



INFORME ESPECIAL DE
**ESTABILIDAD
FINANCIERA**

RIESGO DE CRÉDITO

Marzo de 2014

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

ISSN - 1692 - 4029

RIESGO DE CRÉDITO

Monitorear el riesgo de crédito es fundamental para preservar la estabilidad del sistema financiero colombiano, más aún si se aprecia que este portafolio representó alrededor del 65,9%¹ del total de los activos de los establecimientos de crédito a diciembre de 2013, 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, de las cosechas³, y se hace un análisis de los nuevos deudores y créditos.

Durante el segundo semestre de 2013 se observó una desaceleración en el crecimiento de la cartera total con *leasing*, la cual se debió al comportamiento de todas las modalidades de crédito, a excepción de la de vivienda⁴. A diciembre de 2013 la tasa de crecimiento

real anual de la cartera bruta fue de 11,4%, mientras que seis meses atrás había sido de 13,4%⁵. En particular, la cartera comercial registró una tasa real anual de 10,2%, alcanzando a participar en el 60,2% de la cartera bruta; la de consumo mostró una expansión de 9,8%, representando el 28,1%; mientras que la de vivienda creció a un 25,7%, representando el 8,8% de la cartera bruta⁶ (Gráfico 1, panel A).

Al evaluar la calidad de los créditos, se observa que el IC se ubicó en 6,6% a diciembre de 2013, lo cual es inferior al promedio de los últimos cinco años (7,9%). Durante el segundo semestre de 2013 el indicador mostró una reducción de 31 puntos básicos (pb) frente al resultado de junio de ese año, y se mantuvo relativamente estable con respecto al resultado de un año atrás (aumentó 2 pb frente a lo observado en diciembre de 2012) (Gráfico 1, panel B). Al segmentar la cartera riesgosa incluyendo *leasing* 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 que explican esta dinámica, participando en un 59,8% y 29,9%, respectivamente, a diciembre de 2013.

En cuanto al IM, se observó una mejora en el indicador en la segunda mitad de 2013, alcanzando 3,1%, cuando seis meses y un año atrás era de 3,4% y 3,2%, respectivamente (Gráfico 1, panel C). En la cartera en mora la modalidad que más contribuye es la de consumo, participando en un 39,9%; le siguen la comercial (38,8%), la de vivienda (15,2%) y la de microcrédito (6%). Al realizar el mismo análisis del IM incluyendo castigos, se observó una reducción en el indicador durante el segundo semestre de 2013, alcanzando 7%,

1 Este cálculo se realizó usando el saldo de la cartera total con *leasing* de los establecimientos de crédito a diciembre de 2013.

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

3 Una cosecha es el conjunto de créditos que son otorgados en un período determinado; su análisis permite examinar la evolución de los créditos originados en un período en particular, así como comparar dicho comportamiento entre cosechas. En los gráficos la barra representa el IC de la cosecha más reciente, el eje horizontal muestra los períodos de seguimiento de cada cosecha, mientras que por colores se identifica cada cosecha a lo largo del tiempo.

4 En esta sección los análisis por modalidad de crédito incluyen *leasing*. Es importante tener en cuenta que el *leasing* habitacional,

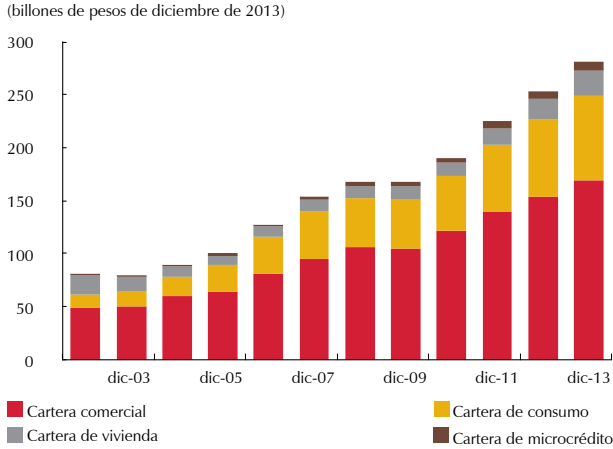
según el Plan Único de Cuentas (PUC) para los establecimientos de crédito, se clasifica dentro del *leasing* de la cartera comercial.

5 A diciembre de 2013 el crecimiento real anual de la cartera bruta incluyendo titularizaciones fue de 10,5%, mientras seis meses atrás se ubicó en 12,5%.

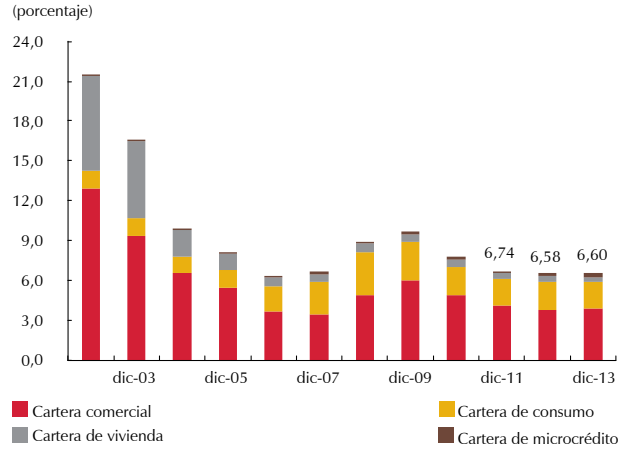
6 La cartera de vivienda incluyendo titularizaciones creció al 13,4% a diciembre de 2013 mientras seis meses atrás lo hacía a 11,5%.

Gráfico 1
Saldo total e indicadores de riesgo

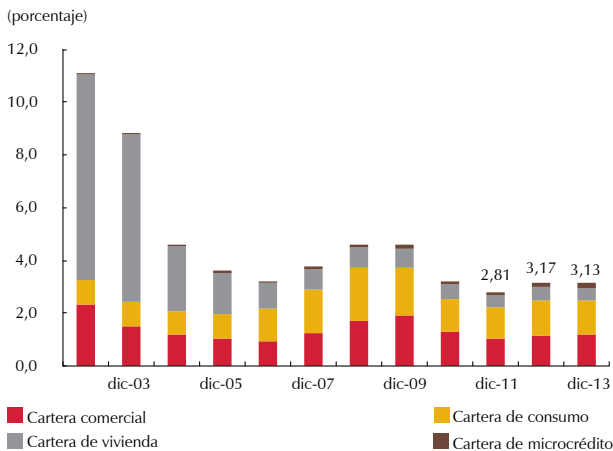
A. Evolución de la cartera bruta



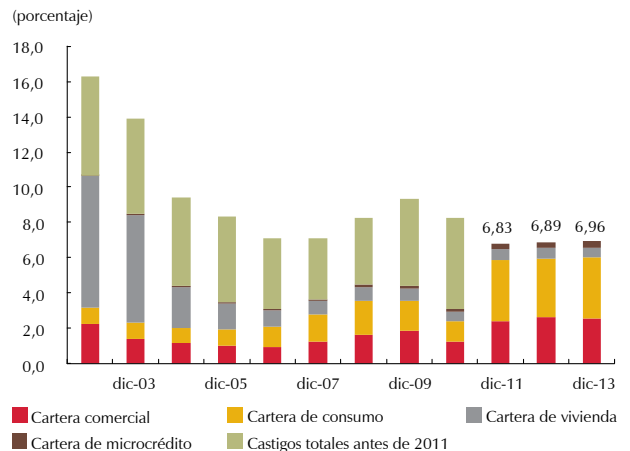
B. Indicador de calidad



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.

cuando seis meses y un año atrás era de 7,2% y 6,9%, respectivamente⁷ (Gráfico 1, panel D).

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

7 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.

1. Cartera comercial

La cartera comercial es la modalidad con mayor participación dentro de la cartera total de los establecimientos de crédito⁸, representando el 60,2% a diciembre de 2013. En cuanto a su dinámica, mostró una desaceleración en su ritmo de crecimiento, pasando de 13,2% a 10,2% real anual entre junio de 2013 y seis meses después. Por su parte, el indicador de calidad (IC) se

8 Los análisis de las carteras comercial y total incluyen *leasing*.

mantuvo estable durante el segundo semestre de 2013, ubicándose en 6,6%. Sin embargo, esta cifra es superior a la observada en diciembre de 2012 (6,3%), aunque menor al promedio de los últimos cinco años (7,5%). Al analizar el IM se aprecia que también se mantuvo estable durante el segundo semestre de 2013 (2% en diciembre de ese año). Sin embargo, se registró un leve incremento con respecto a un año atrás (1,9%). Cuando se analiza este indicador, incluyendo castigos, se observó el mismo comportamiento estable durante el segundo semestre de 2013 (4,4%), aunque superior al de diciembre de 2012 (4,3%) y al promedio de los últimos cinco años (3,9%) (Cuadro 1).

Adicionalmente, cabe destacar que durante 2013 el crecimiento real anual de la cartera riesgosa mostró una aceleración importante, siendo en diciembre de 2013 de 15,3%, cuando seis meses y un año atrás se ubicaba en 11,3% y 3,9%, respectivamente. Al analizar la dinámica de la cartera vencida durante el segundo semestre de 2013, se observó una aceleración en su ritmo, al pasar de 17,6% a 19% entre junio y diciembre de ese año. No obstante, si se compara con la cifra de un año atrás, se aprecia una desaceleración, pues a diciembre de 2012 se expandía al 25,1%. Por el lado de las provisiones, a diciembre de 2013 se incrementaron a un mayor ritmo (10,9%) en relación con seis meses y un año atrás, 8,8% y 6,1%, respectivamente. Al

analizar las provisiones expresadas como proporción de la cartera vencida, esta relación se mantuvo estable en 1,9 veces durante el segundo semestre de 2013.

A diciembre de 2013 el 87,7% de los créditos comerciales se denominaron en moneda legal (M/L) y el restante en moneda extranjera (M/E). Desde diciembre de 2010 la cartera comercial en M/E ha incrementado su participación, siendo en promedio de 12% (Gráfico 2, panel A). En cuanto a la dinámica de la cartera comercial por tipo de moneda, se encuentra que la denominada en M/E se expandió en diciembre de 2013 a una tasa real anual de 7,4%, cuando seis meses atrás esta cifra era de 47,3%. Por otro lado, la cartera en M/L presentó un crecimiento real anual de 10,5% en diciembre de 2013, valor superior al de seis meses atrás (9%) (Gráfico 2, panel B).

a. Indicadores de riesgo de crédito

El IC de las carteras comercial sin *leasing* y con *leasing* se mantuvo estable con respecto a junio de 2013, registrando, en los dos casos, valores cercanos a 6,5% a diciembre de ese año, pero aumentó frente al nivel registrado hace un año (6,2% sin *leasing* y 6,3% con *leasing*) (Gráfico 3, paneles A y B). No obstante, la participación en el IC con y sin *leasing* de la calificación B disminuyó y la de la calificación C mostró un

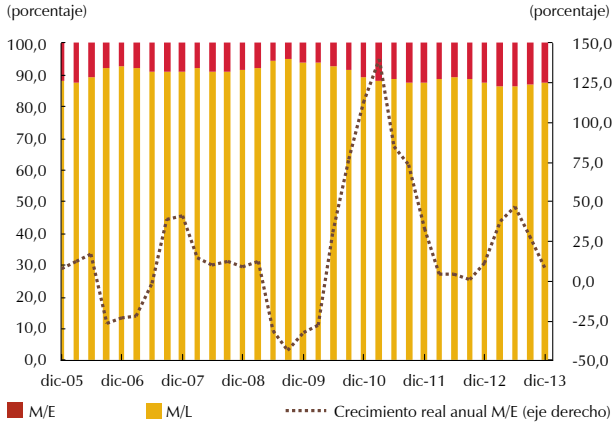
Cuadro 1
Situación de los indicadores de desempeño de la cartera comercial a diciembre de 2013

	Cifra en diciembre de 2013 (porcentaje)	Comparación con respecto a:		
		Cifra en junio de 2013	Cifra en diciembre de 2012	Promedio de los últimos cinco años
Participación en la cartera total	60,2	↓	↓	↓
Crecimiento real anual	10,2	↓	↓	↓
Indicador de calidad	6,6	→	↑	↓
Indicador de mora sin castigos	2,0	→	↑	↓
Indicador de mora con castigos	4,4	→	↑	↑
Crecimiento real anual de la cartera riesgosa	15,3	↑	↑	↑
Crecimiento real anual de la cartera vencida	19,0	↑	↓	↑
Crecimiento real anual de la cartera vencida (con castigos)	10,9	↑	↓	↓
Crecimiento real anual de las provisiones	10,9	↑	↑	↑

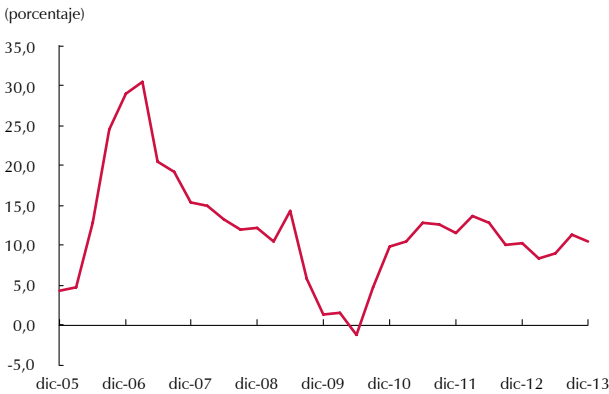
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 2
Composición de la cartera comercial por moneda

A. Participación por moneda y crecimiento real anual del saldo en M/E



B. Crecimiento real anual del saldo en M/L



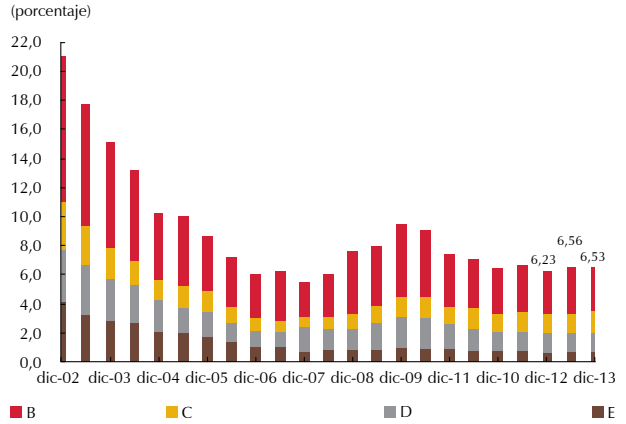
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

incremento, mientras que las demás calificaciones no exhibieron cambios. Cabe destacar que, tanto para la cartera riesgosa sin *leasing* como para la que incluye *leasing*, los créditos calificados como B (riesgo aceptable, superior al normal) continuaron siendo los de mayor participación.

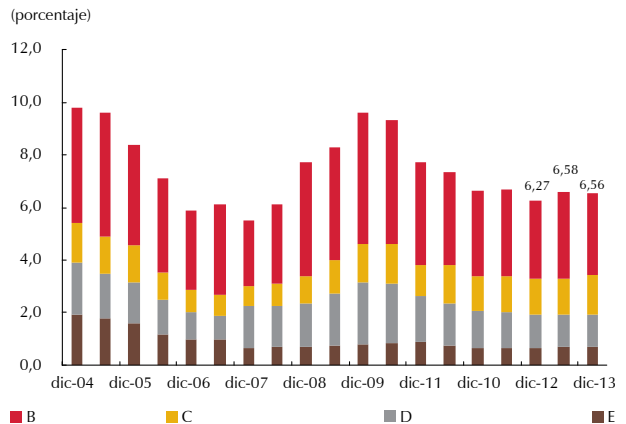
Por otra parte, al analizar el IC por sector económico, se encuentra que a diciembre de 2013 los que registraron mayores indicadores son agricultura y pesca (11,8%) y minería (11,3%) (Gráfico 4). Al comparar los resultados más recientes con respecto a los de junio de ese año, se aprecia que cuatro ramas presentaron mejoras en su indicador, el mismo número exhibió deterioros y las dos restantes no mostraron variaciones. Aquellas

Gráfico 3

A. Composición del indicador de calidad sin leasing por calificación

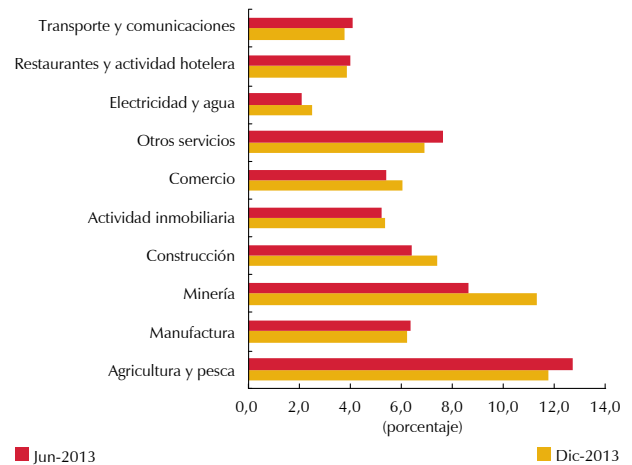


B. Composición del indicador de calidad con leasing por calificación



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

Gráfico 4
Indicador de calidad por sector económico



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

que registraron reducciones fueron agricultura y pesca, otros servicios, restaurantes y actividad hotelera, así como transporte y comunicaciones; mientras que minería, construcción, comercio y electricidad y agua mostraron incrementos. El mayor fue el del IC de minería, que varió 2,7 puntos porcentuales (pp).

Para complementar el análisis de los indicadores tradicionales de riesgo de la cartera comercial, se calcula 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). El Cuadro 2 muestra que tanto el número total de créditos comerciales como el de créditos riesgosos y en mora aumentaron con respecto a diciembre de 2012, exhibiendo una tasa de crecimiento anual de 8,0%, 27,6% y 14,1%, respectivamente. Por lo anterior, se encuentra que entre diciembre de 2012 y el mismo mes de 2013 tanto el ICO como el IMO aumentaron, ubicándose en 14,8% y 7,8%, en su or-

den, cuando un año atrás registraron niveles de 12,5% y 7,4%, respectivamente. Estas cifras son significativamente mayores al IC (6,5%) y el IM (2,0%) de la cartera comercial sin *leasing* registrados en diciembre de 2013. Lo anterior indica que los establecimientos de crédito realizan una buena gestión en otorgar créditos, pues están colocando préstamos de menores montos a aquellos deudores más riesgosos.

Adicionalmente, se calculó el IMO para los nuevos créditos y los nuevos deudores del cuarto trimestre de 2013. Vale la pena mencionar que en ocasiones estos dos últimos indicadores se utilizan como una aproximación a la probabilidad de incumplimiento. Para los nuevos deudores el indicador registró una disminución con respecto a hace seis meses, ubicándose en 5,6% (Gráfico 5). Esta reducción se explica por un incremento mayor del número de créditos otorgados a nuevos deudores, en comparación con el del número de créditos de este tipo clasificados en bajas califica-

Cuadro 2
Indicadores de calidad y de mora por número de créditos comerciales

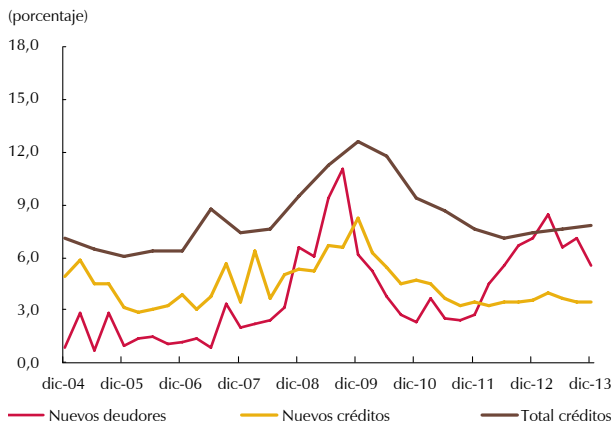
Fecha	Totales	Riesgosos ^{a/} (número de operaciones)	En mora ^{b/}	ICO (porcentaje)	IMO
dic-04	618.712	68.561	43.779	11,1	7,1
jun-05	674.039	75.133	43.668	11,1	6,5
dic-05	726.924	74.878	43.901	10,3	6,0
jun-06	786.530	89.159	50.028	11,3	6,4
dic-06	871.114	95.586	55.862	11,0	6,4
jun-07	1.004.341	140.457	88.007	14,0	8,8
dic-07	1.023.897	119.855	75.549	11,7	7,4
jun-08	1.049.565	125.116	80.406	11,9	7,7
dic-08	1.035.790	182.861	98.208	17,7	9,5
jun-09	1.019.258	194.497	114.924	19,1	11,3
dic-09	1.009.584	199.239	127.681	19,7	12,6
jun-10	1.010.782	191.427	118.886	18,9	11,8
dic-10	1.004.306	168.978	94.749	16,8	9,4
jun-11	970.796	153.657	84.044	15,8	8,7
dic-11	1.005.370	135.026	76.794	13,4	7,6
jun-12	1.056.275	141.062	74.921	13,4	7,1
dic-12	1.090.256	136.617	80.558	12,5	7,4
jun-13	1.134.361	169.857	87.134	15,0	7,7
dic-13	1.177.293	174.312	91.877	14,8	7,8

a/ El número de créditos riesgosos se calculó como la suma de aquellos que tienen calificaciones B, C, D y E.

b/ El número de créditos en mora se calculó como la suma de aquellos que tienen calificaciones C, D y E.

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

Gráfico 5
Probabilidad de incumplimiento de nuevos deudores y nuevos créditos



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

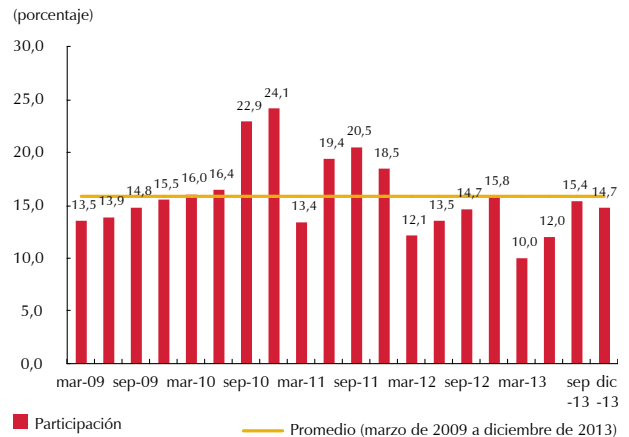
ciones. En cuanto a los nuevos créditos, el indicador se ha mantenido estable desde junio de 2011 (3,5% en promedio).

A diciembre de 2013 el 14,7% de las nuevas operaciones de crédito comercial fue destinado a nuevos deudores que no habían tenido un préstamo de este tipo con el sistema financiero. Esta cifra es superior a la reportada seis meses atrás (12%), pero inferior a la media calculada entre marzo de 2009 y diciembre de 2013 (15,9%) (Gráfico 6, panel A). Al hacer este mismo análisis por saldo, se observa que el 4,4% del monto total de nuevos préstamos fue otorgado a deudores que no habían tenido créditos comerciales, este nivel se situó por encima de la proporción de hace seis meses (3,2%), pero por debajo del promedio entre marzo de 2009 y diciembre de 2013 (4,6%) (Gráfico 6, panel B). Lo anterior permite afirmar que, tanto la mayoría de nuevos créditos como la mayoría del monto colocado en los mismos están siendo destinados a deudores que ya han tenido un crédito comercial con el sistema financiero.

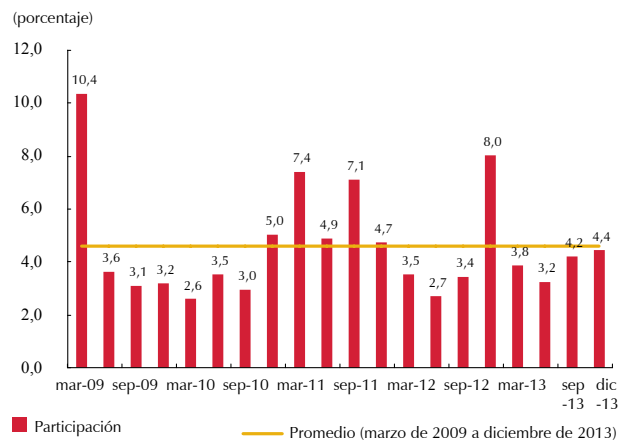
El plazo inicial de la cartera comercial (calculado como el promedio del plazo al que fueron otorgados los créditos vigentes) y el tiempo que falta para el vencimiento de los créditos vigentes (plazo actual) han venido incrementándose desde finales de 2008, siendo en diciembre de 2013 de 5,5 años y 4,1 años, respectivamente (Gráfico 7). Esto indica que la exposición de los establecimientos de crédito a los deudores de la cartera comercial ha aumentado en años recientes.

Gráfico 6

A. Porcentaje de nuevos deudores con respecto al total de personas con nuevos créditos

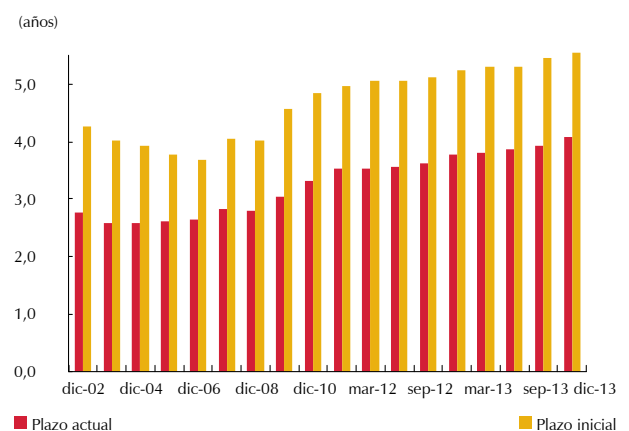


B. Razón entre el saldo otorgado a nuevos deudores y el saldo total de nuevos créditos



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

Gráfico 7
Duración y plazo de la cartera comercial



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

Al analizar las matrices de transición de aquellos créditos que permanecieron vigentes⁹, se observa que entre junio y diciembre de 2013 la persistencia de todas las calificaciones presentó un incremento, excepto para la calificación C, la cual disminuyó. Además, se encuentra que en el último mes de 2013 los créditos tipo A, D y E siguen teniendo una alta probabilidad de permanecer en la misma calificación (94,6%, 84,5% y 97,8%, en su orden), mientras que para los calificados con B y C la probabilidad está repartida entre permanecer y mejorar, para el primer caso, o permanecer y empeorar, para el segundo (Cuadro 3).

Por otro lado, cuando se calculan las probabilidades de permanecer o migrar hacia una mejor o peor calificación¹⁰, se encuentra que tanto la probabilidad de mejorar como la de empeorar se redujeron con respecto a las de junio de 2013, pasando de 2,6% a 2,3%, en el primer caso, y de 7,7% a 7,5%, en el segundo. Por su parte, la probabilidad de permanecer en la misma calificación aumentó (90,2% frente a 89,7%)¹¹.

Cuadro 3
Matrices de transición para la muestra de créditos vigentes entre los períodos analizados (porcentaje)

		A. Junio de 2013				
		A	B	C	D	E
A		94,1	5,1	0,7	0,1	0,0
B		29,7	47,8	15,0	7,2	0,3
C		4,5	12,2	47,5	33,2	2,6
D		1,2	0,9	3,3	86,1	8,5
E		0,5	0,5	0,9	1,1	96,9

		B. Diciembre de 2013				
		A	B	C	D	E
A		94,6	4,6	0,8	0,1	0,0
B		24,1	55,0	13,8	6,9	0,2
C		3,8	9,1	52,0	32,8	2,4
D		1,4	1,0	3,6	84,5	9,4
E		0,3	0,3	1,1	0,6	97,8

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

En cuanto al IC de la cosecha de diciembre de 2013, este se ubicó en 3,0%, cifra similar a la reportada por los créditos nacidos durante el segundo trimestre de ese año (2,9%), aunque superior al promedio de las cosechas calculado desde diciembre de 2010 (2,8%) (Gráfico 8). Al analizar la evolución de la calidad de los créditos otorgados desde finales de 2010, se encuentra que aquellos nacidos en el segundo trimestre de 2011 y de 2012 han registrado el mayor ritmo de deterioro en relación con lo observado para las demás cosechas. Cabe anotar que, a diciembre de 2013, los créditos originados durante el cuarto trimestre de 2010 y el segundo trimestre de 2011 y de 2012 presentan una estabilización en el ritmo de deterioro, ubicándose en 6,6%, 11,4% y 8,4%, respectivamente.

b. 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.

9 La matriz A muestra información para los créditos que permanecieron vigentes entre marzo y junio de 2013, y la matriz B para los que permanecieron vigentes entre septiembre y diciembre de 2013. La diferencia entre el número de créditos de un período y otro corresponde a vencimientos, pagos anticipados, castigos y refinanciamientos.

10 La probabilidad de permanecer se calcula como:

$$P(A|A_{t-1})P(A_{t-1}) + P(B|B_{t-1})P(B_{t-1}) + P(C|C_{t-1})P(C_{t-1}) + P(D|D_{t-1})P(D_{t-1}) + P(E|E_{t-1})P(E_{t-1})$$

La probabilidad de mejorar se calcula como:

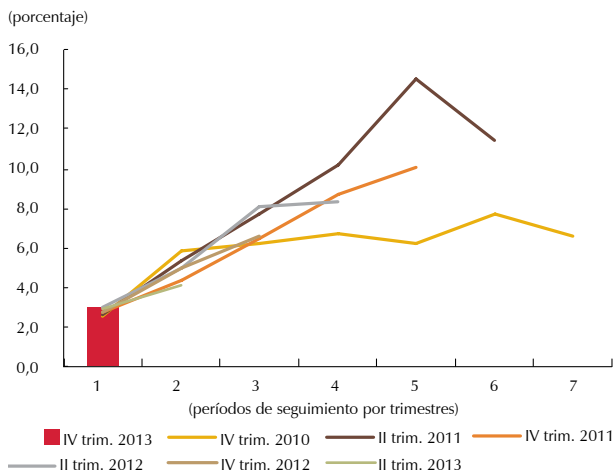
$$P(A_i|B_{t-1})P(B_{t-1}) + P(A_i|C_{t-1})P(C_{t-1}) + P(A_i|D_{t-1})P(D_{t-1}) + P(A_i|E_{t-1})P(E_{t-1}) + P(B_i|C_{t-1})P(C_{t-1}) + P(B_i|D_{t-1})P(D_{t-1}) + P(B_i|E_{t-1})P(E_{t-1}) + P(C_i|D_{t-1})P(D_{t-1}) + P(C_i|E_{t-1})P(E_{t-1}) + P(D_i|E_{t-1})P(E_{t-1})$$

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

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

11 Al realizar el análisis incluyendo el número de créditos no vigentes (es decir, aquellos que se vencieron, fueron castigados o por alguna otra razón no registraron calificación) a diciembre de 2013, la probabilidad de empeorar sería de 3,0%, la de mejorar de 1,0% y la de seguir con la misma calificación sería de 36,5%, mientras que la probabilidad de que un crédito no se observe en ambos períodos es de 59,5%.

Gráfico 8
Análisis de calidad de cartera comercial por cosechas



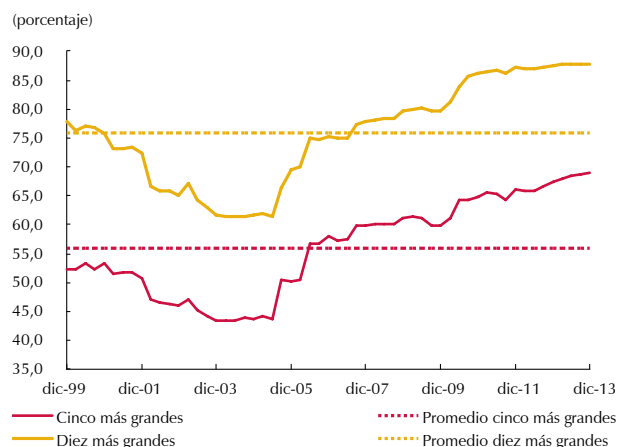
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

El primer componente por analizar es la concentración de la cartera entre los establecimientos de crédito. A diciembre de 2013 el 68,9% del saldo total de los créditos comerciales estaba en poder de cinco bancos y el 87,7% en diez entidades de un total de 45 establecimientos de crédito con cartera comercial. Al comparar estas cifras con el promedio histórico (calculado desde marzo de 1999 hasta diciembre de 2013), se observa un aumento significativo en los porcentajes. En promedio, el 55,9% de la cartera ha estado concentrado en cinco entidades, mientras que el 75,9% en diez. Adicionalmente, cabe mencionar que desde el segundo semestre de 2005 se ha venido presentando un incremento progresivo en el porcentaje de la cartera comercial que concentran los cinco y diez intermediarios más grandes (Gráfico 9).

Por otra parte, al medir la concentración por deudor, se encuentra que los créditos comerciales aún se concentran en pocas empresas. A diciembre de 2013, 32.950 deudores tenían el 90% de la cartera comercial, cifra que representa el 7,9% del total de los deudores de esta modalidad. Esta cifra es superior a la encontrada en junio de ese año (7,4%), lo que daría indicios de que la concentración por deudor disminuyó levemente durante el segundo semestre de 2013.

El Cuadro 4 presenta la información del saldo total, número de deudores y monto promedio por deudor, distinguiendo entre la cartera comercial otorgada en moneda legal y en moneda extranjera. Como se observa, en di-

Gráfico 9
Concentración de la cartera comercial en los cinco y diez establecimientos de crédito más grandes



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

ciembre de 2013 el monto promedio es mayor para la cartera en M/E (\$1.042,2 m), en comparación con el calculado para el saldo en M/L (\$373,1 m). Al analizar la evolución del monto promedio por moneda, se encuentra que los créditos en M/L han venido mostrando un aumento progresivo desde el segundo semestre de 2008, creciendo a un ritmo real anual promedio de 10%. Por su parte, el monto promedio de la cartera en M/E ha presentado un comportamiento volátil entre junio de 2005 y diciembre de 2013, ubicándose en promedio en \$1,8 miles de millones (mm) y expandiéndose a una tasa real anual promedio de 2,6% durante ese lapso.

Finalmente, por ramas económicas se encuentra que el 39,3% del saldo de créditos comerciales otorgados al sector real¹² en diciembre de 2013 se concentra en dos: manufactura y comercio. La primera participa en un 19,7% y la segunda en un 19,5%; le siguen las empresas clasificadas en “otros servicios”¹³ (16,3%),

12 Con el formato 341 de operaciones activas de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), a diciembre de 2013 se identificaron 87.173 firmas que tenían créditos comerciales (son aquellas cuyo tipo de identificación en el formato 341 es el NIT), fecha para la cual el monto de los créditos en manos de estas empresas representó el 74,9% del saldo total de la cartera comercial, incluyendo *leasing*.

13 En esta categoría se incluyen: administración pública y de defensa, educación, servicios sociales y de salud, servicios comunitarios, sociales y personales, hogares privados con servicio doméstico y organizaciones extraterritoriales.

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	58,4	275.159	212,4	6,9	5.026	1.369,3
dic-05	59,3	304.232	195,1	7,8	5.669	1.368,8
jun-06	65,9	328.082	200,8	8,0	7.114	1.128,6
dic-06	76,6	356.054	215,1	6,0	7.318	817,1
jun-07	79,4	384.237	206,5	7,9	8.290	956,6
dic-07	88,3	416.831	211,9	8,4	9.286	909,3
jun-08	89,9	427.850	210,1	8,7	9.073	958,5
dic-08	99,1	408.366	242,6	9,2	10.021	920,7
jun-09	102,7	394.277	260,6	6,0	10.003	601,9
dic-09	100,5	383.636	262,0	6,2	10.545	587,7
jun-10	101,4	374.208	271,1	7,9	11.804	669,0
dic-10	110,5	359.474	307,3	13,2	11.888	1.108,7
jun-11	114,5	365.642	313,2	14,6	13.000	1.124,3
dic-11	123,1	378.807	325,1	17,5	14.196	1.233,1
jun-12	129,1	381.004	338,9	15,3	15.634	979,4
dic-12	135,8	383.548	354,1	19,5	16.854	1.158,3
jun-13	140,8	389.893	361,1	22,6	18.424	1.224,3
dic-13	150,0	402.043	373,1	21,0	20.124	1.042,2

a/ Saldo en billones de pesos de diciembre de 2013.

b/ Saldo en millones de pesos de diciembre de 2013.

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

transporte (11,2%) y construcción (10,3%) (Gráfico 10, panel A). Del número total de empresas que son deudoras del sistema financiero, el sector con mayor participación es comercio (22.516), seguido por actividades inmobiliarias (16.676) y otros servicios (13.188) (Gráfico 10, panel B). Cabe anotar que un sector con un número representativo de empresas no necesariamente se traduce en una alta participación de la cartera comercial, tal como ocurre con las firmas que se desempeñan en actividades inmobiliarias. Adicionalmente, los sectores electricidad, gas y agua, minería, y el de restaurantes y actividad hotelera tienen las menores participaciones en el portafolio de créditos comerciales y en la muestra de empresas a las que el sistema financiero se encontró expuesto a diciembre de 2013.

En resumen, durante el segundo semestre de 2013 se observó que el menor crecimiento de la cartera comercial estuvo acompañado por una estabilización de su IM y su IC, aunque con respecto a un año atrás estos mostraron un deterioro. Entre junio y diciembre

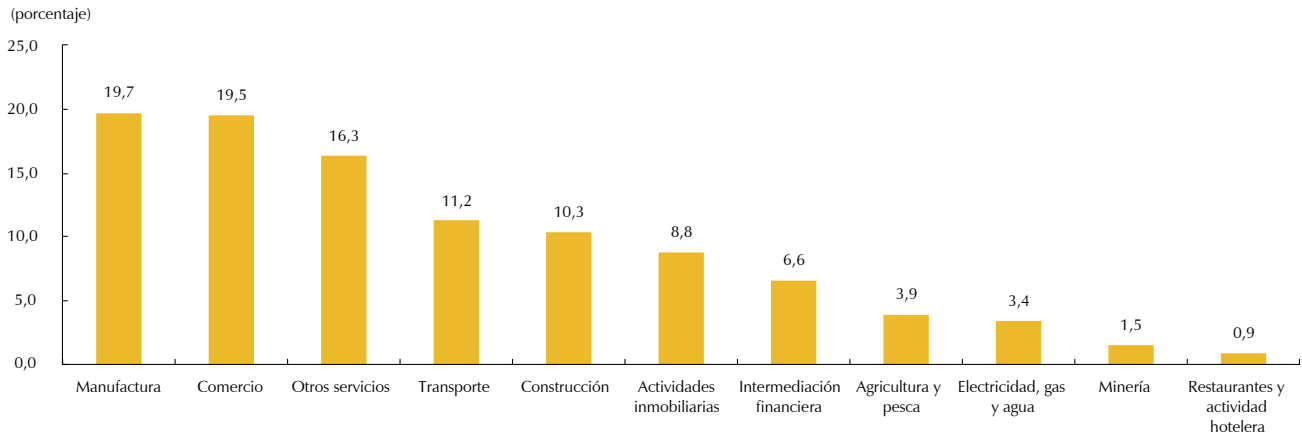
de 2013 se presentó un incremento en el porcentaje de nuevos préstamos otorgados a deudores que nunca habían tenido un crédito comercial, así como de la proporción del saldo desembolsado en nuevos créditos destinado a este tipo de deudores. Por su lado, las matrices de transición mostraron una menor probabilidad de migrar hacia peores calificaciones con respecto a hace seis meses y una mayor probabilidad de mantenerse en la misma calificación; mientras el análisis de cosechas mostró que la del cuarto trimestre de 2013 registró un IC superior al promedio calculado desde diciembre de 2010. Por ende, se hace necesario monitorear de cerca la evolución de los créditos comerciales durante los próximos meses.

2. Cartera de consumo

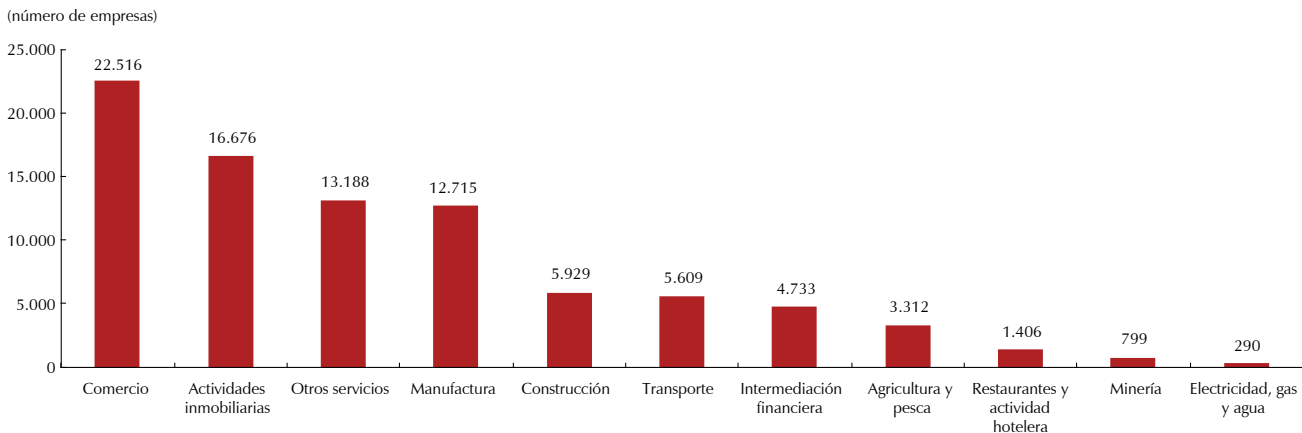
En diciembre de 2013, la cartera de consumo (incluyendo *leasing*) alcanzó un saldo de \$79,1 b, valor que corresponde al 28,1% del total de la cartera del sistema

Gráfico 10
Composición sectorial de las firmas con créditos comerciales a diciembre de 2013

A. Participación sectorial en la cartera comercial



B. Número de empresas por sector



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

financiero. A lo largo de 2013 esta modalidad presentó una menor dinámica, en comparación con lo observado durante el segundo semestre de 2012. Por su parte, se aprecia un menor crecimiento de las carteras riesgosa y vencida, lo cual se ha reflejado en mejores indicadores de riesgo de crédito durante el segundo semestre del año.

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 SFC, donde se puede desagregar la categoría de otros consumos en: libranzas, libre inversión, crédito rotativo y otros.

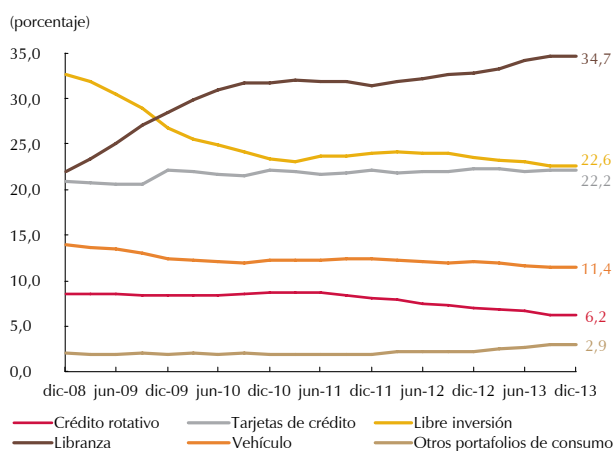
Al analizar la composición del saldo, se puede encontrar que la categoría más importante de la cartera de consumo son los préstamos de libranza, que participaron con el 34,7% a diciembre de 2013, seguidos de los de libre inversión (22,6%), las tarjetas de crédito (22,2%) y vehículos (11,4%). La tendencia de los últimos tres 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 de personas empleadas a créditos

de libranza, lo que podría explicar la mayor dinámica de este tipo de créditos¹⁴. La categoría de vehículos se ha mantenido 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 diciembre de 2013 (Gráfico 11, panel A).

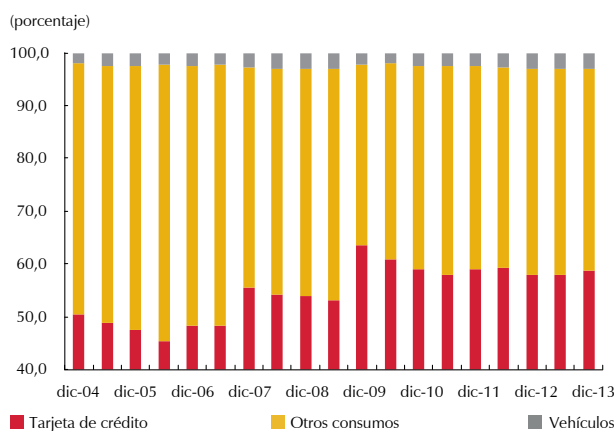
Cuando se comparan las participaciones en términos de número de préstamos, la mayor contribución se presenta en las tarjetas de crédito, con el 58,8% del

Gráfico 11

A. Composición de la cartera de consumo por saldo



B. Número de créditos de consumo por modalidad



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

14 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.

total de operaciones a diciembre de 2013. 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 11, panel B).

En cuanto al monto promedio por deudor de las diferentes modalidades, se puede constatar que las tarjetas de crédito tienen el valor más bajo, ubicándose en \$2,9 m a diciembre de 2013¹⁵, seguido de otros consumos, con \$14,3 m en el mismo período. Por su parte, los préstamos para compra de vehículos mostraron un valor promedio de \$20,7 m, ubicándose como el valor más alto de las tres modalidades analizadas. El monto promedio para los diferentes tipos de crédito de consumo mostró un aumento en el último año, en especial durante el segundo semestre (Cuadro 5).

Por su parte, el plazo promedio¹⁶ al que se pactaron los créditos vigentes fue de 62,7 meses a diciembre de 2012; es decir, una duración de 5,2 años promedio por crédito, de los cuales a la fecha faltan por pagar cuatro años. La reciente evolución muestra un incremento en la duración de esta cartera, tanto en el plazo inicial al que se otorgan los préstamos, como en el tiempo que falta por pagar los créditos vigentes (Gráfico 12). Esta situación expone a los establecimientos de crédito a un mayor riesgo, debido a que se incrementa su vulnerabilidad ante cambios económicos

b. Indicadores de riesgo de crédito

El IC para el total de la cartera de consumo con *leasing* mostró una mejoría entre diciembre de 2012 y un año después, al pasar de 7,5% a 7,0%. Vale la pena señalar que este indicador se ubica en los niveles más bajos observados en los últimos seis años (Gráfico 13). La tendencia decreciente del IC se explica por un menor crecimiento de la cartera riesgosa, el cual pasó de 19,2% en diciembre de 2012 a 2,7% un año después.

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

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

Cuadro 5
Monto promedio por deudor para las principales modalidades de la cartera de consumo

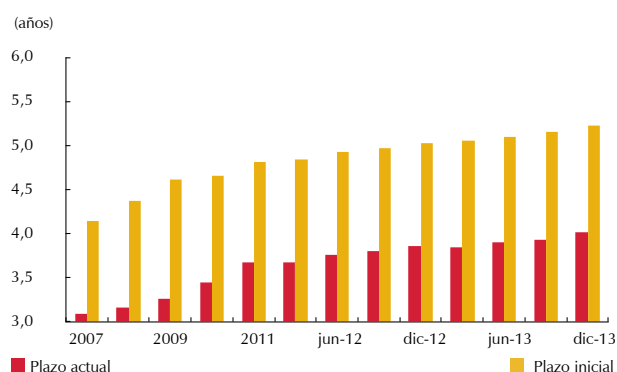
Fecha	Tarjeta de crédito			Automóviles			Otros consumos		
	Saldo ^{a/}	Número de deudores	Monto promedio por deudor ^{b/}	Saldo ^{a/}	Número de deudores	Monto promedio por deudor ^{b/}	Saldo ^{a/}	Número de deudores	Monto promedio por deudor ^{b/}
jun-05	7,7	1.864.025	3,0	4,5	139.376	23,8	13,5	2.077.748	6,5
dic-05	9,3	2.002.106	3,4	5,4	159.446	25,1	16,3	2.368.318	6,9
jun-06	9,3	2.288.210	3,1	5,4	163.816	25,2	19,8	2.776.939	7,1
dic-06	11,9	2.838.867	3,2	6,9	222.062	23,9	24,3	3.163.236	7,7
jun-07	11,7	3.147.112	3,0	6,2	248.423	20,0	27,4	3.465.996	7,9
dic-07	14,1	4.054.347	2,8	7,8	305.497	20,9	28,7	2.932.532	9,8
jun-08	12,2	4.170.928	2,5	7,6	344.063	19,1	29,5	3.136.737	9,4
dic-08	12,4	4.370.247	2,5	7,6	354.938	18,8	30,6	3.261.520	9,4
jun-09	11,2	4.283.001	2,3	6,8	344.525	17,7	30,2	3.298.884	9,2
dic-09	12,6	4.624.745	2,4	6,6	326.728	18,0	31,1	3.258.152	9,5
jun-10	11,2	4.528.206	2,3	5,6	289.069	17,9	32,8	3.455.987	9,5
dic-10	13,5	4.984.497	2,5	7,2	320.475	20,7	34,1	3.126.690	10,9
jun-11	13,7	4.888.973	2,7	7,5	342.769	20,6	37,6	3.130.052	12,0
dic-11	15,0	5.178.436	2,8	8,2	362.751	21,6	41,1	3.251.245	12,6
jun-12	15,1	4.635.954	3,2	8,3	393.285	20,5	44,1	3.161.892	14,0
dic-12	16,2	5.597.099	2,8	8,7	417.927	20,4	46,9	3.475.333	13,5
jun-13	16,3	5.748.974	2,8	8,8	423.121	20,5	49,0	3.566.432	13,8
dic-13	17,6	5.963.277	2,9	9,4	452.776	20,7	52,1	3.643.976	14,3

a/ Saldo en billones de pesos de diciembre de 2013.

b/ Saldo en millones de pesos de diciembre de 2013.

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

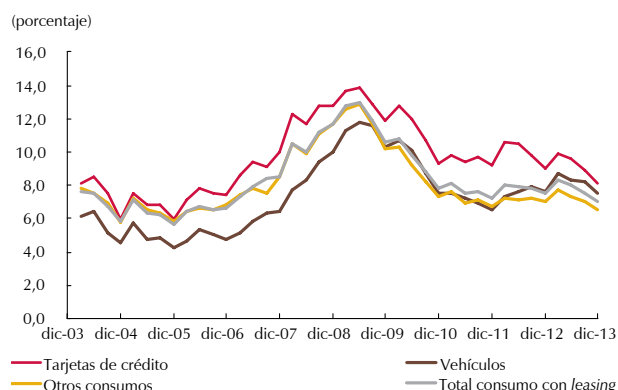
Gráfico 12
Duración y plazo de los créditos de consumo sin tarjetas de crédito



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

Por modalidad, la mayor disminución en el IC se registró en la cartera de tarjetas de crédito, el cual pasó de 9,0% a 8,2% entre diciembre de 2012 y 2013. El menor IC en esta última fecha fue el de la modalidad de otros consumos, el cual se ubicó en 6,6%.

Gráfico 13
Indicador de calidad para las principales modalidades de la cartera de consumo



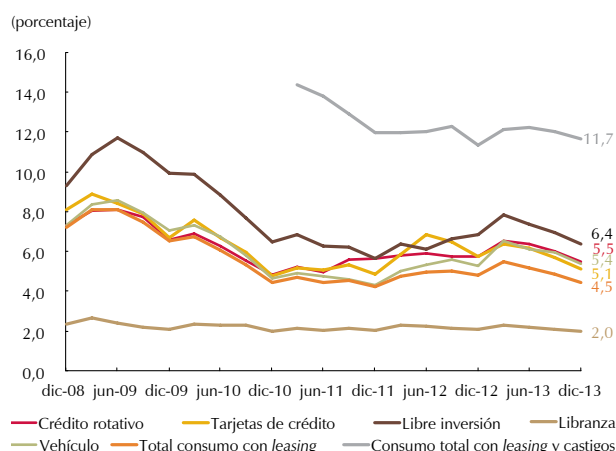
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Al analizar el IM considerando las diferentes categorías de los créditos de consumo, se observa que la mayor materialización del riesgo de crédito ocurre en los préstamos de libre inversión, donde su IM fue de 6,4%, seguido de los créditos rotativos y de automóvil,

que presentaron niveles del indicador de 5,5% y 5,4% en su orden a diciembre de 2013¹⁷. En cuanto al comportamiento del indicador, se evidencia una mejoría pronunciada para todas las modalidades, destacándose la de tarjetas de crédito, cuyo indicador pasó de 5,7% a 5,1% entre diciembre de 2012 y 2013 (Gráfico 14).

Complementando 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 diciembre de 2013 el ICO se ubicó en 10,4%, inferior al observado en el mismo

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.

mes del año anterior (11,1%). De igual forma, el IMO disminuyó en el mismo período, pasando de 7,7% a 7,4% (Cuadro 6).

Por otro lado, 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

17 El IM para el total de la cartera de consumo con leasing de diciembre de 2013 fue de 4,4%. Al incluir los castigos de esta modalidad, se obtiene un indicador de 11,7%. 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.

Cuadro 6
Indicadores de calidad y morosidad de la cartera de consumo por operación

Fecha	Total	Créditos riesgosos ^{a/}		Créditos en mora ^{b/}		Indicadores de morosidad	
		Número de créditos (millones)		Número de créditos (millones)		ICO	IMO
						(porcentaje)	
jun-06	8,4	0,7	0,4	8,8	5,1		
dic-06	10,2	0,9	0,6	9,2	5,6		
jun-07	11,1	1,2	0,7	10,6	6,3		
dic-07	11,6	1,3	0,8	10,8	6,6		
jun-08	11,6	1,4	0,8	12,0	7,2		
dic-08	12,2	1,7	1,1	13,9	9,1		
jun-09	12,1	1,9	1,2	15,4	9,9		
dic-09	15,1	2,2	1,6	14,9	10,4		
jun-10	15,7	2,3	1,6	14,5	10,2		
dic-10	13,8	1,6	1,1	11,4	8,0		
jun-11	13,6	1,6	1,1	11,4	7,7		
dic-11	14,3	1,6	1,1	10,9	7,5		
jun-12	14,5	1,7	1,2	11,7	7,8		
dic-12	14,9	1,7	1,1	11,1	7,7		
jun-13	15,3	1,8	1,2	11,7	8,2		
dic-13	15,7	1,6	1,2	10,4	7,4		

a/ El número de créditos riesgosos se calculó como la suma de aquellos con calificaciones B, C, D y E.
b/ El número de créditos en mora se calculó como la suma de aquellos con calificaciones C, D y E.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

cartera de consumo. El Cuadro 7 muestra las matrices de transición de junio y de diciembre de 2013.

Al comparar la matriz de junio de 2013 con la de diciembre del mismo año, se observan mayores probabilidades de permanecer en la misma calificación para todas las categorías, excepto la D. En general, la probabilidad de permanecer cambió de 90,5% a 91,8% durante dicho período. Paralelamente, se observó una disminución en la probabilidad de empeorar, al pasar de 7% a 5,8%, mientras que la de mejorar se mantuvo en 2,4%¹⁸. Teniendo en cuenta lo anterior, se puede concluir que durante la segunda parte de 2013 se presentó una mejoría en términos de las calificaciones de los créditos.

Cuadro 7
Matrices de transición para el total de la cartera de consumo (porcentaje)

		Junio de 2013				
		A	B	C	D	E
A		95,5	2,4	1,1	0,9	0,0
B		36,6	29,0	10,5	23,1	0,8
C		13,7	13,2	25,5	44,6	2,9
D		0,4	3,8	11,4	47,7	36,7
E		5,8	1,2	3,2	9,9	79,9
		Diciembre de 2013				
		A	B	C	D	E
A		96,4	1,8	1,0	0,8	0,0
B		36,2	31,9	9,5	21,4	1,0
C		20,9	12,8	27,2	35,7	3,3
D		4,5	3,7	11,3	39,2	41,3
E		6,1	1,2	3,0	8,5	81,1

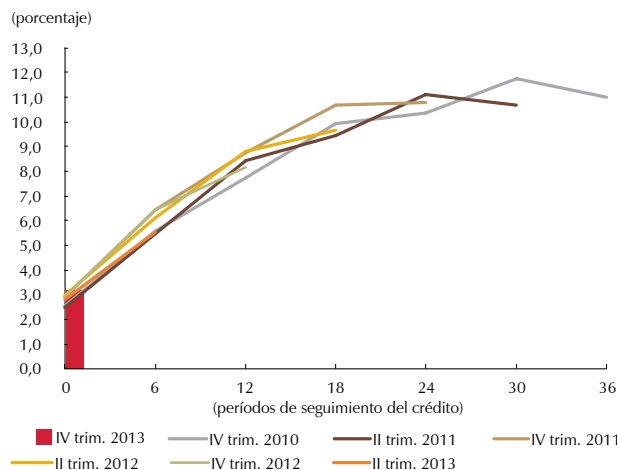
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

En el Gráfico 15 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 de la SFC (panel B).

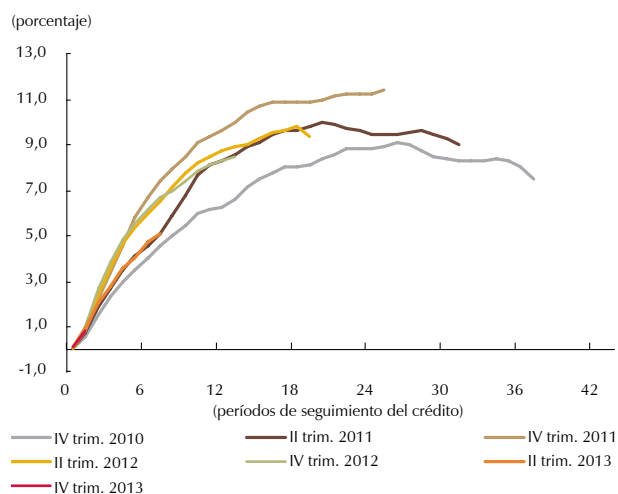
18 Si se tienen en cuenta todos los créditos registrados en septiembre de 2013, la probabilidad de mejorar de calificación sería de 1,3%, la de mantenerse de 49,6%, y la de empeorar de 3,1%. Finalmente, la probabilidad de que un crédito salga de la base en el segundo período es de 46,0%.

Gráfico 15
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.

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 seguimiento a la materialización del riesgo en cada período, mediante el análisis del saldo de los créditos vencidos y castigados como proporción de los desembolsos. Es importante mencionar que el seguimiento a cada una de las cosechas se hace con una periodicidad mensual.

Se observa un comportamiento similar del IC y el IM con castigos de las cosechas nacidas a partir del primer semestre de 2012, mientras que el IC es mayor que el IM para las nacidas en fechas anteriores. Las

cosechas del primer semestre de 2013 muestran un menor ritmo de deterioro de los indicadores de riesgo que las de 2012; no obstante, las nacidas durante el segundo semestre de dicho año muestran un IC más alto que el observado para las cosechas anteriores.

En el Gráfico 16 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 libranza y vehículos presentan el IM más bajo, alcanzando niveles máximos de 2,8% y 6,7%, en su orden, 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, el cual alcanza un máximo de 23%. En esta modalidad se registra, a su vez, el mayor ritmo de deterioro.

c. Análisis de los nuevos créditos

En el segundo semestre de 2013 se otorgaron 11,8 m de nuevos préstamos en la modalidad de consumo, cifra similar a la observada en el primer semestre del mismo año (11,7 m). Del total de nuevos créditos entre julio y diciembre de 2013, cerca de 454.000 fueron destinados a nuevos deudores, que corresponde a un 3,8%. Esta proporción no presentó cambios significativos en relación con lo observado en junio 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.

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

El monto promedio del total de nuevos créditos de consumo aumentó en comparación con lo observado en junio de 2013, debido a los mayores valores de los nuevos créditos para compra de vehículos y de otros

consumos. En el segundo semestre de 2013 el monto promedio de los primeros pasó de \$24,5 m a \$25,4 m, mientras que para los segundos este valor pasó de \$7,1 m a \$7,6 m en el mismo período. (Cuadro 8).

Por su parte, el valor promedio de los préstamos a nuevos deudores aumentó para la modalidad de vehículos, pasando de \$12,6 m a \$14,9 m, mientras que en el caso de los créditos de otros consumos este valor se redujo de \$5,9 m a \$2,7 m durante el segundo semestre de 2013 (Cuadro 9). Vale la pena anotar que, en general, el monto promedio de un nuevo crédito a un nuevo deudor es significativamente inferior al de los demás nuevos créditos.

En el Cuadro 10 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 un aumento en los indicadores de riesgo para el total de nuevos créditos, en particular para las tarjetas de crédito, cuyo ICO pasó de 5,8% a 7,0% entre diciembre de 2012 y el mismo mes de 2013. A su vez, el ICO de los créditos destinados a nuevos deudores aumentó durante dicho período, con excepción de la modalidad de tarjetas de crédito. Entre tanto, el IMO para nuevos deudores no presentó mayores variaciones.

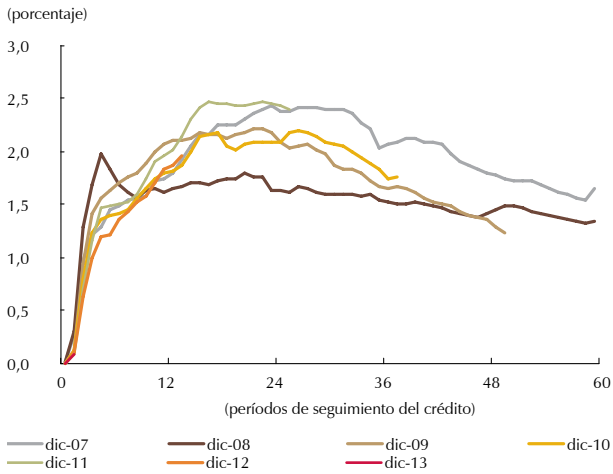
En resumen, la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la cartera de consumo estuvo acompañada de una mejora de los indicadores de riesgo de crédito. En general, las matrices de transición muestran menores migraciones hacia peores calificaciones crediticias, en comparación con lo observado durante el primer semestre de 2013. Aunque las cosechas más recientes de tarjeta de crédito y otros consumos presentan un indicador de calidad inicial superior al de cosechas anteriores, en general se aprecia un menor ritmo de deterioro.

No obstante, se observa un aumento del plazo al que son pactados los créditos de esta modalidad y de los montos promedio por deudor, en particular para las modalidades de vehículo y de otros consumos. Este incremento en el monto de los préstamos se registra también en los nuevos créditos y en aquellos destinados a nuevos deudores. Los mayores niveles de endeu-

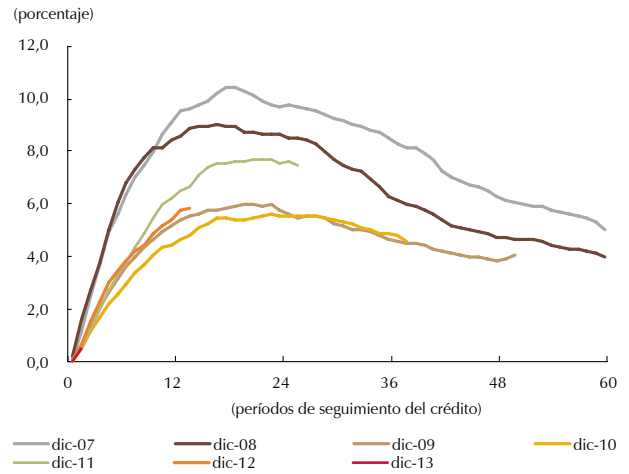
Gráfico 16

Análisis de calidad de las diferentes modalidades de la cartera de consumo por cosechas

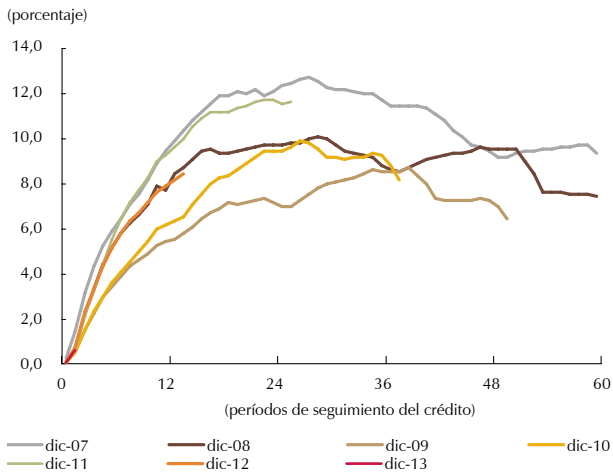
A. Libranza



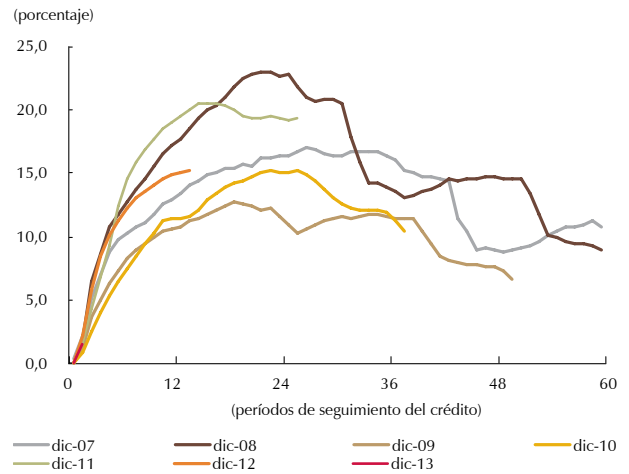
B. Libre inversión



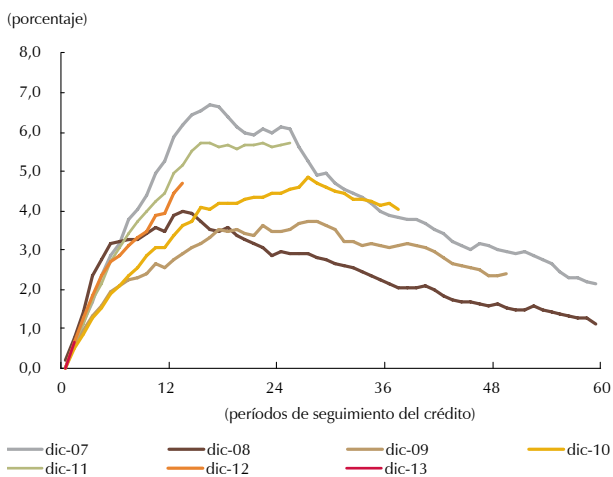
C. Tarjetas de crédito (clientes con ingresos superiores a 2 SMMLV)



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



E. Vehículo



damiento pueden generar un mayor riesgo de crédito, el cual, de hecho, ya ha comenzado a reflejarse en los indicadores de calidad y morosidad por operación de los nuevos créditos. Dado lo anterior es necesario continuar con el monitoreo de los indicadores de calidad y morosidad en cada una de las modalidades.

3. Cartera de vivienda

Al analizar la composición de la cartera de vivienda entre cartera y titularizaciones, se observa que durante el segundo semestre de 2013 las titularizaciones continuaron reduciendo su participación sobre el saldo total, pasando de 19,5% en junio de 2013 a 14,5% en

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

Cuadro 8
Saldo promedio de los nuevos créditos
(millones de pesos de diciembre de 2013)

Fecha	Total	Automóviles	Tarjetas de crédito	Otros
dic-04	3,2	22,3	1,4	4,3
jun-05	3,2	20,3	1,4	4,7
dic-05	3,4	19,3	1,5	4,6
jun-06	3,6	22,7	1,5	5,1
dic-06	3,4	19,5	1,6	5,0
jun-07	3,7	19,5	1,6	5,9
dic-07	4,1	17,2	1,6	6,4
jun-08	3,3	19,4	1,6	5,8
dic-08	3,1	21,5	1,5	5,3
jun-09	3,0	19,7	1,6	4,9
dic-09	1,9	20,6	0,8	5,5
jun-10	2,7	18,7	1,1	5,7
dic-10	3,3	25,0	1,4	6,2
jun-11	4,0	24,0	1,7	7,0
dic-11	4,0	24,2	1,8	7,2
jun-12	3,6	23,8	1,8	7,4
dic-12	4,2	25,8	1,9	7,1
jun-13	3,8	24,5	2,0	7,1
dic-13	3,9	25,4	2,0	7,6

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

Cuadro 9
Saldo promedio de los créditos de nuevos deudores
(millones de pesos de diciembre de 2013)

Fecha	Total	Automóviles	Tarjetas de crédito	Otros
dic-04	2,9	24,7	0,7	3,6
jun-05	3,0	15,3	0,7	3,9
dic-05	2,5	13,9	0,7	3,1
jun-06	2,2	14,9	0,6	2,9
dic-06	2,3	9,7	0,6	3,3
jun-07	3,1	13,0	0,8	5,0
dic-07	2,8	11,0	0,8	5,1
jun-08	3,1	10,5	0,7	5,6
dic-08	2,5	11,8	0,6	4,8
jun-09	3,2	12,8	0,7	5,5
dic-09	0,6	13,6	0,2	5,7
jun-10	3,1	13,5	0,7	5,6
dic-10	3,0	18,9	0,7	6,6
jun-11	4,9	17,3	0,8	5,9
dic-11	2,6	14,4	0,7	6,6
jun-12	2,8	13,0	0,8	6,6
dic-12	2,6	15,9	0,8	6,3
jun-13	2,8	12,6	0,8	5,9
dic-13	2,8	14,9	0,8	2,7

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

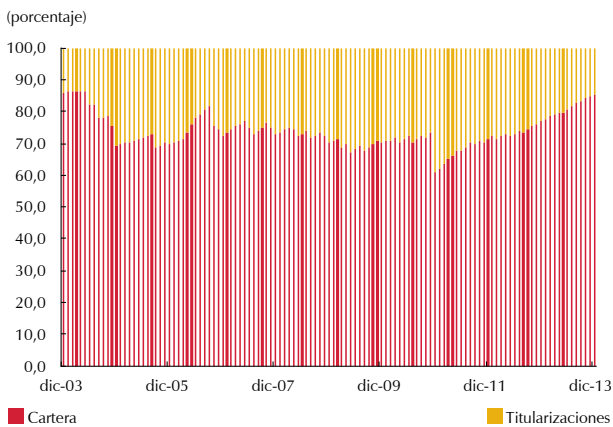
Cuadro 10
Indicador de calidad y morosidad por operación

	dic-12		dic-13	
	Nuevos créditos	Nuevos deudores	Nuevos créditos	Nuevos deudores
ICO				
Total	7,8	3,1	8,5	2,4
Tarjetas de crédito	5,8	3,9	7,0	3,0
Vehículos	3,5	0,5	3,5	1,1
Otros consumos	11,1	1,0	12,0	1,2
IMO				
Total	4,9	0,1	5,5	0,1
Tarjetas de crédito	2,8	0,1	3,9	0,1
Vehículos	2,2	0,0	2,3	0,0
Otros consumos	8,3	0,1	9,3	0,1

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

diciembre del mismo año (Gráfico 17). En efecto, para esa fecha las titularizaciones exhibieron una variación real anual de -28,4%, mientras que en junio de 2013 esta disminución fue de 19,3%. Por su parte, el saldo de la cartera de vivienda presentó un crecimiento real anual de 25,7% a diciembre de 2013, cuando seis meses atrás se ubicó en 22,8%.

Gráfico 17
Composición de la cartera de vivienda según cartera y titularizaciones



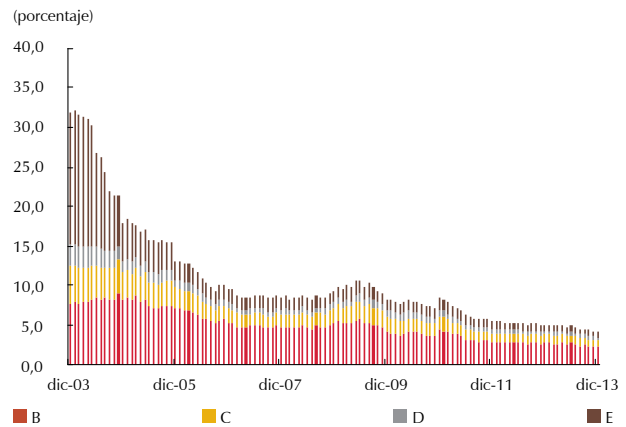
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Titularizadora Colombiana; cálculos del Banco de la República.

a. Riesgo de crédito

El IC de la cartera de vivienda presentó una mejora durante todo 2013, alcanzando un nivel de 4,1% a diciembre de dicho año, mientras que un año antes este indicador ascendía a 5,1%, y seis meses atrás se ubicó en 4,9%. Este comportamiento se mantiene desde el segundo semestre de 2010 y obedece a que la cartera con calificación A, que tiene mayor participación sobre el saldo total, está expandiéndose a un mayor ritmo que la cartera riesgosa. A diciembre de 2013 la primera mostró una variación anual de 29,4%, mientras que la segunda creció un 4,2%. Asimismo, se observa una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la cartera con calificaciones B, C y D, al tiempo que aquella calificada como E presentó una aceleración (Gráfico 18).

Al analizar el IM, con y sin castigos¹⁹, se encuentra que en el último año estos indicadores presentaron

Gráfico 18
Composición en pesos de la cartera riesgosa de vivienda según calificación



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

reducciones. En particular, a diciembre de 2013 el indicador de mora que no incluye castigos se ubicó en 5,4%, cifra inferior en 1,1 pp a la registrada en el mismo mes de 2012. De la misma manera, el IM que incluye castigos mostró una mejora, al pasar de 8,1% a 6,6% en el mismo período (Gráfico 19).

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. El IMO reportado en diciembre de 2013 mostró una disminución en el último año, ubicándose en 3,4%, cifra inferior en 70 pb a la de diciembre de 2012. Asimismo, el ICO continuó presentando

Gráfico 19
Indicador de mora incluyendo castigos



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

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

la tendencia decreciente observada desde finales de 2010, al pasar de 8,6% a 7,1% en el mismo período. Vale la pena resaltar que este indicador es superior al calculado con los saldos de la cartera, lo que indica que los créditos otorgados con mayores montos son los que muestran los menores niveles de riesgo (Cuadro 11).

La proporción de créditos que permanecieron vigentes entre septiembre de 2013 y diciembre del mismo año corresponden al 89% del total de operaciones registradas en la primera fecha. La diferencia entre el número de créditos en ambos períodos corresponde a vencimientos, pagos anticipados, castigos y refinanciaciones. Al calcular la matriz de transición de dichos créditos para ese período, se encuentra que la probabilidad de permanecer en la calificación A se mantuvo

Cuadro 11
Indicadores de calidad y de mora por número de créditos

Fecha	Total	Riesgosos	En mora ^{a/}	ICO ^{a/}	IMO ^{b/}
	(número de créditos)			(porcentaje)	
dic-04	473.899	82.974	43.243	17,5	9,1
jun-05	461.091	76.201	38.951	16,5	8,4
dic-05	434.851	65.673	29.519	15,1	6,8
jun-06	454.453	63.147	30.364	13,9	6,7
dic-06	441.703	56.488	27.129	12,8	6,1
jun-07	470.327	64.406	32.799	13,7	7,0
dic-07	435.103	52.224	25.482	12,0	5,9
jun-08	434.986	48.444	20.847	11,1	4,8
dic-08	423.394	49.770	21.686	11,8	5,1
jun-09	411.403	53.962	24.595	13,1	6,0
dic-09	426.611	47.714	26.120	11,2	6,1
jun-10	433.654	43.913	20.882	10,1	4,8
dic-10	387.896	39.881	19.188	10,3	4,9
jun-11	521.461	49.534	23.221	9,5	4,5
dic-11	577.750	54.069	25.975	9,4	4,5
jun-12	605.145	52.615	24.447	8,7	4,0
dic-12	646.075	55.835	26.328	8,6	4,1
jun-13	675.769	55.747	25.458	8,2	3,8
dic-13	726.549	51695	24657	7,1	3,4

a/ El número de créditos riesgosos se calculó como la suma de aquellos que tienen calificaciones diferentes de B.

b/ El número de créditos en mora se calculó como la suma de aquellos que tienen calificaciones C, D y E.

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

relativamente estable frente a la observada en el primer semestre de 2013 (98%). Para el resto de calificaciones se resalta una menor persistencia, en especial para aquellos créditos calificados como B (Cuadro 12).

Cuadro 12
Matrices de transición para el total de la cartera de vivienda (porcentaje)

		Junio de 2013				
	A	B	C	D	E	
A	97,5	2,4	0,0	0,0	0,0	
B	28,4	55,2	15,8	0,3	0,2	
C	11,1	8,7	62,7	17,1	0,4	
D	5,4	1,9	4,8	64,8	23,1	
E	4,3	0,7	1,9	3,1	90,1	
		Diciembre de 2013				
	A	B	C	D	E	
A	98,0	1,9	0,0	0,0	0,0	
B	34,1	50,4	15,2	0,2	0,2	
C	12,9	7,8	62,5	16,6	0,2	
D	8,2	1,6	4,7	62,6	22,8	
E	5,3	1,5	1,8	2,4	89,0	

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

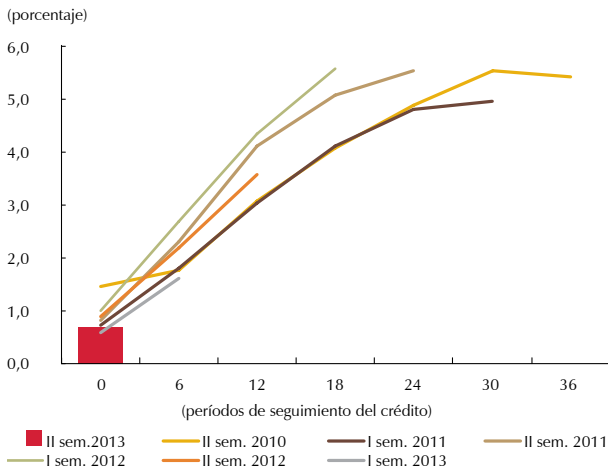
Cuando se calculan las probabilidades de permanecer o de migrar hacia otra calificación, se encuentra que la probabilidad condicional de migrar hacia una mejor calificación aumentó, pasando de 1,7% a 1,9% entre junio y diciembre de 2013, al tiempo que la de empeorar se redujo de 3,4% a 2,9% en el mismo lapso. Por otro lado, la probabilidad de permanecer en la misma calificación aumentó en 40 pb, alcanzando un nivel de 95,1%²⁰. Lo anterior, junto con los resultados del IC, indicaría un menor riesgo de crédito para esta modalidad de cartera.

En el Gráfico 20 se presentan las cosechas de la cartera de vivienda, las cuales se analizan de dos formas diferentes: en el panel A se muestran las cosechas construi-

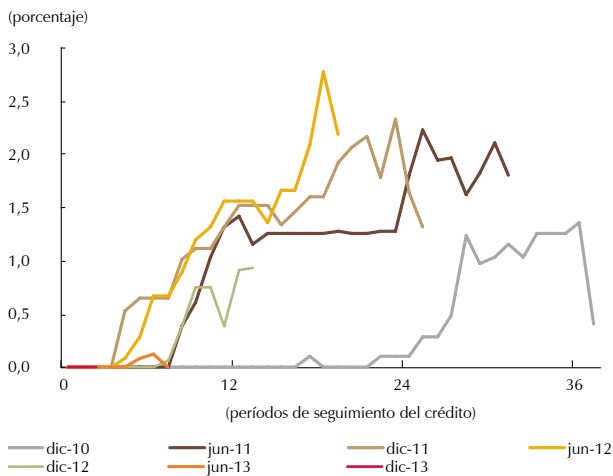
20 Si en el análisis se incluye el número de créditos no vigentes, las probabilidades de mejorar, empeorar, mantenerse y de no estar en ambos períodos serían 1,8%, 2,7%, 84,8% y 10,8%, respectivamente.

Gráfico 20
Análisis de calidad de la cartera de vivienda 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.

das a partir de las calificaciones de los créditos reportadas en el formato 341 de la SFC, y se analiza la evolución del IC; en el B se encuentran las cosechas calculadas utilizando el formato de calidad de cartera por cosechas de la SFC, y se hace seguimiento al IM con castigos²¹.

Al comparar las cosechas de esta modalidad, se encuentra un comportamiento similar cuando se analiza el IC y el IM con castigos. Se resalta que los crédi-

tos originados a partir del segundo semestre de 2011 y del primero de 2012 presentan un mayor ritmo de deterioro, en comparación con el resto de cosechas, mientras que las cosechas nacidas a partir de junio de 2013 exhiben el menor deterioro. No obstante, los niveles de ambos indicadores son diferentes. Por otro lado, se encuentra que la materialización del riesgo de los préstamos nacidos en diciembre de 2010 es la más baja dentro de la muestra, y cuando se analiza el indicador de calidad de estas mismas cosechas se observa que, a pesar de que nacieron con el IC más alto, presentan uno de los menores ritmos de deterioro dentro de los créditos analizados.

Por su parte, el monto promedio por deudor de los créditos de vivienda (Cuadro 13) se ubicó en \$42,9 m en diciembre de 2013, presentando en dicho mes un crecimiento real anual de 10,4%, cifra superior a la observada en junio del mismo año (8,6%). En la modalidad de VIS el saldo por deudor fue de \$23,1 m, registrando una expansión real anual de 4,9% a diciembre de 2013, frente al 4,3% exhibido seis meses atrás. Por su parte, para los préstamos no VIS el monto promedio de la deuda fue de \$76,2 m, mostrando un menor ritmo frente a junio de 2013, al pasar de expandirse a una tasa real anual de 9,5% a 8,9% en el período mencionado.

En cuanto al plazo de los créditos de la cartera de vivienda, se observa una tendencia creciente desde finales de 2006 en el plazo inicial y desde 2010 en el caso del plazo actual. Durante el segundo semestre de 2013 el plazo promedio al que se otorgaron estos créditos fue de 14,5 años, mientras que en el mismo mes de 2012 este valor fue de 14 años. Por su parte, el plazo que les resta a los deudores para terminar de pagar sus créditos de esta modalidad pasó de 11,7 años a 12,2 años en el mismo período (Gráfico 21). Cabe resaltar la reducción de la brecha entre los dos plazos durante el período analizado, lo cual sugiere que los nuevos créditos tienen un mayor peso en el total de la cartera.

b. **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 personas con más de un tipo de crédito. En este caso, se

21 Construido como la proporción del saldo de los créditos vencidos y castigados dentro del total de los desembolsos.

Cuadro 13
Monto promedio de la deuda

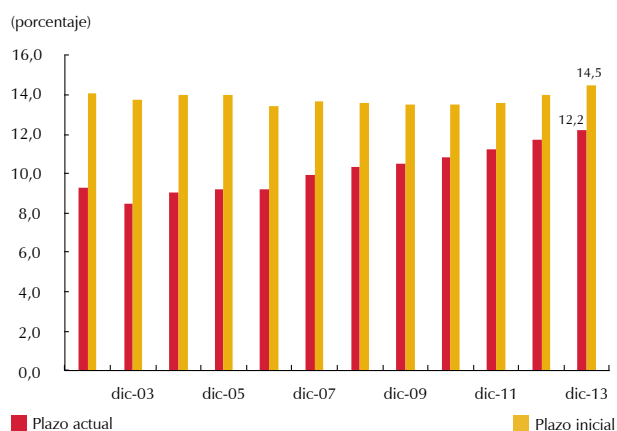
Fecha	VIS			No VIS			Total		
	Saldo ^{a/}	Número de deudores	Monto promedio por deudor ^{b/}	Saldo ^{a/}	Número de deudores	Monto promedio por deudor ^{b/}	Saldo ^{a/}	Número de deudores	Monto promedio por deudor ^{b/}
jun-07	4,2	284.112	14,6	6,6	205.153	32,3	10,8	489.265	22,0
dic-07	4,7	303.154	15,4	6,6	187.788	35,0	11,2	490.942	22,9
jun-08	5,1	311.946	16,3	6,9	190.952	36,2	12,0	502.898	23,8
dic-08	4,8	290.647	16,5	7,6	209.861	36,4	12,4	500.508	24,8
jun-09	5,6	323.405	17,4	7,0	174.749	39,8	12,6	498.154	25,3
dic-09	6,0	338.571	17,9	7,8	178.757	43,6	13,8	517.328	26,8
jun-10	6,2	339.995	18,3	8,9	185.198	48,1	15,1	525.193	28,8
dic-10	6,0	319.955	18,9	8,2	166.365	49,2	14,2	486.320	29,3
jun-11	6,6	332.341	19,9	10,2	173.330	58,6	16,8	505.671	33,2
dic-11	7,3	353.872	20,7	11,8	189.143	62,2	19,1	543.015	35,2
jun-12	7,8	367.770	21,3	13,0	197.039	65,9	20,8	564.809	36,9
dic-12	8,6	390.640	22,0	14,9	212.451	70,0	23,5	603.091	38,9
jun-13	9,1	408.041	22,3	16,3	226.277	72,2	25,4	634.318	40,1
dic-13	9,8	424.814	23,1	19,3	253.622	76,2	29,1	678.436	42,9

a/ Saldo en billones de pesos de diciembre de 2013.

b/ Saldo en millones de pesos de diciembre de 2013.

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

Gráfico 21
Plazo de los créditos de la cartera de vivienda



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

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

De acuerdo con la información reportada en diciembre de 2013, los deudores con los dos tipos de créditos representaron el 72,2% del total de los deudores de vivienda, y tan solo el 7,4% de los de consumo. Estas cifras corresponden a un ligero aumento de la

participación de agentes con ambos créditos, en comparación con lo observado en junio de 2013, cuando se ubicaron en 71,6% y 7,1%, respectivamente.

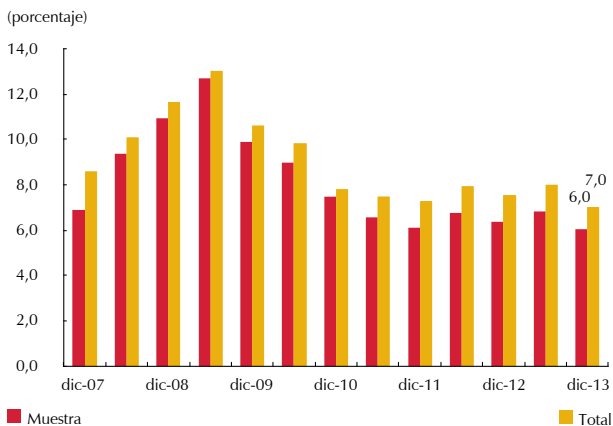
En el Gráfico 22 se compara el indicador de calidad de cartera para los créditos de consumo y los de vivienda de los agentes con los dos tipos de crédito frente al total de la cartera en cada modalidad. Al analizar los resultados se observa que el IC de los deudores con los dos tipos de préstamos es menor al de la muestra total, tanto para la modalidad de vivienda como para la de consumo (3,2% frente a 4,1%, y 6% frente a 7% en diciembre de 2013, respectivamente). Estos resultados sugieren que los deudores con ambas clases de créditos son, en promedio, menos riesgosos que los del total de la cartera.

c. Análisis de los nuevos créditos

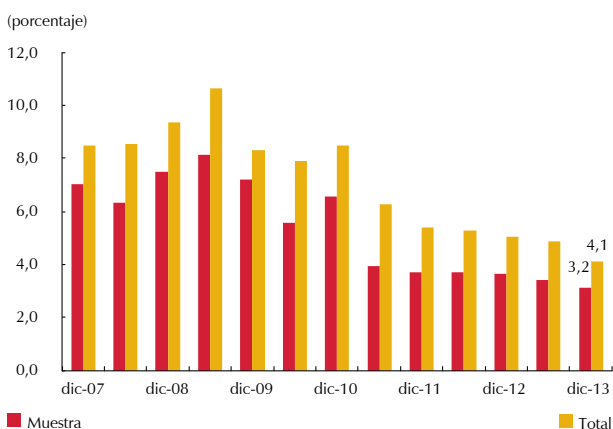
Con el propósito de evaluar si el crecimiento de los créditos de vivienda está dirigido a nuevos deudores y si las entidades crediticias están tomando riesgos adicionales al ampliar su cartera de vivienda, en esta sección se estudian diferentes indicadores de los nuevos créditos emitidos durante el segundo semestre de 2013.

Gráfico 22
Comparación del IC entre la muestra y el total

A. Cartera de consumo



B. Cartera de vivienda

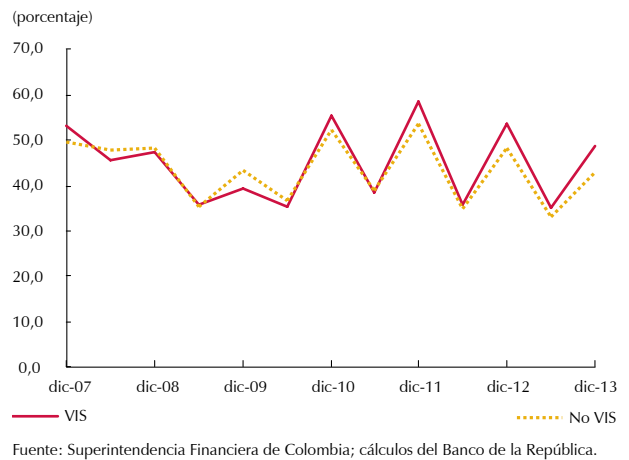


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

A diciembre de 2013 el 42,7% de las nuevas operaciones de crédito para la modalidad de vivienda fue destinado a nuevos deudores que no habían tenido un crédito de vivienda con el sistema financiero desde 2002, cifra superior a la observada seis meses atrás (32,9%). Cabe resaltar que por modalidad de vivienda el mayor aumento de dicha proporción fue en los préstamos VIS, al pasar de 35,1% a 48,6% entre junio y diciembre de 2013. Por su parte, para el segmento diferente de VIS este indicador aumentó 7,1 pp, ubicándose en 37,5% (Gráfico 23)²².

22 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

Gráfico 23
Porcentaje de nuevos deudores con respecto al total de personas con nuevos créditos



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

Al analizar el perfil de riesgo de los nuevos deudores, se observa que su ICO presentó una mejora durante el segundo semestre de 2013, principalmente para los créditos diferentes de VIS. Este resultado obedece a que el número de nuevos deudores calificados como riesgosos (B, C, D, E) fue menor al de los primeros seis meses del mismo año. Cabe resaltar que el ICO de estos deudores permanece en niveles cercanos a cero, lo que indica que mantienen un nivel de riesgo bajo. Asimismo, el ICO de los nuevos deudores ha mostrado un comportamiento similar para los créditos VIS y diferentes de VIS desde mediados de 2012.

Quando se analizan los nuevos créditos de vivienda, se encuentra también que entre junio y diciembre de 2013 el ICO registró una disminución, en especial para los créditos VIS. Este comportamiento se explica porque el número de nuevos créditos riesgosos se redujo, al tiempo que los no riesgosos aumentaron.

En síntesis, durante el segundo semestre de 2013 la cartera de vivienda continuó presentando menores niveles en los indicadores de riesgo de crédito, como se venía registrando en los primeros seis meses del año. En particular, se observó una reducción en el IC y en el IM, un aumento en la probabilidad de permanecer en la misma calificación y en la de mejorarla. Asimismo,

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.

mo, las cosechas nacidas en el segundo semestre de 2013 presentan un IC relativamente bajo, al tiempo que el ritmo de deterioro se encuentra dentro de los más bajos de la muestra. Finalmente, en cuanto a los nuevos deudores y nuevos créditos, se resalta el bajo nivel de riesgo, medido con el ICO, tanto para la modalidad de VIS como para la diferente de VIS.

4. Cartera de microcrédito

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

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

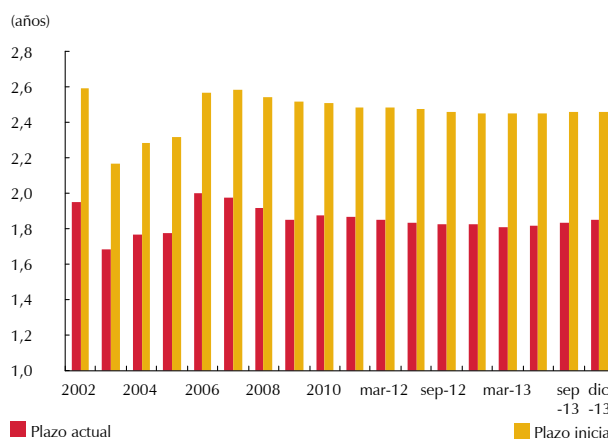
A diciembre de 2013 la cartera de microcrédito se ubicó en \$8,3 b²³, donde las calificaciones extremas tienen la mayor participación: el 89,2% y el 4,5% de los créditos están clasificados en A y E, respectivamente²⁴. También, se observa que esta cartera pasó de crecer en promedio 17,5% en el primer semestre de 2013 a 16% seis meses después, mostrando así una dinámica más positiva que la presentada por las modalidades de consumo y comercial.

En relación con el número de operaciones y de deudores, se evidencia un incremento más pronunciado

en las primeras, las cuales aumentaron en 78.760, mientras que los deudores lo hicieron en 47.338. Por otro lado, el saldo promedio por deudor continuó creciendo, ubicándose en 5,3 m en diciembre de 2013, en tanto que en diciembre de 2012 y junio de 2013 fue de 4,9 m y 5 m, en su orden.

Por su parte, el plazo inicial al que se pactaron los créditos vigentes en diciembre de 2013 fue de 2,5 años, mientras que el plazo actual se ubicó en 1,9 años. Es importante mencionar que estos indicadores han permanecido relativamente estables desde 2008 (Gráfico 24).

Gráfico 24
Duración y plazo de los microcréditos para los establecimientos de crédito



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

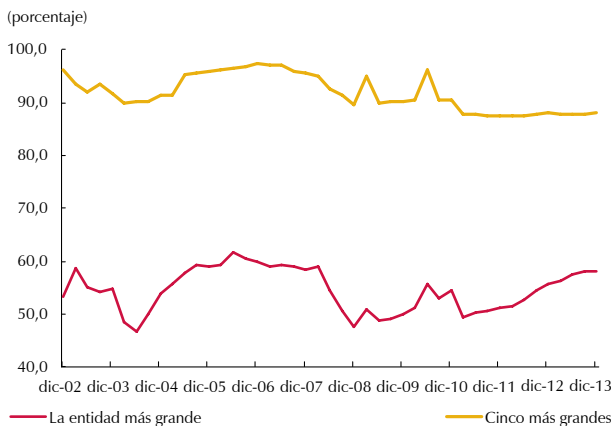
Al analizar la concentración por saldo, se observa que la participación de la entidad más grande ha continuado aumentando, tendencia que se viene presentando desde diciembre de 2011. En particular, el Banco Agrario, que ha contribuido con más de la mitad del saldo de esta cartera, siguió incrementando levemente su participación, al pasar de 57,5% a 58,2% entre junio y diciembre de 2013. Por otro lado, la participación de las cinco entidades más grandes se mantuvo estable en 88% durante el mismo período (Gráfico 25).

Al calcular el indicador de riesgo por calidad de cartera sin *leasing*, se observa un incremento, al pasar de 7,8% a 10,8% entre diciembre de 2012 y el mismo mes de 2013, el más alto desde 2002. Por calificación, se evidencia que el deterioro de los indicadores se debe en especial a un aumento en el saldo de los

23 Es importante mencionar que dentro del saldo total de la cartera de microcrédito no se incluyó el *leasing*, el cual a diciembre de 2013 representó el 0,05% del total de esta cartera.

24 La participación de los créditos con calificaciones B, C y D es de 3,6%, 1,6% y 1,1%, en su orden.

Gráfico 25
Concentración de los microcréditos en las entidades más grandes



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

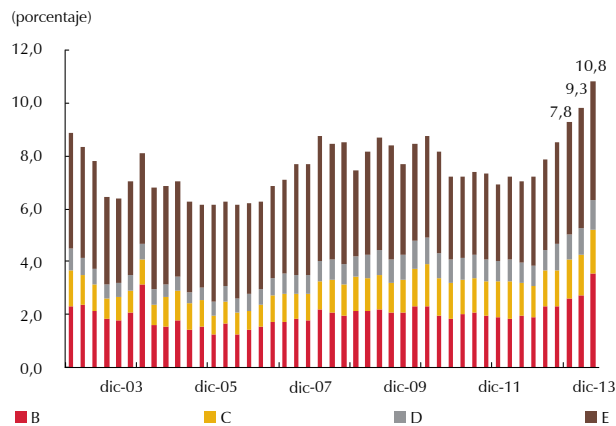
créditos clasificados como B y D, los cuales crecieron 81,9% y 62,1%, en su orden. Resulta importante mencionar que los clasificados como E continúan siendo los de mayor participación dentro de la cartera riesgosa (41,6% a diciembre de 2013) (Gráfico 26).

Asimismo, se observa un incremento en el indicador de mora, el cual pasó de 5,2% a 6,4% entre diciembre de 2012 y el mismo mes de 2013. Cuando se analiza el IM incluyendo los castigos de cartera²⁵, se aprecia un nivel superior (13% frente a 6,4% en diciembre de 2013), pero con la misma dinámica, ya que este se incrementó en 1,3 pp en el último año. Al excluir al Banco Agrario, el IM asciende a 7% y el IM con castigos a 19,3% al final del segundo semestre de 2013. Vale la pena resaltar que estos indicadores son los más altos dentro del total de todas las carteras del sistema financiero (Gráfico 27).

Al analizar los indicadores de calidad y mora para la cartera de microcrédito sin *leasing*, se encuentra que, cuando se mide utilizando el número de operaciones, los indicadores son mayores que cuando se calcula a partir del saldo. A diciembre de 2013 el ICO y el IMO fueron de 12,4% y 8,7%, mientras que el IC y

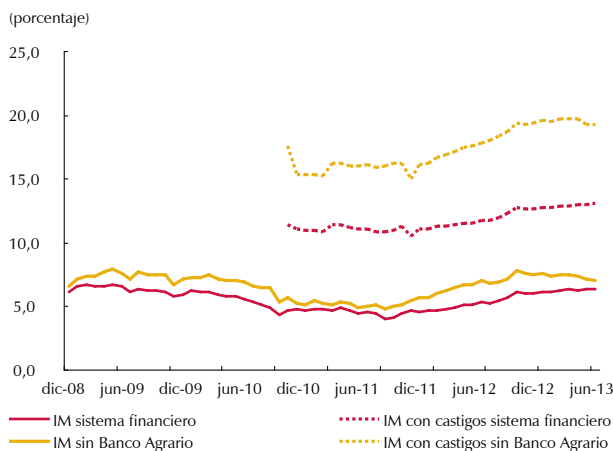
25 El indicador de mora con y sin castigos se calcula incluyendo el *leasing* de microcrédito, debido a que en el PUC la información de castigos se presenta con esta variable y no es posible desagregarla.

Gráfico 26
Participación de la cartera riesgosa sin *leasing* según calificación



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

Gráfico 27
Indicador de mora con y sin castigos



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

el IM se ubicaron en 10,8% y 6,4%, en su orden. Esto indica que los créditos de mayores montos son los que presentan los menores niveles de riesgo. Vale la pena resaltar que entre diciembre de 2012 y el mismo mes de 2013 tanto el ICO como el IMO continuaron deteriorándose, aumentando 2,7 pp y 1,8 pp, respectivamente (Cuadro 14).

Al evaluar las matrices de transición para los créditos vigentes, se encuentra que la probabilidad de permanecer en una calificación aumentó 60 pb con respecto a lo registrado seis meses atrás (90,9% frente a 90,3%). Por su parte, las probabilidades de mejorar

Cuadro 14
Indicador de mora y de calidad de cartera por número de créditos para el total de la cartera de microcrédito

Fecha	Número de créditos (miles)			ICO (porcentajes)	IMO
	Totales	Riesgosos	En mora		
jun-06	516,1	39,0	30,9	7,6	6,0
dic-06	595,3	45,3	34,5	7,6	5,8
jun-07	656,5	60,1	46,5	9,2	7,1
dic-07	687,0	62,9	49,0	9,2	7,1
jun-08	746,3	79,2	61,6	10,6	8,3
dic-08	989,0	96,8	72,1	9,8	7,3
jun-09	1.081,1	124,0	96,4	11,5	8,9
dic-09	1.145,8	107,8	81,3	9,4	7,1
jun-10	1.170,3	117,9	89,9	10,1	7,7
dic-10	1.231,1	110,7	84,4	9,0	6,9
jun-11	1.542,6	145,4	105,7	9,5	6,9
dic-11	1.639,5	139,2	0,0	8,5	6,1
jun-12	1.723,0	151,7	109,0	8,8	6,3
dic-12	1.839,9	179,2	127,6	9,7	6,9
jun-13	1.937,3	224,1	164,6	11,6	8,5
dic-13	2.016,1	250,8	175,2	12,4	8,7

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

o empeorar de calificación fueron de 1,0% y 8,1% en diciembre de 2013²⁶, cuando en junio del mismo año se ubicaron en 1,1% y 8,6%, respectivamente. En particular, se destaca que las probabilidades de migrar hacia la calificación E se redujeron durante el segundo semestre de 2013 y las de migrar hacia la calificación D aumentaron (Cuadro 15).

Debido a que la asignación de los microcréditos del Banco Agrario puede responder a políticas gubernamentales para impulsar algunos sectores de la economía, más no necesariamente a las condiciones del mercado, el análisis del riesgo de la cartera de microcrédito se hace excluyendo a esta entidad. Al considerar las migraciones de calificación, sin el Banco Agrario, la probabilidad de mantenerse es menor que la del sistema financiero total, mientras que las de mejorar y empeorar son mayores. Al evaluar los cambios en las probabilidades de permane-

²⁶ Cuando se calculan las probabilidades de migración considerando los créditos que dejaron de ser vigentes entre un trimestre y otro, se encuentra que a diciembre de 2013 la probabilidad de permanecer es de 67,6%, la de empeorar es de 6,1%, la de mejorar es de 0,7% y la de salir del balance es de 25,6%.

Cuadro 15
Matrices de transición para el total de la cartera de microcrédito (porcentaje)

A. Junio de 2013, total sistema financiero					
	A	B	C	D	E
A	94,4	2,9	1,5	0,8	0,4
B	18,8	25,8	11,6	9,2	34,6
C	10,4	7,1	29,0	7,0	46,5
D	4,3	1,5	2,2	25,8	66,4
E	1,1	0,4	0,3	0,8	97,4
B. Diciembre de 2013, total sistema financiero					
	A	B	C	D	E
A	94,8	3,1	1,3	0,8	0,0
B	15,6	41,1	11,0	9,6	22,7
C	8,2	4,9	31,8	9,4	45,7
D	3,1	1,3	2,5	26,1	67,2
E	1,0	0,4	0,4	1,0	97,2
C. Junio de 2013, sin Banco Agrario					
	A	B	C	D	E
A	92,7	3,7	1,9	1,1	0,6
B	18,9	19,1	13,3	9,9	38,7
C	10,9	8,5	25,6	7,1	48,0
D	3,0	1,7	3,3	9,5	82,5
E	0,9	0,4	0,4	1,2	97,2
D. Diciembre de 2013, sin Banco Agrario					
	A	B	C	D	E
A	94,3	3,1	1,6	0,9	0,1
B	18,6	27,8	13,6	12,8	27,2
C	9,3	6,6	19,0	9,1	56,0
D	2,0	1,3	3,3	8,0	85,4
E	0,9	0,5	0,6	1,6	96,4

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

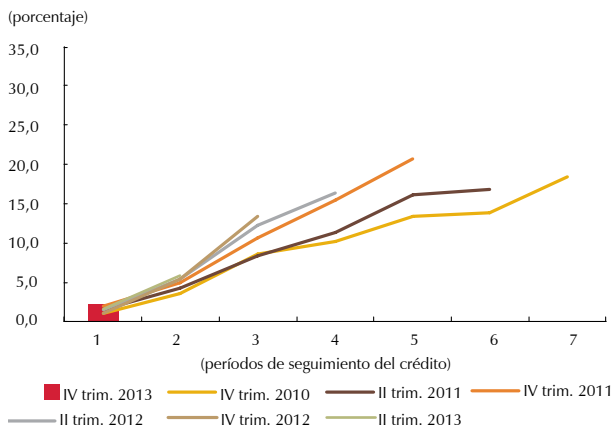
cer, mejorar y empeorar, sin contemplar esta entidad, se observa que entre junio y diciembre de 2013 la primera aumentó, mientras que las otras disminuyeron.

Por su parte, el análisis por cosechas de créditos, incluyendo al Banco Agrario, muestra que el IC para los nuevos microcréditos del cuarto trimestre de 2013 es mayor a los registrados por los créditos nacidos desde el cuarto trimestre de 2010, ubicándose en 2,1%. Cuando se excluye dicha entidad, se encuentra un indicador menor, alrededor de 1,1%, el cual se mantuvo estable con respecto al IC con que nació la cosecha del segundo trimestre de 2013.

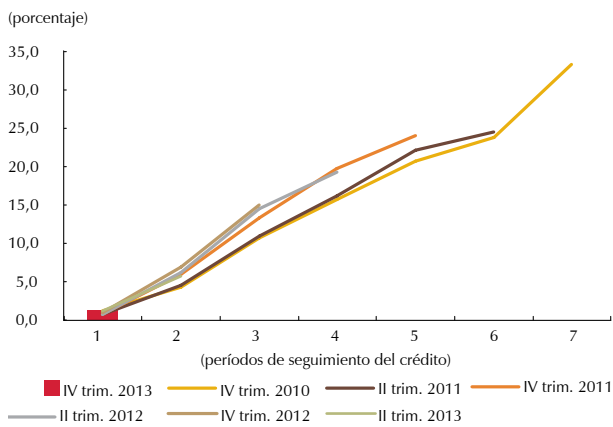
Si se analiza el ritmo de deterioro de las cosechas en el tiempo, se observa que ha continuado acelerándose, en especial para los créditos nacidos durante el cuarto trimestre de 2010 y el mismo trimestre de 2012. Vale la pena anotar que al excluir al Banco Agrario los microcréditos muestran una mayor velocidad de deterioro (Gráfico 28).

Gráfico 28
Análisis de calidad de cartera por cosechas de microcrédito

A. Total del sistema financiero



B. Sin Banco Agrario



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

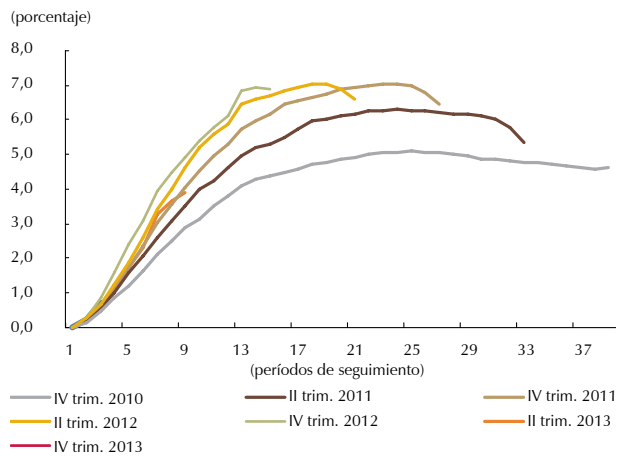
Para complementar el anterior análisis, se evaluó la dinámica de la calidad de las mismas cosechas, pero con su indicador de mora con castigos²⁷ y periodicidad

27 Para cada cosecha este indicador corresponde al cociente entre la suma de los saldos castigados y vencidos y el monto desembolsado reportado en el formato 454 de la SFC, para el mes y cosecha correspondientes. Estos cálculos se realizan sin tener en cuenta al Banco Agrario.

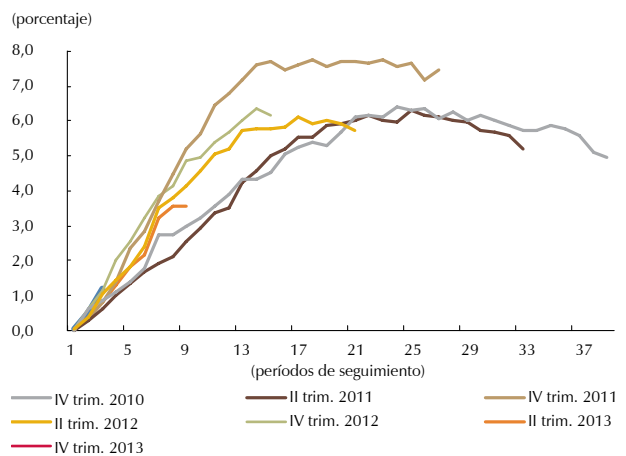
mensual, para dos grupos diferentes: los microcréditos menores o iguales a 25 Salarios Mínimos Mensuales Legales Vigentes (SMMLV) y aquellos mayores a 25 y hasta 120 SMMLV²⁸. Al analizar los resultados, se obtiene que para el grupo de microcréditos pequeños, las cosechas que se deterioran más rápido son las del segundo y cuarto trimestres de 2012, mientras que para el grupo de microcréditos de mayor cuantía, las cosechas del cuarto trimestre de 2011 y 2012 son las que exhiben un mayor ritmo de deterioro (Gráfico 29, paneles A y B).

Gráfico 29
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.

28 Teniendo en cuenta el SMMLV de 2013, el primer grupo incluye todos los desembolsos iguales o inferiores a \$14,7 m, mientras que el segundo abarca todos aquellos mayores a \$14,7 m y menores a \$70,4 m.

Riesgo de crédito conjunto de las carteras de microcrédito y consumo

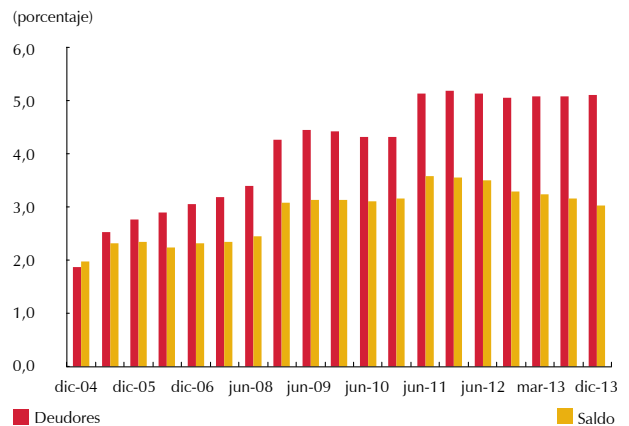
En esta parte se analiza el riesgo de crédito al que están expuestos los intermediarios cuyos deudores tienen más de un tipo de crédito. En este caso, se construyó una base de datos con los deudores que tienen tanto microcréditos como créditos de consumo.

De acuerdo con la información reportada a diciembre de 2013, este tipo de deudores representa el 5,1% del total de los deudores de consumo, mientras que el saldo de sus créditos fue del 3,0% del total de esa cartera. Para la cartera de microcrédito estas cifras se ubicaron en 21,2% y 49,2%, respectivamente. Resulta importante mencionar dos 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, y 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 (Gráfico 30, paneles A y B).

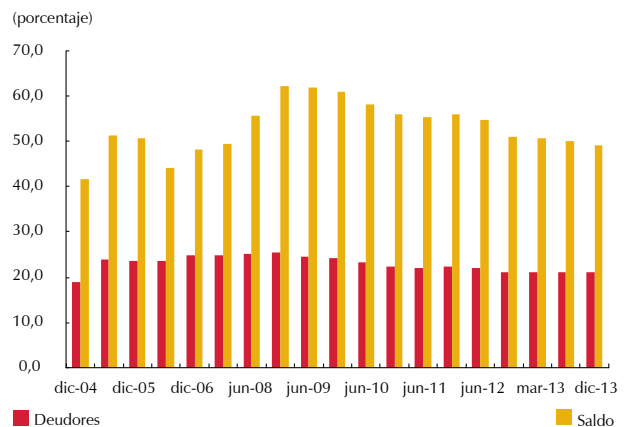
En el Gráfico 31 (paneles A y B) se compara el indicador de calidad de cartera sin *leasing* para los microcréditos y los créditos de consumo de los agentes con los dos tipos de préstamos, frente al del total de la cartera sin *leasing* en cada modalidad. Al analizar los resultados, se observa que el IC de los deudores con los dos tipos de créditos ha sido mayor al de la muestra total, desde junio de 2004 para la modalidad de consumo, y desde diciembre de 2006 para la de microcrédito. Vale la pena anotar que para esta última modalidad la brecha entre los dos indicadores se redujo de manera considerable en diciembre de 2013. Estos resultados sugieren que los deudores con ambas clases de créditos son, en promedio, más riesgosos que los del total de la cartera. A diciembre de 2013 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%. En el caso de los microcréditos, estos valores fueron de 11,1% y 10,8%, respectivamente.

Gráfico 30
Comparación entre el número de deudores y el saldo

A. Cartera de consumo



B. Cartera de microcrédito



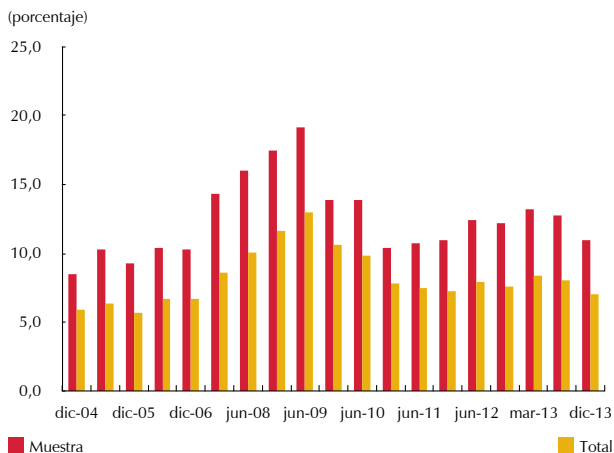
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Análisis de los nuevos créditos

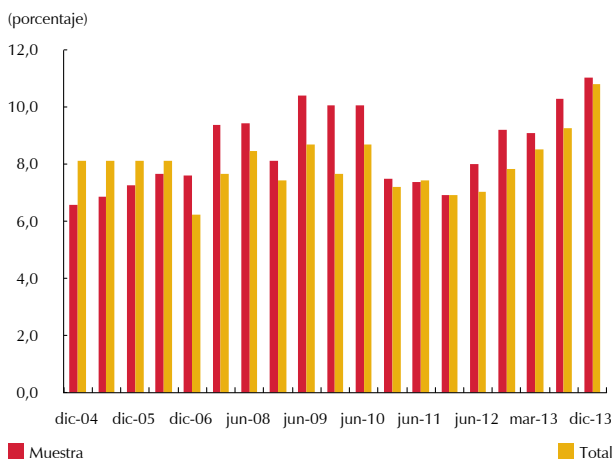
Durante el segundo semestre de 2013 los establecimientos de crédito otorgaron aproximadamente 596.000 microcréditos, cifra superior a los 547.000 de la primera mitad del mismo año. Del total de nuevos créditos, el 31,2% fue otorgado a nuevos deudores a diciembre de 2013, proporción que está por debajo del promedio calculado entre marzo de 2009 y diciembre de 2013 (38,6%). Cabe resaltar que esta razón vienen presentando una tendencia decreciente desde septiembre de 2012 (Gráfico 32, 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 otorgado a nuevos deudores como proporción

Gráfico 31
Comparación del IC entre la muestra y el total

A. Cartera de consumo



B. Cartera de microcrédito



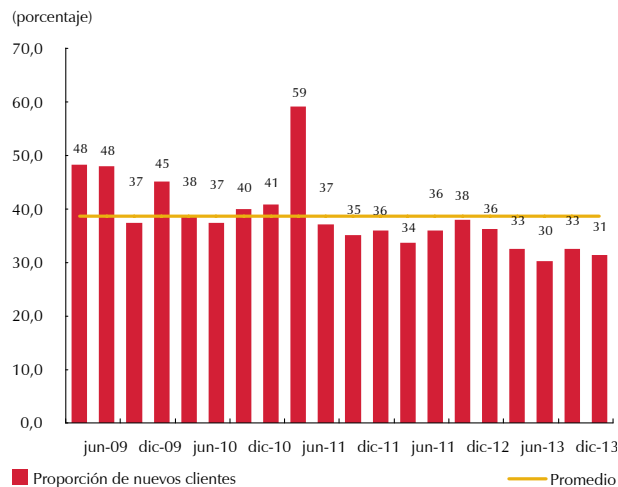
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

del saldo total destinado a nuevos créditos, se observa un comportamiento similar al del número de deudores, puesto que continuó reduciéndose y a diciembre de 2013 se situó en 29,4% (Gráfico 32, panel B).

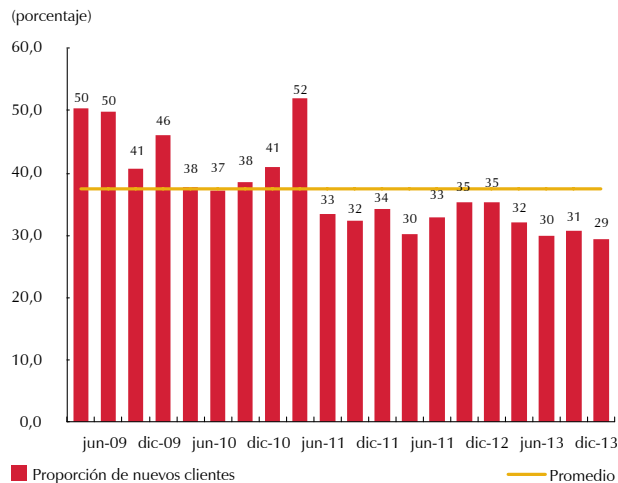
Cuando se compara el saldo promedio de los nuevos créditos frente a los que son otorgados a nuevos deudores, se encuentra que para diciembre de 2013 se ubican en niveles similares (\$4,5 m). Es importante mencionar que durante el segundo semestre de 2013 el saldo de los nuevos créditos ha venido aumentando, mientras que el de los nuevos deudores ha presentado reducciones (Cuadro 16).

Gráfico 32

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.

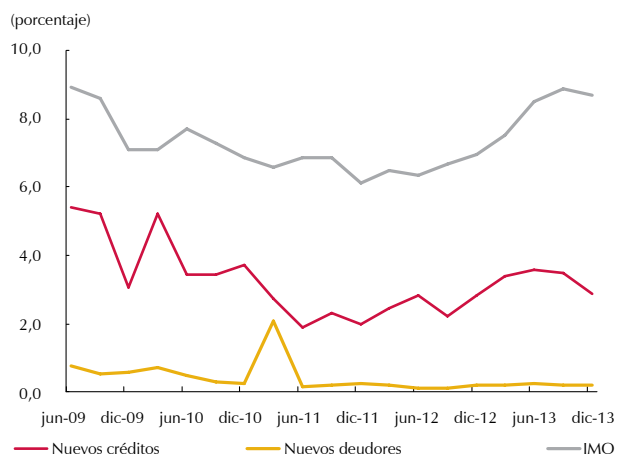
Por último, al analizar el riesgo de los nuevos créditos y aquellos otorgados a nuevos deudores, se observa que la probabilidad de incumplimiento de estos últimos, medida con el IMO, ha sido significativamente inferior a la del total de nuevos créditos, y se ha mantenido en niveles cercanos al 0,2%. Por su parte, la probabilidad de incumplimiento para los nuevos créditos muestra una reducción en comparación con lo encontrado hace seis meses (2,9% frente a 3,6%), pero es similar a la de hace un año (2,9% frente a 2,8%) (Gráfico 33).

Cuadro 16
Saldo promedio real de los nuevos créditos discriminando por nuevos deudores

Fecha	Total ^{a/}	Nuevos deudores ^{a/}
mar-09	4,29	4,76
jun-09	4,21	4,67
sep-09	4,12	4,75
dic-09	4,06	4,39
mar-10	3,94	4,13
jun-10	4,02	4,27
sep-10	4,10	4,23
dic-10	4,41	4,69
mar-11	3,29	2,92
jun-11	4,23	4,03
sep-11	4,28	4,26
dic-11	4,25	4,35
mar-12	4,11	3,95
jun-12	4,31	4,22
sep-12	4,39	4,39
dic-12	4,44	4,59
mar-13	4,33	4,54
jun-13	4,47	4,81
sep-13	4,56	4,64
dic-13	4,53	4,59

a/ Millones de pesos de diciembre de 2013.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.

Gráfico 33
IMO de los nuevos créditos y los nuevos deudores



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

b. Situación de la cartera de microcrédito de los intermediarios financieros que reportan información a Asomicrofinanzas²⁹

A diciembre de 2013 el saldo de la cartera de microcrédito se ubicó en \$10,1 b, mostrando un crecimiento real semestral de 8,9%. Con respecto a hace seis meses, la contribución de los establecimientos de crédito en el total de la cartera de microcrédito continúa siendo la más grande, ubicándose en 78,5%; en tanto que las ONG y fundaciones participaron con el 18,3%, y las cooperativas de ahorro y crédito con el 3,2% (Cuadro 17).

Por otro lado, los establecimientos de crédito y las ONG y fundaciones registraron un aumento en el número de deudores entre junio y diciembre de 2013, mientras que las cooperativas experimentaron una reducción. El número de deudores de los primeros pasó de 1,59 m a 1,63 m, el de las ONG y fundaciones de 939.938 a 979.169, y el de las cooperativas de 72.124 a 72.005. El número total de deudores se incrementó en cerca de 100.000 usuarios, registrando un total de 2,7 millones de clientes a diciembre de 2013.

A finales del año pasado los deudores de los establecimientos de crédito representaron el 60,9% del total de deudores del mercado de microcrédito, seguidos de las ONG y fundaciones, con el 36,4%, y el restante 2,7% corresponde a 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 17).

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 \$3,7 m al final del segundo semestre de ese año (Cuadro 17).

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

Cuadro 17
Saldo, deudores y monto promedio de la cartera de microcrédito

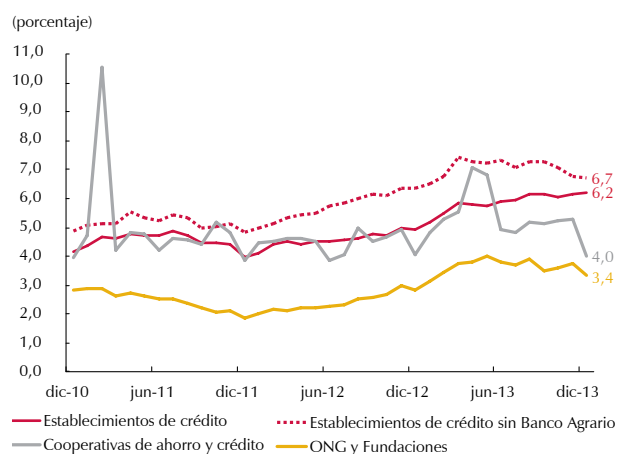
Entidad	jun-13			dic-13		
	Saldo (porcentaje)	Deudores	Monto promedio por deudor (millones)	Saldo (porcentaje)	Deudores	Monto promedio por deudor (millones)
Establecimientos de crédito	78,35	61,17	4,5	78,47	60,88	4,80
ONG y fundaciones	18,11	36,06	1,8	18,31	36,44	1,90
Cooperativas de ahorro y crédito	3,54	2,77	4,5	3,22	2,68	4,50
Total	9,2 b	2,6 m	3,5 m	10,1 b	2,7 m	3,7 m

Fuente: Asomicrofinanzas; cálculos del Banco de la República.

Al analizar el IM, se encuentra que para los establecimientos de crédito y para las ONG y fundaciones este indicador presentó un deterioro en el último año, mientras que para las cooperativas de ahorro y crédito mostró una ligera mejora³⁰. Para los primeros y las segundas el IM aumentó 1,3 pp y 52 pb entre diciembre de 2012 y el mismo mes de 2013, ubicándose en 6,2% y 3,4%, en su orden. Por su parte, las cooperativas de ahorro y crédito registraron un IM de 4,0%, después de haber presentado un nivel de 4,1%. El comportamiento de este indicador para los establecimientos de crédito, excluyendo al Banco Agrario, muestra un nivel mayor (6,7%) al final del año 2013, pero una tendencia decreciente desde marzo del mismo año (Gráfico 34).

En síntesis, se evidencia que la cartera de microcrédito continuó aumentando durante el segundo semestre de 2013 para las dos muestras analizadas, ubicándose en \$8,3 b según lo reportado por la SFC y en \$10,1 b de acuerdo con Asomicrofinanzas. En general, se observa un deterioro en los indicadores de riesgo y de mora en el último año, destacándose que, excluyendo al Banco Agrario, estos exhiben un mayor nivel. Al realizar el análisis de matrices de transición para los establecimientos regulados por

Gráfico 34
Indicador de mora para la cartera de microcrédito



Fuentes: Asomicrofinanzas; cálculos del Banco de la República.

la SFC, se observa que la probabilidad de permanecer en una calificación se incrementó, mientras que las de mejorar y empeorar disminuyeron. Por su parte, las cosechas de créditos de esta misma muestra evidencian que el IC para los nuevos microcréditos del cuarto trimestre de 2013 es mayor a los registrados por los créditos nacidos desde el cuarto trimestre de 2010. Finalmente, se registra una importante cantidad de usuarios que poseen tanto créditos de consumo como microcréditos, y al calcular el IC para estos créditos conjuntos, se encuentra que presentan indicadores superiores a los del total de la cartera, aunque para la modalidad de microcrédito la brecha ha venido disminuyendo.

30 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.