



INFORME ESPECIAL DE  
**ESTABILIDAD  
FINANCIERA**

---

RIESGO DE CRÉDITO

---

Marzo de 2013

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 el portafolio de créditos representó alrededor del 60% del total de activos de los establecimientos de crédito a finales de 2012, por lo que una eventual materialización de este 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 y cartera bruta; el de mora (IM), que se define como la relación entre la cartera vencida y la cartera bruta; el indicador de calidad por operaciones (ICO), que es la razón entre el número de créditos riesgosos (calificados como B, C, D y E) y el total de créditos, y el indicador de mora por operaciones (IMO), que en este caso, por disponibilidad de información, se define como la relación entre créditos calificados C, D y E, y el total de créditos. Adicionalmente, se evalúa la evolución de las matrices de transición<sup>1</sup> y las cosechas<sup>2</sup>, y se hace un análisis de los nuevos deudores y los nuevos créditos.

A lo largo de 2012 se observó una disminución de la tasa de crecimiento de la cartera, la cual se fundamentó por una desaceleración de las modalidades consumo y comercial. A diciembre de 2012 la tasa de crecimiento real anual de la cartera bruta fue de 12,5%, mientras que seis meses y un año antes había sido de 14,2% y 17,9%, respectivamente. En particular, la cartera de consumo finalizó 2012 con una tasa de expansión real anual de 14,7%, alcanzando a representar el 28,4

% de la cartera bruta. Mientras que la comercial, si bien ha presentado un comportamiento inferior al del consumo durante el último año (9,2% en diciembre de 2012), continúa siendo la modalidad más representativa (60,8%) (Gráfico 1, panel A).

Al evaluar la calidad de estos créditos, se observa que el IC continúa estando en niveles moderados, al ubicarse en 6,6% a diciembre de 2012, lo cual es inferior frente al promedio de la década (10,9%). Durante el segundo semestre de 2012 el indicador mostró una reducción de 34 puntos básicos (pb) frente al resultado de junio, después de haber aumentado durante la primera mitad (Gráfico 1, panel B). Al segmentar la cartera riesgosa por modalidad, se encuentra una composición similar a la del saldo bruto, donde el valor de los créditos riesgosos de la comercial y la de consumo son los que explican esta dinámica participando en un 49,8% y 32,4%, respectivamente, a diciembre de 2012.

En cuanto al IM, se observa que permaneció relativamente constante en la segunda mitad de 2012 en 3,2%, cuando seis meses antes había experimentado un aumento de 46 pb con respecto al de diciembre de 2011 (Gráfico 1, panel C). En contraste con la cartera riesgosa, en la de mora la modalidad que más contribuye es la de consumo, participando en un 43%; le siguen la comercial (29,7%), la de vivienda (16%) y la de microcrédito (4,7%)<sup>3</sup>. Dada esta composición y el crecimiento de 30,5% real anual en diciembre de 2012 de la cartera morosa de consumo, es importante analizar en más detalle su dinámica, en especial teniendo en cuenta el aumento sostenido que tuvo desde inicios de 2011, ya que una materialización más pronunciada del riesgo de crédito podría afectar la solidez de los establecimientos de crédito.

A continuación se presenta un análisis detallado de los indicadores de riesgo de las diferentes modalidades, así como uno del riesgo de crédito conjunto.

---

1 Una matriz de transición es una representación de las frecuencias 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 calificación final. Los porcentajes por debajo de la diagonal representan mejoras en calificación, mientras que las de encima representan deterioros.

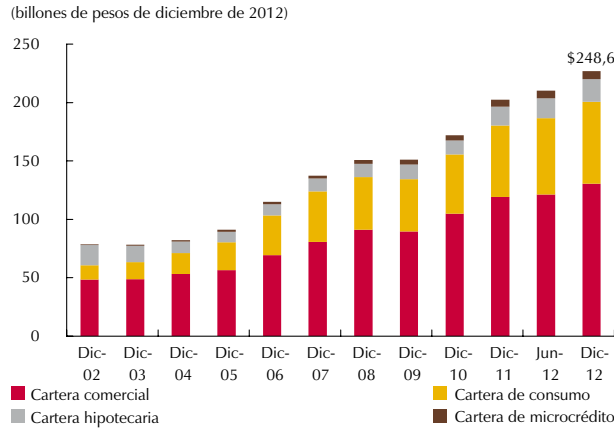
2 Una cosecha, por su parte, representa el conjunto de créditos que son otorgados dentro de un período determinado; su análisis permite examinar cómo es la evolución de los créditos originados en un momento en particular, así como comparar dicho comportamiento entre cosechas. Las barras representan el IC para cada una de ellas y la línea punteada para el total de la cartera respectiva; el eje horizontal muestra el semestre en que se evalúa la cosecha, mientras que por colores se identifica cada cosecha a lo largo del tiempo.

---

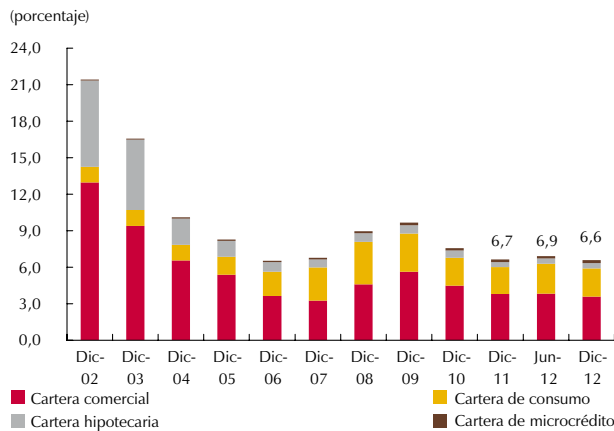
3 El restante 6,6% corresponde a la cartera vencida de leasing financiero.

**Gráfico 1**  
Saldo total e indicadores de riesgo

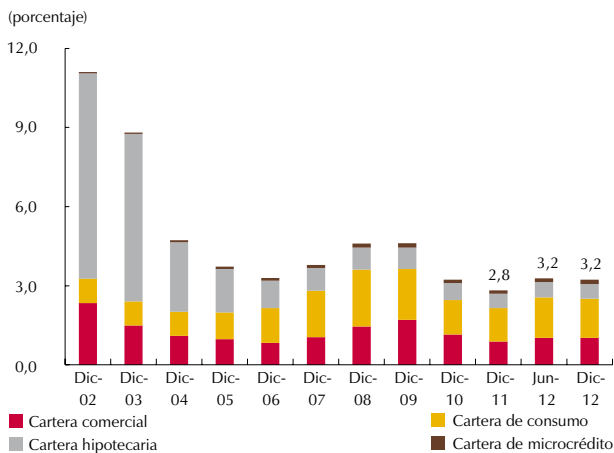
**A. Evolución de la cartera bruta**



**B. Indicador de calidad**



**C. Indicador de mora**



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

**1. Cartera comercial**

La cartera comercial es la modalidad con mayor participación dentro de la cartera total de los establecimientos de crédito, representando el 60,8% en diciembre de 2012. En cuanto a su dinámica, esta modalidad continúa mostrando una desaceleración en su ritmo de crecimiento, pasando de 11,9% a 10,4% real anual entre junio de 2012 y seis meses después. Por su parte, los indicadores de calidad y morosidad a diciembre de 2012 no presentaron un deterioro en relación con los valores de seis meses atrás y el promedio de los últimos cinco años, ubicándose en 6,2% y 1,8%, respectivamente, en comparación con el promedio de 7,3% para el IC y 2,3% para el IM (Cuadro 1).

Adicionalmente, cabe destacar que durante el segundo semestre de 2012 los crecimientos reales anuales de las carteras riesgosa y vencida mostraron incrementos importantes, siendo en diciembre de 2012 de 30,6% para la primera y de 5,4% para la segunda, cuando seis meses antes se ubicaron en 11,4% y 2,9%, en su orden. No obstante, vale la pena mencionar que al finalizar dicho año las provisiones de la modalidad comercial crecieron a un mayor ritmo en relación con lo observado para la cartera vencida (6,1%).

A diciembre de 2012 el 87,4% 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 11,6% (Gráfico 2, panel A). En cuanto a la dinámica de la cartera comercial, distinguiendo por tipo de moneda, se encuentra que la denominada en M/E se expandió en diciembre de 2012 a una tasa de 11,5% real anual, cuando seis meses antes esta cifra fue inferior, al ubicarse en 4,8%. Si bien el máximo crecimiento de esta cartera se observó en marzo de 2011, cabe destacar que su saldo real fue inferior al de diciembre de 2012 (\$ 19,5 b). Por otro lado, la cartera en M/L presentó una expansión menos pronunciada, aunque positiva: creció a un ritmo de 10,3% real anual en el mismo mes de 2012, valor inferior al de seis meses atrás (12,7%) (Gráfico 2, panel B).

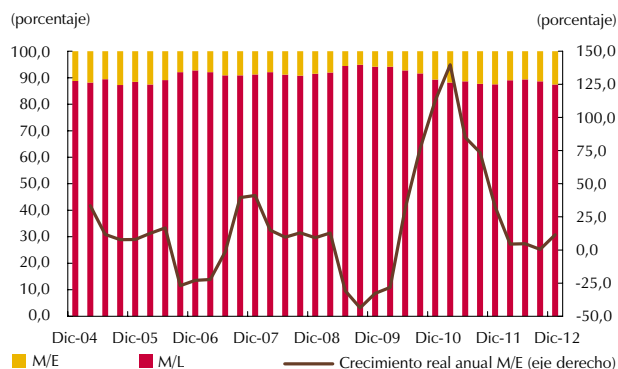
**Cuadro 1**  
Situación de los indicadores de desempeño de la cartera comercial a diciembre de 2012

	Cifra en diciembre de 2012 (porcentaje)	Comparación con respecto a:	
		Cifra en junio de 2012	Promedio de los últimos cinco años
Participación en la cartera total	60,8	↓	↓
Crecimiento real anual	10,4	↓	↓
Indicador de calidad (IC)	6,2	↓	↓
Indicador de mora (IM)	1,8	→	↓
Crecimiento real anual de la cartera riesgosa	5,4	↑	↓
Crecimiento real anual de la cartera vencida	30,6	↑	↓
Crecimiento real anual de las provisiones	6,1	↑	↓

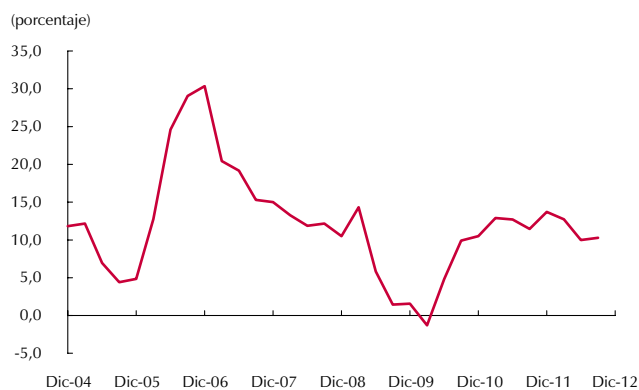
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

**Gráfico 2**

**A. Participación por moneda y crecimiento real anual del saldo en moneda extranjera**



**B. Crecimiento real anual del saldo en M/L**



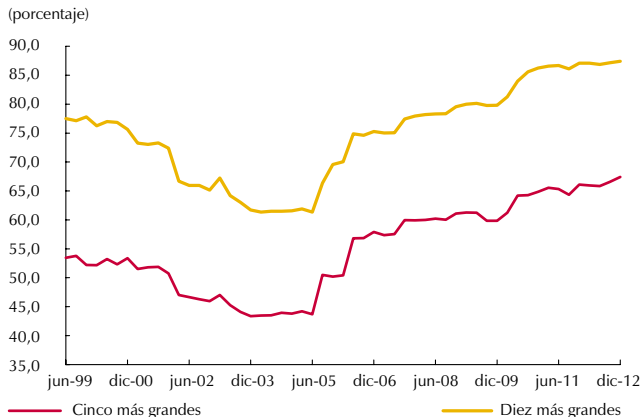
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

**a. Concentración**

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

El primer componente por analizar es la concentración de la cartera entre los establecimientos de crédito. A diciembre de 2012 el 67,4% del saldo total de los créditos comerciales estaba en poder de cinco bancos y el 87,4% en diez entidades bancarias de un total de 45 establecimientos de crédito con cartera comercial. Este comportamiento se viene presentado desde septiembre de 2010, y no muestra cambios significativos en los períodos más recientes. Sin embargo, al compararlo con el promedio histórico (calculado desde marzo de 1999 hasta diciembre de 2012), se observa un aumento significativo en los porcentajes. En promedio, el 55% de la cartera ha estado concentrado en cinco entidades, mientras que el 74,9% en diez. Adicionalmente, cabe mencionar que desde el segundo semestre de 2005 se ha venido presentado un incremento progresivo en el porcentaje de la cartera comercial que concentran las cinco instituciones financieras más grandes (Gráfico 3).

**Gráfico 3**  
Concentración de la cartera comercial en los cinco y diez establecimientos de crédito más grandes



a/ Para cada establecimiento de crédito, se calcula la participación de su cartera comercial en el saldo total de la cartera comercial a diciembre de 2012. Este último no incluye los créditos otorgados por las instituciones especiales y oficiales (IOES) ni los créditos en redescuento.

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

Por otra parte, al medir la concentración por deudor<sup>4</sup>, se encuentra que los créditos comerciales aún se concentran en pocas empresas. A diciembre de 2012, 29.084 deudores tenían el 90% de la cartera comercial, cifra que representa el 7,6% del total de deudores de esa modalidad, y que se compone en su mayoría por empresas (68%) y personas naturales (32%). Esta cifra es similar a la encontrada en trimestres anteriores.

El Cuadro 2 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 diciembre de 2012 el monto promedio es mayor

4 Se refiere a los deudores con mayores montos.

**Cuadro 2**  
Saldo, número de deudores y monto promedio por deudor según tipo de moneda

Fecha	Moneda legal			Moneda extranjera		
	Saldo <sup>a/</sup>	Número de deudores	Monto promedio por deudor <sup>b/</sup>	Saldo <sup>a/</sup>	Número de deudores	Monto promedio por deudor <sup>b/</sup>
Dic-04	55,8	257.324	216,7	7,1	4.428	1.593,8
Jun-05	57,3	275.159	208,3	6,8	5.026	1.343,3
Dic-05	58,2	304.232	191,4	7,6	5.669	1.342,8
Jun-06	64,6	328.082	197,0	7,9	7.114	1.107,2
Dic-06	75,1	356.054	211,0	5,9	7.318	801,5
Jun-07	77,9	384.237	202,6	7,8	8.290	938,4
Dic-07	86,6	416.831	207,8	8,3	9.286	892,0
Jun-08	88,2	427.850	206,1	8,5	9.073	940,3
Dic-08	97,2	408.366	238,0	9,1	10.021	903,2
Jun-09	100,8	394.277	255,6	5,9	10.003	590,5
Dic-09	98,6	383.636	257,0	6,1	10.545	576,6
Jun-10	99,5	374.208	265,9	7,7	11.804	656,3
Dic-10	108,4	359.474	301,5	12,9	11.888	1.087,6
Jun-11	112,4	365.642	307,3	14,3	13.000	1.102,9
Dic-11	120,8	378.807	318,9	17,2	14.196	1.209,6
Jun-12	126,7	381.004	332,4	15,0	15.634	960,8
Dic-12	133,2	383.548	347,3	19,2	16.854	1.136,2

a/ Saldo en billones de pesos de diciembre de 2012.

b/ Saldo en millones de pesos de diciembre de 2012.

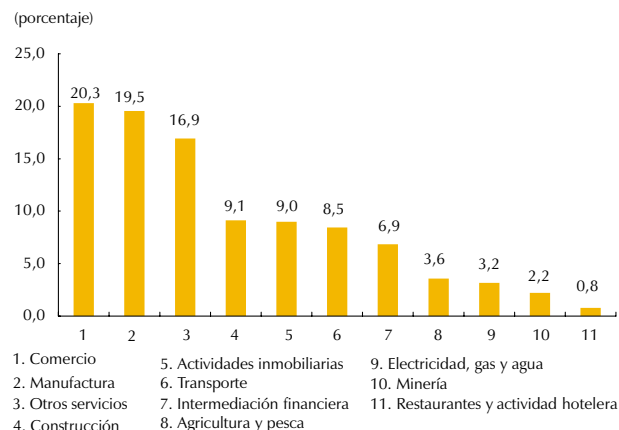
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

para la cartera en M/E (\$1.136,2 m), en comparación con el calculado para el saldo en M/L (\$347,3 m). Al analizar la evolución del monto promedio por moneda, se encuentra que los créditos en M/L ha venido mostrando un aumento progresivo desde el segundo semestre de 2008, creciendo a un ritmo real anual promedio de 10,8%. Esto indica que los deudores han aumentado, en promedio, proporcionalmente menos frente al saldo que acumulan. Por su parte, el monto promedio de la cartera en M/E ha presentado un comportamiento volátil entre diciembre de 2004 y el mismo mes de 2012, ubicándose su media en \$1.010,8 m, y expandiéndose a una tasa real anual promedio de 0,7% durante este lapso.

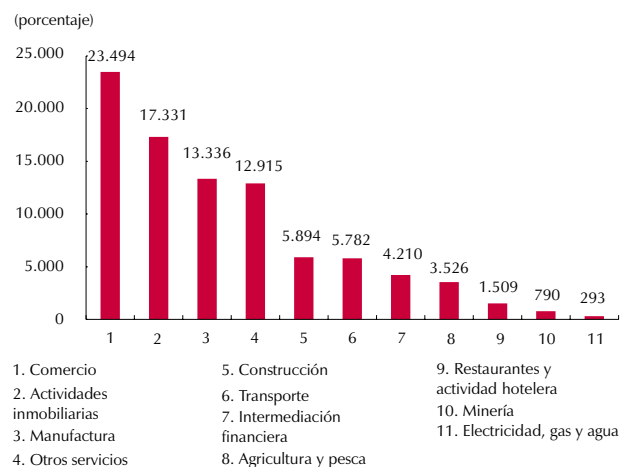
Finalmente, al analizar por ramas de la economía, se encuentra que el 39,8% del saldo de créditos comerciales otorgados al sector real<sup>5</sup> en diciembre de 2012 se concentra en dos de estas: comercio y manufactura. La primera participa en un 20,3% y la segunda en un 19,5%; le siguen las empresas clasificadas en ‘otros sectores’<sup>6</sup> (16,9%), construcción (9,1%) y actividades inmobiliarias (9%) (Gráfico 4, panel A). Del total de empresas que son deudoras del sistema financiero, el sector con mayor participación es comercio (23.494 firmas), seguido por actividades inmobiliarias (17.331) y manufactura (13.336) (Gráfico 4, panel B). Cabe anotar que un sector con un número representativo de empresas no se traduce en una alta participación en la cartera comercial, tal como ocurre con las firmas que se desempeñan en actividades inmobiliarias. Adicionalmente, los sectores de minería, electricidad, gas y agua, 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 al finalizar 2012.

Gráfico 4  
Composición sectorial de las firmas con créditos comerciales a diciembre de 2012

A. Participación sectorial en la cartera comercial



B. Número de empresas por sector



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

b. Riesgo de crédito

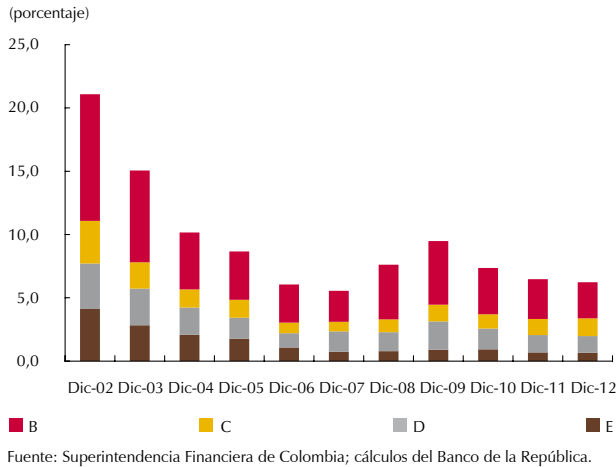
El IC de la cartera comercial evidencia una mejora con respecto a junio de 2012, pasando de 6,6% a 6,2% en diciembre de ese año (Gráfico 5). Este resultado fue producto de un crecimiento real semestral más que proporcional de los créditos comerciales (7,5%), frente a lo observado para la cartera riesgosa comercial (1,3%).

Por otra parte, al analizar el IC por rama económica, se encuentra que a diciembre de 2012 los sectores con mayor IC eran agricultura y pesca (12,1%) e industria

5 Con el formato 341 de operaciones activas de la Superintendencia Financiera de Colombia, a diciembre de 2012 se identificaron 89.080 firmas que tenían créditos comerciales, fecha para la cual el monto total de los créditos en manos de estas empresas representó el 78,8% del saldo de la cartera comercial.

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

**Gráfico 5**  
Participación de la cartera riesgosa según calificación

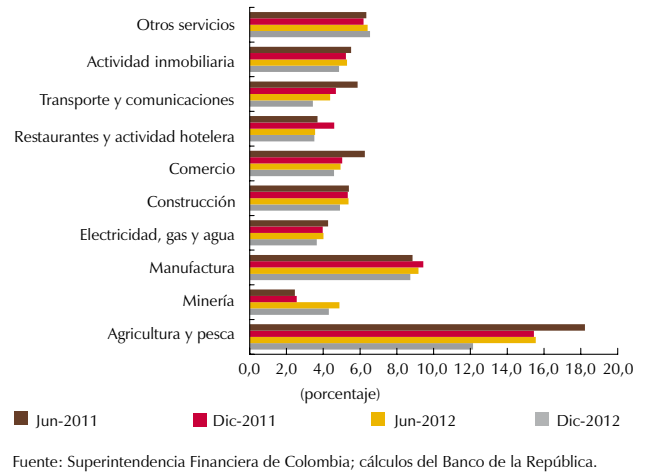


manufacturera (8,7%) (Gráfico 6). Al comparar los resultados más recientes con respecto a los de junio de ese año se aprecia que todos, salvo otros servicios, mostraron una mejoría en su indicador durante el segundo semestre de 2012, siendo este resultado consistente con lo observado para el saldo total de la cartera comercial. La mayor reducción lo presentó el IC de agricultura y pesca, que disminuyó 3,4 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)<sup>7</sup>. El Cuadro 3 muestra que el número total de créditos comerciales aumentó durante el segundo semestre de 2012, situándose en 1.090.256 a diciembre de ese año. Los créditos riesgosos disminuyeron, mientras que los que están en mora mostraron un incremento. De esta forma, se encuentra que entre junio y diciembre de 2012 el ICO cayó, ubicándose en

7 El ICO y el IMO son indicadores que permiten hacer una aproximación al riesgo de crédito que enfrentan las entidades financieras; pero, a diferencia del IC y el IM que se calculan en función del número de créditos. El de calidad de operaciones (ICO) se construye como la relación entre los créditos riesgosos (calificados B, C, D y E) y el total de créditos; por su parte, el IMO muestra la relación entre los créditos en mora (aquellos calificados como C, D y E) y el total.

**Gráfico 6**  
Indicador de calidad por sector económico



**Cuadro 3**  
Indicadores de calidad y de mora por número de créditos comerciales

Fecha	Totales (número de operaciones)	Riesgosos	En mora	ICO (porcentaje)	IMO <sup>a/</sup> (porcentaje)
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

a/ El número de créditos en mora se calculó como la suma de aquellos que tienen calificaciones C, D y E, lo que corresponde al perfil de vencimientos determinado por la Superintendencia Financiera de Colombia.  
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

12,5%, en contraste con el IMO, que se incrementó al posicionarse en 7,4%.

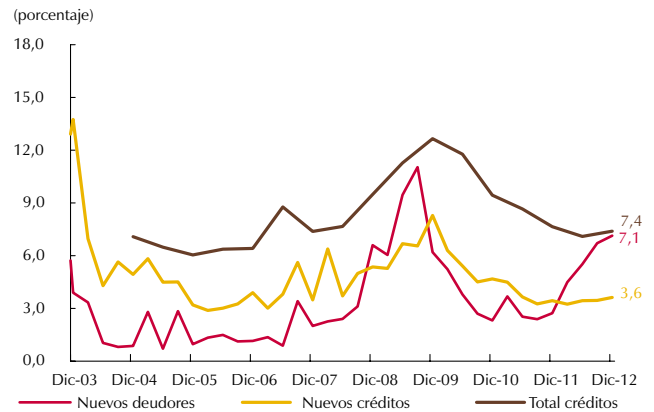
Adicionalmente, se calculó el IMO para los nuevos créditos y para los nuevos deudores. El Gráfico 7 evidencia que desde diciembre de 2011 el IMO de los nuevos deudores ha mostrado un aumento progresivo. Asimismo, este indicador se incrementó de manera importante durante el segundo semestre de 2012, al pasar de 5,5% en junio de ese año a 7,1% seis meses después, lo cual se explica por la mayor proporción de préstamos otorgados con bajas calificaciones. En cuanto a los nuevos créditos, el indicador se ha mantenido alrededor de 3,4% desde diciembre de 2011.

A diciembre de 2012 el 15,8% de las nuevas operaciones de crédito para la modalidad comercial fue destinado a nuevos deudores que no habían tenido un crédito comercial con el sistema financiero. Esta cifra es superior a la reportada seis meses atrás (14,7%), aunque inferior a la media calculada entre marzo de 2009 y diciembre de 2012 (16,5%) (Gráfico 8). A pesar de que la participación de nuevos deudores en los nuevos créditos ha venido incrementándose desde marzo de 2012, y que desde esa fecha el IMO de estos clientes también ha mostrado un incremento, cabe resaltar que dicha participación permanece en niveles bajos, siendo en promedio de 14% para tal lapso.

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 2012 de 3,8 y 5,2 años, respectivamente (Gráfico 9). Esto indica que la exposición de los establecimientos de crédito a los deudores de la cartera comercial ha aumentado en años recientes.

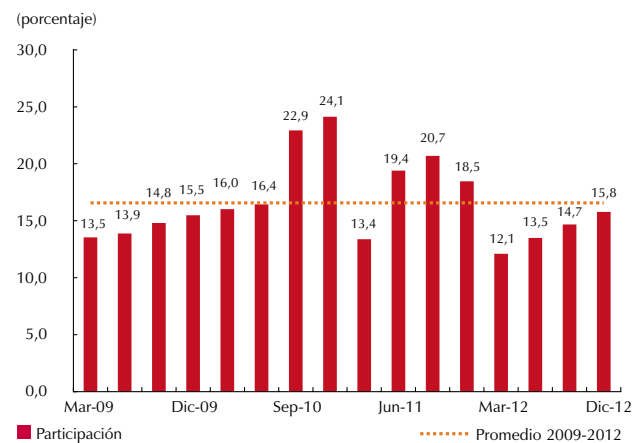
Al analizar las matrices de transición, se observa una disminución en la persistencia de las calificaciones B y C, mientras que D y E mostraron un aumento entre diciembre de 2011 y el mismo mes de 2012. La probabilidad de permanecer para A se mantuvo durante este lapso (Cuadro 4). Adicionalmente, se encuentra que los créditos tipo A, D y E tienen una alta probabilidad de permanecer en la misma calificación (95,4%,

**Gráfico 7**  
Probabilidad de incumplimiento de nuevos deudores y nuevos créditos



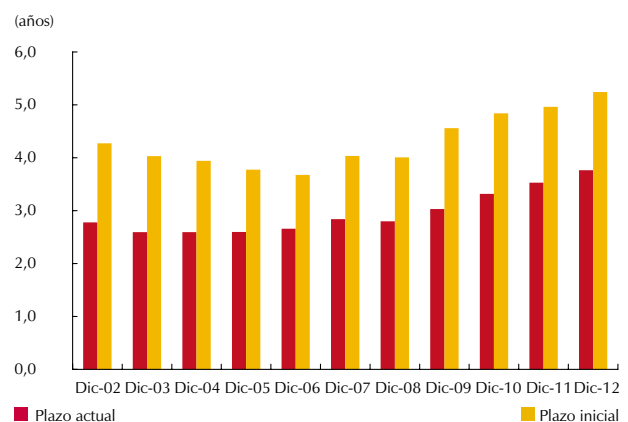
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

**Gráfico 8**  
Porcentaje de nuevos deudores con respecto al total de personas con nuevos créditos



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

**Gráfico 9**  
Duración y plazo de la cartera comercial



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



**Cuadro 4**  
Matrices de transición para la cartera comercial  
(porcentaje)

A. Diciembre de 2012					
	A	B	C	D	E
A	95,4	3,7	0,8	0,1	0,0
B	34,1	43,5	15,3	6,8	0,4
C	5,0	12	45,4	34,7	2,9
D	1,6	1,2	4	84,4	8,8
E	0,4	0,3	1,2	0,9	97,2

B. Junio de 2012					
	A	B	C	D	E
A	95,4	3,9	0,6	0,1	0,0
B	32,4	48,6	12,8	6,1	0,2
C	5,7	12,9	48,5	30,1	2,8
D	2,7	1,4	3,5	84,6	7,9
E	1,6	0,9	1,6	0,9	95,1

C. Diciembre de 2011					
	A	B	C	D	E
A	95,5	3,8	0,5	0,2	0,0
B	32,4	49,5	11,7	5,8	0,6
C	5,2	12,5	52,0	26,9	3,4
D	1,5	1,0	3,6	83,8	10,2
E	0,5	0,3	1,8	1,3	96,2

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

84,4% y 97,2%, 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.

Por otro lado, cuando se calculan las probabilidades de permanecer<sup>8</sup> o migrar hacia una mejor o peor calificación, se encuentra que la persistencia se ha mantenido estable con respecto a la de junio de 2012 (91,4% frente 91,3%), mientras que la probabilidad de empeorar es mayor a la de mejorar<sup>9</sup>, siendo 6,2% y 2,4%,

8 La probabilidad de permanecer se calcula como:  

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

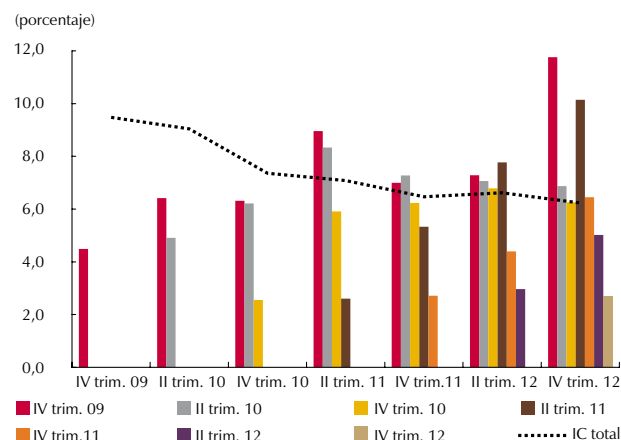
9 La probabilidad de mejorar se calcula como:  

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

respectivamente. Este resultado difiere ligeramente de los valores de hace seis meses, cuando estas probabilidades eran de 6% y 2,7%, en su orden, lo cual indica un leve deterioro del riesgo de crédito en la cartera comercial.

En cuanto al IC de la cosecha de diciembre de 2012, este se ubicó en 2,7%, cifra que se encuentra por debajo de la reportada seis meses atrás (3%) y del promedio calculado desde diciembre de 2009 (3,3%) (Gráfico 10). Al analizar la evolución de los créditos nacidos desde el segundo trimestre de 2011, se encuentra que estos han registrado un mayor deterioro en relación con las cosechas de períodos anteriores, originadas luego de la crisis financiera internacional más reciente y que nacieron con un IC mayor a 4%.

**Gráfico 10**  
Análisis de la calidad de cartera comercial por cosechas



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

Adicionalmente, cabe anotar que durante el segundo semestre de 2012 las cosechas nacidas en 2010 mostraron una leve mejoría de su IC, mientras que las restantes exhibieron incrementos superiores a 2,1 pp. Finalmente, al descargar la cartera riesgosa por cosecha, se encuentra que en el cuarto trimestre de 2012

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

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

los nuevos créditos comerciales participaron en 6,4% de la cartera riesgosa total, cifra ligeramente inferior al promedio calculado entre diciembre de 2009 y el mismo mes de 2012 (6,6%), aunque superior a la observada seis meses atrás (5,7%).

En síntesis, a pesar de que la cartera comercial se desaceleró durante 2012, ha continuado presentado una dinámica positiva, con indicadores de riesgo inferiores a los promedios históricos y en niveles moderados. No obstante, el reciente incremento observado en la cartera riesgosa, el plazo total y el IMO de los nuevos deudores hace necesario monitorear de cerca la evolución de los créditos comerciales durante los próximos meses.

## 2. Cartera de consumo

En diciembre de 2012 la cartera de consumo (incluyendo *leasing*) alcanzó un saldo de \$70,6 b, valor que corresponde al 28,4% del total de la cartera del sistema financiero. Aunque durante todo el año esta modalidad presentó una menor dinámica en comparación con el segundo semestre de 2011, el crecimiento de la cartera riesgosa y de la vencida aún continúa en niveles superiores a los de hace un año; de allí la importancia de analizar con detalle el riesgo de esta modalidad.

### a. Características generales

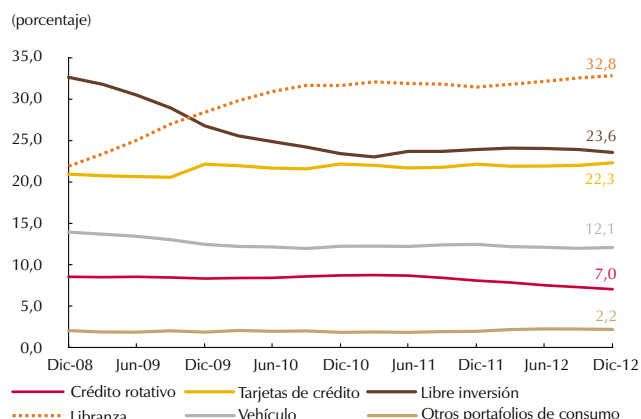
Los diferentes tipos de crédito que conforman la cartera de consumo difieren en términos del monto promedio, el plazo y el tipo de garantías. Estos factores pueden tener impactos sobre la evolución y el nivel observado de los indicadores de morosidad de cada modalidad. En este informe se divide la cartera de consumo en tarjetas de crédito, vehículos y otros consumos. No obstante, para un análisis más detallado se utiliza otro formato en donde se puede segmentar la última categoría en libranzas, libre inversión, crédito rotativo y otros. Vale la pena anotar que no todos los indicadores de riesgo están disponibles para estos últimos ítems.

Al analizar la composición del saldo, se puede encontrar que la categoría más importante de la cartera de

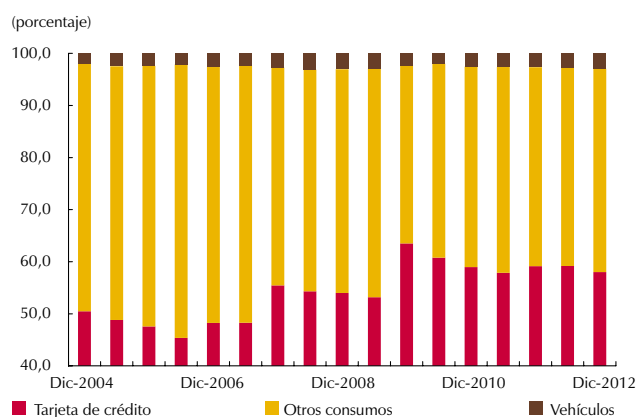
consumo son los préstamos de libranza, que participaron con el 32,8% a diciembre de 2012, seguidos de los de libre inversión (23,6%), las tarjetas de crédito (22,3%) y vehículos (12,1%). La tendencia de los últimos tres años muestra que los préstamos de libranza han aumentado su participación, mientras que los de libre inversión la han reducido. Es importante señalar que en abril de 2012 entró en vigencia una nueva legislación que facilita el acceso de personas empleadas a créditos de libranza, lo que podría generar una mayor dinámica de este tipo de créditos en el futuro (Ley 1527 de 2012). Las demás categorías han mantenido una participación estable durante los últimos años (Gráfico 11, panel A).

Gráfico 11

### A. Composición de la cartera de consumo por saldo



### B. Composición de la cartera de consumo por operación



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

Cuando se comparan las participaciones en términos de número de préstamos, la mayor contribución se presenta en las tarjetas de crédito, con el 58% del total de operaciones a diciembre de 2012. Sin embargo, esta proporción ha decrecido moderadamente, abriendo paso a una mayor contribución de otros consumos y la compra de vehículos, que se ubicaron en 39% y 3% a finales de 2012, respectivamente (Gráfico 11, panel B).

En cuanto al monto promedio de las diferentes modalidades, se puede constatar que las tarjetas de crédito tienen el valor más bajo, ubicándose en \$1,8 millones (m) a diciembre de 2012, seguido de otros consumos, con \$8 m. Por su parte, los préstamos para compra de vehículos mostraron un valor promedio de \$19,6 m, ubicándose como el valor más alto de las tres modalidades analizadas. La evolución de esta razón ha mostrado un aumento en el valor promedio de los créditos desde 2010, aunque se resalta que el crecimiento durante 2012 fue inferior al de 2011 (Cuadro 5).

Por su parte, el plazo promedio al que se pactaron los créditos vigentes es de 60,4 meses a diciembre de 2012, es decir una duración de cinco años en promedio por crédito, de los cuales faltan por pagar 3,8 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. Riesgo de crédito

El indicador de calidad para el total de la cartera de consumo mostró una moderada mejoría en los últimos seis meses de 2012, al pasar de 7,9% a 7,5% entre junio y diciembre. Sin embargo, el IC de finales de 2012 todavía muestra un leve deterioro frente a la situación de diciembre de 2011, cuando se ubicó en 7,2%.

Cuadro 5  
Saldo, número de créditos y monto promedio por deudor por tipo de crédito de consumo

Fecha	Tarjeta de crédito			Automóviles			Otros consumos		
	Saldo <sup>a/</sup>	Número de créditos	Monto promedio por deudor <sup>b/</sup>	Saldo <sup>a/</sup>	Número de créditos	Monto promedio por deudor <sup>b/</sup>	Saldo <sup>a/</sup>	Número de créditos	Monto promedio por deudor <sup>b/</sup>
Dic-04	3,8	2.682.339	1,4	1,9	106.657	18,2	8,0	2.525.469	4,4
Jun-05	4,2	3.021.644	1,4	2,4	152.653	15,9	9,9	3.016.475	4,4
Dic-05	5,0	3.439.272	1,5	3,0	173.654	17,0	12,1	3.615.642	4,4
Jun-06	5,4	3.795.562	1,4	3,2	177.898	17,7	15,1	4.393.183	4,4
Dic-06	7,1	4.915.437	1,4	4,1	264.783	15,5	18,8	5.009.983	4,8
Jun-07	7,6	5.371.794	1,4	4,0	263.987	15,2	22,2	5.492.560	4,9
Dic-07	9,3	6.463.326	1,4	5,2	318.205	16,4	23,5	4.872.863	5,8
Jun-08	9,1	6.291.397	1,4	5,7	357.981	15,9	25,6	4.932.910	5,9
Dic-08	9,6	6.570.900	1,5	5,9	369.458	15,9	26,9	5.232.935	5,8
Jun-09	9,0	6.412.041	1,4	5,5	359.014	15,3	27,1	5.286.015	5,6
Dic-09	10,1	9.590.315	1,1	5,3	349.156	15,1	27,9	5.156.403	5,9
Jun-10	9,4	9.536.783	1,0	4,8	311.801	15,3	30,1	5.838.376	5,5
Dic-10	11,5	8.134.528	1,4	6,1	349.446	17,5	31,6	5.307.707	6,3
Jun-11	12,3	7.900.423	1,6	6,7	358.347	18,7	35,7	5.392.910	6,9
Dic-11	13,8	8.459.361	1,6	7,5	379.571	19,8	39,4	5.468.268	7,4
Jun-12	14,5	8.824.283	1,6	7,9	415.314	19,0	43,2	5.667.486	7,7
Dic-12	15,8	8.623.272	1,8	8,6	436.577	19,6	46,3	5.809.244	8,0

a/ Saldo en billones de pesos de diciembre de 2012.

b/ Saldo en millones de pesos de diciembre de 2012.

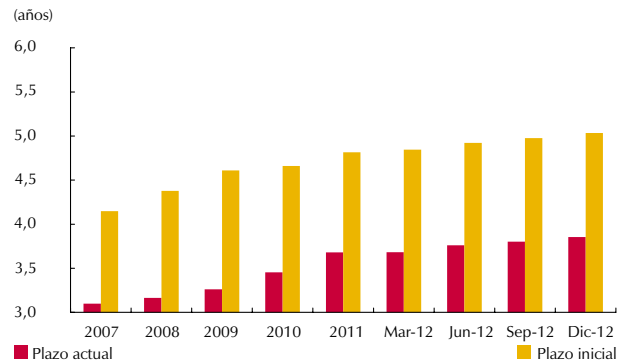
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Si bien durante la primera parte de 2012 el deterioro del indicador se explicó por la mayor cartera riesgosa en tarjetas de crédito, al hacer la evaluación de todo el año el incremento del IC se explica principalmente por deterioros en los indicadores de calidad de los préstamos de vehículos y otros consumos, ya que el de tarjetas de crédito se redujo sustancialmente en el segundo semestre. A diciembre de 2012 el IC de tarjetas de crédito se ubicó en 9%, mientras que el de vehículos en 7,6% y otros consumos en 7% (Gráfico 13).

Al analizar el IM según categoría de crédito de consumos, se observa que la mayor materialización del riesgo de crédito ocurre en los préstamos de libre inversión y tarjetas de crédito, donde su IM fue de 6,8% y 5,8% en diciembre de 2012, respectivamente<sup>10</sup>. En cuanto al comportamiento del indicador, se evidencia un deterioro pronunciado para el de tarjetas de crédito y automóviles durante la primera parte de 2012, para luego mejorar moderadamente en el último trimestre. En particular, el IM de automóviles alcanzó un valor de 5,3% en diciembre de 2012. Por su parte, el IM para créditos rotativos y de libranza se mantuvo estable, alrededor de 5,7% y 2,1%, respectivamente, durante el segundo semestre del año, (Gráfico 14).

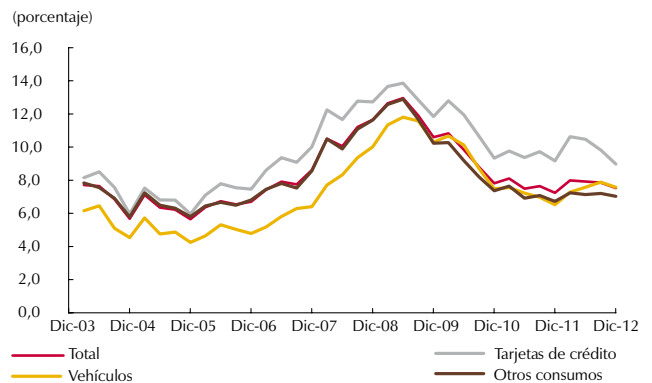
10 El IM para el total de la cartera de consumo de diciembre de 2012 fue de 4,8%.

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



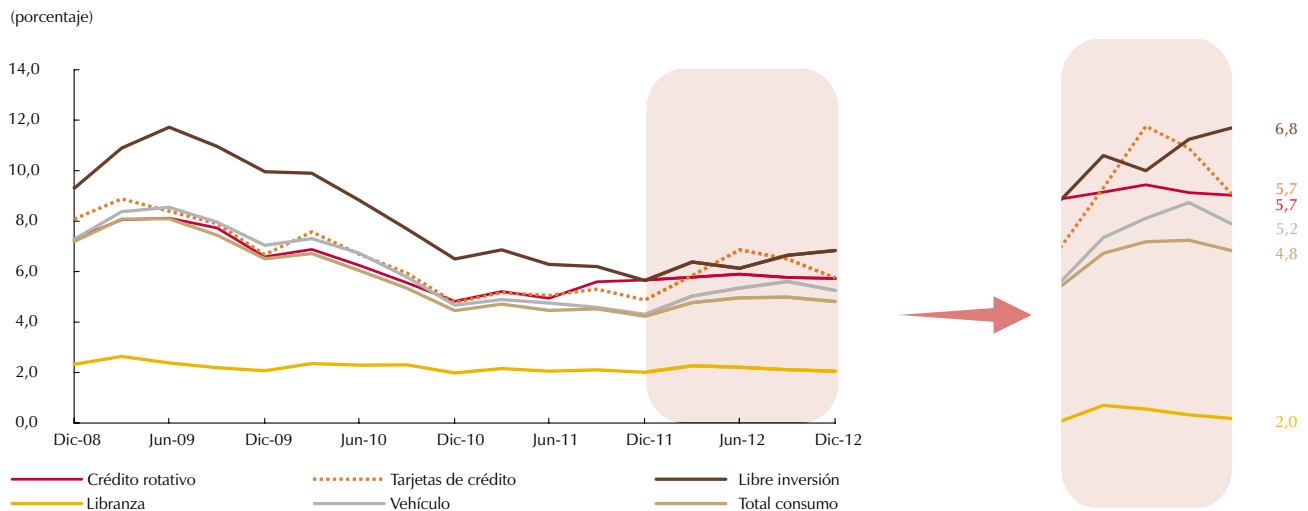
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

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.

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.

Complementando este análisis, 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. En términos generales, se observa que el ICO es superior al IC, lo que sugiere que los créditos de mayor monto de dicha modalidad son menos riesgosos; sin embargo, dicha diferencia ha disminuido en los últimos dos años, sugiriendo un moderado aumento en el riesgo de los créditos de menores cuantías. A diciembre de 2012 el ICO se ubicó en 11,1%, cifra inferior a la de junio del mismo año (11,7%), pero ligeramente superior a la de diciembre de 2011 (10,9%). De igual forma, el IMO se ubicó en 7,7% en diciembre de 2012, variando muy poco frente al de junio (7,8%), pero mostrando un moderado incremento frente al de un año antes (7,5%) (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 cartera de consumo. El Cuadro 7 muestra las matrices de transición de diciembre de 2011 (panel A), la de junio de 2012 (panel B) y la de diciembre de 2012 (panel C).

Al comparar la matriz de diciembre con la de junio de 2012 se observan mayores probabilidades de

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

A. Diciembre de 2011					
	A	B	C	D	E
A	96,7	2,0	0,8	0,4	0,0
B	30,3	40,6	11,1	17,0	1,0
C	11,7	12,4	34,2	36,3	5,3
D	1,8	1,5	7,5	36,8	52,4
E	1,6	0,4	2,8	3,9	91,2
B. Junio de 2012					
	A	B	C	D	E
A	94,9	2,9	1,3	0,9	0,0
B	37,3	28,2	11,2	21,1	2,2
C	12,2	11,9	24,5	39,7	11,7
D	4,2	2,7	9,3	35,9	48,0
E	3,0	0,9	2,9	8,6	84,7
C. Diciembre de 2012					
	A	B	C	D	E
A	95,7	2,2	1,2	0,9	0,0
B	36,2	29,1	9,6	24,1	1,0
C	14,1	12,2	25,7	43,5	4,5
D	4,6	3,2	10,7	48,7	32,8
E	6,5	2,8	5,5	14,5	70,7

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

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

Fecha	Total	Créditos riesgosos	Créditos en mora	ICO	IMO
		Número de créditos (millones)		(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

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

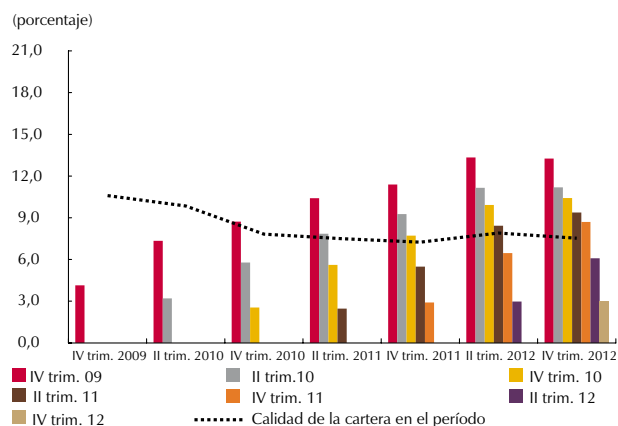
permanecer en la misma calificación para todas las categorías, excepto la E. En general, este comportamiento cambió de 88,9% a 90,7% durante dicho período. Paralelamente, se apreció una disminución en las probabilidades de empeorar o mejorar de calificación, al pasar de 8,4% a 6,7%, y de 2,7% a 2,5%, respectivamente. No obstante, al evaluar la matriz de diciembre de 2012 con la de un año atrás, se encuentra una menor probabilidad de persistencia y mayores de empeorar y de mejorar de calificación (91,3%, 6,5% y 2,1% en diciembre de 2011, respectivamente). Teniendo en cuenta lo anterior, se puede concluir que durante la primera parte de 2012 los créditos presentaron mayores migraciones de calificación, en especial hacia peores calificaciones, desacelerando dichos movimientos en la segunda parte de 2012.

En cuanto al riesgo de los nuevos créditos, el indicador de calidad de la cosecha del cuarto trimestre de 2012 para el total de la cartera de consumo presenta un valor similar al de las del segundo trimestre de 2012 y el cuarto de 2011 (3%). Por su parte, la evolución de la cosecha del segundo trimestre de 2012 muestra un deterioro menos pronunciado al de las cosechas de 2011, época de altas tasas de crecimiento del crédito de consumo (Gráfico 15, panel A).

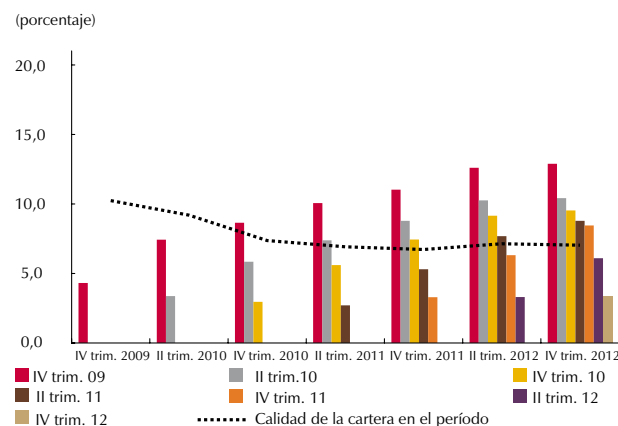
La estabilidad del IC de las nuevas cosechas se contrasta al evaluar este indicador por tipo de préstamo, ya que las cosechas del cuarto trimestre de 2012 para las categorías de otros consumos y tarjeta de crédito presentan un indicador de calidad peor a las del segundo trimestre de 2012 y a las del cuarto de 2011;

Gráfico 15  
Análisis de calidad de cartera de consumo por cosechas

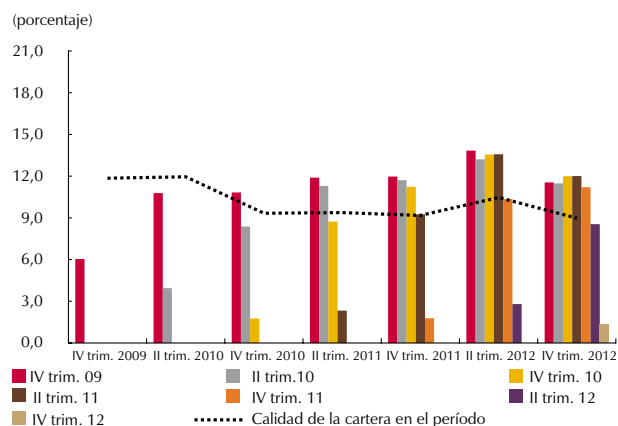
A. Total consumo



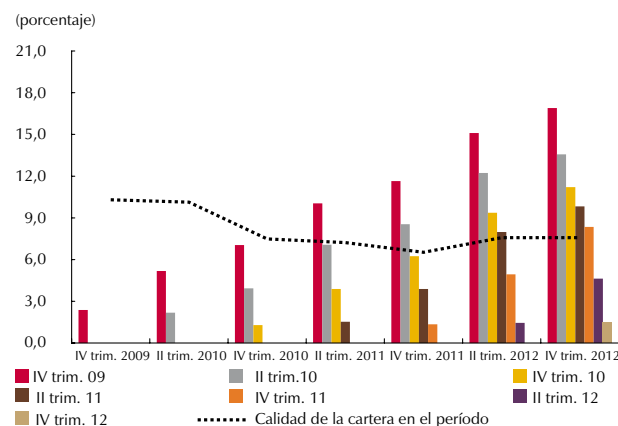
B. Otros consumos



C. Tarjetas de crédito



D. Automóviles



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

mientras que en automóviles, el IC de los créditos nacidos en el último trimestre de 2012 es mejor al de las dos cosechas anteriores. Específicamente, el IC de los nuevos créditos de finales de 2012 fue 1,3%, 1,5% y 3,4% para tarjetas de crédito, automóviles y otros consumos, respectivamente (Gráfico 15, paneles B, C y D).

Por el lado de la evolución del IC, se encuentra que para todas las categorías el ritmo de deterioro de la cosecha del segundo trimestre de 2012 es inferior cuando se compara con el de finales de 2011

### c. Análisis de los nuevos créditos

En el segundo semestre de 2012 se otorgaron 9,2 m de nuevos préstamos en la modalidad de consumo, cifra inferior al número de créditos nuevos del primer semestre (10,4 m). Del total de nuevos créditos entre julio y diciembre de 2012, cerca de 525.000 fueron destinados a nuevos deudores, que corresponde a un 5,7% del total. Esta proporción aumentó frente a las observadas seis meses y un año atrás (4,3% y 4,7%, respectivamente).

A pesar de este incremento de nuevos deudores en la cartera de consumo, el crecimiento de esta modalidad se explica en especial por una mayor adquisición de deuda por parte de deudores antiguos.

Al analizar la composición de las nuevas operaciones, se observa que la mayoría de los nuevos créditos se realizan mediante crédito, con una participación del 63,1% del total de nuevos préstamos del segundo semestre de 2012. Este porcentaje es inferior al del primer semestre, cuando las tarjetas de crédito contribuyeron con el 70,7% de los nuevos préstamos. Por su parte, los créditos de la categoría de otros consumos aumentaron su participación, pasando de 28,2% a 35,6% en el mismo período.

El monto promedio del total de nuevos créditos de consumo aumentó en comparación con lo observado en junio de 2012 debido a los mayores valores otorgados para compra de vehículos y tarjetas de crédito. A diciembre de 2012 el crecimiento real anual del

monto promedio fue de 4% para el total de la cartera, 7% para automóviles, 8% para tarjetas de crédito y -1% en otros consumos. (Cuadro 8).

**Cuadro 8**  
Saldo promedio de los nuevos créditos  
(millones de pesos de diciembre de 2012)

Fecha	Total	Automóviles	Tarjetas de crédito	Otros
Dic-04	3,1	21,8	1,3	4,2
Jun-05	3,1	20,0	1,4	4,6
Dic-05	3,3	18,9	1,5	4,5
Jun-06	3,5	22,2	1,5	5,0
Dic-06	3,4	19,1	1,5	4,9
Jun-07	3,6	19,2	1,6	5,8
Dic-07	4,0	16,9	1,5	6,3
Jun-08	3,2	19,1	1,5	5,6
Dic-08	3,1	21,1	1,5	5,2
Jun-09	2,9	19,3	1,5	4,8
Dic-09	1,9	20,2	0,8	5,4
Jun-10	2,7	18,4	1,1	5,6
Dic-10	3,2	24,5	1,3	6,0
Jun-11	3,9	23,6	1,7	6,8
Dic-11	3,9	23,8	1,7	7,0
Jun-12	3,5	23,3	1,8	7,3
Dic-12	4,1	25,3	1,9	7,0

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

A diferencia del total de nuevos créditos, el valor promedio para los nuevos deudores disminuyó moderadamente, en especial por los menores montos observados en la categoría de otros consumos, contrario a los valores promedio para compra de vehículos (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.

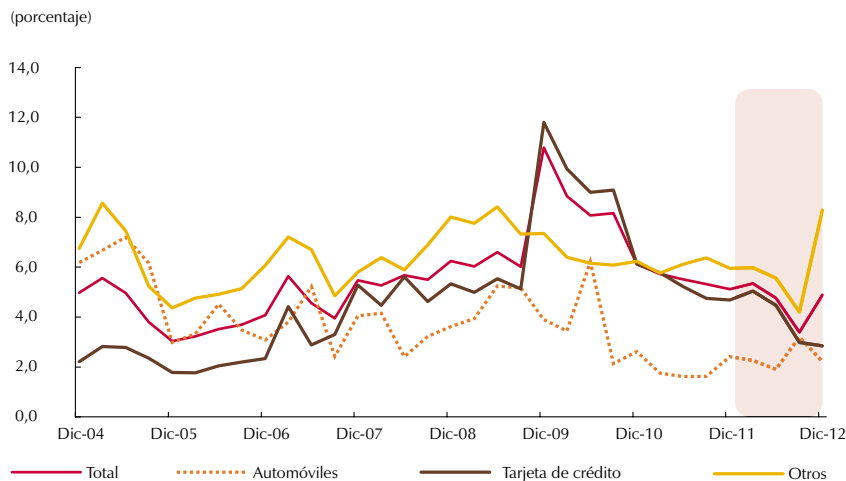
Para otros consumos el riesgo de los nuevos créditos, medido a través de la probabilidad de incumplimiento, ha aumentado en comparación con lo observado seis meses atrás, mientras que para tarjeta de crédito ha disminuido (Gráfico 16). Para los nuevos préstamos otorgados a nuevos deudores, la probabilidad de incumplimiento se mantuvo estable en automóviles y otros consumos, pero aumentó para tarjetas de crédito (Gráfico 17).

**Cuadro 9**  
Saldo promedio de los créditos de nuevos deudores  
(millones de pesos de diciembre de 2012)

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

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

**Gráfico 16**  
Probabilidad de incumplimiento de nuevos créditos



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

En resumen, la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la cartera de consumo estuvo acompañada de un moderado deterioro de los indicadores de riesgo de crédito. En general, con las matrices de transición se observa que la evolución de dichos indicadores fue más pronunciada durante la primera parte del año debido a las mayores migraciones hacia peores calificaciones de los créditos, mientras que en el segundo semestre se presentó una mayor persistencia. De igual forma, las cosechas más recientes de tarjeta de crédito y otros consumos presentan un indicador de calidad inicial superior al de cosechas anteriores, aunque los créditos de vehículos nacen con un IC inferior. No obstante, vale la pena anotar que el ritmo de deterioro ha disminuido para todas las categorías.

### 3. Cartera de vivienda

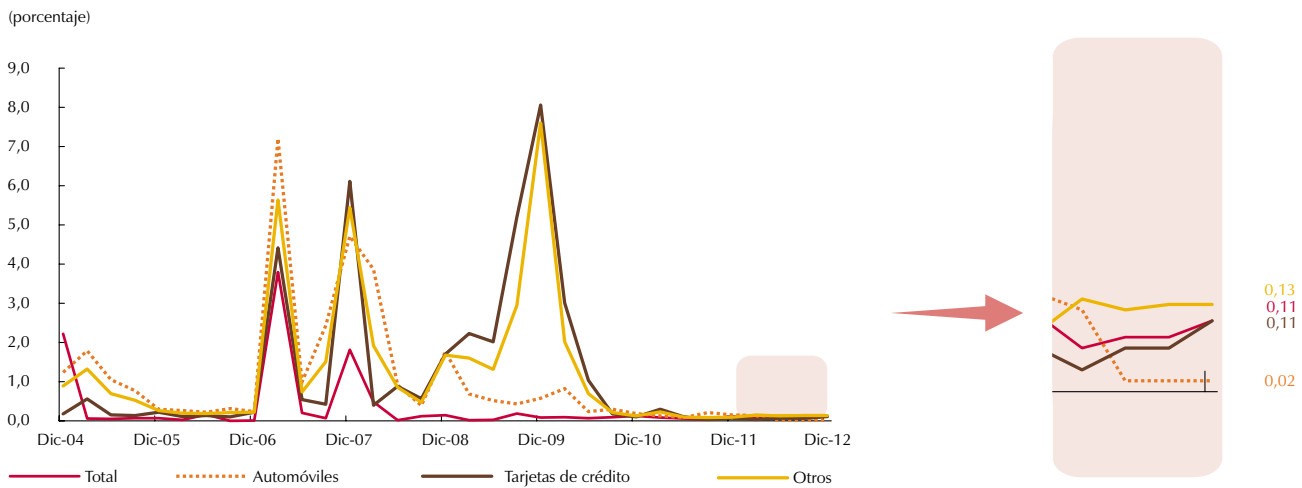
Durante el segundo semestre de 2012 la cartera titulizada continuó reduciendo su participación sobre el saldo total. En diciembre de 2012 esta fue de 22,9%, mientras que seis meses atrás se ubicaba en 26,8%. Lo anterior representa un aumento en la exposición al riesgo de crédito de los préstamos de esta modalidad para los intermediarios crediticios (Gráfico 18).

#### a. Riesgo de crédito

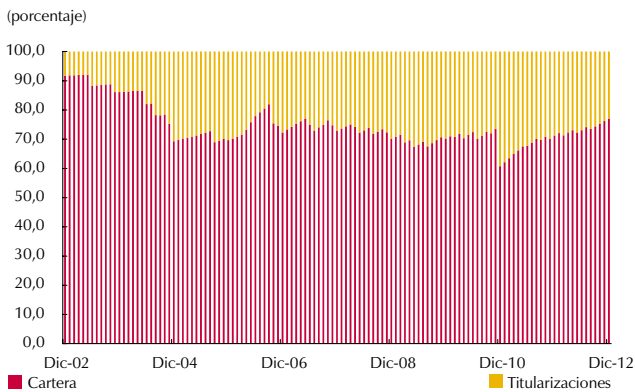
El IC de la cartera de vivienda continuó mejorando durante el segundo semestre de 2012, pasando de 5,3%



**Gráfico 17**  
Probabilidad de incumplimiento de nuevos créditos a nuevos deudores



**Gráfico 18**  
Composición en pesos de la cartera de vivienda según cartera y titularizaciones



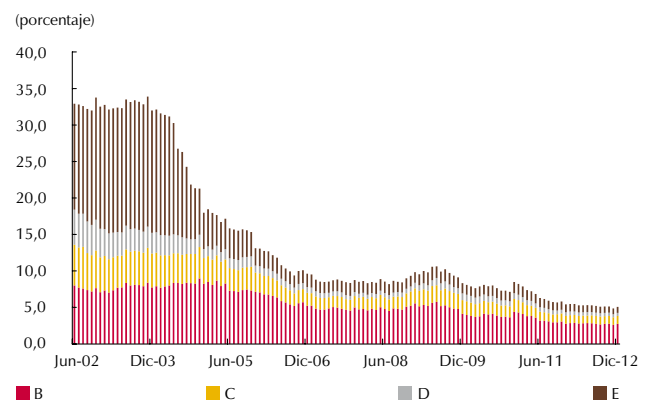
en junio de dicho año a 5,1% seis meses después. Este comportamiento se mantiene desde el segundo semestre de 2010 y obedece a que la cartera con calificación A, que tiene mayor participación sobre el saldo total, está expandiéndose a un mayor ritmo que la cartera riesgosa. Vale la pena resaltar que las carteras con calificaciones “B” y “C” presentaron crecimientos anuales de 23,7% y 25,8%, mientras que seis meses antes dichas cifras eran de 10,9% y 11,6%, respectivamente (Gráfico 19).

El indicador de morosidad por número de operaciones (IMO) reportado en diciembre de 2012 presentó un leve aumento en comparación con lo observado en

junio de dicho año, ubicándose en 4,1%, cuando seis meses atrás era de 4%. Por su parte, el ICO continuó con una tendencia decreciente, al pasar de 8,7% a 8,6% en el mismo período. Vale la pena resaltar que estos indicadores son superiores a los calculados con los saldos de la cartera, lo que podría indicar que los créditos otorgados con mayores montos son los que muestran los menores niveles de riesgo (Cuadro 10).

La matriz de transición para el último trimestre de 2012 muestra un aumento en la probabilidad de permanecer en la calificación “A”, la cual pasó de 97,4% en junio de 2012 a 97,6% seis meses después, y una menor persistencia en las demás calificaciones (Cuadro 11).

**Gráfico 19**  
Composición en pesos de la cartera riesgosa de vivienda según calificación



**Cuadro 10**  
Número de créditos según su nivel de riesgo

Fecha	Total (número de créditos)	Riesgosos	En mora <sup>a/</sup>	ICO (porcentaje)	IMO
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

a/ El número de créditos en mora se calculó como la suma de aquellos que tienen calificaciones C, D y E, lo que corresponde al perfil de vencimientos determinado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

Por su parte, la probabilidad de migrar hacia una mejor calificación aumentó, pasando de 2,1% a 2,2% y la de empeorar la calificación se redujo, pasando de 3,9% a 3,8%. Lo anterior indicaría un menor riesgo de crédito para esta modalidad de cartera.

El análisis de las cosechas muestra que el ritmo de deterioro en el IC para las nacidas después de junio de 2011 es mayor que el registrado para las anteriores. En particular, la cosecha de junio de 2012 presenta un deterioro en el IC en su primer período de vida crediticia, superior al observado para las anteriores, pasando de 1% a 2,6%<sup>11</sup>. No obstante, el IC del total de la cartera continúa decreciendo, aunque a un menor ritmo que el de 2011. Entre junio y diciembre de 2012 este pasó de 5,3% a 5,1% (Gráfico 20).

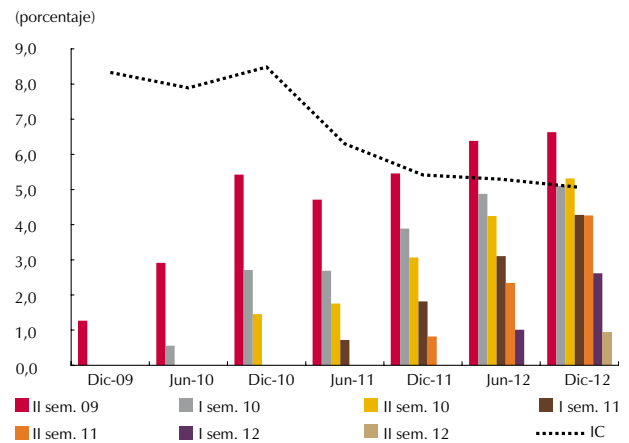
11 Es importante señalar que la cartera riesgosa de la cosecha de diciembre de 2012 representó el 1,5% de la cartera riesgosa total para esta modalidad, mientras para la cosecha de junio de 2012 esta proporción fue de 1,8% en su primer período de vida crediticia.

**Cuadro 11**  
Matrices de transición para el total de la cartera de vivienda

		A. Diciembre de 2011				
		A	B	C	D	E
A	97,2	2,7	0,0	0,0	0,0	
B	26,7	54,1	18,7	0,3	0,2	
C	11,3	7,4	64,8	16,3	0,3	
D	5,9	1,4	6,0	63,9	22,9	
E	5,4	1,1	1,9	3,6	88,0	
		B. Junio de 2012				
		A	B	C	D	E
A	97,4	2,6	0,0	0,0	0,0	
B	26,2	55,7	17,7	0,1	0,3	
C	11,0	8,1	64,7	15,7	0,5	
D	5,8	2,2	5,1	67,5	19,4	
E	4,7	1,4	1,8	4,2	87,9	
		C. Diciembre de 2012				
		A	B	C	D	E
A	97,6	2,3	0,1	0,0	0,0	
B	27,2	53,4	19,0	0,3	0,2	
C	11,4	8,6	62,1	17,4	0,5	
D	6,5	6,3	6,1	60,1	21,1	
E	4,2	4,2	3,2	4,4	83,9	

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

**Gráfico 20**  
Análisis de la calidad de la cartera de vivienda por cosechas



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

Por su parte, el saldo promedio de los créditos de vivienda se ubicó en \$35,6 m en diciembre de 2012, presentando un crecimiento real anual de 6,8%. En la modalidad de VIS el saldo por operación fue de \$21,3 m, mientras que en la de no VIS fue de \$58,4 m

en diciembre de 2012. Durante el último año se presentó un mayor crecimiento del saldo promedio de los créditos para VIS (6%), aunque la dinámica fue menor a la observada en 2011. Por su parte, el saldo promedio de los créditos para vivienda diferente de interés social mostraron un crecimiento real anual negativo durante el primer semestre de 2012 (-5,6%), y una leve recuperación en el segundo semestre, alcanzando un 2,7% en diciembre (Cuadro 12).

Es importante señalar que tanto el número como el saldo total de los créditos para vivienda distinta de interés social presentaron ritmos de crecimiento superiores a los observados para los créditos de VIS. En 2012, el número de operaciones y el saldo de la primera modalidad mostraron expansiones promedio de 29,2% y 27,1%, mientras que en el caso de los créditos para VIS estos valores fueron de 18,7% y 10,7%. En consecuencia, el saldo de la cartera destinada a la adquisición de vivienda VIS ha pasado de representar el 38,3% del total de la cartera de vivien-

da en diciembre de 2011 a tener una participación de 36,6% un año después.

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

De acuerdo con la información reportada en diciembre de 2012, los deudores con los dos tipos de créditos representaron el 71,2% del total de los deudores de vivienda, y tan solo el 6,9% de los de consumo. Estas cifras corresponden a un leve aumento en el número de agentes con ambos créditos, con respecto a lo observado en junio de 2012, cuando se ubicaron en 70,9% y 6,3%, en su orden.

**Cuadro 12**  
Monto promedio por operación

Fecha	VIS			No VIS			Total		
	Saldo <sup>a/</sup>	Número de operaciones	Monto promedio por operación <sup>b/</sup>	Saldo <sup>a/</sup>	Número de operaciones	Monto promedio por operación <sup>b/</sup>	Saldo <sup>a/</sup>	Número de operaciones	Monto promedio por operación <sup>b/</sup>
Dic-04	3,4	287.080	11,9	4,9	211.785	23,3	8,4	498.865	16,8
Jun-05	3,5	289.622	12,2	5,0	203.625	24,6	8,5	493.247	17,3
Dic-05	3,6	290.757	12,4	4,6	186.377	24,7	8,2	477.134	17,2
Jun-06	3,7	293.097	12,5	5,5	206.154	26,7	9,2	499.251	18,4
Dic-06	3,7	290.015	12,8	5,6	202.438	27,5	9,3	492.453	18,8
Jun-07	4,1	307.554	13,3	6,5	213.906	30,4	10,6	521.460	20,3
Dic-07	4,6	315.529	14,5	6,4	183.762	35,1	11,0	499.291	22,1
Jun-08	5,0	319.701	15,6	6,8	187.144	36,3	11,8	506.845	23,2
Dic-08	4,7	296.501	15,8	7,5	202.531	37,0	12,2	499.032	24,4
Jun-09	5,5	327.216	16,9	6,8	164.193	41,6	12,4	491.409	25,1
Dic-09	5,9	342.769	17,3	7,6	169.761	45,1	13,6	512.530	26,5
Jun-10	6,1	344.212	17,8	8,7	181.415	48,2	14,9	525.627	28,3
Dic-10	5,9	324.024	18,3	8,0	162.102	49,5	14,0	486.126	28,7
Jun-11	6,5	336.468	19,3	10,0	171.353	58,1	16,4	507.821	32,4
Dic-11	7,2	358.598	20,0	11,5	202.955	56,9	18,7	561.553	33,4
Jun-12	7,7	372.927	20,6	12,7	232.218	54,9	20,4	605.145	33,8
Dic-12	8,4	396.492	21,2	14,6	249.583	58,4	23,0	646.075	35,6

a/ Saldo en billones de pesos de diciembre de 2012.

b/ Saldo en millones de pesos de diciembre de 2012.

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

En el Gráfico 21 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 (3,7% frente a 5,1%, y 6,4% frente a 7,5% en diciembre de 2012, respectivamente). Estos resultados sugieren que los deudores con ambas clases de créditos son, en promedio, menos riesgosos que los del total de la cartera. No obstante, durante el segundo semestre de 2012 el IC de la modalidad de crédito de vivienda se redujo, mientras que el de los deudores que también tienen créditos de consumo se mantuvo estable.

### b. Análisis de los nuevos créditos

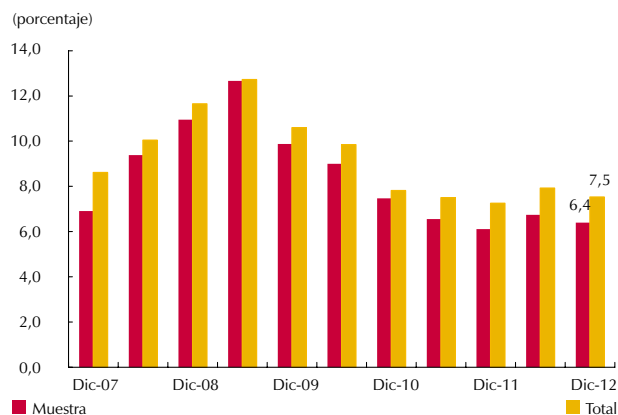
Con el propósito de evaluar si el crecimiento de los créditos de vivienda está dirigido a nuevos deudores y si las entidades crediticias están tomando riesgos adicionales al ampliar su cartera de vivienda, en esta sección se estudian diferentes indicadores de los nuevos créditos otorgados durante el cuarto trimestre de 2012.

A diciembre de 2012 el 48,2% 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 (42,4%). Por modalidad de vivienda, esta proporción se ubicó en 53,6% para VIS, mientras que para los créditos de viviendas diferentes de VIS fue de 39,6% al finalizar 2012 (Gráfico 22).

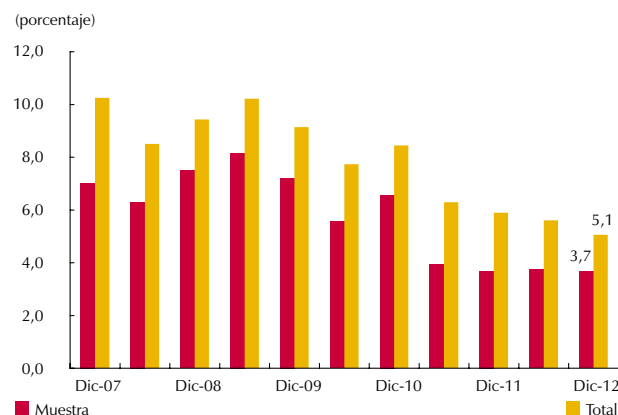
Al analizar el perfil de riesgo de los nuevos deudores, se observa que el ICO presentó un leve aumento en el segundo semestre del año, en particular para la modalidad de VIS. Este resultado obedece a que el número de nuevos deudores calificados como riesgosos (B, C, D, E) fue mayor al del primer semestre del año, en especial en septiembre de 2012. No obstante, el ICO de estos deudores permanece en niveles cercanos a cero, lo que indica que mantienen un nivel de riesgo bajo. Cabe resaltar que el ICO de los nuevos deudores mostró un comportamiento similar para los créditos VIS y diferentes de VIS. No obstante, el ICO para el total de las

Gráfico 21  
Comparación del IC entre la muestra y el total

#### A. Cartera de consumo

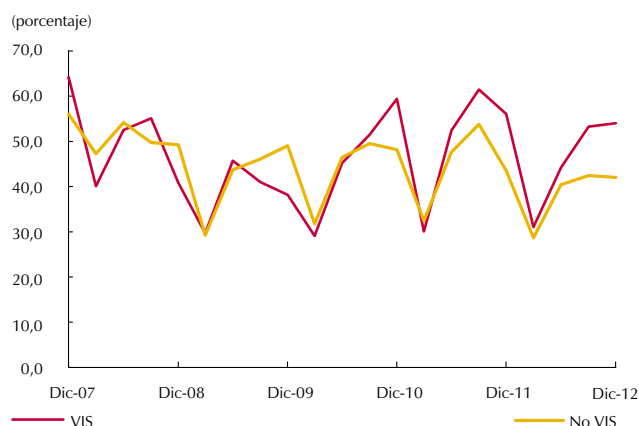


#### B. Cartera hipotecaria



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

Gráfico 22  
Porcentaje de nuevos deudores con respecto al total de personas con nuevos créditos



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

operaciones mantiene una tendencia creciente en ambas modalidades (Gráfico 23).

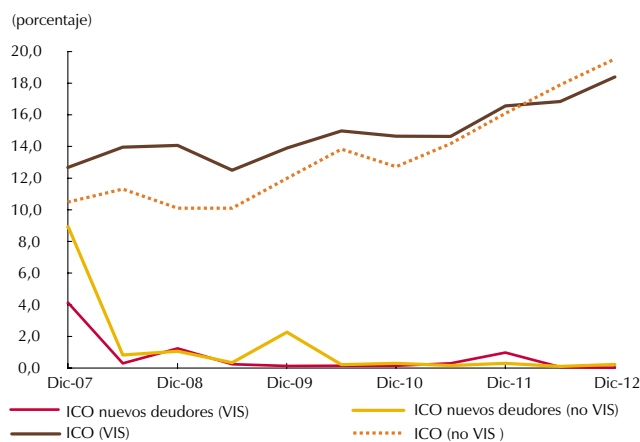
En cuanto al plazo de los créditos de la cartera de vivienda, se observó un aumento durante el segundo semestre de 2012, tanto en el inicial como en el actual. El plazo promedio al que se otorgaron estos créditos fue de 14 años en diciembre de dicho año, mientras que en el mismo mes de 2011 este valor fue de 13,6 años. Por su parte, el plazo que les resta a los deudores para terminar de pagar sus créditos de esta modalidad pasó de 11,3 a 11,7 años en el mismo período (Gráfico 24).

En síntesis, durante el segundo semestre de 2012 la cartera de vivienda presentó menores niveles en los indicadores de riesgo de crédito en comparación con la primera mitad de dicho año. En particular, se observó una reducción en el IC y en un aumento en la probabilidad de migrar hacia una mejor calificación crediticia. No obstante, el ritmo de deterioro en el IC de las cosechas nacidas en períodos recientes es mayor al de cosechas anteriores, al tiempo que la cartera riesgosa muestra un crecimiento superior al del primer semestre de 2012, lo que podría indicar condiciones de riesgo de crédito más adversas en el futuro.

#### 4. Cartera de microcrédito

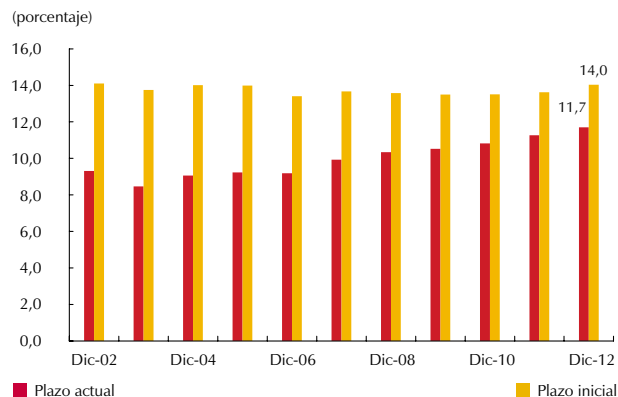
En este apartado se analiza la situación general del riesgo que enfrenta la cartera de microcrédito, separado

Gráfico 23  
ICO de los nuevos deudores



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

Gráfico 24  
Plazo de los créditos de la cartera de vivienda



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

en dos secciones. En la primera se estudia de manera general el riesgo de crédito para una muestra representativa de las entidades que otorgan microcrédito en el país, entre las cuales se incluyen los establecimientos de crédito vigilados por la Superintendencia Financiera, organizaciones no gubernamentales (ONG) y fundaciones, así como cooperativas de ahorro y crédito vigiladas por la Superintendencia Solidaria<sup>12</sup>. En la segunda sección se examina de manera más detallada la cartera de microcrédito para los establecimientos de crédito.

##### a. Situación general

A diciembre de 2012 el saldo de la cartera de microcrédito se ubicó en \$9,2 b, mostrando un crecimiento real anual de 18,3%, cifra moderadamente inferior a la observada seis meses atrás (20,3%). La contribución de los establecimientos de crédito en el total de la cartera de microcrédito es la más grande, ubicándose en 82,5% en diciembre de 2012 (\$7,1b), superior al 77% de junio del mismo año. Seguidamente se encuentran las ONG y fundaciones con el 14,5%, y el restante 3% por las cooperativas de ahorro y crédito.

12 La información correspondiente a los establecimientos de crédito se obtuvo de la Superintendencia Financiera e incluye a todos los establecimientos de crédito vigilados por esta entidad. En cuanto a las cooperativas vigiladas por la Superintendencia Solidaria, las ONG y fundaciones los datos corresponden a las entidades que le reportan a Asomicrofinanzas y a Banca de las Oportunidades, lo cual representa aproximadamente el 90% del saldo de la cartera colocada.

Estos dos últimos grupos de entidades disminuyeron su participación en el saldo total del microcrédito en aproximadamente 3 pp con respecto a la contribución de junio de 2012 (Cuadro 13).

El incremento en el saldo estuvo acompañado por un mayor número de deudores, los cuales aumentaron de 2,4 m en junio de 2012 a 3,6 m seis meses después. Este incremento se debe tanto al mayor número de deudores por parte de los establecimientos de crédito vigilados por la Superintendencia Financiera como por las cooperativas de ahorro y crédito.

La participación total en el número de deudores sigue estando representada, en su mayoría, por los establecimientos de crédito, con el 62%, seguido de las ONG y fundaciones, con el 35,4%, y el restante 2,6% por las cooperativas de ahorro y crédito. Cuando se compara la distribución del número de clientes con respecto a la del saldo, se encuentra que las ONG y las fundaciones manejan créditos de bajos montos, pero su contribución en el número de deudores es significativa (Cuadro 13).

La dinámica del saldo total fue similar al crecimiento en el número de deudores, lo cual se puede observar en un monto promedio constante de los microcréditos: \$3,5 m a lo largo de 2012. Sin embargo, dentro de cada grupo de entidades existen comportamientos diversos. Por un lado, el monto promedio en los establecimientos de crédito y cooperativas de ahorro y crédito aumentó, ubicándose en \$4,5 m y \$3,9 m a diciembre de 2012, respectivamente. Por su parte, el de las ONG y fundaciones disminuyó levemente a \$1,4 m (Cuadro 13).

Al analizar el riesgo de crédito con base al indicador de mora (IM), se encuentra que para todos los tipos de entidades se evidenció un deterioro del indicador durante el segundo semestre de 2012. Para los establecimientos de crédito, entidades con la mayor materialización del riesgo de crédito, el IM se ubicó en 5,2% a diciembre de 2012, lo cual es superior frente al 4,7% de junio del mismo año. Por su parte, las cooperativas de ahorro y crédito, y las ONG y fundaciones muestran un IM de 2,8%, a finales de 2012, frente al 1,8% y 1,9% registrado seis meses antes, respectivamente. Vale la pena resaltar que estas últimas entidades venían disminuyendo el IM durante los tres años más recientes; no obstante, el comportamiento de los últimos seis meses muestra que el crecimiento acelerado de esta cartera ha estado acompañado de un mayor deterioro en la misma, cuya principal causa puede deberse al sobreendeudamiento, según el *Reporte de la Situación del Microcrédito* de diciembre de 2012 (Gráfico 25).

#### a. *Riesgo para los establecimientos de crédito*

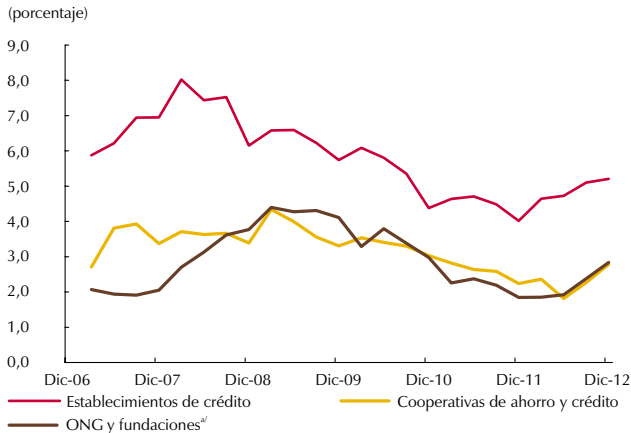
La cartera de microcrédito de los intermediarios financieros ha presentado una mayor concentración por saldo durante 2012, al observarse aumentos moderados en la participación de la entidad más grande. En particular, la entidad que ha contribuido con más de la mitad del saldo de esta cartera continuó aumentando levemente su concentración, al pasar de 52,8% en junio de 2012 a 55,6% en diciembre del mismo año. Por su parte, la concentración de las

Cuadro 13  
Saldo, deudores y monto promedio de la cartera de microcrédito

Entidad	Jun-12			Dic-12		
	Saldo (porcentaje)	Deudores (porcentaje)	Monto promedio por deudor (millones de pesos)	Saldo (porcentaje)	Deudores (porcentaje)	Monto promedio por deudor (millones de pesos)
Establecimientos de crédito	77,0	61,1	4,2	82,5	62,1	4,5
ONG y fundaciones	17,6	37,9	1,6	14,5	35,4	1,4
Coop. de ahorro y crédito	5,3	1,1	3,7	2,9	2,5	3,9
Total	8,3 billones de pesos	2,4 millones	3,5	9,2 billones de pesos	3,6 millones	3,5

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

**Gráfico 25**  
Indicador de mora para la cartera de microcrédito



a/ El dato de las ONG y fundaciones para septiembre y diciembre de 2012 solo incluye a las entidades que reportan información a Asomicrofinanzas.  
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Banca de las Oportunidades y Asomicrofinanzas; cálculos del Banco de la República.

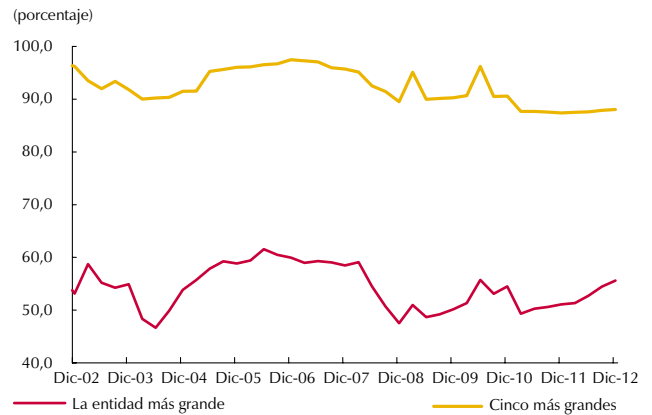
cinco entidades más grandes pasó de 87,6% a 88% durante el mismo período (Gráfico 26).

Al considerar el indicador de riesgo por calidad de cartera, se observa un incremento, al pasar de 7% a 7,8% entre junio y diciembre de 2012. Por calificación, el deterioro del IC se debe por un incremento en el saldo de los créditos clasificados como B. Vale la pena resaltar que, a diferencia de las demás modalidades de crédito, la calificación E (mayor riesgo) es la de mayor participación (Gráfico 27).

Cuando se compara el ICO con el IC se encuentra que el riesgo por número de deudores es superior al riesgo por los saldos de los créditos (9,7% frente a 7,8%, respectivamente en diciembre de 2012). Esto podría indicar que los créditos otorgados por mayores montos son los que presentan los menores niveles de riesgo, diferencia que se ha mantenido estable en los últimos dos años. No obstante, entre junio y diciembre de 2012 tanto el ICO como el IMO continuaron deteriorándose, después de haberse presentado una mejora a finales de 2011 (Cuadro 14).

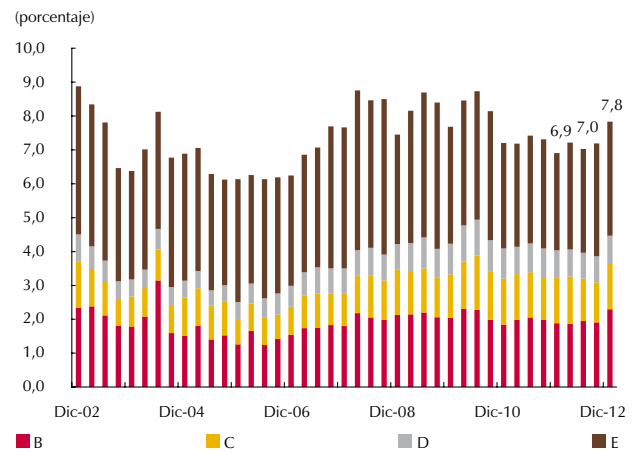
Al evaluar las matrices de transición, se continúan encontrando menores probabilidades de permanecer en una calificación y mayores de empeorar, ubicándose en 93,2% y 6% para el cuarto trimestre de 2012 en relación con las de un año atrás (93,9% y 5,2%, respectivamente). En particular, los aumentos más

**Gráfico 26**  
Concentración de los microcréditos en las entidades más grandes



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

**Gráfico 27**  
Participación de la cartera riesgosa según calificaciones



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

significativos se acentuaron en las probabilidades de migrar hacia la calificación E. Este deterioro del microcrédito se contrasta aún más con la matriz de diciembre de 2012, donde se observan disminuciones en las probabilidades de mejorar de calificación (Cuadro 15).

Por el lado de la duración de los microcréditos, a diciembre de 2012 el plazo inicial al que se pactaron los créditos vigentes fue de 2,5 años, de los cuales falta por pagar 1,8 años. Esta situación se ha mantenido relativamente estable en los últimos seis años (Gráfico 28).

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

Fecha	Totales Número de créditos (miles)	Riesgosos	En mora	ICO (porcentajes)	IMO
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

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

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

		A. Diciembre de 2011				
		A	B	C	D	E
A		96,5	2,0	1,0	0,5	0,0
B		21,7	36,1	12,3	8,3	21,7
C		6,4	5,7	48,1	5,3	34,6
D		3,0	1,4	2,6	29,9	63,1
E		1,5	0,5	0,6	1,0	96,3
		B. Junio de 2012				
		A	B	C	D	E
A		95,9	2,3	1,2	0,6	0,0
B		21,5	30,6	11,7	9,9	26,3
C		10,5	6,2	37,1	5,3	41,0
D		9,3	1,7	3,0	25,6	60,4
E		5,2	0,6	0,4	0,9	92,9
		C. Diciembre de 2012				
		A	B	C	D	E
A		95,4	2,7	1,3	0,7	0,0
B		19,1	31,5	12,2	10,2	27,0
C		9,7	4,9	33,4	6,7	45,4
D		3,9	1,4	4,6	24,2	65,8
E		1,1	0,5	0,6	1,3	96,6

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

Por su parte, el análisis por cosechas de créditos muestra que el IC para los nuevos microcréditos continúa disminuyendo al observarse que, para los préstamos del cuarto trimestre de 2012, este indicador fue de 1% frente a 1,5% y 1,9% seis meses y un año antes, respectivamente. No obstante, el ritmo de deterioro de las cosechas más recientes es cada vez mayor (Gráfico 29).

#### b. Análisis de los nuevos créditos

Durante el segundo semestre de 2012 se otorgaron aproximadamente 588 mil microcréditos, cifra superior a los 524 mil de la primera mitad del año. Del total de nuevos créditos, el 34,1% fue para nuevos deudores a diciembre de 2012, proporción que continuó disminuyendo frente al promedio de los últimos cuatro años (40,8%). A pesar de esta disminución, la participación de nuevos deudores en los nuevos créditos permanece en niveles altos, al compararlos con otras modalidades (Gráfico 30).

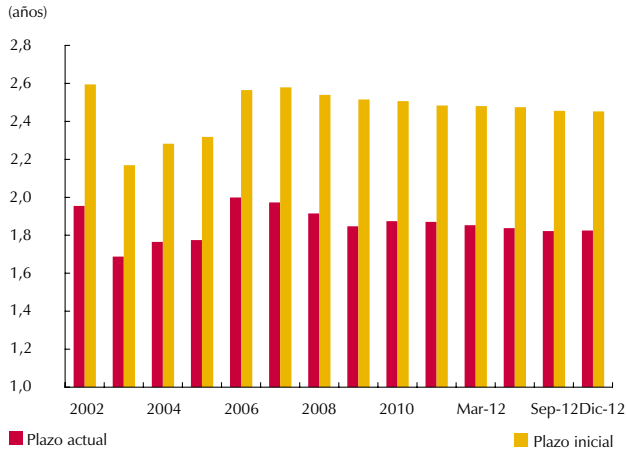
Cuando se comparan los saldos promedio de los nuevos créditos frente a los que son otorgados a nuevos deudores, no se encuentran mayores variaciones. A diciembre de 2012 un crédito promedio a un nuevo cliente se ubicó en \$4,5, mientras que el promedio del total de nuevos créditos estuvo en \$4,4 m. Ambas cifras son superiores a las observadas en el último año (\$4,2 y \$4 b seis meses y un año antes) (Cuadro 16).

Por último, al analizar el riesgo que perciben los intermediarios financieros entre los nuevos créditos y los nuevos deudores, se observa que la probabilidad de incumplimiento de los nuevos deudores ha sido significativamente inferior al total de los nuevos créditos. El comportamiento durante el segundo semestre de 2012 señala una estabilidad en dicho indicador, aunque en septiembre se observó una moderada mejora tanto para los nuevos créditos como para los nuevos deudores (Gráfico 29).

En conclusión, las carteras comercial, de consumo y microcrédito continuaron experimentando incrementos en sus indicadores de riesgo. En el caso de la comercial, se continúa destacando el crecimiento de la cartera riesgosa y el aumento del IMO de los nuevos deudores. En consumo se observó un menor ritmo de crecimiento en los indicadores de riesgo durante la segunda parte de 2012,

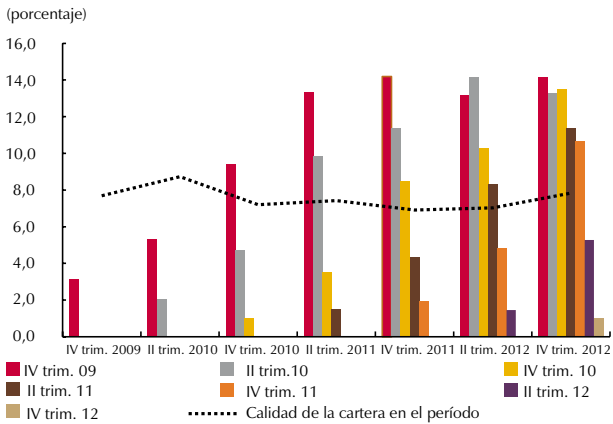


**Gráfico 28**  
Duración y plazo de los microcréditos para los establecimientos de crédito



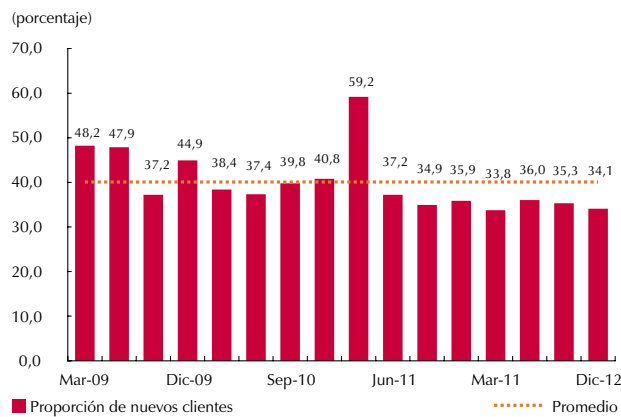
Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos del Banco de la República.

**Gráfico 29**  
Análisis de calidad de cartera de microcrédito por cosechas



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

**Gráfico 30**  
Participación de los nuevos deudores en el total de nuevos créditos



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

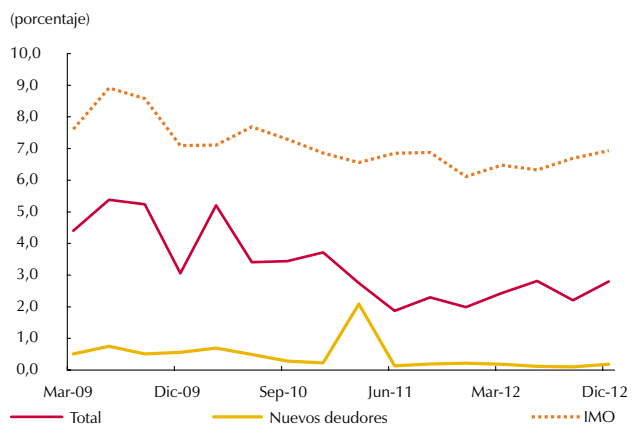
**Cuadro 16**  
Saldo promedio real de los nuevos créditos discriminando por nuevos deudores

Fecha	Total	Nuevos deudores
Mar-09	4.210.504	4.671.257
Jun-09	4.126.365	4.578.970
Sep-09	4.039.051	4.663.123
Dic-09	3.987.040	4.306.733
Mar-10	3.862.343	4.052.688
Jun-10	3.945.461	4.185.295
Sep-10	4.025.678	4.151.888
Dic-10	4.328.679	4.601.160
Mar-11	3.222.657	2.867.633
Jun-11	4.152.619	3.954.760
Sep-11	4.201.607	4.182.960
Dic-11	4.171.445	4.264.940
Mar-12	4.030.902	3.874.562
Jun-12	4.225.926	4.137.305
Dic-12	4.354.703	4.499.768

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

luego de haber presentado incrementos importantes en el primer semestre del año. En cuanto al microcrédito, se aprecian incrementos en el IC y en la probabilidad de empeorar de calificación. Por su parte, la cartera de vivienda continúa mostrando mejoras en su IC y en la probabilidad de migrar hacia mejores calificaciones; no obstante, su cartera riesgosa creció a un mayor ritmo que en el primer semestre. Finalmente, se ha encontrado un aumento progresivo en el plazo inicial y actual para todas las carteras, excepto en microcrédito (Gráfico 31).

**Gráfico 31**  
Probabilidad de Incumplimiento de los nuevos créditos



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