

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Laura Clavijo y Ana María Zuluaga

Junio 16 de 2016

Microcrédito y alertas tempranas de sobre-endeudamiento

En medio de las señales de desaceleración económica local de 2015-2016, el crédito financiero ha registrado un comportamiento satisfactorio. En efecto, mientras el PIB-real se expandió a ritmos del 2.5% anual durante el primer trimestre de 2016 (vs. 2.7% un año atrás), el crecimiento de la cartera total se desaceleró hacia el 4.5% real anual en marzo de 2016 (vs. 10.2% un año atrás), continuando con su “aterrizaje crediticio suave”, ver *Informe Semanal* No. 1314 de mayo de 2016. Esto ha sido posible gracias a que buena parte del incremento de 275pbs en la tasa repo-central, llegando al 7.25% en mayo de 2016, se ha ido reflejando en un ascenso similar en la DTF. Como es bien sabido, el BR no solo eleva sus tasas para contener la inflación (actualmente desbordada a ritmos del 8% anual), sino para contener los excesos de apalancamiento crediticio. Gracias a estos efectos, el *stock* de cartera total/PIB se ha ido reduciendo del 48% hacia el 46% durante 2015-2016.

En línea con lo anterior, el crecimiento de la cartera de microcrédito se redujo del +14.2% real (+19.4% nominal) anual en marzo de 2015 al -3.7% (+4.0%) en marzo de 2016, ver gráfico 1. Dicho comportamiento ha estado afectado por la desaceleración económica (ya comentada) y por los altos niveles inflacionarios (7.98% anual). Estadísticamente hablando, también ha influido la entrada al sistema financiero del banco Mundo Muñer en febrero de 2015, cuyo saldo de cartera y *leasing* ascendió a \$1 billón (10% del total del microcrédito).

A pesar de la mayor tensión financiera global y local, el ritmo de crecimiento de la cartera vencida

de microcrédito se ha logrado desacelerar del 8.1% real anual al 2.4% durante 2015-2016. Un factor que ha contribuido a ello han sido las favorables condiciones otorgadas por el Fondo de Solidaridad Agropecuario a clientes morosos en créditos del sector. A pesar de ello, la calidad de la cartera de microcrédito (cartera vencida/cartera bruta) está alcanzando el 7.1% en el último año, superando los niveles de la cartera total (3.2%), ver gráfico 2. Afortunadamente, la cobertura (provisiones/cartera vencida) de este portafolio se ha mantenido en niveles razonables, aumentando del 94.1% en marzo de 2015 al 98.2% en el mismo mes de 2016.

Dado lo anterior, resulta pertinente estar alerta a las señales de sobre-endeudamiento microcrediticio. Por ejemplo, durante el Foro Nacional de Asomicrofinanzas realizado el pasado 3 de febrero de 2016, se realizó el lanzamiento del Modelo de Alertas de Sobre-endeudamiento (MAS), cuyo objetivo es el de establecer un criterio unificado para clasificar a los clientes financieros según su nivel y ritmo de endeudamiento. Dicha herramienta permite, además de determinar el perfil de sobre-endeudamiento a nivel de clientes, un monitoreo mensual y comparaciones frente a los niveles de endeudamiento de la industria. Según el MAS, con cifras a diciembre de 2015, el 12% de los clientes de microcrédito reportan tener un perfil “alto” de sobre-endeudamiento.

Dicho modelo de alertas tempranas se alimenta de información de buró crediticio proporcionada por 28 entidades microcrediticias y establece doce variables significativas para determinar el perfil

Continúa

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Laura Clavijo y Ana María Zuluaga

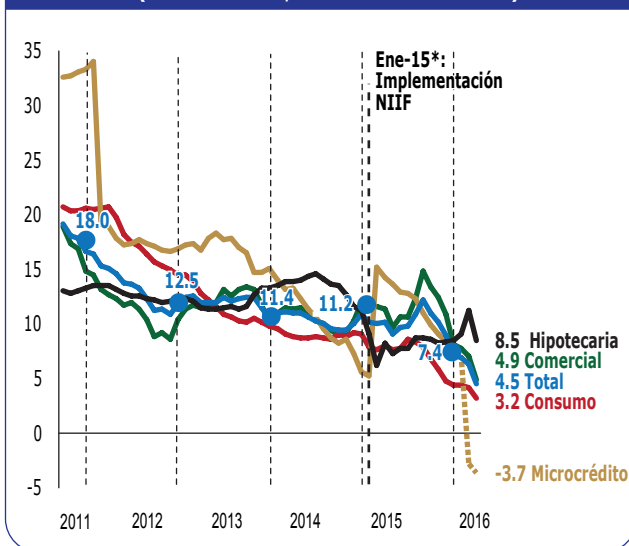
de endeudamiento de los clientes. Esta “batería” de indicadores incluye variables tradicionalmente empleadas en el análisis de riesgo crediticio, tales como las condiciones actuales de obligaciones financieras que se tienen con el sistema (número de créditos, saldo, cuotas, plazo, composición de la deuda, etc.), así como el comportamiento y manejo de dichos créditos (meses de desempeño normal, meses desde la mora más reciente y mora ponderada por el valor de la cuota).

Además, el MAS introduce variables que alertan acerca del endeudamiento simultáneo con otras entidades crediticias (incremento en el número de entidades con las que se tienen créditos y huellas de consulta). El modelo muestra que sólo el 21% de los clientes mantiene una relación exclusiva con una única entidad crediticia, mientras que el 34% de los clientes son compartidos por tres o más intermediarios. Esto representa un mayor riesgo de deterioro crediticio si se toma en consideración el hecho que la siniestralidad es más baja cuando un microempresario tiene un solo intermediario financiero (7%) que cuando tiene relación con más de tres (22%).

Si bien el deterioro del microcrédito no generaría un riesgo sistémico (solo representa el 1.3% de la cartera total), sí resulta ser un sector clave para la estructura empresarial colombiana (donde cerca del 95% son microempresas). En este sentido, es clave que se generen criterios unificados (como el MAS) para el seguimiento oportuno al fenómeno del sobre-endeudamiento, el cual no sólo debe ser monitoreado por las autoridades de supervisión, sino que debe hacer parte de una política de auto-regulación del mismo sector.

En síntesis, el crecimiento de la cartera de microcrédito se redujo del +14.2% real (+19.4% nominal) anual en marzo de 2015 al -3.7% (+4.0%) en marzo de 2016. Dicho comportamiento ha estado afectado por la desaceleración económica local, por los altos niveles inflacionarios y por la entrada al sistema financiero del Banco Mundo Mujer en febrero de 2015. Al analizar la salud de este portafolio, se evidencia un deterioro en su calidad, el cual podría verse agravado por el sobre-endeudamiento que presentan las microempresas colombianas.

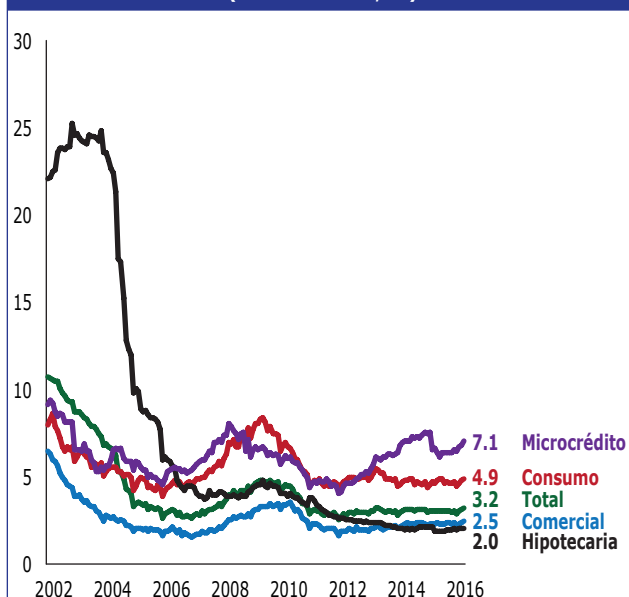
Gráfico 1. Evolución de la cartera bruta + leasing
(Marzo de 2016, variación % real anual)



*Desde enero de 2015, las cifras fueron reajustadas: i) el leasing habitacional se mantuvo en la cartera comercial (\$7.7 billones); ii) el leasing operativo no se incluyó en la cartera comercial (\$3.5 billones); y iii) la cartera de empleados no se incluyó en las carteras de consumo y vivienda (\$0.9 billones).

Fuente: cálculos Anif con base en Superfinanciera, Titularizadora Colombiana y Banco de la República.

Gráfico 2. Calidad de la cartera
(Marzo de 2016, %)



Fuente: Superfinanciera.