

Septiembre de 2024

# RIESGO DE CRÉDITO

Diego Cuesta  
Camilo Gómez  
Harold Herrera  
Carlos Quicazán  
Miguel Sarmiento  
Eduardo Yanquen

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



## Informe especial de riesgo de crédito de septiembre de 2024

Diego Cuesta  
Camilo Gómez  
Harold Herrera  
Carlos Quicazán  
Miguel Sarmiento  
Eduardo Yanquen<sup>1</sup>

El **Reporte de Estabilidad Financiera (REF)** del primer semestre de 2024 destacó la reducción de los indicadores de endeudamiento de las firmas y los hogares en un contexto de desaceleración de la actividad económica. Asimismo, resaltó la incertidumbre sobre la capacidad de pago de los hogares y sobre las expectativas de ingresos de las firmas ante una dinámica desfavorable de la inversión. Por tanto, dada su relevancia en la coyuntura actual, este *Informe Especial de Estabilidad Financiera* actualiza y amplía el análisis sobre el comportamiento del riesgo de crédito de los establecimientos de crédito (EC)<sup>2</sup> presentado en el REF del primer semestre de 2024 y en la **Actualización trimestral del Reporte de Estabilidad Financiera** de septiembre de 2024, y lo complementa con una descripción de las condiciones de este mercado con la última información disponible. Para esto, cada sección del *Informe* presenta la dinámica reciente de las condiciones de crédito, y de la percepción y materialización de riesgo de crédito para cada modalidad de cartera.

De acuerdo con el análisis presentado en este Informe y en línea con el proceso de ajuste de la economía colombiana, el crédito total presenta tasas de crecimiento bajas (aún negativas en términos reales). En lo corrido del año el crecimiento real se ubicó en -5,7% en junio de 2024. Para agosto del presente año, la cartera se seguiría acelerando de acuerdo con la información semanal de las cuentas de balance (Gráfico 1, paneles A y B)<sup>3</sup>. El comportamiento reciente de la cartera total responde principalmente a la aceleración de la cartera comercial y a las contribuciones positivas de la cartera de vivienda y microcrédito. En vivienda, el segmento VIS ha impulsado el crecimiento, mientras que el no VIS sigue presentado contracciones reales anuales<sup>4</sup>. Por su parte, aunque sigue en terreno positivo, el crecimiento de la cartera de microcrédito se ha desacelerado y el número de deudores de esta cartera ha presentado disminuciones. La cartera de consumo, por su parte, sigue presentando valores de crecimiento bajos con respecto a su historia. En línea con la materialización del riesgo de crédito que ha presentado esta modalidad en el pasado reciente y con la consecuente postura más exigente de los bancos para otorgar nuevos créditos, el número de nuevos deudores de la cartera de consumo se ha reducido.

---

<sup>1</sup> Los autores son miembros del Departamento de Estabilidad Financiera. Las opiniones no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

<sup>2</sup> Los establecimientos de crédito incluyen las siguientes entidades financieras vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia: bancos, corporaciones financieras, compañías de financiamiento y cooperativas financieras.

<sup>3</sup> A la fecha de elaboración de este Informe se contaba con información oficial de los balances mensuales de los EC con corte a junio de 2024, por lo cual las gráficas y el análisis presentado tiene mayoritariamente esta fecha de corte. No obstante, para los saldos de la cartera se presentan y analizan datos de julio y agosto de 2024 provenientes del formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual cuenta con información semanal de algunas cuentas de los balances de los EC. Asimismo, la información de tasas de interés proveniente del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia se presenta con corte a agosto de 2024.

<sup>4</sup> El segmento VIS es aquel que reúne los elementos que aseguran su habitabilidad, estándares de calidad en diseño urbanístico, arquitectónico y de construcción, y cuyo valor máximo es de 135 salarios mínimos mensuales legales vigentes (SMMLV). El segmento no VIS corresponde a aquel que supera los 135 SMMLV.

En cuanto a los niveles de tasas de interés, el análisis presentado en esta *Informe* muestra que la reducción de estas se ha consolidado en todas las modalidades en línea con las reducciones de la tasa de interés de política monetaria. El menor costo de financiamiento ha sido particularmente marcado en el mercado de los créditos de vivienda, donde las tasas se han ubicado debajo del promedio de los últimos cinco años. Lo anterior es consistente con los recientes anuncios de reducciones de tasas por parte de algunos EC en esta modalidad de crédito, lo que sugiere la presencia de una mayor competencia en este segmento.

En cuanto al riesgo de crédito, los indicadores de calidad por riesgo (ICR)<sup>5</sup> y por mora (ICM)<sup>6</sup> siguen ubicándose en niveles altos y presentan una relativa estabilidad entre marzo y junio de 2024 (Gráfico 1, paneles C y D). Lo anterior se debe a una caída de los ICM de la cartera de consumo y microcrédito, a la vez que se ha dado una recomposición del riesgo hacia las carteras comercial y de vivienda, tal como se señaló en la [Actualización trimestral del Reporte de Estabilidad Financiera](#). En la cartera comercial se resalta que nueve de doce sectores presentan aumentos en el ritmo de crecimiento de la cartera vencida, siendo transporte, manufactura y agropecuario los de mayor incremento.

En general se observa que los EC cuentan con niveles adecuados de cubrimiento de provisiones sobre la cartera vencida<sup>7</sup>. Asimismo, los EC cuentan con niveles suficientes de capital para afrontar escenarios extremos y poco probables de materialización de riesgo de crédito<sup>8</sup>. No obstante, consistente con la fase del ciclo de crédito y la desacumulación de las provisiones contracíclicas por parte de algunos EC, los indicadores de cubrimiento continuaron reduciéndose. El indicador de la modalidad de microcrédito se ha reducido significativamente en los últimos meses y se ubica por debajo del 100% sugiriendo una especial exposición a este riesgo.

En el actual contexto de ajuste económico resulta necesario continuar con el monitoreo de las dinámicas de otorgamiento y materialización de riesgo de crédito en el futuro cercano teniendo en cuenta el aumento de la carga financiera de los hogares, un contexto con presiones sobre el mercado laboral para lo que resta del año y los deterioros en algunos sectores económicos.

---

<sup>5</sup> Se define como la proporción entre la cartera riesgosa y la total (la cartera riesgosa corresponde al saldo de los créditos con calificación diferente de A, en una escala que va de A a E, donde A es la mejor calificación).

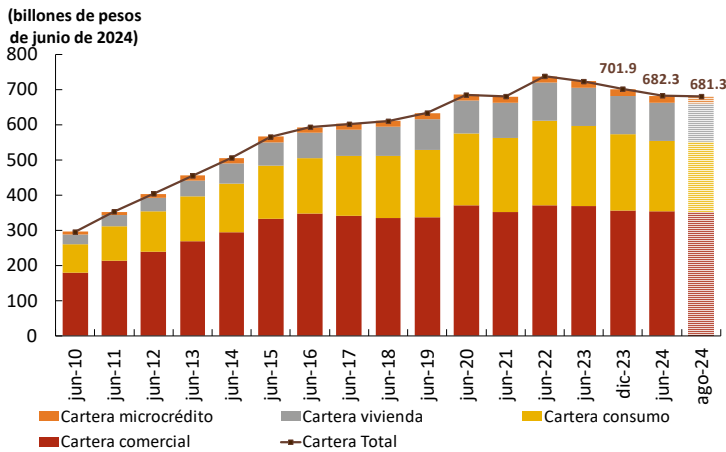
<sup>6</sup> Se calcula como la razón entre la cartera vencida y la total (la cartera vencida incluye el saldo de los créditos que se han dejado de pagar por un periodo mayor a treinta días). El ICM con castigos agrega el flujo anual neto de castigos de cartera al numerador y denominador.

<sup>7</sup> El indicador de cubrimiento mide la razón de provisiones a cartera vencida.

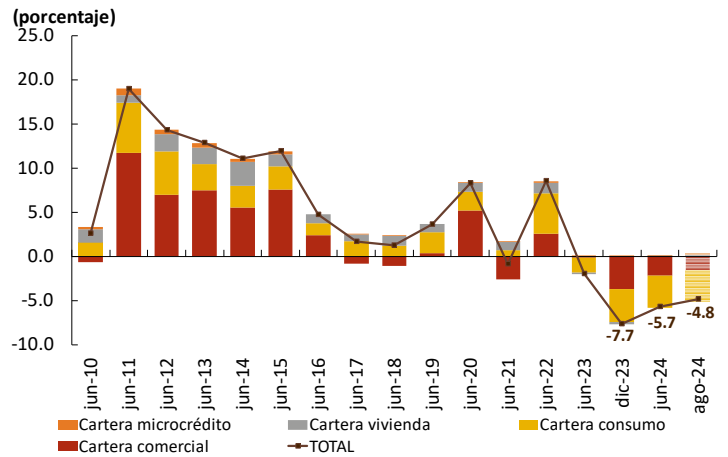
<sup>8</sup> Véase el capítulo 3 del [REF](#) del primer semestre de 2024.

**Gráfico 1: Saldo total, crecimiento e indicadores de riesgo de la cartera bruta**

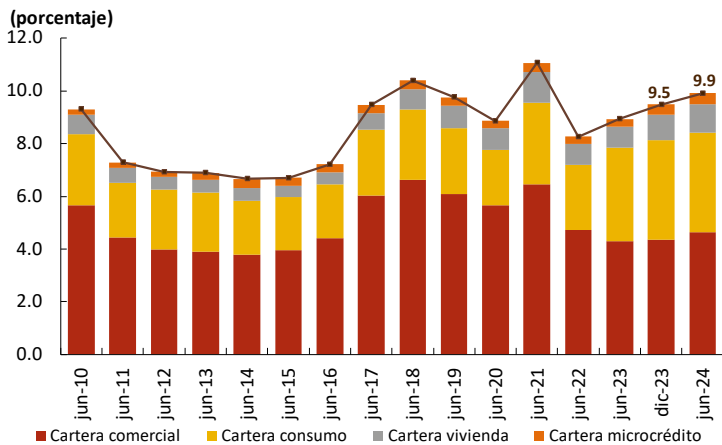
**A. Evolución de la cartera bruta**



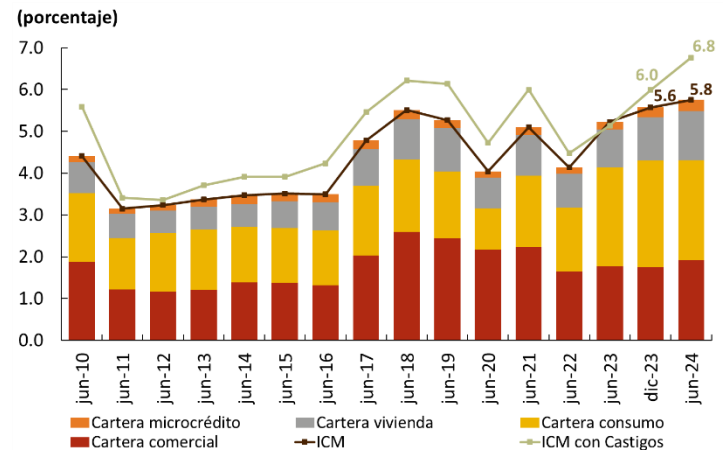
**B. Contribución al crecimiento real por modalidad**



**C. Indicador de calidad por riesgo (ICR)**



**D. Indicador de calidad por mora (ICM) sin y con castigos**



**Nota:** Los crecimientos reales presentados en este gráfico se calcularon utilizando el índice de precios al consumidor sin alimentos. La cartera de vivienda no incluye titularizaciones. Las barras con líneas punteadas hacen referencia a datos obtenidos con base en la información mensual del formato 281.

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

**1. Cartera comercial**

**1.1 Condiciones de crédito**

La cartera comercial es la modalidad que exhibe la mayor participación dentro del total del portafolio de créditos de los EC. A junio de 2024, los créditos comerciales representaron el 51,4% de la cartera total (Cuadro 1), con un saldo de COP 353,7 billones (b). El crecimiento real anual de esta modalidad fue de -4,3%, cifra inferior al promedio de los últimos cinco años y al nivel observado un año atrás. No obstante, en lo corrido de 2024 se observa una aceleración de la cartera que venía con un crecimiento promedio de -5,9%. El comportamiento de la cartera comercial es consistente con el ajuste macroeconómico y la contracción de la inversión del sector real.

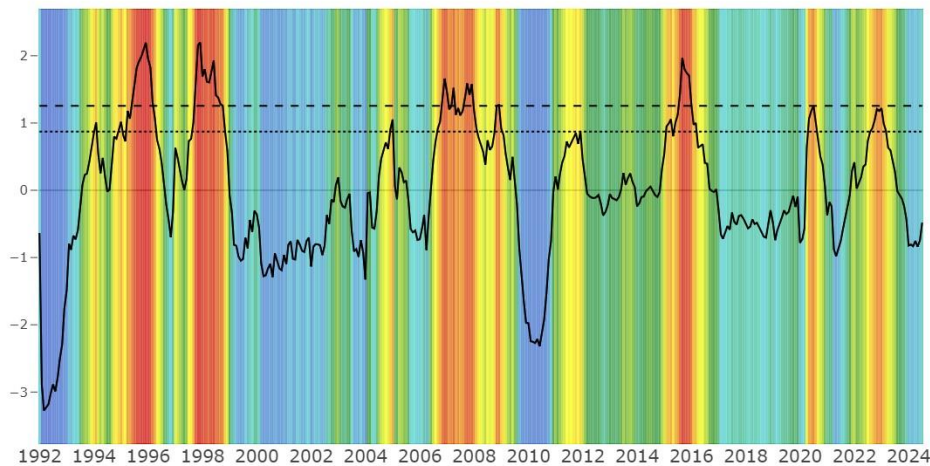
### Cuadro 1: Situación de los indicadores de desempeño de la cartera comercial a junio de 2024

	Junio de 2023 (porcentaje)	Junio de 2024 (porcentaje)	Promedio de los últimos cinco años
Participación en la cartera total sin titularizaciones	51.1	51.8	51.4
Crecimiento real anual	-0.2	-4.3	1.4
Crecimiento real anual de la cartera riesgosa	-10.6	1.5	-4.1
Crecimiento real anual de la cartera vencida	5.6	2.3	-3.1
Crecimiento real anual de las provisiones	-12.5	-8.3	-2.4
Indicador de calidad por riesgo [ICR]	8.4	8.9	10.1
Indicador de calidad por mora [ICM]	3.5	3.7	3.9
Indicador de calidad por mora con castigos [ICM con castigos]	3.4	3.7	4.3
Indicador de cubrimiento	143.9	128.9	148.0
Crecimiento cartera en moneda legal [M/L]	0.2	-3.9	1.9
Crecimiento cartera en moneda extranjera [M/E]	-4.9	-9.8	-3.0
Participación saldo denominado en moneda legal [M/L]	91.8	92.3	90.8

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

Con el objetivo de identificar la fase del ciclo de crédito el Gráfico 2 muestra un indicador de auge que emplea escalas de color de acuerdo con el comportamiento histórico de esta variable<sup>9</sup>. Las tonalidades rojizas indican momentos en los que el indicador se encuentra en niveles históricamente altos, mientras que tonalidades verdes señalan períodos de crecimiento “normal” de la cartera frente a su historia. Por su parte, las tonalidades azules muestran crecimientos bajos históricos. Se observa que, al cierre del segundo trimestre de 2024, la cartera comercial presenta un crecimiento inferior a su tendencia de largo plazo al ubicarse en la zona de tonalidades azules, tendencia consistente con la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la cartera que se observa desde el primer trimestre de 2023.

Gráfico 2: Indicador de auge de la cartera comercial



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

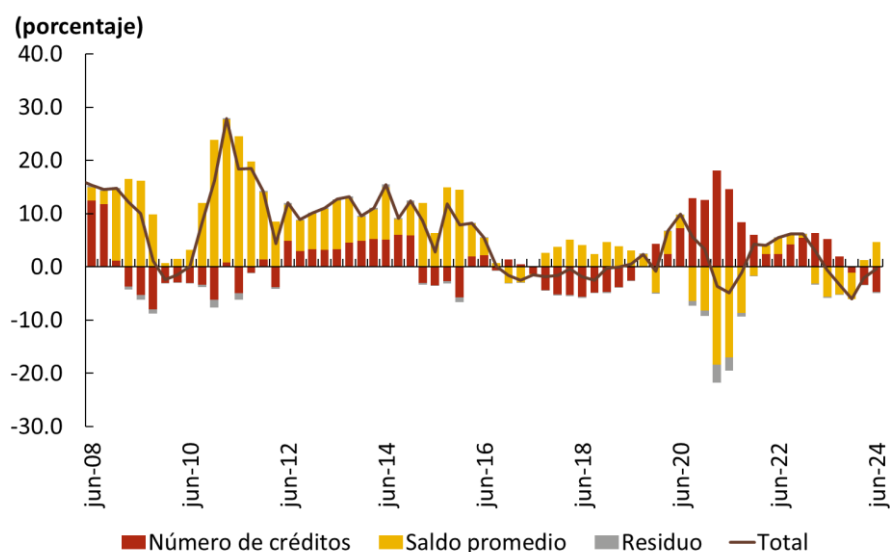
Nota: Las líneas punteadas indican los percentiles 80 y 90 de la distribución del indicador.

Al descomponer el crecimiento de la cartera comercial entre el saldo promedio y el número de créditos se observa que el reciente patrón de la cartera comercial se explica por la reducción en el número de créditos, la cual alcanzó el -4,7% frente al nivel observado un año atrás (Gráfico 3). Si bien

<sup>9</sup> El indicador de auge se calcula como la suma de los componentes cíclicos de la cartera per cápita y su crecimiento. Estos componentes de frecuencia mensual se calculan empleando un filtro de Hodrick y Prescott.

el saldo promedio ha venido incrementándose en lo corrido de 2024, el número de nuevos deudores<sup>10</sup> se ha contraído en 11,8%, lo cual es consistente con la menor dinámica de la cartera comercial en los últimos meses.

**Gráfico 3: Descomposición del crecimiento real anual de la cartera comercial por saldo promedio y número de créditos**



**Nota:** El residuo se define como el efecto combinado entre el número de créditos y el saldo promedio de los créditos.

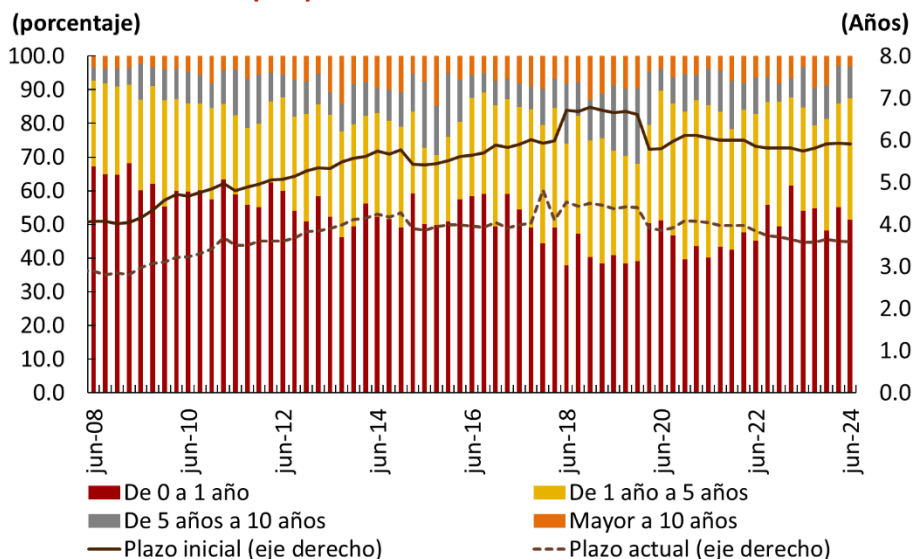
**Fuente:** Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

El plazo promedio de la cartera comercial se mantuvo relativamente estable (pasó de 3,57 años en junio de 2023 a 3,59 años en el mismo mes de 2024). En cuanto a las condiciones de plazo de los nuevos préstamos otorgados en la cartera comercial, se observa una reducción en la participación de los créditos de corto y largo plazo y un aumento en el mediano plazo. A junio de 2024, la proporción del saldo de los nuevos créditos en plazos de uno a cinco años se ubicó en el 36,0%, nivel superior al observado un año atrás (30,7%). Por su parte, la deuda con plazo inferior a un año redujo su participación en 2,7 puntos porcentuales (pp), la deuda entre cinco y diez años en 2,5 pp y la de deuda superior a diez años lo hizo en 0,2 pp (Gráfico 4).

Con respecto al costo de financiamiento, la tasa de interés comercial efectiva anual promedio presenta una reducción desde febrero de 2023 cuando alcanzó su máximo nivel (20,2%), y a agosto de 2024 se ubica en 14,1%. El ajuste en la tasa de interés es relativamente rápido dado que el 78,4% de la cartera comercial esta pactada a tasa variable, proporción que se ha mantenido relativamente estable desde diciembre de 2023 (77,7%) (Gráfico 5). La reducción en la tasa de interés en esta modalidad es consistente con el ciclo de la tasa de política del Banco de la República que inicio en el último trimestre de 2023. El rápido ajuste de la tasa de interés puede explicarse en parte por el menor riesgo que usualmente exhibe la cartera comercial frente a las demás modalidades.

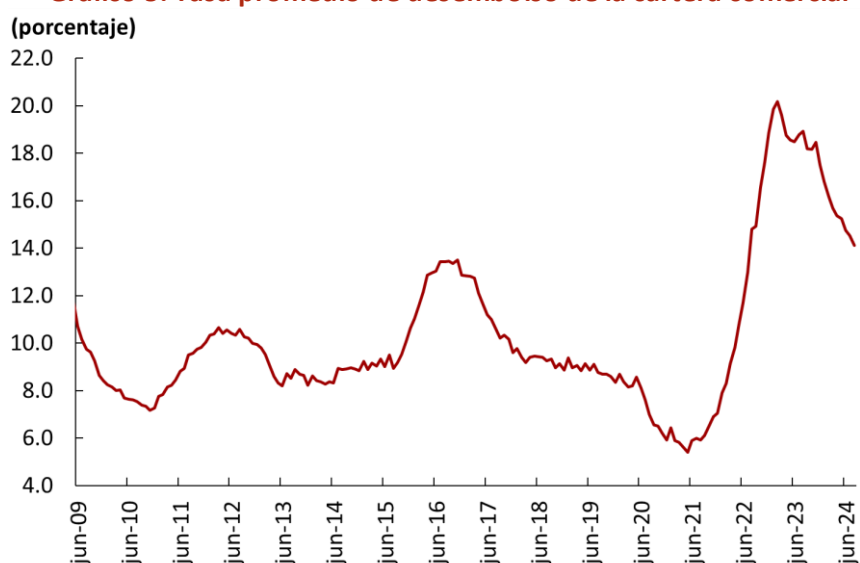
<sup>10</sup> Se refiere a los deudores que adquieren por primera vez un crédito con algún EC en una ventana de cuatro años.

**Gráfico 4: Distribución por plazo de los nuevos créditos de la cartera comercial**



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

**Gráfico 5: Tasa promedio de desembolso de la cartera comercial**



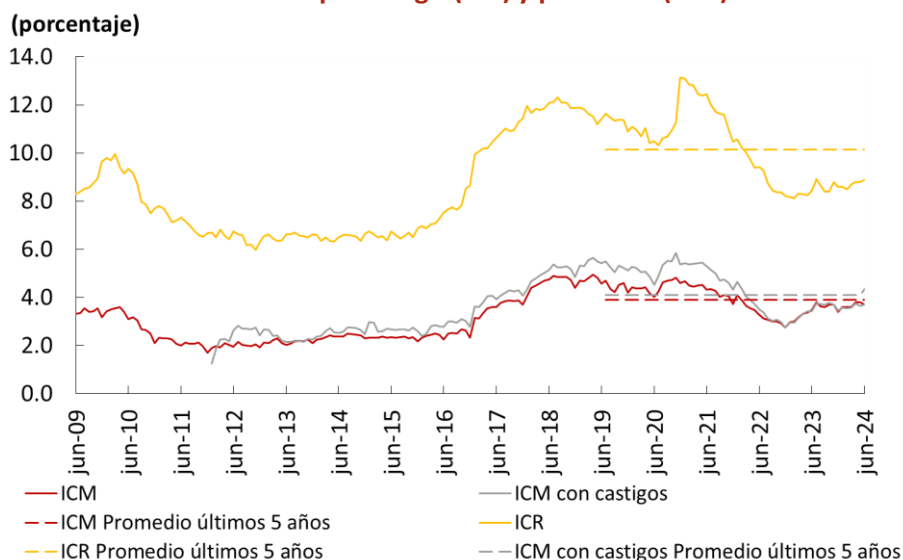
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

## 1.2 Análisis de riesgo

A junio de 2024 los indicadores de riesgo de crédito muestran una materialización en la cartera riesgosa y vencida del segmento comercial. En lo corrido de 2024 el indicador de calidad por riesgo (ICR) se incrementó en 30 puntos básicos (pb) y el de calidad por mora (ICM) en 10 pb ubicándose en 8,9% y 3,7%, respectivamente. Ambos indicadores registran niveles inferiores al promedio de los últimos cinco años (Cuadro 1). El indicador de cubrimiento se ubica por debajo del nivel observado hace un año y del nivel promedio de los últimos cinco años. No obstante, el cubrimiento es superior al 100%. Al incluir los castigos en el ICM se observa un incremento para lo corrido de 2024 aunque los niveles son inferiores al promedio de los últimos cinco años (Gráfico 6). El comportamiento del ICR se explica por la desaceleración en la cartera bruta y el crecimiento de la cartera riesgosa (Gráfico 7). Por su parte, al examinar el vencimiento por sectores económicos, se observa un aumento en el ritmo de crecimiento de la cartera vencida para nueve de los doce sectores de la economía, siendo los de transporte, manufactura, y agropecuario los de mayor incremento (Gráfico 8). Estos sectores

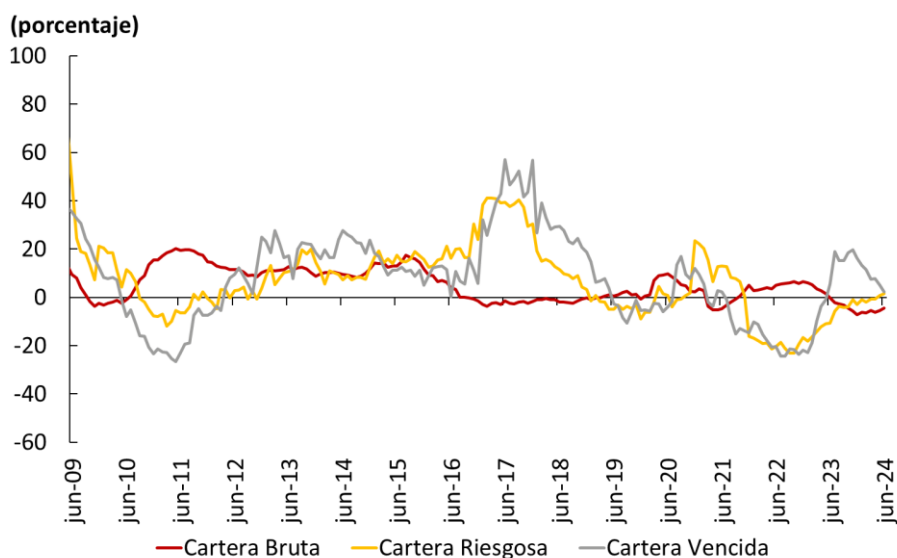
representan el 26,8% del total de la cartera comercial. Como se resaltó en el REF del primer semestre de 2024, el deterioro de la cartera se ha concentrado en firmas pequeñas y medianas.

**Gráfico 6: Indicadores de calidad por riesgo (ICR) y por mora (ICM) de la cartera comercial**



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

**Gráfico 7: Crecimiento real anual de la cartera bruta, riesgosa y vencida, modalidad comercial**

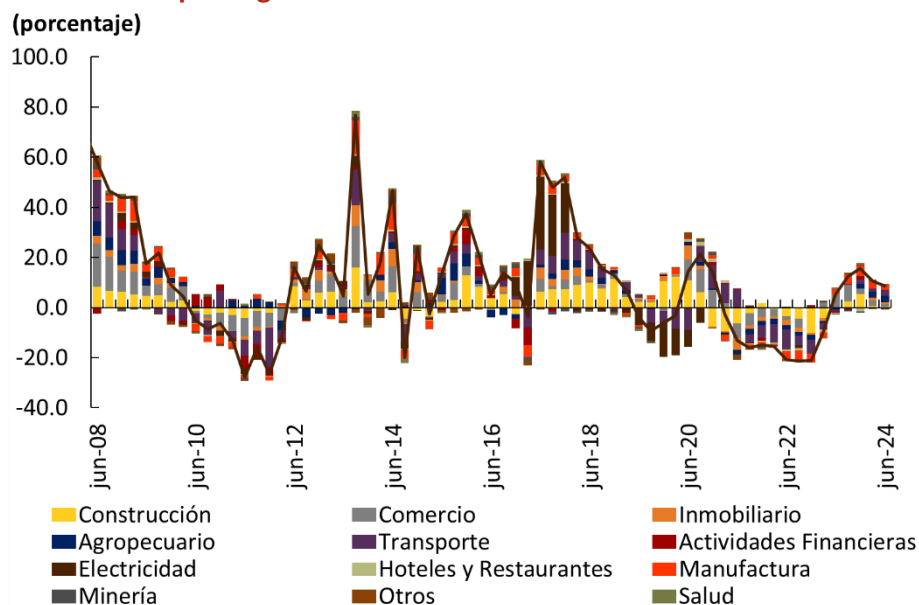


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

En resumen, las cifras reportadas al cierre de junio de 2024 muestran que la cartera comercial crece por debajo de su tendencia de mediano plazo y del nivel observado un año atrás. En lo corrido del primer semestre de 2024, se observa una recuperación heterogénea a nivel sectorial que se asocia con los efectos de mediano plazo tras la caída de la inversión. Si bien el saldo promedio ha aumentado, se observa una reducción en el número de créditos otorgados por los EC y una recomposición en los plazos de la cartera. Las tasas de interés de los créditos comerciales continúan reduciéndose desde el tercer trimestre de 2023, acorde con la disminución de la tasa de política del Banco de la República. Los indicadores de riesgo muestran un aumento en la cartera riesgosa y vencida. Aunque la cobertura supera el 100%, la aceleración en el ritmo de crecimiento de la cartera vencida, que se observa en nuevo de los doce sectores de la economía, sugiere un aumento en la materialización del riesgo de

crédito, el cual se ha concentrado en las pequeñas y medianas empresas. Es importante que los EC continúen el monitoreo de los deudores durante esta fase del ciclo económico y mantengan niveles de cobertura suficientes para mitigar el deterioro del crédito. Especialmente, bajo un escenario de reactivación en donde la banca ha establecido un pacto por el crédito con el Gobierno para financiar sectores estratégicos como vivienda, manufactura, agricultura, economía popular y turismo. Entre estos sectores, los de manufactura y agricultura vienen presentando una aceleración de la cartera vencida.

**Gráfico 8: Contribución por segmento del crecimiento real anual de la cartera vencida comercial**



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

## 2. Cartera de consumo

### 2.1 Condiciones de crédito

La cartera de consumo, segunda modalidad con mayor participación dentro del total del portafolio de créditos de los EC (29,6% a junio de 2024), registró una tasa de crecimiento real anual del -11,5% y alcanzó un saldo de COP 202,2 b (Cuadro 2). La tasa de crecimiento continuó ubicándose en niveles negativos, comportamiento que se viene observando desde mediados de 2023, después de haber presentado un alto crecimiento durante 2022.

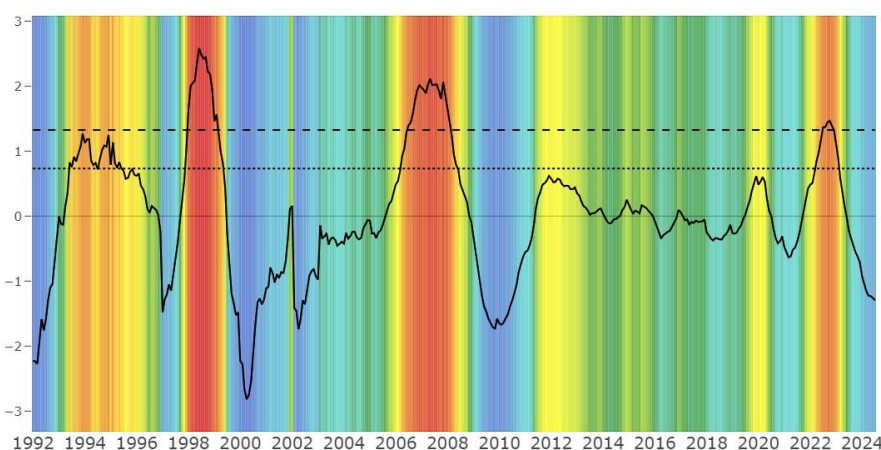
Durante lo corrido de 2024 y al igual a lo observado durante 2023, se observa una tendencia decreciente del indicador de auge (Gráfico 9). A junio de 2024 el indicador mostró tonalidades azules, indicando un crecimiento inferior a su tendencia de largo plazo. Este comportamiento se da en un contexto de ajuste de la postura de la política monetaria desde septiembre de 2021, de menor crecimiento económico a nivel local y de una alta materialización de riesgo de crédito de esta cartera junto con unas condiciones más estrictas en la asignación de nuevos créditos por parte de los EC.

## Cuadro 2: Situación de los indicadores de desempeño de la cartera de consumo a junio de 2024

	Junio de 2023 (porcentaje)	Junio de 2024 (porcentaje)	Promedio de los últimos cinco años
Participación en la cartera total sin titularizaciones	31.5	29.6	31.4
Crecimiento real anual	-5.4	-11.5	3.3
Crecimiento real anual de la cartera riesgosa	39.8	0.4	13.0
Crecimiento real anual de la cartera vencida	52.1	-5.1	14.8
Crecimiento real anual de las provisiones	24.3	-5.8	7.7
Indicador de calidad por riesgo [ICR]	11.2	12.8	9.5
Indicador de calidad por mora [ICM]	7.5	8.1	5.8
Indicador de calidad por mora con castigos [ICM con castigos]	7.3	11.3	6.7
Indicador de cubrimiento	123.4	122.5	146.0
Participación de la cartera de créditos rotativos en el total de consumo	3.1	2.9	4.2
Participación de la cartera de libre inversión en el total de consumo	52.6	48.4	43.9
Participación de la cartera de libranza en el total de consumo	13.1	13.7	16.3
Participación de la cartera de automóviles en el total de consumo	9.6	12.1	11.9
Participación de la cartera tarjetas de crédito en el total de consumo	20.0	19.8	21.2
Crecimiento de la cartera de créditos rotativos	49.0	-12.3	4.7
Crecimiento de la cartera de libre inversión	73.9	-11.2	27.0
Crecimiento de la cartera de libranza	10.8	1.2	4.9
Crecimiento de la cartera de automóviles	30.8	21.9	6.9
Crecimiento de la cartera tarjetas de crédito	56.5	-4.3	13.1

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

## Gráfico 9: Indicador de auge de la cartera de consumo



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

Nota: Las líneas punteadas indican los percentiles 80 y 90 de la distribución del indicador.

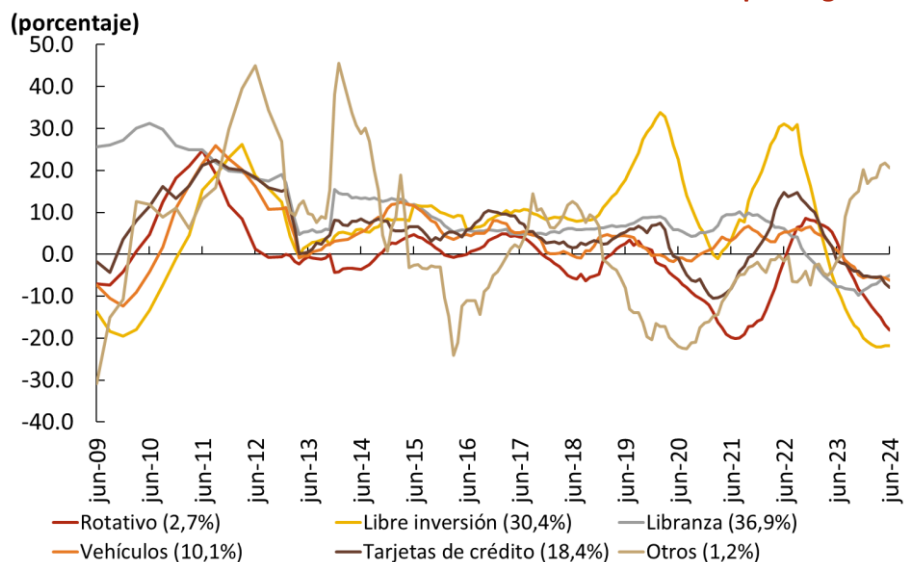
La dinámica de la modalidad de consumo ha contribuido a que la deuda como porcentaje del ingreso de los hogares siguiera reduciéndose (para mayor detalle ver el informe especial de **Posición financiera de los hogares**, del segundo semestre de 2023). Los indicadores de apalancamiento de los hogares han continuado su senda decreciente, alcanzando niveles no observados desde 2015. A pesar de lo anterior, la carga financiera de los hogares que accedieron a nuevos créditos, definida como el porcentaje del ingreso disponible destinado al pago de las obligaciones financieras, presentó un ligero aumento y se mantiene por encima de su promedio histórico, por lo que es esencial continuar con su monitoreo (ver la **Actualización trimestral del Reporte de Estabilidad Financiera**, septiembre de 2024).

La desaceleración en los créditos de consumo continúa siendo explicada por el comportamiento de los segmentos de libre inversión<sup>11</sup>, libranzas y tarjeta de crédito. Estas submodalidades han

<sup>11</sup> A junio de 2024 la modalidad de libre inversión es la que tiene mayor participación con 30,4% del total de la modalidad de consumo.

presentado tasas de crecimiento negativas desde el 2023; sin embargo, en lo corrido de 2024 se han observado menores contracciones en los dos primeros segmentos frente a lo observado a inicios del año (Gráfico 10). Este comportamiento se ha dado junto con la disminución de las tasas de interés de los desembolsos de la cartera de consumo, las cuales vienen disminuyendo desde 2023 en línea con las reducciones observadas en la tasa de política monetaria (Gráfico 11). Además, estas disminuciones de las tasas de interés se han dado en un contexto de menor percepción de demanda y una asignación de crédito más cuidadosa por parte de los EC en la modalidad de consumo. De los créditos de esta modalidad el 87,7% se encuentran atados a tasa fija, porcentaje levemente inferior frente al registrado seis meses atrás (86,8%).

**Gráfico 10: Crecimiento real anual de la cartera de consumo por segmento**



**Fuente:** Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la Republica.

**Nota 1:** Los números en paréntesis en la leyenda corresponden a la participación de cada modalidad en la cartera de consumo total.

**Nota 2:** Por disponibilidad de información se muestran los datos con corte a agosto de 2023.

**Gráfico 11: Evolución de la tasa de colocación de los créditos de consumo**

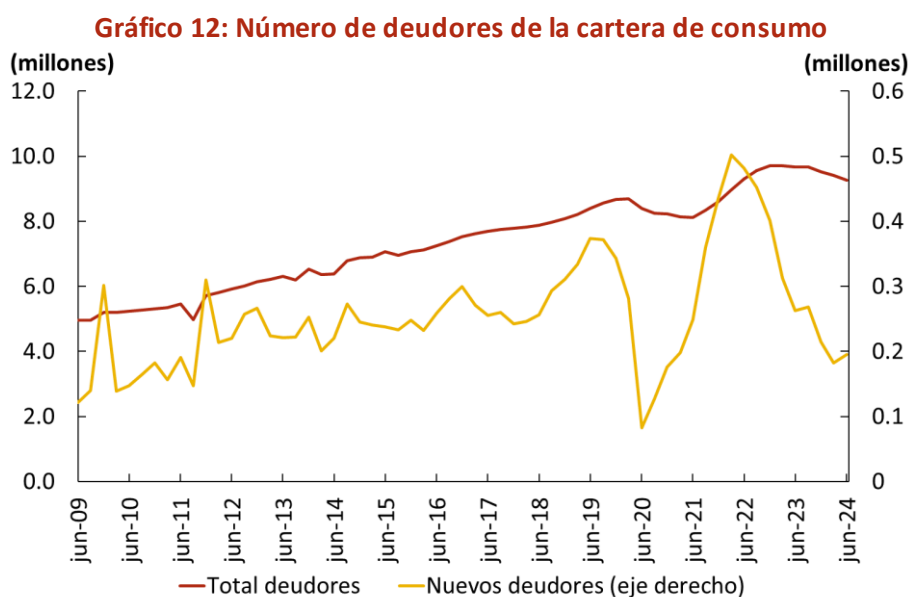


**Fuente:** Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la Republica.

El número total de deudores y de nuevos deudores con créditos de consumo ha disminuido durante lo corrido de 2024. A junio de 2024 el número total de deudores de esta modalidad se ubicó en 9,3

millones (m) cifra inferior a los 9,5 m en diciembre de 2023. Por su parte, el número de nuevos deudores que cuentan con créditos de consumo durante lo corrido de 2024 se ubica en niveles similares a los observados durante la pandemia (Gráfico 12). Este comportamiento puede estar asociado a la mayor materialización del riesgo de crédito que ha presentado esta modalidad desde el 2023, lo que ha llevado a los bancos incrementar sus exigencias para otorgar nuevos créditos. Además, algunos EC han mencionado que el nivel de las tasas de interés que puede afectar la capacidad de pago de los clientes existentes ha desincentivado la demanda de nuevos créditos, como se observa en la edición de junio de 2024 del [Reporte de la situación del crédito en Colombia](#). Otra posible razón de este comportamiento puede ser la reducción en las tasas de interés de usura que, de acuerdo con diversos análisis y estudios, podrían tener una incidencia negativa en la profundización e inclusión financiera, llevando en algunos casos a los consumidores financieros a buscar fuentes informales de financiación al no poder acceder al sistema financiero vigilado<sup>12</sup>.

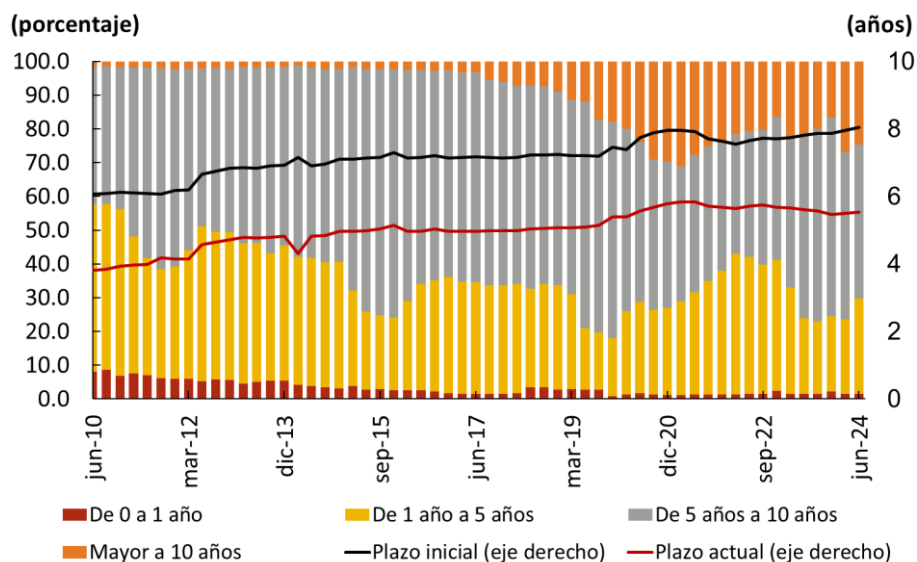
Durante lo corrido del año, la participación de los nuevos créditos desembolsados con plazo entre cinco y diez años disminuyó mientras que han ganado participación aquellos con un plazo entre uno y cinco años alcanzando a junio de 2024 el 28% del total de créditos de consumo frente los observado a finales de 2023. Por su parte, los créditos de más largo plazo alcanzaron el 25% de los créditos de la cartera de consumo (Gráfico 13).



**Fuente:** Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la Republica.

<sup>12</sup> Para más información, ver el Recuadro “Potencial incidencia de disminuciones en la tasa de usura sobre la inclusión financiera y la cartera de los establecimientos de crédito” del REF.

**Gráfico 13: Composición por plazo de los nuevos créditos de la cartera de consumo**

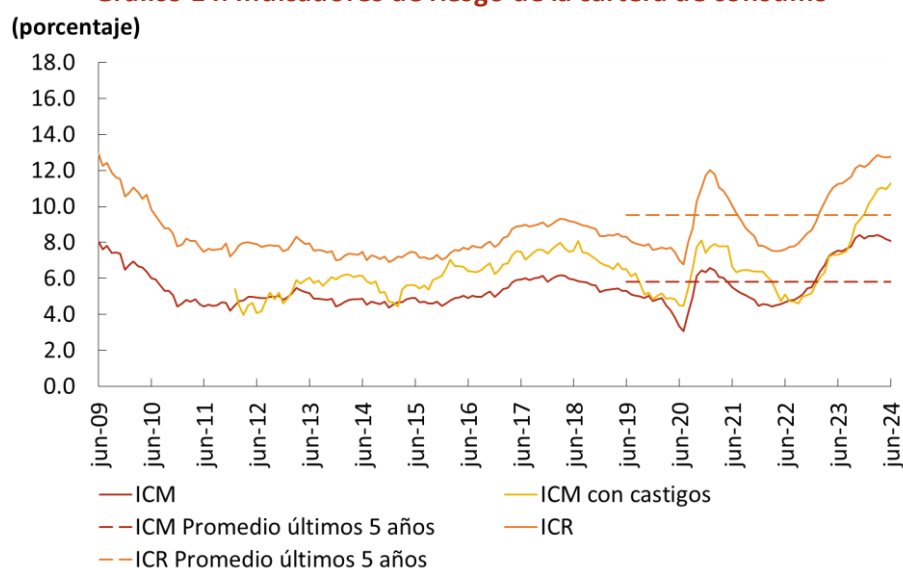


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la Republica.

## 2.2 Análisis de riesgo

Cómo se anticipó en el REF del primer semestre de 2024, la cartera vencida de la modalidad de consumo ha mostrado mejoras desde marzo de este año, lo que ha repercutido en el ICM e ICR, revirtiendo ligeramente su tendencia creciente (mayor riesgo) que se había observado desde mediados de 2023. A pesar de este comportamiento, estos indicadores continúan en niveles altos respecto al promedio de los últimos cinco años (Gráfico 14), en especial para las modalidades de libre inversión y tarjetas de crédito. El ICM incluyendo castigos sigue mostrando una tendencia creciente lo que indica que gran parte de los EC perciben que una proporción importante de estos créditos son irrecuperables.

**Gráfico 14: Indicadores de riesgo de la cartera de consumo**



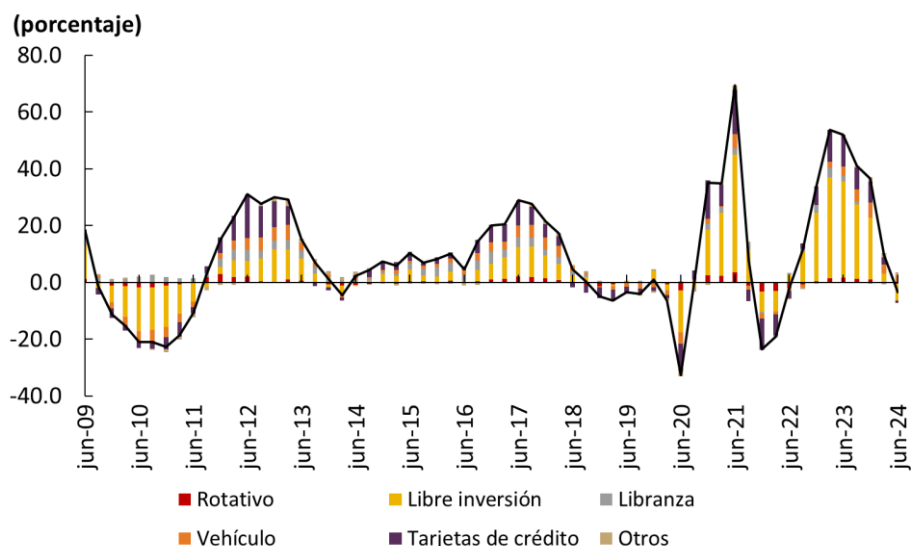
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la Republica

El mejor comportamiento en los indicadores de deterioro de la cartera se ha dado principalmente por una corrección en el crecimiento de la cartera con mora mayor a treinta días, la cual pasó de crecer a

una tasa real anual del 53,0% en marzo de 2023 a una tasa del -3,5% en junio de 2024. Este comportamiento se explicó principalmente por la corrección en el crecimiento de los créditos con mora de la modalidad de libre inversión y de tarjetas de crédito (Gráfico 15).

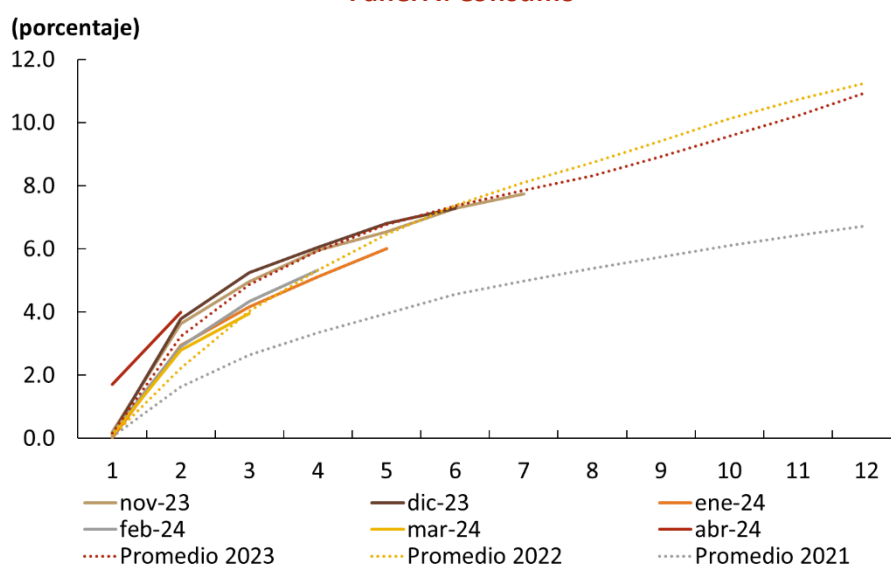
Esta dinámica estuvo acompañada de una mejor originación de nuevos créditos. Las últimas cosechas muestran que, en general, aquellos créditos originados durante lo corrido de 2024 tuvieron un deterioro menor a lo observado en promedio para los años anteriores. Este comportamiento se observa también en las cosechas de los créditos de libre inversión y tarjetas de crédito (Gráfico 16).

**Gráfico 15: Contribución por segmento del crecimiento real anual de la cartera vencida de consumo**

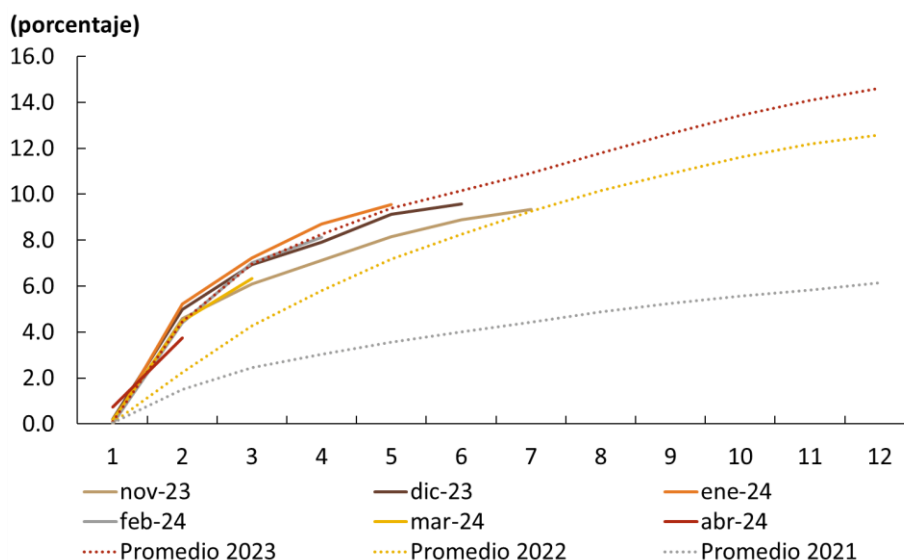


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la Republica

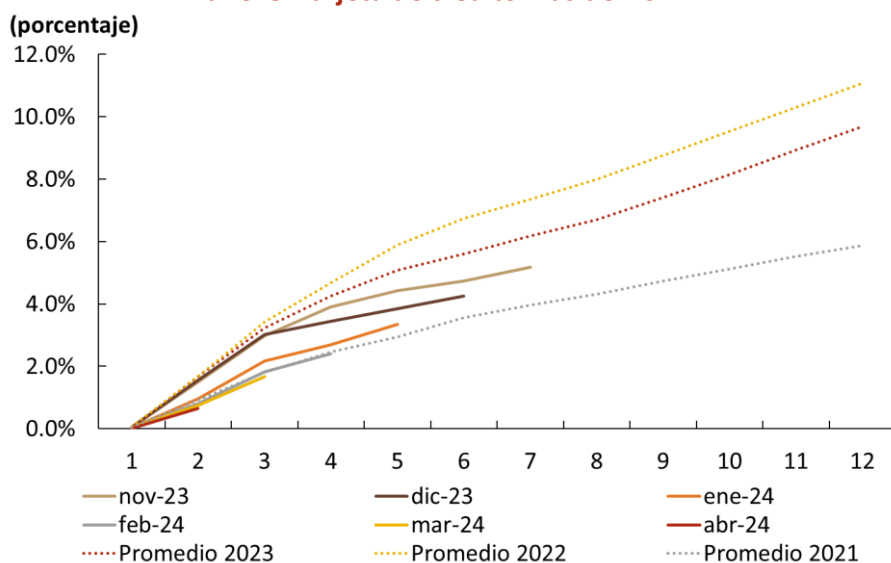
**Gráfico 16: ICM por cosechas de crédito  
Panel A: Consumo**



### Panel B: Libre inversión



### Panel C: Tarjeta de crédito más de 2 SMLV



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la Republica

En términos generales, la cartera de consumo continuó registrando crecimientos reales negativos, aunque en lo corrido de 2024 se contrae más lentamente. Este comportamiento se explica principalmente por los segmentos de libre inversión y libranza. En términos de riesgo, tanto el ICR como el ICM han mostrado algunas correcciones explicadas principalmente por el menor crecimiento de la cartera morosa. No obstante, estos indicadores se ubican aun por encima del promedio de los últimos cinco años, por lo que es importante continuar con el monitoreo constante de la materialización del riesgo de crédito, así como de los niveles de cubrimiento que hoy en día se ubican por encima del 100%. Lo anterior cobra mayor relevancia teniendo en cuenta la disminución en el número de clientes y el aumento de su carga financiera. Además, se espera un contexto de presiones sobre el mercado laboral para lo que resta del año, situación que podría tener implicaciones en la capacidad de los hogares para cumplir con sus obligaciones financieras.

### 3. Cartera de vivienda

#### 3.1 Condiciones de crédito

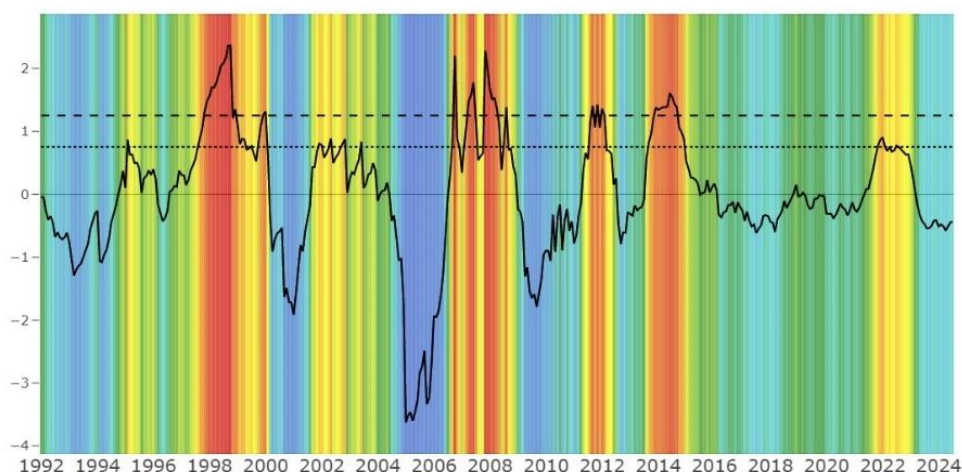
Consistente con el proceso de ajuste frente a las altas tasas de crecimiento que se dieron en 2022, entre el segundo y tercer trimestre de 2024 la cartera de vivienda presentó tasas de crecimiento reales anuales positivas después de las contracciones observadas desde la segunda mitad de 2023 (Cuadro 3). Lo anterior ha sido explicado por el segmento VIS. En contraste, el segmento no VIS, el cual representa el 71,7 % de la cartera de vivienda, no se ha recuperado y sigue presentando decrecimientos reales anuales. A pesar de presentar valores positivos, el crecimiento de la cartera de vivienda es cercano a cero y el indicador de auge de crédito se sigue ubicando en tonalidades azules, lo cual contrasta con las tonalidades amarillas y naranjas observadas en 2022 (Gráfico 17)<sup>13</sup>.

**Cuadro 3: Situación de los indicadores de desempeño de la cartera de vivienda**

	Junio de 2023 (porcentaje)	Junio de 2024 (porcentaje)	Promedio de los últimos cinco años
Participación en la cartera total sin titularizaciones	14.8	15.8	14.6
Crecimiento real anual	-1.1	0.5	4.9
Crecimiento real anual de la cartera riesgosa	-0.3	25.1	9.9
Crecimiento real anual de la cartera vencida	9.1	21.9	4.9
Crecimiento real anual de las provisiones	-7.2	-2.3	3.9
Indicador de calidad por riesgo [ICR]	5.5	6.8	6.5
Indicador de calidad por mora [ICM]	6.1	7.4	6.3
Indicador de calidad por mora con castigos [ICM con castigos]	6.3	7.5	6.5
Indicador de cubrimiento	54.4	43.6	56.3
Participación de la cartera para VIS en la cartera de vivienda	25.6	28.3	24.2
Participación de la cartera para no VIS en la cartera de vivienda	74.4	71.7	75.8
Crecimiento real anual de la cartera para VIS	4.3	11.1	9.7
Crecimiento real anual de la cartera para no VIS	-2.9	-3.3	3.3

**Fuente:** Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la Republica

**Gráfico 17: Indicador de auge de la cartera de vivienda**



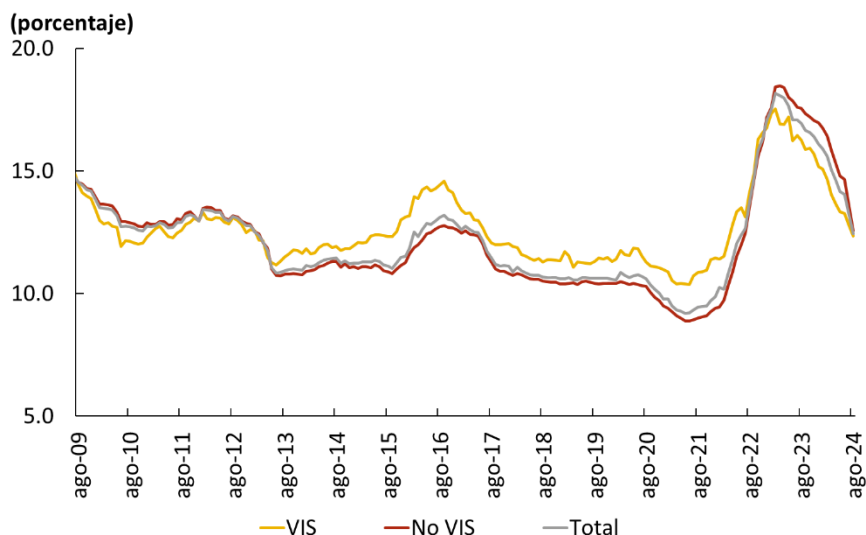
**Fuente:** Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

**Nota:** Las líneas punteadas indican los percentiles 80 y 90 de la distribución del indicador.

<sup>13</sup> Dado el crecimiento consistente del número de deudores de vivienda (1,3 millones de deudores a junio de 2024) y el bajo ritmo de expansión de la cartera real, el saldo promedio real por deudor ha continuado reduciéndose desde marzo de 2023 hasta alcanzar COP 89,6 m.

En línea con las menores tasas de interés de política monetaria y los recientes anuncios de estrategias de tasas que sugieren la presencia de una mayor competencia por en este segmento, en lo corrido de 2024 se consolidó la reducción de las tasas de interés de los desembolsos hipotecarios (Gráfico 18). La reducción se ha dado en ambos segmentos de la cartera de vivienda y ha sido principalmente marcada en el segmento no VIS, lo que ha provocado que este reduzca su brecha frente al segmento VIS. De continuarse este comportamiento en el futuro, las tasas de créditos no VIS podrían volver a ubicarse por debajo de la VIS, tal como ocurría previo a 2022.

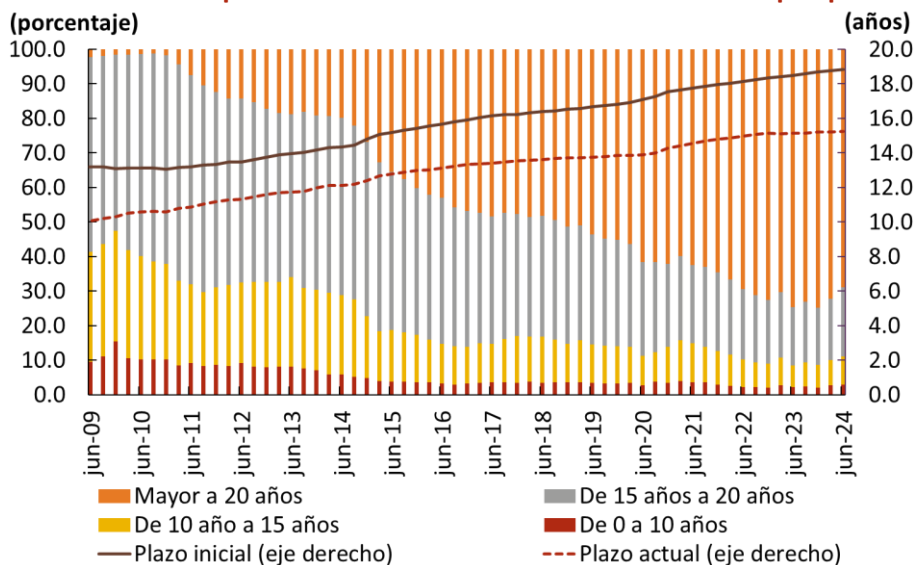
**Gráfico 18: Tasa de interés de los créditos de vivienda**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la Republica

En lo corrido de 2024 la estructura de plazos de los desembolsos de vivienda ha incrementado su concentración en plazos entre quince y veinte años en detrimento de plazos mayores a veinte años (Gráfico 19). Específicamente, los nuevos créditos hipotecarios con plazos entre quince y veinte años pasaron de representar el 16,6% en diciembre de 2023 a 20,2% en junio de 2024. Sin embargo, la distribución por plazo del saldo total presenta un comportamiento relativamente estable, con cerca del 60% de la cartera de vivienda en plazos mayores a veinte años. Lo anterior ha redundado en una estabilidad del plazo actual promedio de la cartera de vivienda (15,2 años en junio de 2024).

**Gráfico 19: Composición de los nuevos créditos de vivienda por plazo**

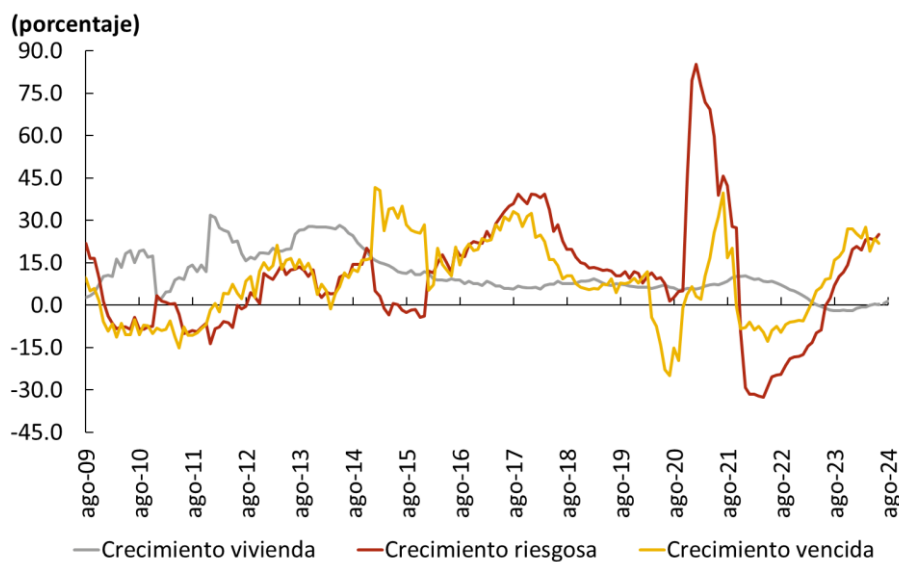


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la Republica

### 3.2 Análisis de riesgo

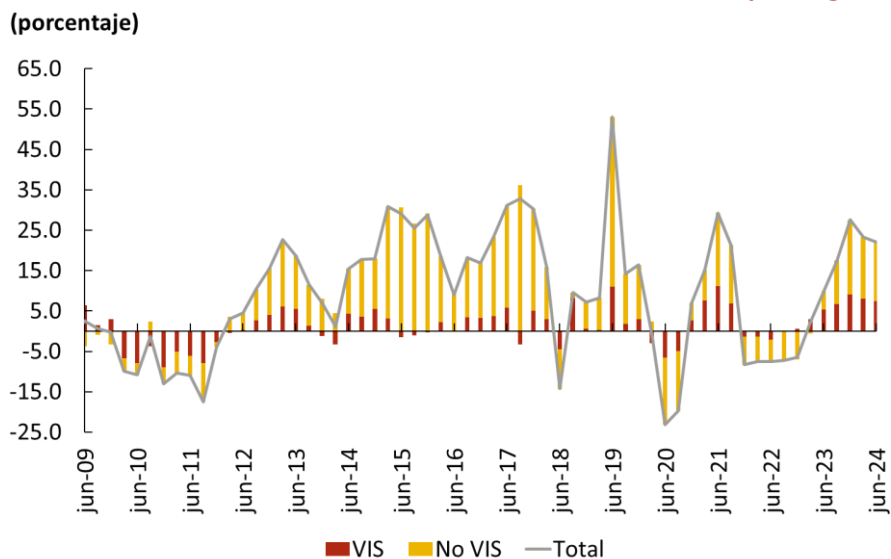
A junio de 2024, los créditos riesgosos y vencidos han continuado presentando crecimientos reales elevados (Gráfico 20). Tanto el segmento de VIS como el de no VIS han contribuido de forma positiva al incremento de la cartera de vivienda vencida, siendo no VIS el de mayor contribución (Gráfico 21).

**Gráfico 20: Crecimiento de la cartera riesgosa y vencida de vivienda**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la Republica

**Gráfico 21: Contribución al crecimiento de la cartera vencida por segmento**



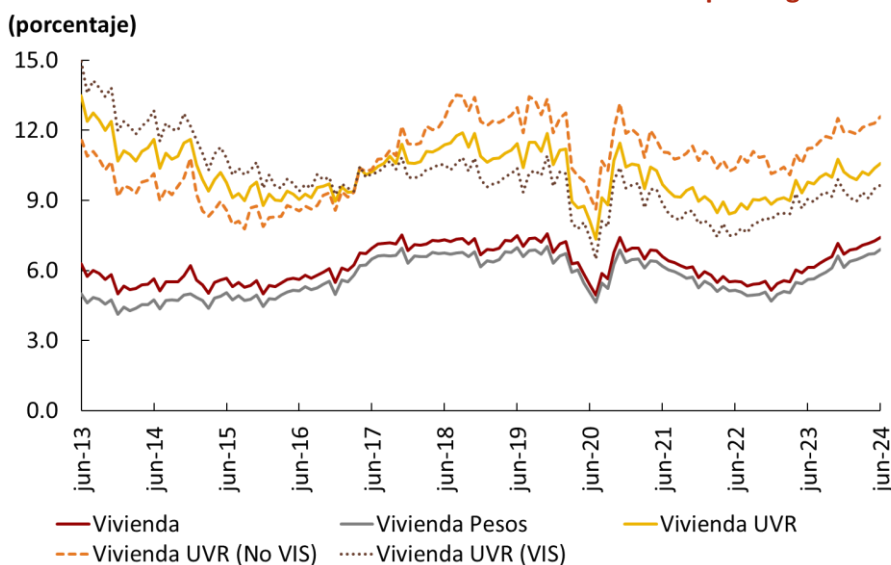
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la Republica

De forma consistente con la dinámica de la cartera vencida y riesgosa, los indicadores de riesgo ICR e ICM continuaron incrementándose<sup>14</sup> y se ubican, respectivamente, en el 6,6% y 7,4%, valores por encima del promedio de los últimos cinco años (Cuadro 3). Al incluir los castigos en el ICM, se observa

<sup>14</sup> El ICM presentado en este informe para la cartera de vivienda difiere con aquel usualmente reportado por la SFC, debido a que mientras que para el cálculo de cartera vencida dicha institución utiliza únicamente las cuotas vencidas para los plazos de mora de uno a cuatro meses, en este reporte se incluye el saldo total de cartera vencida desde el primer mes de mora.

un deterioro similar. El incremento en el ICM ha sido generalizado entre segmentos, aunque los mayores incrementos se encuentran en el segmento no VIS de los préstamos cuya tasa se encuentra denominada en UVR<sup>15</sup> (Gráfico 22). Siguiendo la mayor materialización del riesgo de crédito, el indicador de cubrimiento de cartera se ubica por debajo del promedio de los últimos cinco años (43,6% en junio de 2024 vs. el promedio de 56,3% en los últimos cinco años; Cuadro 3)<sup>16</sup>.

**Gráfico 22: Evolución del ICM de la cartera de vivienda por segmentos**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos Banco de la Republica

En síntesis, en el período reciente la modalidad de vivienda ha mejorado su dinámica en un contexto de relajación de los costos de financiación y ajuste de la actividad económica. No obstante, la dinámica ha sido heterogénea entre segmentos: a junio de 2024 el segmento no VIS sigue exhibiendo tasas de crecimiento reales anuales negativas. La dinámica futura de la cartera de vivienda puede depender, entre otros factores, de la dinámica de los subsidios de vivienda otorgados por el Gobierno Nacional. En términos de riesgo, las carteras riesgosa y morosa siguieron registrando una tendencia creciente, lo cual es consistente con las incertidumbres frente a la capacidad de pago de los deudores del sector hogares señaladas en el REF del primer semestre de 2024 y con la recomposición del riesgo de crédito hacia las carteras de vivienda y microcrédito expuesta en la **Actualización trimestral del Reporte de Estabilidad Financiera** de septiembre de 2024 de dicho Reporte. Como se mencionó, lo anterior cobra relevancia teniendo en cuenta el aumento de la carga financiera de los hogares y las presiones sobre el mercado laboral que se esperan para lo que resta del año.

<sup>15</sup> Con corte a junio de 2024 los segmentos VIS y No VIS atados a la UVR participaron con el 9,9% y 4,6% del total de la cartera de vivienda, respectivamente, mientras que los segmentos VIS y No VIS en pesos, participaron con el 21,8% y 61,1%, respectivamente.

<sup>16</sup> El indicador de cubrimiento de cartera vencida para la cartera de vivienda es inferior que el de las demás modalidades debido a que la provisión se calcula sobre la parte del crédito no cubierta por la garantía que en este caso es el inmueble. De acuerdo con el **Informe Especial de Análisis de la Cartera y del Mercado Inmobiliario en Colombia**, el indicador loan-to-value (LTV), que mide la proporción del valor de la vivienda que es financiada con crédito, se ubica, a junio de 2024, en 54,7% para el segmento VIS y en 47,1% para el segmento diferente de VIS y no ha presentado variaciones significativas.

## 4. Cartera de microcrédito

### 4.1 Condiciones de crédito

La modalidad de microcrédito es importante para la inclusión y el desarrollo financiero. Esta modalidad cuenta con un elevado número de deudores (aproximadamente 2,1 m con saldo promedio de COP 9,2 m por deudor) y una amplia cobertura geográfica. Además, es la modalidad que más se usa en las zonas apartadas del país. No obstante, esta cartera es la que menos saldo concentra de la cartera total (COP 19,4 b a junio de 2024, lo cual representa el 2,8% de la cartera total; Cuadro 4).

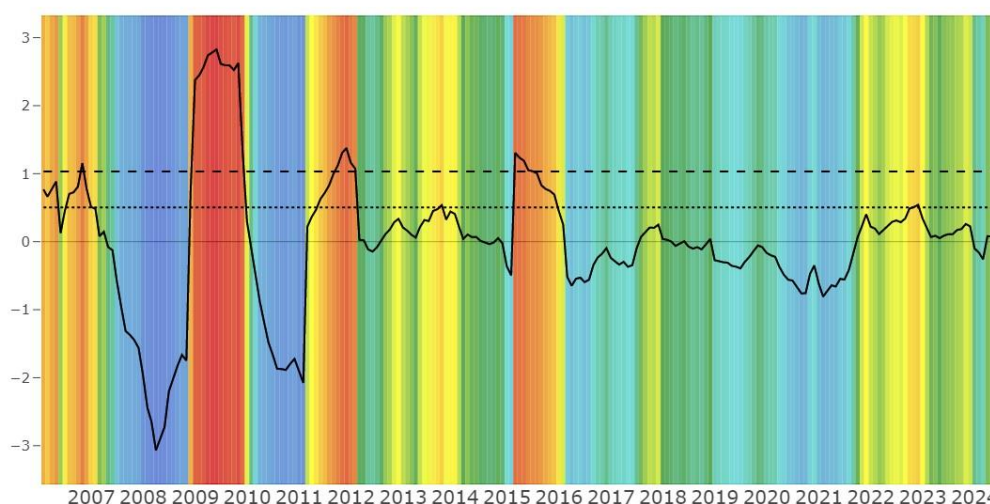
Al cierre del segundo trimestre de 2024 la modalidad de microcrédito creció 1,4% real anual, y a pesar de que exhibe una desaceleración frente a un año atrás, es la única modalidad de crédito cuyas cifras de crecimiento se han mantenido en terreno positivo en el último año, si bien su nivel de crecimiento está por debajo del promedio de los últimos cinco años (Cuadro 4). Por lo anterior, se observa un nivel del indicador de auge de crédito en tonalidades verdes en el mencionado periodo, tonalidad que indica niveles de crecimiento de la cartera de microcrédito alrededor de su comportamiento histórico (Gráfico 23).

**Cuadro 4. Situación de los indicadores de desempeño de la cartera de microcrédito**

	Junio de 2023 (porcentaje)	Junio de 2024 (porcentaje)	Promedio de los últimos cinco años
Participación en la cartera total sin titularizaciones	2.6	2.8	2.6
Crecimiento real anual	2.9	1.4	2.6
Crecimiento real anual de la cartera riesgosa	7.5	42.3	7.1
Crecimiento real anual de la cartera vencida	14.2	45.5	8.2
Crecimiento real anual de las provisiones	6.0	17.7	3.0
Indicador de calidad por riesgo [ICR]	10.9	15.3	12.1
Indicador de calidad por mora [ICM]	6.7	9.6	7.2
Indicador de calidad por mora con castigos [ICM con castigos]	5.4	10.2	7.9
Indicador de cubrimiento	96.0	77.7	104.6

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

**Gráfico 23. Indicador de auge de la cartera de microcrédito**



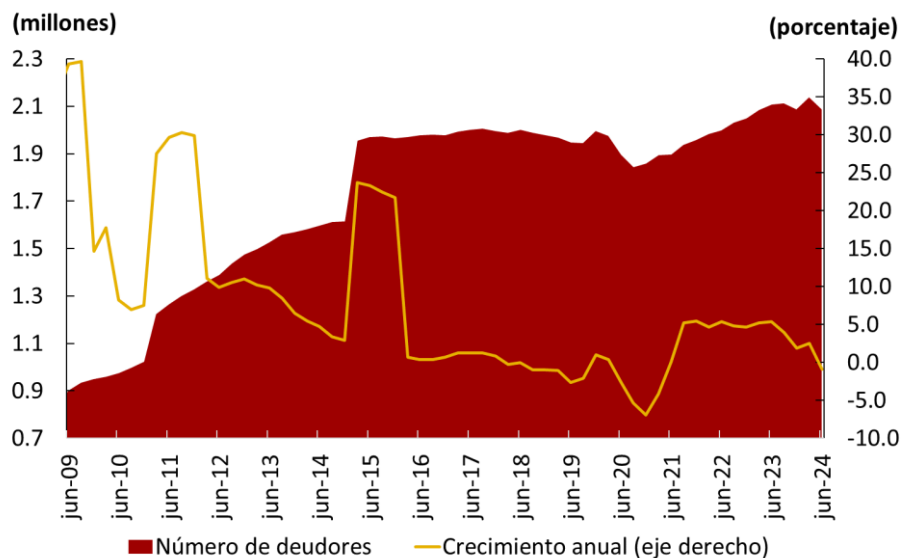
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Nota: Las líneas punteadas indican los percentiles 80 y 90 de la distribución del indicador

El crecimiento de los microcréditos ha ocurrido en un contexto en el cual el número de deudores ha aumentado, si bien su tasa de crecimiento ha venido disminuyendo en el último año y actualmente se encuentra en terreno negativo (Gráfico 24). Además, se observa que el saldo de nuevos créditos ha

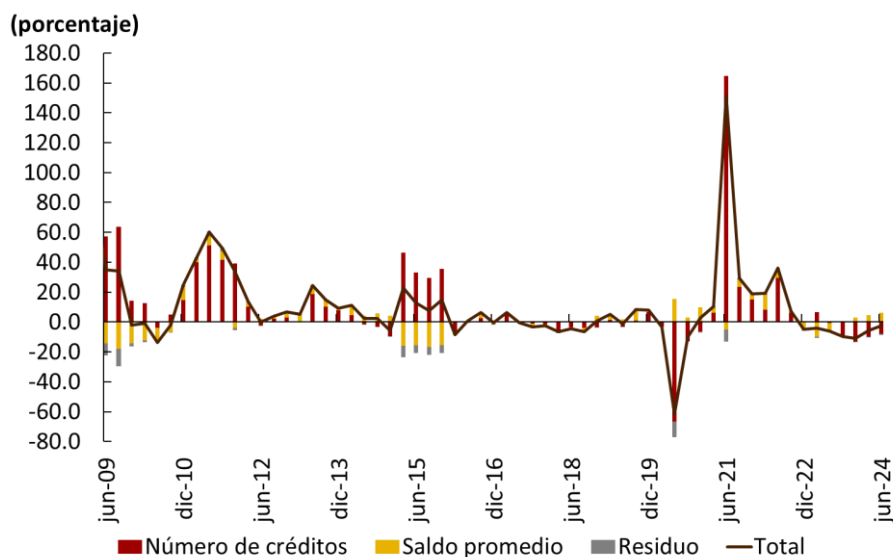
presentado decrecimientos y que el saldo otorgado a antiguos deudores es el que más ha contribuido a este comportamiento (Gráfico 25). Este comportamiento puede estar asociado con los cambios en la forma de cálculo de la tasa de usura que se implementaron en 2023, cuya relación con la profundización e inclusión financiera fue reseñada en el Reporte de Estabilidad Financiera del primer semestre<sup>17</sup>. Por su parte los plazos promedio inicial (4,3 años) y actual (2,7 años) se han mantenido estables en los últimos dos años, si bien la participación de los créditos de más corto plazo (menor a tres años) ha venido en aumento durante los últimos cuatro años (Gráfico 26).

**Gráfico 24. Evolución del número de deudores de la cartera de microcrédito**



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

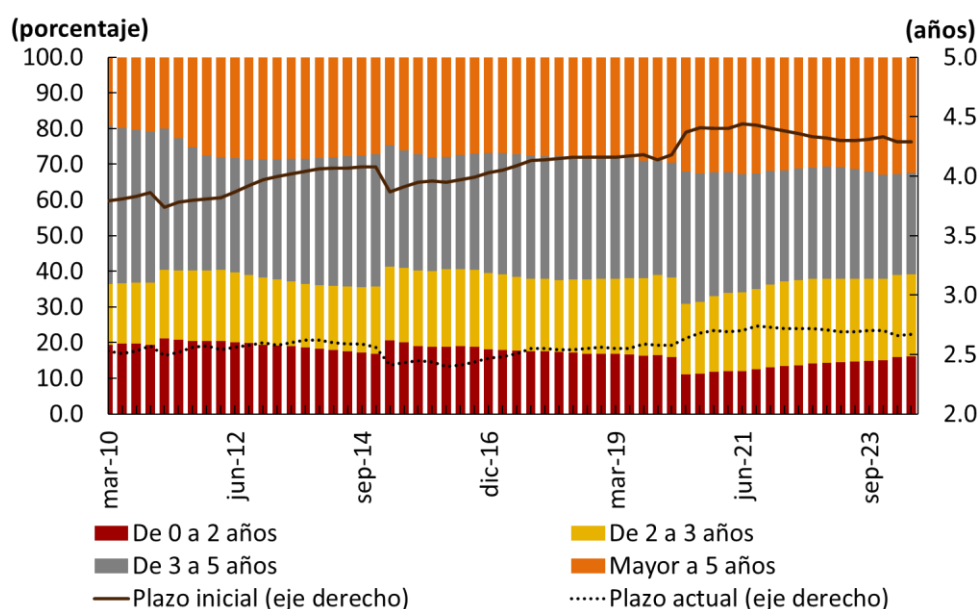
**Gráfico 25. Contribución por tipo de deudor al crecimiento del saldo de nuevos créditos de la cartera de microcrédito**



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

<sup>17</sup> Véase Recuadro 3: Potencial incidencia de disminuciones en la tasa de usura sobre la inclusión financiera y la cartera de los establecimientos de crédito.

**Gráfico 26. Composición de la cartera microcrediticia por plazo**



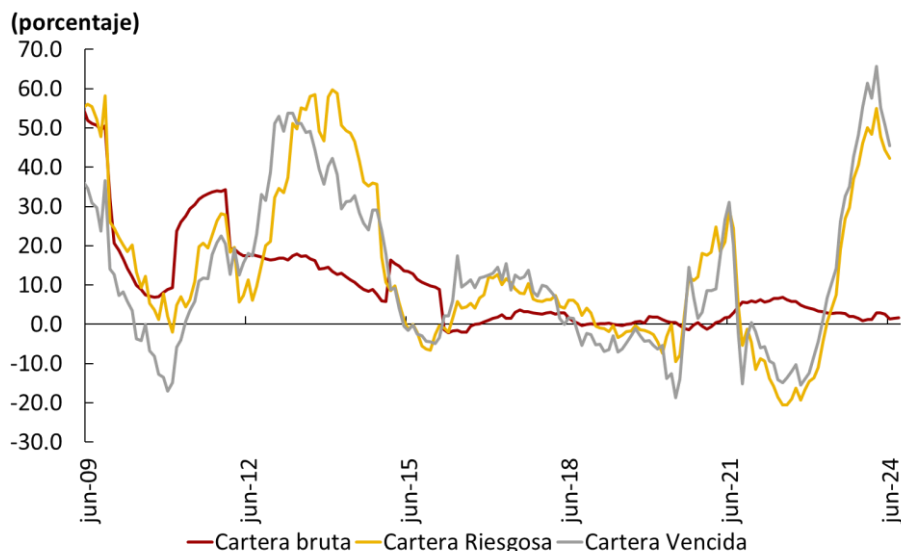
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos: Banco de la República

## 4.2 Análisis de riesgo

Por ser un segmento de mayor riesgo, la calidad de la cartera de microcrédito usualmente exhibe los mayores niveles de deterioro frente a las otras modalidades. En el periodo reciente los principales indicadores de riesgo han presentado un deterioro frente a los niveles observados un año atrás, aunque en los últimos seis meses han presentado mejoría, como se reseñó en la [Actualización trimestral del Reporte de Estabilidad Financiera](#) (Cuadro 4). Lo anterior se explica por el crecimiento real de la cartera vencida y riesgosa, que mostró niveles máximos históricos a principio del 2024 aunque en los últimos meses ha empezado a disminuir y se espera que continúen con esta tendencia en lo que resta del año (Gráfico 27). Por su parte la cartera bruta creció a una tasa similar a la que se observaba a principio de año luego de una ligera aceleración observada durante el segundo trimestre del presente año.

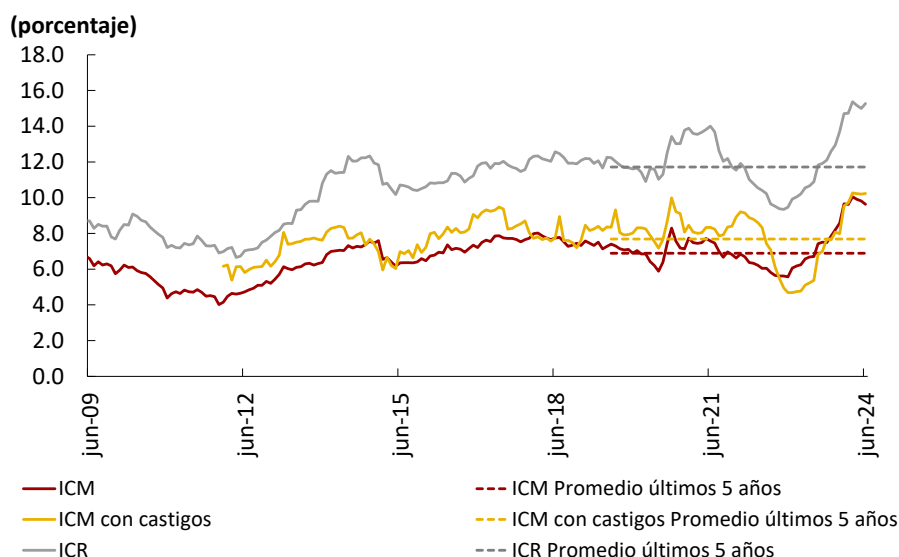
Además, se ha producido una reducción importante del indicador de cubrimiento de microcrédito, el cual pasó de 96,0% en junio de 2023, a 77,7% en el mismo mes de 2024, lo cual sugiere un menor ritmo de aprovisionamiento ante el crecimiento de la cartera vencida, lo cual podría estar explicado por un aumento en el ritmo de castigos, situación que debe monitorearse en el corto plazo. En el mismo sentido, el ICM con castigos registró valores superiores al promedio de los últimos cinco años (Gráfico 28).

**Gráfico 27. Crecimiento real anual de la cartera de microcrédito**



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

**Gráfico 28. Indicadores de riesgo de la cartera de microcrédito**



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

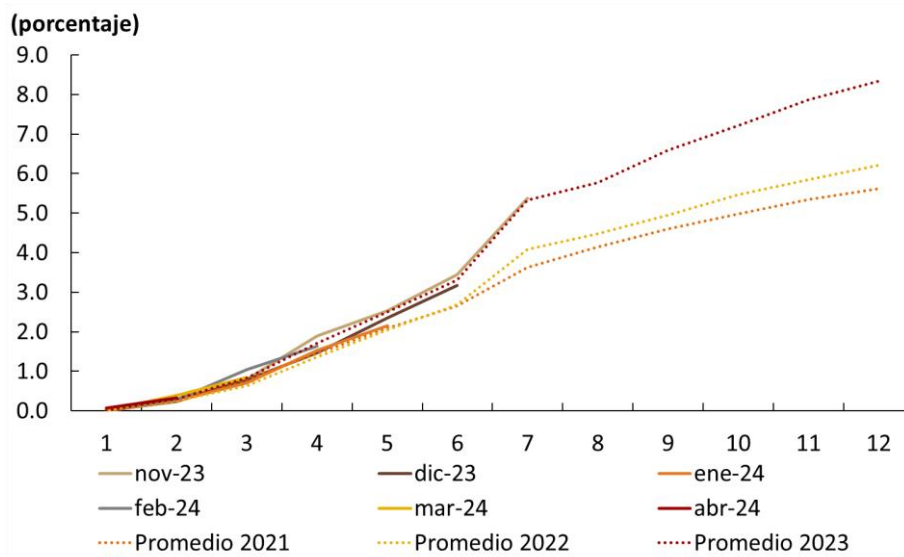
Respecto al ICM por cosechas de la cartera de microcrédito se observa que para los créditos de bajo monto en lo corrido de 2024 la morosidad se ha comportado de forma similar a lo observado en promedio para 2023, año en el que este indicador fue significativamente más alto que en los años anteriores (Gráfico 29, Panel A). Por su parte, para los microcréditos de montos más altos se observan comportamientos significativamente mejores al promedio del deterioro observado de las cosechas originadas en 2023 (Gráfico 29, Panel B).

En síntesis, la cartera de microcrédito continúa creciendo, aunque a un ritmo inferior al registrado un año atrás. El indicador de auge de crédito se ubica alrededor de su comportamiento histórico. Los indicadores de riesgo se encuentran en niveles superiores a los observados seis meses atrás debido al fuerte aumento de las carteras vencida y riesgosa, aunque el crecimiento de estas últimas se ha moderado en los meses más recientes. El ritmo de acumulación de provisiones ha disminuido mientras

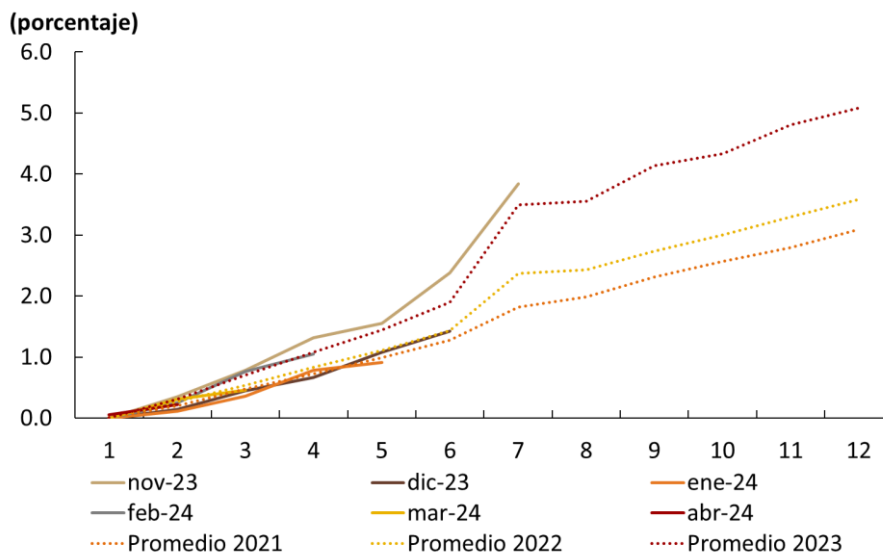
el de castigos de cartera ha aumentado, situación que ha producido una baja en el indicador de cubrimiento.

**Gráfico 29. ICM por cosechas de crédito**

**Panel A. Menos de 25 SMLV**



**Panel B. Entre 25 y 120 SMLV**



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