

Comentario Económico del Día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Carolina Gil

Abril 30 de 2008

Auge crediticio y endeudamiento de los hogares

Tradicionalmente el endeudamiento de los hogares en Colombia se refería a los créditos de vivienda. Sin embargo, durante el reciente auge crediticio (2003-2008) dicho endeudamiento se ha extendido hacia los créditos de consumo. La pregunta de fondo es cuánto del servicio de esta deuda viene comprometiendo el ingreso disponible de dichos hogares y en qué medida la relación deuda/ingreso podría estar amenazando su estabilidad financiera.

El despertar crediticio de los años recientes ha sido benéfico, tanto para los hogares como para la bancarización en Colombia. Por ejemplo, Asobancaria ha estimado que, en el período julio 2006-septiembre 2007, el número de personas con acceso a una tarjeta de crédito se incrementó de 2.8 millones a 3.6 millones. Pero esto ha ocurrido de forma muy acelerada y claramente crecimientos del 30%-40% real anual en los créditos de consumo no luce ni sostenible ni ordenado.

De hecho, mientras que la relación crédito consumo/PIB ha pasado de 7% a 10% en la última década, la relación crédito hipotecario/PIB ha caído de 11% a 4%, dándose una importante sustitución en la fuente de endeudamiento de hipotecas hacia consumo. A nivel de los hogares, se ha estimado que dichos préstamos de consumo se han incrementado del 40% al 74% del total de su endeudamiento durante los años 2002-2007.

En Estados Unidos se estima que la relación deuda/ingreso disponible de los hogares está alrededor del 130%. Esto ha generado un gran descalabro financiero, en momentos en que se desvalorizan los activos de los hogares y se venían elevando sus obligaciones, especialmente las hipotecarias. La contrapartida macroeconómica de este elevado endeudamiento de los hogares es su baja capacidad de ahorro, del orden del 8%-9% de su ingreso anual.

Continúa

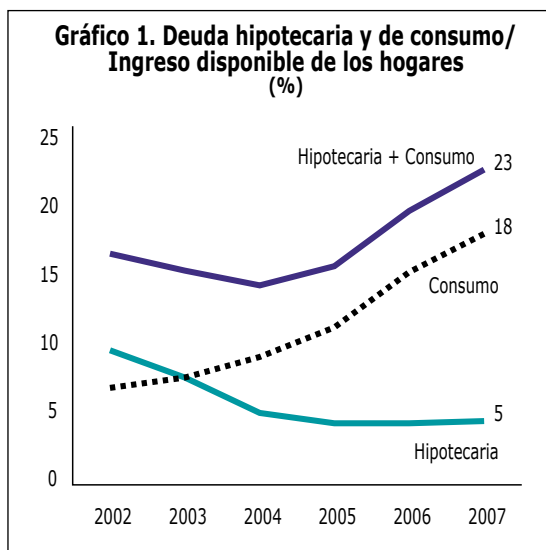
Director: Sergio Clavijo
 Con la colaboración de Carolina Gil

En Anif hemos estimado que, en Colombia, la relación deuda/ingreso disponible debió estar cercana al 23% al cierre de 2007 (ver gráfico 1). Si bien este porcentaje luce relativamente bajo frente al de Estados Unidos, cabe resaltar su tendencia ascendente durante el período 2004-2007, con un incremento de 8.5 puntos porcentuales.

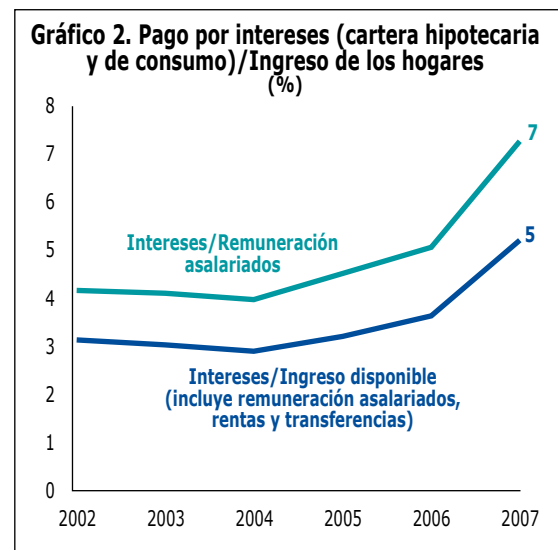
Así mismo, la carga financiera de los hogares en Colombia, calculada como pagos por intereses/ingreso disponible, ha venido en aumento al pasar de 3.6% (= 3.0 consumo + 0.6% hipotecario) en 2006 a 5.2% (= 4.5% consumo + 0.7% hipotecario) en 2007 (ver gráfico 2). El Banco de la República ha calculado una relación más elevada, pasando de 5.2% a 6.7% entre 2006-2007, debido a que su denominador es más bajo, pues toma únicamente la remuneración a los asalariados, pero éste es solo uno de los componentes del ingreso disponible de los hogares (ver Informe de Estabilidad Financiera).

Ahora bien, al considerar las amortizaciones a capital de los créditos de consumo e hipotecarios dentro de la carga financiera de los hogares, se tiene que el total del servicio de estas deudas compromete actualmente 13%-23% del ingreso disponible, según los plazos de amortización (1 a 3 años en consumo y 10 años en hipotecario).

Estas cifras dirían que el ingreso disponible de los hogares colombianos luce algo presionado por las cargas financieras asociadas a los créditos de consumo e hipotecarios, pero sin exceder aún el límite del 25%-30% de sus ingresos. De hecho, los análisis de comportamiento de las cosechas crediticias de la Superfinanciera vienen mostrando un deterioro creciente y en el caso de los créditos de consumo la cartera vencida ya bordea el 7%.



Fuentes: Dane, Superfinanciera y cálculos Anif.



Fuentes: Dane, Superfinanciera y cálculos Anif.

* La información contenida en el documento anterior no compromete a Citibank - Colombia S.A., ni constituye asesoría legal de su parte en la materia.