

Colombia Flash

Crédito total continuó proceso de desaceleración en Febrero

Los datos de crecimiento del crédito a febrero de 2012, confirman la desaceleración del crédito total liderado por la cartera comercial. El crédito total creció en 19,88% a/a a febrero (15,76% real), continuando su respuesta al incremento en la tasa de referencia del Banco de la República iniciado en febrero en 2011 y a los cambios en materia impositiva a la inversión en activos fijos. Los indicadores de calidad por saldos (cartera vencida/cartera bruta) continúan en niveles mínimos históricos, aunque el crecimiento de la cartera vencida en conjunto con la desaceleración del crédito anticipan leves deterioros en los próximos meses. En todo caso los niveles de aprovisionamiento se encuentran en niveles elevados.

- **Crédito de consumo con resistencia, mientras la cartera comercial continúa con su desaceleración**

El crédito total presentó un crecimiento de 19,88% a/a, lo cual representa una reducción de 138 pbs. frente al crecimiento a enero de 2012, y 528 pbs. frente al crecimiento de julio de 2011 cuando el crédito total presentó su mayor tasa de crecimiento en el año. La cartera comercial, la cual representa el 59% del crédito total, presentó un crecimiento de 15,76% a/a (17,48% a/a en enero); la cartera de consumo creció en 28,14% a/a, que representa una tasa muy similar a las observadas durante la segunda mitad de 2011. Lo mismo sucede con la cartera hipotecaria, la cual creció en 20,36% a/a (gráfico 1). Los datos de crédito a la tercer semana de marzo publicados por el Banco de la República, anticipan que la cartera de consumo debería presentar en marzo un crecimiento muy similar al observado en febrero (gráfico 2).

- **Indicadores de calidad son robustos, aunque anticipan deterioros moderados**

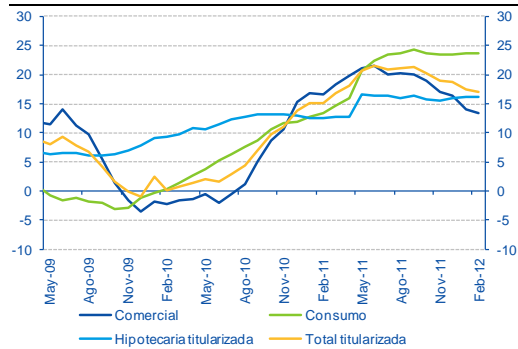
Los indicadores de calidad por saldos (cartera vencida/cartera bruta) permanecen en niveles históricamente bajos, conservando ciertas diferencias en su ratio por tipo de cartera (gráfica 3). El crecimiento de la cartera vencida continúa con crecimientos positivos liderados por la cartera de consumo, respondiendo en rezago a sus elevadas tasas de crecimiento observadas desde julio de 2011; entretanto, la cartera vencida del crédito comercial e hipotecario continúan presentando tasas de crecimiento negativas aunque con tendencia creciente (gráfico 4). Como es natural en la etapa de desaceleración del ciclo del crédito después de una importante expansión, en la medida en que la cartera total continúe con su desaceleración y que la cartera vencida mantenga su dinámica, los indicadores de calidad por saldos deberían presentar leves repuntes.

- **Provisiones garantizan con holgura el cubrimiento de la cartera vencida**

Los indicadores de cubrimiento de la cartera (provisiones/cartera vencida) se encuentran en niveles holgados. El aprovisionamiento total se encuentra en 137%, siendo la cartera comercial la de mayor amplitud con un nivel de 186%. La cartera consumo e hipotecaria presentan tasas de aprovisionamiento de 103% y 93% respectivamente, el cual para el caso de la cartera hipotecaria representa el segundo más alto desde 1994, después del registrado en diciembre de 2011.

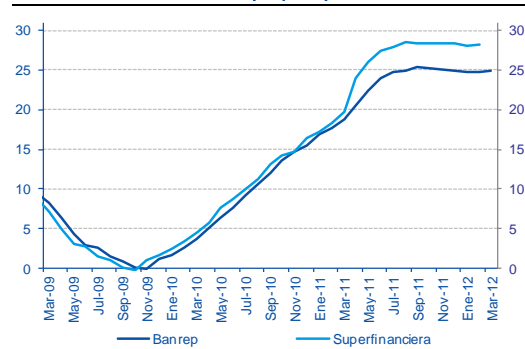
Para ver más acerca de Colombia, [haga clic aquí.](#)

Gráfico 1
Crecimiento real del crédito por tipo de cartera:
2009-2012 (a/a %, incluye titularizaciones)



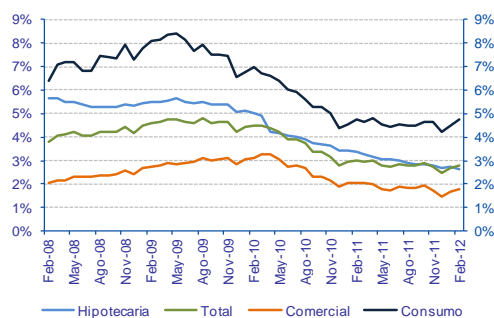
Fuente: Superfinanciera y BBVA Research

Gráfico 2
Crecimiento interanual del crédito de consumo
con información Banrep* y Superfinanciera



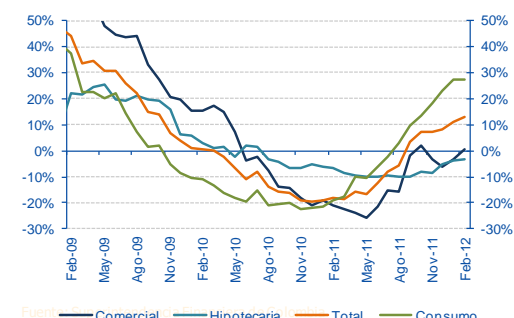
* Promedio mensual del crecimiento registrado en las semanas del mes en cuestión. Fuente: Banrep, Superfinanciera y BBVA Research

Gráfico 3
Indicadores de calidad por tipo de cartera
(cartera vencida/cartera bruta)



Fuente: Superfinanciera y BBVA Research

Gráfico 4
Crecimiento de la cartera vencida por tipos de
cartera (Var. % a/a)



Fuente: Superfinanciera y BBVA Research

Loans continue its slowdown pace in February

Recent data of loans as February 2012, confirm the slowdown of loans growth rate driven by commercial lines. Total loans grew at 19.88% y/y in February (15.76% real), continuing its response to the policy rate tightening started in February 2011. NPL ratios remain at historic low, although outstanding loans growth rate in conjunction with the lending slowdown, anticipate a slight increase of NPL ratios in the coming months. In any case, the provision levels are at high levels.

For more on Colombia, [click here](#).

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com
+57 1 3471600 Ext. 11416

Julio C. Suárez
julio.suarezl@bbva.com
+57 1 3471600 Ext. 11410

BBVA | RESEARCH



| Carrera 9 No. 72 -21, Piso 10, Bogotá D.C. - Colombia | Tel.: +57 1 347 16 00 | www.bbva.com

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los pros y los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com / Gobierno Corporativo".

BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.