

Artículos HC Gestión

Crecimiento económico y su impacto en la gestión del riesgo de crédito

14-08-2025



HC•Gestión

Riesgos | Finanzas | Estrategia



Crecimiento económico y su impacto en la gestión del riesgo de crédito

Por Esperanza Hernández Avedaño.

Como parte de los riesgos previstos para 2025, en diciembre de 2024, señalábamos en HC Gestión que uno de los riesgos que podría materializarse sería el riesgo de crédito como consecuencia de la presencia del desempleo, el cual, a su vez, es de esperarse presente mayor probabilidad de manifestarse en un contexto de menor crecimiento económico. En este artículo presento la interrelación entre crecimiento económico y su impacto en la gestión del riesgo de crédito, especialmente en el caso colombiano, señalando además algunas recomendaciones para su gestión.

Desde hace años se ha estudiado la relación que existe entre los ciclos económicos y el comportamiento de la cartera de crédito, concluyéndose como resultado de varios trabajos realizados que efectivamente existe una relación y que esta se asocia con problemas de asimetría de información entre prestatarios y prestamistas, siendo denominada “acelerador financiero”. Es decir que cuando la actividad económica se contrae, el valor de los colaterales tiende a disminuir y las asimetrías de información pueden conducir a que los prestatarios con proyectos rentables encuentren dificultades en conseguir financiación. Por otra parte, cuando la actividad económica es favorable, el valor de los colaterales tiende a incrementarse y las asimetrías de información pueden conducir a que los prestatarios con proyectos rentables puedan conseguir financiación, lo cual refuerza aún más el ciclo expansivo de la actividad económica (Bernanke, 1999 y Borio 2001).

De los resultados en el análisis llevado a cabo por el Observatorio Económico Colombia, del BBVA en 2015 se concluye que en Colombia “(...) desde finales del siglo pasado, los ciclos de crédito y de cartera vencida han sido fuertemente influenciados por el ciclo económico con los periodos de expansión y contracción altamente sincronizados”. Se evidenció en el análisis que en épocas de menor crecimiento del PIB, el crédito se contrae y la cartera vencida se incrementa, sin embargo, el ritmo no necesariamente es simultáneo por varios factores, en primera instancia por la existencia de las asimetrías en la

información entre prestatarios y prestamistas, ya señaladas, pero también debido a cambios regulatorios en materia de gestión de riesgo de crédito, por la solidez financiera de quienes otorgan préstamos y también ante el reconocimiento en las normas legales de la necesidad de incluir políticas y provisiones contracíclicas para justamente contrarrestar los ciclos adversos de la actividad económica.

Gómez-González (2012), empleando un modelo VAR para el indicador de calidad de cartera total encontró un impacto significativo del indicador de crecimiento Producto Interno Bruto (PIB) en la calidad de la cartera de crédito en Colombia, y López (2013) encontró una relación entre periodos de rápido crecimiento del crédito y deterioros en la calidad, en otras palabras, los créditos otorgados durante episodios de boom crediticio presentaban una mayor probabilidad de default.

Para finalizar con las evidencias de los resultados de los estudios realizados al respecto me parece importante señalar la siguiente conclusión del Observatorio Económico Colombia del BBVA: “(...) se encuentra evidencia del impacto rezagado del crecimiento del PIB en los indicadores de calidad de la cartera total, comercial y de consumo. Adicionalmente, explorando los datos de cosechas de créditos de consumo se encuentra evidencia adicional que señala la importancia del ciclo económico en el comportamiento futuro de la calidad de crédito”.

De acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) el PIB de Colombia creció 2,7% en el primer trimestre de 2025, mientras que en el primer trimestre de 2024 de acuerdo con el mismo DANE el crecimiento del PIB fue de 0,7%. Por otra parte, en el Informe de Actualidad del Sistema Financiero de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) de marzo de 2025, el indicador de profundización de la cartera de crédito total (Cartera Bruta Total / PIB) fue del 42% del PIB, con variaciones anuales positivas o de crecimiento en las modalidades comercial, microcrédito y vivienda, pero con variación anual negativa en la modalidad de consumo y en el mismo Informe, pero de marzo de 2024 este indicador de profundización fue del 43% del PIB, con variaciones anuales negativas en las modalidades comercial y consumo y con variaciones anuales positivas en las modalidades de microcrédito y vivienda.

Respecto del indicador de calidad de cartera vencida total (Cartera Total con Vencimiento Superior a 30 días / Cartera Bruta Total)¹ en el Informe señalado de la SFC de marzo de 2025 este indicador presentó un valor de 4,6% (consumo 6,6%, comercial 3,8%), mientras que en marzo de 2024 este mismo indicador fue de 5,2% (consumo 8,4%, comercial 3,6%).

1. Es importante anotar que en otros países de Latinoamérica este indicador se determina con la cartera con vencimiento superior a 90 días

Por su parte el indicador de cobertura de cartera vencida total (Saldo provisiones o deterioro totales / Cartera vencida total) para marzo de 2025 fue del 127% (cartera de consumo 141,1%, cartera comercial 128,8%), mientras que en marzo de 2024 el mismo indicador fue 119,6% (cartera de consumo 116,1% y cartera comercial 134,6%).

De los indicadores anteriores se puede evidenciar que cuando el PIB crece es de esperarse que la cartera de crédito también crezca y cuando el PIB decrece se esperaría que la cartera decreciera o que creciera a un menor ritmo, sin embargo, en el caso de la modalidad de consumo el crecimiento podría presentar rezago, que podría atribuirse a las asimetrías de información, a las regulaciones específicas emitidas sobre esta modalidad o a otros factores relacionados con la gestión de riesgo de crédito que lleven a cabo las entidades financieras. Adicionalmente, en un contexto de mayor crecimiento del PIB la calidad de la cartera vencida sería mejor que la presentada en un contexto de menor crecimiento de la actividad económica. Y debido al reconocimiento de esta interrelación se esperaría que el regulador exigiera mayor cobertura en las “épocas de las vacas gordas” como decimos en Colombia, para tener la posibilidad de cubrir el mayor deterioro en las “épocas de las vacas flacas”, como se puede evidenciar en los indicadores de cobertura de los períodos presentados.

Ahora bien, la pregunta que surgiría es ¿qué podría utilizar el gestor de riesgo de crédito de esa evidencia?

Seguramente reconfirmaría la importancia de llevar a cabo pronósticos de comportamiento de la cartera de crédito en escenarios de decrecimiento / crecimiento de la actividad económica, con mayor énfasis en los escenarios adversos con el fin de poder establecer el rango de deterioro y por lo tanto los indicadores de calidad de cartera no solamente vencida, sino mucho más importante para él, de cartera por calificación o riesgo (Cartera Total con Calificación B a E / Cartera Bruta Total) total y por cada modalidad colocada. Con esa información podría establecer los indicadores de calidad y los niveles de cobertura que se ajusten al Marco de Apetito Individual por Riesgo de Crédito que haya establecido la alta dirección de la entidad.

Para lo anterior, podría utilizar la información de la cartera de crédito en diferentes épocas de crecimiento y decrecimiento del PIB incluyendo otros indicadores fundamentales como, por ejemplo, el índice desempleo, en la medida en que el impacto de este índice en algunas modalidades y de acuerdo con la evidencia de pasadas crisis financieras, puede ser mayor sobre la calidad de esas modalidades. Es de anotar que con las herramientas de Inteligencia Artificial y Big Data podría no solamente realizar análisis prospectivo sino prescriptivo de

mayor utilidad para agilizar y soportar la toma de decisiones estratégicas respecto del ciclo del crédito.

Estudiar las interrelaciones entre el comportamiento de los indicadores macroeconómicos y su impacto en la cartera de crédito es fundamental en la gestión del riesgo de crédito, puesto que no solamente permite visualizar los posibles escenarios de deterioro y cobertura, sino muy importante tomar decisiones estratégicas comerciales que ayuden a potenciar los portafolios de crédito que brindan mayor margen a la actividad crediticia y por lo tanto a los resultados de la entidad y a la rentabilidad de sus accionistas, conservando la solvencia y la continuidad del negocio.

Finalmente, en un contexto de actividad económica con un alto grado de incertidumbre, no solamente local sino también global, es fundamental que el gestor de riesgos pueda contar con información prospectiva y ojalá prescriptiva que le permita actuar técnicamente soportado y aportar a la estrategia comercial de la entidad, controlando la exposición por riesgo de crédito.

Para mayor detalle y apoyo en la gestión de estos dos riesgos y los demás riesgos financieros, no financieros y emergentes puede acceder a nuestra página web <https://hcgestion.com> y contactarnos a nuestro correo redeshcgestion@gmail.com.

Fuentes:

1. Observatorio económico Colombia, BBVA Research, julio de 2015.
2. Bernanke, B. S., Gertler, M., & Gilchrist, S. (1999). The financial accelerator in a quantitative business cycle framework. *Handbook of macroeconomics*, 1, 1341-1393.
3. Borio, C., Furfine, C., & Lowe, P. (2001). Procyclicality of the financial system and financial stability: issues and policy options. *BIS papers*, 1, 1-57.
4. Gómez-González, J. E., Silva, L., Restrepo, S., & Salazar, M. (2012). Flujos de capital, fragilidad financiera y desarrollo financiero en Colombia. Banco de la República.
5. López, M., Tenjo, F., & Zárate, H. (2012). The Risk-taking Channel in Colombia Revisited. *Ensayos Sobre Política Económica*, 30(68), 274-295.
6. Informe de Actualidad del Sistema Financiero, Superintendencia Financiera de Colombia, marzo de 2025 y marzo de 2024.

Esperanza Hernández Avendaño.

Socia fundadora y Representante legal de HC Gestión

Consultora con conocimiento técnico, amplia experiencia y resultados concretos en gestión y supervisión de riesgos, estrategia corporativa y función financiera, en los sectores privado y público.

Más de 30 años como docente universitaria en programas de pregrado y posgrado.



HC·Gestión

Riesgos | Finanzas | Estrategia