



Edición 980

Señales de nuestro Indicador de Alerta Bancaria (IAB) en 2015: riesgos financieros serán bajos pese a desaceleración.

• Colombia se enfrentará en 2015 a un escenario complejo en medio de riesgos externos y locales que podrían exacerbar la incertidumbre. La nueva realidad de los precios del petróleo, de la mano con la mayor devaluación del tipo de cambio y la normalización del ciclo monetario en EE.UU., sumado a la mayor incertidumbre tributaria, implicará no solo una menor tracción de la actividad productiva sino un mayor nivel de riesgos en las finanzas públicas y una mayor volatilidad en los mercados financieros.

• A pesar de los riesgos, la solidez de la banca permitirá afrontar los choques sin mayores perjuicios para la estabilidad del sistema. La sólida estructura patrimonial, la generación de utilidades y los adecuados indicadores de liquidez hacen que la banca pueda resistir los choques que puedan venir tanto del entorno internacional como del local.

• La senda actual de los ritmos de expansión de la cartera no sólo se muestra saludable sino que están lejos de los niveles registrados en los períodos previos a las crisis financieras (1998-1999 y 2009), señal de que la banca se muestra resistente a los coletazos del panorama externo.

• El Indicador de Alerta Bancaria (IAB) construido por Asobancaria (que identifica los desequilibrios de algunas variables en las fases que anteceden a las crisis) continua en niveles positivos y, ni aún en nuestros escenarios de pronóstico más adversos, muestra incrementos significativos que permitan emitir una señal de preocupación para el sistema financiero a lo largo de 2015.

• La Asociación Bancaria luce optimista sobre la dinámica del sistema financiero y señala que la Banca está preparada para continuar financiando el crecimiento económico sin mayores riesgos para la estabilidad del sistema. No obstante, el monitoreo de los riesgos deberá ser una tarea constante.

26 de enero de 2015

Director:

Santiago Castro Gómez

ASOBANCARIA:

Santiago Castro Gómez
Presidente**Jonathan Malagón**
Vicepresidente Económico**José Manuel Gómez**
Vicepresidente Jurídico

Para suscribirse a Semana Económica, por favor envíe un correo electrónico a semanaeconomica@asobancaria.com o visítenos en <http://www.asobancaria.com>

Visite nuestros portales:
www.asobancaria.com
www.cuadresubolsillo.com
www.abcmicasa.com



Edición 980

Señales de nuestro Indicador de Alerta Bancaria (IAB) en 2015: riesgos financieros serán bajos pese a desaceleración.

A lo largo de 2014 la economía mundial presentó un dinamismo moderado con débiles señales de recuperación, todo ello en medio del moderado crecimiento en Estados Unidos y los desequilibrios persistentes en la Zona Euro. En este escenario, la economía mundial se habría expandido a ritmos cercanos a 3.3% en 2014, con claras señales mixtas para la dinámica de la actividad global en 2015. Pese a que EE.UU. continuaría con su senda de recuperación, condicionada en todo caso a la dinámica del empleo, los pronósticos continúan siendo poco optimistas para la economía mundial. Las perspectivas de una recuperación en Europa han continuado disminuyendo y es posible que siga creciendo a tasas muy bajas en medio de un alto riesgo de deflación. Las economías emergentes, por su parte, continuarán afectadas por la reversión de sus términos de intercambio ante la caída de los commodities y la desaceleración de la economía China. Para América Latina las perspectivas en el año que comienza no son muy distintas. Con una economía China cuyo crecimiento podría estabilizarse en niveles cercanos al 7.0% las presiones bajistas en los términos de intercambio de la región se podrían mantener. Por otra parte, el fortalecimiento del dólar ha aumentado la volatilidad de los mercados y exacerbado la incertidumbre sobre la dinámica de crecimiento en la región, acentuada por la eventual reversión de los flujos de inversión a favor de las economías desarrolladas una vez se inicie el ciclo de normalización de la política monetaria de la Reserva Federal (FED). Pese a que el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima una mayor expansión en el crecimiento mundial este año, este sería de todas maneras modesto y difícilmente alcanzaría los niveles esperados de 3.7%-3.8% una vez las nuevas previsiones incorporen los efectos de la nueva realidad de los precios del crudo mundial.

Frente a este panorama son muchos los riesgos a los que se enfrenta la economía colombiana. A nivel local esperamos una fuerte desaceleración del crecimiento hacia niveles de 3.8% (frente al 4.8% con que habría cerrado el 2014) por cuenta de los efectos colaterales de la caída de los precios del petróleo y el menor impulso de la demanda interna (ver Semana Económica 979). Adicionalmente, existen factores de riesgo adicionales que podrían terminar afectando la confianza local. Por un lado, las negociaciones de Paz y la consecución de los ingentes recursos para el financiamiento del eventual post-conflicto, sumado a la mayor inestabilidad tributaria en el país (si se tiene en cuenta que en 2015 se discutirá una reforma tributaria estructural), podrían exacerbar la incertidumbre fiscal con efectos nocivos en el mercado de deuda pública. Esto genera riesgos adicionales sobre el sistema financiero colombiano no sólo en lo relacionado con el tamaño de la deuda externa y con los menores recursos de colocación que supondrá los menores niveles de inversión en el sector petrolero, sino por la eventual desvalorización de sus inversiones en TES en respuesta a los mayores niveles de riesgo y al incremento en las tasas externas.

En esta Semana Económica analizamos los principales riesgos que se esperan en el entorno externo y local, evaluamos cuál podría ser el efecto sobre la banca colombiana y concluimos que, aún pese al escenario de riesgos y a los posibles episodios de volatilidad, la solidez de las entidades financieras permitirá afrontar no solo estos choques externos sino el menor dinamismo local sin mayores efectos adversos para la estabilidad financiera.

Editor

Germán Montoya
Director de Estudios
Macroeconómicos y Financieros

Participaron en la edición:

Daniel Pedroza

Fabián Ríos



Riesgos para la banca en un contexto externo y local menos favorable

Colombia se enfrentará en 2015 a un escenario complejo en medio de riesgos externos y locales que podrían terminar exacerbando la incertidumbre. A nivel externo, la nueva realidad de los precios del petróleo, de la mano con la mayor devaluación del tipo de cambio y la normalización del ciclo monetario en EE.UU. implicará no solo una menor tracción de la actividad productiva sino un mayor nivel de riesgos en las finanzas públicas y una mayor volatilidad en los mercados financieros.

Las perspectivas del comportamiento del precio del petróleo son inciertas y dependerán en gran medida no sólo de la normalización de la oferta, sino del crecimiento de las principales economías y de la demanda de crudo mundial. Sin embargo, es posible que el precio no recupere un valor superior a los USD 90 en el corto plazo. Como consecuencia de esto, la tasa de cambio también enfrenta un panorama incierto en 2015. La devaluación en 2014, que alcanzó cerca de un 25% en respuesta a la caída del precio del petróleo en el último trimestre del año, le ha permitido al mercado incorporar este factor en el panel de riesgos de corto plazo. Y es que una mayor inestabilidad de los precios internacionales del petróleo y una posible disminución de la Inversión Extranjera Directa (IED) terminará derivando en presiones de depreciación persistentes a lo largo del 2015. A este panorama internacional se suma el efecto que tendrá el incremento de las tasas de interés de Estados Unidos a partir del segundo semestre del año. La reducción del spread de tasas de interés generará una salida de flujos de inversión de portafolio, afectando la valoración de los activos locales, especialmente los títulos de deuda pública.

Pero los riesgos no provienen únicamente del entorno internacional. A nivel local existen otras preocupaciones que pueden afectar el comportamiento de la economía y la dinámica del sistema financiero en particular. Más allá de los efectos colaterales de la descolgada de los precios del crudo y que nos permitieron revisar a la baja nuestra perspectiva de crecimiento en 2015 a niveles más cercanos a 3.8% (con rango 3.5%-4.1%) la incertidumbre en materia tributaria podría minar aún más la confianza local.

En efecto, la reforma tributaria aprobada en el mes de diciembre, sumada a la que ha entrado ahora en discusión, podría terminar afectando de forma significativa las decisiones de inversión extranjera aumentando la primas de riesgo país dada la inestabilidad tributaria (dos reformas en menos de dos años y una reforma estructural que se discutirá en el 2015). Esto le daría un impulso indeseable a la ya de por sí preocupante materialización de los riesgos externos.

En segundo lugar, en caso de que el proceso de negociación con las FARC se concrete en la anhelada firma de la Paz, existe total incertidumbre sobre la consecución de los recursos para financiar el post-conflicto. Estos factores afectarían directamente la percepción de estabilidad fiscal y podría generar un deterioro importante en el valor de los títulos de deuda pública, cuyos tenedores, en una proporción importante (22%), continúan siendo las entidades financieras.

Canales de transmisión

La incertidumbre mundial se transmitirá a la banca por cuatro canales directos: la devaluación del tipo de cambio, la fluctuación en la valoración de las inversiones, el precio del petróleo y un menor spread de la tasa de interés.

La coyuntura actual del dólar, en primer lugar, hace que los bancos incorporen en sus pasivos un mayor nivel de deuda externa. No obstante, esta deuda (denominada en dólares) con organismos internacionales tan solo representa el 3,8% del total de los pasivos, un porcentaje que no solo luce bajo sino que además no representa mayores riesgos en la medida en que la deuda total en moneda extranjera se encuentra calzada con activos denominados en moneda extranjera. De esta forma, si el comportamiento del dólar se mantiene, los riesgos para las entidades bancarias no perjudicarán el balance ni su operación. La mayoría de las entidades bancarias han realizado coberturas importantes contra este tipo de riesgos, lo que les ayudará a mitigar el impacto que pueda llegar a tener un mayor valor de la deuda externa ante una devaluación sostenida del tipo de cambio. En segundo término, el menor precio del petróleo en 2015 podría recortar la inversión que hagan las empresas del sector minero-petrolero en Colombia, estrechando la dinámica de la colocación de cartera hacia esta actividad.



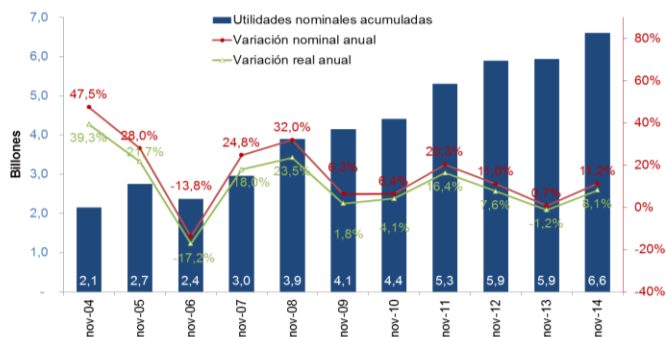
Impacto de los riesgos permanecerá acotado: la solidez de la banca se mantendrá en 2015

A pesar de los riesgos que se pueden materializar en el corto plazo, la solidez de la banca permitirá afrontar los choques sin mayores perjuicios para la estabilidad del sistema. La sólida estructura patrimonial, la generación de utilidades y los adecuados indicadores de liquidez hacen que la banca pueda resistir los choques que puedan venir tanto del entorno internacional como del local.

A noviembre de 2014 la utilidad de la Banca presentó un crecimiento de 8,1% real anual (ascendiendo a \$6,6 billones, gráfico 2), lo que ha permitido que la rentabilidad se mantenga en niveles adecuados. Es así como los retornos por activos (ROA) y patrimonio (ROE) se mantienen en niveles cercanos a 1.8% y 12.5%, respectivamente.

Por su parte, el crecimiento de los depósitos en 2014 (a ritmos de 10%) continuó mostrando una dinámica que favorece la expansión del crédito. El patrimonio ha aumentado 13% y la relación de solvencia, que se ubica en 15%, sigue muy por encima del mínimo establecido y mantiene una tendencia creciente desde 2006, un hecho que evidencia la solidez de nuestro sistema bancario y responde, en buena parte, al adecuado manejo del riesgo de crédito de las entidades

Gráfico 2. Utilidades nominales acumuladas de los bancos en noviembre, variación nominal anual y variación real anual (%)

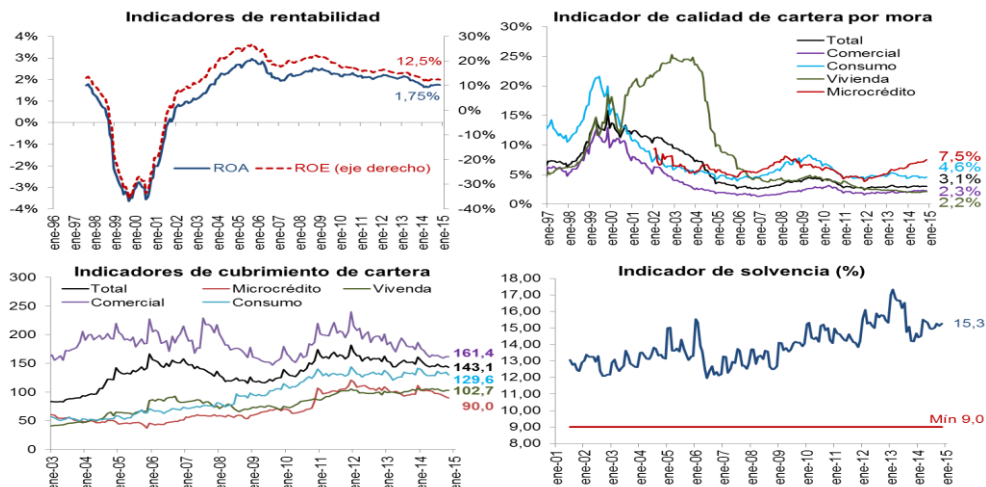


Fuente: Superintendencia Financiera – Cálculos Asobancaria

A noviembre de 2014 el indicador de calidad de cartera total alcanzó 3,1% gracias a la buena gestión de riesgos de la banca en los últimos años. Por otra parte, las provisiones del sistema bancario son suficientes para cubrir la cartera que actualmente se encuentra en mora.

El indicador de cubrimiento de la cartera total alcanza 143,1, mientras que para consumo, vivienda, microcrédito y comercial se ubica en 129,6, 102,7, 90 y 161,4 respectivamente (gráfico 3).

Gráfico 3. Indicadores Sistema bancario Colombiano



Fuente: Superintendencia Financiera – Cálculos Asobancaria



De otro lado, más allá del buen desempeño que viene mostrando el sistema bancario y del adecuado manejo interno de riesgos, el Indicador de Alerta Bancaria (IAB) construido por Asobancaria (que identifica los desequilibrios de algunas variables en las fases que anteceden a las crisis) continúa en niveles positivos.

Este indicador, que permite generar alertas tempranas cuando las variables que lo alimentan (relacionadas con la estabilidad del sistema, precios del crudo, tipo de cambio real, entre otras) presentan desviaciones sostenidas frente a su tendencia de largo plazo, no muestra, ni aún en nuestro escenario más adverso para 2015, incrementos significativos que permitan emitir una señal de preocupación para el sistema. Pese a que en los meses recientes el IAB ha evidenciado un incremento moderado que viene explicado por la caída del precio del petróleo y la devaluación pronunciada en el tipo de cambio real (dos de las variables más volátiles en esta coyuntura), todavía se encuentra muy lejos de los valores que podrían indicar un alto riesgo de crisis bancaria en Colombia.

En nuestro escenario base, que incorpora un precio del petróleo (WTI) en torno a los USD 60 en 2015 (escenario

medio dentro del espectro probabilístico de las estimaciones del FMI) y un tipo de cambio hacia niveles de \$2.350, el IAB estaría cerrando en 2015 en niveles cercanos a 35,6%, un nivel de riesgo medio-bajo frente al 10,6% actual. Un escenario favorable en materia de precios del crudo (USD 85 dpb) y que vendría de la mano con un tipo de cambio más cercano a \$2.150 en 2015 derivaría en un incremento menor (24,7%) para 2015 (gráfico 4), ubicándose aún en la categoría de riesgo bajo.

Sin embargo, en nuestro escenario más adverso en materia de precios del crudo en 2015 (en torno a USD 30-35 dpb) y un tipo cambio que ascendería a niveles cercanos de \$2650, el IAB ascendería a niveles de 44,5%, un nivel que, aunque elevado, luce aún moderado (medio-bajo) frente a los umbrales de crisis (80%-85%).

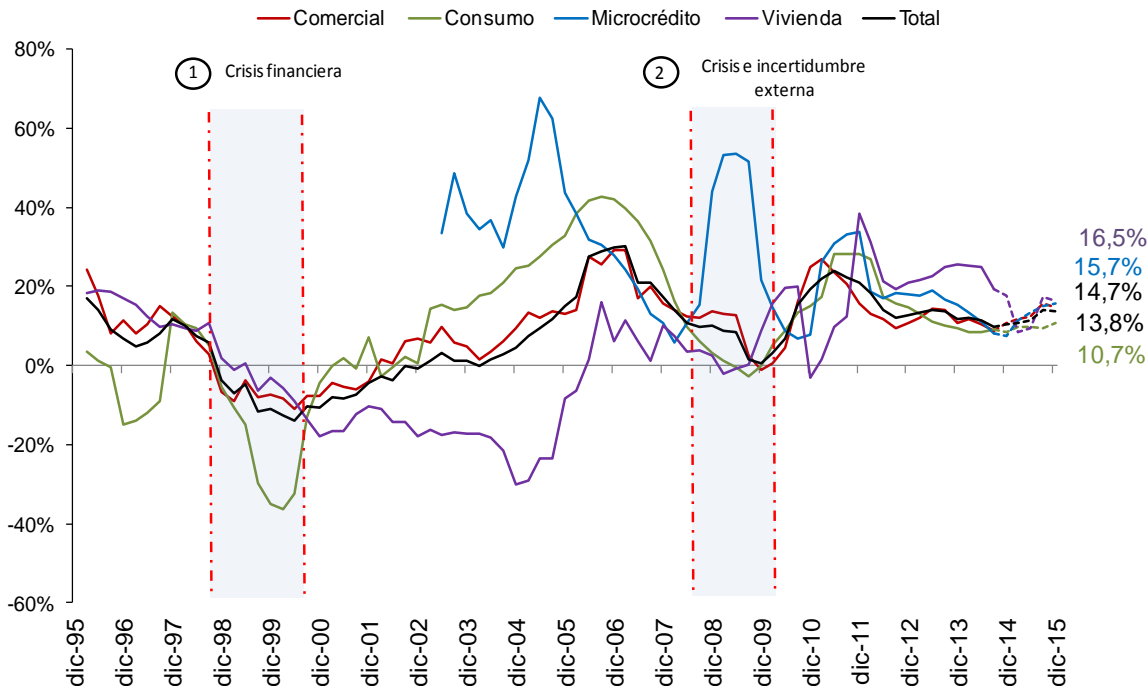
Consideraciones finales

A pesar de que el 2015 enfrenta un panorama de riesgos externos y locales que mantendrá la volatilidad y la incertidumbre en los mercados financieros, las perspectivas para la Banca en Colombia lucen positivas y de allí que el país pueda continuar esperando, de la mano de una

Gráfico 4. Indicador de Alerta Bancaria (IAB) para Colombia



Fuente: Cálculos Asobancaria

Gráfico 5. Crecimiento de la cartera bancaria y proyecciones 2015


Fuente: Superintendencia Financiera - Cálculos Asobancaria

adecuada gestión de riesgos, una saludable irrigación de crédito hacia la economía. La senda actual de los ritmos de expansión de la cartera no sólo se muestra saludable sino que está lejos de los niveles registrados en los períodos previos a las crisis financieras (1998-1999 y 2009), señal de que la banca se muestra resistente a los coletazos del panorama externo.

Con base en la baja transmisión de los riesgos y la solidez del sistema financiero, esperamos que la colocación de cartera mantenga ritmos de crecimiento en torno al 14%, una dinámica que será impulsada por la cartera comercial, que cerrará el año con un incremento cercano al 15% en buena parte como respuesta al incremento en la colocación de créditos asociados a los proyectos de infraestructura. El microcrédito y el crédito de vivienda se expandirán a tasas cercanas a 16%, mientras que la cartera de consumo lo haría a una tasa de 11% (gráfico 5).

Gracias a la solidez del sistema bancario y a los buenos resultados obtenidos en 2014, la Asociación Bancaria luce optimista sobre la dinámica del sistema financiero.

Incluso en nuestros escenarios más adversos y que resultan de la materialización de los riesgos bajistas, la banca está preparada para continuar financiando el crecimiento económico sin mayores riesgos para la estabilidad del sistema. No obstante, el monitoreo de los riesgos deberá ser una tarea constante.



Colombia Principales Indicadores Macroeconómicos

	2011	2012	2013					2014					2015	
			T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Proy.	Proy.	
PIB Nominal (COP MM)	621,6	664,5	172	175	179	181	707	187	187	189	...	767,5	822,0	
PIB Nominal (USD B)	328	366	94	91	93	94	367	95	96	93	...	320,8	349,1	
Crecimiento Real														
PIB real (% Var. Interanual)	6,6	4,0	2,9	4,6	5,8	5,3	4,7	6,4	4,3	4,2	...	4,8	3,8	
Precios														
Inflación (IPC, % Var. Interanual)	3,7	2,4	1,9	2,2	2,3	1,9	1,9	2,5	2,8	2,9	3,7	3,7	3,3	
Inflación básica (% Var. Interanual)	3,9	3,2	2,5	2,1	2,2	2,2	2,2	2,5	2,5	2,4	2,8	2,8	...	
Tipo de cambio (COP/USD fin de periodo)	1943	1768	1832	1929	1915	1927	1927	1965	1881	2028	2392	2392	2355	
Tipo de cambio (Var. % interanual)	1,5	-9,0	2,2	8,1	6,3	9,0	9,0	7,3	-2,5	5,9	24	24,2	-1,6	
Sector Externo														
Cuenta corriente (% del PIB)	-3,0	-3,3	-3,4	-2,6	-4,1	-3,6	-3,5	-3,8	-4,3	-5,3	...	...	...
Cuenta corriente (USD mmM)	-9,4	-12,1	-3,3	-2,3	-3,7	-3,3	-12,4	-3,8	-4,1	-5,0	...	...	...
Balanza comercial (USD mmM)	6,2	5,2	0,7	1,4	0,1	0,6	2,8	-0,6	-0,5	...	...	-1,8	...
Exportaciones F.O.B. (USD mmM)	56,9	60,1	14,4	15,5	14,7	15,3	58,8	13,5	14,5	15,0	...	37,9	...	
Importaciones F.O.B. (USD mmM)	51,6	56,1	13,7	14,1	14,6	14,7	56,6	14,3	15,1	...	...	39,6	...
Servicios (neto)	-4,6	-5,5	-1,4	-1,4	-1,5	-1,4	-5,6	-1,4	-1,6	-1,7	...	...	...
Renta de los factores	-16,0	-15,9	-3,6	-3,4	-3,5	-3,6	-14,1	-3,0	-3,2	-3,6	...	...	...
Transferencias corrientes (neto)	4,9	4,6	1,0	1,2	1,2	1,1	4,6	1,0	1,0	1,0	...	...	...
Inversión extranjera directa (USD mmM)	13,4	15,8	3,7	4,0	4,8	3,9	16,4	3,4	4,9	3,6	...	...	...
Sector Público (acumulado)														
Bal. primario del Gobierno Central (% del PIB)	-0,1	0,2	0,8	2,4	2,4	0,3	0,1	0,5	...	...	...	0,2	...
Bal. del Gobierno Central (% del PIB)	-2,8	-2,3	0,4	1,3	0,7	-2,4	-2,4	0,1	...	...	...	-2,3	...
Bal. primario del SPNF (% del PIB)	0,1	1,8	1,9	3,6	4,0	1,5	1,5	...	...	...	...	1,8	...
Bal. del SPNF (% del PIB)	-1,8	0,4	1,5	2,5	2,1	-0,9	-0,9	0,6	...	...	...	-1,0	...
Indicadores de Deuda														
Deuda externa bruta (% del PIB)	22,9	21,6	21,7	22,2	24,0	24,4	24,4	23,6	24,4	24,9	...	24,9	...	
Pública (% del PIB)	12,9	12,7	12,4	12,3	13,6	13,8	13,8	13,6	14,3	14,7	...	14,7	...	
Privada (% del PIB)	10,0	8,8	9,3	10,0	10,4	10,6	10,6	10,3	10,1	10,2	...	10,2	...	
Deuda del Gobierno (% del PIB, Gob. Central)	35,4	35,3	33,3	32,3	32,4	33,9	34,8	...	...	...	...	33,6	...

Fuente: PIB y Crecimiento Real – DANE y Banco de la República, proyecciones Asobancaria. Sector Externo – DANE y Banco de la República, proyecciones MHCP. Sector Público y respectivas proyecciones - MHCP. Indicadores de deuda – DANE, Banco de la República, Departamento Nacional de Planeación; proyecciones DNP y MHCP.



Colombia. Estados financieros*

	nov-14 (a)	oct-14	nov-13 (b)	Var real anual entre (a) y (b)
Activo	437.989	424.037	387.343	9,1%
Disponible	29.696	30.127	28.340	1,1%
Inversiones	78.098	73.987	71.214	5,8%
Cartera Neta	286.687	280.297	249.696	10,8%
Consumo Bruta	82.925	81.444	73.210	9,3%
Comercial Bruta	179.081	174.477	156.125	10,7%
Vivienda Bruta	28.840	28.414	23.930	16,3%
Microcrédito Bruta	8.582	8.536	7.738	7,0%
Provisiones**	12.741	12.574	11.308	8,7%
Consumo	4.971	4.906	4.585	4,6%
Comercial	6.549	6.478	5.751	9,9%
Vivienda	641	621	516	19,8%
Microcrédito	579	570	456	22,5%
Otros	43.509	39.626	38.094	10,2%
Pasivo	376.569	364.895	334.570	8,6%
Depósitos y Exigibilidades	283.938	281.153	257.284	6,5%
Cuentas de Ahorro	139.373	139.138	130.553	3,0%
CDT	88.605	87.728	76.544	11,7%
Cuentas Corrientes	47.185	45.965	42.526	7,0%
Otros	8.775	8.323	7.661	10,5%
Otros pasivos	92.631	83.741	77.286	15,6%
Patrimonio	61.421	59.142	52.773	12,3%
Ganancia/Pérdida del ejercicio	6.606	6.170	5.939	7,3%
Ingresos por intereses	27.770	25.079	25.773	3,9%
Gastos por intereses	9.622	8.651	9.226	0,6%
Margen neto de Intereses	18.102	16.386	16.532	5,6%
Ingresos netos diferentes de Intereses	9.399	8.592	8.723	3,9%
Margen Financiero Bruto	27.501	24.978	25.255	5,1%
Costos Administrativos	12.081	10.913	11.684	-0,3%
Provisiones Netas de Recuperación	4.158	3.638	3.853	4,1%
Margen Operacional	11.262	10.427	9.718	11,8%
Indicadores				Variación (a) - (b)
Indicador de calidad de cartera	3,06	3,03	3,00	0,06
Consumo	4,63	4,49	4,82	-0,20
Comercial	2,27	2,30	2,12	0,15
Vivienda	2,17	2,12	2,10	0,06
Microcrédito	7,50	7,30	6,14	1,36
Cubrimiento**	143,15	145,63	148,67	-5,52
Consumo	129,58	134,23	129,83	-0,25
Comercial	161,43	161,64	173,76	-12,33
Vivienda	102,65	103,03	102,70	-0,05
Microcrédito	89,95	91,40	95,97	-6,01
ROA	1,75%	1,78%	1,83%	-0,1%
ROE	12,49%	12,69%	13,48%	-1,0%
Solvencia	15,26%	15,26%	14,18%	1,1%

1/ Calculado como la diferencia entre ingresos y gastos por intereses menos Prima amortizada de cartera - cuenta PUC 510406

2/ Indicador de calidad de cartera en mora = Cartera Vencida /Cartera Bruta.

*Datos mensuales a noviembre de 2014 del sistema bancario. Cifras en miles de millones de pesos. Fuentes y cálculos Asobancaria.

** No se incluyen otras provisiones. El cálculo del cubrimiento tampoco contempla las otras provisiones.