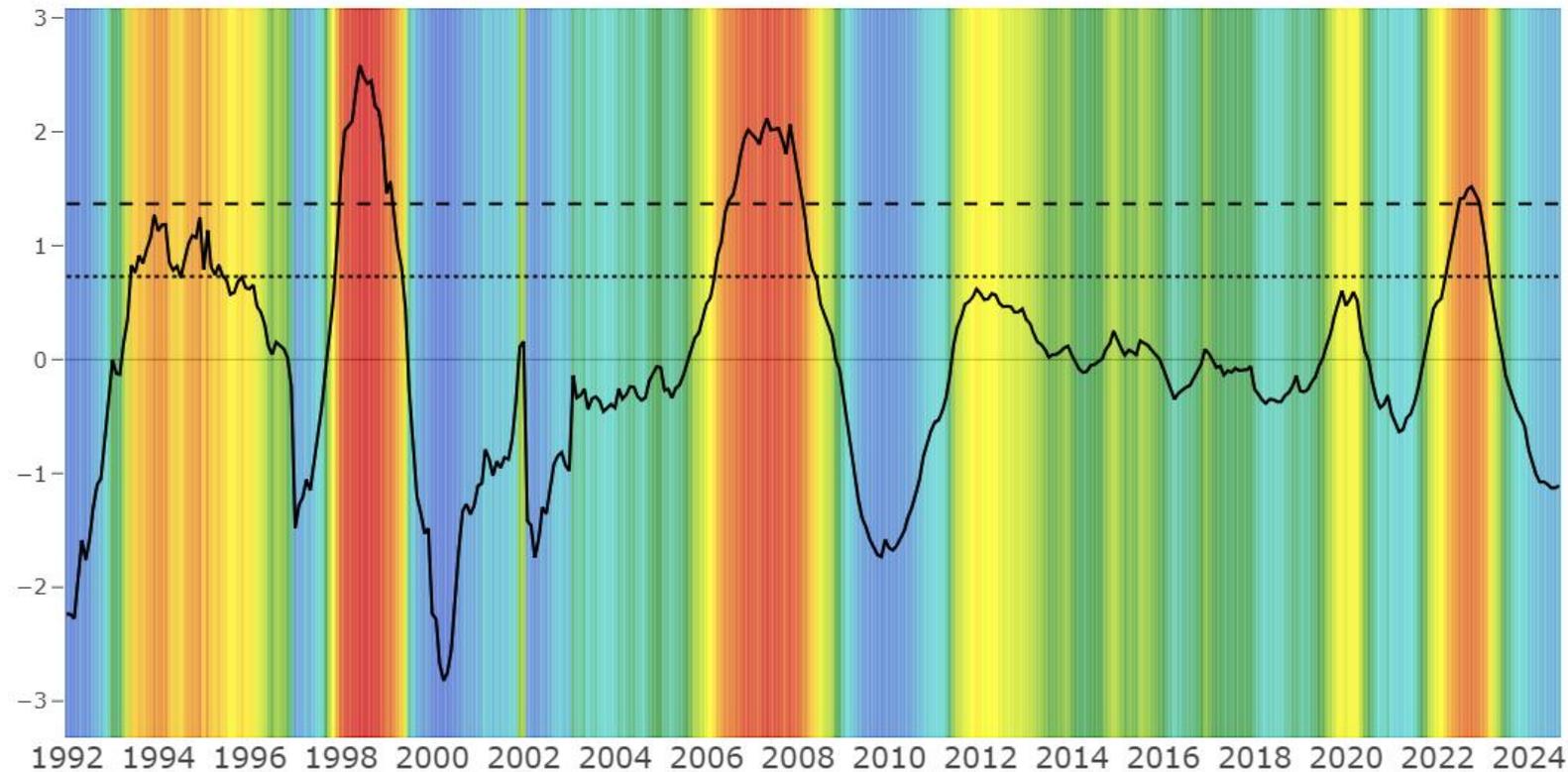
PERSPECTIVAS



1. De dónde venimos

La recuperación del consumo privado post-pandemia estuvo impulsada por un fuerte crecimiento del crédito, en particular en la cartera de consumo

Indicador de auge de crédito



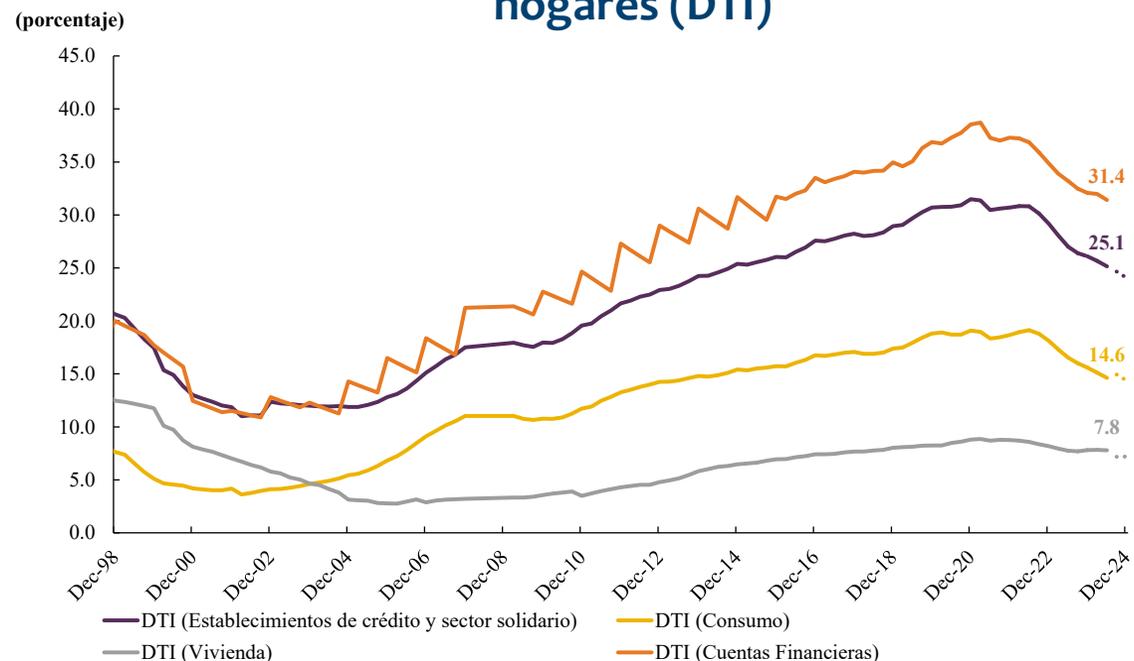
Nota 1: El indicador de auge se calcula como la suma de los componentes cíclicos de la cartera per cápita y su crecimiento. Estos componentes de frecuencia mensual se calculan empleando un filtro de Hodrick y Prescott.

Nota 2: Las líneas punteadas indican los percentiles 80 y 90 de la distribución del indicador.

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

El mayor apalancamiento afectó las razones de endeudamiento de los hogares, así como el flujo de su ahorro

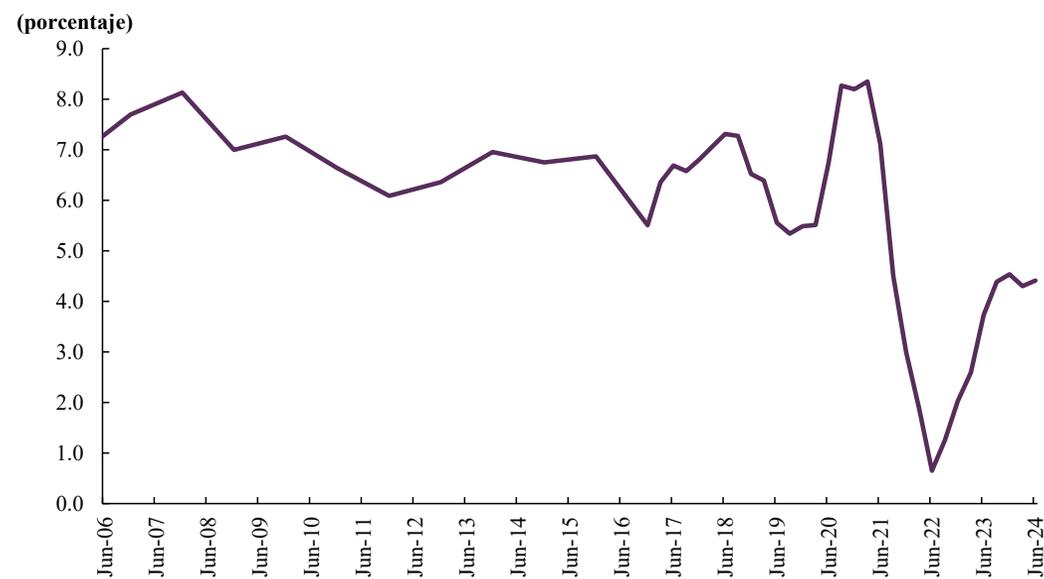
Razón de Deuda a Ingreso disponible de los hogares (DTI)



Nota: Se utiliza el ingreso disponible ajustado bruto de los hogares proveniente de las cuentas nacionales por sector institucional. La línea morada corresponde a la deuda de los hogares con los establecimientos de crédito, las cooperativas de ahorro y crédito, los fondos de empleados y la Titularizadora colombiana. La línea naranja a la deuda de los hogares proveniente de los saldos de las cuentas financieras publicadas por el Banco de la República. La línea gris a los créditos de vivienda con establecimientos de crédito, y la línea amarilla a los créditos de consumo con establecimientos de crédito. Los segmentos punteados corresponden a pronósticos del indicador elaborados por el equipo técnico del Banco de la República.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Superintendencia de la Economía Solidaria, Titularizadora de Colombia, Banco de la República y DANE; cálculos del Banco de la República.

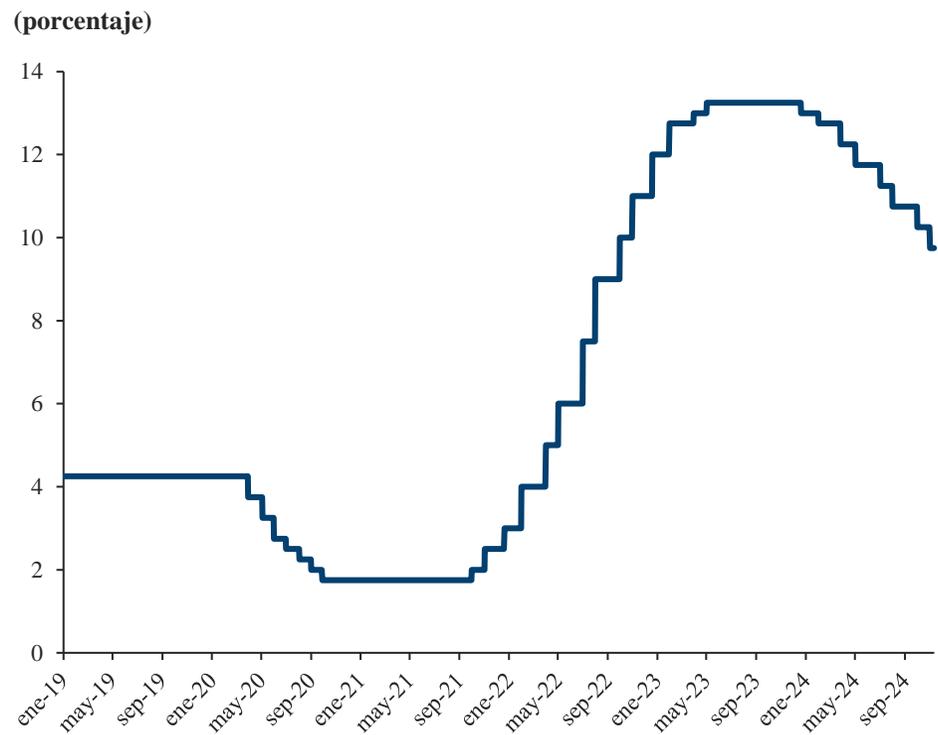
Ahorro financiero bruto de los hogares (porcentaje del PIB)



Nota: Valores anuales definidos como la suma de los cuatro trimestres.
Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

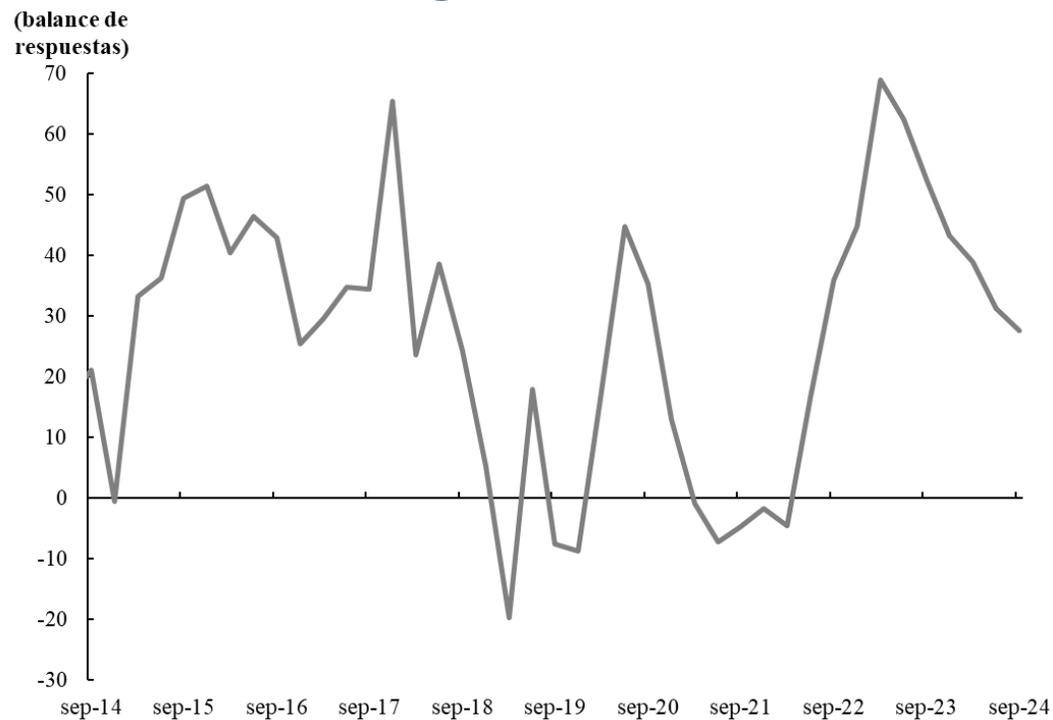
Se generó la necesidad de implementar una política monetaria contracíclica como respuesta a la acumulación de estos desbalances. La SFC implementó medidas macroprudenciales, y los bancos apretaron sus condiciones de originación.

Tasa nominal de política monetaria



Fuente: BanRep.

Indicador cambio en los requerimientos para otorgar crédito

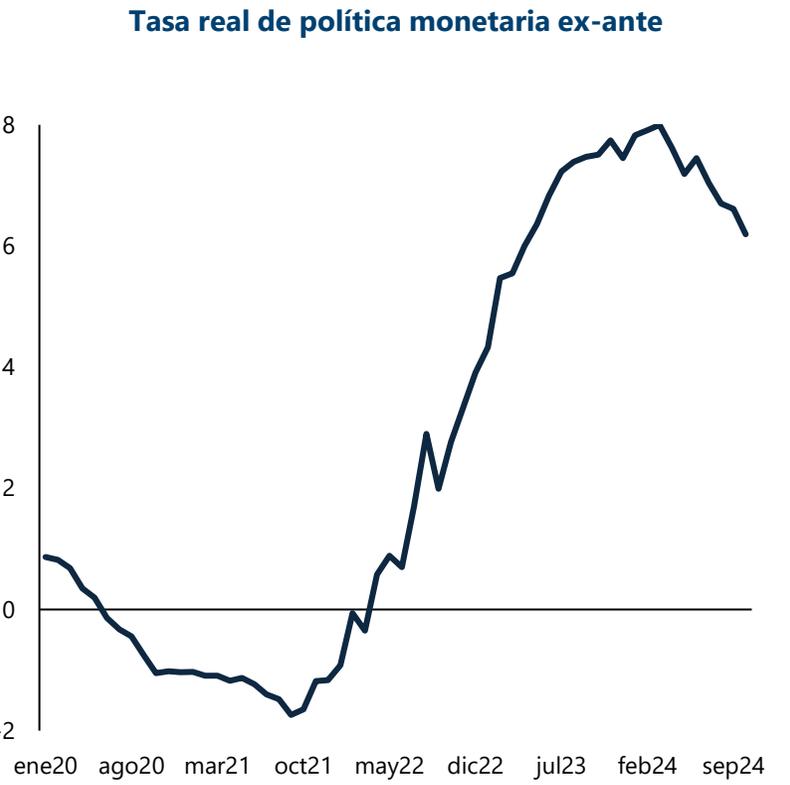
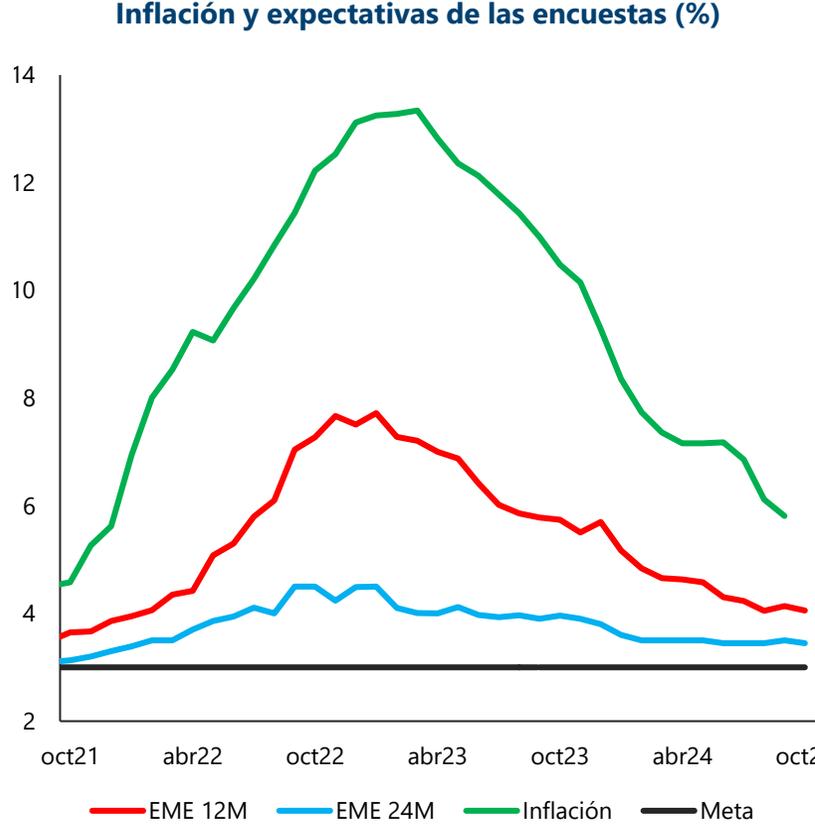
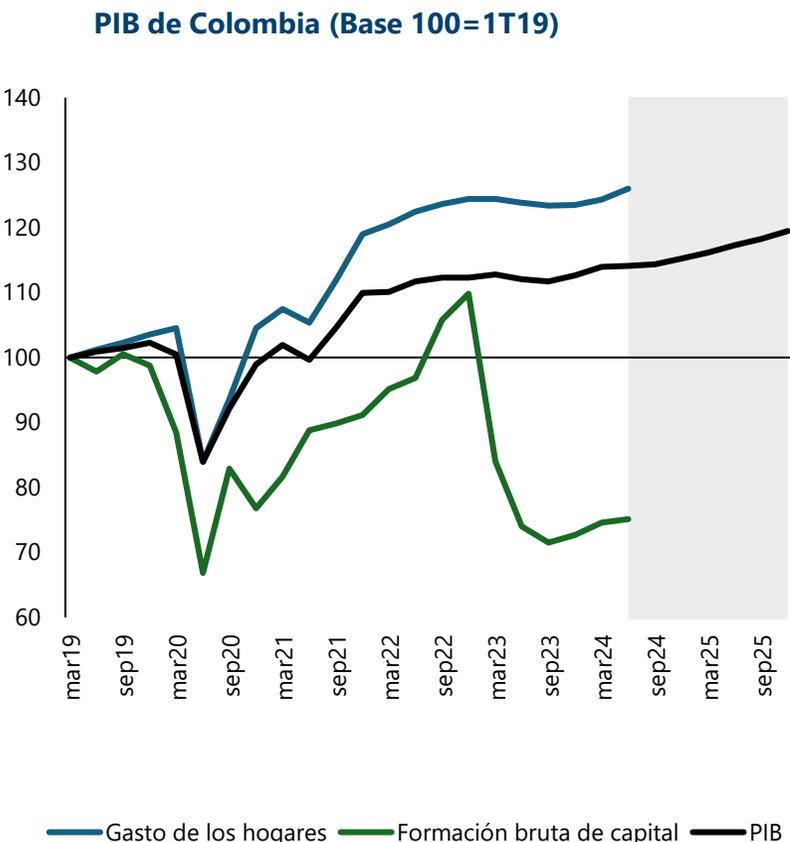


Nota: el balance de respuestas es la suma de la percepción alta menos la percepción baja.
Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, septiembre de 2024; cálculos del Banco de la República.



2. Dónde estamos

La economía colombiana ha experimentado un ajuste macroeconómico ordenado. No obstante, los niveles de inversión aún se encuentran por debajo de los observado prepandemia. Por otro lado, la inflación y sus expectativas continúan disminuyendo, y el mercado anticipa que la inflación se acercará al objetivo del 3% a finales de 2025. La brecha del producto sigue siendo negativa. La postura de política monetaria es contractiva y se ha ido relajando de manera prudente.



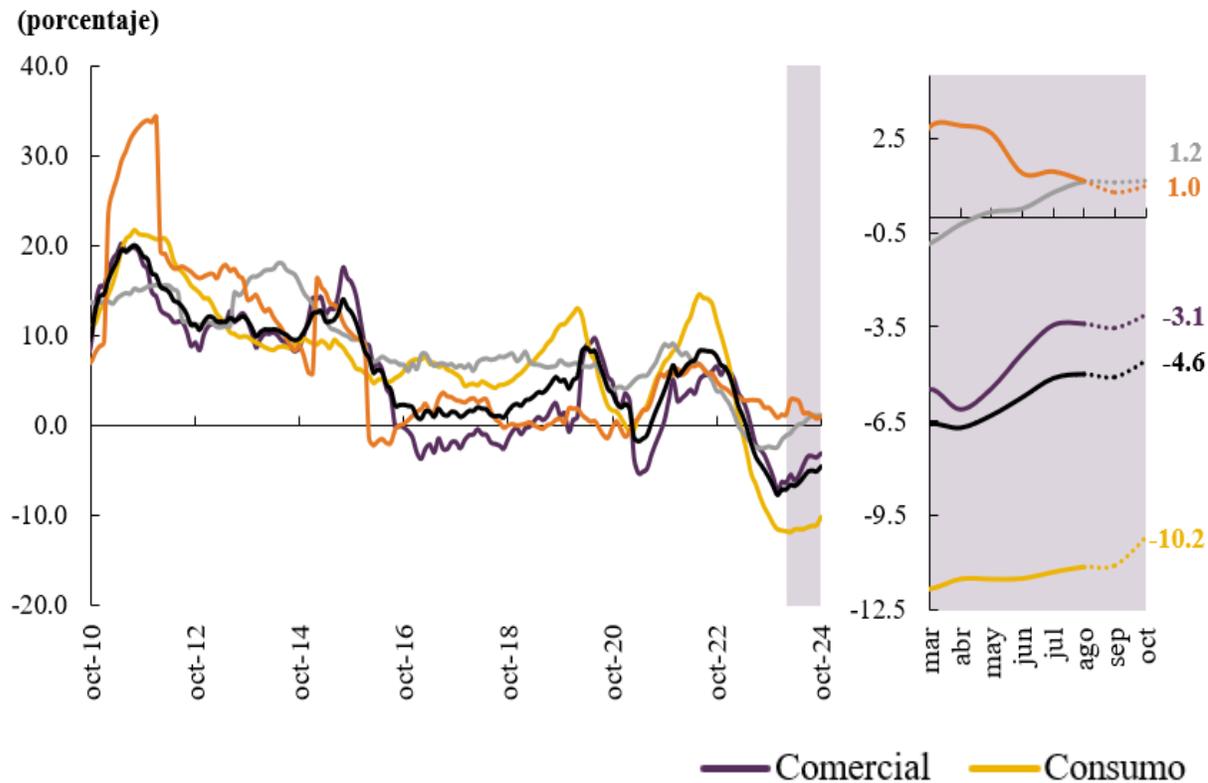
Fuente: DANE, BanRep. **Notas:** La serie de PIB en el área sombreada muestra el pronóstico hecho por el BanRep y publicado en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de octubre de 2024.

Fuente: BanRep. **Notas:** i) EME 12M: Expectativa de inflación a 12 meses de la Encuesta Mensual de Expectativas (EME) del BanRep; ii) EME 24M: Expectativa de inflación a 24 meses de la EME;

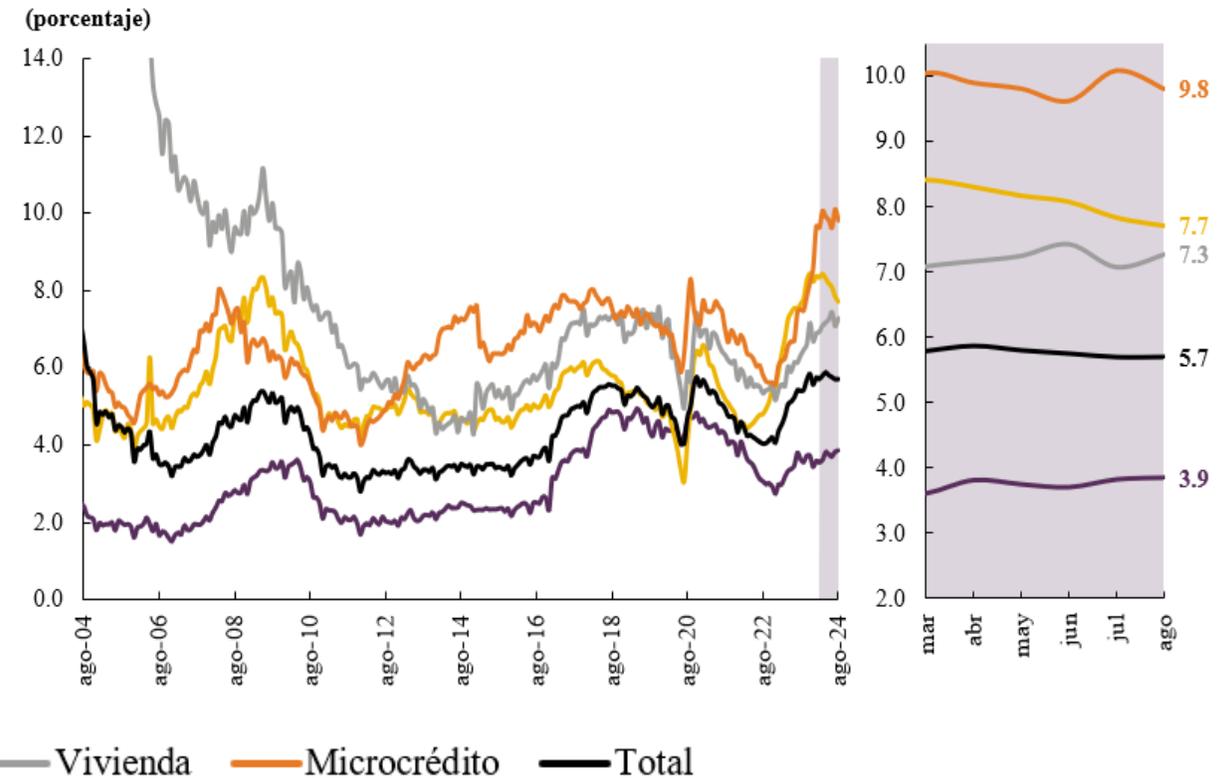
Fuente: BanRep. **Notas:** La tasa de política monetaria está deflactada con la expectativa de inflación a 12 meses proveniente de la Encuesta Mensual de Expectativas (EME) del BanRep.

En línea con la reducción en la dinámica de la economía, la cartera ha registrado un ajuste en su dinámica de crecimiento, acompañada de mayores niveles de deterioro de cartera.

Crecimiento real de la cartera



Indicador de calidad por mora (ICM)



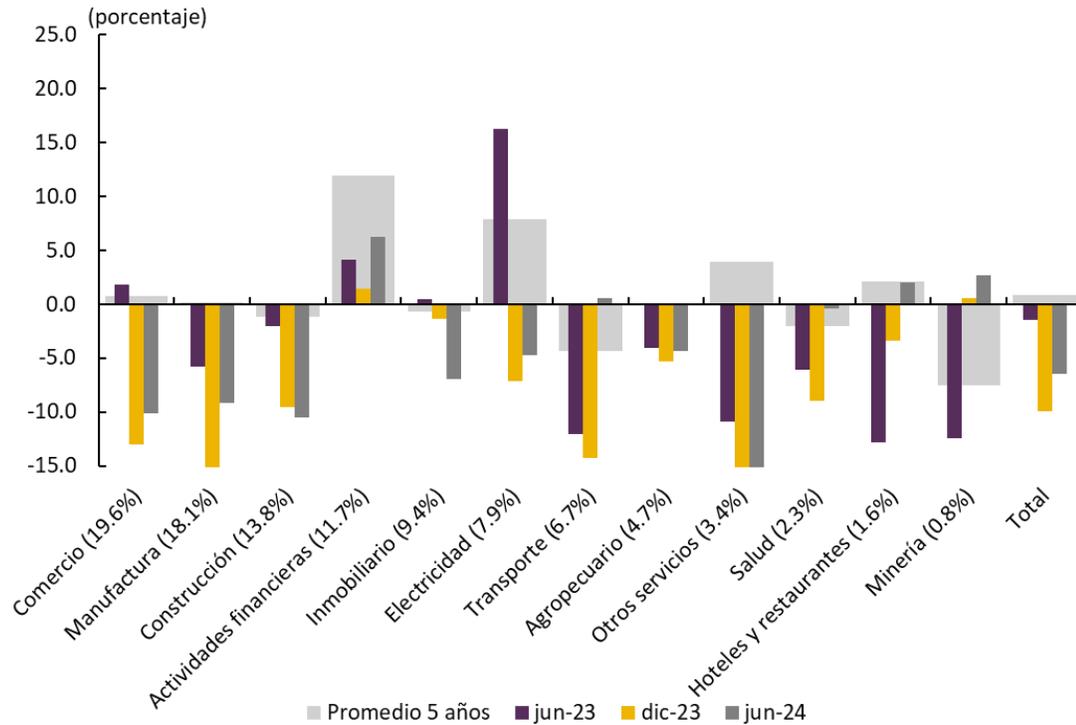
Nota 1: Las líneas punteadas corresponden a datos preliminares de septiembre y octubre de 2024 provenientes del formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia, que cuenta con información semanal de las principales cuentas de balance de los establecimientos de crédito.

Nota 2: Los crecimientos reales se calcularon utilizando el índice de precios al consumidor sin alimentos.

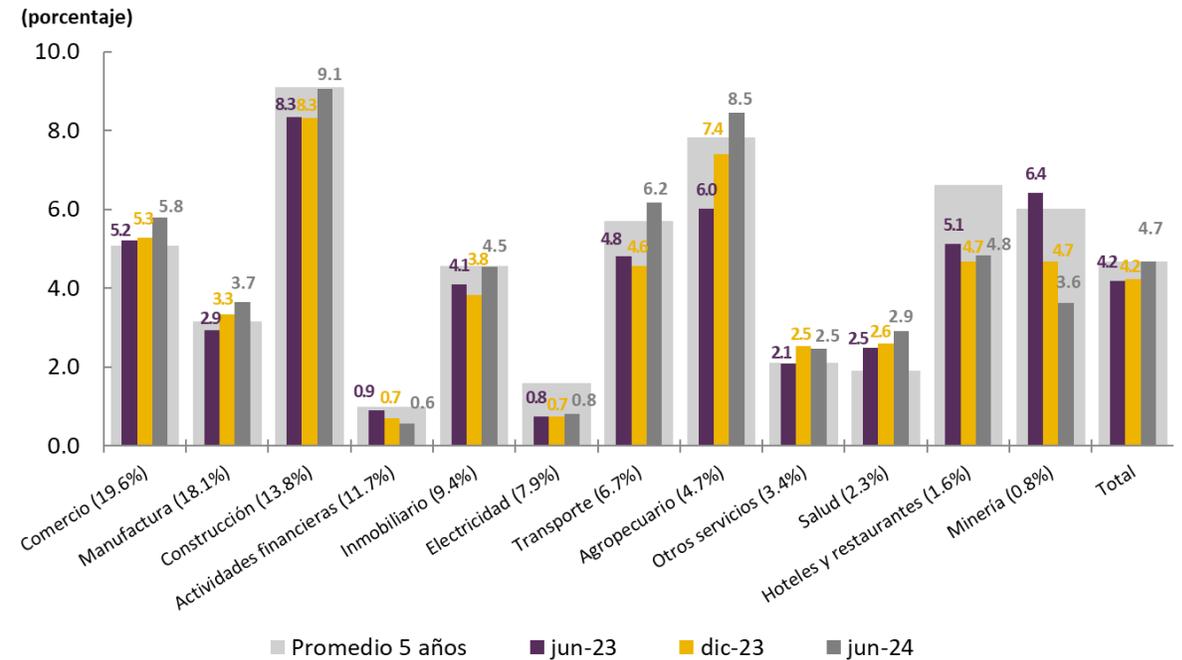
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.

La cartera comercial también ha registrado un ajuste en su dinámica de crecimiento, en donde algunos sectores se han visto más afectados, como el de construcción, comercio y manufactura.

Crecimiento real de la cartera del sector corporativo privado por sector económico



Indicador de calidad por mora del sector corporativo privado por sector económico



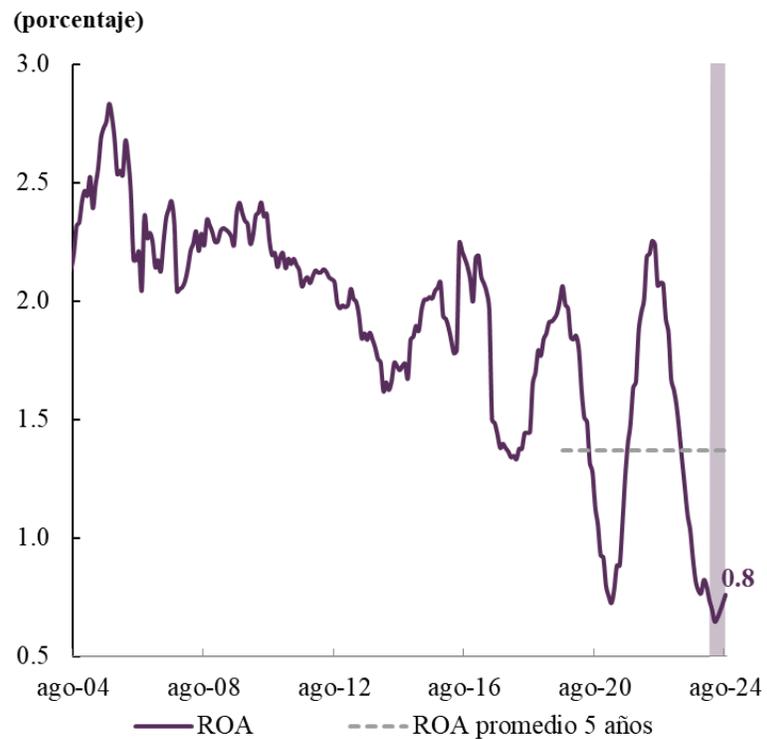
a/ En el sector de actividades financieras y de seguros se excluyen las entidades vigiladas por la SFC.

b/ En 'otros servicios' se agrupan las firmas que pertenecen a los siguientes sectores económicos: administración pública y defensa, educación, servicios sociales y de salud de afiliación obligatoria, otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales, hogares privados con servicio doméstico y el de organizaciones y órganos extraterritoriales.

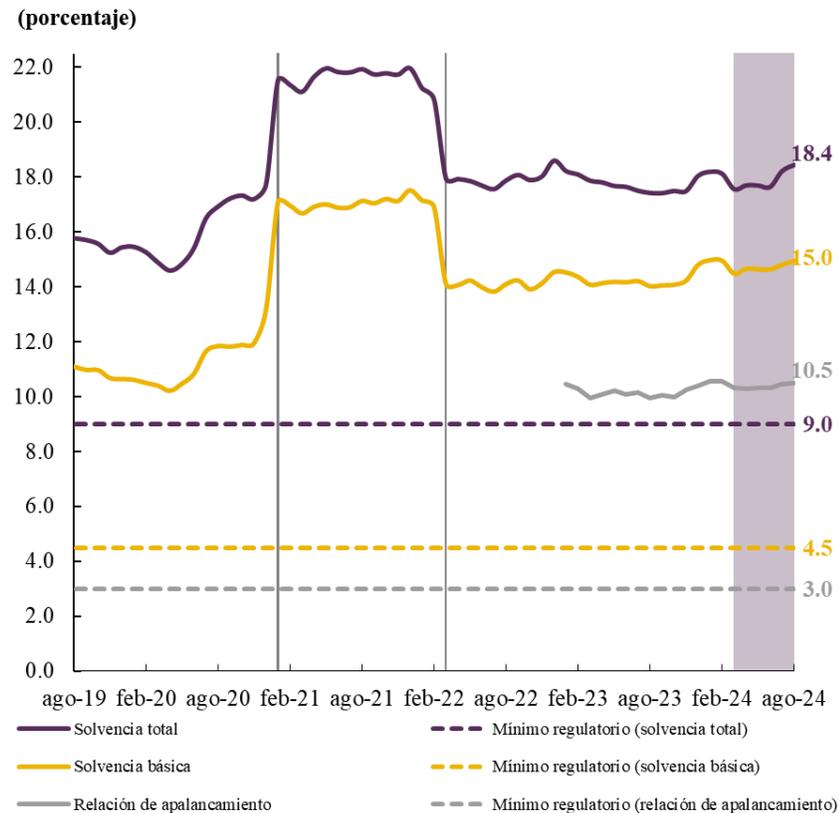
Nota: los sectores están organizados de izquierda a derecha del más representativo al menos representativo. La participación de cada sector en la cartera total del sector corporativo privado está en paréntesis. El ICM se calcula como la razón entre la cartera vencida y la cartera bruta total (la cartera vencida incluye el saldo de los créditos que se han dejado de pagar por un periodo mayor a treinta días). Los crecimientos reales presentados en este gráfico se calcularon utilizando el índice de precios al consumidor sin alimentos.

El deterioro de la cartera ha afectado negativamente la rentabilidad de los establecimientos de crédito. Los adecuados niveles de capital y de liquidez han sido importantes para atravesar adecuadamente el ciclo negativo del crédito.

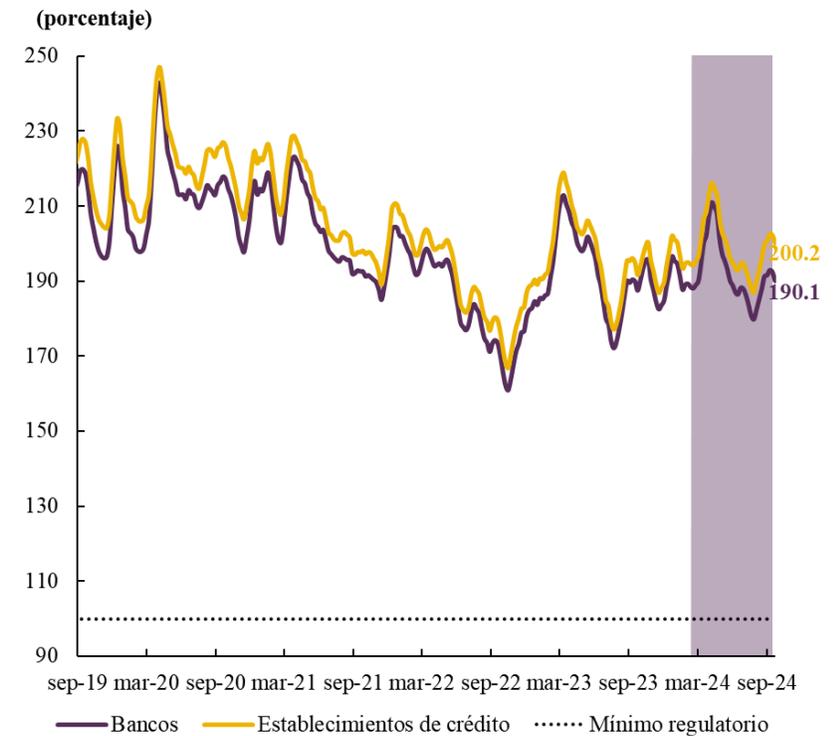
Rentabilidad del activo



Relaciones de solvencia



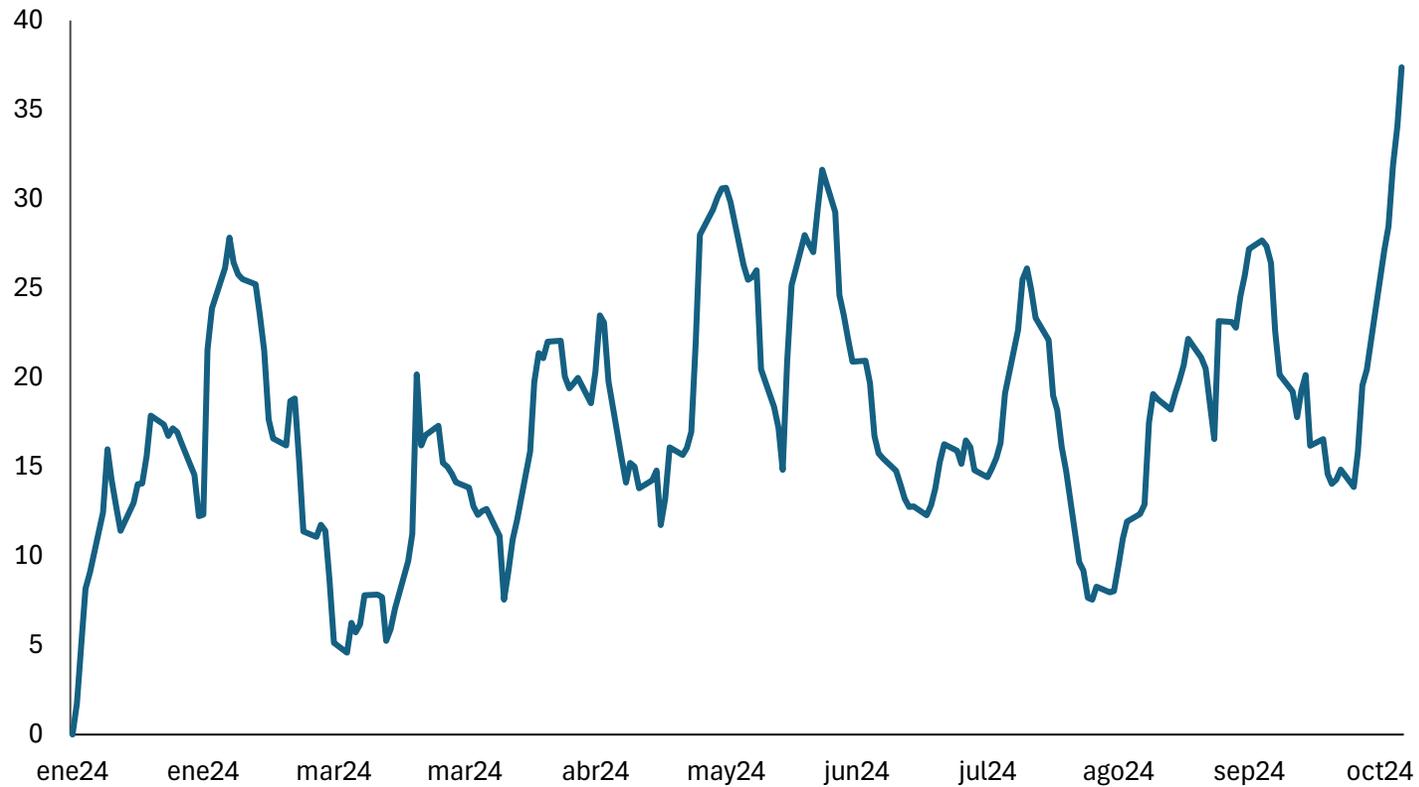
Indicador de Riesgo de Liquidez



Nota: En el gráfico de relaciones de solvencia, las líneas verticales indican cambio regulatorio que exigió a las entidades empezar la convergencia a los lineamientos establecidos por Basilea III y escisión de BAC por el Banco de Bogotá, en su orden
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.

Desde mediados de octubre, la mayor incertidumbre fiscal (ajustes de gasto ante bajos recaudos y SGP) ha soportado la mayor aversión al riesgo hacia Colombia frente a sus pares regionales.....

Cambio acumulado del CDS a cinco años de Colombia versus sus pares de Latam durante 2024 (pb)

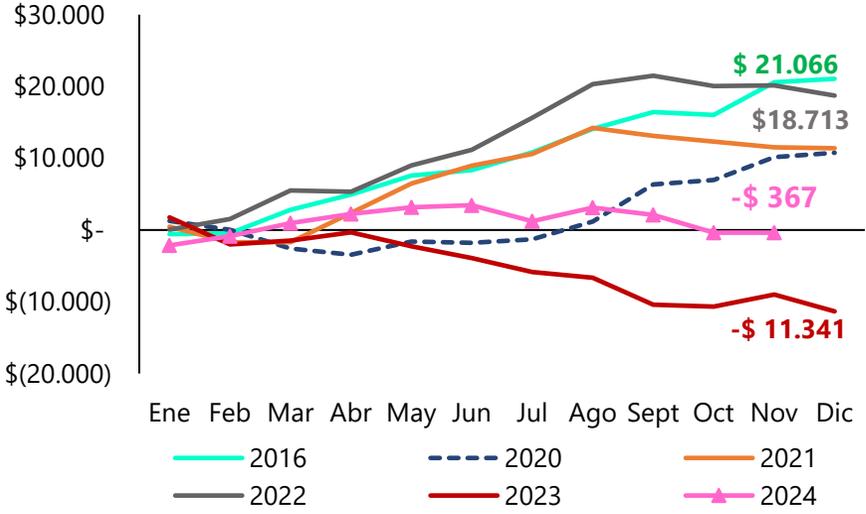


Nota: Se presenta la variación año corrido del CDS de Colombia menos el promedio de la variación del CDS de los pares de la región (Brasil, México, Chile, Perú).

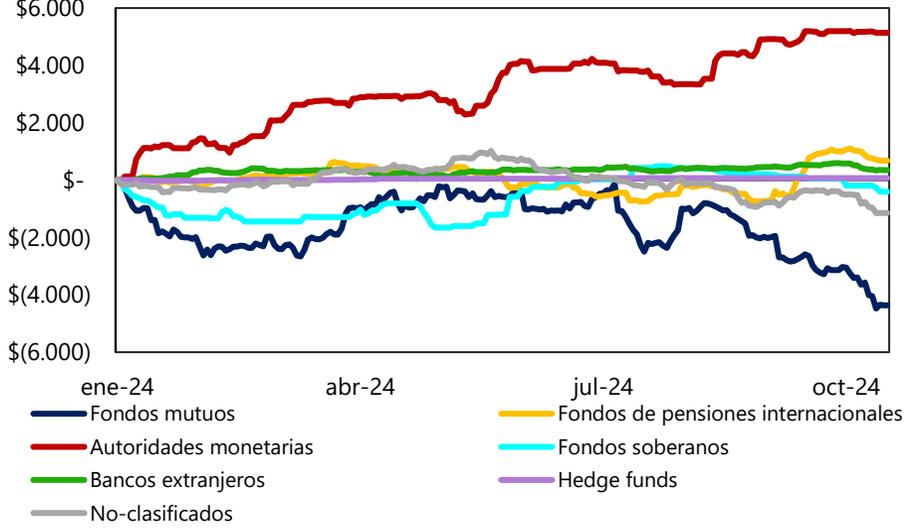
Fuente: BanRep.

....ante la mayor aversión al riesgo, se han observado ventas en el mercado de TES por parte de extranjeros.

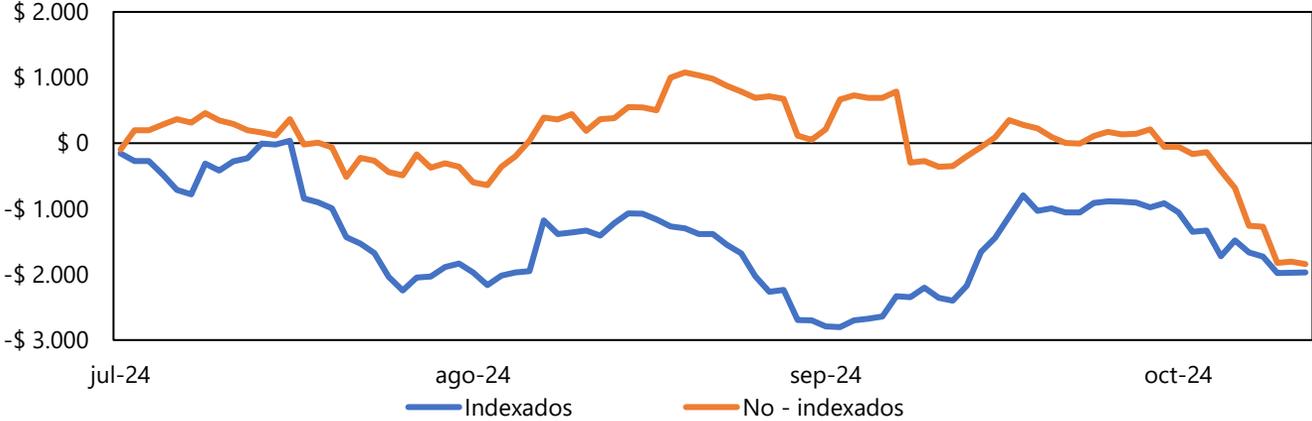
Flujos netos acumulados por año en TES de los inversionistas extranjeros



Flujos netos acumulados en TES por tipo de inversionista extranjero



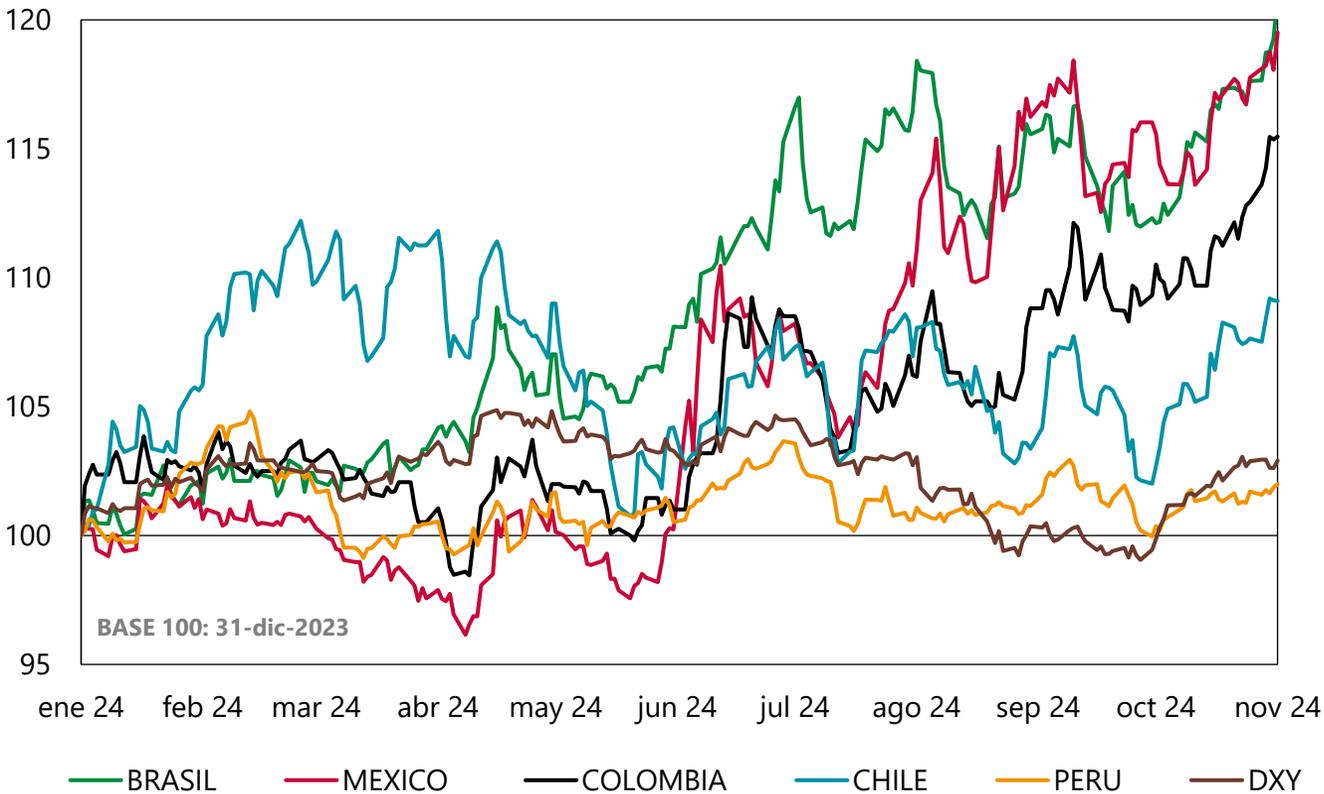
Flujos netos acumulados de inversionistas extranjeros indexados y no indexados en TES



Nota: Los inversionistas indexados son aquellos con una mayor propensión a seguir el índice GBI-EM Global Diversified. Clasificación basada en Botero, Murcia y Villamizar (2024)

El COP se ha depreciado en línea con otras monedas de la región, influenciado tanto por el aumento en la percepción de riesgo internacional, como por las preocupaciones sobre la situación fiscal del país. Los inversionistas extranjeros han incrementado su demanda de dólares en el mercado forward, alcanzando así niveles históricos en sus posiciones.

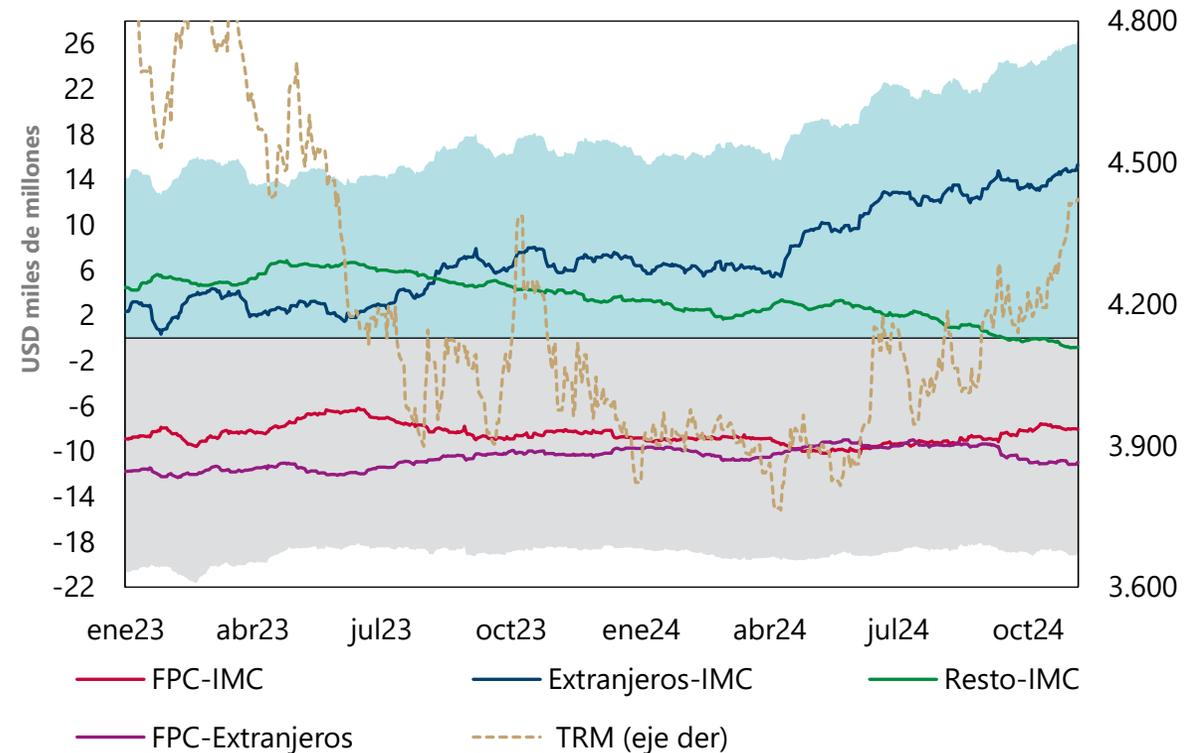
Comportamiento del mercado cambiario de la región y el dólar



Fuente: Bloomberg. Información actualizada al 25-oct-24.

Nota: El DXY es un índice que compara la divisa estadounidense con una canasta de otras monedas: el euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y el franco suizo. Un incremento del índice indica un fortalecimiento del dólar.

Saldos netos de compra forwards y swaps peso-dólar



Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 24 de octubre de 2024.

Nota: Total extranjeros incluye los saldos netos de extranjeros con IMC y extranjeros con FPC y total FPC incluye los saldos netos de FPC con IMC y FPC con extranjeros.



3. Riesgos

¿Cuáles son los principales riesgos?

- **Entorno externo:** Tensiones geopolíticas, fragmentación, guerras, efecto de las elecciones en Estados Unidos, problemas asociados con un alto endeudamiento.
- **Situación fiscal local:** la evolución reciente en el frente fiscal (SGP y menor recaudo tributario) genera preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal de nuestro país.

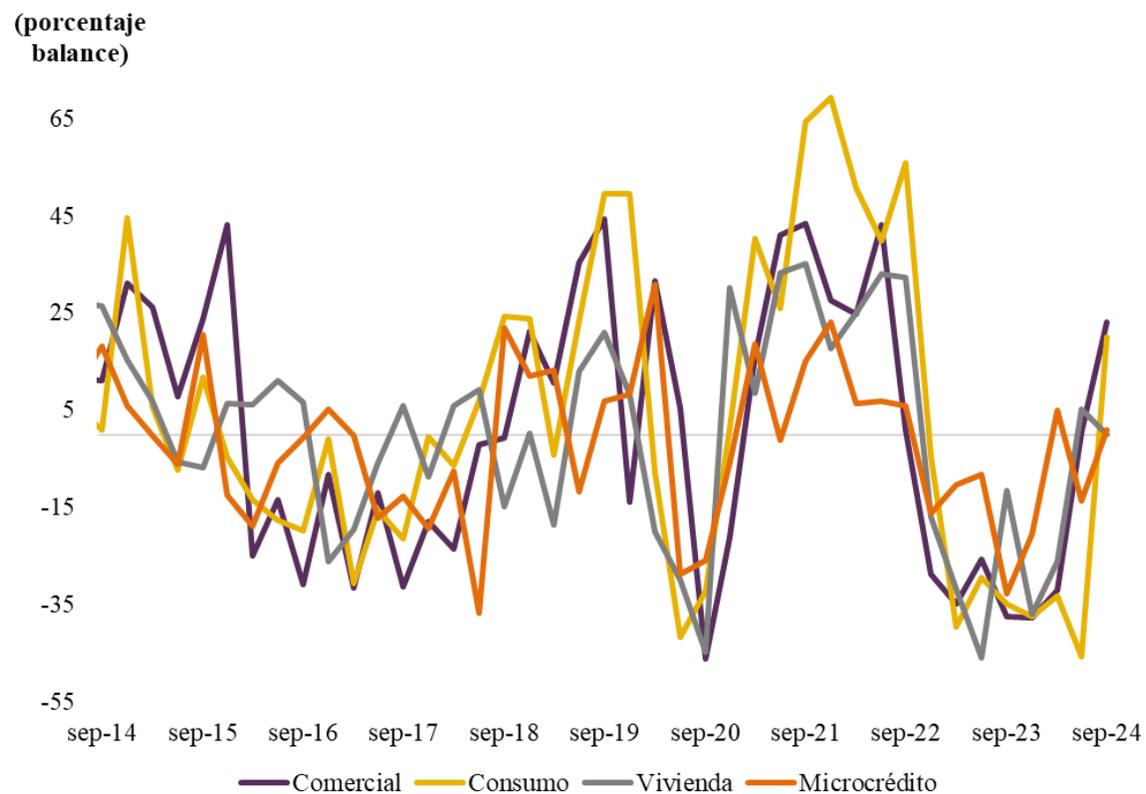
Un escenario negativo en el mercado de deuda pública, un deterioro en la prima de riesgo soberano, una depreciación fuerte de la tasa de cambio podría tener efectos negativos sobre la economía (sobre la inflación, crecimiento y tasas de interés). También efectos directos en la dinámica del crédito. ¿Efectos de *crowding out* ?



4. Perspectivas

En la medida que se vaya dando la recuperación en la dinámica de la economía y ante unas condiciones financieras más holgadas, se esperaría que se afiance una tendencia positiva en el crecimiento del crédito....

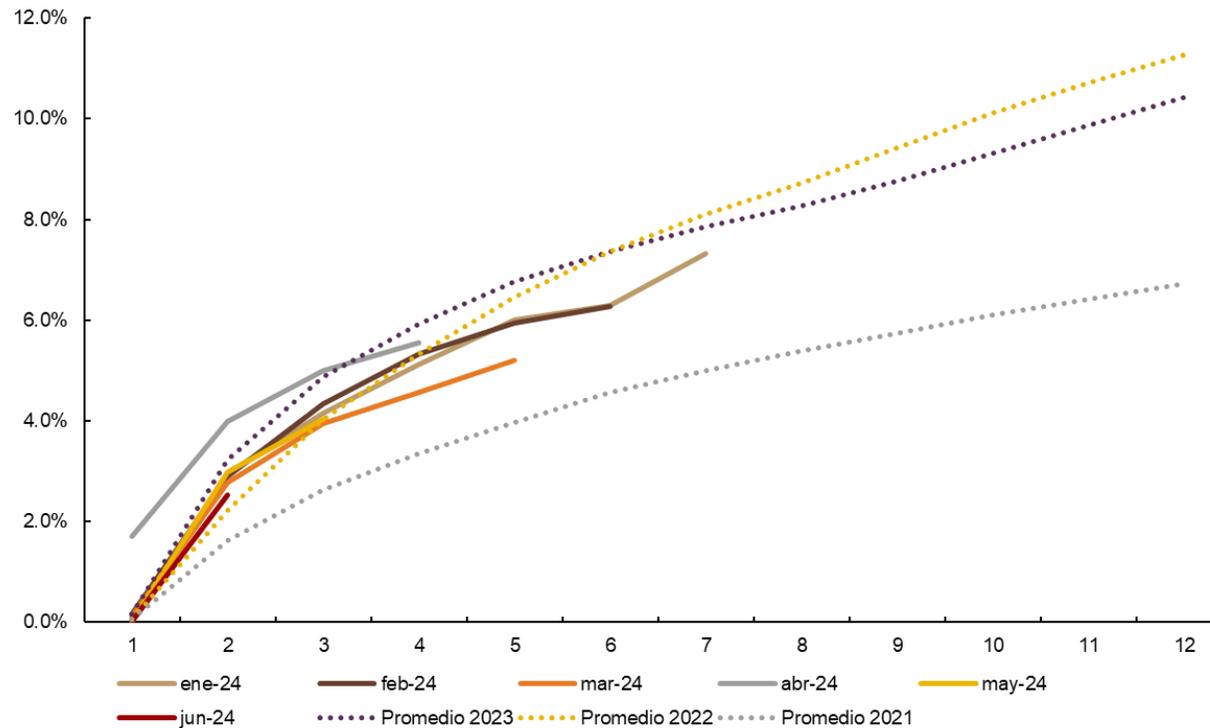
Percepción de demanda de crédito – establecimientos de crédito



Nota: el balance de respuestas se define como la suma de la percepción alta menos la percepción baja.
Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, septiembre de 2024.

- ...también se espera que mejoren los indicadores de riesgo de crédito ante una mejor originación, unas menores tasas de interés y por el mismo crecimiento de la cartera. Por estas razones, la rentabilidad bancaria debería recuperarse. **El escenario central es favorable para el crédito....**
- No obstante, el escenario de riesgos (principalmente por la incertidumbre fiscal y la incertidumbre sobre las condiciones financieras externas) puede afectar negativamente esta expectativa.

Cosechas del indicador de calidad por mora de consumo





Gracias!!