

Comentario Económico del día



Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Carlos I. Rojas

Agosto 25 de 2010

Reversión de la des-intermediación financiera: El caso del crédito de consumo

El crédito de consumo ha venido repuntando a lo largo del 2010 y, al cierre de junio, marcaba una expansión del orden del 6% real anual. Ésta es una significativa recuperación frente al crecimiento cero-real observado al cierre del 2009 (ver gráfico 1).

¿Cuáles son los factores que explican dicho repunte? Habría al menos tres explicaciones al respecto: a) una mayor demanda agregada, la cual seguramente arrojará crecimientos del 5% real anual (similar al del primer trimestre del 2010); b) una menor reticencia de los bancos a continuar expandiendo dicha cartera, ahora que ella se tiene provisionada a niveles del 118% y su componente vencido ha comenzado a bajar a niveles del 6%; y 3) una cierta reversión de la des-intermediación financiera que se había producido en años recientes, cuando los llamados *near-banks* (empresas de servicios públicos, Cajas Cofamiliares y grandes almacenes) se habían embarcado en el financiamiento directo de las compras de su clientela (ver Comentario Económico del Día 12 de junio de 2008).

Con relación a este último factor, cabe recordar que el Banco Colpatria compró en noviembre de 2009 más de \$500,000 de cartera que había otorgado CODENSA a su clientela para impulsar ventas de bienes semi-durables. La reversión de ésta y de otras operaciones similares explican el crecimiento de cerca de un punto porcentual en el crédito consumo, de los seis antes comentados.

Tal como lo habíamos comentado (ver *Informe Semanal* 932 de junio de 2008), esas entidades no financieras estaban en un “área gris” en materia de supervisión prudencial. Con buen tino, sus directivas entendieron que era mejor vender dicha cartera de consumo a los expertos en la gestión de riesgos y evitarse futuros dolores de cabeza, especialmente cuando la coyuntura internacional 2010-2011 aun no luce nada despejada en materia financiera-fiscal.

Continúa



Pagos y depósitos en efectivo sin importar la hora.
En el día o la noche cuente con el Depositario en efectivo las 24 horas del día ubicado en las oficinas de Citibank.



Productos y Servicios Financieros ofrecidos por Citibank - Colombia S.A. Citi y el diseño del arco es una Marca Registrada de servicios de Citigroup Inc. Citi Never Sleeps es una marca de servicios de Citigroup Inc. Aplican restricciones.

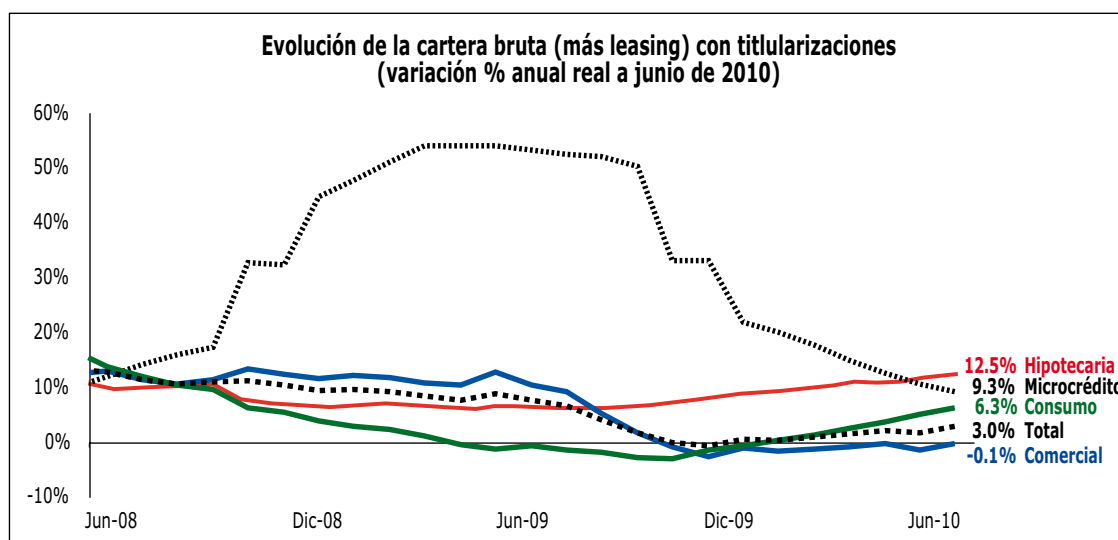
Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Carlos I. Rojas

La otra faceta de este movimiento de reversión de préstamos directos hacia el mercado intermediado viene dada por la conversión de diversas entidades financieras en bancos. Ello les exigirá mayores capitalizaciones, pero redundará en mayor solidez financiera. En el caso de América Latina, la coyuntura actual luce favorable para incrementar la competencia a través de fusiones y adquisiciones; Colombia no es la excepción.

Por ejemplo, la reforma financiera (Ley 1328 de julio de 2009) amplió el ámbito de productos de las compañías de financiamiento comercial, incrementándose por esta vía la competencia. En paralelo, se ha visto que algunas ONGs-financieras están incrementando sus negocios de microcrédito, otra arista de la mayor profundización crediticia. Si bien algunas de estas ONGs ya tenían estándares de otorgamiento de microcréditos que satisfacían los criterios de la Superfinanciera, hacerlo bajo la modalidad bancaria (propriadamente dicha) requerirá diversos acoplamientos.

En síntesis, mientras la crisis internacional ha llevado a replantear la estructura del mercado financiero, en Colombia lo que se observa es una interesante fase de consolidación. De una parte, el mercado de *near-banks* pronto ha entendido que manejar los riesgos crediticios exige especialización y, de otra parte, la regulación colombiana ha abierto canales de mayor competencia, en medio de un ambiente regulatorio cada vez más estricto.

Estos movimientos en la estructura crediticia (menos 'zonas grises' y mas competencia en el mercado intermediado) lucen promisorios para el mercado colombiano en esta coyuntura 2010-2014. Sin embargo, la nueva Administración Santos y su gabinete de tecnócratas saben bien que mientras no se eliminen "los palos en la rueda crediticia" (el impuesto a las transacciones financieras) será muy difícil mantenernos competitivos a nivel global.



Fuente: cálculos Anif con base en Superfinanciera.