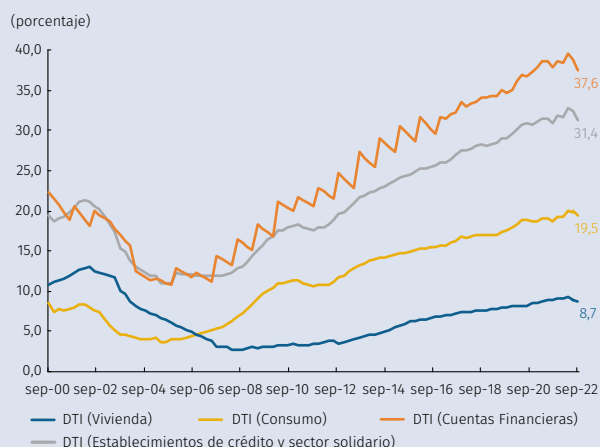


## Recuadro 2

# Indicadores del endeudamiento de los hogares

Camilo Gómez  
Juan Sebastián Mariño\*

Gráfico R2.1  
Razón de deuda a ingreso disponible ajustado bruto anualizado de los hogares



Nota: El gráfico presenta la razón de deuda a ingreso disponible ajustado bruto de los hogares. Este último indicador proviene de las cuentas nacionales por sector institucional publicadas por el DANE. Se presentan cuatro medidas de endeudamiento:

1. Línea gris: deuda de los hogares con los establecimientos de crédito supervisados por la Superintendencia Financiera de Colombia, las cooperativas de ahorro y crédito, los fondos de empleados y la Titularizadora Colombiana.

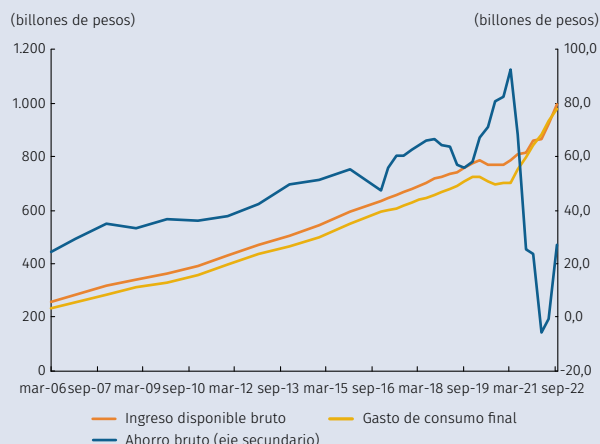
2. Línea naranja: deuda de los hogares proveniente de los saldos de las cuentas financieras publicadas por el Banco de la República. Además de lo incluido en la línea gris, se suman los microcréditos y los créditos comerciales a cargo de personas naturales, y las obligaciones con otras instituciones financieras. La serie presenta volatilidad debido a que tenía frecuencia anual antes de 2015, pasando a ser trimestral después de esta fecha.

3. establecimientos de crédito.

4. Línea azul: créditos de vivienda con establecimientos de crédito.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Superintendencia de Economía Solidaria, DANE y Banco de la República; cálculos Banco de la República.

Gráfico R2.2  
Flujo anualizado del ahorro bruto de los hogares y sus componentes



Fuente: DANE.

En el contexto de un fuerte crecimiento del endeudamiento de los hogares, una inflación que ha permanecido por encima de la meta por un periodo prolongado, un aumento consecuente en las tasas de interés de colocación y una desaceleración económica esperada para el año 2023, resulta relevante hacer seguimiento a la capacidad financiera de los hogares para enfrentar dicho escenario macroeconómico. Esta variable ha sido evaluada en las últimas tres versiones del *Reporte de Estabilidad Financiera* del Banco de la República<sup>1</sup>, y en uno de los informes especiales complementarios a este último<sup>2</sup>. El objetivo de este recuadro es actualizar algunos de los análisis presentados en estos documentos con la información más reciente, considerando indicadores de endeudamiento, ahorro y carga financiera de los hogares, así como los resultados más recientes de la morosidad en sus obligaciones con el sistema financiero.

El Gráfico R2.1 presenta la razón de deuda a ingreso disponible ajustado bruto<sup>3</sup> anualizado de los hogares. Este indicador mide su apalancamiento con el sistema financiero colombiano. Como se puede observar en el gráfico, los cuatro indicadores han presentado una tendencia creciente durante los últimos veinte años, y han alcanzado máximos históricos a inicios de 2022. Si bien los indicadores han caído ligeramente a partir de dicho punto, las deudas de los hogares como porcentaje de su ingreso permanecen en niveles relativamente elevados. Un alto endeudamiento podría implicar un incremento en la carga financiera de los hogares y, por tanto, incrementar su probabilidad de incumplimiento.

El Gráfico R2.2 muestra la dinámica del flujo anualizado<sup>4</sup> del ahorro bruto de los hogares y sus determinantes (ingreso disponible bruto y gasto de consumo final). Como se puede observar, desde que se tienen registros y hasta 2021, los hogares fueron ahorradores netos para la economía colombiana; es decir, el flujo de sus ingresos superó el de sus gastos. Durante la pandemia, como medida en parte precautelativa, los hogares incrementaron su ahorro a máximos históricos, y luego lo disminuyeron drásticamente en el contexto de la reapertura económica, alcanzando un valor negativo a principios de 2022. Si bien el ahorro pasó a ser positivo en la medición más reciente, permanece en niveles bajos frente a su histórico. Un menor ahorro reduce la capacidad de respuesta de los hogares ante choques negativos sobre su ingreso, incrementando así su vulnerabilidad financiera.

\* Los autores son miembros del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República.

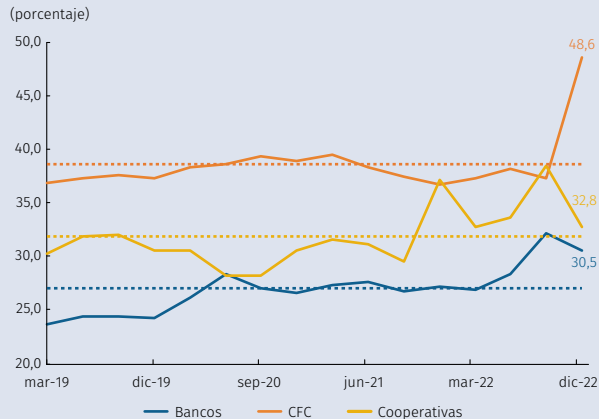
1 Para más información, véase el Recuadro 2: Comportamiento reciente de la posición financiera de los hogares, en el *Reporte de Estabilidad Financiera* del segundo semestre de 2022, disponible en <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/reporte-estabilidad-financiera/segundo-semestre-2022>

2 Para más información, véase el Informe Especial de Estabilidad Financiera: Posición financiera de los hogares, publicado el segundo semestre de 2022, disponible en <https://www.banrep.gov.co/es/posicion-financiera-hogares-informe-especial-estabilidad-financiera-segundo-semestre-2022>.

3 Este ingreso incluye las transferencias sociales en especie recibidas por los hogares.

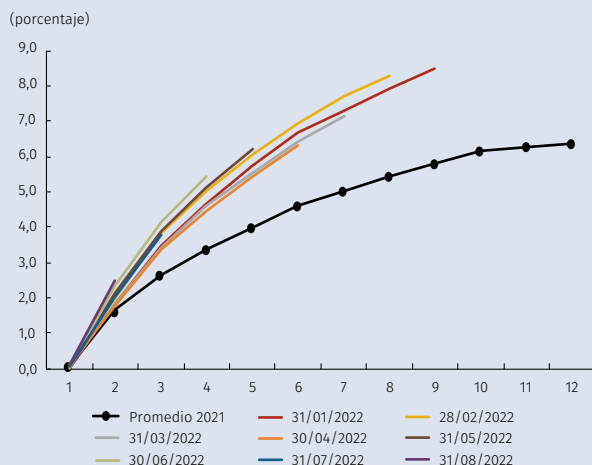
4 Acumulado de los últimos cuatro trimestres.

**Gráfico R2.3**  
Carga financiera promedio de los hogares que accedieron a nuevos créditos



Nota: las líneas punteadas muestran el promedio histórico de la carga financiera reportada por cada tipo de establecimiento de crédito.  
Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia, diciembre de 2022; cálculos del Banco de la República.

**Gráfico R2.4**  
Cosechas del indicador de calidad por mora de la cartera de consumo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Para evaluar la capacidad de los hogares para cumplir sus obligaciones financieras, el Banco de la República consulta a los establecimientos de crédito, a través del *Reporte sobre la situación del crédito en Colombia*<sup>5</sup>, la carga financiera<sup>6</sup> promedio de los deudores que accedieron a nuevos créditos otorgados en el trimestre más reciente. Como se puede ver en el Gráfico R2.3, para los tres tipos de establecimiento de crédito el indicador muestra valores relativamente altos con respecto a su promedio histórico. Lo anterior es consistente con el incremento en las tasas de interés de crédito y los altos niveles de endeudamiento descritos.

Por último, para evaluar la materialización del riesgo de crédito de los hogares en el pasado reciente, el Gráfico R2.4 muestra las cosechas de la cartera de consumo a la luz del indicador de calidad por mora (ICM)<sup>7</sup>. En concreto, cada línea del gráfico presenta el ICM de los créditos originados en determinado momento para un número de meses posteriores a su originación (eje horizontal). Lo anterior permite evaluar la evolución de la morosidad a lo largo del tiempo para los créditos analizados. Como se puede observar, aquellos créditos que han nacido más recientemente muestran un incremento en la morosidad con respecto a los otorgados en los primeros meses de 2022, así como frente al promedio de los créditos desembolsados en 2021 e incluso frente a los de años anteriores que presentaron mayores materializaciones del riesgo de crédito. El anterior comportamiento ha sido impulsado principalmente por las modalidades de libre inversión y tarjetas de crédito.

En conclusión, la reactivación económica observada después de la pandemia ha ocurrido en un contexto de demanda interna acelerada, altos indicadores de endeudamiento de los hogares y caídas de su ahorro. Asimismo, la mayor deuda y unas tasas de interés de crédito más altas se han reflejado en una mayor carga financiera. Estas dinámicas se han dado junto con incrementos de la morosidad de las cosechas nacidas a lo largo de 2022. Todo lo anterior reduce la capacidad de respuesta de los hogares ante choques negativos a la actividad económica. La Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) ha respondido al deterioro de la cartera de consumo exigiendo provisiones adicionales<sup>8</sup> a las entidades de crédito para esta modalidad. Asimismo, el aumento significativo y oportuno de la tasa de interés de política monetaria se ha transmitido a las tasas de los nuevos créditos, lo que contribuye a prevenir aumentos excesivos del apalancamiento en un contexto de desaceleración y de un proceso de desinflación en los siguientes dos años.

5 Disponible en <https://www.banrep.gov.co/es/reporte-de-la-situacion-del-credito-en-colombia>.

6 La carga financiera se define como el porcentaje del ingreso disponible destinado al pago de las cuotas de los créditos que mantienen los hogares.

7 El ICM se define como la razón de los créditos con más de 30 días de mora y la cartera de créditos total.

8 Como respuesta al rápido crecimiento reciente de la cartera de consumo, la SFC expidió la Circular Externa 026 de 2022 mediante la cual se imparten instrucciones para la constitución de provisiones por riesgo sobre la cartera de consumo para afrontar la eventual materialización de riesgos. Para lo anterior, se modificó el factor de ajuste por plazo en la constitución de provisiones individuales de esta modalidad y se incorpora la posibilidad de realizar provisiones adicionales generales. Para más información, véase el capítulo cuatro del *Reporte de Estabilidad Financiera* del segundo semestre de 2022, disponible en <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/reporte-estabilidad-financiera/segundo-semestre-2022>.