

BRC Ratings

A Company of **S&P Global**

Sector Financiero

Banca colombiana: Después de la tormenta, no llega la calma

16 de abril de 2024

Este reporte no constituye una acción de calificación.



Analistas principales

María Soledad Mosquera

Bogotá
57-601-390-7225
maria.mosquera
@spglobal.com

María Carolina Barón

Bogotá
57-601-390-4269
maria.baron
@spglobal.com

Conclusiones Principales

- La banca colombiana estuvo a prueba en 2023; fue el año más difícil en las últimas dos décadas, exceptuando el periodo de pandemia, en términos de rentabilidad, crecimiento y calidad de la cartera.
- La materialización del riesgo de tasa de interés en el libro bancario, en parte por las condiciones macroeconómicas locales y el contexto internacional, y también por un costo financiero exacerbado, derivó en pérdidas netas al cierre de 2023 en 18 establecimientos de crédito.
- La velocidad de la convergencia a condiciones más benévolas de tasas de interés, acceso al mercado de capitales, la recuperación gradual de la demanda interna y un mayor, aunque modesto, crecimiento de la economía, serán variables críticas para la recuperación de la banca colombiana.
- Nuestro escenario base considera un mejor panorama para el sector, aunque prevemos persistencia en los resultados negativos de al menos 14% de nuestros calificados (excluyendo instituciones oficiales especiales) durante la mayor parte de 2024.
- Consideramos que los fundamentos de la banca colombiana continúan siendo fuertes, lo que explica la estabilidad en nuestras calificaciones en escala nacional de los establecimientos de crédito. No obstante, hay una mayor divergencia en el perfil crediticio de las entidades y un sesgo negativo en las perspectivas de nuestras calificaciones; esto último implica que es mayor la probabilidad de bajas de calificación frente a las alzas.

2023 se recordará como uno de los años más retadores para la banca colombiana, con pérdidas netas en ocho entidades bancarias. Si a estas se suman los demás establecimientos de crédito (compañías de financiamiento, corporaciones financieras y cooperativas financieras) con más de tres años de operaciones, el número de entidades con pérdidas al cierre de 2023 aumenta a 18. Estos resultados superan ampliamente el número de compañías con pérdidas durante 2020, primer año de la pandemia, y son los más dificultosos para la banca colombiana desde la crisis de los noventa.

La pregunta es si 2024 será un mejor año para los establecimientos de crédito colombianos, si podrán recuperar su rentabilidad en medio de un entorno que se caracteriza por un costo de crédito que parece no haber llegado aún a su máximo, un costo de financiamiento que empieza a ceder, pero con un mercado de capitales que continúa siendo restrictivo, y una demanda interna ralentizada. Por otro lado, las tasas de interés e inflación permanecen en niveles históricamente altos, a pesar de sus recientes disminuciones, lo que continúa presionando la capacidad de pago de los hogares; también se mantiene la incertidumbre sobre el impacto del Fenómeno de El Niño sobre los precios de los alimentos y la energía, y la evolución del desempleo en medio de un crecimiento económico modesto y aun lejano del potencial para Colombia. A lo anterior se suman la incertidumbre ante cambios regulatorios potenciales en algunos sectores de la economía y niveles de inversión en mínimos históricos.

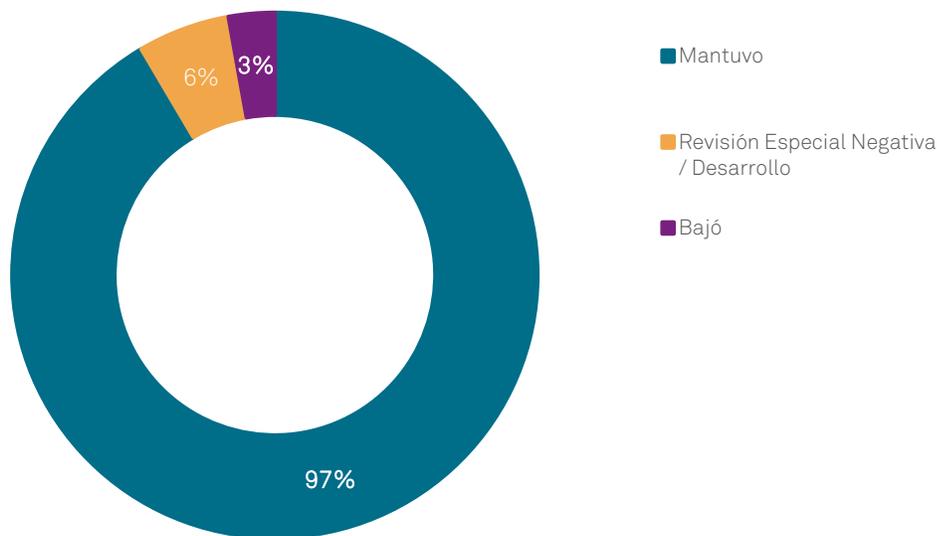
Bajas de calificación en escala nacional y vigilancias: presente y futuro

El perfil crediticio de los establecimientos de crédito se ha deteriorado en los últimos dos años. Si bien entre 2022 y marzo de 2024 mantuvimos un porcentaje superior al 97% de nuestras calificaciones en escala nacional otorgadas a estas entidades, bajamos el 3% de calificaciones y mantenemos vigilancias (revisión especial en desarrollo y perspectiva negativa) sobre el 6% del total, como se observa en la Gráfica 1. Esto último indica que la probabilidad de bajar nuestras calificaciones de los establecimientos de crédito es más alta que de subirlas.

Cabe mencionar que las calificaciones en escala nacional que otorga BRC Ratings – S&P Global a los establecimientos de crédito -bancos, compañías de financiamiento, corporaciones financieras y cooperativas financieras- se habían mantenido mayoritariamente estables entre 2019 y 2021, e incluso algunas de ellas habían logrado alzas por la resiliencia durante la pandemia.

Gráfica 1

Acciones de calificación 2022 – 2024: Establecimientos de crédito



Fuente: BRC Ratings – S&P Global. Datos a marzo de 2024. Calificaciones públicas en escala nacional. Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Para los siguientes 12 meses esperamos una mayor divergencia en el perfil crediticio de los establecimientos de crédito. La probabilidad de bajas de calificación será más pronunciada en las instituciones financieras no bancarias, y en las entidades focalizadas en productos de consumo de mayor riesgo (tarjetas de crédito y libre inversión) y con perfiles de financiamiento débiles. Por otro lado, la perspectiva estable en las calificaciones corresponde a entidades con una sólida capitalización, mayor rentabilidad y calidad de activos aún fuerte.

Otro de los elementos que nos permite prever estabilidad en la mayoría de nuestras calificaciones en los establecimientos de crédito calificados es que el 53.1% de estas (excluyendo las calificaciones de las entidades relacionadas con el gobierno) pertenece a grupos económicos que han mostrado una fuerte capacidad de pago y voluntad de apoyo para sus filiales en términos de capital y liquidez, en caso de requerirlo.

Riesgos a monitorear para la banca, perspectiva macroeconómica



Crecimiento modesto de la economía: Esperamos un crecimiento de 1.1% para la economía de Colombia en 2024 y de 2.8% para 2025, por lo que la convergencia hacia el crecimiento potencial no se daría antes de dos años. Parte de los retos que enfrenta Colombia es la reducción en la inversión privada y la débil demanda interna, a pesar de la disminución de tasas de interés iniciada en diciembre de 2023.



Inflación: Moderación en los precios de los alimentos y de la energía explican la disminución gradual de la inflación, si bien se mantiene lejos de la meta del Banco de la República de 3%, con un rango de 2% a 4%. Lo anterior, además de la incertidumbre sobre el impacto potencial del fenómeno de El Niño en la inflación pueden mantener cauto al banco central en la velocidad y alcance de la baja de la tasa de intervención.



Precios de la vivienda: En medio de una coyuntura macroeconómica compleja con una fuerte disminución en las ventas de vivienda, el índice de precios de vivienda, tanto nueva como usada, continuó disminuyendo sobre el 3% anual y continúa sin recuperar los niveles previos a la pandemia. Para 2024, esperaríamos una corrección leve acorde con la mejora en las condiciones económicas, la menor oferta por la ralentización en la construcción de nuevos proyectos y el aumento gradual de la demanda interna.

Además, sobre el contexto geopolítico y condiciones macroeconómicas globales, nuestro escenario base es un deterioro moderado en las condiciones económicas en Europa, Estados Unidos y China mientras la inflación siga siendo alta. Los conflictos entre Rusia y Ucrania e Israel y Hamás también conllevan riesgos de contagio, aunque para los establecimientos de crédito colombianos estos riesgos los consideramos marginales.

Los riesgos persisten para la banca colombiana

Las débiles perspectivas económicas presentan obstáculos para el crecimiento de la cartera, la calidad de los activos y la rentabilidad de los bancos. Si bien la baja en el costo de financiamiento comienza a amortiguar el mayor costo de crédito, este último aún no alcanza su máximo. La situación de la banca colombiana es similar a la proyectada por S&P Global Ratings para la región, con los mayores retos en términos de calidad de la cartera y rentabilidad, particularmente para países como Chile y Brasil.

De lo anterior, nuestra perspectiva para la banca colombiana considera los siguientes factores:

- **Persistencia en el deterioro de la calidad de la cartera, aunque mejorará:** Esperamos que el deterioro de la calidad de la cartera se mantenga durante el primer semestre del año, particularmente en los portafolios de consumo, dado que la disminución de las tasas de interés continuará siendo gradual y la mejora en la capacidad de pago de los hogares aún es débil. Así mismo, esperamos que los créditos de microempresas, pequeñas y medianas empresas continúen deteriorándose durante buena parte del año, dada la ralentización en la demanda interna, menor inversión privada y la incertidumbre ante cambios potenciales en la regulación de algunos sectores claves para la economía colombiana. Sobre el crédito corporativo, nuestra expectativa es que la banca continúe seleccionando los mejores riesgos, lo cual también mantendrá el crecimiento del crédito de este segmento moderado en los siguientes meses. Derivado de lo anterior, nuestra perspectiva es que el indicador de cartera vencida (ICV) se mantenga alrededor del 5%, nivel alto durante las últimas dos décadas y dentro del observado durante la pandemia; igualmente, prevemos que la

Banca colombiana: Después de la tormenta, no llega la calma

convergencia a los niveles históricos de ICV de la banca colombiana entre 3% y 4% ocurra a partir del 2025.

- **Divergencia en la rentabilidad de los establecimientos de crédito:** Aunque mejorarán los resultados financieros del agregado de la banca, no esperamos que retorne a sus promedios históricos de dos dígitos antes de 2025. Si bien el costo de financiación viene disminuyendo de forma importante, aún se mantiene en altos históricos y es incierta la velocidad de la baja de la tasa de intervención del banco central. Por lo anterior, consideramos que el margen neto de intereses continuará presionado, lo que sumado a un mayor gasto por provisiones por un costo de crédito que aún no cede y las limitaciones en el crecimiento de la cartera, ubicarían la rentabilidad sobre el patrimonio alrededor de 8,5% para el agregado de los establecimientos de crédito al cierre de 2024. Cabe mencionar que también esperamos que el comportamiento de la rentabilidad entre los establecimientos de crédito continúe siendo disímil, con entidades de mayor tamaño impulsando el promedio de industria como ocurrió en 2023. Producto de lo anterior y teniendo en cuenta que, al cierre de febrero de 2024, 26 establecimientos de crédito (excluyendo instituciones oficiales especiales) presentaron utilidades negativas, estimamos que al menos 14% de los establecimientos de crédito que calificamos mantendrán una probabilidad alta de cerrar el año con pérdidas netas; aunque esto sería una mejora frente al 21% de 2023.
- **Sólida capitalización e interés de mantener niveles holgados de solvencia:** Los retos en términos de capital continuarán siendo más exigentes para los grandes bancos, particularmente los sistémicos, cuyo mínimo regulatorio es del 11.5% por el 1% de colchón adicional. Al cierre del 2023, la solvencia consolidada de los establecimientos de crédito se ubicó en 15.5%, superior al 14.85% del año anterior, a pesar del deterioro de los créditos y las presiones en la rentabilidad. Si bien esperamos una mejora en la generación interna de capital, estimamos que la solvencia consolidada total de la industria se ubique alrededor del 17%, y no identificamos riesgos relevantes en los índices de capitalización de nuestros calificados. Aun así, el mayor seguimiento estará enfocado en entidades con márgenes de solvencia menos holgados, 100 puntos básicos por encima del mínimo regulatorio, y aquellas entidades que por su naturaleza y estructura accionaria (por ejemplo, las cooperativas) haga más complejo un proceso de capitalización. Consideramos que la banca colombiana tiene un amplio margen para crecer su patrimonio a través de instrumentos híbridos, dado que la solvencia básica aporta el 80% de la solvencia total; además, esperaríamos que los establecimientos de crédito busquen aumentar sus niveles de solvencia para mantener la confianza de sus inversores.
- **Liquidez holgada, aunque notamos fuentes de fondeo menos diversificadas e incertidumbre sobre el futuro del mercado de capitales:** La reactivación gradual de la demanda de crédito y las mayores exigencias en la selección del riesgo hacen menos demandantes las necesidades de liquidez de los establecimientos de crédito. Además, con la flexibilización de la regulación en los requerimientos del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) los establecimientos de crédito se encuentran en una mejor posición para continuar mejorando el calce de su balance; al cierre de 2023, el CFEN se ubicó por encima del 118% y el indicador de riesgo de liquidez (IRL) sobre 180%. No obstante, hay retos como la preferencia de los inversionistas por el largo plazo, en un entorno de incertidumbre ante potenciales reformas, como la pensional, que podrían tener repercusiones en el tamaño y liquidez del mercado de capitales, fuente de fondeo tradicional para la banca colombiana, no solo para grandes emisores, sino también medianos y pequeños. Además, persiste la necesidad de continuar diversificando los instrumentos de fondeo, puesto que con las restricciones del mercado de capitales de Colombia durante 2022 y 2023, las emisiones de deuda que habían logrado aportar el 15% del total del pasivo de la banca, al cierre de 2023 representaron 5%. Así mismo, aunque la competencia por recursos del segmento minorista se ha hecho más intensa, la banca colombiana sigue fondeada en más del 65% por inversionistas mayoristas, mucho más sensibles a cambios en las condiciones de mercado, incertidumbre regulatoria, entre otros factores.

Otros riesgos, no menos importantes

Los retos en la banca también incluyen los riesgos no tradicionales que deben adicionarse a los habituales como riesgo de crédito, mercado, fondeo y riesgos operacionales. Entre estos están

Banca colombiana: Después de la tormenta, no llega la calma

los riesgos de ciberseguridad y de cambio climático. que retan el modelo de negocio de los bancos. De igual forma, aunque en Colombia avanza gradualmente, la competencia con las *fintech*, la innovación y digitalización del negocio bancario, incluyendo los beneficios y factores de seguimiento sobre la inteligencia artificial, son elementos para considerar en la planeación estratégica y gestión de riesgos de los establecimientos de crédito. Consideramos que dentro de nuestra metodología de calificación la posición de negocio, la rentabilidad y las necesidades de la estructura de fondeo serán de los elementos que podrán presentar mayores cambios, entendiendo que podrá haber una reorganización gradual de la industria por cambios en las preferencias de los consumidores, estrechamiento de los márgenes de ganancia con periodos de inversión en el mediano y largo plazo por el foco en la innovación y digitalización , entre otros factores.

Artículos relacionados:

- [Titularizaciones hipotecarias -RMBS- en Colombia](#), 27 de febrero de 2024.
- [Panorama crediticio del sector corporativo y de infraestructura de América Latina – 2024 Optimismo renovado](#), 19 de febrero de 2024.
- [Matrices de transición BRC Ratings - S&P Global S.A. 2014 - 2023](#), 30 de enero de 2024.
- [Titularizaciones de consumo y bonos estructurados: fuente de diversificación del fondeo y de crecimiento para el mercado de capitales](#), 14 de diciembre de 2023.
- [Bonos cubiertos: Oportunidad y mitigante ante un mercado de capitales retador](#), 30 de noviembre de 2023.

Tabla 1

Anexo

Establecimientos de crédito calificados por BRC Ratings S&P Global en escala nacional

Entidad	Calificación
Banco Agrario de Colombia	AAA, BRC 1+
Banco AV Villas S. A.	AAA, BRC 1+
Banco BTG Pactual Colombia S.A.	AAA, BRC 1+
Banco Davivienda S. A.	AAA, BRC 1+
Banco de Bogotá S. A.	AAA, BRC 1+
Banco de Las Microfinanzas - Bancamía S. A.	AA-, BRC 1+
Banco de Occidente S.A.	AAA, BRC 1+
Banco Finandina S.A.	AA+, BRC 1+
Banco GNB Sudameris S. A.	AA+, BRC 1+
Banco Popular S. A.	AAA, BRC 1+
Banco Santander de Negocios Colombia S. A.	AAA, BRC 1+
Banco Serfinanza S. A.	AAA, BRC 1+
Banco Unión S. A.	AA, BRC 1+
Banco W S. A.	AA, BRC 1+
Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A. - Bancóldex	AAA, BRC 1+
Bancolombia S. A.	AAA, BRC 1+
BNP Paribas Colombia Corp. Financiera S.A.	AAA, BRC 1+

Banca colombiana: Después de la tormenta, no llega la calma

Entidad	Calificación
Citibank Colombia S. A.	AAA, BRC 1+
Cooperativa Financiera Cotrafa ¹	A-, BRC 1
Corporación Financiera Colombiana S.A.	AAA, BRC 1+
Credifamilia Compañía de Financiamiento S.A.	AA-, BRC 1+
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - Finagro	AAA, BRC 1+
Financiera de Desarrollo Territorial S.A. - Findeter	AAA, BRC 1+
Financiera Juriscoop CF ²	A-, BRC 2
Finanzauto S.A	AA-, BRC 1
Finesa S.A.	A, BRC 1
Fondo Nacional Del Ahorro Carlos Lleras Restrepo - FNA	AAA, BRC 1+
GM Financial Colombia S. A. CF	AAA, BRC 1+
Grupo Aval (Emisiones) S.A.	AAA, BRC 1+
Itaú Colombia S. A.	AAA, BRC 1+
JP Morgan Corporación Financiera S.A.	AAA, BRC 1+
RCI Colombia S.A. CF	AAA, BRC 1+

Fuente: calificaciones públicas de los establecimientos de crédito otorgadas por BRC Ratings – S&P Global, marzo de 2024.

1. Cotrafa, perspectiva negativa. 2. Juriscoop, Revisión Especial (CreditWatch) en desarrollo.

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de disseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.