

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Santiago Mora

Mayo 31 de 2012

Provisiones anti-cíclicas y expansión crediticia

Anif ha venido analizando la evolución reciente del crédito, concluyendo que los ciclos expansivos (2005-2007) y de moderación (2008-2009) nos hablan de las bondades precautelativas de cara a los riesgos internacionales del período 2012-2013. Probablemente una combinación de tasa repo en el umbral 5.25-5.75%, con incrementos en las provisiones contra-cíclicas, sea el camino a tomar en momentos en que la expansión crediticia total continúa a ritmos del 15% real frente a un 10% real proyectado (ver *Comentario Económico del Día* 22 de mayo del 2012). De hecho, Anif ve con satisfacción el movimiento reciente de la Superfinanciera en la dirección de incrementar las provisiones anti-cíclicas relativas al crédito de consumo, cuando quiera las carteras de consumo muestren mayores deterioros a nivel de cada entidad particular. Sin embargo, aún es incierta la magnitud de su efecto y, como veremos en esta nota, es importante dimensionarlo a nivel de toda la cartera.

El segmento que más inquietud genera es el relativo al consumo, todavía creciendo a tasas del 22% real anual al corte de marzo de este año. Si bien la cartera vencida en su conjunto se ha mantenido estable en la franja 4.5-5% durante el último año, al añadir los castigos que *motu proprio* hace el sistema financiero (usualmente concentrados en la cartera de consumo) vemos que se ha elevado a la franja del 7-10% durante el último año, ubicándose actualmente en el 7.3%.

Por estas razones vale la pena preguntarse sobre la evolución que han tenido los esquemas de provisiones anti-cíclicas. Recordemos que, en 2007-2008, la Superfinanciera adoptó el Sistema de Administración del Riesgo Crediticio (SARC) y allí introdujo requerimientos de provisiones específicas a los créditos. Éstas tienen en cuenta las pérdidas esperadas, pérdidas dado incumplimiento (PDIs) y las probabilidades de incumplimiento, con miras a mitigar los impactos del ciclo económico sobre las utilidades y la calidad del capital bancario.

Si bien la estructura conceptual es correcta, Anif ha sido de la opinión que el cambio de composición en la fuente de aprovisionamiento “enmascaró” una menor presión de dichas provisiones frente a la gran expansión crediticia de los años recientes. Por ejemplo, las provisiones totales de la cartera han crecido un 14.6% anual al corte de marzo de 2012 frente a una expansión del 20% en la cartera total. De hecho,

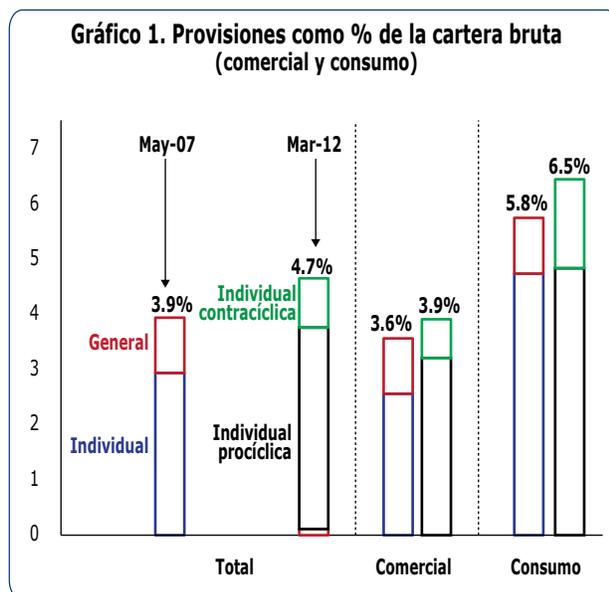
Continúa

Director: Sergio Clavijo
 Con la colaboración de Santiago Mora

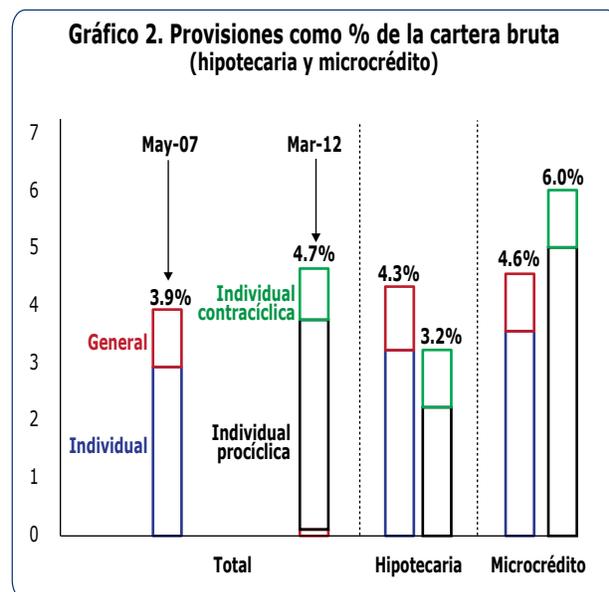
la relación (Provisiones Totales/Cartera Bruta) se ha expandido en menos de un 1% frente a la cifra observada antes de implementar estos esquemas anti-cíclicos, pasando de 3.9% en mayo de 2007 a un 4.7% en marzo del 2012. (ver gráfico 1).

A nivel más detallado, se observa que el incremento más importante se presenta en la cartera de microcrédito, al pasar del 4.6% al 6% durante ese período 2007-2012, pero esa es la cartera con menor participación dentro del total (tan sólo un 2.8% a la altura de marzo de 2012). En cambio, en carteras de mayor relevancia, como la comercial (61.3% del total), ese indicador de provisiones tan sólo se ha elevado del 3.6% al 3.9%. Algo similar ocurre en la cartera de consumo (28.4% de la cartera bruta), al pasar del 5.8% al 6.5%, mostrando un incremento moderado de menos de un punto porcentual. En el caso de la cartera hipotecaria, curiosamente, lo que se observa es un descenso en dicho indicador de provisiones, pasando del 4.3% al 3.2%, cayendo tanto la provisión general como la individual (ver gráfico 2).

En síntesis, se observa que los acelerados aumentos en la cartera bruta en Colombia (del orden 20% real en 2011 y del 17% real en 2012, hasta la fecha) aún no han sido totalmente compensados por aumentos en las provisiones de carácter contra-cíclico. Ese incremento, de menos de un punto porcentual, lo que hace es recargar excesivamente la tarea sobre la repo-central. Hacia el futuro, probablemente la combinación óptima macroprudencial, que aseguraría una aterrizaje crediticio suave, consistiría en elevar dicha repo hacia el 5.75% durante el segundo semestre del 2012 y elevar dichas provisiones anti-cíclicas, especialmente en su componente de créditos de consumo, tal como ya ha ocurrido en el caso del microcrédito.



Fuente: cálculos Anif con base Superintendencia Financiera.



Fuente: cálculos Anif con base Superintendencia Financiera.