



INFORME ESPECIAL DE
**ESTABILIDAD
FINANCIERA**

RIESGO DE CRÉDITO

Septiembre 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 crédito representó alrededor del 60,5%¹ del total de los activos de los establecimientos a junio 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 calificados como C, D y E) 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, por disponibilidad de información se define como la relación entre el número de créditos vencidos y el total de créditos. Adicionalmente, se evalúa la evolución de las matrices de transición² y las cosechas³, y se hace un análisis de los nuevos deudores y créditos.

En lo corrido de 2013 se observó una aceleración en el crecimiento de la cartera total, la cual se debió al comportamiento de todas las modalidades de crédito, a excepción de la de consumo. A junio de 2013 la tasa de crecimiento real anual de la cartera bruta fue de 13,3%, mientras que seis meses atrás había sido de 12,5%. En particular, la cartera comercial registró un crecimiento real anual de 13,6%, alcanzando a repre-

sentar el 58% de la cartera bruta; mientras que la de consumo registró un 11%, representando el 30% de la cartera bruta (Gráfico 1, panel A).

Al evaluar la calidad de estos créditos, se observa que el IC continúa estando en niveles moderados, al ubicarse en 6,9% a junio de 2013, lo cual es inferior frente al promedio de los últimos cinco años (8%). Durante el primer semestre de 2013 el indicador mostró un aumento de 34 puntos básicos (pb) frente al resultado de diciembre de 2012, y se mantuvo estable con respecto al resultado de un año atrás (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 54,6% y 35%, respectivamente, a junio de 2013.

En cuanto al IM, se observa un incremento del indicador en la primera mitad de 2013, alcanzando 3,4%, cuando seis meses y un año atrás era de 3,2% y 3,3%, respectivamente (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 46,2%; le sigue la comercial (30,7%), la de vivienda (17,4%) y la de microcrédito (5,7%).

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

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

2 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.

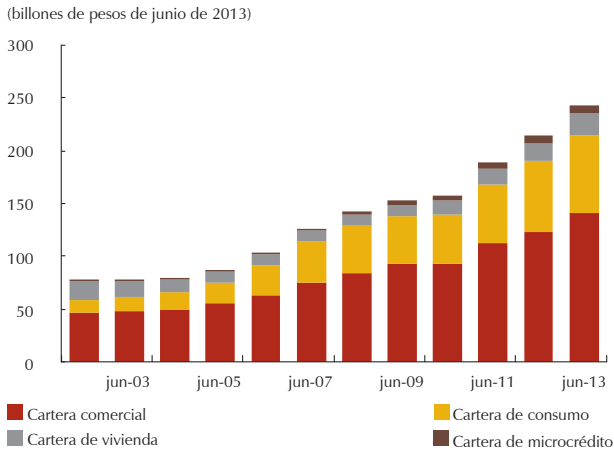
3 Una cosecha, por su parte, es el conjunto de créditos que son otorgados en un periodo determinado; su análisis permite examinar cómo es su evolución, así como comparar el comportamiento entre cosechas. Las barras representan el IC para cada una de ellas y la línea punteada para el total de la cartera 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.

1. Cartera comercial

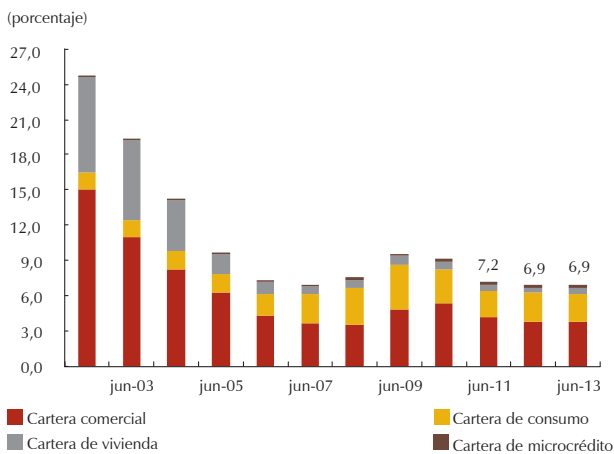
La cartera comercial es la modalidad con mayor participación dentro de la cartera total de los establecimientos de crédito, representando el 60,9% a junio de 2013. En cuanto a su dinámica, esta modalidad mostró una aceleración en su ritmo de crecimiento, pasando de 10,4% a 13,2% real anual entre diciembre de 2012 y seis meses después. Por su parte, el indicador de calidad se deterioró a junio de 2013 en relación con lo observado seis meses atrás, ubicándose en 6,6%; sin embargo, esta cifra es inferior al promedio de los

Gráfico 1
Saldo total e indicadores de riesgo

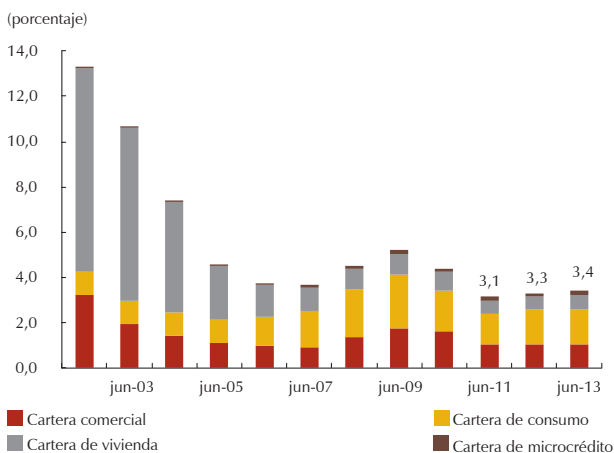
A. Evolución de la cartera bruta



B. Indicador de calidad



C. Indicador de mora



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

últimos cinco años (7,4%). Por el otro, el indicador de mora no presentó mayores cambios, ubicándose en 1,8% (Cuadro 1).

Adicionalmente, cabe destacar que durante el primer semestre de 2013 el crecimiento real anual de la cartera riesgosa mostró una aceleración importante, siendo en junio de 2013 de 12,6%, cuando seis meses y un año atrás se ubicaba en 5,4% y 2,9%, respectivamente. Sin embargo, al analizar la cartera vencida, esta se desaceleró, al crecer al 16,8% en junio de 2013, cuando seis meses atrás lo hacía al 30,6%. No obstante, si se compara con el crecimiento de un año atrás, este es mayor (11,4%). Por el lado de las provisiones de la modalidad comercial, a junio de 2013 crecieron a un mayor ritmo (8,8%) en relación con lo observado seis meses atrás (6,1%).

A junio de 2013 el 86,2% 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 11,9% (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 junio de 2013 a una tasa de 47,3% real anual, cuando seis meses atrás esta cifra era de 11,5%. Por otro lado, la cartera en M/L presentó una expansión menos pronunciada, aunque positiva: creció a un ritmo de 9% real anual en el mismo mes de 2013, valor inferior al de seis meses atrás (10,3%) (Gráfico 2, panel B).

a) Concentración

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

El primer componente por analizar es la concentración de la cartera entre los establecimientos de crédito. A junio de 2013 el 68,5% del saldo total de los créditos comerciales estaba en poder de cinco bancos y el

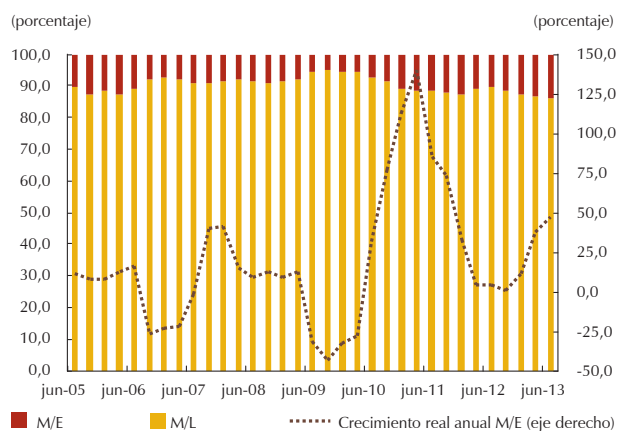
Cuadro 1
Situación de los indicadores de desempeño de la cartera comercial a junio de 2013

	Cifra en junio de 2013 (porcentaje)	Comparación con respecto a:	
		Cifra en diciembre de 2012	Promedio de los últimos cinco años
Participación en la cartera total	60,9	↑	↓
Crecimiento real anual	13,2	↑	↑
Indicador de calidad [IC]	6,6	↑	↓
Indicador de mora [IM]	1,8	→	↓
Crecimiento real anual de la cartera riesgosa	12,6	↑	↓
Crecimiento real anual de la cartera vencida	16,8	↓	↑
Crecimiento real anual de las provisiones	8,8	↑	↓

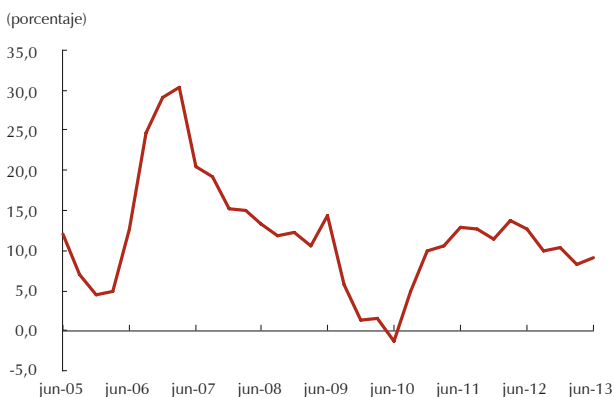
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Gráfico 2
Composición de la cartera comercial por moneda

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



B. Crecimiento real anual del saldo en M/L

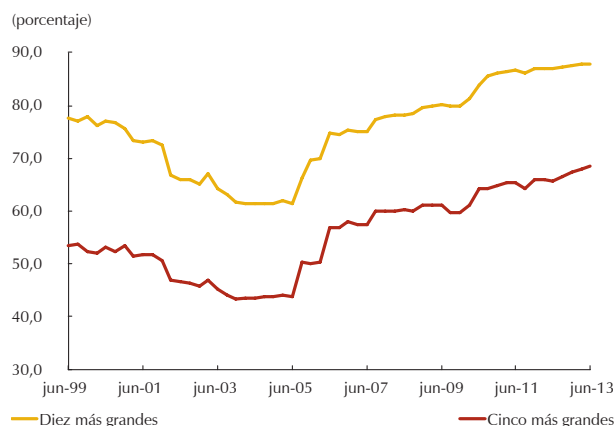


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

87,9% en diez entidades bancarias de un total de 44 establecimientos de crédito con cartera comercial. Este comportamiento se viene presentando desde septiembre de 2010. Sin embargo, al compararlo con el promedio histórico (calculado desde marzo de 1999 hasta junio de 2013), se observa un aumento significativo en los porcentajes. En promedio, el 55,5% de la cartera ha estado concentrado en cinco entidades, mientras que el 75,5% 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 las cinco instituciones financieras más grandes (Gráfico 3).

Por otra parte, al medir la concentración por deudor, se encuentra que los créditos comerciales aún

Gráfico 3
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.

se concentran en pocas empresas. A junio de 2013, 29.500 deudores tenían el 90% de la cartera comercial, cifra que representa el 7,4% del total de los deudores de esta modalidad. 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 junio de 2013 el monto promedio es mayor para la cartera en M/E (\$1.222,3 m), en comparación con el calculado para el saldo en M/L (\$360,5 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 10,4%. Por su parte, el monto promedio de la cartera en M/E ha presentado un comportamiento volátil entre diciembre de 2005 y junio de 2013, ubicándose en

promedio en \$982,5 m y expandiéndose a una tasa real anual promedio de 2,3% durante ese lapso.

Finalmente, al analizar por ramas de la economía, se encuentra que el 39,6% del saldo de créditos comerciales otorgados al sector real⁴ en junio de 2013 se concentra en dos: manufactura y comercio. La primera participa en un 19,9% y la segunda en un 19,7%; le siguen las empresas clasificadas en “otros sectores”⁵ (15%), transporte (10,7%) y construcción (10,2%) (Gráfico 4, panel A). Del total de empresas que son

- 4 Con el formato 341 de operaciones activas de la Superintendencia Financiera de Colombia, a junio de 2013 se identificaron 89.622 firmas que tenían créditos comerciales, fecha para la cual el monto total de los créditos en manos de estas empresas representó el 77% del saldo total de la cartera comercial, incluyendo *leasing*.
- 5 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 2
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	58,3	275.159	212,0	6,9	5.026	1.367,1
dic-05	59,2	304.232	194,7	7,7	5.669	1.366,6
jun-06	65,8	328.082	200,5	8,0	7.114	1.126,8
dic-06	76,5	356.054	214,8	6,0	7.318	815,7
jun-07	79,2	384.237	206,2	7,9	8.290	955,1
dic-07	88,2	416.831	211,5	8,4	9.286	907,8
jun-08	89,7	427.850	209,7	8,7	9.073	957,0
dic-08	98,9	408.366	242,2	9,2	10.021	919,2
jun-09	102,6	394.277	260,2	6,0	10.003	600,9
dic-09	100,3	383.636	261,5	6,2	10.545	586,8
jun-10	101,3	374.208	270,6	7,9	11.804	667,9
dic-10	110,3	359.474	306,8	13,2	11.888	1.106,9
jun-11	114,3	365.642	312,7	14,6	13.000	1.122,5
dic-11	122,9	378.807	324,5	17,5	14.196	1.231,1
jun-12	128,9	381.004	338,3	15,3	15.634	977,8
dic-12	135,6	383.548	353,5	19,5	16.854	1.156,4
jun-13	140,6	389.893	360,5	22,5	18.424	1.222,3

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

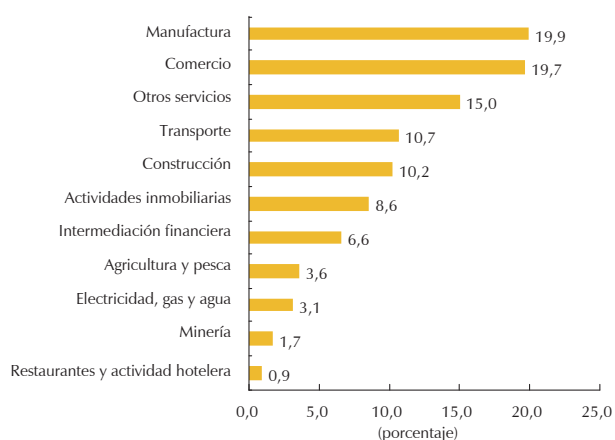
b/ Saldo en millones de pesos de junio de 2013.

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

deudoras del sistema financiero, el sector con mayor participación es comercio (23.257), seguido por actividades inmobiliarias (17.442) y manufactura (13.257) (Gráfico 4, 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 junio de 2013.

Gráfico 4
Composición sectorial de las firmas con créditos comerciales a junio de 2013

A. Participación sectorial en la cartera comercial



B. Número de empresas por sector

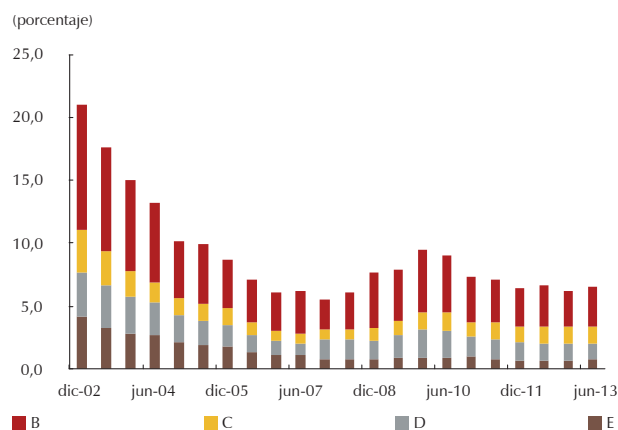


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

b) Riesgo de crédito

El IC de la cartera comercial se mantuvo estable con respecto a junio de 2012, ubicándose en un nivel de 6,6% en junio de 2013 (Gráfico 5). La participación de las diferentes calificaciones en la cartera riesgosa comercial no presentó mayores cambios en el último año. Cabe destacar que los créditos calificados como B (menor riesgo) son los de mayor participación.

Gráfico 5
Participación de la cartera riesgosa según calificación



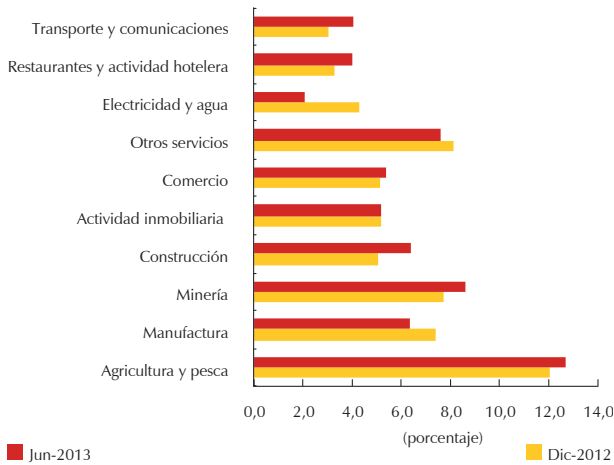
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Por otra parte, al analizar el IC por sector económico, se encuentra que a junio de 2013 los sectores con mayor IC eran agricultura y pesca (12%), y minería (8,6%) (Gráfico 6). Al comparar los resultados más recientes con respecto a los de diciembre del año pasado, se aprecia que, con excepción de manufactura, actividad inmobiliaria, otros servicios y electricidad y agua, los demás sectores mostraron un deterioro de su indicador. El mayor incremento lo presentó el IC de construcción, que aumentó 1,3 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)⁶.

6 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 e IM, estos se calculan en función del número de créditos. El de calidad de operaciones (ICO) se construye como la relación entre los créditos riesgosos y el total de créditos. Por su parte, el IMO muestra la relación entre los créditos en mora y el total.

Gráfico 6
Indicador de calidad por sector económico



Fuentes: superintendencias Financiera de Colombia y de Sociedades; cálculos del Banco de la República.

Vale la pena mencionar que en ocasiones el IMO se utiliza como una aproximación a la probabilidad de incumplimiento. El Cuadro 3 muestra que tanto el número total de créditos comerciales como el de créditos riesgosos y en mora aumentaron durante el primer se-

mestre de 2013, exhibiendo una tasa de crecimiento semestral de 4,0%, 24,3% y 8,2%, respectivamente. De esta forma, se encuentra que entre diciembre de 2012 y junio del presente año el ICO y el IMO se incrementaron, ubicándose en 15,0% y 7,7%, en su orden. Estas cifras son significativamente mayores al IC (6,6%) y el IM (1,8%) de la cartera comercial registrados en junio 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. A junio de 2013 el IMO de los nuevos deudores registró una disminución con respecto a hace tres meses, ubicándose en 6,6%, y de esta manera se reversó la tendencia alcista que se venía registrando desde septiembre de 2011 (Gráfico 7). Esta reducción se explica por el mayor número de créditos otorgados a nuevos deudores y el menor número de créditos de este tipo clasificados en bajas calificaciones. En cuanto a los nuevos créditos, el

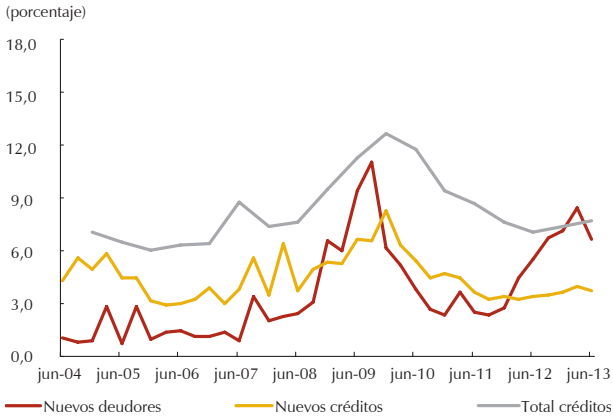
Cuadro 3
Indicadores de calidad y de mora por número de créditos comerciales

Fecha	Totales	Riesgosos		En mora	ICO	IMO ^{a/}
		(número de operaciones)				
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

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.

Gráfico 7
Probabilidad de incumplimiento de nuevos deudores y nuevos créditos



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

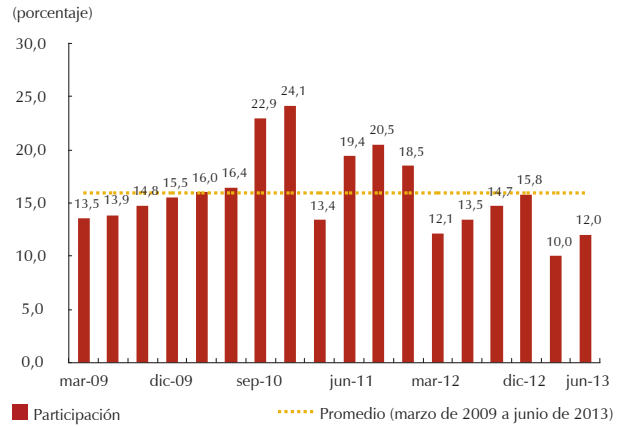
indicador se ha mantenido estable desde junio de 2011 (3,5% en promedio).

A junio de 2013 el 12% 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 inferior a la reportada seis meses atrás (15,8%) y a la media calculada entre marzo de 2009 y junio de 2013 (15,9%) (Gráfico 8 Panel A). Al hacer este mismo análisis por saldo de crédito, se observa que el 3,2% del monto total de nuevos préstamos fueron otorgados a deudores que no habían tenido créditos comerciales, este nivel se situó por debajo de la proporción de hace seis meses (8%) y del promedio entre marzo de 2009 y junio del año en curso (4,6%) (Gráfico 8 Panel B). Lo anterior permite afirmar que, tanto la mayoría de nuevos créditos como la mayoría del monto colocado en los mismos, están siendo destinadas a deudores que ya han tenido un crédito comercial con el sistema financiero.

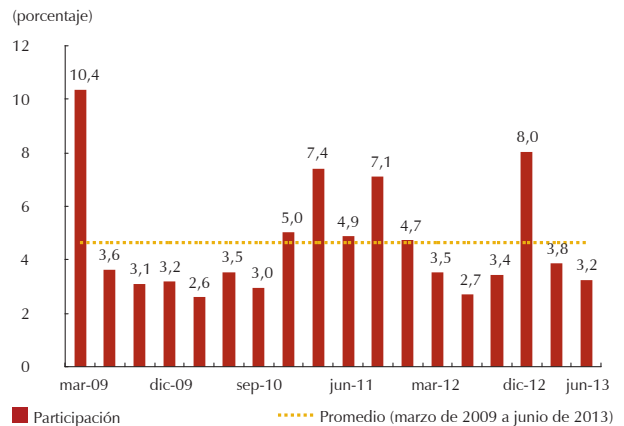
El plazo inicial de la cartera comercial (calculado como el promedio del plazo al que fueron otorgados los créditos vigentes) y el tiempo que falta para el vencimiento de los créditos vigentes (“plazo actual”) han venido incrementándose desde finales de 2008, siendo en junio de 2013 de 5,3 años y 3,9 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.

Gráfico 8

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

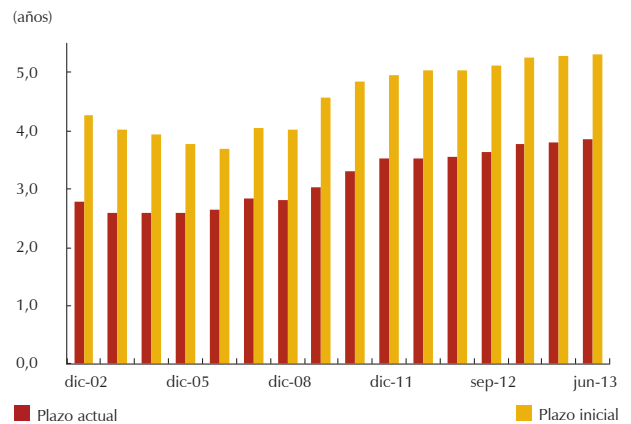


B. Razón entre el saldo otorgado a nuevos deudores y el saldo total de nuevos créditos



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

Gráfico 9
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 vigentes⁷, se observa que entre diciembre de 2012 y junio de 2013 la persistencia de las calificaciones B, C y D presentó un incremento, mientras que la de las calificaciones A y E disminuyó levemente. Con respecto a hace un año, la persistencia se redujo para las calificaciones A, B y C y aumentó para D y E. Adicionalmente, se encuentra que a junio del año en curso los créditos tipo A, D y E siguen teniendo una alta probabilidad de permanecer en la misma calificación (94,1%, 86,1% y 96,9%, 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 4).

Cuando se calculan las probabilidades de permanecer o migrar hacia una mejor o peor calificación⁸, se encuentra que tanto la persistencia como la probabilidad de mejorar se redujeron con respecto a las de diciembre de 2012, pasando de 90,7% a 89,7%, en el primer caso, y de 2,8% a 2,6%, en el segundo. Por su parte, la probabilidad de empeorar aumentó (7,7% frente a 6,6%), indicando un leve deterioro del riesgo de crédito en la cartera comercial⁹.

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

		A. 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	
		B. 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	12,0	45,4	34,7	2,9	
D	1,6	1,2	4,0	84,4	8,8	
E	0,4	0,3	1,2	0,9	97,2	
		C. 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	

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

7 La matriz A muestra información para los créditos que permanecieron vigentes entre marzo y junio de 2012, la matriz B para los que permanecieron vigentes entre septiembre y diciembre de 2012, y la matriz C para los que permanecieron vigentes entre marzo y junio de 2013.

8 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:

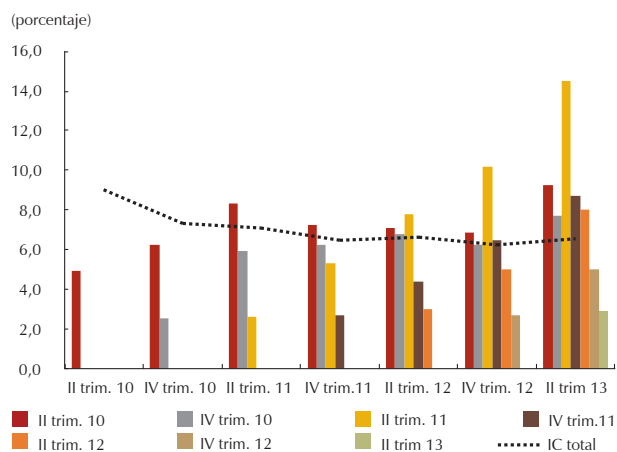
$$P(B_i|A_{t-1})P(A_{t-1}) + P(C_i|A_{t-1})P(A_{t-1}) + P(D_i|A_{t-1})P(A_{t-1}) + P(E_i|A_{t-1})P(A_{t-1}) + P(C_i|B_{t-1})P(B_{t-1}) + P(D_i|B_{t-1})P(B_{t-1}) + P(E_i|B_{t-1})P(B_{t-1}) + P(D_i|C_{t-1})P(C_{t-1}) + P(E_i|C_{t-1})P(C_{t-1}) + P(D_i|E_{t-1})P(E_{t-1})$$

9 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 junio de 2013, la probabilidad de empeorar sería de 3,2%, la de mejorar de 1,1% y la de seguir con la misma calificación sería de 38,2%, mientras

En cuanto al IC de la cosecha de junio de 2013, este se ubicó en 2,9%, cifra que se encuentra por encima de la reportada seis meses atrás (2,7%), aunque por debajo del promedio calculado desde junio de 2010 (3,1%) (Gráfico 10). Al analizar la evolución de los créditos otorgados desde el segundo trimestre de 2011, se encuentra que estos han registrado un mayor deterioro en relación con lo observado para las cosechas de períodos anteriores. Adicionalmente, cabe anotar que durante el primer semestre de 2013 la cosecha que más se deterioró fue aquella nacida en el segundo trimestre de 2011, mientras que las restantes mostraron incrementos superiores a 1,3 pp durante el segundo trimestre del año en curso.

que la probabilidad de que un crédito no se observe en ambos períodos es de 58,1%.

Gráfico 10
Análisis de calidad de cartera comercial por cosechas



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

De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que durante el primer semestre de 2013 se presentó una disminución 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. Además, durante el mismo periodo se observó que el mayor crecimiento presentado por la cartera comercial estuvo acompañado por un deterioro de los indicadores de riesgo de crédito. Por ende, se hace necesario monitorear de cerca la evolución de los créditos comerciales durante los próximos meses.

2. Cartera de consumo

En junio de 2013 la cartera de consumo alcanzó un saldo de \$73,7 b, valor que corresponde al 30,4% del total de la cartera del sistema financiero. En lo corrido de 2013 la modalidad de consumo ha presentado una menor dinámica, en comparación con lo observado en el segundo semestre de 2012, y es la cartera con menor crecimiento.

a. Características generales del crédito de consumo

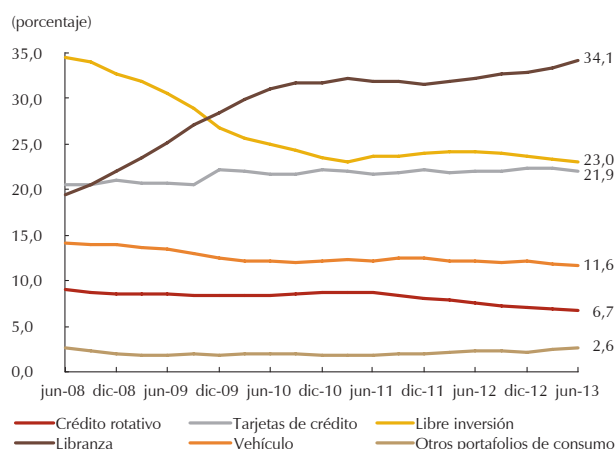
La cartera de consumo está compuesta por modalidades que pueden diferir con respecto al monto promedio, el plazo y el tipo de garantías. Estas caracte-

terísticas tienen diferentes efectos sobre la evolución y el nivel observado de los indicadores de morosidad de cada modalidad. Las principales categorías de la cartera de consumo son: préstamos de libranza, que participaron con el 34,1% del saldo en junio de 2013, libre inversión (23%), tarjetas de crédito (21,9%) y créditos destinados a adquisición de vehículos (11,6%) (Gráfico 11, panel A).

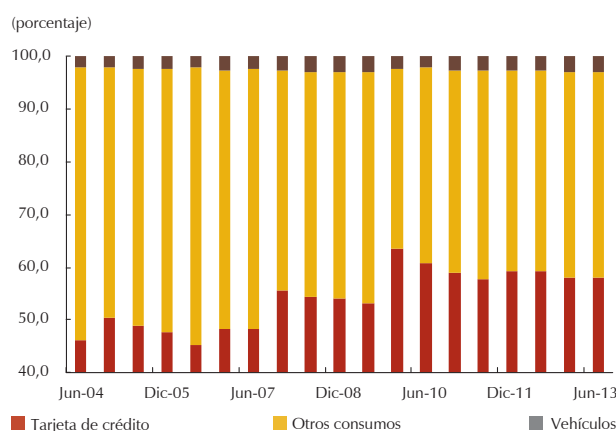
La participación en el saldo de la cartera de consumo de los créditos de libranza ha mantenido una tendencia creciente desde junio de 2008, pasando de 19% a 34,1% en junio de 2013. Es importante señalar que en abril de 2012 entró en vigencia una legislación que

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.

facilita el acceso de personas empleadas a créditos de esta modalidad, lo que podría generar una mayor dinámica de este tipo de créditos en el futuro¹⁰. Al tiempo que los créditos de esta modalidad han ganado participación, los de libre inversión pasaron a representar una menor proporción del saldo de cartera. En junio de 2013 esta fue de 23%, mientras que en 2008 era cercana al 35%. Por su parte, los préstamos para

vehículo y las tarjetas de crédito han mantenido una participación constante durante los últimos años.

Cuando se analizan estos resultados por número de operaciones, se observa que la participación de la modalidad de tarjetas de crédito ha disminuido en el último año, mientras que para la categoría de vehículos y otros consumos, que agrupa los créditos de libre inversión, libranza y otros, ha aumentado levemente (Gráfico 11, panel B). En junio de 2013 las operaciones de tarjetas de crédito representaron el 57,9% del total, mientras que las de otros consumos fueron del 39,1% del total.

En el Cuadro 5 se presenta el monto promedio por deudor para los distintos tipos de crédito de consumo. En junio de 2013 el monto promedio más bajo

10 La Ley 1527 de 2012 establece condiciones generales con las cuales las personas asalariadas o contratistas pueden acceder a créditos de libranza. En particular, permite que estas personas puedan acceder a crédito independientemente de su tipo de contrato y que tengan la oportunidad de escoger libremente la entidad con la que quieran tomar préstamos. A su vez limita la posibilidad de que los empleadores interfieran en la elección de ciertas condiciones de los préstamos, como el plazo y el monto de la cuota. Para mayor información véase el Recuadro “Cambios en la regulación del sistema financiero, 2012-2013” del *Reporte de Estabilidad Financiera* de septiembre de 2013.

Cuadro 5
Monto promedio de la deuda según tipo de crédito en junio de cada año

Fecha	Tarjeta de crédito			Automóviles			Otros consumos		
	Saldo ^{a/}	Número de créditos	Monto promedio por deudor ^{b/}	Saldo ^{a/}	Número de créditos	Monto promedio por deudor ^{b/}	Saldo ^{a/}	Número de créditos	Monto promedio por deudor ^{b/}
dic-04	5,4	1.652.038	3,3	2,8	97.950	28,1	11,3	1.753.505	6,5
jun-05	5,7	1.864.025	3,0	3,3	139.376	23,8	13,5	2.077.748	6,5
dic-05	6,8	2.002.106	3,4	4,0	159.446	25,1	16,3	2.368.318	6,9
jun-06	7,0	2.288.210	3,1	4,1	163.816	25,2	19,8	2.776.939	7,1
dic-06	9,2	2.838.867	3,2	5,3	222.062	23,9	24,3	3.163.236	7,7
jun-07	9,4	3.147.112	3,0	5,0	248.423	20,0	27,4	3.465.996	7,9
dic-07	11,5	4.054.347	2,8	6,4	305.497	20,9	28,7	2.932.532	9,8
jun-08	10,5	4.170.928	2,5	6,6	344.063	19,1	29,5	3.136.737	9,4
dic-08	10,9	4.370.247	2,5	6,7	354.938	18,8	30,6	3.261.520	9,4
jun-09	10,1	4.283.001	2,3	6,1	344.525	17,7	30,2	3.298.884	9,2
dic-09	11,2	4.624.745	2,4	5,9	326.728	18,0	31,1	3.258.152	9,5
jun-10	10,3	4.528.206	2,3	5,2	289.069	17,9	32,8	3.455.987	9,5
dic-10	12,5	4.984.497	2,5	6,6	320.475	20,7	34,1	3.126.690	10,9
jun-11	13,0	4.888.973	2,7	7,1	342.769	20,6	37,6	3.130.052	12,0
dic-11	14,4	5.178.436	2,8	7,8	362.751	21,6	41,1	3.251.245	12,6
jun-12	14,8	4.635.954	3,2	8,1	393.285	20,5	44,1	3.161.892	14,0
dic-12	15,9	5.597.099	2,8	8,5	417.927	20,4	46,9	3.475.333	13,5
jun-13	13,6	5.748.974	2,4	8,7	423.121	20,5	43,0	3.566.432	12,1

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

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

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

fue el de tarjetas de crédito (\$2,4 m)¹¹, mientras que el más alto fue el destinado a adquisición de vehículos (\$20,5 m). Este valor disminuyó entre junio de 2012 y el mismo mes de 2013 para las tarjetas de crédito y otros créditos de consumo, y se mantuvo estable para los préstamos de vehículo. La modalidad cuyo monto promedio presenta la mayor disminución es la de “otros créditos de consumo”, pasando de \$14 m a \$12,1 m entre junio de 2012 y junio de 2013. Por su parte, el número de deudores también aumentó para todas las modalidades, siendo la de tarjetas de crédito la que presentó el mayor incremento, al pasar de 4,6 m de deudores en junio de 2012 a 5,7 m un año después.

Por su parte, el plazo actual de la cartera de consumo, calculado sin tener en cuenta las operaciones de tarjetas de crédito¹², ha permanecido relativamente estable desde diciembre de 2012, alrededor de 3,9 años. En cuanto al plazo inicial de la cartera de consumo, es decir, el tiempo promedio al que se pactan los préstamos en esta modalidad, este aumentó de manera leve, al pasar de 5 a 5,1 años entre diciembre de 2012 y junio de 2013 (Gráfico 12).

b. Riesgo de crédito

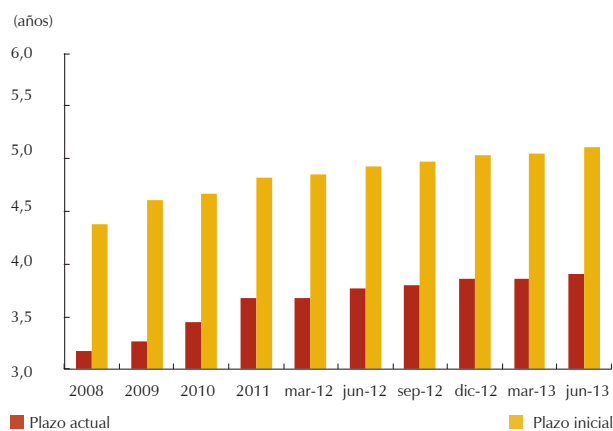
Como se muestra en el Gráfico 13, el indicador de calidad de cartera ha mostrado un deterioro para todas las modalidades en relación con lo observado seis meses atrás¹³. El mayor aumento se presentó para las tarjetas de crédito, cuyo indicador alcanzó un valor de 9,6% en junio de 2013, cuando seis meses atrás su valor era de 8,9%. No obstante, se ubica por debajo del valor registrado en el mismo mes de 2012. Para la categoría de vehículos, el IC alcanza un nivel de 8,4%, 78 pb superior al observado en diciembre de 2011 (7,6%).

11 Es importante aclarar que este monto se refiere al cupo aprobado para cada tarjeta de crédito y no al monto efectivamente usado por los clientes.

12 En el cálculo del plazo de esta cartera no se tienen en cuenta las operaciones de tarjetas de crédito, debido a que el plazo registrado para estas operaciones corresponde a la vigencia de las tarjetas de crédito, y no al plazo de las operaciones realizadas con estas.

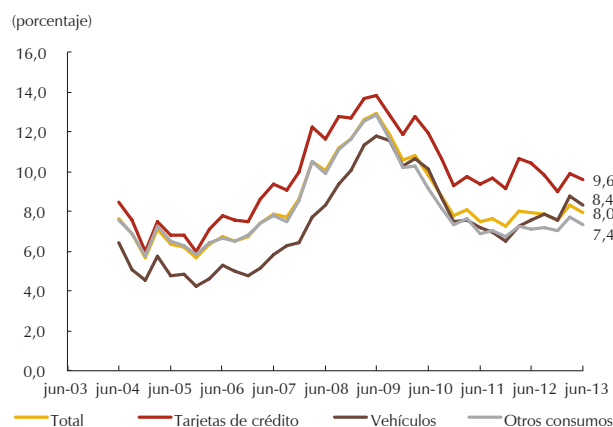
13 Esta información proviene del formato 341 de la Superintendencia Financiera de Colombia. En este formato los créditos de consumo se clasifican como: préstamos para adquisición de vehículo, tarjetas de crédito y otros consumos.

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 de cartera por modalidad



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

Para el indicador de mora de la cartera de consumo¹⁴ es posible obtener un mayor nivel de desagregación de la información, en comparación con el indicador de calidad de cartera. El IM se encuentra disponible para las modalidades de adquisición de vehículo, tarjetas de crédito, libranza, libre inversión y crédito rotativo¹⁵. Aquella que presenta el mayor grado de materialización del riesgo de crédito es la de libre inversión (7,4% en junio

14 El indicador de morosidad presentado aquí corresponde a la cartera vencida como proporción a la de la total, es decir, se calculó teniendo en cuenta la definición de incumplimiento, que corresponde a un período de cese de pagos superior a treinta días.

15 Esta información es publicada mensualmente en el análisis por cosechas que realiza la Superintendencia Financiera de Colombia.

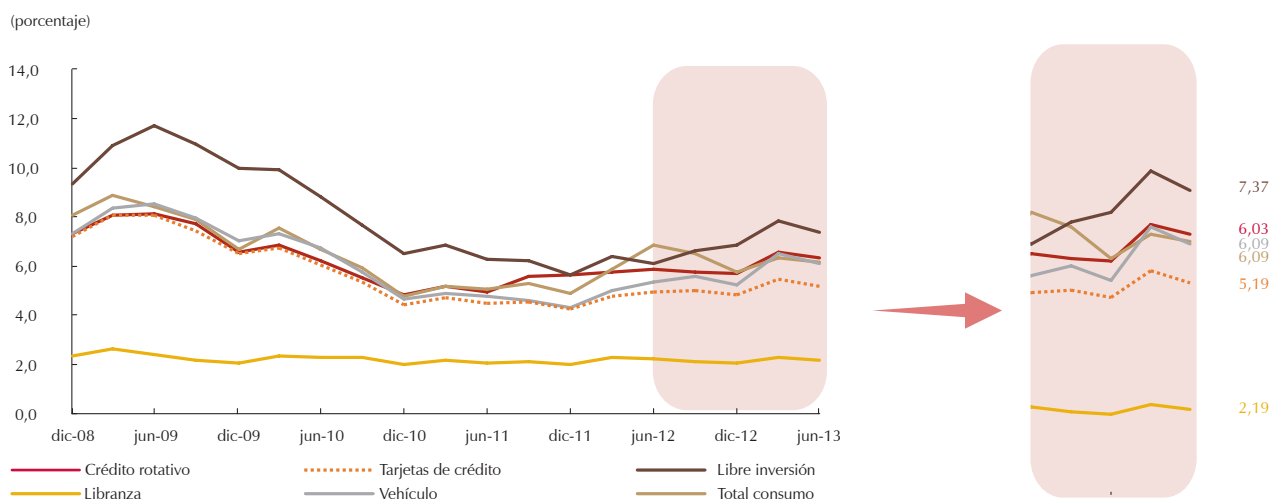
de 2013), mientras que los créditos de libranza presentan el menor nivel del indicador, el cual se ha mantenido alrededor de 2% desde 2008 (Gráfico 14); esto último debido a su mecanismo de pago, el cual está atado a la nómina de los deudores o a sus ingresos pensionales.

En el primer semestre de 2013 se presentó un aumento en el IM para todas las modalidades, en especial para

los préstamos de vehículo, el crédito rotativo y los de libre inversión. En junio de 2013 estos últimos presentaron un IM de 7,4%, cuando en diciembre de 2012 fue de 6,9%, al tiempo que el indicador para el crédito rotativo alcanzó un valor de 6,4% en el mismo período.

Complementando este análisis, en el Cuadro 6 se muestra la evolución del número de créditos totales,

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.

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

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

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

riesgosos y en mora de la cartera de consumo desde el año 2006. En términos generales, se observa que el valor del indicador de calidad por operación (ICO) es superior al del IC, lo que sugiere que los créditos de mayor monto de la cartera de consumo son menos riesgosos. En junio de 2013 el ICO se ubicó en 11,7%, similar al observado en junio de 2012, aunque superior al registrado seis meses atrás. Por su parte, el indicador de mora por operación (IMO) también muestra un deterioro en comparación con lo observado seis meses atrás, pasando de 7,7% a 8,2%.

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 2012 y la de junio de 2013 para los créditos vigentes.

Al comparar la matriz de junio con la de diciembre de 2012 se encuentra una mayor probabilidad de migrar hacia una peor calificación, pasando de 6,7% a 7%, mientras que la de mantenerse en la misma calificación o mejorarla disminuyeron, pasando de 90,7% a 90,5% y de 2,5% a 2,4%, en su orden.

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

A. 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
B. 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

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

El Gráfico 15 muestra la calidad de la cartera por cosechas y por tipo de crédito de consumo. Cuando se analiza la evolución de este indicador para el total de la cartera de consumo, se observa que para las cosechas nacidas en períodos posteriores al segundo trimestre de 2011 este ha mostrado un mayor nivel inicial y un ritmo de deterioro más acentuado. No obstante, el IC de los créditos otorgados durante el segundo trimestre de 2013 (2,8%) es inferior al registrado para los créditos nacidos en el último trimestre de 2012 (2,9%).

Al analizar las cosechas de las diferentes modalidades de crédito de consumo se observa que el mayor deterioro de la cosecha del último trimestre de 2012 se presenta en la modalidad de vehículos; el IC pasó de 1,5% a 9,4% en el primer período de seguimiento. Por su parte, en la modalidad de tarjetas de crédito el aumento del IC es menor que el observado para cosechas anteriores. De hecho, el IC se redujo en el primer semestre de 2013 para esta cartera.

c) *Análisis de los nuevos créditos*

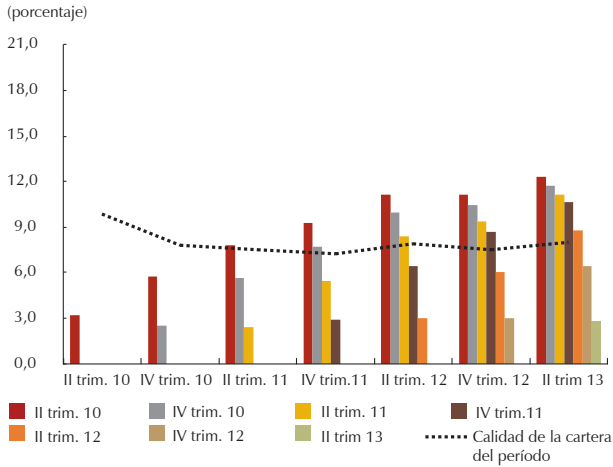
En el primer semestre de 2013 se otorgaron 11,7 millones de préstamos en la modalidad de consumo, de los cuales cerca de 435.000 fueron destinados a nuevos deudores¹⁶, que corresponde a un 3,7% del total. Esta proporción ha disminuido en comparación con la observada en junio de 2012 (4,2%), indicando que el crecimiento reciente de la cartera de consumo se explica principalmente por una mayor adquisición de deuda por parte del mismo grupo de deudores.

Al analizar la composición de las nuevas operaciones, se observa que el porcentaje que corresponde a la modalidad de tarjetas de crédito ha disminuido durante el primer semestre de 2013, al pasar de 70,7% a 67,4%, mientras que los préstamos de la categoría “otros consumos” (libre inversión y libranza) aumentaron su participación, pasando de 28,2% a 31,6% en el mismo período.

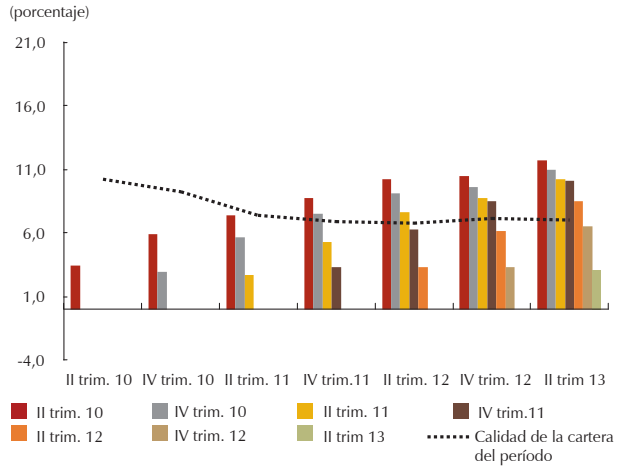
16 Se consideran nuevos deudores a aquellos que no han tenido créditos con el sistema financiero en fechas posteriores a 2007.

Gráfico 15
Análisis de calidad de cartera de consumo por cosechas

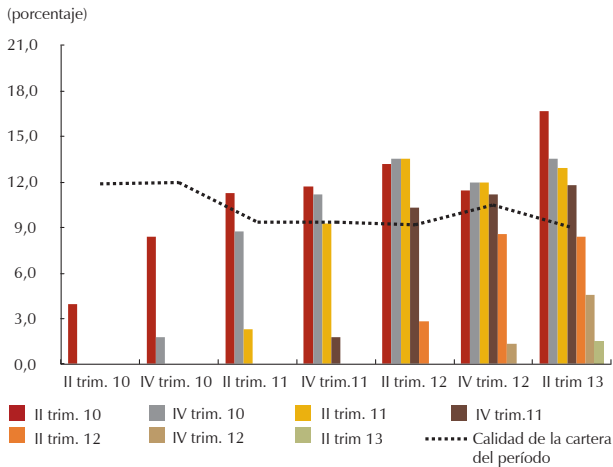
A. Total consumo



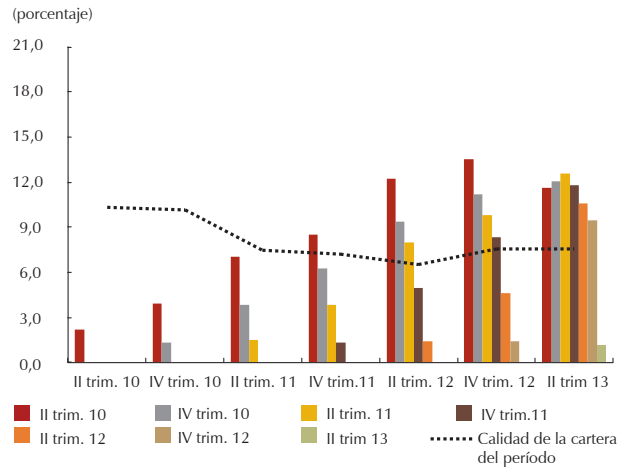
B. Otros consumos



C. Tarjetas de crédito



D. Automóviles



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

Por su parte, el monto promedio de los nuevos créditos otorgados disminuyó en comparación con lo observado en diciembre de 2012 para el total de la cartera de consumo y para los préstamos destinados a adquisición de vehículos, mientras que para las tarjetas de crédito y otros créditos de consumo ha aumentado, ubicándose en \$2 m y \$7,1 m, respectivamente (Cuadro 8).

El monto promedio de los créditos otorgados a nuevos deudores destinados a adquisición de vehículos presentó una disminución, pasando de \$15,6 m en diciembre de 2012 a \$14,1 m seis meses después (Cuadro 9). A pesar de la disminución del monto para esta modali-

dad, el saldo promedio de los créditos de consumo para nuevos deudores aumentó durante el período analizado, esto debido al incremento en el valor promedio de los créditos de libranza, libre inversión y otros, el cual pasó de \$6,2 m a \$6,4 m en este período.

El riesgo de los nuevos créditos, medido con el indicador de calidad por operación, aumentó entre junio de 2012 y el mismo mes de 2013, especialmente para la modalidad de “otros consumos”, pasando de 8,6% a 13% en este período. No obstante, para los nuevos deudores el indicador se redujo, en particular para las tarjetas de crédito, pasando de 4,7% a 2,7%.

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

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
jun-13	3,8	24,5	2,0	7,1

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 junio de 2013)

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
jun-13	2,8	14,1	0,7	6,4

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

En cuanto al indicador de morosidad por operación (Cuadro 10), se observa una disminución para los nuevos créditos de todas las modalidades, con excepción de créditos de vehículos, el cual se ubicó en 3,4% en junio de 2013, cuando un año antes era de 1,9%. Con respecto al IMO de los nuevos deudores, no se observan cambios en el nivel de riesgo.

Es importante resaltar que los créditos otorgados a nuevos deudores representan un menor nivel de riesgo, lo que se refleja en menores niveles del indicador de calidad y morosidad por operación en comparación con lo observado para el total de nuevos créditos.

La evolución reciente de ambos indicadores sugiere que un mayor número de créditos destinados a nuevos deudores está siendo calificado como A, en comparación con lo observado en junio de 2012. No obstante, para el total de nuevos créditos se observa un incremento en el riesgo y un mayor grado de materialización del mismo en la modalidad de créditos de vehículos.

En resumen, se observa que la cartera de consumo presentó un ritmo de crecimiento inferior al de semestres anteriores. Esta desaceleración ha estado acompañada de una disminución en el monto promedio del total de créditos y del de aquellos destinados a nuevos deudores. Lo anterior sugiere un mayor nivel de exigencias por parte de las entidades para otorgar préstamos en esta modalidad. No obstante, se evidencia un aumento en la probabilidad de migrar hacia una peor calificación, así como un deterioro de los indicadores de calidad, tanto para el total de la cartera, como para los créditos otorgados recientemente, en particular para la modalidad de vehículos.

3. Cartera de vivienda

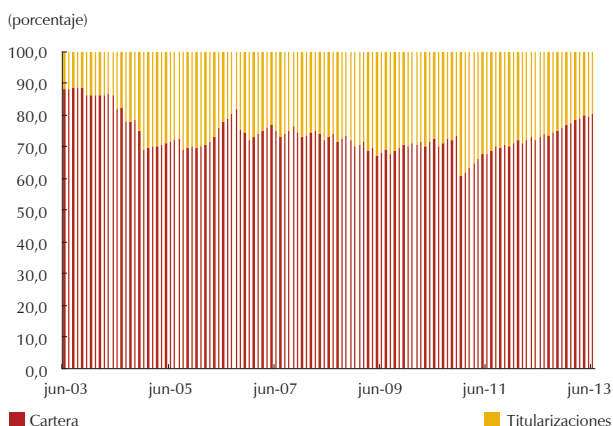
Durante el primer semestre del año en curso la cartera titularizada (Gráfico 16) continuó reduciendo su participación sobre el saldo total. En junio de dicho año esta fue de 19,5%, mientras que seis meses atrás se ubicaba en 23%. En efecto, para esa fecha las titularizaciones exhibieron una variación real anual de -17,6%, mientras que en diciembre de 2012 esta disminución fue de 8,2%. Por su parte, el saldo de la cartera de vivienda

Cuadro 10
Indicador de calidad y morosidad por operación

	Jun-12		Jun-13	
	Nuevos créditos	Nuevos deudores	Nuevos créditos	Nuevos deudores
ICO				
Total	8,3	3,5	9,6	2,1
Tarjetas de crédito	8,2	4,7	8,1	2,7
Vehículos	3,1	0,5	4,8	0,3
Otros consumos	8,6	1,0	13,0	1,0
IMO				
Total	4,8	0,1	4,3	0,1
Tarjetas de crédito	4,5	0,1	4,2	0,1
Vehículos	1,9	0,0	3,4	0,0
Otros consumos	5,6	0,1	4,5	0,1

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

Gráfico 16
Composición de la cartera de vivienda según cartera y titularizaciones



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

presentó un crecimiento real anual de 22,8% a junio de 2013, cuando seis meses atrás se ubicó en 21,3%..

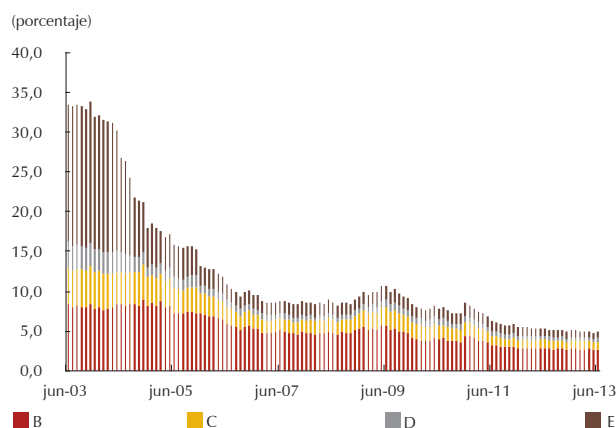
a. Riesgo de crédito

El IC de la cartera de vivienda continuó mejorando durante los primeros seis meses del año en curso, pasando de 5,1% en diciembre de 2012 a 4,9% en junio de 2013. 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 rit-

mo que la cartera riesgosa. Vale la pena resaltar que la cartera con calificación “D” presentó un crecimiento anual de 16,1%, mientras que seis meses antes mostró una variación de 3,1%. Por su parte, las carteras calificadas como “B” y “C” exhibieron una desaceleración en su tasa de expansión, al pasar de 23,7% a 19,4% y de 25,8% a 15,7%, en su orden (Gráfico 17).

El IMO reportado en junio de 2013 fue menor al registrado en diciembre de 2012, ubicándose en 3,8%, frente al 4,1% de seis meses atrás. Así mismo, el ICO continuó presentando la tendencia decreciente observada desde finales de 2010, al pasar de 8,6% a 8,2%

Gráfico 17
Composición de la cartera riesgosa de vivienda según calificación



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

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 de vivienda que permanecieron vigentes a lo largo del segundo trimestre de 2013 con respecto a los observados en marzo del mismo año fue de 89%. 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 relativamente estable frente a la observada en el segundo semestre de 2012 (97,5%). Para el resto de calificaciones se resalta una mayor persistencia, en especial para aquellos créditos calificados como “E” (Cuadro 12).

Cuando se calculan las probabilidades de permanecer o de migrar hacia otra calificación, se encuentra que la persistencia ha aumentado con respecto a la de

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

Fecha	Total (número de créditos)	Riesgosos	En mora ^{a/}	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
jun-13	675.769	55.747	25.458	8,2	3,8

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

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

		A. 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	
		B. 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	

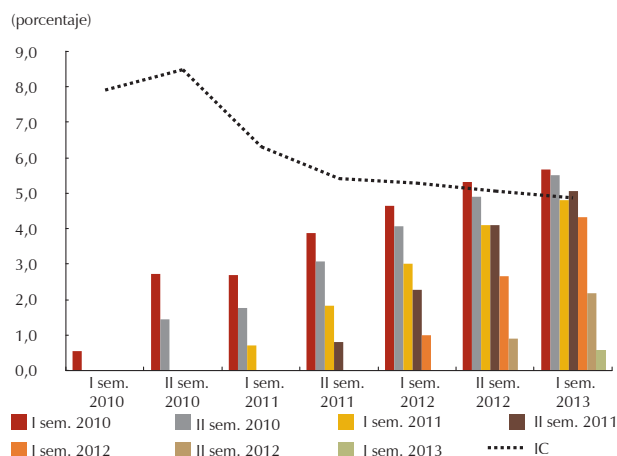
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

diciembre de 2012 (94,7% frente 94,1%), mientras que las probabilidades de mejorar y de empeorar son menores que hace seis meses, pasando de 2,2% a 1,8% y de 3,8% a 3,5%, en el mismo período, respectivamente¹⁷. Lo anterior, junto con los resultados del IC, indicaría un menor riesgo de crédito para esta modalidad de cartera.

El análisis de las cosechas para esta modalidad de crédito 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 (Gráfico 18). En particular, las cosechas originadas en el segundo semestre de 2012 muestran un aumento significativo en su IC durante su primer período de vida crediticia, pasando de 0,9% a 2,2%. No obstante, este deterioro es inferior al exhibido por los créditos otorgados en el primer semestre del mismo año. Cabe resaltar que el IC del total de la cartera presentó una leve disminución y se ubicó en 4,9% a junio del año en curso, cifra inferior en 21 pb a la observada en diciembre de 2012.

17 Si en el análisis se incluye el número de créditos no vigentes, las probabilidades de mejorar, empeorar, mantenerse y no estar calificado serían de 1,6%, 3,1%, 84,3% y 11%, respectivamente.

Gráfico 18
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 monto promedio por deudor de los créditos de vivienda (Cuadro 13) se ubicó en \$40 m en junio de 2013, presentando en dicho mes un crecimiento real anual de 8,6%, cifra inferior a la observada en diciembre de 2012 (10,6%). En la modalidad de VIS el saldo por deudor fue de \$22,2 m, mientras que en la de no VIS fue de \$72,1 m en junio del año en curso. Cabe resaltar que el saldo promedio de la deuda para ambos

tipos de vivienda presentó un menor ritmo de crecimiento frente a seis meses atrás, pasando de registrar una variación real anual de 6,2% en diciembre de 2012 a una de 4,3% seis meses después, en el caso de los créditos VIS, y de 12,4% a 9,5% para los préstamos diferentes de VIS, en el mismo período.

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 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 junio de 2013, los deudores con los dos tipos de créditos representaron el 71,6% del total de los deudores de vivienda, y tan solo el 7,1% de los de consumo. Estas cifras corresponden a un ligero aumento en el número de agentes con ambos créditos, con respecto a lo observado en diciembre de 2012, cuando se ubicaron en 71,2% y 6,9%, en su orden.

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	4,1	284.112	14,6	6,6	205.153	32,2	10,8	489.265	22,0
dic-07	4,7	303.154	15,4	6,6	187.788	34,9	11,2	490.942	22,8
jun-08	5,1	311.946	16,2	6,9	190.952	36,2	12,0	502.898	23,8
dic-08	4,8	290.647	16,4	7,6	209.861	36,3	12,4	500.508	24,8
jun-09	5,6	323.405	17,4	6,9	174.749	39,8	12,6	498.154	25,2
dic-09	6,0	338.571	17,8	7,8	178.757	43,5	13,8	517.328	26,7
jun-10	6,2	339.995	18,3	8,9	185.198	48,0	15,1	525.193	28,8
dic-10	6,0	319.955	18,9	8,2	166.365	49,1	14,2	486.320	29,2
jun-11	6,6	332.341	19,9	10,1	173.330	58,5	16,7	505.671	33,1
dic-11	7,3	353.872	20,6	11,7	189.143	62,1	19,1	543.015	35,1
jun-12	7,8	367.770	21,3	13,0	197.039	65,8	20,8	564.809	36,8
dic-12	8,6	390.640	21,9	14,8	212.451	69,8	23,4	603.091	38,8
jun-13	9,1	408.041	22,2	16,3	226.277	72,1	25,4	634.318	40,0

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

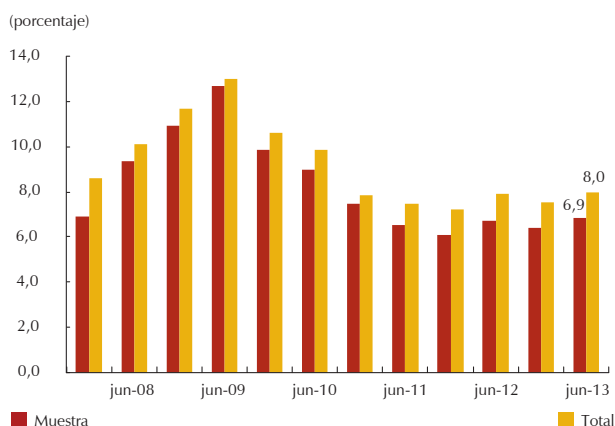
b/ Saldo en millones de pesos de junio de 2013.

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

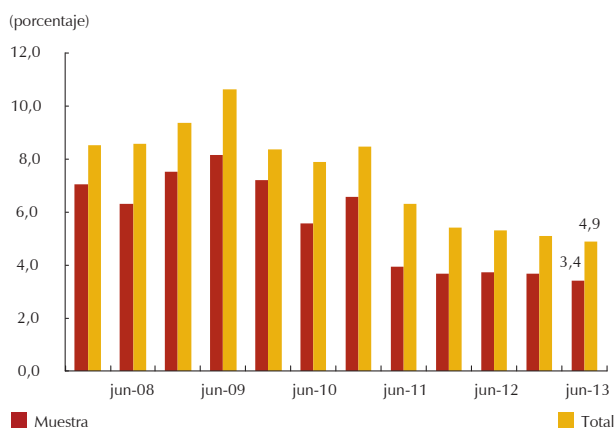
En el Gráfico 19 se compara el indicador de calidad de cartera para los créditos de consumo y los de vivienda de los agentes con los dos tipos de crédito frente al total de la cartera en cada modalidad. Al analizar los resultados se observa que el IC de los deudores con los dos tipos de préstamos es menor al de la muestra total, tanto para la modalidad de vivienda como para la de consumo (3,4% frente a 4,9%, y 6,9% frente a 8% en junio 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. No obstante, durante el primer semestre del año en curso el IC de la modalidad de crédito de consumo mostró un incremento frente a seis meses atrás, así como el de los deudores que tienen también préstamos de vivienda.

Gráfico 19
Comparación del IC entre la muestra y el total

A. Cartera de consumo



B. Cartera de vivienda



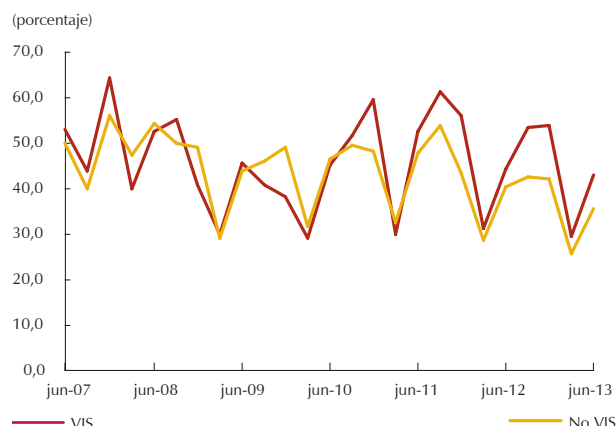
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

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 trimestre de 2013.

A junio de 2013 el 39,4% 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 inferior a la observada seis meses atrás (48,2%). Por modalidad de vivienda, esta proporción se ubicó en 43,1% para VIS, mientras que para los créditos de viviendas diferentes de VIS fue de 35,6% (Gráfico 20)¹⁸.

Gráfico 20
Porcentaje de nuevos deudores con respecto al total de personas con nuevos créditos



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

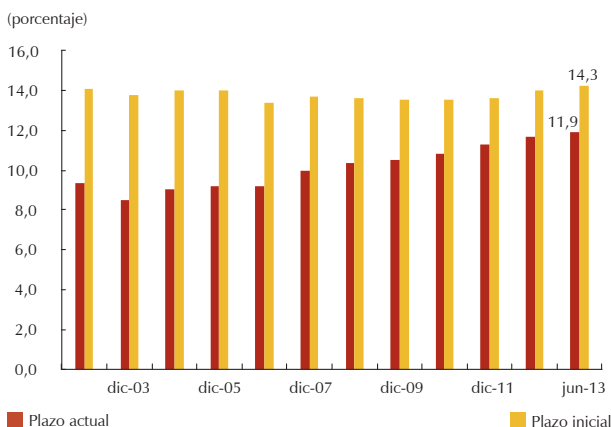
Al analizar el perfil de riesgo de los nuevos deudores, se observa que el ICO para estos deudores presentó una disminución en el primer semestre del año, en particular para la modalidad de VIS. Este resultado obedece a que el número de nuevos deudores calificados como riesgosos (B, C, D, E) fue menor al observado durante

18 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 que reciben 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.

el segundo semestre 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. Así mismo, se observa que el ICO de los nuevos deudores mostró un comportamiento similar para los créditos VIS y diferentes de VIS.

En cuanto al plazo de los créditos de la cartera de vivienda, se observa una tendencia creciente desde finales de 2006, tanto en el inicial como en el actual. Durante el primer semestre del año en curso, el plazo promedio al que se otorgaron estos créditos fue de 14,3 años, mientras que seis meses atrás 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 11,9 años en el mismo período (Gráfico 21).

Gráfico 21
Plazo de los créditos de la cartera de vivienda



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

En síntesis, durante los primeros seis meses de 2013 la cartera de vivienda presentó menores niveles en los indicadores de riesgo de crédito, en comparación con lo observado en la segunda mitad de 2012. En particular, se observó una reducción en el IC y un aumento en la probabilidad de permanecer en la misma calificación. Así mismo, el ritmo de deterioro en el IC de las cosechas nacidas en períodos recientes es menor al observado para cosechas anteriores, al tiempo que la cartera riesgosa muestra un crecimiento inferior al del segundo semestre de 2012, lo que podría indicar un menor riesgo de crédito en el futuro. Finalmente, en cuanto a los nuevos deudores, se resalta el bajo nivel de riesgo, medido a través del ICO, tanto para la modalidad de VIS como para la diferente de VIS.

4. Cartera de microcrédito

En esta sección se realiza un análisis de la situación general del riesgo que enfrenta la cartera de microcrédito. Primero, se examina de manera detallada la cartera de microcrédito para los establecimientos de crédito que son vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Luego, se analiza 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, cooperativas de ahorro y crédito vigiladas por la Superintendencia Solidaria, y organizaciones no gubernamentales (ONG) y fundaciones¹⁹.

a. Riesgo para los establecimientos de crédito

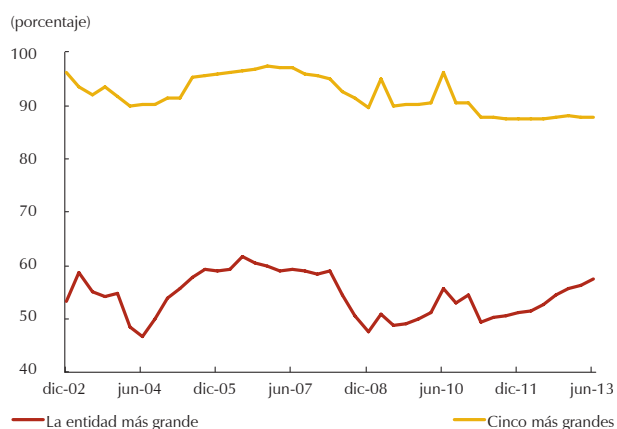
La cartera de microcrédito de los intermediarios financieros ha presentado una mayor concentración por saldo desde marzo de 2012, al observarse aumentos moderados en la participación de la entidad más grande. En particular, el Banco Agrario, que ha contribuido con más de la mitad del saldo de esta cartera, continuó aumentando levemente su concentración, al pasar de 55,6% en diciembre de 2012 a 57,5% en junio del año en curso. Por su parte, la concentración de las cinco entidades más grandes se mantuvo estable en 88% durante el mismo período (Gráfico 22).

Al calcular el indicador de riesgo por calidad de cartera, se observa un incremento, al pasar de 7,8% a 9,3% entre diciembre de 2012 y junio de 2013. Por calificación, se evidencia que el deterioro del IC se debe en especial a un incremento en el saldo de los créditos clasificados como E (mayor riesgo), los cuales también son los de mayor participación dentro de la cartera riesgosa (Gráfico 23).

Al analizar el indicador de calidad para la cartera de microcrédito, se encuentra que, cuando se mide utilizando el número de operaciones, el indicador es mayor que cuando se calcula a partir del saldo de los

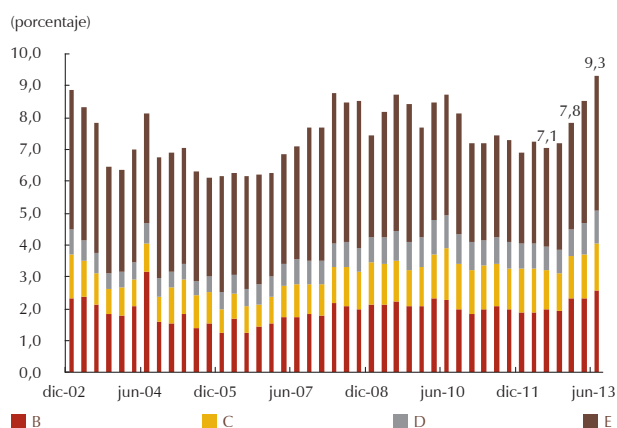
¹⁹ La información de las ONG y fundaciones corresponde a lo que reportan estas entidades a Asomicrofinanzas y a Banca de las Oportunidades.

Gráfico 22
Concentración de los microcréditos en las entidades más grandes



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

Gráfico 23
Participación de la cartera riesgosa según calificaciones



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

mismos (11,6% frente a 9,3%, respectivamente en junio de 2013). Esto indica que los créditos de mayores montos son los que presentan los menores niveles de riesgo, situación que se ha mantenido estable en los últimos dos años.

Entre diciembre de 2012 y junio de 2013 tanto el ICO como el IMO continuaron deteriorándose, después de haber presentado una mejora a finales de 2011, ubicándose en 11,6% y 8,5%, respectivamente (Cuadro 14).

Al evaluar las matrices de transición para los créditos vigentes, se continúan encontrando menores probabilidades de permanecer en una calificación, con un 90,3% frente a 92,1% seis meses atrás y 92,6% un año antes. Por su parte, las probabilidades de mejorar o

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 (porcentajes)
	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

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

empeorar de calificación fueron 1,1% y 8,6% en junio de 2013²⁰, cuando en diciembre y junio de 2012 se ubicaron en 0,9% y 7,1%, respectivamente, para el primer caso, y en 1,1% y 6,3%, en su orden, para el segundo. En particular, los aumentos más significativos se observaron en las probabilidades de migrar hacia la calificación E (Cuadro 15).

Teniendo en cuenta la participación del Banco Agrario en la cartera de microcrédito (más del 50%), el análisis del riesgo de esta modalidad para los tres períodos analizados (junio y diciembre de 2012 y junio de 2013) también se hace excluyendo a esta entidad, debido a que la asignación de sus microcréditos puede responder a políticas gubernamentales para impulsar algunos sectores de la economía y no necesariamente a las condiciones del mercado. Al considerar las migraciones de calificación sin esta entidad, la probabilidad de mantenerse es menor para los tres períodos de

20 Cuando se calculan las probabilidades de migración considerando los créditos que dejaron de ser vigentes entre un trimestre y otro se encuentra que, a junio de 2013, la probabilidad de permanecer es de 69,25%, la de empeorar es de 6,6%, la de mejorar es de 0,85% y la de salir del balance es de 23,3%.

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

A. 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

B. 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

C. Junio de 2013					
	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

D. 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

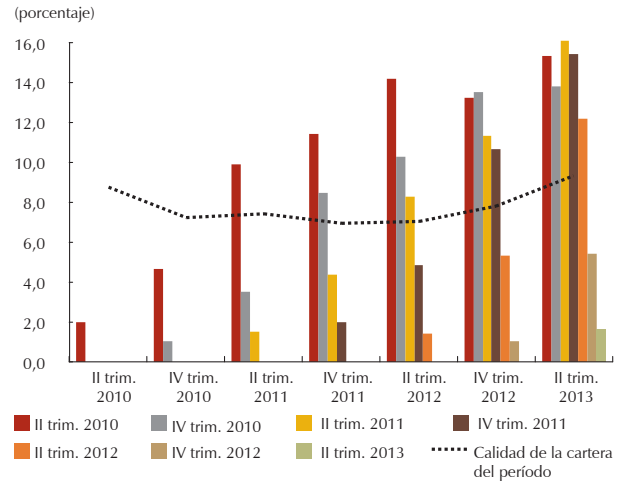
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

análisis, la de mejorar es menor para junio de 2012 y mayor para diciembre del mismo año y junio del año en curso; mientras que la de empeorar de calificación siempre es mayor.

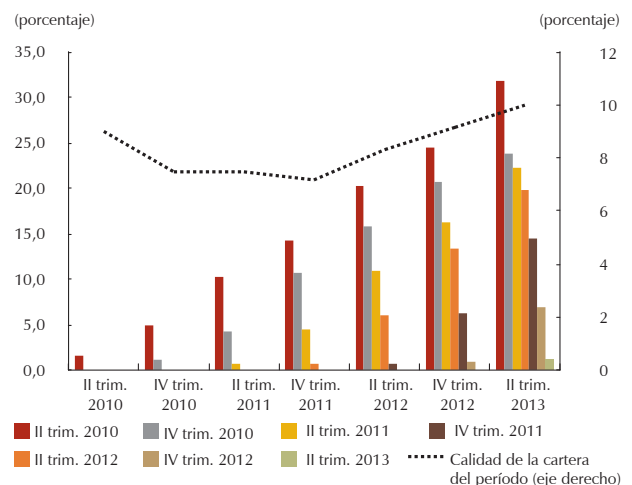
Por su parte, el análisis por cosechas muestra que el IC para los microcréditos otorgados durante el segundo trimestre de 2013 es mayor al observado inicialmente para la cosecha originada seis meses atrás, ubicándose en 1,6% frente a 1%. Adicionalmente, se evidencia que el ritmo de deterioro de las cosechas más recientes es cada vez mayor (Gráfico 24). Cuando se excluye del análisis al Banco Agrario se encuentra un IC menor

Gráfico 24
Análisis de calidad de cartera por cosechas: microcrédito

A. Total del sistema financiero



B. Sin Banco Agrario



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

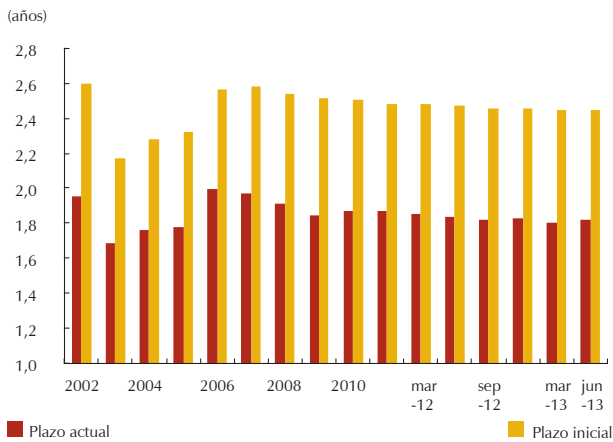
para la última cosecha (1,1%), el cual también mostró un ligero incremento con respecto al de la cosecha de diciembre del año anterior (0,9%).

Cuando se evalúa el deterioro de las diferentes cosechas, se observa que ha continuado empeorando, situación que se viene presentando desde 2012. Vale la pena anotar que al excluir al Banco Agrario los microcréditos muestran una mayor velocidad de deterioro.

Por su parte, el plazo inicial al que se pactaron los créditos vigentes en junio de 2013 fue de 2,4 años. Este

valor ha permanecido estable durante los últimos dos años. Cuando se analiza el plazo actual de los créditos de esta modalidad, se encuentra que es de 1,8 años (Gráfico 25).

Gráfico 25
Duración y plazo de los microcréditos para los establecimientos de crédito



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

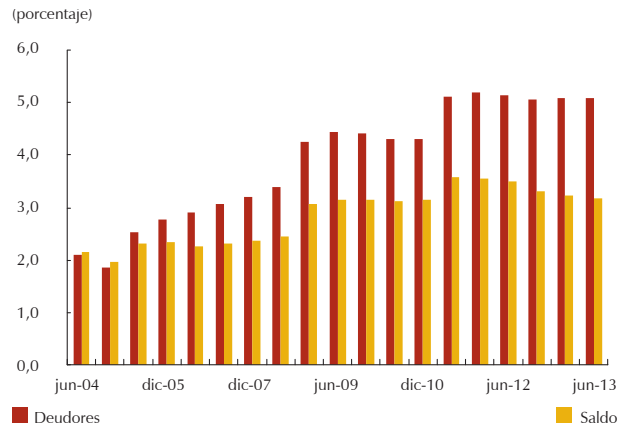
b. Riesgo de crédito conjunto de las carteras de microcrédito y consumo

En esta sección se analiza el riesgo de crédito al que están expuestos los establecimientos de crédito ante usuarios con 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.

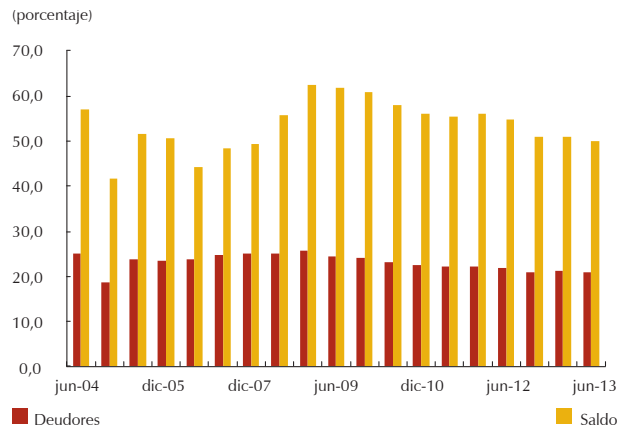
De acuerdo con la información reportada en junio de 2013, los deudores con los dos tipos de créditos representaron el 5,1% del total de los deudores de consumo, mientras que el saldo de estos créditos representó el 3,7% del saldo total de la cartera. Estas cifras para la cartera de microcrédito se ubicaron en 21% y 50,1%, 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 26).

Gráfico 26
Comparación entre el número de deudores y el saldo

A. Cartera de consumo



B. Cartera de microcrédito

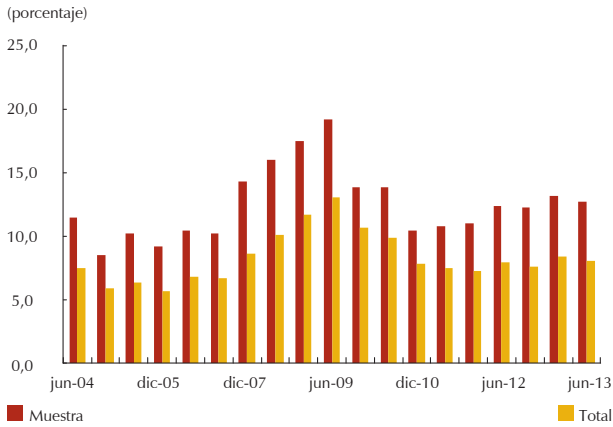


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

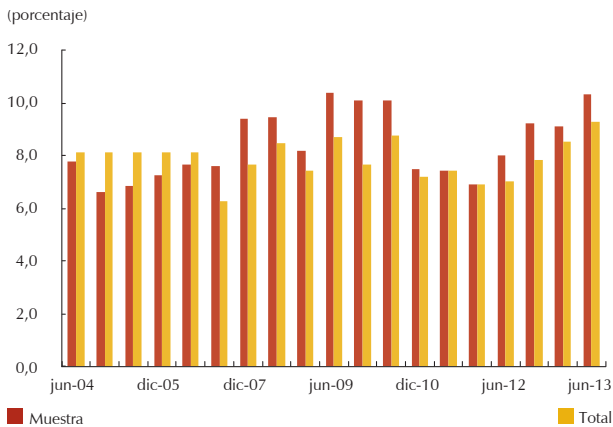
En el Gráfico 27 se compara el indicador de calidad de cartera para los microcréditos y los créditos de consumo de los agentes con los dos tipos de préstamos, frente al total de la cartera en cada modalidad. Al analizar los resultados se observa que el IC de los deudores con los dos tipos de créditos 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. Estos resultados sugieren que los deudores con ambas clases de créditos son, en promedio, más riesgosos que los del total de la cartera. A junio de 2013 el IC de la muestra cruzada para la modalidad de consumo se ubicó en 12,7%, mientras que el del total de la cartera fue de 8%. En el caso de los microcréditos estos valores fueron de 10,3% y 9,3%, respectivamente.

Gráfico 27
Comparación del IC entre la muestra y el total

A. Cartera de consumo



B. Cartera de microcrédito



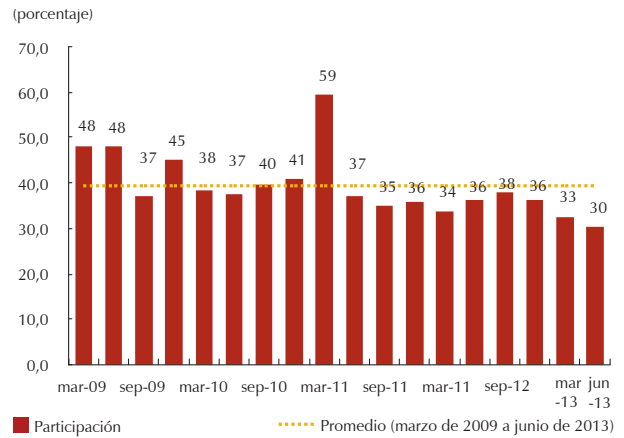
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

c. Análisis de los nuevos créditos

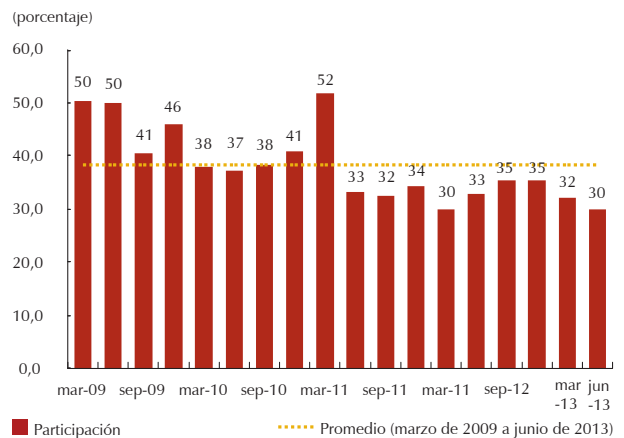
Durante el primer semestre de 2013 los establecimientos de crédito otorgaron aproximadamente 547.000 microcréditos, cifra muy parecida a la registrada durante el segundo semestre de 2012. Del total de nuevos créditos, el 30,3% fue otorgado a nuevos deudores a junio de 2013, proporción que continuó disminuyendo frente al promedio de los últimos cuatro años (39,4%). A pesar de esta disminución, la participación de nuevos deudores en los nuevos créditos permanece en niveles altos, al comparar con otras modalidades (Gráfico 28 Panel A). En cuanto al saldo de cartera otorgado a nuevos deudores como proporción del saldo total destinado a nuevos créditos, se observa un comportamiento similar al del número de deudores. Esta proporción se

Gráfico 28

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.

ha venido reduciendo desde septiembre de 2012 y a junio de 2013 se situó en 30% (Gráfico 28 Panel B).

Cuando se comparan los saldos promedio de los nuevos créditos frente a los que son otorgados a nuevos deudores, se encuentra que para junio de 2013 ambos han mostrado un leve incremento. El crédito promedio otorgado a un nuevo cliente se ubicó en \$4,8 m, mientras que el promedio del total de nuevos créditos estuvo en \$4,5 m (Cuadro 16).

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

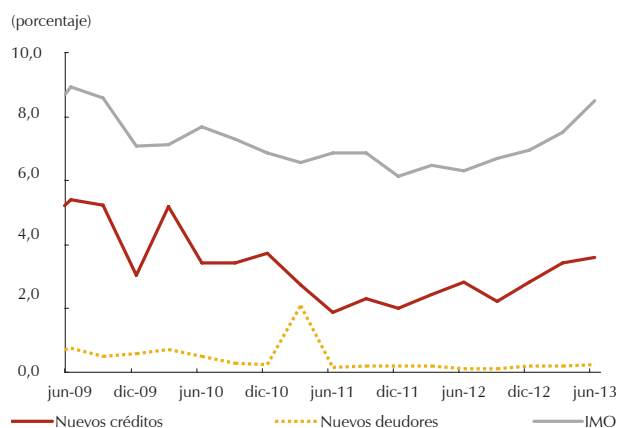
Cuadro 16
Saldo promedio real de los nuevos créditos discriminando por nuevos deudores

Fecha	Total	Nuevos deudores
mar-09	4.283.197	4.751.904
jun-09	4.197.605	4.658.024
sep-09	4.108.784	4.743.631
dic-09	4.055.875	4.381.087
mar-10	3.929.025	4.122.657
jun-10	4.013.578	4.257.553
sep-10	4.095.180	4.223.569
dic-10	4.403.412	4.680.597
mar-11	3.278.295	2.917.142
jun-11	4.224.313	4.023.037
sep-11	4.274.147	4.255.177
dic-11	4.243.463	4.338.572
mar-12	4.100.494	3.941.455
jun-12	4.298.885	4.208.734
dic-12	4.429.885	4.577.455
mar-13	4.283.852	4.495.967
jun-13	4.461.125	4.796.600

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

inferior al total de nuevos créditos, y se ha mantenido en niveles cercanos al 0,9%. Por su parte, la probabilidad de incumplimiento para los nuevos créditos muestra un incremento, al ubicarse en 3,6% en comparación con lo encontrado seis meses atrás (2,8%) (Gráfico 29).

Gráfico 29
Probabilidad de incumplimiento de los nuevos créditos



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

d. Riesgo de crédito para una muestra representativa²¹

A junio de 2013 el saldo de la cartera de microcrédito para la muestra analizada se ubicó en \$4,9 b, mostrando un crecimiento real trimestral de 2,2%. Con respecto a hace tres meses, la contribución de los establecimientos de crédito en el total de la cartera de microcrédito continuó siendo la más grande, ubicándose en 58,1%. Las ONG y fundaciones participaron con el 35,1%, y las cooperativas de ahorro y crédito con el 6,8% (Cuadro 17).

Por otro lado, las cooperativas, y las ONG y fundaciones registraron un aumento en el número de deudores entre marzo y junio de 2013, mientras que los establecimientos de crédito experimentaron una reducción, al pasar de 893.122 a 881.331 clientes con microcrédito. En el agregado, el número de deudores se mantuvo constante en 1,9 m de usuarios.

La participación total en el número de deudores sigue estando representada en su mayoría por las ONG y las fundaciones, con el 49,8%, seguidas de los establecimientos de crédito con el 46,3%, y el restante 3,8% por las cooperativas de ahorro y crédito. Cuando se compara la distribución del número de clientes con respecto a la del saldo, se encuentra que las ONG y fundaciones manejan créditos de bajos montos, pero su contribución en el número de deudores es significativa (Cuadro 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 \$2,5 m en marzo de 2013 a \$2,6 m al final del primer semestre del año en curso (Cuadro 17).

Al analizar el indicador de mora (IM), se encuentra que para todos los tipos de entidades se presentó un deterioro durante el primer semestre de 2013²². Para los es-

21 Esta es una muestra balanceada que incluye los datos para 33 entidades que reportaron a Asomicrofinanzas tanto en marzo como en junio de 2013.

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

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

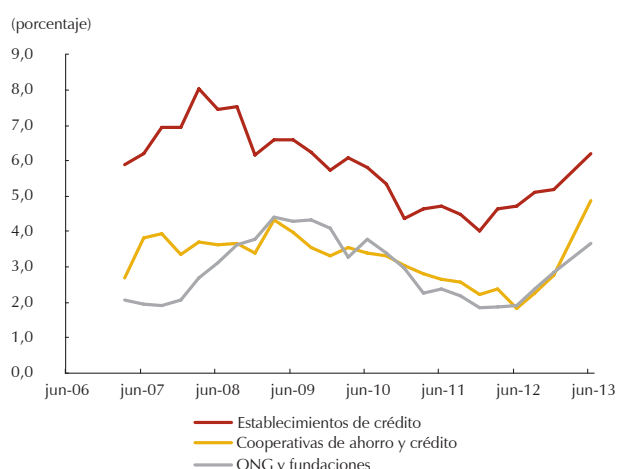
Entidad	Mar-13			Jun-13		
	Saldo (porcentaje)	Deudores	Monto promedio por deudor (millones)	Saldo (porcentaje)	Deudores	Monto promedio por deudor (millones)
Establecimientos de crédito	58,2	46,9	\$3,1	58,1	46,3	\$3,2
ONG y fundaciones	35,1	49,3	\$1,8	35,1	49,8	\$1,8
Cooperativas de ahorro y crédito	6,7	3,8	\$4,4	6,8	3,8	\$4,5
Total	\$4,8 billones	1,9 millones	\$2,5 millones	\$4,9 billones	1,9 millones	\$ 2,6 millones

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

tablecimientos de crédito el IM aumentó 100 pb entre diciembre del año pasado y junio de 2013, ubicándose en 6,2%. Por su parte, las cooperativas de ahorro y crédito, y las ONG y fundaciones registraron un IM de 4,9% y 3,7%, respectivamente, después de haber presentado un nivel de 2,8% al final de 2012. Vale la pena resaltar que el mayor deterioro de esta cartera se viene presentando desde junio del año anterior (Gráfico 30).

En síntesis, se evidencia un mayor nivel de endeudamiento por deudor que podría explicarse por el

Gráfico 30
Indicador de mora para la cartera de microcrédito



Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia, Asomicrofinanzas y Banca de las Oportunidades; cálculos del Banco de la República.

otorgamiento de nuevos microcréditos a antiguos usuarios. Adicionalmente, se observa 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. Lo anterior puede explicar el crecimiento acelerado de la cartera riesgosa durante el último año para el mercado de microcrédito. Finalmente, se destaca que al realizar el análisis de matrices de transición y cosechas de crédito incluyendo al Banco Agrario, se evidencia un mejor desempeño de los indicadores, comparado con los calculados al excluir a dicha entidad.

En conclusión, las carteras comercial y de vivienda crecieron a tasas mayores que las registradas hace seis meses, mientras que la de consumo presentó un ritmo de expansión inferior. En cuanto a los indicadores de riesgo de crédito, las carteras comercial, de consumo y de microcrédito presentaron un deterioro durante los últimos seis meses. Por su parte, la cartera de vivienda mostró mejoras en su IC y un aumento en la probabilidad de permanecer en la misma calificación. Resulta importante resaltar el mayor nivel de monto promedio por deudor en la cartera de microcrédito, así como el alto número de deudores con créditos de consumo y microcréditos, los cuales exhiben un IC mayor al del total de la cartera.