

Comentario Económico del Día

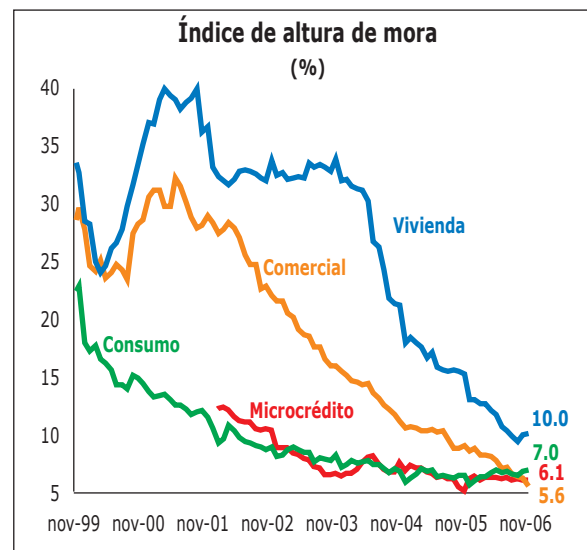
Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Camila Torrente

Enero 30 de 2007

La Altura de Mora y la Sobre-Expansión Crediticia 2003-2007

Tras la minicrisis del mercado bursátil y de TES en los meses de abril-julio de 2006, Anif ha venido manifestando que “el próximo episodio” en materia de “inflación de activos” vendrá por cuenta de la excesiva expansión en materia crediticia. Si bien se dice que no existe mayores problemas a nivel de la relación Cartera/PIB, la cual se ha incrementado de niveles del 22% a cerca del 27% en el último año, sí resulta preocupante la “pendiente” de expansión crediticia (ver Informe Semanal No. 844 de agosto de 2006).

Esto ha sido reconocido inclusive por el propio Banco de la República (BR) en su último Reporte de Estabilidad Financiera, en momentos en que el total de crédito continúa creciendo a las exageradas tasas del 30% nominal anual (equivalente al 25% real). Por ejemplo, al corte de noviembre de 2006, la cartera de consumo crecía a tasas nominales del 45% anual (alcanzando los \$25.2 miles de millones). A su vez, la cartera de microcrédito se expandía a ritmos del 33% anual (\$1.6 miles de millones) y la comercial al 28% anual (\$53.7 miles de millones). Inclusive la cartera hipotecaria mantuvo su ritmo de expansión del 12% anual, registrando cifras positivas por primera vez en más de cinco años, durante el 2006.



Fuente: Superintendencia Financiera.

Desde el punto de vista de estructura de mercado, esta sobre-expansión coincide en el tiempo con el período de pos-fusiones y adquisiciones bancarias. Éstas tienden históricamente a inducir expansiones

Continúa

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Camila Torrente

crediticias y una fuerte competencia por mantener “las cuotas de mercado”, a manera de justificación expost de las instituciones recién adquiridas.

Anif había expresado que esta sobre-expansión crediticia, en combinación con una caída en la generación de empleo, podría inducir deterioros en los índices de la cartera vencida (Ver Comentario Económico del Día 16 de noviembre de 2006). Algo de ésto se manifestaba a nivel de los micro-créditos (alcanzando un 5,4% en la relación Cartera Vencida / Cartera Total al cierre de septiembre de 2006) y en la cartera de consumo (con niveles de 4.5%).

Ahora nos parece conveniente volver a revisar este tema desde el ángulo del llamado “índice de altura de mora”. Éste se computa como la razón entre la cartera calificada en B, C, D y E y la cartera bruta total. Como se observa en el gráfico adjunto, dicho índice se vino reduciendo de forma pronunciada en el período 1999-2005, cayendo de niveles del 20% a tan sólo 5.7%. Sin embargo, durante el 2006 esa altura de mora del crédito de consumo se ha elevado ligeramente a niveles del 7%. Este indicador nos da entonces el mismo mensaje de preocupación con relación al deterioro de la cartera de consumo, mirado anteriormente desde el ángulo del índice de calidad de cartera.

La altura de mora del micro-crédito describe una trayectoria similar a la anterior: gran corrección en el período 1999-2005 (cayendo del 12% al 5%), pero ligero deterioro durante el 2006 (elevándose a niveles del 6%). Las correcciones más importantes se habían dado a nivel del crédito comercial (cayendo su altura de mora de 30% al 10%) y posteriormente continuo corrigiendo a tasas del 6% durante el 2006. Algo similar registró el crédito hipotecario (cayendo del 40% al 9%), pero con una ligera alza al 10% al cierre del 2006.

Es claro entonces que el BR debe continuar con su tarea de “normalización monetaria” (retirando ordenadamente los excesos de liquidez), para evitar que se continúe agravando esta sobre-expansión crediticia. Afortunadamente, la calidad de la cartera y los índices de altura de mora todavía son manejables en los diferentes sectores, pero esto podría cambiar abruptamente si no se corrigen los problemas de desempleo y si el BR recarga excesivamente su tarea de “drenaje monetario” sobre la tasa-repo central (en vez de acompañarse con otros instrumentos). Otro factor de relativa tranquilidad viene dado por el alto índice de provisiones que mantiene el sistema bancario en niveles de 146%, frente a cifras tan bajas como el 70% que se tuvo cuando estalló la crisis de 1998.