

LA BANCA Y EL CREDITO EN 2008 Y PERSPECTIVAS PARA 2009

Pese a la desaceleración que registró la economía a lo largo del 2008, los resultados de este año son aceptables para la mayoría de sectores económicos, incluyendo a los establecimientos de crédito.

La labor de la banca ha sido, y seguirá siendo, la de intermediar el ahorro del público de una manera segura y en forma rentable tanto social como económicamente. La confianza del público en la banca es el mejor activo con el que puede contar el país en momentos como el actual. Ningún objetivo, por loable que parezca, justifica renunciar a la prudencia bancaria y la estabilidad financiera.

En esta edición de Semana Económica presentamos un balance de la actividad financiera durante 2008 y las perspectivas en materia de crédito para 2009.

Entre los aspectos positivos de este año para el sector destacamos: 1) Los avances logrados en materia de bancarización y presencia financiera en el territorio nacional; 2) El fortalecimiento patrimonial y de provisiones para afrontar el cambio en el ciclo económico; 3) La reducción en la toma de riesgo en crédito de consumo para contrarrestar el deterioro acelerado que se venía observando desde 2007 en la calidad de la cartera; 4) La mayor dependencia sobre la actividad tradicional de intermediación en la generación de resultados y 6) La puesta en marcha de normas de carácter prudencial que mejoran los sistemas de administración de riesgos.

De otra parte, subsisten factores negativos, entre los cuales sobresalen: 1) El control administrativo que sigue ejerciéndose sobre las tasas de interés, especialmente en la modalidad de microcrédito, lo cual estimula el

negocio de los agiotistas; 2) La supervivencia por una década del Gravámen a los Movimientos Financieros; y 3) El auge y predecible quiebra de los esquemas ilegales de captación de dinero.

El próximo año no luce muy halagüeño en materia económica, tal y como se expuso en la Semana Económica anterior. Estimamos que en un escenario internacional de recesión moderada, el sistema bancario colombiano seguirá canalizando los recursos del crédito, pero con tasas de crecimiento menores y bajo estrictos parámetros de análisis de riesgo y de capacidad de pago de los deudores.

El crédito en 2008

Después del auge crediticio vivido en 2006 y parte de 2007, la banca empezó a ajustar sus colocaciones de cartera a las nuevas condiciones de liquidez y de riesgo. El crédito de consumo es el que mayor ajuste ha registrado, pues su tasa de crecimiento real anual pasó del 25%, a finales de 2007, a 6% a finales de 2008. En buena medida, el ajuste ha estado impulsado por factores de oferta originados en el deterioro en la calidad crediticia de las cosechas de crédito generadas en 2006 y comienzos de 2007, y en factores de demanda ocasionados por el incremento de las tasas de interés por parte del Banco de la República y la mayor preferencia de los hogares a ahorrar en diferentes vehículos de inversión sacrificando consumo presente (baste recordar la compra de acciones de Ecopetrol).

Esto se corrobora con las cifras de desembolsos de crédito de consumo, cuya cuantía ascendió a \$17.1 billones en los primeros 11 meses del año, siendo 13% inferiores, en términos reales, a los observados en el mismo lapso de 2007. El desembolso a personas, como un todo, incluyendo el crédito

para adquisición de vivienda, se redujo un 0,8% durante 2008.

Cuadro 1. Desembolsos reales acumulados por modalidad de crédito*

	2006		2007		2008	
	\$	Cto. Anual	\$	Cto. Anual	\$	Cto. Anual
Consumo	17.5	49.1%	19.69	12.3%	17.18	-12.7%
Ordinario	23.4	16.6%	35.53	52.0%	58.39	64.3%
Preferencial	40.0	62.9%	43.41	8.6%	52.06	19.9%
Tesorería	49.9	16.0%	51.62	3.4%	50.97	-1.3%
Tarj. Créd	16.8	18.4%	19.41	15.2%	20.13	3.7%
Microcrédito	0.7	41.8%	0.73	8.3%	1.07	46.3%
Total	144.3	29.9%	165.38	14.6%	194.76	17.8%

*Datos acumulados a la semana 48 de cada año.

Fuente: Superfinanciera, cálculos Asobancaria.

Por el contrario, 2008 fue un año particularmente dinámico en las colocaciones de crédito empresarial. La cartera comercial registra un crecimiento real anual del 12,4% a finales de noviembre. Se destacan los desembolsos de las modalidades de crédito ordinario (Pymes) y preferencial (Gran empresa) con tasas de crecimiento real anual del 64% y 20% respectivamente, en los 11 primeros meses.

El desacople que se evidencia entre la dinámica de crédito de consumo y el crédito empresarial puede obedecer a los siguientes factores: 1) una sustitución de crédito externo por interno ante el endurecimiento de los depósitos obligatorios en el mes de mayo (50%) y el cambio en las expectativas de la tasa de cambio a partir del nuevo entorno internacional, 2) Una menor disponibilidad por parte de las empresas de recursos internos para la financiación de la inversión y el capital de trabajo, debido a un entorno de menores ventas y de mayor acumulación de inventarios y 3) una mayor disposición y competencia bancaria en el otorgamiento de crédito a segmentos estratégicos como el de pequeñas y medianas empresas que han sustituido fuentes más costosas e informales como el crédito a proveedores.

En definitiva, 2008 fue un año de ajustes importantes en las colocaciones de crédito a los hogares por los factores ya comentados, y de alta disponibilidad de recursos para las empresas, especialmente las Pymes.

Utilidades: positivas para la estabilidad

Buena parte de la fortaleza que registra la economía colombiana en la actual coyuntura internacional radica en la estabilidad de su sistema financiero. Esta fortaleza proviene de la capacidad de generar utilidades con base en el negocio bancario tradicional, una adecuada administración de riesgos, y una exposición marginal en mercados altamente volátiles como los derivados financieros.

A diferencia de lo que venía ocurriendo en el periodo post-crisis del 99, hoy la actividad bancaria tradicional está completamente restablecida y el crédito pesa el 67% del total de activos *vis a vis* un ajuste del componente de inversiones. Esto se refleja en la mayor contribución de la actividad de intermediación tradicional en la generación de utilidades. En lo corrido de 2008 el 60% del ROA se explica por este componente, mientras que el porcentaje restante es atribuible a otras actividades diferentes a la intermediación. Esta situación contrasta ampliamente con la observada apenas en 2005.

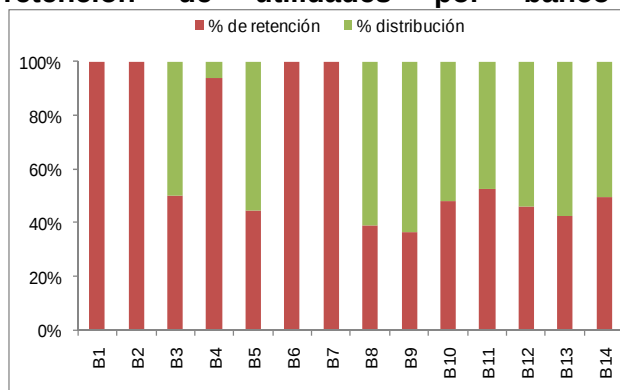
Asobancaria estima que en 2008 los establecimientos de crédito arrojarán utilidades del orden de \$4,7 billones, lo que significa un crecimiento real anual del 20%, y un pago de impuestos por un monto de \$2.3 billones¹. Además de servir para remunerar a los accionistas, estas utilidades, por decisión de la asamblea de accionistas, juegan un papel fundamental en la estabilidad financiera en la medida en que fortalecen el patrimonio de la entidad por la vía de reservas - obligatorias o voluntarias-

Para ilustrar este aspecto, encontramos que del total de utilidades de los bancos generadas en 2007 (\$ 2.9 billones) el 48% permaneció en el patrimonio de las entidades en forma de reservas, las cuales aumentaron los colchones de capital para enfrentar los riesgos propios de la actividad (gráfico 1). Sin esos recursos, la solvencia bancaria no sería hoy del 14% sino muy cercana al mínimo exigido por la regulación que es del 9%.

¹ Correspondientes a los siguientes impuestos: de renta, registro y anotación, industria y comercio, predial, vehículos, timbre, GMF, sobretasas y otros impuestos.

Contar con una solvencia del 14% hace una gran diferencia en momentos en que el capital escasea en el mundo financiero. La falta de capital ha inducido un gran desapalancamiento en las economías desarrolladas el cual se traduce en menor capacidad para tomar riesgos, menor crédito a la economía y por ende menor dinamismo en la actividad económica, lo cual conduce a más desempleo y profundización de la crisis internacional. Por el contrario, la fortaleza patrimonial de la banca colombiana lograda gracias a los buenos resultados económicos de los últimos años, le permitirá seguir apoyando los sectores productivos y a los hogares en sus decisiones de inversión y consumo.

Gráfico 1. Porcentaje de distribución y retención de utilidades por banco*



*Cifras a diciembre de 2007

Fuente: Superfinanciera, cálculos Asobancaria.

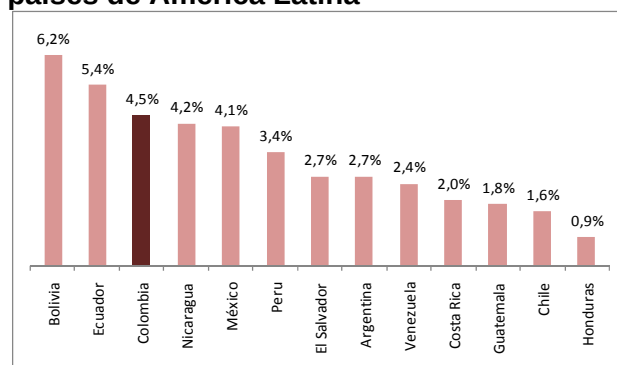
Provisiones y manejo del riesgo

Mientras que en el mundo desarrollado se discute la importancia de crear unas reservas contra-cíclicas que le permitan a la banca crear colchones de provisiones en momentos de auge económico, ha pasado casi desapercibido que desde hace varios años la regulación colombiana incorporó dicho sistema. Gracias a esa implementación oportuna, el país está hoy en una posición más sólida que otros países de América Latina para enfrentar el deterioro esperado de la cartera en la fase descendente del ciclo económico (gráfico 2).

Cálculos de Asobancaria sugieren que del total de provisiones con que cuenta hoy la

banca (\$6 billones), el 21% corresponde a provisiones contra-cíclicas. Vale la pena recordar que, si bien este mecanismo se incorporó en los modelos de referencia desde julio de 2007 para cartera comercial y julio de 2008 para cartera de consumo, su constitución y reconocimiento en la contabilidad se venía haciendo desde 2006 a raíz de las medidas prudenciales expedidas por la Superintendencia Financiera (gráfico 3).

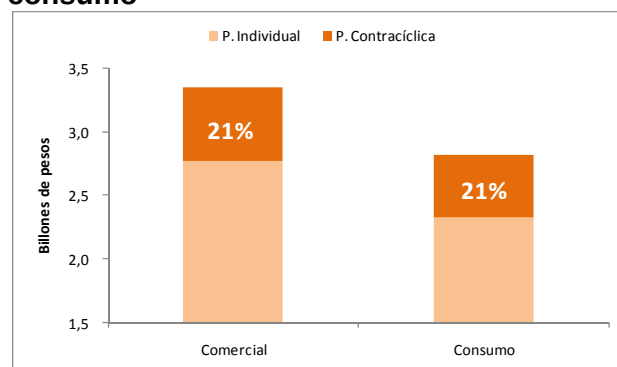
Gráfico 2. Provisiones/cartera bruta para países de América Latina*



*Cifras a junio de 2008

Fuente: Superfinancieras de cada país, cálculos Asobancaria

Gráfico 3. Provisiones contra-cíclicas e individuales, cartera comercial y de consumo*



*Cifras a septiembre de 2008

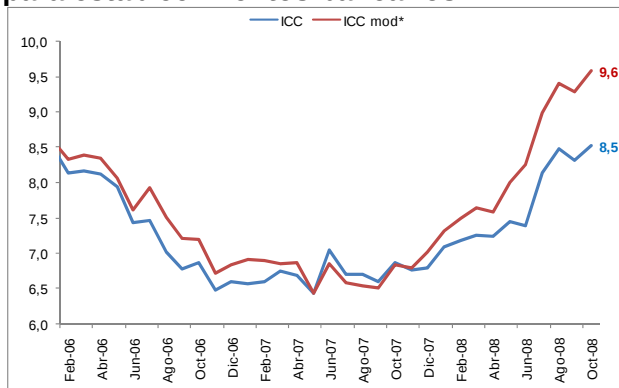
Fuente: 14 entidades bancarias, cálculos Asobancaria

En materia de administración de riesgo de crédito hay que destacar que para el 91% de la cartera se vienen constituyendo provisiones con los modelos de referencia expedidos por la SFC. Esto representa un gran avance pues, a diferencia de lo que ocurrió a finales de los noventa, la pérdida esperada por riesgo de crédito está cuantificada y

adecuadamente cubierta con reservas en los balances de las entidades.

Después del mayor deterioro que se observó en la calidad de la cartera durante 2007, los indicadores que miden ese deterioro han tendido a estabilizarse durante 2008. En buena medida esto refleja la política de castigos de cartera vencida en las instituciones bancarias, así como los ajustes que han hecho más exigentes las políticas de otorgamiento de créditos (gráfico 4). Una vez saneado el balance lo realmente importante es que el deterioro del mismo se haya contenido: eso es lo que parecen evidenciar las cifras más recientes sobre el indicador de cartera. No obstante, el gran reto en esta materia está por venir en 2009.

Gráfico 4. Indicador de calidad de cartera para establecimientos bancarios



*ICC MOD = [Cartera calificada B, C, D y E + Castigos] / [Cartera Total + Castigos]. ** DIFERENCIA = ICC – ICC MOD. Cifras a octubre de 2008.

Fuente: Superfinanciera, cálculos Asobancaria.

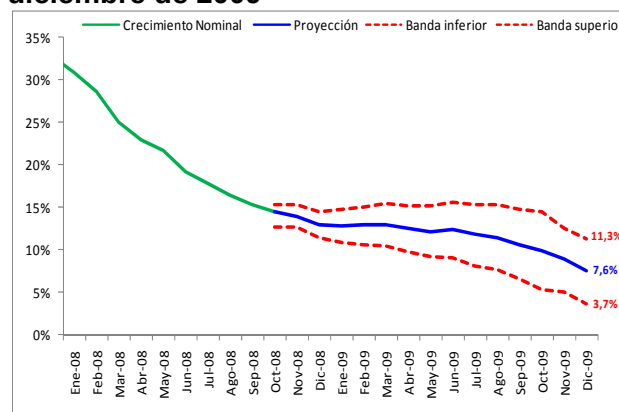
Perspectivas 2009

El próximo será un año difícil para la economía mundial y Colombia no será ajena a esa realidad. En un escenario de condiciones de recesión moderada a nivel internacional, Asobancaria estima que el crecimiento económico estará entre 2.5% y 3.0%, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos será de 3.0% del PIB y el desempleo aumentará 70 p.b. Entre las noticias positivas estarán la convergencia de la inflación y las expectativas al rango meta de 2009 y el espacio que se abre para poder reducir la tasa

de interés del Banco de la República² y con ella el conjunto de tasas en la economía.

Bajo este contexto, Asobancaria espera que el crédito siga fluyendo hacia las actividades productivas y los hogares, aunque con unos estándares de riesgo y verificación de capacidad de pago de los clientes mucho más exigentes. Dado el entorno de incertidumbre para el desarrollo de la actividad crediticia, habrá una mayor precaución de los bancos en la asignación del ahorro del público. Aunque es previsible que aumente el nivel de inversiones en activos con menor riesgo, no será en las magnitudes ni con la velocidad de lo que ocurrió a finales de los noventa.

Gráfico 5. Proyección cartera de consumo a diciembre de 2009*



*Proyecciones con datos a octubre de 2008.

Fuente: Superfinanciera, cálculos Asobancaria

Las proyecciones nos muestran que la cartera de consumo mantendrá la desaceleración observada desde mediados de 2007 para terminar el 2009 con una tasa de crecimiento real anual del 2.3%³. Este resultado estaría en línea con el crecimiento económico real esperado para el año entrante, y subraya la menor confianza de los consumidores sobre el futuro de la economía.

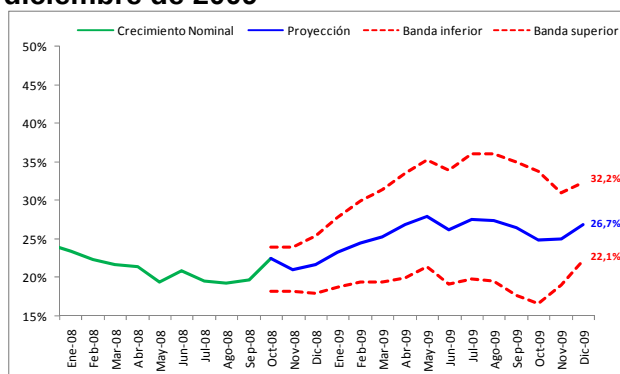
En el frente empresarial esperamos que la cartera crezca a un ritmo del 16.1% real anual, lo cual es particularmente positivo en un entorno donde tanto la demanda interna como

² Para una amplia discusión de las proyecciones macro de Asobancaria véase Semana Económica No. 683 del 5 de diciembre.

³ Se supone una inflación de 5.05% al cierre de 2009.

externa pueden jugar en contra de las posibilidades de inversión en el sector real. Es importante señalar que pese a la desaceleración de la economía esto no significa un escenario de crisis y las empresas reacomodarán sus decisiones de producción y de actividad a las nuevas circunstancias y seguirán demandando crédito para la demanda existente y a la reducción de su generación interna de fondos.

Gráfico 6. Proyección cartera comercial a diciembre de 2009*



*Proyecciones con datos a octubre de 2008.

Fuente: Superfinanciera, cálculos Asobancaria

Aunque algunos sectores resultaron más golpeados que otros por la crisis internacional y la desaceleración económica, las decisiones de crédito de la banca se harán individualmente tomando en consideración la capacidad de pago del cliente, su historial crediticio y las garantías con que cuente. De ahí la importancia de estrechar las relaciones existentes, de mantener información actualizada y actuar a tiempo. La banca cuenta con suficiente capital, con mejores elementos de juicio y con herramientas cuantitativas sólidas para discernir el riesgo de sus clientes, lo cual evitará la ocurrencia de un *credit crunch* como el que precedió a la crisis de los noventa.

En materia de calidad crediticia, es conveniente reconocer los retos que impondrá el 2009 en un escenario de mayor desempleo y menor actividad empresarial. Cálculos preliminares nos permiten anticipar un leve deterioro del indicador tradicional de un nivel actual del 4.2% hacia niveles del 5.1% al finalizar 2009. Este es un nivel manejable por

las instituciones financieras y debidamente cubierto con los mecanismos de provisiones. Precisamente las actuales reservas contracíclicas permitirán hacerle frente a la coyuntura de 2009 sin que por ello se vaya a interrumpir el canal de crédito o se ponga en riesgo la estabilidad del sistema financiero.

Comentarios finales

El año 2008 fue positivo para la economía en general y por ende para la banca. Pese a la desaceleración del crédito de consumo, la economía contó con recursos suficientes para financiar las decisiones de gasto de los hogares y de inversión de las empresas.

Fruto de la mayor prudencia bancaria y de la oportuna actuación de la Superintendencia Financiera, el país goza de una reconocida estabilidad financiera y confianza en su sistema bancario. Este es uno de los mejores activos con que cuenta el país para afrontar la turbulencia actual, que seguramente permanecerá al menos por varios meses adicionales.

La actividad bancaria del próximo año se desarrollará en un ambiente de desaceleración económica, lo cual se traducirá en una menor dinámica de desembolsos de crédito. El crédito puede ser más barato por la reducción esperada de las tasas de interés de intervención, pero la banca será más exigente para su otorgamiento.

Aunque se anticipa un deterioro en la calidad de la cartera, éste no pondrá en riesgo la estabilidad financiera ni generará restricciones masivas de crédito a los hogares y las empresas como ocurrió a finales de los noventa.

Asobancaria confía en que las medidas adoptadas en el último año y medio tanto en el frente monetario como en el de regulación prudencial ayuden a sortear la situación que se anticipa para 2009. La banca se encuentra preparada para seguir apoyando el crecimiento económico y cumplir a cabalidad su principal función que es la de canalizar el ahorro de los colombianos al conjunto de la economía en condiciones de seguridad para los depositantes.