



---

# ANÁLISIS DE COYUNTURA PARA LA ECONOMÍA

COLOMBIANA  
Primer trimestre 2017

ANEXO 4  
Informe de cartera

---

**Miembros:**

Jesús Botero García

Hugo López Castaño

Carlos Esteban Posada

Humberto Franco González

Alvaro Hurtado Rendón

Carlos Ballesteros Ruiz

José García Guzmán

Universidad EAFIT (Medellín)

Escuela de Economía y Finanzas

Centro de Investigaciones Económicas y Financieras - CIEF

Departamento de Economía

Marzo, 2017

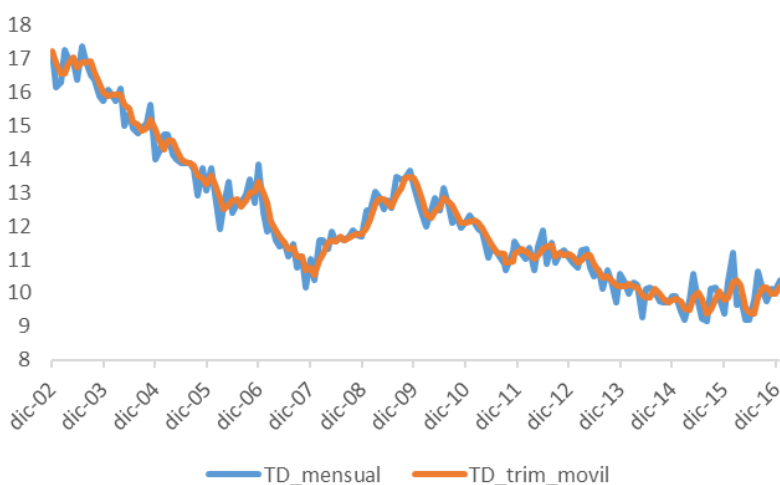
# 1. Anexo 4

## 1.1. Informe de cartera

La desaceleración del crecimiento del PIB colombiano evidenciado en 2015 (3,1 %) y 2016 (2,0 %) ha tenido repercusiones importantes sobre el desempeño de indicadores laborales como el nivel de empleo, desempleo y participación laboral. En particular, se ha venido observando un aumento del desempleo, que en parte ha sido atenuado por una disminución notoria en los índices de participación. Como se argumenta en la sección de análisis del mercado laboral, esta situación se debe, entre otras cosas, a la falta de éxito en encontrar empleo por parte de la Población Económicamente Activa, especialmente las mujeres.

La reacción positiva de la tasa de desempleo (figura 1) durante la época reciente de desaceleración, probablemente afecte negativamente los indicadores de la calidad del crédito en el país debido a que personas que antes estaban empleadas y ahora no lo están, seguramente no van a pagar sus deudas de la misma manera.

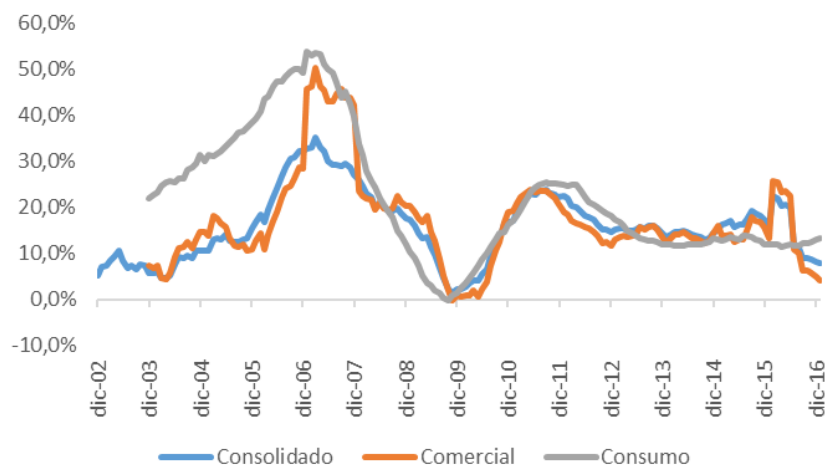
Figura 1: Tasa de desempleo desestacionalizada 13 áreas metropolitanas: mensual y trimestral móvil.



DANE

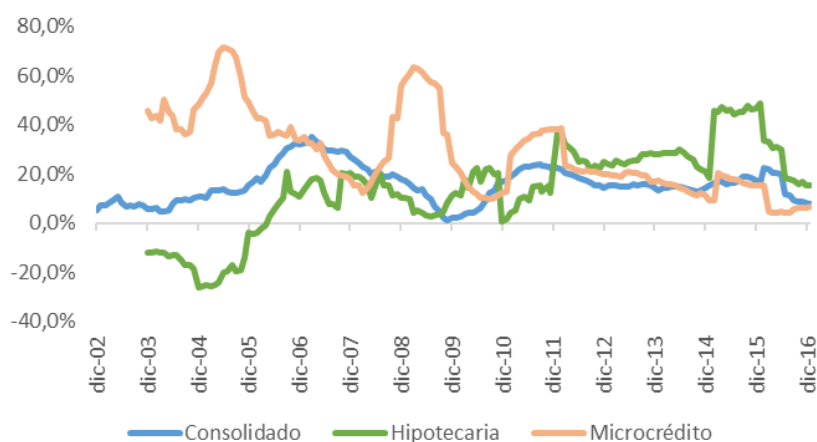
Lo que se observa en los datos relacionados con el comportamiento del crédito, indica que el crecimiento porcentual anual (en frecuencia mensual) de la cartera bruta ha perdido dinamismo, mientras que el crecimiento de la cartera vencida se mantiene estable en unos casos y en algunos aumenta (figuras 2 y 3).

Figura 2: Crecimiento anual de la cartera bruta



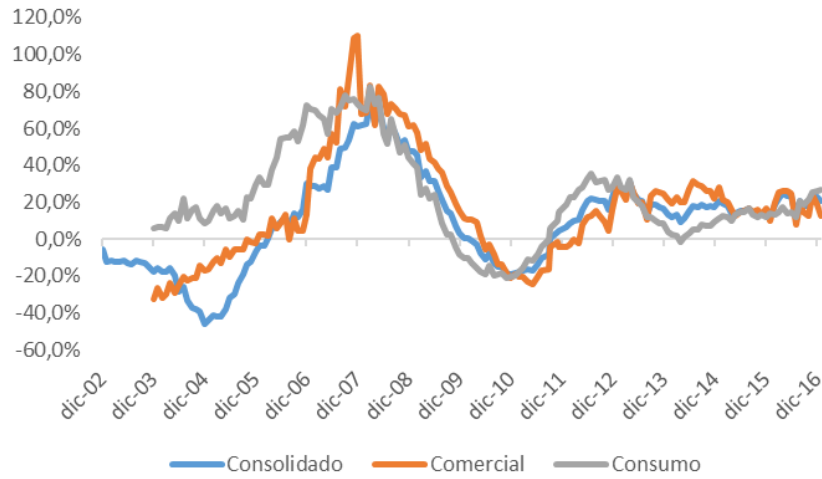
Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos propios

Figura 3: Crecimiento anual de la cartera bruta.



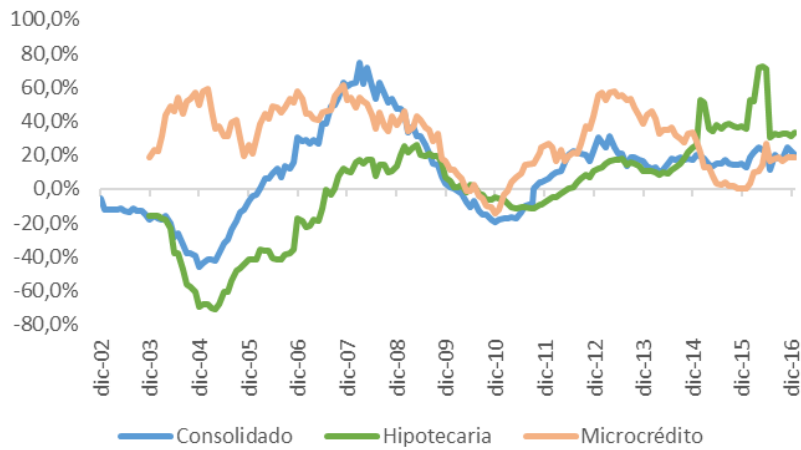
Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos propios

Figura 4: Crecimiento anual de la cartera vencida



Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos propios

Figura 5: Crecimiento anual cartera vencida.



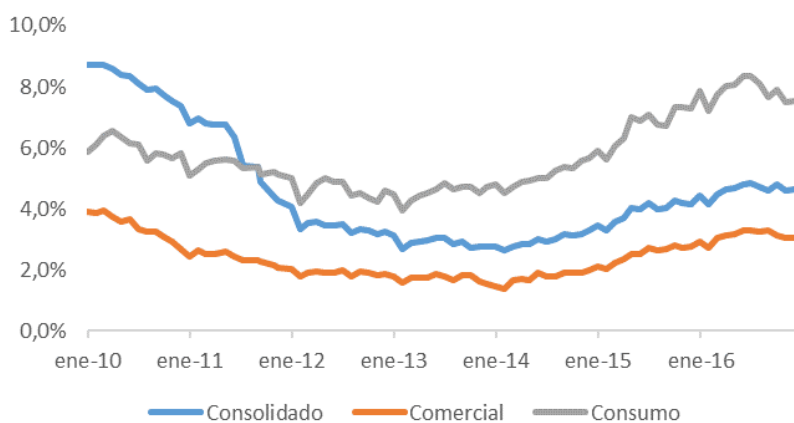
Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos propios

En particular, se puede observar que el crecimiento de la cartera bruta consolidada ha caído durante la desaceleración (figuras 2A y 2B), reflejo de una disminución del crecimiento de sus componentes comercial, hipotecaria y microcrédito, mientras que el crecimiento de la cartera bruta de consumo mostró una caída a

principios de 2015 aunque se ha recuperado durante 2016. Es decir, se ha observado una tendencia generalizada a la disminución del crédito (cartera bruta) durante la desaceleración reciente de la economía colombiana.

Por su parte, el ritmo de crecimiento de la cartera vencida (figuras 3A y 3B) exhibe un comportamiento opuesto al de la cartera bruta: un aumento sutil desde el 2015 en el consolidado, reflejo de un aumento considerable en el crecimiento de la cartera de consumo, vivienda y microcrédito, mientras que la cartera vencida comercial ha mostrado un crecimiento estable. Es razonable que el crecimiento de la cartera vencida consolidada no exhiba un comportamiento al alza tan pronunciado debido a que la cartera comercial ha contribuido en promedio con el 60% de la cartera consolidada <sup>1</sup>.

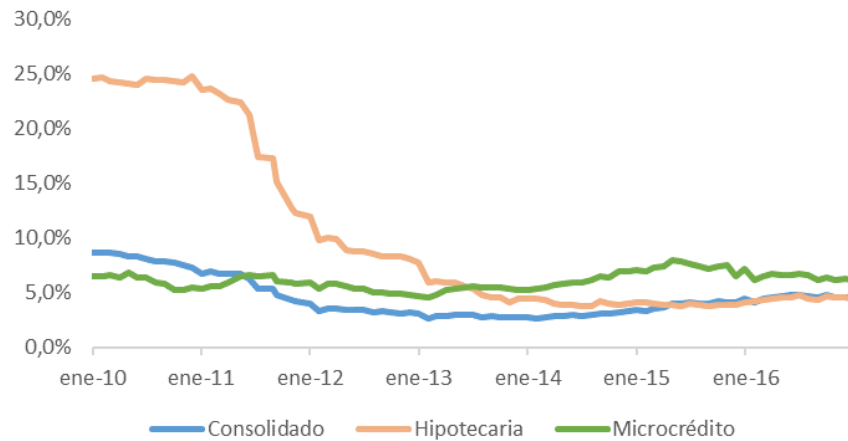
Figura 6: Indicador calidad cartera tradicional



Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos propios

<sup>1</sup>Durante 2015 y 2016 las contribuciones de las carteras de consumo, vivienda y microcrédito a la cartera total han sido en promedio 25 %, 12 % y 3 %, respectivamente.

Figura 7: Indicador de calidad cartera tradicional

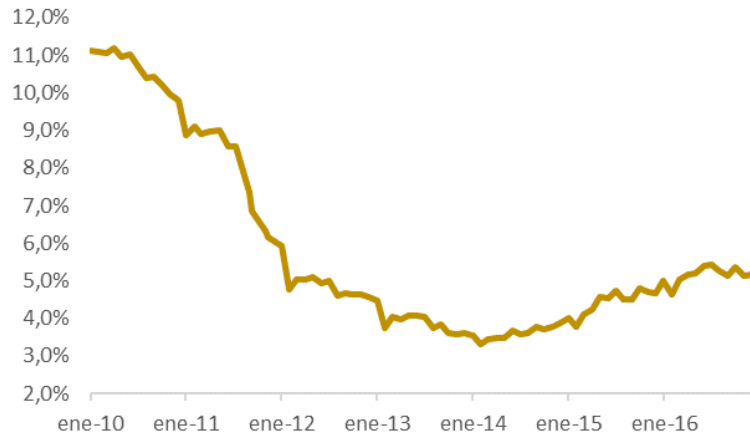


Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos propios

Las dinámicas del crecimiento de la cartera bruta y vencida son la causa del comportamiento reciente de los indicadores de calidad de cartera. Las figuras 4A y 4B muestran la evolución del indicador de cartera tradicional para el total consolidado y sus componentes. Dado que este indicador mide la cartera vencida como proporción de la cartera bruta, se nota una disminución en la calidad de la cartera consolidada, explicada principalmente por un deterioro significativo de la calidad de la cartera comercial y de consumo (principales determinantes de la cartera total) precisamente a partir del comienzo de la desaceleración de la actividad económica y la consiguiente reversión en la tendencia de la tasa de desempleo.

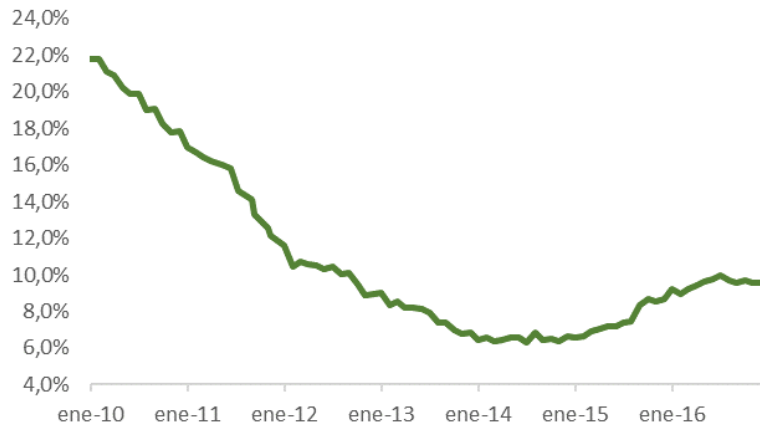
Adicionalmente, las figuras 5 y 6 muestran la evolución de la calidad de la cartera por morosidad y por calificación. Se puede observar que el deterioro de la cartera, a partir del momento en que la economía comienza a experimentar su desaceleración, es aún más pronunciado en estas dos versiones alternativas de calidad de cartera.

Figura 8: : Indicador de calidad por morosidad.



Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos propios

Figura 9: Indicador de calidad por calificación



Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos propios

Lo anterior es verificado por el cuadro 1, el cual muestra la correlación entre la tasa de desempleo desestacionalizada (mensual y trimestral móvil) con los indicadores de calidad de cartera, entre los periodos 2002-2016 y 2010-2016. Se puede observar que las correlaciones son siempre positivas independientemente del periodo de análisis, lo que hace más veraz el hecho de que las condiciones crediticias del país están mostrando síntomas negativos en un escenario claro de desaceleración

de la economía.

Cuadro 1: Correlaciones entre la calidad de la cartera y la tasa de desempleo

<b>periodo</b>	<b>Indicador</b>	<b>TD mensual</b>	<b>TD trimestral móvil</b>
2002-2016	Calidad tradicional	0,79	0,79
	Calidad por morosidad	0,87	0,88
	Calidad por calificación	0,88	0,88
2010-2016	Calidad tradicional	0,49	0,51
	Calidad por morosidad	0,65	75
	Calidad por calificación	0,72	0,75