

COYUNTURA MACROECONÓMICA ACTUAL EN COLOMBIA Y SU EFECTO EN LAS MICROFINANZAS

Efectos de la coyuntura económica en la industria microfinanciera durante el primer semestre de 2016.

Equipo de Análisis:

Francisco Sánchez
Coordinador MicroRate Research
francisco@microrate.com
T: (511) 628-7054

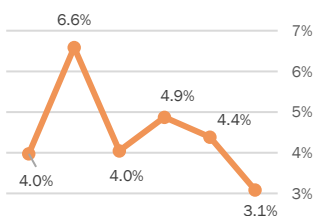
Peter Vizcarra
Analista de Investigación
peter@microrate.com
T: (511) 628-7054

La economía colombiana enfrenta en la actualidad un escenario retador, caracterizado por una inflación que supera ampliamente el rango meta del Banco de la República (BR), y por una marcada desaceleración del crecimiento del PBI en los dos últimos años. Este escenario abre desafíos a las entidades microfinancieras (IMF) colombianas no solo en temas de desempeño crediticio, sino también en materia de riesgo estratégico.

Inflación en ascenso

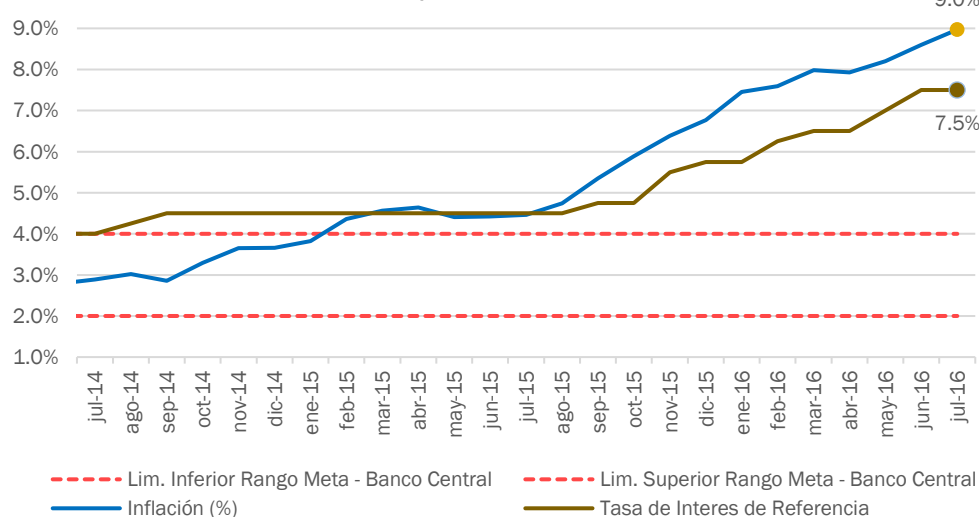
A partir del segundo semestre de 2014, la tendencia ascendente del dólar respecto al peso comienza a generar presiones inflacionarias. La caída del precio internacional de los *commodities* comienza a generar una mayor demanda por monedas fuertes como el dólar en los mercados internacionales, empujando el tipo de cambio al alza en países emergentes. A esto se sumaron las expectativas de incremento de la tasa de interés de referencia de la FED en Estados Unidos, que también han ejercido una presión significativa (especulativa) en los mercados cambiarios de la región.

PIB Colombia (Var. % Anual)



Fuente: Banco de la República (BR), DANE.

Inflación Anual y Tasa de Interés de Referencia



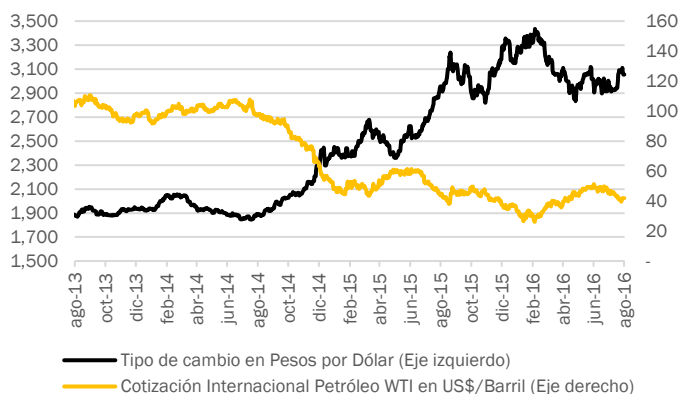
NOTA: A partir del 1 de agosto de 2016 la tasa de interés de referencia es 7.75%. Fuente: Banco de la República, DANE.

Para consultas sobre nuestros servicios de calificación de riesgo, escribanos a:

amercalatina@microrate.com

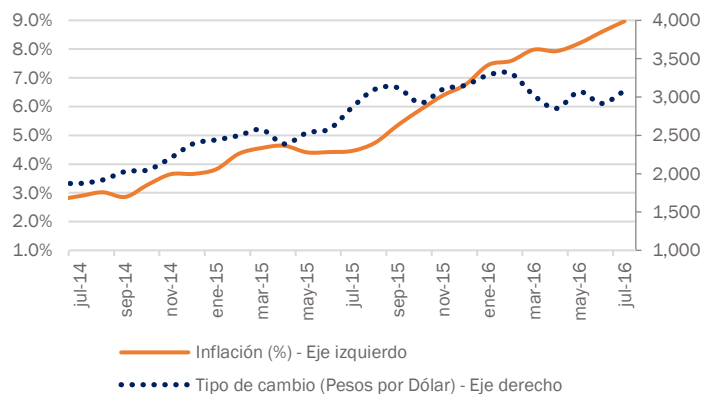
Frente a esta situación el Banco de la República ha venido utilizando la tasa de interés de referencia como herramienta de política monetaria, por lo que esta última ha venido siguiendo casi en paralelo a la inflación con el fin de contenerla. No obstante, la mayor escasez de alimentos, producto de las sequías originadas por el Fenómeno de El Niño terminó catapultando aún más la subida de los precios durante el primer semestre del presente año, llegando a 9% al cierre de julio a pesar del leve retroceso del dólar.

Tipo de Cambio Diario y Precio del Petróleo



Fuente: Banco de la República (BR), BCRP

Inflación y Tipo de Cambio

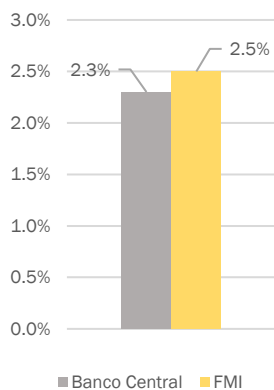


Fuente: Banco de la República (BR)

Menor crecimiento del PBI

A la par con otros mercados en la región, Colombia ha venido experimentando una expansión cada vez más lenta en su PBI, producto del menor dinamismo de socios comerciales importantes para Latinoamérica como China. Esto ha determinado a su vez una caída en la demanda por materias primas como el petróleo, principal producto de exportación colombiano (54% del total exportado por el país), cuyo precio promedio en el 2015 ha sufrido un retroceso anual de 47.6%.

Proyección del Crecimiento del PBI 2016



Fuente: BR, FMI

La menor entrada de divisas al país, sumada a la devaluación de la moneda, propiciaron una expansión más lenta de la demanda interna, que creció 3.6% el 2015 (6.0% en el 2014). Esta, estuvo relacionada principalmente a menores adquisiciones de maquinarias (capital fijo) y a la desaceleración del consumo de los hogares y el Gobierno. El efecto del incremento del tipo de cambio en el nivel de precios, limitó la capacidad de gasto de los agentes económicos.

Efecto en las microfinanzas

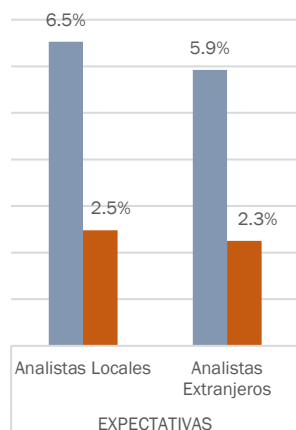
El actual contexto macroeconómico ha afectado en cierta medida a las microfinanzas en términos de calidad de colocación. Para la cartera de microcrédito de los bancos el porcentaje de cartera vencida pasó de 6.2% en mayo 2015 a 7.1% en el mismo mes del 2016, mostrando una clara tendencia ascendente. En tanto, considerando la cartera vencida publicada por la red Asomicrofinanzas (que incluye IMF reguladas y no reguladas) si bien el atraso en la cartera de microcrédito (sin Banco Agropecuario) fue de 5.3% tanto para diciembre 2014 y 2015, incluyendo castigos el indicador se deteriora, pasando de 8.8% a 9.6% en el mismo período.

El efecto del menor crecimiento económico sobre la calidad de cartera del sistema microfinanciero es un fenómeno que viene afectando varias naciones en Latinoamérica. MicroRate ha podido observar en sus diversas evaluaciones, que países como Perú, Brasil, Ecuador y Paraguay atraviesan situaciones similares a la colombiana. Vale señalar que en todos los casos el tema de la economía es solo uno de varios factores que han venido contribuyendo al deterioro de créditos. El sobreendeudamiento de clientes surgido de la elevada competencia (por la entrada de bancos, cooperativas y financieras no especializadas en microcrédito al nicho), complementa la explicación.

Para consultas sobre nuestros servicios de calificación de riesgo, escribanos a:

amerialatina@microrate.com

Expectativas de Inflación y Crecimiento del PBI 2016

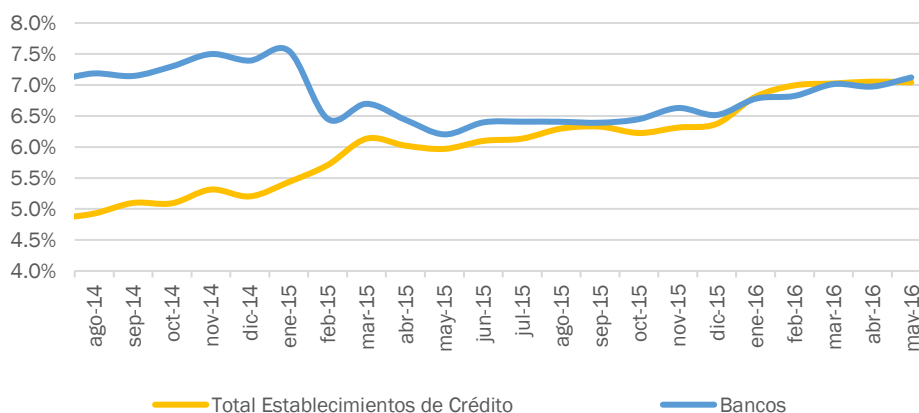


EXPECTATIVAS

■ Inflación ■ Crec. PIB

Fuente: BR.

Microcrédito Regulado: Cartera Vencida > 30 días



Fuente: Superintendencia Financiera. Nota: En febrero 2015 el Banco Mundo Mujer comienza a aparecer en las estadísticas oficiales.

Riesgos estratégicos

Los efectos de la actual coyuntura económica son factores que deben ser seguidos de cerca por las entidades del sistema financiero a fin de trazar sus metas de crecimiento en el corto plazo.

El riesgo estratégico se define como la probabilidad de pérdidas para la empresa a causa de errores en la toma de decisiones estratégicas. Así, una mala lectura del panorama económico actual, o proyecciones de estados financieros que no están alineadas con la realidad económica podrían tener implicancias negativas en el desempeño financiero de las entidades en periodos próximos.

MicroRate considera que las proyecciones de crecimiento de cartera que hacen las IMF (y el sistema financiero en general) deben reflejar la desaceleración económica actual y demás factores que explican el incremento de la morosidad en el sistema. Proyectar crecimientos de cartera superiores al año previo plantea una mayor probabilidad de deterioro de la calidad del portafolio.

La experiencia internacional señala que las entidades financieras que mejor sobrellevan periodos de baja en el ciclo económico son aquellas que han sabido guardar un perfil de riesgo conservador luego de detectar riesgos clave del mercado. La correcta lectura del escenario económico y el sector por parte de la Gerencia General y Junta de Gobierno será crucial para afrontar la coyuntura difícil.

A la fecha de publicación del presente informe, tanto el Banco de la República como el FMI proyectan que un crecimiento del PBI para el 2016 inferior al año previo, lo que señala perspectivas de que la desaceleración económica aún continúe. Si bien existen expectativas de que la inflación baje al cierre del año desde los niveles de 9% alcanzados en julio, aún analistas locales y extranjeros consideran que se mantendría en niveles bastante por encima del rango meta del Banco de la República.

Para consultas sobre nuestros servicios de calificación de riesgo, escribanos a:

americalatina@microrate.com