

# Recuadro 3 Carga financiera, plazo y tasa de interés del endeudamiento de los hogares en Colombia: implicaciones para la estabilidad financiera

Angélica Lizarazo  
Juan Carlos Mendoza  
Daniel Osorio\*

## 1. Carga financiera, plazo y tasa de interés

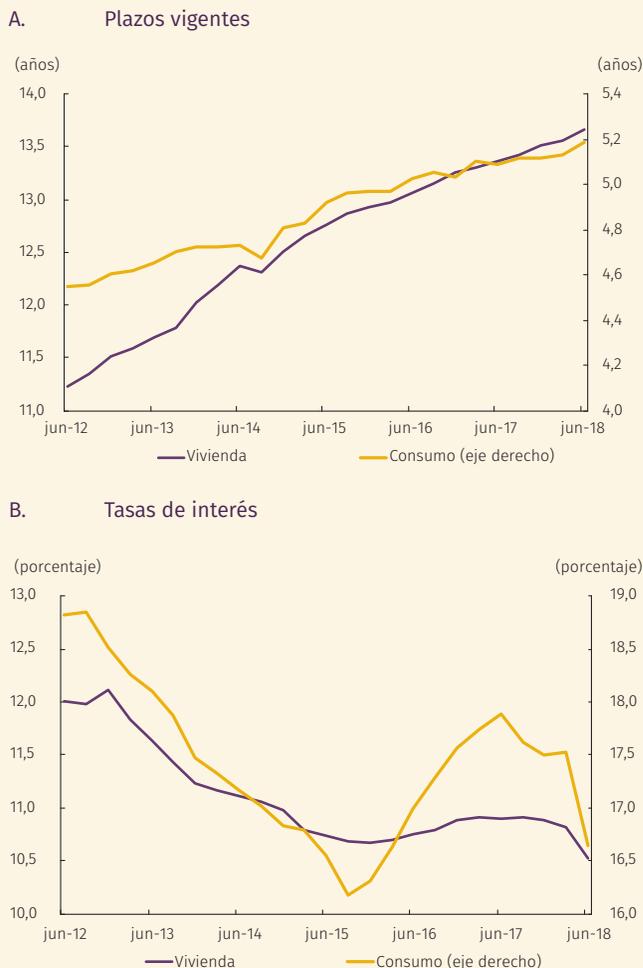
De acuerdo con lo presentado en la sección 2.2.2, entre el primer trimestre de 2012 y el segundo trimestre de 2018 la carga financiera de los hogares colombianos (esto es, la razón entre pagos por cuotas de sus créditos y el ingreso mensual) ha fluctuado alrededor del promedio histórico de 17,3%. La estabilidad relativa de la carga financiera a lo largo del tiempo ha coincidido con un incremento sostenido en la razón de la cartera otorgada a hogares (vivienda y consumo) a ingreso nacional, que pasó de 13,1% a 19,5% en el mismo período.

El crecimiento del endeudamiento de los hogares ha sido consistente con la estabilidad de la carga financiera, por dos razones principales: 1) el incremento en los plazos vigentes de las carteras de consumo y vivienda, y 2) la reducción de las tasas de interés durante el mismo período (Gráfico R3.1).

En efecto, si se emplea un modelo de estimación para la carga financiera a partir de la fórmula estándar empleada para calcular el costo de un préstamo a cuotas (Drehmann

\* Los autores pertenecen al Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República. Las opiniones aquí contenidas son responsabilidad exclusiva de los autores y no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Gráfico R3.1  
Plazos y tasas de interés de la cartera de consumo y vivienda



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

et al, 2015), es posible establecer que, de haberse mantenido las tasas de interés y los plazos en los niveles observados en el primer trimestre de 2012, la carga financiera a junio de 2018 habría sido aproximadamente 23% más alta que lo efectivamente registrado.

De acuerdo con lo anterior, en los últimos años se han observado cambios permanentes en la estructura de plazos del endeudamiento de los hogares, lo que ha permitido que la carga financiera se mantenga en niveles inferiores a aquellos considerados por la literatura internacional como de riesgo o vulnerabilidad. Al respecto, resulta importante analizar las implicaciones potenciales que tiene el aumento de los plazos vigentes sobre la estabilidad financiera de la economía colombiana.

## 2. Potenciales implicaciones para la estabilidad financiera

La ampliación de los plazos de la cartera de los hogares tiene ventajas para estos agentes, ya que les permite mejorar su flujo de caja y acceder a fuentes de financiación que sean

acordes con su capacidad de pago, sin tener que aumentar su nivel de carga financiera. Sin embargo, esto también trae consigo el incremento de diferentes riesgos para el sistema financiero<sup>1</sup>.

En primer lugar, la extensión del plazo facilita el aumento de los niveles de apalancamiento de los agentes de la economía. Como se observó en el caso de los hogares, esto permitió que su nivel de deuda creciera significativamente en los últimos años, mientras que sus niveles de carga financiera no lo hicieron. Este mayor apalancamiento constituye una exposición más alta y, por tanto, una vulnerabilidad para los establecimientos de crédito ante eventos que afecten la capacidad de pago de los hogares, lo que puede comprometer la estabilidad del sistema financiero.

En segundo lugar, mayores plazos podrían aumentar el descalce de plazos entre el activo y el pasivo que suelen tener los establecimientos de crédito en su función de intermediación. Esto, a su vez, conllevaría al incremento de dos riesgos: el de tasa de interés del libro bancario y el de liquidez o fondeo estructural.

En relación con el primero, la extensión de los plazos de la cartera de hogares, que suele ser pactada a tasa fija, puede generar una mayor brecha entre activos y pasivos que son sensibles a movimientos en la tasa de interés. Por tanto, si la estructura del pasivo no cambia, incrementos en la misma magnitud de las tasas de interés activas y pasivas generarían una reducción de los ingresos netos por intereses de los establecimientos de crédito. Asimismo, aumentaría la brecha de duración entre el activo y el pasivo, por lo cual a mayores tasas de interés, mayores reducciones en el valor del patrimonio de las entidades.

Con respecto al riesgo de liquidez estructural, el incremento en el plazo de la cartera crea la necesidad de aumentar las fuentes de fondeo más estables para los intermediarios financieros. De no ser así, estos agentes tendrían una mayor exposición al riesgo de cierre de fuentes de financiación o a la no renovación de sus fuentes de fondeo.

## Referencias

Drehmann, Mathias; Illes, Anamaria; Juselius, Mikael; Santos, Marjorie (2015). "How Much Income is Used for Debt Payments? A New Database for Debt Service Ratios." BIS Quarterly Review, September.

1 Por esta razón, la Circular 047 de 2016 de la Superintendencia Financiera de Colombia modificó, en el marco del sistema de administración de riesgo de crédito, el cálculo de la pérdida esperada en el modelo de referencia de la cartera de consumo, adicionando el componente de ajuste por plazo para aquellas operaciones de crédito con un plazo mayor a 72 meses.