



INFORME ESPECIAL DE
**ESTABILIDAD
FINANCIERA**

RIESGO DE CRÉDITO

Septiembre de 2014

Banco de la República
Bogotá, D. C., Colombia

ISSN - 1692 - 4029

RIESGO DE CRÉDITO

Wilmar Cabrera
Felipe Clavijo Ramírez
Laura Jaramillo Gil
Óscar Jaulín Méndez
Daisy Pacheco
Javier Pirateque
Santiago Segovia
Ana María Yaruro*

Monitorear el riesgo de crédito es fundamental para preservar la estabilidad del sistema financiero colombiano, más aún si se aprecia que la cartera representó alrededor del 61,8%¹ del total de los activos de los establecimientos de crédito a junio de 2014, por lo que una eventual materialización del riesgo podría amenazar la solidez del sistema financiero. El análisis que se presenta en este informe utiliza indicadores como el de calidad (IC), medido como la relación entre cartera riesgosa (créditos calificados como B, C, D y E) y cartera bruta; el de mora (IM), que se define como la relación entre la cartera vencida (créditos con mora mayor a 30 días) y la cartera bruta; el indicador de calidad por operaciones (ICO), que es la razón entre el número de créditos riesgosos y el total de créditos, y el indicador de mora por operaciones (IMO) que, en este caso y, por restricciones de información, se define como la relación entre el número de créditos vencidos (créditos calificados como C, D y E) y el total de créditos. Adicionalmente, se evalúa la evolución de

las matrices de transición², las cosechas³, y se hace un análisis de los nuevos deudores y créditos.

Entre junio de 2013 y el mismo mes de 2014 se observó una desaceleración en el crecimiento de la cartera bruta total con titularizaciones, la cual se debió a que todas las modalidades, con excepción de la de vivienda con titularizaciones, se expandieron a un menor ritmo. A junio de 2014 la tasa de crecimiento real anual de la cartera bruta con titularizaciones fue de 10,0%, mientras que un año atrás había sido de 12,7%⁴. En particular, la cartera comercial registró una tasa real anual de 9,6%, alcanzando una participación del 56,3% de la cartera bruta con titularizaciones; la de consumo mostró una expansión de 9,0%, representando el 29,5%; la de vivienda con titularizaciones creció a un 14,6%, representando el 11,1% de la cartera bruta; y la de microcrédito se expandió a un ritmo de 10,7%, participando con el 3,1% de la cartera total (Gráfico 1, panel A)⁵.

Al evaluar la calidad de los créditos, se observa que el IC de la cartera total se ubicó en 6,6%⁶ a junio de 2014, cifra inferior en 30 puntos básicos (pb) a la de hace un año y en 90 pb a la del promedio de los últimos cinco años (Gráfico 1, panel B). Al segmentar la cartera riesgosa por modalidad, se encuentra una composición similar a la del saldo bruto, donde el valor de los créditos riesgosos de la comercial y de la de consumo son los

* Los autores son miembros del Departamento de Estabilidad Financiera. Las opiniones no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

1 Al tomar en cuenta el leasing financiero, la participación de la cartera en los activos totales asciende a 67,6%.

2 Una matriz de transición es una representación de la frecuencia con que los créditos pasan de una calificación a otra durante un trimestre.

3 Una cosecha representa el conjunto de créditos que son otorgados dentro de un periodo determinado; su análisis permite examinar su evolución, así como comparar dicho comportamiento entre cosechas.

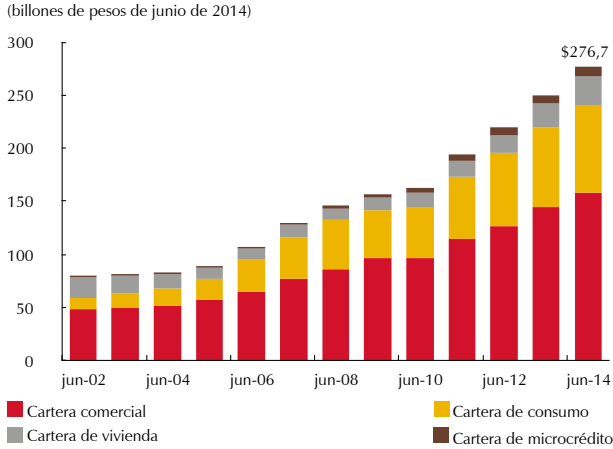
4 A junio de 2014 el crecimiento real anual de la cartera bruta incluyendo *leasing* y titularizaciones fue de 10,3%, cifra inferior a la de un año atrás (12,5%).

5 Al incluir el *leasing*, la cartera comercial (con *leasing* comercial y habitacional) creció a una tasa de 10,3%, la de consumo a una de 8,8% y la de microcrédito 10,7%.

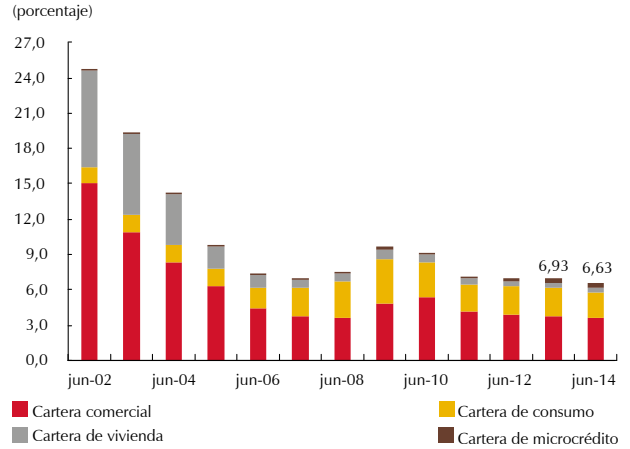
6 A junio de 2014 el IC de la cartera total con *leasing* se ubicó en 6,7%.

Gráfico 1
Saldo total e indicadores de riesgo

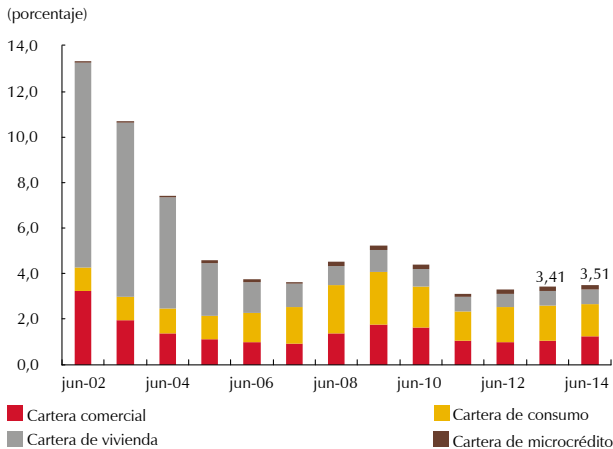
A. Evolución de la cartera bruta



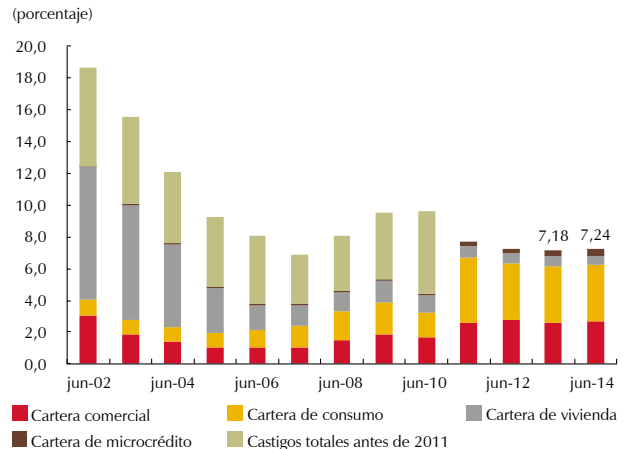
B. Indicador de calidad



C. Indicador de mora (sin castigos)



D. Indicador de mora (con castigos)^{a/}



a/ Antes de enero de 2011 la totalidad de los castigos se registraban en una cuenta agregada, “Activos castigados de cartera de crédito”, por lo que no se podía conocer su composición por modalidad de crédito.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

que explican esta dinámica, participando en un 54,4% y 33,7%, respectivamente, a junio de 2014.

En cuanto al IM, se observó un deterioro en el indicador, alcanzando un nivel de 3,5%⁷ a junio de 2014, cuando un año atrás era de 3,4% (Gráfico 1, panel C). En la cartera morosa la modalidad que más contribuye es la de consumo, participando a junio de 2014 con un 41,4%; seguida por la de comercial (35,0%), la de

vivienda (17,0%) y la de microcrédito (6,6%). Al realizar el mismo análisis del IM incluyendo castigos⁸, se observó que el indicador se mantuvo relativamen-

7 A junio de 2014 el IM de la cartera total con *leasing* se ubicó en 3,5%.

8 Este indicador incluye *leasing* debido a que la cuenta de castigos también lo incluye y no es posible separar los castigos que provienen únicamente de las operaciones de *leasing* financiero. Adicionalmente, antes de enero de 2011 la totalidad de los castigos se registraban en una cuenta agregada, “Activos castigados de cartera de crédito”, por lo que no se podía conocer su composición por modalidad de crédito. Es importante mencionar que la cuenta de castigos incluye información acumulada de la cartera que ha sido excluida del balance, dada su baja probabilidad de recuperación, por lo que el IM que incluye este rubro tiende a sobreestimar el riesgo.

te estable durante el último año, ubicándose en 7,2% (Gráfico 1, panel D).

A continuación se presenta un análisis detallado de los indicadores de riesgo de las diferentes modalidades.

1. Cartera comercial

a. Características generales

La cartera comercial es la modalidad con mayor participación dentro de la cartera total con titularizaciones de los establecimientos de crédito, representando el 56,3% a junio de 2014. En cuanto a su dinámica, mostró una desaceleración en su ritmo de crecimiento, pasando de 13,6% a 9,6% real anual entre junio de 2013 y un año después. Por su parte, el crecimiento real anual de la cartera riesgosa ha mostrado una disminución importante, siendo en junio de 2014 de 5,5%⁹, cuando hace un año se ubicaba en 12,6%. En contraste, entre junio de 2013 y el mismo mes de 2014 la cartera vencida se aceleró, al pasar de crecer 16,8% a 30,4%¹⁰. Las dinámicas exhibidas durante el último año por la cartera comercial total, riesgosa y vencida, se reflejaron en una reducción del IC y en incre-

mentos del IM. Resulta importante mencionar que el IC registró niveles inferiores al del promedio de los últimos cinco años, mientras que el IM se situó en valores cercanos. Por el lado de las provisiones, a junio de 2014 se expandieron a un mayor ritmo (11,3%)¹¹ en relación con un año atrás (8,9%) (Cuadro 1); pero este crecimiento fue inferior al de la cartera vencida, lo que llevó a una disminución del indicador de cubrimiento de 25 puntos porcentuales (pp) en el último año, ubicándose en 146,0%.

Al analizar la composición de la cartera comercial por tipo de moneda, se aprecia que a junio de 2014 el 88,6% del saldo total está denominado en moneda legal (M/L) y el restante en moneda extranjera (M/E). Esta proporción se ha mantenido estable desde diciembre de 2012 (Gráfico 2, panel A). En cuanto a la dinámica de la cartera comercial por tipo de moneda en junio de 2014, se encuentra que la denominada en M/E registró una tasa de crecimiento real anual negativa (-5,0%), comportamiento que no se observaba desde marzo de 2010. Por otro lado, la cartera en M/L se aceleró, presentando un crecimiento real anual de 18,7% en junio de 2014, valor superior al de hace un año (9,0%) (Gráfico 2, panel B).

9 A junio de 2014 la cartera riesgosa comercial con *leasing* (habitacional y comercial) creció a una tasa de 7,9%.

10 A junio de 2014 la cartera comercial vencida con *leasing* (habitacional y comercial) creció a una tasa de 27,6% y la vencida con *leasing* (habitacional y comercial) y castigos a una de 14,6%.

11 A junio de 2014 las provisiones de la comercial con *leasing* (habitacional y comercial) creció a una tasa de 10,7%.

Cuadro 1

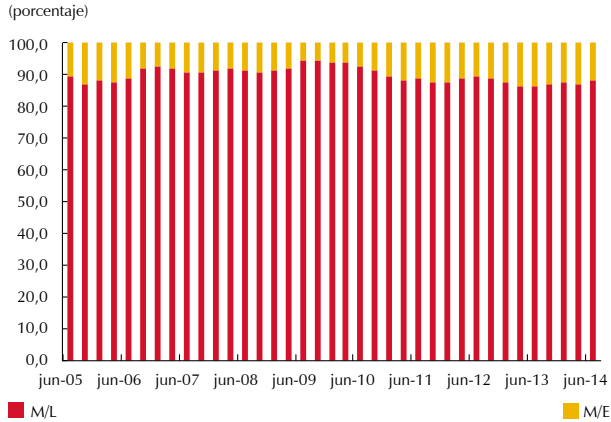
Situación de los indicadores de desempeño de la cartera comercial a junio de 2014

	Junio de 2014 (porcentaje)	Junio de 2013 (porcentaje)	Promedio de los últimos cinco años (porcentaje)
Participación en la cartera total con titularizaciones	56,3	56,5	56,8
Crecimiento real anual	9,6	13,6	10,2
Crecimiento real anual de la cartera riesgosa	5,5	12,6	7,1
Crecimiento real anual de la cartera vencida	30,4	16,8	6,9
Crecimiento real anual de las provisiones	11,3	8,9	5,8
Indicador de calidad (IC)	6,3	6,6	7,1
Indicador de mora (IM)	2,2	1,8	2,2

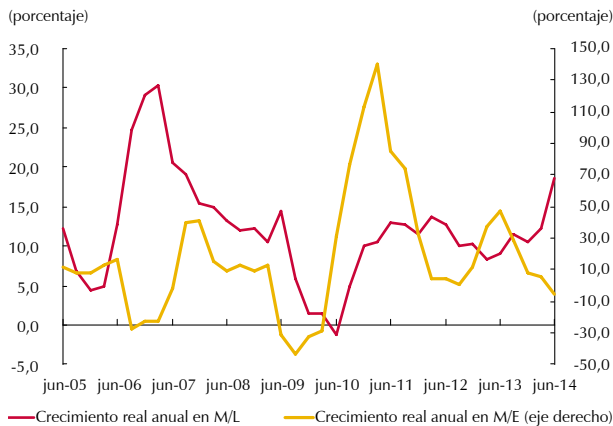
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 2
Composición de la cartera comercial por moneda

A. Participación por moneda



B. Crecimiento real anual del saldo en M/L y en M/E



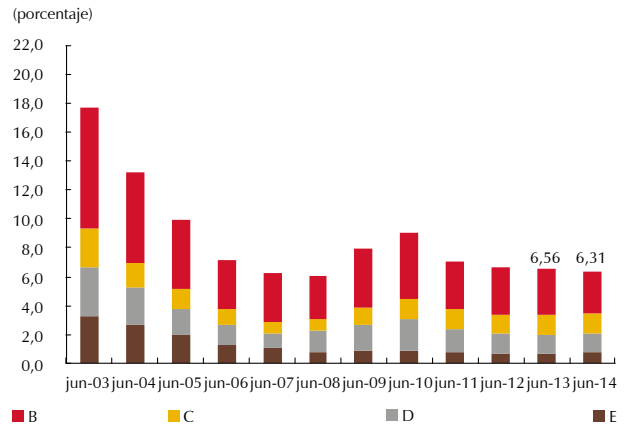
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

b. *Indicadores de riesgo de crédito*

El IC de la cartera comercial se redujo con respecto a junio de 2013, registrando un nivel de 6,3%¹² (Gráfico 3) al final del primer semestre de 2014. Al analizar la contribución en el IC de las diferentes calificaciones, se observa que la B es la que más contribuye (2,9%), seguida por la C (1,4%). Cabe destacar que durante el último año la contribución de cada calificación se ha mantenido estable, con excepción de B, que ha mostrado una reducción de 30 pb.

12 Al incluir el *leasing* financiero (habitacional y comercial), el IC de la cartera comercial se ubicó en 6,4% a junio de 2014.

Gráfico 3
Composición del IC por calificación



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

En cuanto al IM de la cartera comercial, se observa un aumento de 34 pb entre junio de 2013 y el mismo mes de 2014, ubicándose en 2,2%¹³. Resulta importante mencionar que el indicador comenzó a registrar niveles similares al del promedio de los últimos cinco años y mantiene una tendencia creciente desde diciembre de 2011. Al incluir los castigos en el análisis, se encuentra que el indicador asciende a 4,5%, cifra superior a la registrada en junio de 2013 (4,4%) (Gráfico 4).

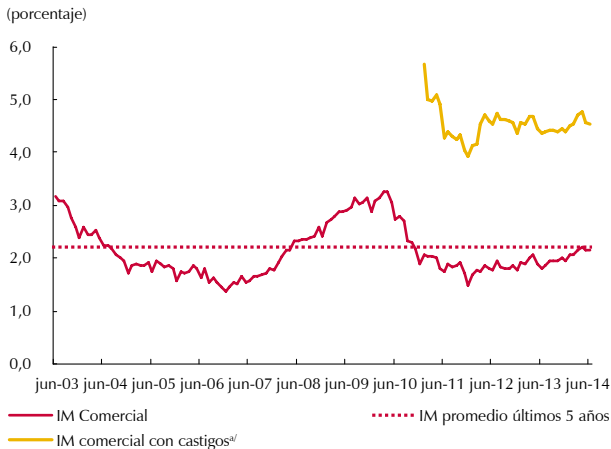
Al analizar los indicadores de riesgo por sector económico¹⁴, se encuentra que a junio de 2014 las ramas que registraron mayores niveles del IC son otros sectores¹⁵ (14,6%), minería (13,1%) y agricultura y pesca (9,8%). Al comparar los resultados más recientes con respecto a los de junio del año pasado, se aprecia que todas las ramas presentaron mejoras en su indicador,

13 El IM de la cartera comercial con *leasing* (comercial y habitacional) se ubicó en 2,3% a junio de 2014.

14 Los análisis por sector económico que se realizan de la cartera comercial se hacen usando la Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU) de la Superintendencia de Sociedades para las empresas que registran información a la misma en diciembre del año anterior al año analizado y que tienen deuda con el sistema financiero con corte al mes de análisis.

15 Esta categoría incluye los sectores: educación; servicios sociales y de salud; otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales; actividades de hogares privados como empleadores y actividades no diferenciadas de hogares privados como productores; y organizaciones y órganos extraterritoriales.

Gráfico 4
Indicador de mora con y sin castigos



a/ Este indicador incluye el *leasing* financiero (comercial y habitacional).
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

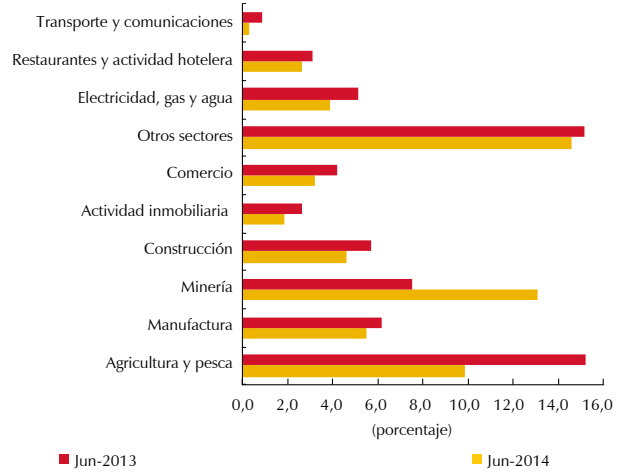
con excepción del sector minero, el cual exhibió un incremento de 5,6 pp (Gráfico 5, panel A). Vale la pena resaltar que este último sector viene presentando una tendencia creciente del indicador desde diciembre de 2012. Por su parte, cuando se analiza el IM, se observa que los sectores con niveles menos favorables son agricultura y pesca, (3,6%), minería (2,1%) y construcción (1,5%). Con respecto a junio de 2013, los únicos sectores que presentaron deterioros fueron agricultura y pesca, y comercio. Se destaca que minería, y agricultura y pesca presentan valores altos en los dos indicadores, y que otros sectores, pese a tener el IC más alto de la muestra, al final del primer semestre de 2014 registró uno de los IM más bajos (Gráfico 5, panel B).

Dado lo anterior, es importante analizar la participación que tiene cada uno de los sectores en el total de la cartera comercial en términos de saldo y número de empresas. En el gráfico 6, panel A, se aprecia que el 58,8% del saldo de créditos comerciales otorgados al sector real¹⁶ en junio de 2014 se concentra en dos: manufactura y comercio. La primera participa en un 30,6% y la segunda en un 28,2%; le siguen construc-

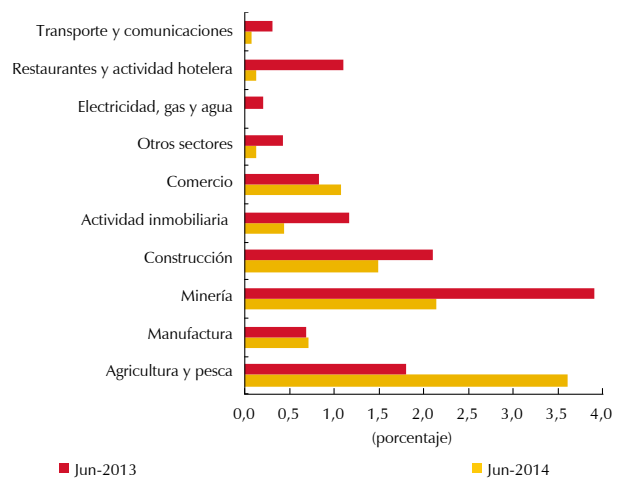
16 Se identificaron 17.132 firmas del sector real que reportaron información a la Superintendencia de Sociedades en diciembre de 2013 y tenían créditos comerciales con el sistema financiero a junio de 2014, fecha para la cual el monto de los créditos en manos de estas empresas representó el 42,0% del saldo total de la cartera comercial, incluyendo *leasing*.

Gráfico 5

A. Indicador de calidad por sector económico



B. Indicador de mora por sector económico



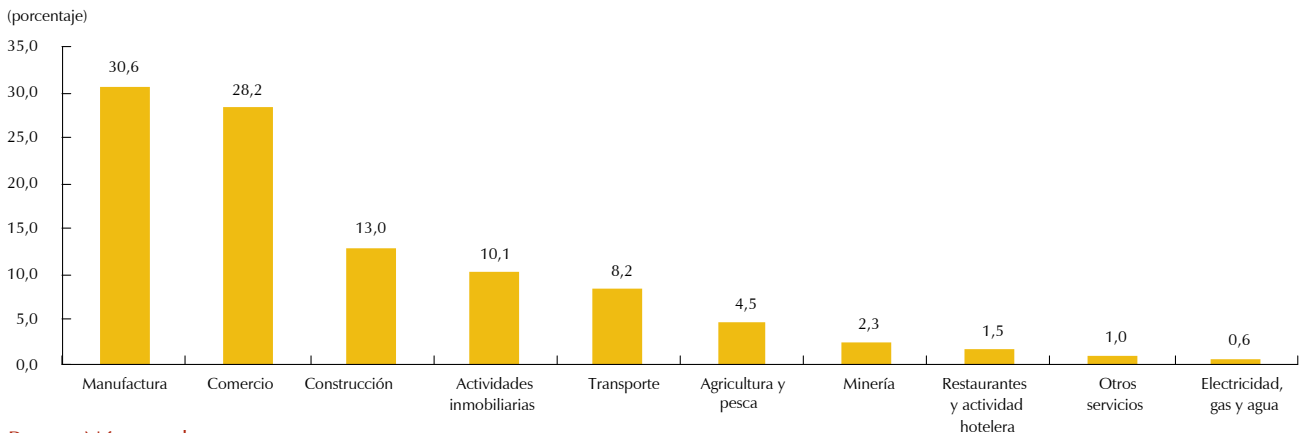
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

ción (13,0%), actividades inmobiliarias (10,1%), y transporte (8,2%). Del número total de empresas analizadas que son deudoras del sistema financiero, la mayoría pertenece al sector de comercio (5.884), seguido por el manufacturero (3.536) y las actividades inmobiliarias (2.842) (Gráfico 6, panel B). Adicionalmente, los sectores de electricidad, gas y agua, minería, restaurantes y actividad hotelera, y otros sectores tienen las menores participaciones en el saldo total de los créditos comerciales y en la muestra de empresas a las que el sistema financiero se encontró expuesto a junio de 2014.

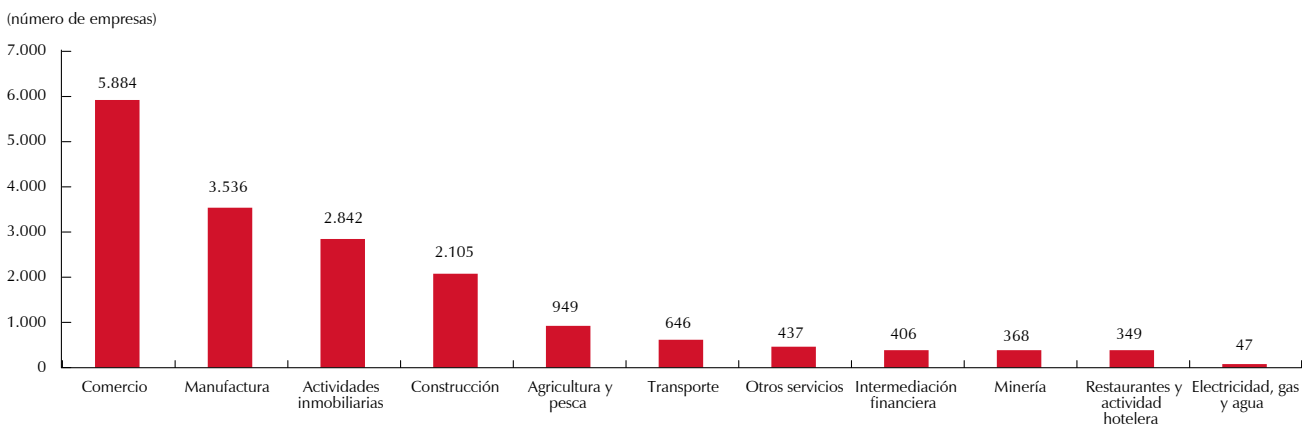
Para complementar el análisis de los indicadores tradicionales de riesgo de la cartera comercial, se calcu-

Gráfico 6
Composición sectorial de las firmas con créditos comerciales a junio de 2014

A. Participación en el saldo



B. Número de empresas



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Superintendencia de Sociedades; cálculos del Banco de la República.

la razón entre el número de créditos riesgosos y el total de créditos en cada instante del tiempo (ICO), y se realiza el mismo ejercicio para los créditos morosos (IMO)¹⁷. El Cuadro 2 muestra que tanto el número total de créditos comerciales como el de créditos riesgosos y en mora aumentaron con respecto a junio de 2013, exhibiendo tasas de crecimiento anuales de 10,6%, 5,3% y 19,6%, respectivamente. Por lo anterior, durante el último año el ICO se redujo y el IMO aumentó, ubicándose en 14,3% y 8,3%, en su orden, cuando un año atrás registraron niveles de 15,0% y 7,6%, respectivamente. Estas cifras son mayores al IC con *leasing* (6,4%) y al IM con *leasing* (2,3%) de la

cartera comercial, registrados en junio de 2014. Lo anterior indica que los establecimientos están colocando préstamos de menores montos a aquellos deudores más riesgosos, y que los vencimientos se están dando en créditos con montos pequeños.

Adicionalmente, se calculó el IMO para los nuevos créditos y los nuevos deudores del primer semestre de 2014. Vale la pena mencionar que en ocasiones estos dos últimos indicadores se utilizan como una aproximación de la probabilidad de incumplimiento. Para los nuevos deudores el indicador registró una disminución con respecto a hace un año, ubicándose en 5,2% (Gráfico 7). En cuanto a los nuevos créditos, el indicador se ha mantenido estable desde diciembre de 2011 (3,5% en promedio).

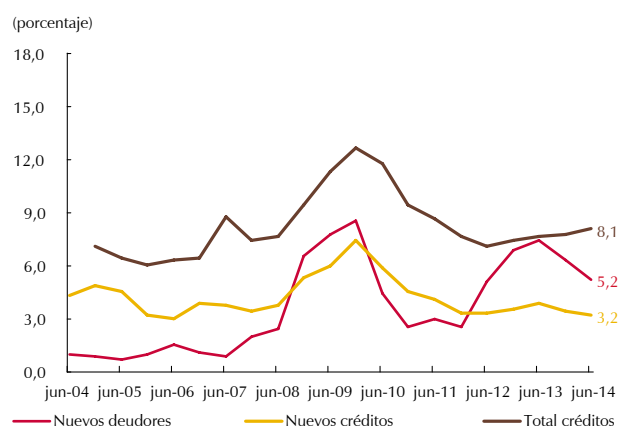
17 El ICO e IMO presentados incluyen las operaciones de *leasing* comercial y habitacional.

Cuadro 2
Indicadores de calidad y de mora de la cartera comercial por número de operaciones

Fecha	Totales	Riesgosos ^{a/} (número de operaciones)	En mora ^{b/}	ICO (porcentaje)	IMO
Jun-05	674.039	75.133	1.687	11,1	0,3
Dic-05	726.924	74.878	23.168	10,3	3,2
Jun-06	786.530	89.159	54.146	11,3	6,9
Dic-06	871.114	95.586	65.209	11,0	7,5
Jun-07	1.004.341	140.457	82.061	14,0	8,2
Dic-07	1.023.897	119.855	67.306	11,7	6,6
Jun-08	1.049.565	125.116	89.196	11,9	8,5
Dic-08	1.035.790	182.861	115.642	17,7	11,2
Jun-09	1.019.258	194.497	123.470	19,1	12,1
Dic-09	1.009.584	199.239	127.941	19,7	12,7
Jun-10	1.010.782	191.427	118.519	18,9	11,7
Dic-10	1.004.306	168.978	88.742	16,8	8,8
Jun-11	970.796	153.657	79.352	15,8	8,2
Dic-11	1.005.370	135.026	68.512	13,4	6,8
Jun-12	1.056.275	141.062	75.120	13,4	7,1
Dic-12	1.090.256	136.617	77.826	12,5	7,1
Jun-13	1.134.361	169.857	86.747	15,0	7,6
Dic-13	1.177.293	174.312	84.912	14,8	7,2
Jun-14	1.254.754	178.944	103.724	14,3	8,3

a/ El número de operaciones riesgosas se calculó como la suma de aquellos que tienen calificaciones de B, C, D y E.
b/ El número de operaciones en mora se calculó como la suma de aquellos que tienen más de 30 días de incumplimiento.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 7
Probabilidad de incumplimiento para los nuevos deudores y nuevos créditos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

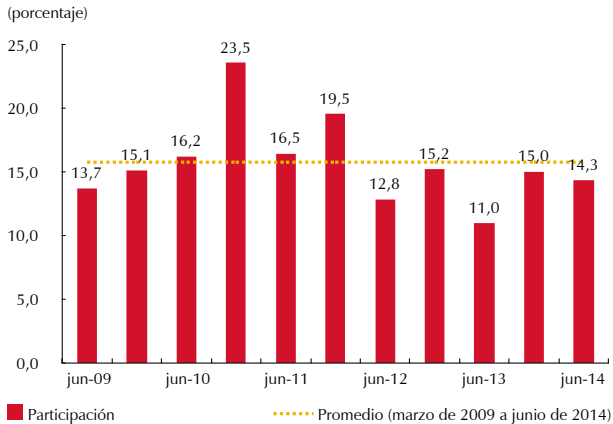
Durante el primer semestre de 2014 el porcentaje de nuevos deudores con respecto a las personas con nuevos créditos comerciales ascendió a 14,3%, después de que un año atrás este porcentaje era de 11,0%; sin embargo, como se observa en el Gráfico 8, panel A, se

mantiene por debajo del promedio calculado desde junio de 2009 (15,7%). Adicionalmente, este incremento estuvo acompañado de un aumento en la participación del saldo de deuda de nuevos deudores sobre el saldo total de nuevos créditos (pasando de 3,5% en el primer semestre de 2013 a 4,7% en el mismo período de 2014). Esta cifra es incluso superior al promedio histórico de 4,6% (Gráfico 8, panel B). Lo anterior implica que, aunque los créditos siguen siendo entregados principalmente a deudores que ya han tenido compromisos en esta modalidad, los establecimientos de crédito destinaron proporcionalmente más recursos a nuevos deudores que los otorgados el año anterior.

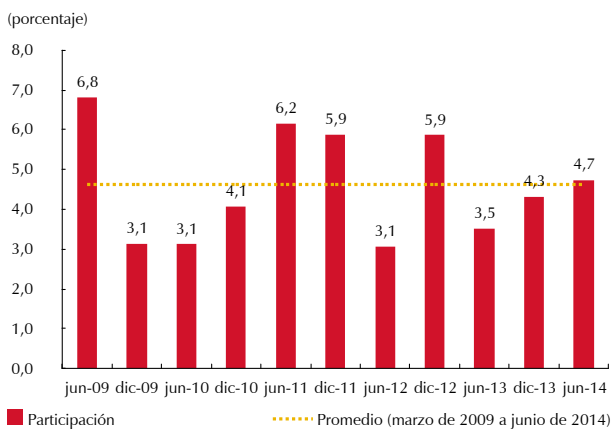
Por su parte, el plazo inicial de la cartera comercial (calculado como el promedio ponderado del número de períodos al vencimiento de la deuda vigente en el momento en el que se expidieron) y el plazo actual (el promedio ponderado del número de períodos al vencimiento en junio de 2014) continúan con la tendencia creciente que han presentado desde finales de

Gráfico 8

A. Participación de los nuevos deudores en el total de personas con nuevos créditos

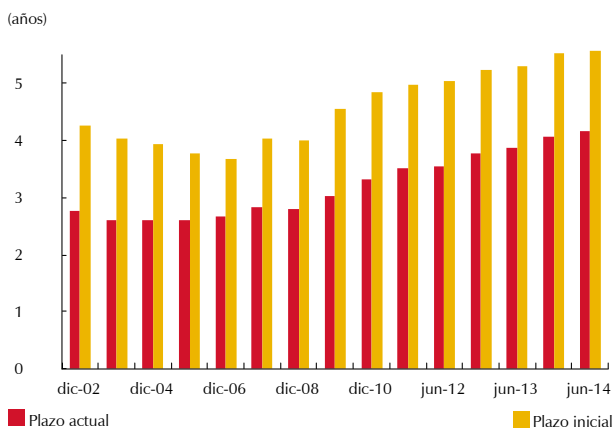


B. Participación del saldo de los nuevos deudores en el total del saldo de nuevos créditos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 9
Plazo inicial y plazo actual de los créditos comerciales



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

2008 (Gráfico 9). Con esto, los deudores de la cartera comercial han incrementado el tiempo de compromiso con las entidades financieras, mientras que estas han elevado su nivel de exposición a los mismos.

c. Matrices de transición y cosechas

La información que proporciona la matriz de transición¹⁸ (Cuadro 3) permite inferir que, en general, hubo una menor percepción del riesgo en la cartera comercial por parte de las entidades financieras con respecto a lo reportado dos trimestres atrás. Lo anterior, en la medida en que la probabilidad de mejorar¹⁹ incrementó de 2,3% en diciembre de 2013 a 3,3% un semestre después, al tiempo que la probabilidad de empeorar se redujo de 7,5% a 7,0% durante el mismo período (Gráfico 10, panel A). Es importante resaltar que la probabilidad de empeorar siempre es mayor que la de mejorar porque un alto porcentaje de los créditos son calificados con “A”, por lo cual no tienen posibilidad de migrar hacia una mejor calificación.

Por su parte, como se observa en el Gráfico 10, panel B, la probabilidad de permanecer disminuyó de 90,2% a 89,7% y se mantiene cercana a su promedio histórico (90,3%). Esto ocurrió en un semestre en el cual el balance, definido como la diferencia entre la probabilidad de mejorar y la probabilidad de empeorar, aumentó. Lo anterior es importante analizarlo, pues

18 La matriz muestra información para los créditos que permanecieron vigentes entre marzo y junio de 2014. Las letras ubicadas en las filas corresponden a la calificación inicial y aquellas en las columnas a la final. Los porcentajes por debajo de la diagonal representan mejoras en la calificación, mientras que las de encima representan deterioros.

19 La probabilidad de permanecer se calcula como:

$$P(A_i | A_{i-1})P(A_{i-1}) + P(B_i | B_{i-1})P(B_{i-1}) + P(C_i | C_{i-1})P(C_{i-1}) + P(D_i | D_{i-1})P(D_{i-1}) + P(E_i | E_{i-1})P(E_{i-1})$$

Por su parte, la de mejorar se calcula como sigue:

$$P(A_i | B_{i-1})P(B_{i-1}) + P(A_i | C_{i-1})P(C_{i-1}) + P(A_i | D_{i-1})P(D_{i-1}) + P(A_i | E_{i-1})P(E_{i-1}) + P(B_i | C_{i-1})P(C_{i-1}) + P(B_i | D_{i-1})P(D_{i-1}) + P(B_i | E_{i-1})P(E_{i-1}) + P(C_i | D_{i-1})P(D_{i-1}) + P(C_i | E_{i-1})P(E_{i-1}) + P(D_i | E_{i-1})P(E_{i-1})$$

La probabilidad de empeorar se calcula como:

$$P(B_i | A_{i-1})P(A_{i-1}) + P(C_i | A_{i-1})P(A_{i-1}) + P(D_i | A_{i-1})P(A_{i-1}) + P(E_i | A_{i-1})P(A_{i-1}) + P(C_i | B_{i-1})P(B_{i-1}) + P(D_i | B_{i-1})P(B_{i-1}) + P(E_i | B_{i-1})P(B_{i-1}) + P(D_i | C_{i-1})P(C_{i-1}) + P(E_i | C_{i-1})P(C_{i-1}) + P(E_i | D_{i-1})P(D_{i-1})$$

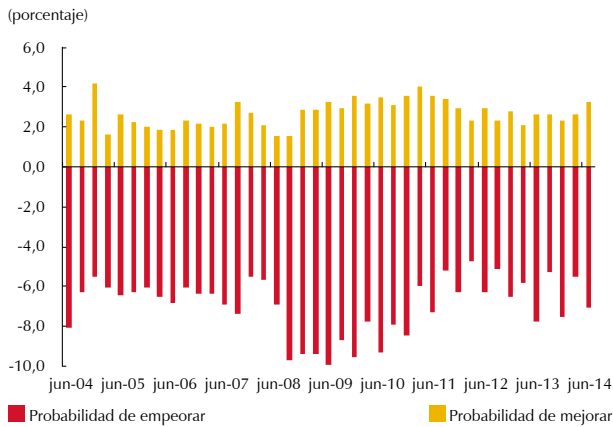
Cuadro 3
Matriz de transición para la muestra de operaciones vigentes entre marzo y junio de 2014
(porcentaje)

Calificación en t-1 \ Calificación en t	Junio de 2014					Probabilidad de estar en cada calificación en t - 1
	A	B	C	D	E	
A	95,2	4,0	0,7	0,1	0,0	82,7
B	34,1	45,1	14,6	6,1	0,1	7,1
C	3,8	11,1	47,7	35,8	1,6	3,1
D	1,5	1,1	3,8	85,4	8,3	5,1
E	0,5	0,2	2,0	0,5	96,9	2,0

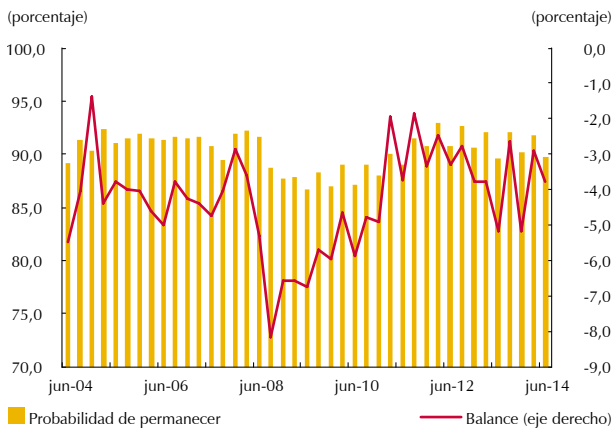
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 10

A. Probabilidades de mejorar y empeora



B. Probabilidad de permanecer y balance



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

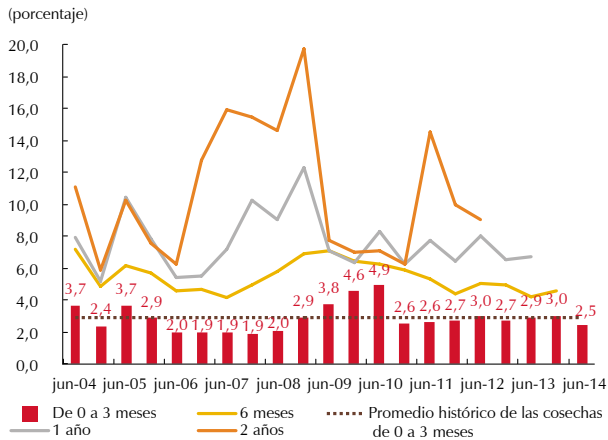
entre el cuarto trimestre de 2007 y el tercer trimestre de 2008. Finalmente, por calificación, se resalta el aumento en la probabilidad de permanecer para carteras con una calificación de A y D, mientras que las carteras con las demás calificaciones disminuyeron dicha probabilidad²⁰.

En cuanto al IC de la cosecha del segundo trimestre de 2014, este se ubicó en 2,5% y es el menor valor del indicador con el que ha nacido una cosecha desde finales de 2008 (Gráfico 11). Al analizar el deterioro dos años después del índice de las cosechas anteriores, se observa que los créditos nacidos entre septiembre de 2010 y junio de 2012 muestran un deterioro superior al de las cosechas de 2009 y 2010. Sin embargo, este deterioro es inferior al que registraron las cosechas originadas entre el último trimestre de 2006 y el último trimestre de 2008. Es importante mencionar que, si bien hay un aumento del IC de las cosechas a medida que pasa el tiempo, su saldo se disminuye también y pierde participación con respecto al saldo total de la cartera comercial. Por ejemplo, cuando se evalúa la participación del saldo que tienen las cosechas que nacieron entre el segundo trimestre de 2004 y el mismo período de 2012, en el saldo de la cartera comercial vigente dos años después, se encuentra una participación promedio de 3,2%; mientras que en el trimestre que nacieron representaban en promedio el 24,9%.

en términos de estabilidad financiera resulta relevante identificar aquellos períodos en los cuales se deteriora el balance y disminuye la probabilidad de permanecer en la misma calificación, siendo esto evidenciado

20 Durante el último trimestre de 2013 las probabilidades de permanecer en las calificaciones A, B, C, D y E fueron: 94,6%, 55,0%, 52,0%, 84,5% y 97,8%, respectivamente.

Gráfico 11
Análisis de calidad de la cartera comercial por cosechas



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

d. Concentración

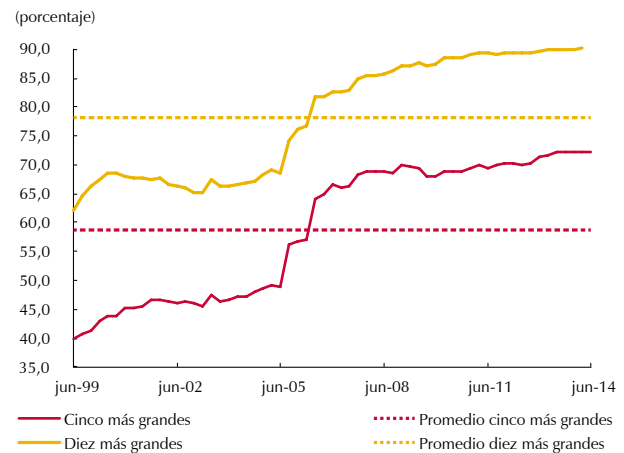
La concentración de la cartera comercial se puede analizar desde dos perspectivas: la primera, desde las entidades financieras, evaluando qué tan centralizado está el crédito entre ellas; la segunda, desde los deudores, considerando que existe una alta concentración cuando se tienen exposiciones significativas a pocos deudores o a pocos sectores económicos.

El primer componente por analizar es la concentración de la cartera entre los establecimientos de crédito. A junio de 2014 el 72,2% del saldo total de los créditos estaba concentrado en las cinco entidades con más cartera en esta modalidad, mientras que el 92% de la cartera estaba en poder de 10 entidades²¹. Estas medidas muestran una tendencia ascendente desde el segundo semestre de 2005 y continúan alejándose del promedio histórico (calculado desde marzo de 1999 a junio de 2014) de 58,6% para cinco entidades y 78,2% para diez entidades (Gráfico 12).

Por otro lado, al medir la concentración por deudor, se encuentra que los créditos comerciales aún se concentran en pocas empresas. A junio de 2014, 31.714 deudores tenían el 90% de la cartera comercial, cifra que representa el 7,4% del total de los deudores de

21 46 establecimientos de crédito registraron saldos de cartera comercial a junio de 2014.

Gráfico 12
Concentración de la cartera comercial en las entidades más grandes



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

esta modalidad. Esta cifra es inferior a la encontrada en diciembre del año anterior (7,9%), y señala un leve aumento en la concentración por deudor.

En adición a lo anterior, el Cuadro 4 presenta la información del saldo total, número de deudores y monto promedio por deudor, desagregando entre la cartera comercial otorgada en moneda legal y extranjera. El incremento del saldo de la cartera comercial total en moneda legal ha sido porcentualmente mayor al aumento en el número de deudores. Con esto, el saldo de deuda promedio por deudor aumentó en junio de 2014 con respecto a lo reportado en diciembre del año anterior; además, mantiene una senda creciente desde inicios de 2006. Contrario a lo observado para el saldo de deuda en moneda legal, el monto promedio por deudor en moneda extranjera tuvo una disminución durante los últimos seis meses y muestra una tendencia estable cercana a los \$1.150 millones desde el último semestre de 2010.

En resumen, durante el último año el menor crecimiento de la cartera comercial estuvo impulsado por una disminución de las colocaciones denominadas en moneda extranjera, y se acompañó de menores niveles de su IC e incrementos del IM con y sin castigos. Por sector, se aprecia que aquellos con mayores indicadores de riesgo de crédito tienen baja participación, tanto en el saldo de cartera como en el número de firmas deudoras. Asimismo, se presentó un incremento en el porcentaje de nuevos préstamos otorgados a deu-

Cuadro 4
Saldo, número de deudores y monto promedio por deudor, según tipo de moneda

Fecha	Moneda legal			Moneda extranjera		
	Saldo ^{a/}	Número de deudores	Monto promedio por deudor ^{b/}	Saldo ^{a/}	Número de deudores	Monto promedio por deudor ^{b/}
Jun-05	59,9	275.159	217,8	7,1	5.026	1.404,6
Dic-05	60,9	304.232	200,1	8,0	5.669	1.404,0
Jun-06	67,6	328.082	206,0	8,2	7.114	1.157,7
Dic-06	78,6	356.054	220,6	6,1	7.318	838,1
Jun-07	81,4	384.237	211,9	8,1	8.290	981,2
Dic-07	90,6	416.831	217,3	8,7	9.286	932,7
Jun-08	92,2	427.850	215,5	8,9	9.073	983,2
Dic-08	101,6	408.366	248,8	9,5	10.021	944,3
Jun-09	105,4	394.277	267,3	6,2	10.003	617,4
Dic-09	103,1	383.636	268,7	6,4	10.545	602,8
Jun-10	104,0	374.208	278,0	8,1	11.804	686,2
Dic-10	113,3	359.474	315,2	13,5	11.888	1.137,2
Jun-11	117,5	365.642	321,3	15,0	13.000	1.153,2
Dic-11	126,3	378.807	333,4	18,0	14.196	1.264,8
Jun-12	132,4	381.004	347,6	15,7	15.634	1.004,6
Dic-12	139,3	383.548	363,2	20,0	16.854	1.188,1
Jun-13	144,4	389.893	370,4	23,1	18.424	1.255,8
Dic-13	153,9	402.043	382,7	21,5	20.124	1.069,0
Jun-14	171,4	414.603	413,3	22,0	21.056	1.044,2

a/ Saldo en billones de pesos de junio de 2014.

b/ Saldo en millones de pesos de junio de 2014.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

dores que nunca habían tenido un crédito comercial, así como de la proporción del saldo desembolsado en nuevos créditos destinado a este tipo de deudores. Adicionalmente, aumentó de manera leve la concentración tanto por deudores como por establecimientos de crédito. Por su parte, las matrices de transición mostraron una menor probabilidad de migrar hacia peores calificaciones con respecto a hace seis meses y una mayor probabilidad de mejorar de calificación, mientras el análisis de cosechas reveló que los créditos nacidos durante el segundo trimestre de 2014 registraron el IC más bajo de las cosechas nacidas desde diciembre de 2008.

2. Cartera de consumo

En junio de 2014 la cartera de consumo alcanzó un saldo de \$82,6 b, valor que corresponde al 27,1% del total de la cartera del sistema financiero, presentando

una menor dinámica en comparación con lo observado en el mismo mes de 2013. Por su parte, se aprecia un menor crecimiento de las carteras riesgosa y vencida, lo cual se vio reflejado en una mejora en los indicadores de mora y de calidad de cartera. Adicionalmente, se observó un menor aumento de las provisiones, traduciéndose en un comportamiento estable en el indicador de cubrimiento, que alcanzó un valor de 99,6% (Cuadro 5).

a. Características generales

Los diferentes tipos de crédito que conforman la cartera de consumo difieren en términos del monto promedio, el plazo y el tipo de garantías. Estos factores pueden tener impactos sobre la evolución y el nivel observado de los indicadores de morosidad de cada modalidad. En este informe se divide la cartera de consumo en tarjetas de crédito, vehículos y otros consumos; no

obstante, para un análisis más detallado se utiliza el formato de calidad de cartera por cosechas de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), donde se puede desagregar la categoría de otros consumos en: libranzas, libre inversión, crédito rotativo y otros.

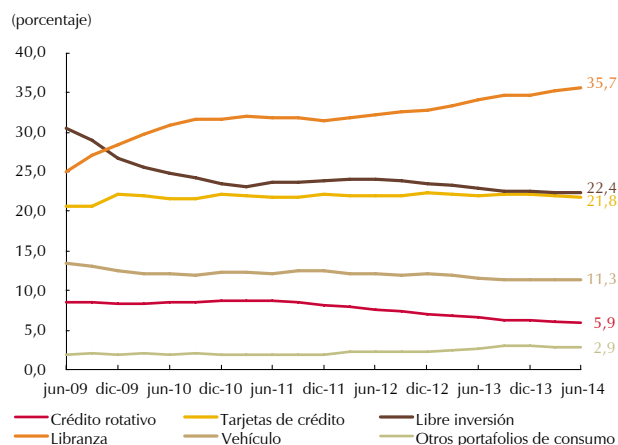
Al analizar la composición del saldo, se puede encontrar que la categoría más importante de la cartera de consumo corresponde a los préstamos de libranza, que participaron con el 35,7% a junio de 2014, seguidos de los de libre inversión (22,4%), las tarjetas de crédito (21,8%) y vehículos (11,3%). La tendencia de los últimos seis años muestra que los préstamos de libranza han aumentado su participación, mientras que los de libre inversión la han reducido. Es importante señalar que en abril de 2012 entró en vigencia una legislación que facilita el acceso a créditos de libranza, lo que podría explicar la mayor dinámica de esta modalidad ²². La categoría de vehículos se ha mantenido relativamente estable, mientras que la de otros portafolios de consumo, que incluye, entre otros, crédito educativo y financiación de primas de seguros, ha aumentado su representatividad, alcanzando 2,9% del total del saldo de la cartera de consumo en junio de 2014 (Gráfico 13, panel A).

Cuando se comparan las participaciones en términos del número de operaciones, la mayor contribución se presenta en las tarjetas de crédito, con el 58,8% del total de operaciones a junio de 2014. Entre tanto, la contribución de los préstamos en otros consumos y compra de vehículos se ubicaron en 38,2% y 3,0% en dicha fecha, respectivamente (Gráfico 13, panel B).

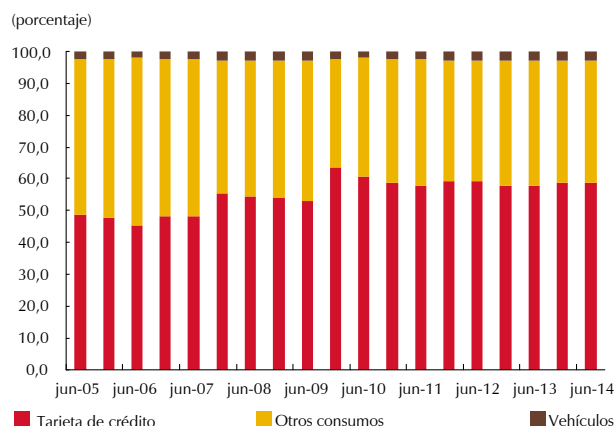
En cuanto al monto promedio por deudor de las diferentes modalidades, se puede constatar que los préstamos para compra de vehículos resultan ser los más altos en las tres modalidades analizadas. A junio de 2014 estos se ubicaron en \$20,9 m, seguidos de los

Gráfico 13
Composición del saldo de la cartera de consumo y número de créditos de consumo por modalidad

A. Composición del saldo de la cartera de consumo



B. Número de créditos de consumo por modalidad



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

préstamos a otros consumos (\$15,1 m) y a tarjetas de crédito²³ (\$2,9 m) (Cuadro 6).

Por su parte, el plazo promedio inicial²⁴ al que se pactaron los créditos vigentes fue de 5,3 años a junio de 2014, mientras que el plazo promedio actual que exhiben tales créditos es de 4,1 años. La reciente evolución muestra un incremento en los plazos analizados (Grá-

²² Ley 1527 de 2012. Para un resumen de esta ley véase el Recuadro 1: “Cambios en la regulación del sistema financiero: 2012-2013”, del *Reporte de Estabilidad Financiera* de septiembre de 2013.

²³ Este monto hace referencia al cupo aprobado a cada tarjeta de crédito, independientemente de si se usa efectivamente.

²⁴ En el cálculo del plazo promedio se excluyen las tarjetas de crédito.

Cuadro 5
Situación de los indicadores de desempeño de la cartera de consumo a junio de 2014

	Junio de 2014 (porcentaje)	Comparación con respecto a:	
		Junio de 2013 (porcentaje)	Promedio de los últimos cinco años (porcentaje)
Participación en la cartera total	27,1	27,4	29,3
Crecimiento real anual	8,8	10,9	11,6
Indicador de calidad (IC)	7,5	8,0	8,6
Indicador de mora (IM)	4,9	5,2	5,3
Crecimiento real anual de la cartera riesgosa	2,1	11,8	2,4
Crecimiento real anual de la cartera vencida	2,5	15,9	3,2
Crecimiento real anual de las provisiones	3,9	15,2	5,8

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Cuadro 6
Monto promedio por deudor para algunas modalidades de la cartera de consumo

Fecha	Tarjeta de crédito			Automóviles			Otros consumos ^{c/}		
	Saldo ^{a/}	Número de deudores	Monto promedio por deudor ^{b/}	Saldo ^{a/}	Número de deudores	Monto promedio por deudor ^{b/}	Saldo ^{a/}	Número de deudores	Monto promedio por deudor ^{b/}
Jun-05	7,9	1.864.025	4,3	4,7	139.376	33,4	13,9	2.077.748	6,7
Dic-05	9,5	2.002.106	4,7	5,6	159.446	34,9	16,7	2.368.318	7,1
Jun-06	9,5	2.288.210	4,1	5,6	163.816	34,1	20,3	2.776.939	7,3
Dic-06	12,2	2.838.867	4,3	7,1	222.062	31,8	24,9	3.163.236	7,9
Jun-07	12,0	3.147.112	3,8	6,3	248.423	25,4	28,1	3.465.996	8,1
Dic-07	14,4	4.054.347	3,6	8,0	305.497	26,3	29,5	2.932.532	10,0
Jun-08	12,5	4.170.928	3,0	7,8	344.063	22,7	30,3	3.136.737	9,7
Dic-08	12,7	4.370.247	2,9	7,8	354.938	22,0	31,4	3.261.520	9,6
Jun-09	11,5	4.283.001	2,7	7,0	344.525	20,3	31,0	3.298.884	9,4
Dic-09	12,9	4.624.745	2,8	6,8	326.728	20,7	31,9	3.258.152	9,8
Jun-10	11,5	4.528.206	2,5	5,8	289.069	20,0	33,6	3.455.987	9,7
Dic-10	13,8	4.984.497	2,8	7,4	320.475	23,0	35,0	3.126.690	11,2
Jun-11	14,1	4.888.973	2,9	7,7	342.769	22,3	38,6	3.130.052	12,3
Dic-11	15,4	5.178.436	3,0	8,4	362.751	23,1	42,1	3.251.245	13,0
Jun-12	15,5	4.635.954	3,3	8,5	393.285	21,5	45,3	3.161.892	14,3
Dic-12	16,6	5.597.099	3,0	8,9	417.927	21,3	48,1	3.475.333	13,8
Jun-13	16,7	5.748.974	2,9	9,0	423.121	21,3	50,3	3.566.432	14,1
Dic-13	18,0	5.963.277	3,0	9,6	452.776	21,3	53,4	3.643.976	14,7
Jun-14	18,2	6.197.003	2,9	9,8	469.918	20,9	56,2	3.712.469	15,1

a/ Saldo en billones de pesos de junio de 2014.

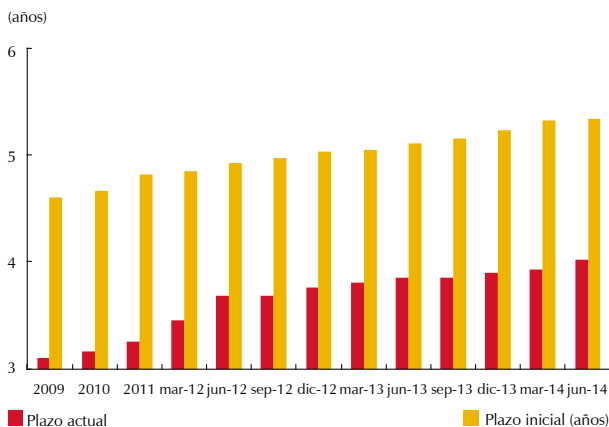
b/ Saldo en millones de pesos de junio de 2014.

c/ Incluye libranza y libre inversión.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

fico 14). Esta situación expone a los establecimientos de crédito a un mayor riesgo, debido a que se incrementa su vulnerabilidad ante cambios en las condiciones de la economía.

Gráfico 14
Indicador de mora para las principales modalidades de la cartera de consumo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

b. Indicadores de riesgo de crédito

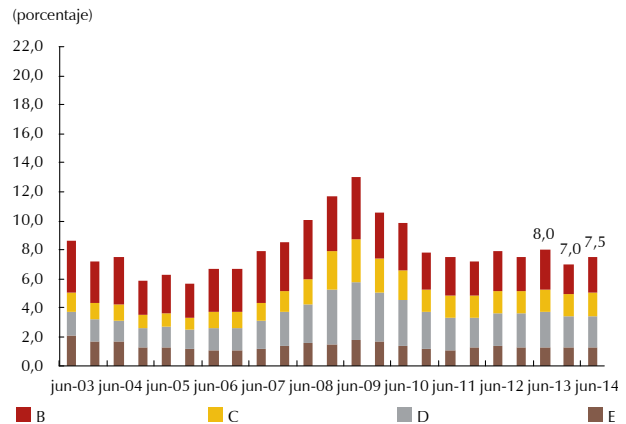
El IC para el total de la cartera de consumo mostró una mejoría entre junio de 2013 y un año después, al pasar de 8% a 7,5% (Gráfico 15, panel A). La tendencia decreciente del IC se explica por un menor crecimiento de la cartera riesgosa, el cual pasó de 11,7% en junio de 2013 a 2,1% un año después²⁵. Al analizar la contribución en el IC de las diferentes calificaciones se encuentra que los créditos calificados con B y D son los que más contribuyen a este indicador, con valores de 2,5% y 2,2% respectivamente.

Por modalidad, la mayor disminución en el IC se registró en la cartera de otros consumos, al pasar de 7,4% a 6,8% entre junio de 2013 y el mismo mes de 2014. Cabe señalar que esta cartera fue la que presentó el menor IC, contrario a la modalidad de tarjetas de crédito (que mostró un 9,2%) (Gráfico 15, panel B).

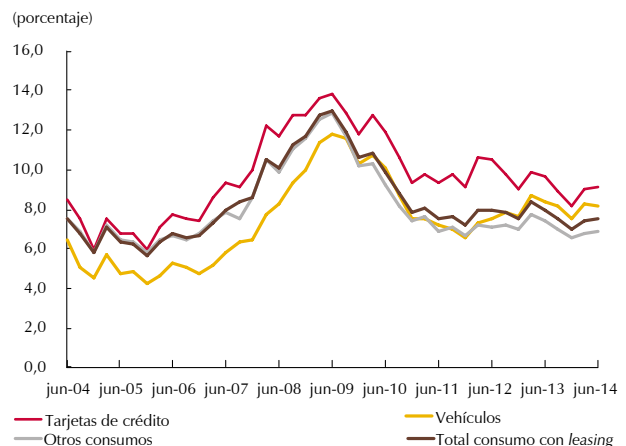
Al analizar el IM considerando las diferentes categorías de los créditos de consumo, se observa que la ma-

Gráfico 15
Participación de la cartera riesgosa, según calificaciones, e indicador de calidad para las principales modalidades de la cartera de consumo

A. Participación de la cartera riesgosa, según calificaciones



B. Indicador de calidad para algunas modalidades de la cartera de consumo



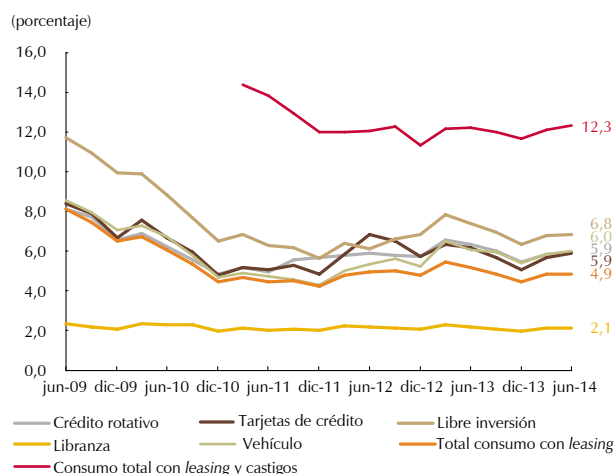
Nota: otros consumos incluye las modalidades de libranza y libre inversión.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

yor materialización del riesgo de crédito ocurre en los préstamos de libre inversión, donde su IM a junio de 2014 fue de 6,8%, seguido de los créditos rotativos y de automóvil, que presentaron niveles del indicador de 6,0% en ambos casos²⁶. En cuanto al comportamiento del indicador, se evidencia una mejoría pronunciada para todas las modalidades, destacándose la de libre inversión, cuyo indicador pasó de 7,4% a 6,8% entre junio de 2013 y un año más tarde (Gráfico 16).

25 Al incorporar el *leasing* al análisis de esta cartera, no se presentan cambios significativos para el IC agregado.

26 El IM para el total de la cartera de consumo con *leasing* a junio de 2014 fue de 4,9%. Al incluir los castigos de esta modalidad, se obtiene un indicador de 12,3%.

Gráfico 16
Indicador de Mora para las principales modalidades de la cartera de consumo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Para complementar el análisis anterior, se compara la evolución del número de créditos riesgosos y en mora con respecto a la de los créditos totales de la cartera de consumo desde el año 2006 (ICO e IMO, respectivamente). En términos generales, se observa que el

ICO es superior al IC, lo que sugiere que los créditos de mayor monto de la cartera de consumo son menos riesgosos. A junio de 2014 el ICO se ubicó en 10,5%, inferior al observado en el mismo mes del año anterior (11,7%). De igual forma, el IMO disminuyó en el mismo período, pasando de 8,6% a 7,5% (Cuadro 7). Adicionalmente, al comparar este indicador con el IM del total de la cartera (4,9%) se puede inferir que la mayor materialización de riesgo se presenta en los créditos de menor monto.

c. Matrices de transición y cosechas

Con el fin de analizar la evolución del riesgo de crédito, se realizó un cálculo de matrices de transición por períodos trimestrales para el total de la cartera de consumo, junto con las probabilidades de permanecer, mejorar y empeorar de calificación. El Cuadro 8 muestra la matriz de transición de junio de 2014 y las probabilidades de pertenecer a cada una de las calificaciones en marzo de 2014.

Cuadro 7
Indicadores de calidad (ICO) y morosidad (IMO) de la cartera de consumo por operación

Fecha	Número de operaciones (millones)			ICO	IMO
	Total	Operaciones riesgosas ^{a/}	Operaciones en mora ^{b/}		
Jun-06	8,4	0,7	0,5	8,8	6,6
Dic-06	10,2	0,9	0,7	9,2	7,0
Jun-07	11,1	1,2	0,9	10,6	8,3
Dic-07	11,6	1,3	2,0	10,8	17,0
Jun-08	11,6	1,4	1,1	12,0	9,5
Dic-08	12,2	1,7	1,2	13,9	9,6
Jun-09	12,1	1,9	1,2	15,4	10,2
Dic-09	15,1	2,2	1,3	14,9	8,7
Jun-10	15,7	2,3	1,3	14,5	8,6
Dic-10	13,8	1,6	1,0	11,4	7,0
Jun-11	13,6	1,6	1,0	11,4	7,5
Dic-11	14,3	1,6	1,0	10,9	7,1
Jun-12	14,5	1,7	1,3	11,7	8,7
Dic-12	14,9	1,7	1,2	11,1	8,0
Jun-13	15,3	1,8	1,3	11,7	8,6
Dic-13	15,7	1,6	1,2	10,4	7,4
Jun-14	16,1	1,7	1,2	10,5	7,5

a/ El número de operaciones riesgosas se calculó como la suma de aquellas con calificaciones B, C, D y E.

b/ El número de operaciones en mora se calculó como la suma de aquellas con un período de incumplimiento superior a treinta días.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Cuadro 8
Matrices de transición para el total de la cartera de consumo
(porcentaje)

Calificación en t-1 \ Calificación en t	Junio de 2014					Probabilidad de estar en cada calificación en t - 1
	A	B	C	D	E	
A	95,7	2,2	1,2	0,9	0,0	93,3
B	31,3	34,3	11,2	22,9	0,4	3,2
C	11,8	13,6	27,6	45,0	2,0	2,0
D	2,9	3,7	10,8	44,6	38,0	1,2
E	4,0	1,0	3,2	10,4	81,3	0,3

Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos del Banco de la República.

La probabilidad de permanecer cambió de 92,4% a 91,7% durante diciembre de 2013 y junio de 2014. Paralelamente, se observó un aumento en la probabilidad de empeorar, al pasar de 5,6% a 6,5%, mientras que la de mejorar disminuyó, al pasar de 2,1% a 1,8% (Gráfico 17, panel A). Vale la pena mencionar que, a pesar del deterioro observado, el balance de las probabilidades (probabilidad de mejorar menos la probabilidad de empeorar) se encuentra por encima del presentado entre 2008 y 2009, y que la probabilidad de permanecer también se encuentra en niveles históricamente altos (Gráfico 17, panel B). Puesto que en términos de estabilidad financiera resulta relevante identificar los períodos en los cuales se deteriora el balance y disminuye la probabilidad de permanecer en la misma calificación, los resultados señalan una situación menos favorable para los créditos analizados.

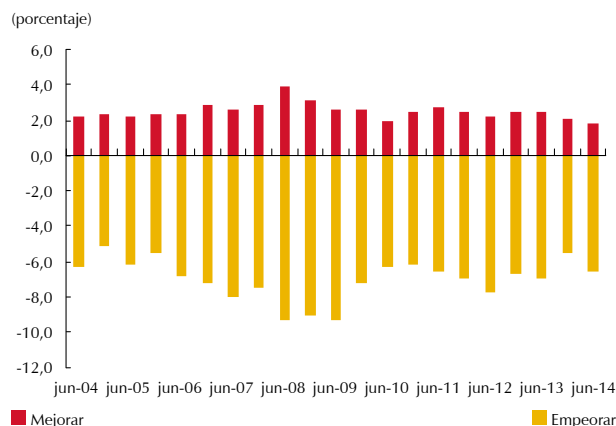
En el Gráfico 18 se comparan las cosechas de la cartera de consumo construidas con base en las calificaciones de los créditos reportadas en el formato 341 de la SFC (panel A) y las calculadas utilizando el formato de calidad de cartera por cosechas (panel B) de la SFC²⁷.

En las primeras se emplea el IC, que corresponde a un indicador prospectivo del riesgo de crédito de la cartera, mientras que en las segundas se hace segui-

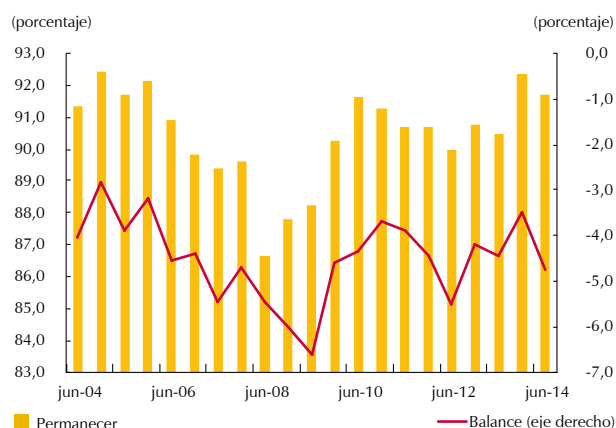
27 La información de las cosechas utilizando el formato de calidad de cartera por cosechas de la SFC está disponible desde marzo de 2005 hasta marzo de 2014, mientras que las construidas con base en las calificaciones de los créditos reportadas en el formato 341 de la SFC están disponibles desde junio de 2004 hasta junio de 2014.

Gráfico 17
Evolución de las probabilidades de mejorar, empeorar, permanecer y balance (probabilidad de mejorar menos probabilidad de empeorar)

A. Evolución de las probabilidades de mejorar y empeorar



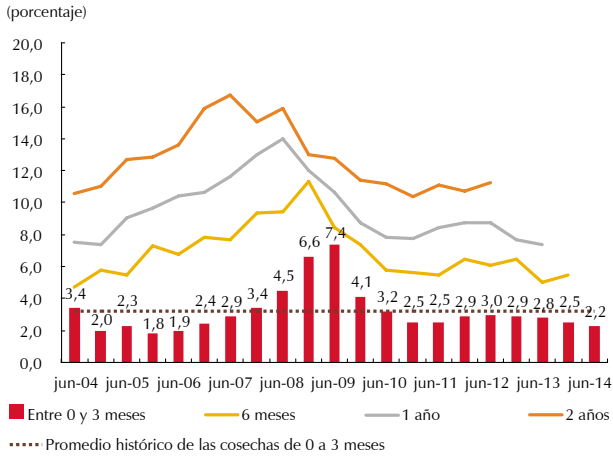
B. Evolución probabilidad de permanecer y balance



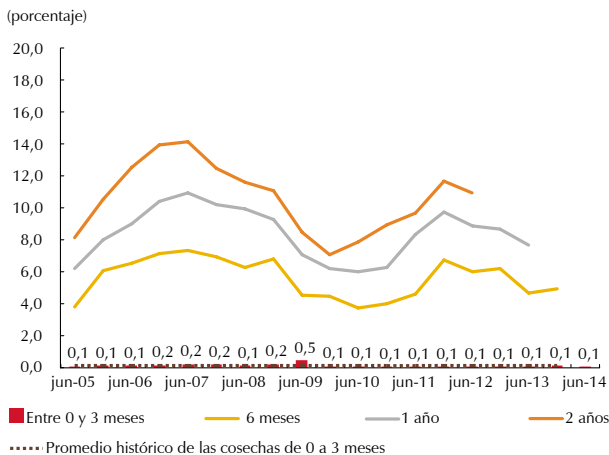
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 18
Análisis de calidad de la cartera de consumo por cosechas

A. Con base en la calificación del crédito (IC)



B. Con base en los créditos vencidos y castigados (IM)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

miento a la materialización del riesgo en cada período, mediante el análisis del saldo de los créditos vencidos y castigados como proporción de los desembolsos. En los gráficos presentados, el eje horizontal muestra la fecha de nacimiento de la cosecha y el eje vertical el IC o el IM de la misma evaluado en diferentes horizontes (entre cero y tres meses, seis meses, un año y dos años adelante).

Se observa un comportamiento desigual del IC y el IM con castigos al momento de nacer de las cosechas otorgadas a partir del segundo semestre de 2012, pese a que las tendencias de ambos indicadores coinciden en fechas anteriores. Se resalta que mientras el IC de las

cosechas muestra una tendencia decreciente luego del segundo semestre de 2012, el IM viene presentando un comportamiento estable. En el primer caso, el indicador a la última fecha se encuentra por debajo de su promedio histórico (3,2%) y de los niveles observados durante mediados de 2009. Adicionalmente, el deterioro de las carteras, que se observa con la brecha entre el IC o el IM entre cero y tres meses y las otras series, ha permanecido estable desde junio de 2010 para cada uno de los horizontes analizados en el caso del IC. En el caso del IM, dichas brechas se han reducido desde diciembre de 2011 para los horizontes de seis meses y un año.

En el Gráfico 19 se presenta el IM con castigos para las cosechas de las diferentes modalidades de la cartera de consumo. En general, se observa que las cosechas de libranza²⁸ y vehículos presentan el IM promedio inicial más bajo (0,005% y 0,03%), mientras que las tarjetas de crédito destinadas a clientes con ingresos menores a dos salarios mínimos mensuales legales vigentes (SMMLV) presentan el indicador más alto (0,08%). Se resalta que en cada una de las modalidades, el IM de la última cosecha entre cero y tres meses se encuentra por debajo de su promedio histórico. De la misma forma, se resalta la tendencia decreciente que en cada una de las modalidades presenta el indicador evaluado a seis meses y un año.

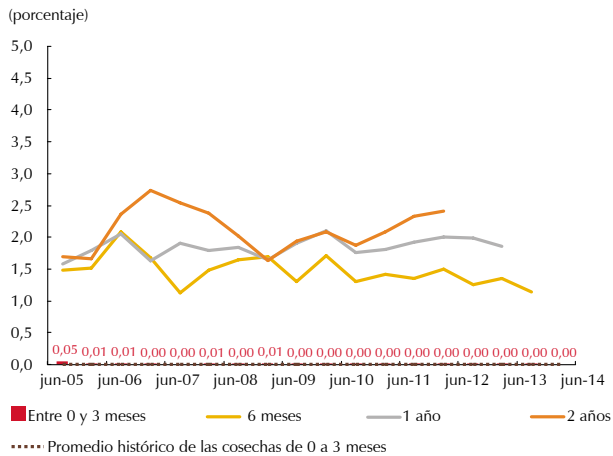
d. Análisis de los nuevos créditos

En el primer semestre de 2014 se otorgaron 11,1 m de nuevos préstamos en la modalidad de consumo, cifra inferior a la observada en el segundo semestre de 2013 (11,8 m). Del total de nuevos créditos entre enero y junio de 2014, cerca de 438.355 fueron destinados a nuevos deudores, lo que corresponde a un 3,9%. Esta proporción no presentó cambios significativos en relación con lo observado en el segundo semestre de 2013. Lo anterior indica que el crecimiento de la cartera de consumo se explica, en especial, por una mayor adquisición de deuda por parte del mismo grupo de deudores.

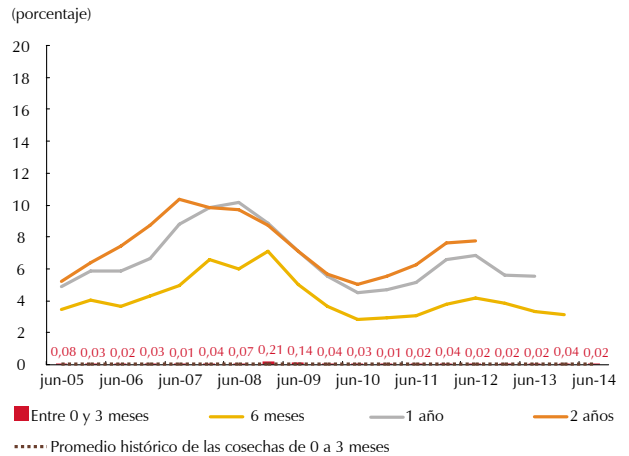
28 La información de libranza se encuentra disponible hasta diciembre de 2013.

Gráfico 19
Análisis de morosidad de las diferentes modalidades de la cartera de consumo por cosechas

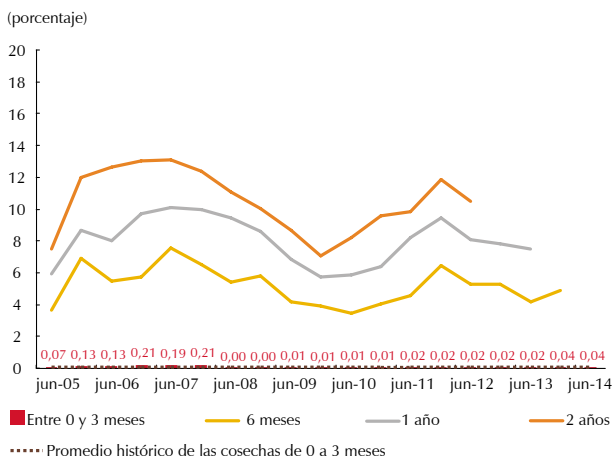
A. Libranza



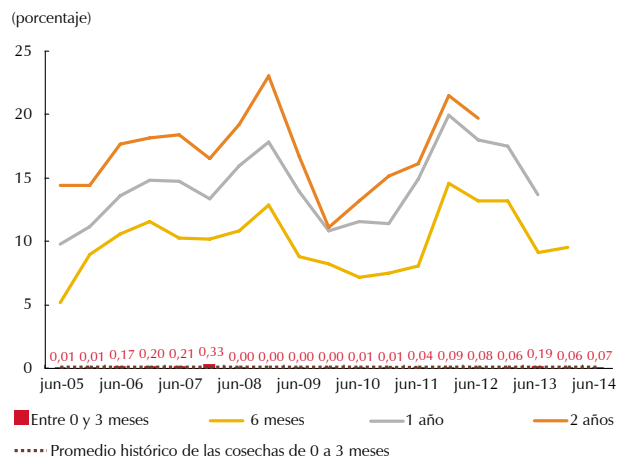
B. Libre inversión



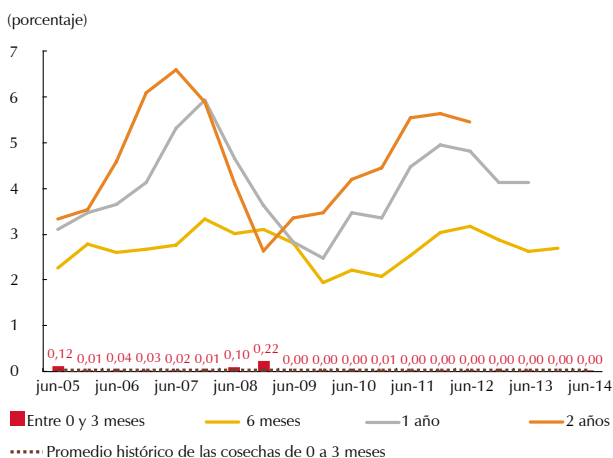
C. Tarjetas de crédito (clientes con ingresos superiores a 2 SMMLV)



D. Tarjetas de crédito (clientes con ingresos inferiores a 2 SMMLV)



E. Vehículo



Al analizar la composición de las nuevas operaciones, se observa que la mayoría de los nuevos créditos se otorgan bajo la modalidad de tarjeta de crédito, con una participación del 70,6% del total de nuevos créditos del primer semestre de 2014. Este porcentaje es levemente superior al del segundo semestre de 2013, cuando las tarjetas de crédito contribuyeron con el 67,7% de los nuevos préstamos. Por su parte, los préstamos de la categoría de otros consumos redujeron su participación, pasando de 31,3% a 28,4% en el mismo período.

En el primer semestre de 2014 el monto promedio del total de nuevos créditos de consumo permaneció estable, en comparación con lo observado en el segundo semestre de 2013, debido a los mayores valores de los nuevos créditos para otros consumos

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

(pasando de \$7,6 m a \$8,2 m) y el menor monto promedio para compra de vehículos (pasando de \$25,8 m a \$25,3 m) (Cuadro 9).

Cuadro 9
Saldo promedio de los nuevos créditos
(millones de pesos de junio de 2014)

Fecha	Total	Automóviles	Tarjeta de crédito	Otros
Jun-05	3,2	20,4	1,4	4,6
Dic-05	3,4	20,1	1,6	4,6
Jun-06	3,6	21,6	1,5	5,1
Dic-06	3,6	18,5	1,6	5,1
Jun-07	3,3	16,5	1,3	5,1
Dic-07	4,1	18,0	1,7	6,4
Jun-08	3,5	17,5	1,7	5,5
Dic-08	3,3	21,1	1,6	5,4
Jun-09	3,1	19,9	1,6	5,1
Dic-09	2,4	20,8	1,0	5,5
Jun-10	2,6	19,4	1,0	5,7
Dic-10	2,9	24,9	1,2	6,1
Jun-11	3,9	24,7	1,7	6,9
Dic-11	4,0	25,0	1,8	7,0
Jun-12	3,8	23,7	1,8	7,3
Dic-12	4,2	24,8	1,9	7,6
Jun-13	3,7	24,7	2,0	6,8
Dic-13	4,1	25,8	2,1	7,6
Jun-14	4,1	25,3	2,1	8,2

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Por su parte, el valor promedio de los préstamos a nuevos deudores disminuyó para la modalidad de vehículos, pasando de \$14,3 m a \$13,4 m, mientras que en el caso de los créditos de otros consumos este valor aumentó, al pasar de \$6,2 m a \$6,4 m durante el primer semestre de 2014 (Cuadro 10). Vale la pena anotar que, en general, el monto promedio de un crédito a un nuevo deudor es significativamente inferior al de los demás nuevos créditos.

En el Cuadro 11 se presentan los indicadores ICO e IMO para el total de nuevos créditos y para aquellos que fueron destinados a nuevos deudores para las diferentes modalidades de la cartera de consumo. En general, se observa una disminución en los indicadores de riesgo para el total de nuevos créditos, en par-

Cuadro 10
Saldo promedio de los créditos de nuevos deudores
(millones de pesos de junio de 2014)

Fecha	Total	Automóviles	Tarjeta de crédito	Otros
Jun-09	3,1	12,5	0,7	5,6
Dec-09	0,9	13,9	0,3	5,5
Jun-10	3,0	13,3	0,7	5,5
Dec-10	3,1	18,7	0,7	6,6
Jun-11	4,7	17,3	0,8	6,1
Dec-11	2,6	15,8	0,7	6,3
Jun-12	2,8	13,1	0,8	6,3
Dec-12	2,6	14,8	0,8	6,2
Jun-13	2,7	14,3	0,8	6,2
Dec-13	2,8	14,3	0,8	6,2
Jun-14	2,8	13,4	0,7	6,4

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

ticular para las tarjetas de crédito, cuyos ICO e IMO pasaron de 3,7% y 2,4% a 2,9% y 1,6% entre junio de 2013 y el mismo mes de 2014. Por otro lado, el ICO e IMO de los créditos destinados a nuevos deudores aumentó durante dicho período.

e. **Concentración**

Al analizar el porcentaje que concentran las cinco y diez entidades de crédito con mayor participación en esta cartera, se encuentra que a junio de 2014 estas participan con el 53,5% y 79,7%, respectivamente. Se observa que estos indicadores, en general, han presentado una tendencia creciente y actualmente se ubican por encima de su promedio histórico (Gráfico 20).

En resumen, la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la cartera de consumo estuvo acompañada de una menor dinámica de las carteras riesgosa y vencida, que se vio reflejado en mejores niveles de los indicadores IM e IC. Adicionalmente, al realizar el análisis de los indicadores de riesgo por operaciones ICO e IMO, ambos presentaron mejoras para los créditos nuevos y el total de créditos; mientras que desmejoraron para los créditos a nuevos deudores. Por otro lado, se resalta que el saldo de cartera que concentra el grupo de las diez entidades con mayor participación en esta modalidad sigue aumentando y que entre los diferentes tipos de créditos que compo-

Cuadro 11
Indicador de calidad y morosidad por operación

	Jun-13		Jun-14	
	Nuevos créditos (porcentaje)	Nuevos deudores (porcentaje)	Nuevos créditos (porcentaje)	Nuevos deudores (porcentaje)
ICO				
Total	5,91	1,88	5,16	3,21
Tarjetas de crédito	3,72	0,70	2,87	0,91
Vehículos	7,37	1,95	6,67	2,68
Otros consumos	5,28	1,86	4,55	4,48
IMO				
Total	3,56	0,09	3,00	0,74
Tarjetas de crédito	2,40	0,02	1,63	0,08
Vehículos	4,28	0,05	3,66	0,12
Otros consumos	3,26	0,17	2,78	2,04

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

nen a esta cartera, los créditos de libranza continúan ganando relevancia. Finalmente, las probabilidades de cambiar de calificación muestran un deterioro en su balance, junto con una menor probabilidad de permanecer en la misma calificación. Vale la pena mencionar que, a pesar del deterioro observado, el balance se encuentra por encima del presentado entre 2008 y 2009, y que la probabilidad de permanecer también se encuentra en niveles históricamente altos.

3. Cartera de vivienda²⁹

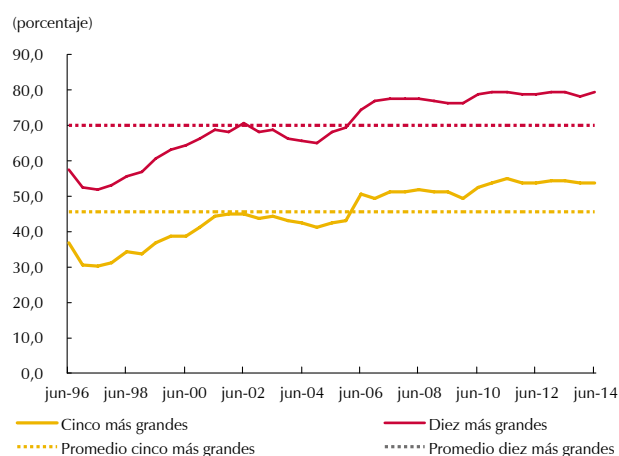
a. Características generales

A junio de 2014, la cartera de vivienda con titularizaciones³⁰ continuó la tendencia creciente que viene presentando desde el segundo semestre de 2013, alcanzando una tasa de crecimiento real anual de 14,6%,

29 En este informe especial el análisis de la cartera de vivienda incluye la información de los establecimientos de crédito y las siguientes instituciones oficiales especiales: Fondo Nacional del Ahorro (FNA), Financiera de Desarrollo (Findeter), Banco de Comercio Exterior, Caja de Vivienda Militar y Financiera Energética Nacional. A junio de 2014 el saldo de la cartera total de estas entidades ascendió a cerca de 4,6 billones de pesos (b).

30 Es importante mencionar que, a junio de 2014, esta cartera, incluyendo las titularizaciones, representa el 11,1% de la cartera total de los establecimientos de crédito.

Gráfico 20
Concentración de la cartera de consumo en los cinco y diez establecimientos de crédito más grandes



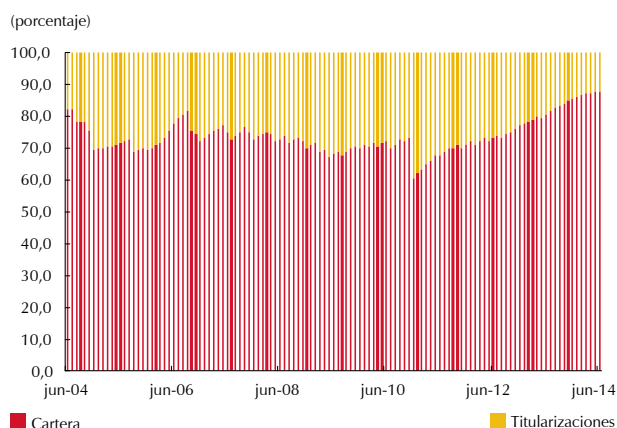
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

mientras que un año atrás fue de 11,5%³¹. Al analizar la composición de esta cartera, se aprecia que las titularizaciones siguen perdiendo participación sobre el total, pasando de representar el 19,5% en junio de 2013 al 12% un año después (Gráfico 21).

Como se observa en el Gráfico 22, la proporción de vivienda no VIS sigue siendo la más representativa

31 Al incluir el *leasing* habitacional, el crecimiento real anual de esta modalidad alcanza un nivel de 18,4%, cifra superior a la de junio de 2013 (11,7%). Vale la pena resaltar que, en este lapso, el *leasing* habitacional presentó un mayor ritmo de crecimiento, pasando de 12,8% a 40%.

Gráfico 21
Composición de la cartera de vivienda, según cartera y titularizaciones

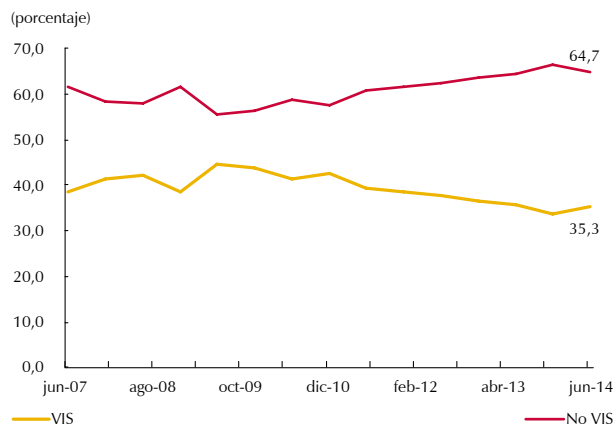


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Titularizadora Colombiana; cálculos del Banco de la República.

dentro del saldo total de la cartera de vivienda, alcanzado un nivel de 64,7% en junio de 2014, mientras que la de VIS se ubicó en 35,3%. Con respecto a junio de 2013, se destaca un incremento de 40 pb en la modalidad de VIS.

El riesgo de esta modalidad de crédito disminuyó entre junio de 2013 y el mismo mes de 2014, destacándose un menor crecimiento de las carteras riesgosa y vencida con y sin castigos. En particular, la cartera riesgosa pasó de 15,2% en junio de 2013 a 7,5% un año después, mientras que la vencida con y sin castigos disminuyó desde 19,5% y 13,1% en junio de 2013 hasta 14,6% y 9,7%, en su orden (Cuadro 12). En concordancia con

Gráfico 22
Composición de la cartera de vivienda: VIS y no VIS



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

lo anterior, las provisiones crecieron a un menor ritmo que el de hace un año (13,1% frente a 14,3%); no obstante, el cubrimiento aumentó de 30,5% a 30,9% en dicho período. Vale la pena resaltar que esta dinámica de la cartera se reflejó en una disminución de los indicadores de calidad y de mora con y sin castigos.

b. Indicadores de riesgo de crédito

Durante el primer semestre de 2014 el IC de la cartera de vivienda disminuyó con respecto al de junio de 2013, pasando de 4,9% a 4,1%. Esto se explica principalmente porque la cartera con calificación A, que

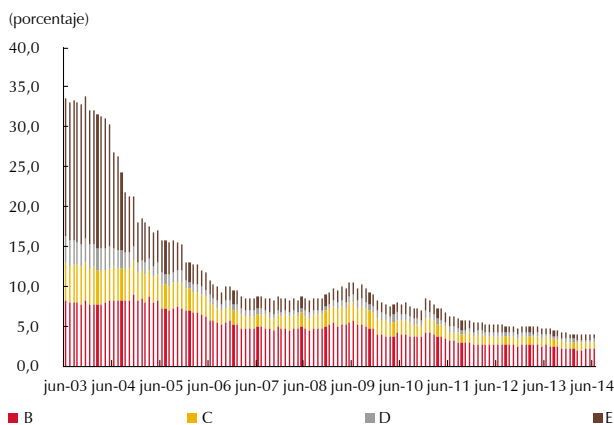
Cuadro 12
Situación de los indicadores de desempeño de la cartera de vivienda a junio de 2014

	Junio de 2014 (porcentaje)	Junio de 2013 (porcentaje)	Promedio de los últimos cinco años (porcentaje)
Participación en la cartera total	11,1	10,7	10,9
Crecimiento real anual	14,6	11,5	12
Indicador de calidad (IC)	4,1	4,9	6,3
Indicador de mora (IM) sin castigos	6,0	6,8	8,1
Indicador de mora (IM) con castigos	7,0	8,2	9,5
Crecimiento real anual de la cartera riesgosa	7,5	15,2	2,7
Crecimiento real anual de la cartera vencida	14,6	19,5	4,4
Crecimiento real anual de la cartera vencida con castigos	9,7	13,1	8,4
Crecimiento real anual de las provisiones	13,1	14,3	6,5

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

representa el 95,9% del saldo, registró un crecimiento mayor que el de hace un año. En contraste, las carteras con calificación B, C y D, que en conjunto representan el 3,4%, evidenciaron un menor ritmo de expansión; siendo el más relevante el de la cartera con calificación B, el cual pasó de crecer 19,4% en junio de 2013 a 6,6% un año después. Por otro lado, se debe resaltar que la cartera con calificación E exhibió una aceleración en su crecimiento, el cual pasó de 1,2% a 11,5%; no obstante, representa solo el 0,6% de la cartera total (Gráfico 23).

Gráfico 23
Composición del IC por calificación



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Si se estudia por tipo de crédito (VIS y no VIS) se observa que el IC de la VIS es mayor que el total (6,5% frente a 4,1%), mientras que el de la no VIS es similar, lo que indica que los créditos de menor monto son los que exhiben mayor riesgo. En comparación con 2013, el IC de la modalidad VIS disminuyó desde 7,1% hasta 6,5%; mientras que la no VIS no registró cambios.

Al analizar el IM con y sin castigos³², se encuentra que en el último año estos indicadores disminuyeron. En particular, a junio de 2014 el indicador de mora que no incluye castigos se ubicó en 6%, cifra inferior en 70 pb a la registrada en junio de 2013. De la misma manera, el IM que incluye castigos mostró una mejora, al pasar de 8,2% en junio de 2013 a 7% un año después (Gráfico 24).

Gráfico 24
Indicador de mora con y sin castigos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la República.

Para complementar el análisis anterior, se compara la evolución del número de créditos riesgosos y en mora con respecto a la de los créditos totales de la cartera de vivienda. En junio de 2014 el ICO disminuyó con respecto al de junio de 2013 (7,3% frente a 8,2%), aunque sigue siendo superior al calculado con los saldos de la cartera, sugiriendo que los créditos otorgados con mayores montos son los que muestran los menores niveles de riesgo. De igual manera, cuando se compara el IM con el IMO en junio de 2014, se aprecia que el primero es menor (6% frente a 6,8%), indicando que los préstamos de mayores montos son los que también evidencian una menor morosidad (Cuadro 13).

c. *Matrices de transición y cosechas*

Al calcular la matriz de transición para aquellos créditos que permanecieron vigentes entre marzo y junio de 2014 (Cuadro 14), se encuentra que la probabilidad condicional de migrar hacia una mejor calificación disminuyó, pasando de 2% a 1,4%, al tiempo que la de empeorar pasó de 2,9% a 3,1%. Por otro lado, la probabilidad de permanecer en la misma calificación aumentó en 30 pb, alcanzando un nivel de 95,3%. Es importante resaltar que la probabilidad de permanecer en las calificaciones “A” y “E” son las más altas (97,6% y 87,7%, respectivamente).

En el Gráfico 25 (paneles A y B) se presenta la evolución de las probabilidades de mejorar, empeorar y su

32 Cabe resaltar que la información de los castigos para esta modalidad de crédito se reporta a partir de enero de 2011.

Cuadro 13
Indicador de calidad y de mora de la cartera de vivienda por número de operaciones

Fecha	Totales	Riesgosos ^{a/}	En mora ^{b/}	ICO	IMO
		(número de operaciones)		(porcentajes)	
Jun-05	537,6	93,1	16,3	17,3	3,0
Dic-05	512,9	83,9	71,7	16,4	14,0
Jun-06	533,3	77,0	65,5	14,4	12,3
Dic-06	522,0	72,0	62,4	13,8	12,0
Jun-07	556,2	80,5	70,7	14,5	12,7
Dic-07	526,3	70,4	128,7	13,4	24,5
Jun-08	527,9	61,0	55,9	11,6	10,6
Dic-08	521,8	64,5	58,8	12,4	11,3
Jun-09	512,4	66,6	58,5	13,0	11,4
Dic-09	532,4	63,4	56,5	11,9	10,6
Jun-10	541,6	55,5	48,8	10,2	9,0
Dic-10	501,7	53,9	47,0	10,7	9,4
Jun-11	521,5	49,5	43,3	9,5	8,3
Dic-11	577,8	54,1	47,4	9,4	8,2
Jun-12	605,1	52,6	46,4	8,7	7,7
Dic-12	646,1	55,8	49,0	8,6	7,6
Jun-13	675,8	55,7	50,0	8,2	7,4
Dic-13	726,5	51,7	47,2	7,1	6,5
Jun-14	915,9	66,6	62,3	7,3	6,8

a/ El número de créditos riesgosos se calculó como la suma de aquellos diferentes de A.

b/ El número de créditos en mora se calculó como la suma de aquellos que tienen más de treinta días de incumplimiento.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Cuadro 14
Matriz de transición para los créditos vigentes entre marzo y junio de 2014 de la cartera de vivienda (porcentaje)

Calificación en t-1 \ Calificación en t	Junio de 2014					Probabilidad de permanecer en cada calificación en t - 1
	A	B	C	D	E	
A	97,6	2,3	0,0	0,0	0,0	94,0
B	28,5	54,4	16,8	0,1	0,1	3,3
C	13,5	9,0	60,6	16,7	0,3	1,5
D	5,9	2,3	6,1	63,8	21,8	0,7
E	4,7	0,8	2,7	4,2	87,7	0,5

Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos del Banco de la República.

balance³³, así como la de permanecer en la misma calificación. Como se puede observar, históricamente esta última se ubica por encima del 85%, mientras que las

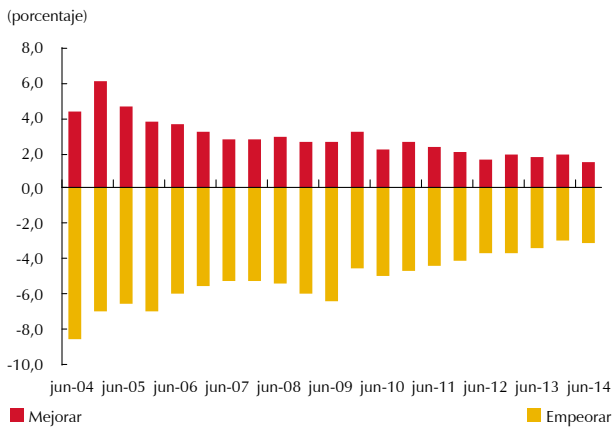
de empeorar y mejorar alcanzan, en promedio, valores de 5,1% y 2,9% desde junio de 2004.

A junio de 2014 la probabilidad de empeorar aumentó, al tiempo que la de mejorar se redujo, exhibiendo un balance menos favorable para este tipo de préstamos. No obstante, este balance de probabilidades refleja una mejor situación financiera frente a lo registrado durante

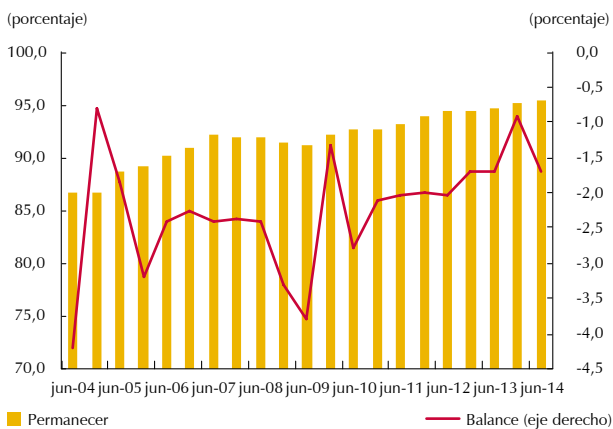
33 El balance se define como la diferencia entre la probabilidad de mejorar y la de empeorar.

Gráfico 25

A. Probabilidades de mejorar y empeorar



B. Probabilidad de permanecer y balance



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

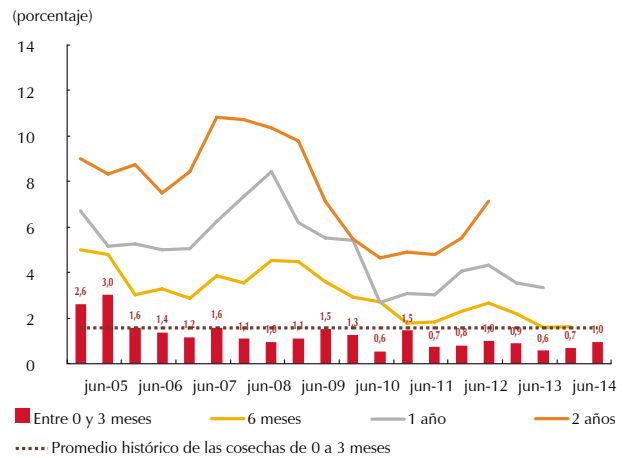
todo el período analizado, a excepción de diciembre de 2004 y el mismo mes de 2009 y 2013. Adicionalmente, si bien se presenta una desmejora en el balance, la probabilidad de permanecer en la calificación actual es cercana al 95,3%, lo que, junto con el hecho de que la mayor parte de la cartera se encuentra calificada como “A”, sugiere una baja exposición al riesgo.

En el Gráfico 25, panel B, se observa que en la cartera de vivienda no se han presentado episodios donde la probabilidad de permanecer disminuya y se deteriore el balance, toda vez que se aprecia una clara tendencia creciente en la probabilidad de permanecer durante el período de análisis.

Al estudiar la evolución del IC para las cosechas de la modalidad de vivienda, se observa que aquellos

créditos nacidos durante el primer semestre de 2014 registraron un nivel de 1%, ubicándose por encima del indicador para la cosecha del segundo semestre de 2013 (0,7%), aunque por debajo del promedio histórico (1,5%) (Gráfico 26).

Gráfico 26
Análisis de calidad de la cartera de vivienda por cosechas



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

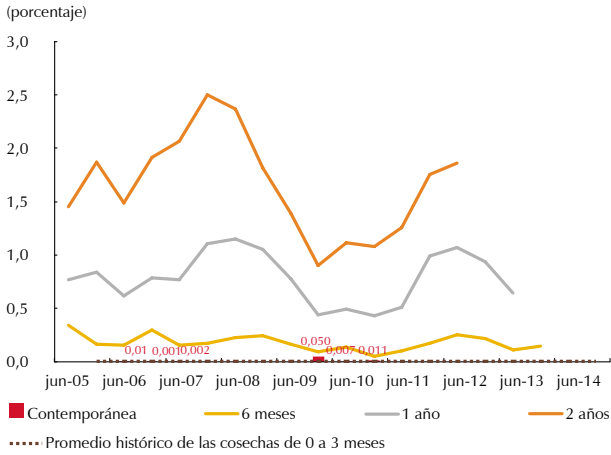
En cuanto al deterioro de las cosechas en el tiempo, se aprecia que las que presentan los mayores deterioros a uno y dos años adelante son las nacidas entre diciembre de 2006 y 2008. Asimismo se destaca que la cosecha nacida en el primer semestre de 2012 presenta un deterioro pronunciado dos años después.

Para complementar el análisis anterior, se evaluó la dinámica de la calidad de las mismas cosechas, a través de su indicador de mora con castigos³⁴ y con periodicidad mensual, tanto para la modalidad de vivienda agregada, como para la VIS y no VIS (Gráfico 27). Al analizar los resultados, se obtiene que las tres cosechas nacen con niveles muy bajos del IC, y a los seis meses no presentan grandes deterioros; sin embargo, el incremento de este indicador es mayor uno y dos años después, siendo más significativo para la modalidad VIS. Por otro lado, vale la pena resaltar que las cosechas nacidas entre diciembre de 2006 y el mismo

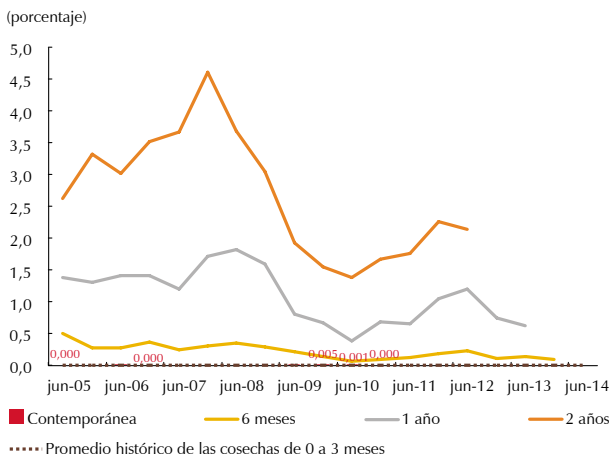
34 Para cada cosecha este indicador corresponde al cociente entre la suma de los saldos castigado y vencido y el monto desembolsado reportado en el Formato 454 de la SFC, para el mes y cosecha correspondiente.

Gráfico 27
Análisis del IC de las cosechas para las entidades que reportan a la SFC

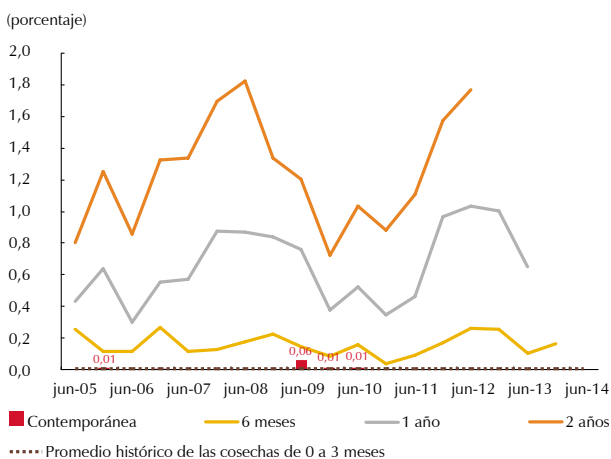
A. Total de las entidades



B. Modalidad VIS



C. Modalidad no VIS



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

mes de 2008 son las que presentan el mayor deterioro a un año y uno de los más altos a dos años. Se debe mencionar que las cosechas nacidas en el primer semestre de 2012 vienen presentando una tendencia creciente del IC, especialmente dos años adelante, lo cual es consistente con lo evidenciado en el Gráfico 26.

Por otro lado, el monto promedio de los deudores de la cartera de vivienda (Cuadro 15) se ubicó en \$47,9 m en junio de 2014, presentando un crecimiento real anual de 16,8%, cifra superior a la observada a mediados del año 2013 (8,2%). En la modalidad de VIS el monto promedio por deudor fue de \$24,3 m, registrando una expansión real anual de 6,5% a junio de 2014, mientras que para los préstamos no VIS el monto promedio fue de \$78,8 m, exhibiendo un ritmo de expansión real anual de 6,8%.

En cuanto al saldo promedio por operaciones de crédito a junio de 2014, se aprecia que para el total de la cartera se ubicó en \$40,1 m, mientras que para las modalidades de VIS y no VIS fue de \$23,3 m y \$66,2 m. Estas cifras son inferiores a las calculadas por deudor, lo cual podría explicarse porque cada deudor realiza en promedio 1,3 operaciones de crédito³⁵.

Durante el primer semestre de 2014 el plazo promedio al que se otorgaron los créditos de vivienda aumentó en comparación con junio de 2013, pasando de 14,3 años a 15,1 años. De igual forma, el plazo que les resta a los deudores para terminar de pagar sus créditos se incrementó de 11,9 años a 12,6 años en el mismo período (Gráfico 28).

d. Concentración

Al analizar la concentración de esta cartera entre los establecimientos de crédito, se observa que, a junio de 2014, el 85,8% del saldo total de los créditos estaba concentrado en las cinco principales instituciones otorgantes de créditos de vivienda, mientras que al evaluar las diez instituciones más representativas este porcentaje asciende a 98,8% (Gráfico 29). Estos porcentajes son mayores que los exhibidos por las demás carteras;

35 A junio de 2014 los deudores con más de una operación de crédito representan el 6,4% del total de deudores de la cartera de vivienda.

Cuadro 15
Saldo promedio de los deudores

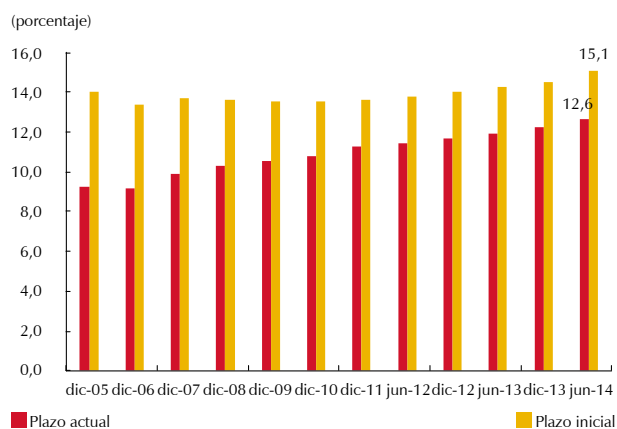
Fecha	VIS			No VIS			Total		
	Saldo ^{a/}	Número de deudores	Monto promedio por deudor ^{b/}	Saldo ^{a/}	Número de deudores	Monto promedio por deudor ^{b/}	Saldo ^{a/}	Número de deudores	Monto promedio por deudor ^{b/}
Jun-07	5,2	284.737	18,2	8,3	206.570	40,0	13,5	491.307	27,4
Dic-07	5,8	303.757	19,0	8,1	189.056	42,9	13,9	492.813	28,2
Jun-08	5,9	312.532	18,9	8,1	192.191	41,9	14,0	504.723	27,7
Dic-08	5,5	291.147	18,9	8,8	211.032	41,5	14,2	502.179	28,4
Jun-09	6,3	323.932	19,5	7,8	175.755	44,4	14,1	499.687	28,3
Dic-09	6,8	339.115	20,1	8,8	179.754	48,8	15,6	518.869	30,0
Jun-10	6,8	340.513	20,1	9,8	186.214	52,5	16,6	526.727	31,5
Dic-10	6,6	320.451	20,6	8,9	167.151	53,4	15,5	487.602	31,8
Jun-11	7,0	332.829	21,1	10,8	173.936	62,1	17,8	506.765	35,2
Dic-11	7,7	354.384	21,7	12,4	189.752	65,2	20,1	544.136	36,9
Jun-12	8,1	368.265	22,0	13,4	197.672	67,7	21,5	565.937	37,9
Dic-12	8,8	391.165	22,5	15,3	213.115	71,6	24,1	604.280	39,8
Jun-13	9,3	408.600	22,8	16,8	227.030	73,8	26,1	635.630	41,0
Dic-13	10,0	425.420	23,6	19,8	254.421	77,9	29,9	679.841	43,9
Jun-14	10,7	441.403	24,3	21,4	271.320	78,8	32,1	670.137	47,9

a/ Saldo en billones de pesos de junio de 2014.

b/ Saldo en millones de pesos de junio de 2014.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 28
Plazo inicial y plazo actual para los créditos hipotecarios



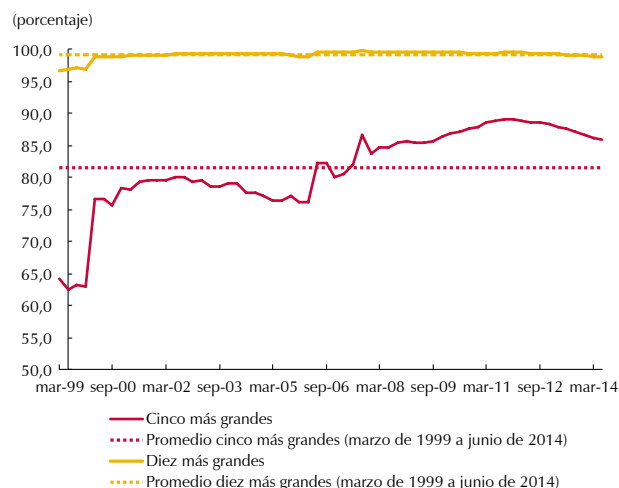
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

sin embargo, se registra una disminución con respecto a junio de 2013.

e. Riesgo de crédito conjunto de las carteras de vivienda y consumo

En esta sección se analiza el riesgo de crédito al que están expuestas las entidades financieras frente a per-

Gráfico 29
Concentración de la cartera de vivienda en las entidades más grandes



Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos del Banco de la República.

sonas con más de un tipo de crédito. En este caso, se construyó una base de datos con los deudores que tienen tanto créditos de vivienda como de consumo.

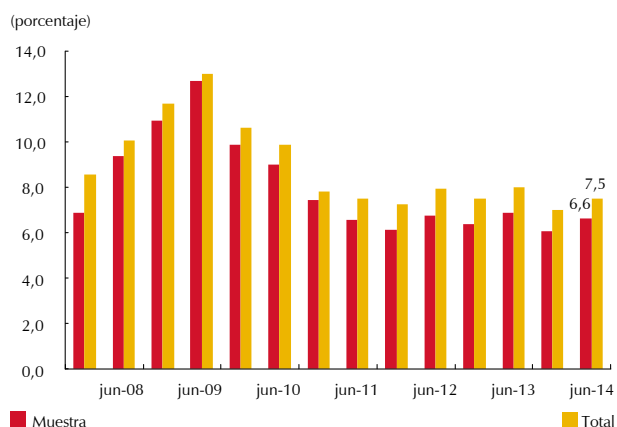
De acuerdo con la información reportada en junio de 2014, los deudores con los dos tipos de créditos

representaron el 72,4% del total de los deudores de vivienda, y tan solo el 7,6% de los de consumo. Estas cifras evidencian un ligero aumento de la participación de agentes con ambos créditos, en comparación con lo observado en junio de 2013, cuando se ubicaron en 72,2% y 7,4%, respectivamente.

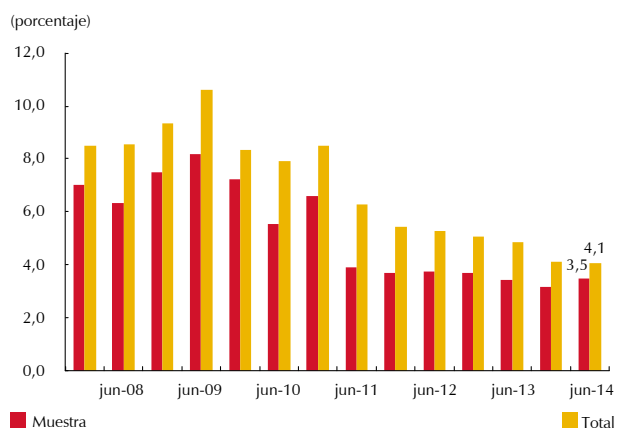
En el Gráfico 30 se compara el indicador de calidad de cartera para los créditos de consumo y los de vivienda de los agentes con los dos tipos de crédito frente al total de la cartera en cada modalidad. Al analizar los resultados se observa que el IC de la muestra, a junio de 2014, sigue siendo menor al del total, tanto para la modalidad de vivienda (3,5% frente a 4,1%) como para la de consumo (6,6% frente a 7,5%). Estos resultados sugieren que estos deudores son, en promedio, menos riesgosos que los del total de la cartera.

Gráfico 30
Comparación del IC entre la muestra y el total de la cartera

A. Cartera de consumo



B. Cartera de vivienda



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

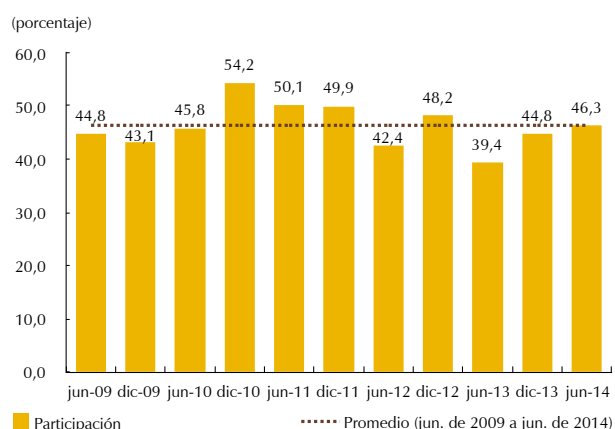
f. Análisis de los nuevos créditos

Con el propósito de evaluar si el crecimiento de los créditos de vivienda está dirigido a nuevos deudores y si las entidades crediticias están tomando riesgos adicionales al ampliar su cartera de vivienda, en esta sección se estudian diferentes indicadores de los nuevos créditos emitidos durante el primer semestre de 2014.

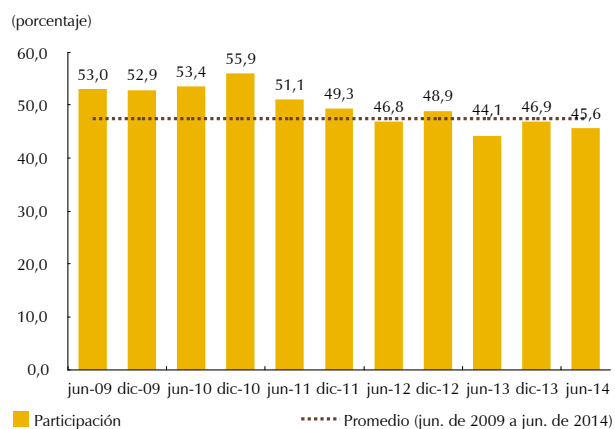
A junio de 2014 el 46,3% de las nuevas operaciones de crédito para la modalidad de vivienda fue destinado a deudores que no habían tenido un crédito de vivienda con el sistema financiero desde 2002, cifra superior a la observada un año atrás (39,4%) (Gráfico 31, panel A). Asimismo, se aprecia que la participación de

Gráfico 31

A. Participación de los nuevos deudores en el total de nuevos créditos



B. Participación del saldo de los nuevos deudores en el total del saldo de nuevos créditos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

los nuevos deudores en el saldo total de las nuevas operaciones de crédito aumentó en el último año, pasando de 44,1% a 45,6% (Gráfico 31, panel B)³⁶.

En cuanto al monto promedio de los nuevos deudores y operaciones se observa un incremento con respecto a junio de 2013, pasando de \$62 m y \$55,3 m a \$71,3 m y \$72,4 m, respectivamente. Vale la pena resaltar que estos montos son superiores a los de la cartera total, lo que podría sugerir una mayor exposición de los establecimientos de crédito.

Al analizar el perfil de riesgo de los nuevos deudores, se observa que su ICO e IMO aumentaron tanto para el total de la cartera como para cada una de sus modalidades; sin embargo, sus niveles siguen siendo inferiores al 1%. En particular, el ICO para el total y VIS pasó de 0,3% a 0,5% y de 0,3% a 0,8%, en su orden; mientras que el IMO se desplazó desde 0,1% a 0,2% y de 0,2% a 0,3%, respectivamente. Por su parte, los deudores diferentes de VIS mantuvieron el nivel del IMO, y registraron una mejora de su ICO (0,4% frente a 0,2%). Vale la pena resaltar que estos indicadores son significativamente menores a los registrados para la cartera total, indicando que los nuevos deudores son menos riesgosos.

Cuando se estudian estos indicadores de riesgo para los nuevos créditos, se observa una disminución en cada caso: el ICO pasó de 3,7% a 1,5% entre junio de 2013 y el mismo mes de 2014, y el IMO se desplazó de 1,5% a 0,7% en el mismo período. En el caso de la VIS, estos indicadores pasaron de 4% y 1,5% a 1,1% y 0,5%, respectivamente, mientras que el de la no VIS se ubicaron en 1,8% y 0,8%, en su orden, cuando un año atrás se encontraban en 3,4% y 1,5%.

36 Cabe resaltar que esta serie presenta una estacionalidad en el primer semestre de cada año, lo cual obedece a que el número de nuevos créditos siempre exhibe incrementos importantes en dicho período. Esto podría estar explicado por el pago de cesantías a los trabajadores, las cuales son liquidadas al finalizar cada año, y consignadas antes del 15 de febrero del año siguiente en el fondo de cesantías correspondiente.

En síntesis, entre junio de 2013 y el mismo mes de 2014 el riesgo de la cartera de vivienda se redujo, lo cual se vio reflejado en una desaceleración del crecimiento de las carteras riesgosas y vencidas sin y con castigos, así como en una mejora del IC y el IM. De otro lado, se aprecia un incremento del saldo promedio por deudor y operación, así como del plazo de la cartera, lo cual podría indicar una mayor exposición de los establecimientos de crédito. No obstante, este tipo de créditos cuenta con garantía y *loan to value* (LTV).

Por otro lado, al analizar la migración de los créditos de marzo a junio de 2014 se encuentra un aumento tanto de la probabilidad de empeorar y una disminución en la de mejorar; cabe resaltar que la de permanecer se ubicó de 95,3%. Al analizar las cosechas nacidas en el primer semestre de 2014, se observa que nacieron con un IC superior (1%) al de los créditos nacidos en el segundo semestre de 2013 (0,7%), aunque por debajo del nivel histórico (1,5%).

Finalmente, en cuanto a los nuevos créditos, se encuentra una mejora de su ICO e IMO tanto para el total como para cada una de las modalidades, mientras que para los nuevos deudores hubo un aumento de estos indicadores para el total de la cartera y la modalidad VIS; no obstante, estos indicadores permanecen en niveles cercanos a cero.

4. Cartera de microcrédito

En esta sección se realiza un análisis de la situación general del riesgo que enfrenta la cartera de microcrédito. En la primera parte se examina la situación de la cartera de microcrédito de los establecimientos que son vigilados por la SFC. En la segunda, se analiza el riesgo de crédito para una muestra representativa de las entidades que otorgan microcrédito en el país que reportan información a Asomicrofinanzas, entre las cuales se incluyen las entidades vigiladas por la SFC, cooperativas de ahorro y crédito, y organizaciones no gubernamentales (ONG) y fundaciones.

1. Situación de la cartera de microcrédito de los establecimientos de crédito vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia

A junio de 2014 la cartera de microcrédito registró un saldo de \$8,8 b³⁷, con una participación de 3,1% dentro de la cartera total con titularizaciones. En términos de crecimiento, se observa que esta cartera pasó de crecer 17,7% en junio de 2013 a 10,7% en el mismo mes del presente año, su menor ritmo de crecimiento desde enero de 2011. Por su parte, los crecimientos reales anuales de las carteras riesgosa y vencida disminuyeron con respecto a un año atrás; sin embargo, estos niveles son superiores al promedio de los últimos cinco años, dado que desde diciembre de 2012 ambas carteras han presentado crecimientos acelerados. A pesar del comportamiento de las carteras riesgosa y vencida, los indicadores de calidad y mora aumentaron en el último año, lo que podría explicarse por el menor crecimiento de la cartera total (Cuadro 16). En cuanto al indicador de cubrimiento, este ha venido presentando una tendencia creciente desde marzo de 2010 y se ubicó en 95,6% en junio de 2014 (valor superior al promedio de los últimos cinco años).

37 Es importante mencionar que dentro del saldo total de la cartera de microcrédito no se incluyó el *leasing*, el cual representó a junio de 2014 el 0,04% del total de esta cartera.

a. Indicadores de riesgo de crédito

Al calcular el indicador de riesgo por calidad de cartera, se observa un incremento, al pasar de 9,3% a 12,3% entre junio de 2013 y el mismo mes de 2014³⁸. Por calificación, se evidencia que el deterioro del indicador se debe en especial a un incremento en el saldo de los créditos clasificados como B y E, los cuales crecieron 63,6% y 52,7%, en su orden. Resulta importante mencionar estas dos calificaciones son las que más contribuyen al IC (3,7% y 5,7%, respectivamente) (Gráfico 32).

Asimismo, se observa que el indicador de mora para la cartera de microcrédito continuó la tendencia creciente que viene presentando desde 2011, pasando de 6,1% a 7,3% entre junio de 2013 y el mismo mes de 2014³⁹. Cuando se analiza este indicador incluyendo los castigos de cartera⁴⁰, se observa un nivel superior (13,5% en junio de 2014), pero la misma dinámica, ya que este último se incrementó en 0,7 pp en el último año (Gráfico 33). Vale la pena resaltar que ambos

38 El indicador de riesgo por calidad de cartera incluyendo *leasing* presentó un incremento entre junio de 2013 y el mismo mes de 2014, al pasar de 9,3% a 12,3%.

39 El indicador de mora para la cartera de microcrédito incluyendo *leasing* presentó un incremento entre junio de 2013 y el mismo mes de 2014, al pasar de 6,1% a 7,3%.

40 El indicador de mora con castigos se calcula incluyendo el *leasing* de microcrédito, debido a que en el PUC la información de castigos se presenta con esta variable y no es posible desagregarla.

Cuadro 16
Situación de los indicadores de desempeño de la cartera de microcrédito a junio de 2014

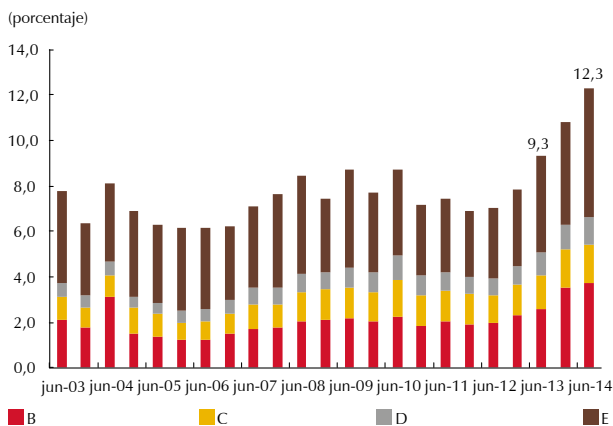
	Junio de 2014 (porcentaje)	Cifra en junio de 2013 (porcentaje)	Promedio de los últimos 5 años
Participación en la cartera total	3,1	3,1	2,9
Crecimiento real anual	10,7	17,7	21,2
Crecimiento real anual de la cartera riesgosa	46,6	55,8	28,5
Crecimiento real anual de la cartera vencida	32,7	51,9	21,4
Crecimiento real anual de las provisiones ^{a/}	34,9	35,1	32,7
Indicador de calidad (IC)	12,3	9,3	8,4
Indicador de mora (IM)	7,3	6,1	5,6
Indicador de cubrimiento ^{b/}	95,6	94,1	93,2

a/ El crecimiento real anual de las provisiones sin *leasing* es de 35,1% en junio de 2014.

b/ El indicador de cubrimiento sin *leasing* es de 95,6% en junio de 2014.

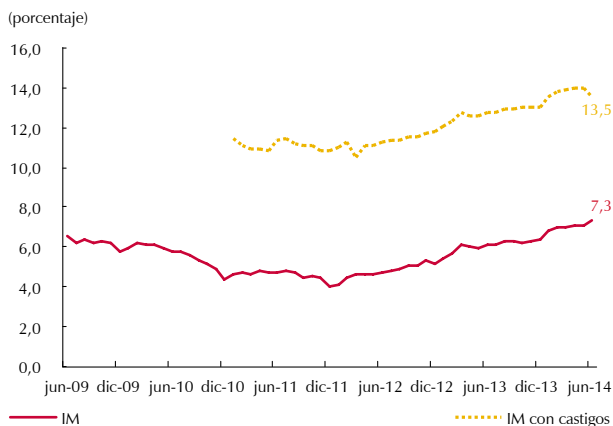
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 32
Composición del IC por calificación



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 33
Indicador de mora con y sin castigos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

indicadores registran niveles superiores al promedio⁴¹ (5,6% y 12,0%, respectivamente).

Al analizar los indicadores de calidad y mora por operaciones (ICO e IMO) para la cartera de microcrédito, se encuentra que son mayores que cuando se calcula a partir del saldo. A junio de 2014 el ICO y el IMO aumentaron 1,9 pp y 0,8 pp, respectivamente, con respecto a junio de 2013 y se ubicaron en 13,5% y 9,3%, en su orden. Esto indica que los créditos de mayores montos son los que presentan los menores niveles de riesgo (Cuadro 17).

41 El promedio del IM sin castigos comprende el período desde junio de 2009 hasta junio de 2014, mientras que el promedio del IM con castigos va de enero de 2011 al junio de 2014.

En relación con el número de operaciones y de deudores, se evidencia un aumento más pronunciado en los primeros, los cuales aumentaron en 127.921 entre junio de 2013 y el mismo mes de 2014, mientras que los deudores lo hicieron en 53.257 en el mismo período. Por otro lado, el saldo promedio por deudor continuó aumentando, ubicándose en \$5,5 m en junio de 2014, mientras que un año atrás fue de \$5,0 m.

Por otro lado, el plazo inicial y el plazo actual de los créditos vigentes en junio de 2014 aumentaron con respecto a los registrados un año atrás, ubicándose en 2,5 años y 1,9 años, respectivamente. Es importante mencionar que estos indicadores han permanecido relativamente estables desde 2008 (Gráfico 34).

b. Análisis de los nuevos créditos

Durante el primer semestre de 2014 los establecimientos de crédito otorgaron aproximadamente 537.000 microcréditos, cifra inferior a los 596.000 que se otorgaron durante el último semestre de 2013. A junio de 2014 el 28,8% del total de nuevos créditos fue otorgado a nuevos deudores, proporción que está por debajo del promedio calculado entre marzo de 2009 y junio de 2014 (37,8%). Cabe resaltar que esta razón viene presentando una tendencia decreciente desde septiembre de 2013 y es la más baja desde marzo de 2009 (Gráfico 35 panel A). A pesar de lo anterior, la participación de nuevos deudores en los nuevos créditos permanece en niveles altos, al comparar con otras modalidades. En cuanto al saldo de la cartera otorgada a nuevos deudores como proporción del saldo total destinado a nuevos créditos, se observa un comportamiento similar al del número de deudores, puesto que continuó reduciéndose, y en junio de 2014 se situó en 26,3% (Gráfico 35, panel B).

Cuando se compara el saldo promedio real de los nuevos créditos frente a los que son otorgados a nuevos deudores, se encuentra que para junio de 2014 se ubican en niveles cercanos a \$4,7 m. Es importante mencionar que durante el primer semestre de 2014 tanto el saldo promedio real de los nuevos créditos como el de los nuevos deudores ha venido aumentando (Cuadro 18).

Cuadro 17
Indicador de calidad y de mora de la cartera de microcrédito por número de operaciones

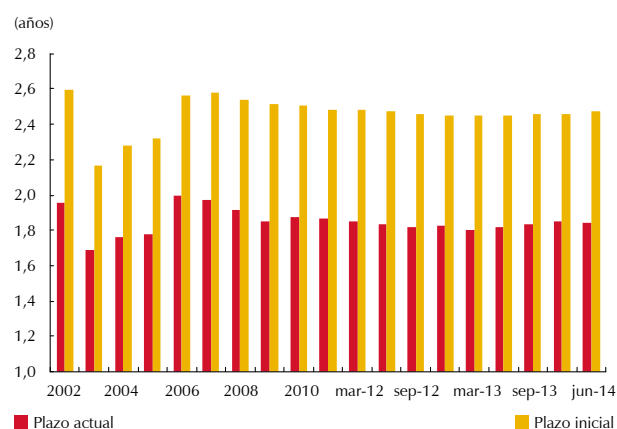
Fecha	Totales	Riesgosos ^{a/}	En mora ^{b/}	ICO	IMO
		(número de operaciones)		(porcentajes)	
Jun-06	516,1	39,0	19,6	7,6	6,0
Dic-06	595,3	45,3	39,2	7,6	5,8
Jun-07	656,5	60,1	51,1	9,2	7,1
Dic-07	687,0	62,9	113,1	9,2	7,1
Jun-08	746,3	79,2	68,6	10,6	8,3
Dic-08	989,0	96,8	82,8	9,8	7,3
Jun-09	1.081,1	124,0	101,8	11,5	8,9
Dic-09	1.145,8	107,8	87,5	9,4	7,1
Jun-10	1.170,3	117,9	89,7	10,1	7,7
Dic-10	1.231,1	110,7	78,2	9,0	6,9
Jun-11	1.542,6	145,4	104,7	9,5	6,9
Dic-11	1.639,5	139,2	93,6	8,5	6,1
Jun-12	1.723,0	151,7	111,0	8,8	6,3
Dic-12	1.839,9	179,2	129,4	9,7	7,0
Jun-13	1.937,3	224,1	164,1	11,6	8,5
Dic-13	2.016,1	250,8	171,5	12,4	8,5
Jun-14	2.065,2	278,5	191,8	13,5	9,3

a/ El número de operaciones riesgosas se calculó como la suma de aquellos con calificaciones B, C, D y E.

b/ El número de operaciones en mora se calculó como la suma de aquellos que tienen más de 30 días de incumplimiento.

Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 34
Plazo inicial y plazo actual de los microcréditos para los establecimientos de crédito



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Por último, al analizar el riesgo de los nuevos créditos y aquellos otorgados a nuevos deudores, se observa que tanto el ICO como el IMO de nuevos créditos, han sido significativamente inferiores a los del total de nuevos deudores, y se han mantenido en niveles cercanos al 1% y 0,2%, respectivamente. De

esta manera el ICO para los nuevos créditos, en junio de 2014 registró un aumento de 51 pb con respecto a un año atrás, mientras que el IMO lo hizo en 29 pb (gráficos 36 y 37).

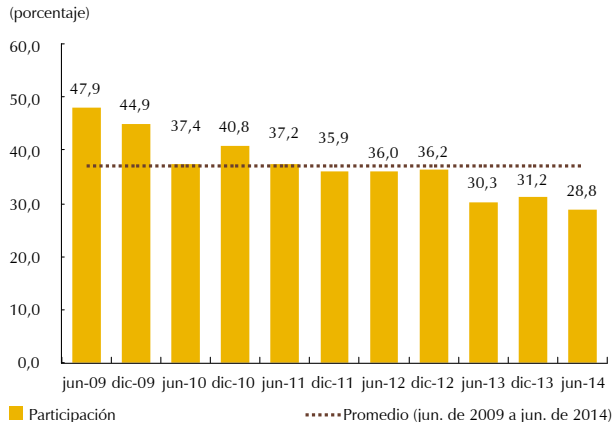
c. *Matrices de transición y cosechas*

Al evaluar las matrices de transición para los créditos vigentes⁴², se encuentra que la probabilidad de permanecer en una calificación aumentó 90 pb con respecto a lo registrado seis meses atrás (89,5% frente a 88,6%). Por su parte, las probabilidades de mejorar o empeorar de calificación disminuyeron y se ubicaron en 0,9% y 9,7% en junio de 2014, cuando en diciembre de 2013 eran 1,3% y 10,0%, respectivamente (Cuadro 19).

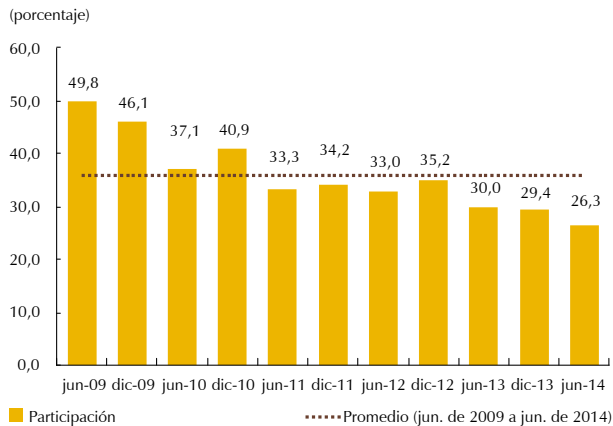
42 El análisis de matrices y cosechas se hace excluyendo la participación del Banco Agrario, debido a que la asignación de sus microcréditos no responde necesariamente a las condiciones del mercado.

Gráfico 35

A. Participación de los nuevos deudores en el total de personas con nuevos créditos

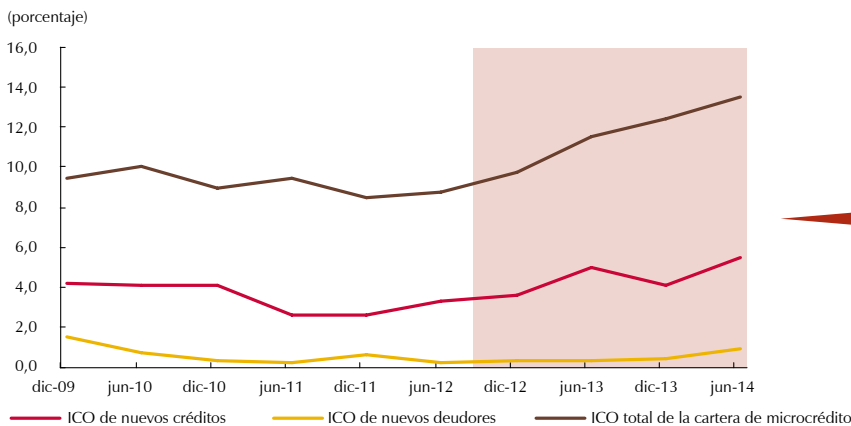


B. Participación del saldo de los nuevos deudores en el total del saldo de nuevos créditos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 36
ICO de los nuevos créditos y los nuevos deudores



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Cuadro 18
Saldo promedio real de los nuevos créditos, discriminando por nuevos deudores

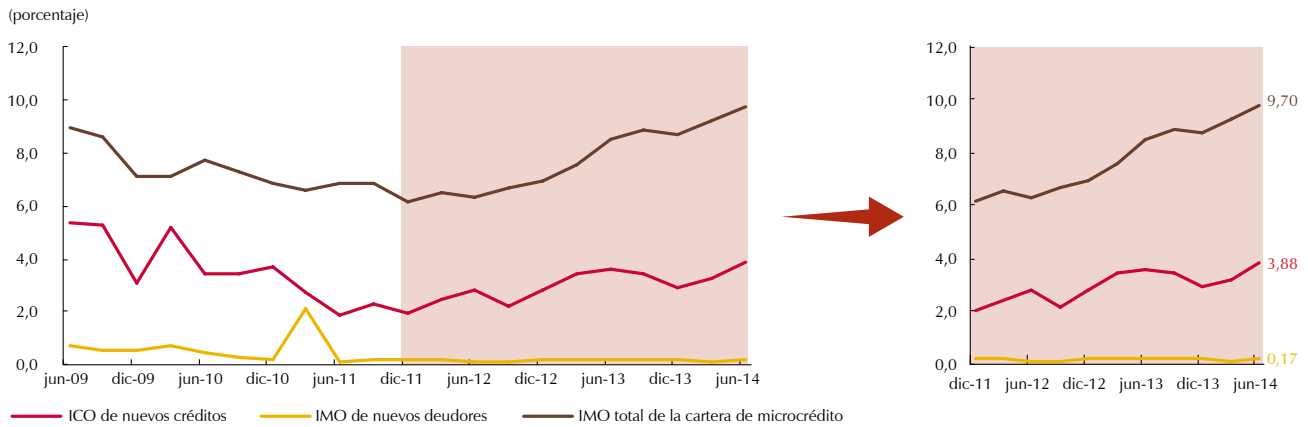
Fecha	Saldo promedio de los nuevos créditos	Saldo promedio de los nuevos deudores
Jun-09	4,31	4,79
Dic-09	4,17	4,50
Jun-10	4,13	4,38
Dic-10	4,53	4,81
Jun-11	4,34	4,14
Dic-11	4,36	4,46
Jun-12	4,42	4,33
Dic-12	4,55	4,70
Jun-13	4,59	4,93
Dic-13	4,65	4,70
Jun-14	4,80	4,75

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Al comparar las probabilidades correspondientes al segundo trimestre de 2014 con las de la última década, se observa que para el sistema financiero⁴³ las probabilidades de mejorar y empeorar disminuyeron con respecto a un año atrás; sin embargo, la probabilidad de empeorar se encuentra en un nivel superior al histórico, y la de mejorar se encuentra en un nivel inferior. Como se puede observar en el Gráfico 38, el balance general presentó un deterioro desde junio de

43 En adelante, se denominará sistema financiero al total del sistema financiero sin incluir al Banco Agrario.

Gráfico 37
IMO de los nuevos créditos y los nuevos deudores



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

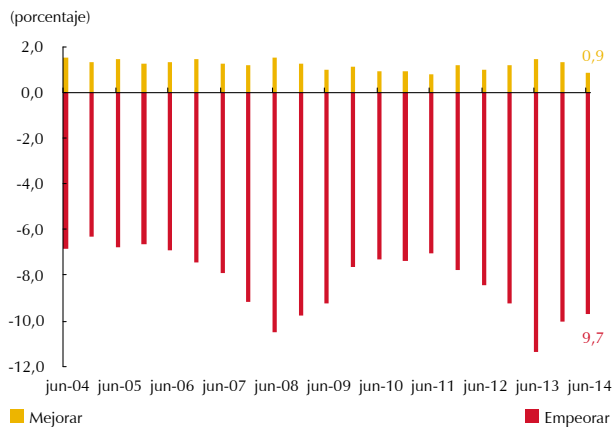
Cuadro 19
Matrices de transición para los créditos vigentes entre marzo y junio de 2014 de la cartera de microcrédito (porcentaje)

Calificación en t-1 \ Calificación en t	Junio de 2014					Probabilidad de estar en cada calificación en t - 1
	A	B	C	D	E	
A	93,9	3,4	1,6	0,9	0,1	90,9
B	14,3	30,6	13,3	13,0	28,8	3,3
C	6,2	5,1	20,1	9,0	59,5	2,0
D	2,4	1,4	3,6	8,7	83,8	1,2
E	0,7	0,4	0,5	0,9	97,5	2,7

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

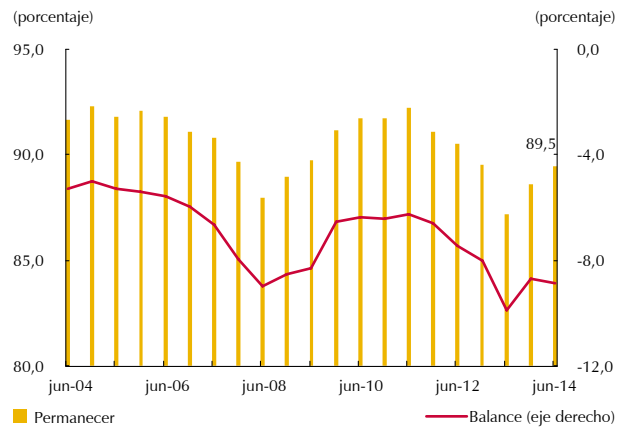
Gráfico 38

A. Probabilidades de mejorar y empeorar



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

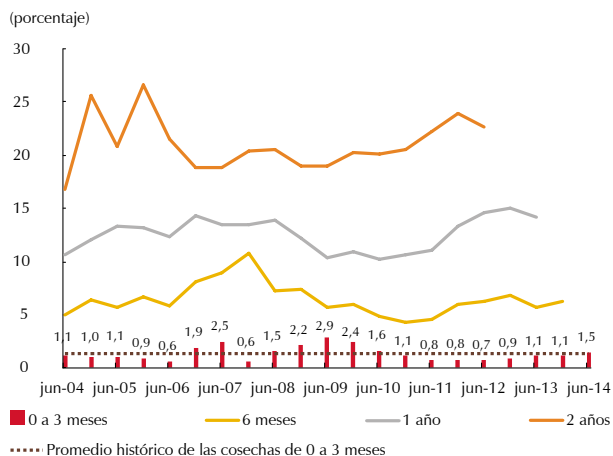
B. Probabilidad de permanecer y balance



2011, registrando el nivel más bajo en junio de 2013, momento en el cual revirtió esta tendencia.

Por su parte, el análisis de las cosechas de créditos muestra que el IC para los nuevos microcréditos del segundo trimestre de 2014 es mayor al registrado por los créditos nacidos el cuarto trimestre de 2013 (1,1%), al ubicarse en 1,5%, cifra superior al promedio histórico (1,3%). Por otro lado, si se analiza el ritmo de deterioro de las cosechas a través del tiempo, se observa que ha continuado acelerándose, especialmente para los créditos nacidos entre el segundo trimestre de 2011 y el mismo período de 2012, para el total del sistema financiero (Gráfico 39)⁴⁴.

Gráfico 39
Análisis de calidad de cartera por cosechas de microcrédito



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Para complementar el análisis anterior, se evaluó la dinámica de la calidad de las mismas cosechas, mediante su indicador de mora con castigos⁴⁵ y con periodicidad mensual, para dos grupos diferentes: los microcréditos menores o iguales a 25 salarios

mínimos mensuales legales vigentes (SMMLV) y aquellos mayores⁴⁶ a 25 y hasta 120 SMMLV⁴⁷. Al analizar los resultados, se obtiene que para el primer grupo las cosechas que se deterioran más rápidamente son las del cuarto trimestre de 2007 y las del segundo trimestre de 2008; asimismo, se evidencia que desde junio de 2009 el IC analizado en cada uno de los períodos es inferior al registrado antes de este año. Por otro lado, para el segundo grupo de microcréditos, se puede observar que durante el primer año las cosechas se deterioran a un ritmo acelerado, mientras que en el segundo año, el deterioro es menor (Gráfico 40, paneles A y B). Vale la pena resaltar, que el IC con que nacen las cosechas presenta bajos niveles para ambos grupos.

d. Concentración

Al analizar la concentración por saldo, la participación de la entidad más grande, siendo esta el Banco Agrario⁴⁸, revirtió la tendencia creciente que venía presentando desde marzo de 2011 y registró una disminución, al pasar de 58,2% a 57,7% entre diciembre de 2013 y junio de 2014. Por otro lado, la participación de las cinco entidades más grandes se mantuvo estable durante el mismo período (88,2%) (Gráfico 41).

e. Riesgo de crédito conjunto de las carteras de microcrédito y consumo

En esta sección se analiza el riesgo de crédito al que están expuestos los intermediarios cuyos deudores tienen más de un tipo de crédito. En este caso se construyó

44 Es importante resaltar que el saldo de las cosechas evaluadas dos años después del período de nacimiento representa, en promedio, el 2,3% del saldo total de la cartera de microcrédito en el mismo período, mientras que, cuando en el trimestre en que nacieron representaron en promedio el 5,6%.

45 Para cada cosecha este indicador corresponde al cociente entre la suma de los saldos castigado y vencido y el monto desembolsado reportado en el Formato 454 de la SFC, para el mes y cosecha correspondiente. Estos cálculos se realizan sin tener en cuenta al Banco Agrario.

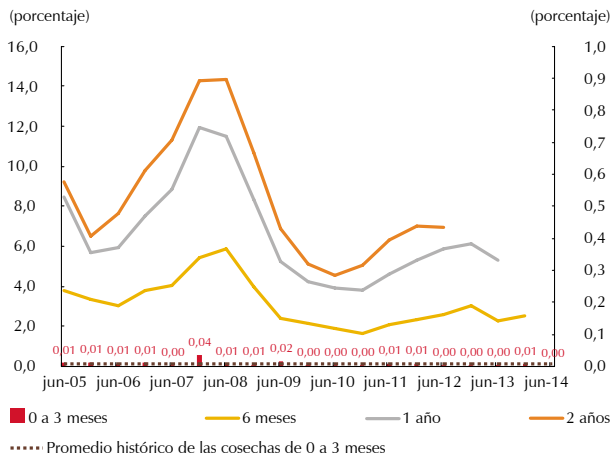
46 La creación de las categorías de microcrédito entre 25 y 120 SMMLV se dio en marzo de 2008, por lo que solo a partir de esa fecha se cuenta con información de esa segmentación.

47 Teniendo en cuenta el SMMLV de 2014, el primer grupo incluye todos los desembolsos iguales o inferiores a \$15,4 m, mientras que el segundo abarca todos aquellos mayores a \$15,4 m y menores a \$73,9 m.

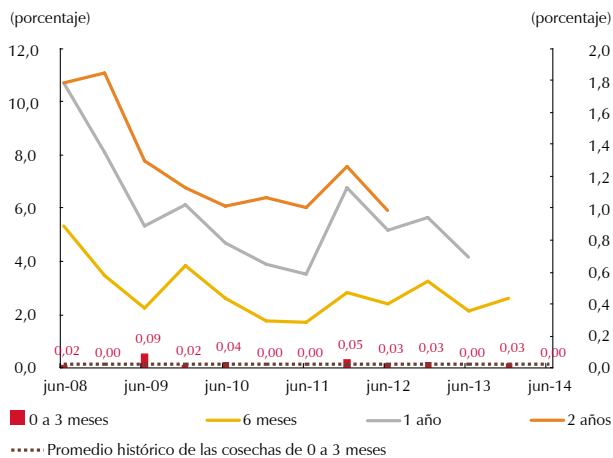
48 El Banco Agrario ha contribuido con más de la mitad del saldo de la cartera de microcrédito en el período analizado.

Gráfico 40
Análisis de calidad de cartera por cosechas de microcrédito

A. Microcréditos menores o iguales a 25 SMMLV

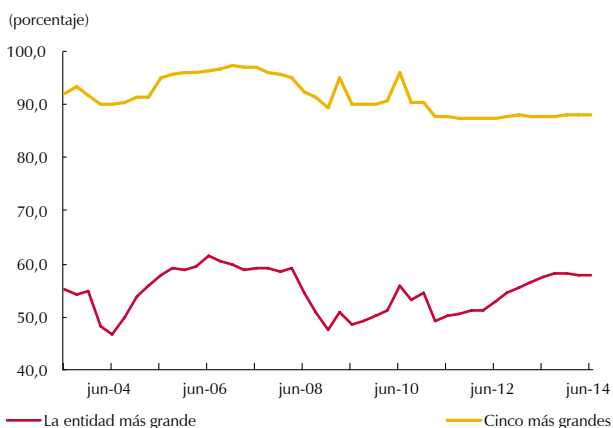


B. Microcréditos mayores a 25 y hasta 120 SMMLV



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 41
Concentración de los microcréditos en las entidades más grandes



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

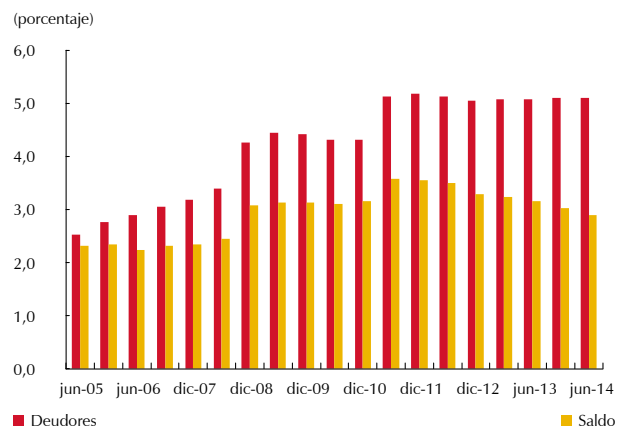
una base de datos con los deudores que tienen tanto microcréditos como créditos de consumo.

De acuerdo con la información reportada en junio de 2014, los deudores de microcrédito que tienen créditos de consumo continúan representando el 5,1% del total de los deudores de esta última cartera, mientras que el saldo de estos créditos representó el 2,9% del saldo total de la cartera de consumo. Por otro lado, los deudores de consumo que tienen microcréditos representan el 21,4% del total de deudores de la cartera de microcrédito, mientras que el saldo de estos créditos representa el 49,9% del saldo total de esta última cartera. Resulta importante mencionar tres aspectos: primero, que el porcentaje de deudores con los dos tipos de créditos se ha mantenido estable para las dos carteras desde junio de 2011, y siempre ha sido mayor en la cartera de microcrédito; segundo, que el porcentaje del saldo de cartera que tienen estos deudores presenta una tendencia a la baja desde diciembre de 2011 para los dos tipos de préstamos; y tercero, que durante todo el período analizado la participación de los deudores de microcrédito en la cartera de consumo tiene más representatividad que el saldo (Gráfico 42, paneles A y B).

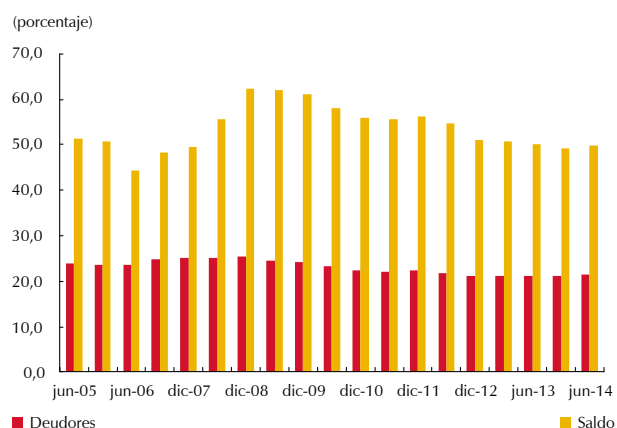
En el Gráfico 43 (paneles A y B) se compara el indicador de calidad de cartera para los microcréditos y los créditos de consumo de los agentes con los dos tipos de préstamos, frente al del total de la cartera de cada una de estas modalidades. Al analizar los resultados, se observa que desde junio de 2004 el IC de los deudores con los dos tipos de créditos ha sido mayor al de la muestra total para la modalidad de consumo, lo cual sugiere que los deudores con ambas clases de créditos son en promedio más riesgosos que los del total de la cartera. Para la modalidad de microcrédito esta dinámica cambió en junio de 2014 y el IC de la muestra fue inferior. Para el mismo mes de 2014, el IC de la muestra cruzada para la modalidad de consumo se ubicó en 10,9%, mientras que el del total de la cartera fue de 7,5%. En el caso de los microcréditos estos valores fueron de 11,5% y 12,3%, respectivamente.

Gráfico 42
Comparación entre el número de deudores y el saldo

A. Cartera de consumo



B. Cartera de microcrédito



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

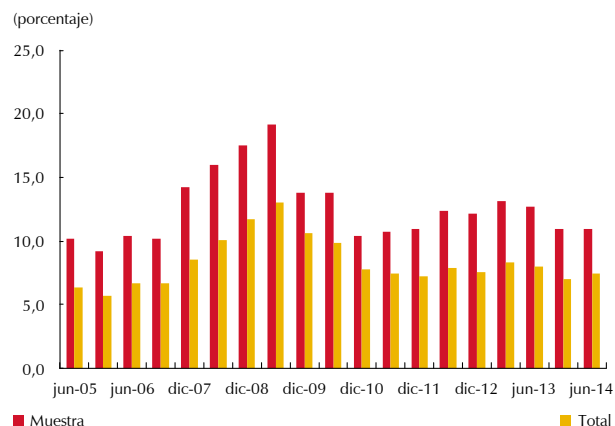
2. Situación de la cartera de microcrédito de los intermediarios financieros que reportan información a Asomicrofinanzas⁴⁹

A junio de 2014 el saldo de la cartera de microcrédito se ubicó en \$10,6 b, mostrando un crecimiento real anual de 14,9% (Cuadro 20). Con respecto a un año atrás, la contribución de los establecimientos de crédito y de las cooperativas de ahorro y crédito en el total de la cartera de microcrédito disminuyeron, pasando

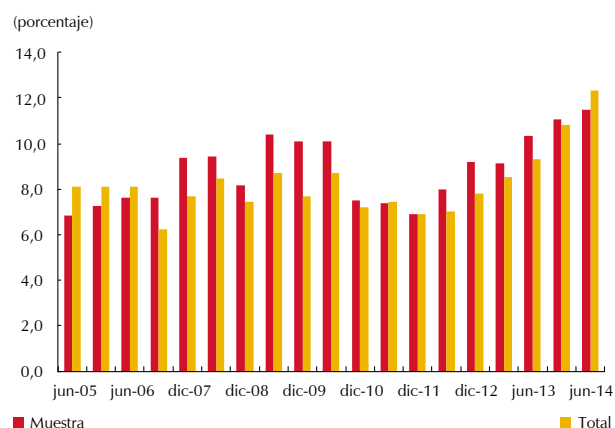
49 Esta es una muestra balanceada que incluye los datos para treinta entidades que reportaron a Asomicrofinanzas tanto en diciembre de 2013 como en junio de 2014, entre las que se incluyen cooperativas de ahorro y crédito, así como ONG y fundaciones y algunos establecimientos de crédito vigilados por la SFC.

Gráfico 43
Comparación del IC entre la muestra y el total

A. Cartera de consumo



B. Cartera de microcrédito



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

de 78,3% a 77,9% y de 3,5% a 3,4%, respectivamente. Por su parte, las ONG y fundaciones aumentaron su participación en el total, pasando de 18,1% a 18,7%.

Al analizar el IM, se observa un deterioro de este indicador⁵⁰ para los establecimientos de crédito en el último año, el cual aumentó 1,4 pp, ubicándose en 7,2%; por su parte, las ONG y fundaciones registraron una disminución de su IM de 18 pb, ubicándose en 3,6%, mientras que el mismo indicador para las cooperati-

50 Es necesario aclarar que estos datos no coinciden con lo presentado en el *Reporte de Estabilidad Financiera*, debido a que la muestra con la que se realizan los cálculos es diferente.

Cuadro 20
Saldo, deudores y monto promedio de la cartera de microcrédito

Entidad	Jun-13			Jun-14		
	Saldo (porcentaje)	Deudores	Monto promedio por deudor (millones)	Saldo (porcentaje)	Deudores	Monto promedio por deudor (millones)
Establecimientos de crédito	78,35	61,17	4,50	77,86	60,31	5,00
ONG y fundaciones	18,11	36,06	1,80	19,77	36,75	2,00
Cooperativas de ahorro y crédito	3,54	2,77	4,50	3,60	2,94	4,50
Total	\$9,2 billones	\$2,6 millones	\$3,5 millones	\$10,6 billones	\$2,8 millones	\$3,9 millones

Fuente: Asomicrofinanzas; cálculos del Banco de la República.

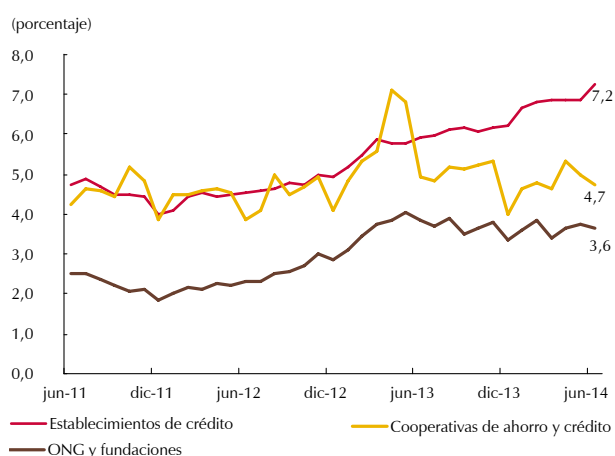
vas de ahorro y crédito disminuyó 16 pb y se ubicó en 4,7%⁵¹ (Gráfico 44).

Por otro lado, el número de deudores de los establecimientos de crédito pasó de 1,59 m a 1,66 m entre junio de 2013 y un año después. Por su parte, el número de deudores en las ONG y fundaciones experimentó un crecimiento de aproximadamente 71.700, mientras que en las cooperativas de ahorro y crédito este aumento fue alrededor de 8.900. En el agregado, el número de deudores se incrementó aproximadamente

en 146.000 usuarios, registrando un total de 2,8 m de clientes a mediados de este año.

A junio de 2014 los deudores de los establecimientos de crédito tienen una participación de 60,3% en el total de los deudores del mercado de microcrédito, seguidos de las ONG y fundaciones, con el 36,7%, y el restante 2,9% por las cooperativas de ahorro y crédito. Cuando se compara la distribución del número de clientes con respecto a la del saldo, se encuentra que las ONG y fundaciones manejan créditos de bajos montos, pero su contribución en el número de deudores es significativa (Cuadro 20). La dinámica del saldo total y del número de deudores se reflejó en el incremento del monto promedio por deudor, el cual pasó de \$3,5 m en junio de 2013 a \$3,9 m a mediados de 2014.

Gráfico 44
Indicador de mora para la cartera de microcrédito



Fuentes: Asomicrofinanzas y Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

51 Para este indicador se analizaron: ocho establecimientos de crédito, catorce ONG y fundaciones y siete cooperativas de ahorro y crédito.

En síntesis, se evidencia que la cartera de microcrédito continuó aumentando durante el primer semestre de 2014 para las dos muestras analizadas, ubicándose en \$8,8 b, según lo reportado por la SFC, y en \$10,6 b, de acuerdo con Asomicrofinanzas. En general, se observa un deterioro en los indicadores de riesgo y de mora en el último año para los establecimientos vigilados por la SFC; por su parte, aunque el IM de los establecimientos de crédito presentó un aumento y es el mayor de las entidades que reportan información a Asomicrofinanzas, este se encuentra en niveles inferiores a los de la primera muestra.

Al realizar el análisis de matrices de transición para los establecimientos regulados por la SFC, se observa

que la probabilidad de permanecer en una calificación se incrementó, mientras que las de mejorar y empeorar disminuyeron. Por otro lado, el análisis por cosechas de crédito para esta misma muestra evidencia que el IC para los nuevos microcréditos del segundo trimestre de 2014 registró el mayor nivel desde el segundo trimes-

tre de 2010. Adicionalmente, se observa que mientras el IC de consumo para los usuarios que poseen tanto créditos de consumo como microcréditos registra niveles superiores al del total de la cartera de consumo, el IC de microcrédito para la muestra es inferior al del total de la cartera de microcrédito.