

Recuadro 4

Perspectivas de los mercados de crédito con base en las encuestas del Banco de la República

Cada trimestre, el Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República aplica un conjunto de encuestas a los participantes de los mercados de crédito con el objetivo de conocer de primera mano sus perspectivas y opiniones. Este ejercicio es vital para la labor del Banco de monitorear de cerca la situación del crédito y la estabilidad del sistema financiero colombiano. Estas encuestas comprenden la *Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia*, la *Encuesta sobre la situación del microcrédito en Colombia*, la *Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero* y la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos*¹. Este recuadro presenta un análisis conjunto de las encuestas del último trimestre de 2017, a la luz de la evolución reciente de la situación macroeconómica y con miras a ofrecer un análisis de las perspectivas del mercado de crédito para el año 2018.

1. Generalidades

Como consecuencia de diversos choques macroeconómicos, el ritmo de crecimiento de la economía colombiana experimentó una relativa desaceleración entre 2014 y 2017. La teoría económica y la experiencia histórica sugieren que el comportamiento del sistema financiero guarda una relación estrecha con el comportamiento agregado de la economía, lo cual se refleja en la conducta y en las perspectivas que manifiestan los agentes en las encuestas realizadas por el Banco de la República. Por esta razón, su análisis permite vislumbrar tendencias importantes para los mercados que no son fácilmente discernibles a partir de información observada en los estados financieros de las entidades. Lo anterior adquiere relevancia en tanto, el desempeño del sistema financiero colombiano va de

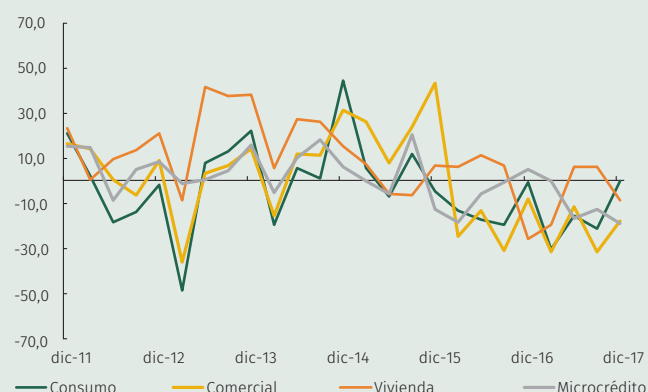
¹ Los resultados de las encuestas se publican trimestralmente en enero, abril, julio y octubre en el sitio web del Banco de la República. En ellas participan diferentes agentes que incluyen establecimientos de crédito (bancos, compañías de financiamiento y cooperativas), instituciones financieras no bancarias, gremios y universidades.

la mano con la recuperación del crecimiento económico, como se identificó en el *Reporte de Estabilidad Financiera* del Banco de septiembre de 2017.

2. Balance de los mercados de crédito al cierre de 2017

De manera consistente con la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía colombiana, los establecimientos de crédito encuestados en diciembre de 2017 manifestaron percibir una débil demanda de crédito por parte de los agentes económicos para todas las modalidades de crédito (vivienda, consumo, comercial y microcrédito). De acuerdo con el Gráfico R4.1, el indicador de percepción de demanda se encuentra en terreno negativo desde finales de 2015 para los mercados de crédito de consumo y comercial, y desde períodos más recientes en el caso del crédito de vivienda y del microcrédito.

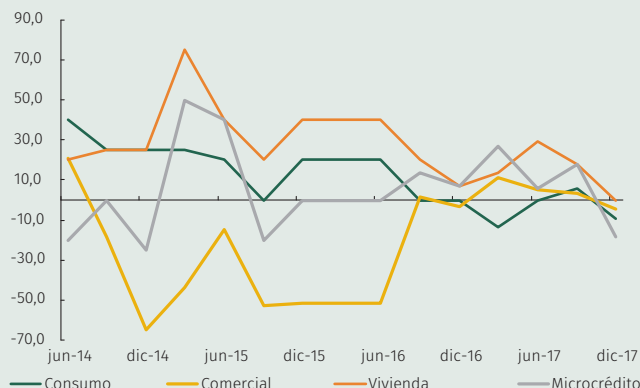
Gráfico R4.1
Indicador de percepción de demanda de crédito



Nota: para construir este indicador, a los establecimientos de crédito se les preguntó cómo cambió la demanda por nuevos créditos durante los últimos tres meses (fue: 1 = inferior; 2 = levemente inferior; 3 = igual; 4 = levemente superior, y 5 = superior). El indicador consiste en la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron 4 y 5, y aquellos que señalaron 1 y 2. Un resultado negativo del balance se interpreta como una percepción general de una disminución en la demanda.
Fuente: Banco de la República (*Reporte de la situación del crédito en Colombia*), diciembre de 2017.

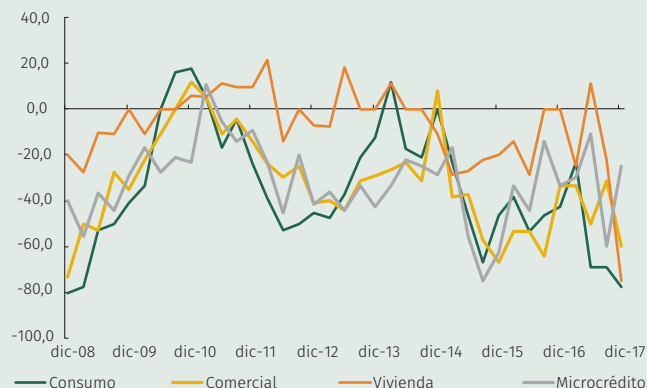
Por su parte, los bancos encuestados también manifiestan debilidad en su oferta de crédito para todas las modalidades, aunque con menor intensidad que en el caso de la demanda, y en particular limitada al período más reciente: de acuerdo con el Gráfico R4.2, el indicador de cambio en la oferta de los bancos para todas las modalidades registró valores negativos al cierre de 2017. Lo anterior no aplica del todo para el caso de las compañías de financiamiento y de las cooperativas, cuyo cambio en la oferta de crédito es más heterogéneo y volátil. Crucialmente, la débil oferta de crédito por parte de los bancos se observa también en los mayores requisitos que los establecimientos de crédito han manifestado haber introducido sobre las solicitudes de nuevos créditos para todas las modalidades en el pasado

Gráfico R4.2
Indicador de cambio en la oferta de crédito bancos



Nota: para construir este indicador, a los establecimientos de crédito se les preguntó cómo cambió la oferta por nuevos créditos durante los últimos tres meses (fue: 1 = inferior; 2 = levemente inferior; 3 = igual; 4 = levemente superior, y 5 = superior). El indicador consiste en la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron 4 y 5, y aquellos que señalaron 1 y 2. Un resultado negativo del balance se interpreta como una percepción general de una disminución en la oferta.
Fuente: Banco de la República (*Reporte de la situación del crédito en Colombia*), diciembre de 2017.

Gráfico R4.3
Indicador de cambio en exigencias



Nota: para construir este indicador, a los establecimientos de crédito se les preguntó cómo cambiaron sus requerimientos para la asignación de nuevos créditos durante los últimos tres meses (1 = más restrictivos; 2 = moderadamente más restrictivos; 3 = han permanecido igual; 4 = moderadamente menos restrictivos; 5 = menos restrictivos). El indicador consiste en la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron 4 y 5, y aquellos que señalaron 1 y 2. Un resultado negativo del balance se interpreta como un cambio hacia mayores exigencias.
Fuente: Banco de la República (*Reporte de la situación del crédito en Colombia*), diciembre de 2017.

reciente, que se manifiestan en indicadores de cambio en exigencias persistentemente más estrictas² (Gráfico R4.3).

3. Perspectivas sobre riesgos y mercados de crédito en 2018

Durante 2018, el Banco y la mayor parte de analistas económicos coinciden en una perspectiva de recuperación gradual del crecimiento económico hacia su senda de largo plazo. Sin embargo, en el corto plazo las entidades encuestadas manifiestan la intención de mantener o incrementar sus requisitos para otorgar crédito. De acuerdo con el Gráfico R4.4, ningún banco encuestado manifiesta alguna intención de reducir sus requisitos durante el primer trimestre de 2018, y para el caso de los créditos comerciales y de microcrédito la mayoría reporta una intención de aumentar los requisitos.

En este contexto, la estabilidad financiera enfrenta riesgos que es necesario monitorear y atenuar. De acuerdo con las encuestas, un 48,2% de agentes manifiestan que el principal riesgo al respecto es el posible deterioro adicional de la cartera de crédito, el cual estaría asociado con un crecimiento económico débil. En este sentido, los encuestados coinciden con el *Reporte de Estabilidad Financiera* de septiembre de 2017, donde se identificó el riesgo de una recuperación económica más débil que la esperada como la principal vulnerabilidad para la estabilidad financiera

durante 2018. Las entidades manifiestan que una materialización más profunda del riesgo de crédito y el deterioro en el panorama económico de Colombia son los riesgos que tendrían potencialmente un mayor impacto sobre el desempeño del sistema financiero, al tiempo que son aquellos que perciben con una mayor probabilidad de ocurrencia.

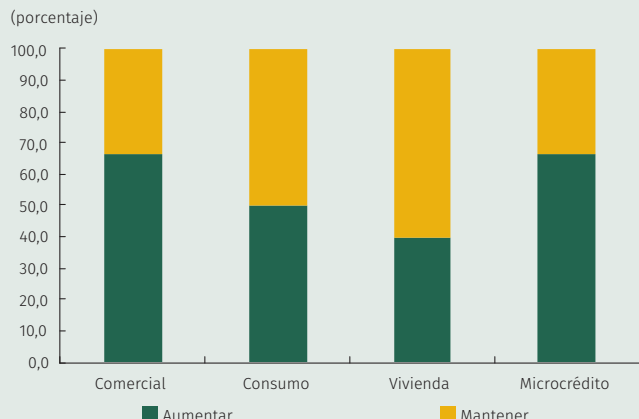
En comparación con las encuestas de septiembre de 2017 el porcentaje de entidades que mencionó el deterioro adicional de cartera como el principal riesgo disminuyó sensiblemente (en septiembre fue de 64%), lo cual es consistente con la recuperación reciente del crecimiento económico. Al tiempo, aumentó el porcentaje de entidades que mencionan la incertidumbre política (posiblemente asociada con las elecciones legislativas y presidenciales) y la reducción de la calificación de la deuda pública colombiana como los riesgos principales para 2018³.

En todo caso, de acuerdo con los encuestados, la confianza en la solidez del sistema financiero se mantiene en niveles elevados. De acuerdo con el Gráfico R4.5, el 71,1% de los encuestados manifiesta tener un nivel alto o muy alto de confianza, mientras que solamente un 1,2% señala tener un nivel de confianza bajo y ninguna entidad reporta un nivel muy bajo de confianza.

2 Al respecto, las entidades manifiestan consistentemente en las encuestas que el criterio más importante para la evaluación del riesgo de nuevos deudores es su historial crediticio. Por tal razón, es fundamental garantizar que la información sobre historias crediticias que reposa en centrales de riesgo sea precisa, fidedigna y oportuna.

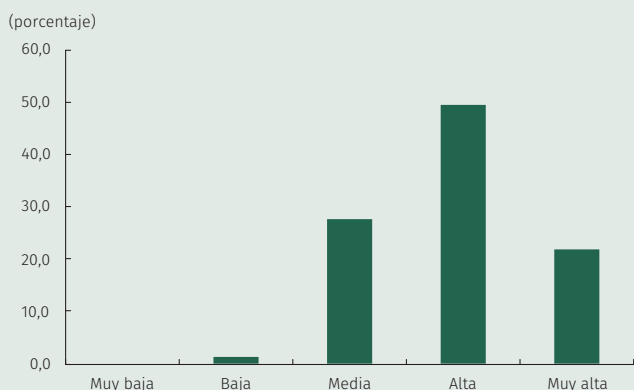
3 Teniendo en cuenta que el pasado 11 de diciembre la agencia calificadora Standard & Poor's disminuyó la calificación de la deuda colombiana denominada en moneda extranjera de corto y largo plazos, la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* de diciembre de 2017 indagó a las entidades sobre el impacto que ello podría tener sobre el endeudamiento contratado con entidades financieras del exterior. De momento, la mayoría de las entidades manifiestan haber mantenido las condiciones de endeudamiento que tenían antes de la decisión.

Gráfico R4.4
Porcentaje de bancos que espera mantener, aumentar o reducir sus requisitos durante el primer trimestre de 2018



Fuente: Banco de la República (*Reporte de la situación del crédito en Colombia*), diciembre de 2017.

Gráfico R4.5
Confianza en la estabilidad del sistema financiero en 2018, (porcentaje de respuestas)



Fuente: Banco de la República (*Reporte de la situación del crédito en Colombia*), diciembre de 2017.

4. Conclusiones

Cabe esperar que, de la mano de la recuperación del crecimiento de la economía colombiana, los mercados de crédito gradualmente recuperen su senda de expansión y se modere el deterioro de la cartera de crédito. La evidencia empírica indica que frente a choques agregados como los que ha experimentado la economía colombiana, las variables crediticias reaccionan de manera rezagada al crecimiento económico. Por ello, es probable que la recuperación de los mercados de crédito suceda con mayor lentitud en relación con el mejor comportamiento del resto de la economía colombiana.

De acuerdo con los encuestados, la principal vulnerabilidad para la estabilidad del sistema financiero continúa estando asociada, como se mencionó en el *Reporte de Estabilidad Financiera* de septiembre de 2017, con el riesgo de una desaceleración económica más acentuada o una recuperación más débil que la esperada en lo que resta de 2018. En este contexto, el Banco de la República buscará tomar aquellas decisiones que garanticen un retorno oportuno a las sendas de inflación y crecimiento consistentes con la estabilidad macroeconómica y el desarrollo económico de largo plazo.